

# ファイン・ブレンド（資産成長型）

## 運用報告書（全体版）

第9期（決算日 2022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。  
「ファイン・ブレンド（資産成長型）」は、2022年3月8日に第9期の決算を行ないましたので、期中の運用状況を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
信託期間	2013年3月25日から2028年3月8日までです。
運用方針	主として、日本を含む世界の債券、株式、不動産投信、金地金価格への連動をめざす上場投資信託証券などに投資を行なう投資信託証券（投資信託または外国投資信託の受益証券（振替投資信託受益権を含みます。）および投資法人または外国投資法人の投資証券をいいます。）の一部、またはすべてに投資を行ない、インカム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	「日本超長期国債マザーファンド」受益証券 「高利回りソブリン債券インデックスファンド」受益証券 「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」受益証券 「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）」受益証券 「ゴールド・マザーファンド」受益証券 上記の投資信託証券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。
分配方針	毎決算時に、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。 なお、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。

<641936>

**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5期の運用実績

決算期	基準価額			騰落率	債券組入比率	投資信託組入比率	純資産額
	(分配落)	税金	分配金				
	円		円	%	%	%	百万円
5期(2018年3月8日)	11,621		10	0.6	42.7	45.6	12,238
6期(2019年3月8日)	11,962		10	3.0	46.6	49.0	14,528
7期(2020年3月9日)	12,532		10	4.8	48.7	30.9	21,522
8期(2021年3月8日)	12,428		10	△0.8	45.7	49.4	26,632
9期(2022年3月8日)	12,706		10	2.3	45.9	49.3	23,981

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		騰落率	債券組入比率	投資信託組入比率
	円	%			
(期首) 2021年3月8日	12,428	—		45.7	49.4
3月末	12,618	1.5		45.8	50.5
4月末	12,783	2.9		45.2	50.5
5月末	13,047	5.0		45.6	50.5
6月末	12,905	3.8		43.5	48.5
7月末	13,050	5.0		41.5	49.3
8月末	13,029	4.8		42.2	49.4
9月末	12,875	3.6		42.2	48.9
10月末	13,115	5.5		44.9	49.3
11月末	13,027	4.8		44.8	48.8
12月末	13,214	6.3		43.4	48.4
2022年1月末	12,947	4.2		47.5	48.9
2月末	12,914	3.9		46.7	49.3
(期末) 2022年3月8日	12,716	2.3		45.9	49.3

(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

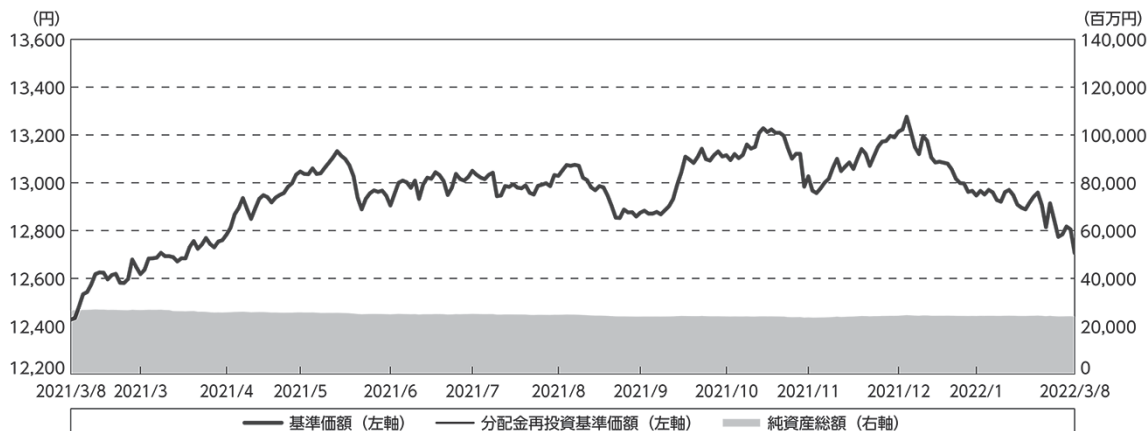
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

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

○運用経過

(2021年3月9日～2022年3月8日)

期中の基準価額等の推移



期首：12,428円

期末：12,706円（既払分配金（税込み）：10円）

騰落率：2.3%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、期首（2021年3月8日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、日本を含む世界の債券、株式、不動産投信、金上場投信などに投資を行なう5つの投資信託証券に投資を行ない、インカム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っております。また、各資産の基準価額への影響度合いが、5資産の間で概ね均等になるような資産配分戦略（ファイン・ブレンド戦略）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めざしています。期間末における各資産の組入比率および当作成期間における投資対象先ファンドの騰落率は以下の通りです。

資産	投資対象先ファンド	組入比率	騰落率
日本国債	日本超長期国債マザーファンド	48.9%	△1.8%
高金利海外債券	高利回りソブリン債券インデックスファンド	16.6%	△12.9%
グローバル高配当株式	グローバル・ハインカム・エクイティ・ファンド アンヘッジド・クラス	8.8%	12.1%
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）	6.7%	26.2%
金	ゴールド・マザーファンド	17.3%	25.0%

<値上がり要因>

- ・「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・マザーファンド」の基準価額が値上がりしたこと。

<値下がり要因>

- ・「日本超長期国債マザーファンド」、「高利回りソブリン債券インデックスファンド」の基準価額が値下がりしたこと。

投資環境

（市況）

日本国債市場は下落しました。政府によるまん延防止等重点措置や緊急事態宣言などの政策が国内景気の下押しにつながるとの見方を背景に概ね堅調な相場展開が続きましたが、2021年8月以降は、行動制限解除後の経済活動再開や、岸田政権による新たな経済対策が意識され、10月にかけて軟調に推移しました。その後、新型コロナウイルスの新たな変異株「オミクロン株」への警戒感もあり、いったん債券を買う動きが強まりましたが、12月下旬以降は米国や英国における金融緩和策からの脱却の動きをにらみ、売り圧力の強い状況が続きました。2022年2月半ば以降は、ウクライナ情勢の緊迫化を背景に買い戻しが入る展開となりました。

高金利海外債券市場では、先進国債券市場は下落しました。世界景気の回復観測を背景に2021年5月半ばまで上値の重い展開を示したあと、新型コロナウイルスの感染再拡大を受けて債券を買う動きが続きましたが、8月以降は新型コロナウイルスのワクチン普及に加え、欧米における物価上昇や金融政策の正常化に向けた動きを背景に下落傾向に転じました。その後、オミクロン株の感染拡大の影響もあり、債券買いの動きがいったん優勢となりましたが、12月以降は、米国や英国の金融当局が引き締め姿勢を強めたことから軟調な動きが続きました。しかし2022年2月に入ると、ウクライナ情勢の悪化を受けて反発する展開となりました。一方、新興国債券市場も下落しました。当期間の前半は米国長期金利が低下基調で推移したことや、原油などの商品市況が好調に推移したことが買い安心感につながり、総じて上昇しましたが、後半に入ると中国景気の停滞観測や米国長期金利の上昇基調、さらに期間末にかけてはウクライナ情勢の緊迫化などの悪材料が重なり、低調な相場展開に転じました。

グローバル高配当株式市場は上昇しました。当期間の前半は、米国だけでなく欧州でも新型コロナウイルスのワクチン接種が進み、世界景気の回復観測が広まったことで、上昇基調が継続しました。後半に入りしばらく一進一退の動きが続きましたが、2021年12月以降は米国や欧州における堅調な企業業績を背景に再び買いが優勢な相場展開となりました。しかし2022年1月半ば以降は、米国の金融政策の正常化に向けた動きや、緊迫化するウクライナ情勢をにらみながら、期間末にかけて不安定な動きが続きました。

グローバルREIT市場は上昇しました。米国をはじめ主要各国における大型景気対策や金融緩和姿勢、新型コロナウイルスのワクチンの普及、さらに堅調な欧米の企業業績などを背景に、2021年末まで上昇傾向で推移しました。その後、2022年に入ってから、欧米での金融政策の正常化をにらんだ長期金利の上昇や、ロシアのウクライナ侵攻などが嫌気され、全般に軟調な動きとなりました。

金市場は上昇しました。期間の初めはアメリカドル相場の動向をにらみ、値上がりしたあとに大幅な反落を示すなど、値動きの激しい場面が見られましたが、2021年7月以降は主要国の為替相場や長期金利、金融政策などを視野に入れながら、一進一退での動きが続きました。12月以降は、新型コロナウイルスのオミクロン株の感染拡大や、欧米などでの大幅な物価上昇、さらに2022年2月以降はウクライナ情勢の悪化などを背景に、期間末にかけて上げ足を速める相場展開となりました。

（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。



### 当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

ファイン・ブレンド戦略に基づき、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めざして、毎月末の株式市場、債券市場、為替市場、REIT市場、金市場のボラティリティ（価格変動性）および相関関係の状況を勘案して配分比率を決定しました。配分比率は、日本国債が47%~50%、他の4資産は概ね6%~18%の範囲で推移しました。

当期間における実績リスクへの各資産の寄与度（基準価額の変動率への影響度）は、金が24%と高めになり、高金利海外債券、グローバル高配当株式、グローバルREITがそれぞれ22%、20%、19%となったほか、日本国債が16%と低めになるなど、寄与度が一部資産へ偏りました。ただし、ファイン・ブレンド設定時点（2013年3月）からの寄与度については、各資産とも18%~21%の間に概ね収まっており、ファイン・ブレンド戦略は功を奏しました。

### 当ファンドのベンチマークとの差異

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

## 分配金

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

### ○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第9期
	2021年3月9日～ 2022年3月8日
当期分配金	10
（対基準価額比率）	0.079%
当期の収益	10
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	5,572

（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、投資対象先ファンドを通じて、5つの資産へ分散投資を行ない、中長期的な信託財産の成長をめざします。各資産への配分については、ファイン・ブレンド戦略に基づき、各資産のリスク水準に加え、各資産間の相関性なども考慮して、各資産の基準価額の影響度が均等となることをめざして、資産配分を決定する方針です。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2021年3月9日～2022年3月8日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 143	% 1.100	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	( 51)	(0.396)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	( 86)	(0.660)	運用報告書など各種書類の送付、口内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
（ 受 託 会 社 ）	( 6)	(0.044)	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	0.001	(b) 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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 0)	(0.001)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.000	(c) 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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	3	0.025	(d) 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 ）	( 0)	(0.002)	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 ）	( 1)	(0.004)	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 ）	( 2)	(0.019)	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
合 計	146	1.126	
期中の平均基準価額は、12,960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) 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。

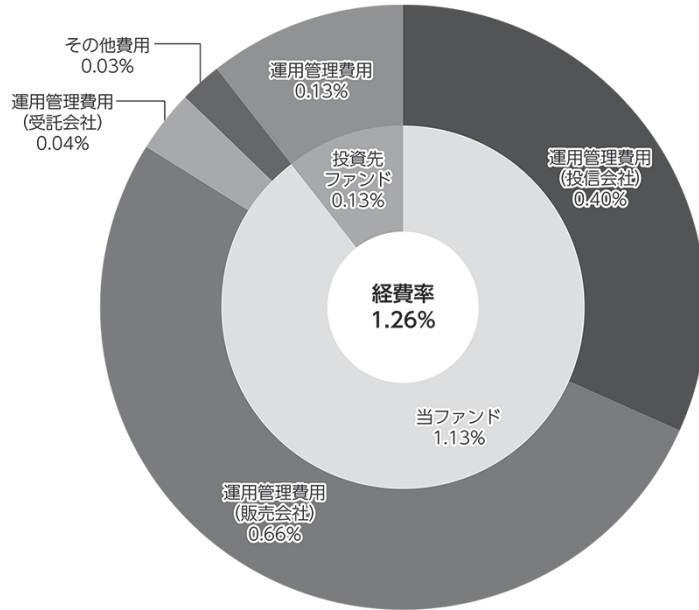
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(注) この他にファンドが投資対象とする投資先においても信託報酬等が発生する場合があります。

（参考情報）

○経費率（投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。）

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、売買委託手数料およ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経費率（年率）は1.26%です。



(単位:%)

経費率(①+②)	1.26
①当ファンドの費用の比率	1.13
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.13

(注) 当ファンドの費用は1万円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、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く。）です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託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) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。



○売買及び取引の状況

(2021年3月9日～2022年3月8日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	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	千口 233,055	千円 321,690	千口 559,198	千円 759,459
	高利回りソブリン債券インデックスファンド	6,508,282 (△31,266,980)	3,038,195 ( )	2,114,355	663,330
	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)	164,971	302,417	497,954	894,014
合計		6,906,309 (△31,266,980)	3,662,303 ( )	3,171,507	2,316,804

(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。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄		設定		解約	
		口数	金額	口数	金額
		千口	千円	千口	千円
日本超長期国債マザーファンド		852,352	1,175,968	1,374,133	1,898,225
ゴールド・マザーファンド		782,125	953,771	1,581,685	2,042,718

○利害関係人との取引状況等

(2021年3月9日～2022年3月8日)

利害関係人との取引状況

<ファイン・ブレード（資産成長型）>

区分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	
		百万円	B/A		百万円	D/C
投資信託証券	百万円 3,662	百万円 3,359	% 91.7	百万円 2,316	百万円 1,422	% 61.4

<日本超長期国債マザーファンド>

該当事項はございません。

<ゴールド・マザーファンド>

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは三井住友信託銀行株式会社です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2021年3月9日～2022年3月8日）

区分	買付			売付		
	買付額 A	うち自己取引 状況B	$\frac{B}{A}$ %	売付額 C	うち自己取引 状況D	$\frac{D}{C}$ %
投資信託証券	百万円 3,662	百万円 302	% 8.2	百万円 2,316	百万円 894	% 38.6

(注) 委託会社に支払われた売買委託手数料は0円です。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2021年3月9日～2022年3月8日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2022年3月8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
	千口	千口	千円	%
グローバル・ハイインカム・エクイティ・ファンドアンヘッド・クラス	1,903,863	1,577,720	2,098,683	8.8
高利回りソブリン債券インデックスファンド	32,672,206	5,799,152	3,979,378	16.6
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)	1,215,760	882,778	1,613,806	6.7
合 計	35,791,829	8,259,650	7,691,868	32.1

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	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	9,222,113	8,700,332	11,727,178
ゴールド・マザーファンド	3,642,940	2,843,379	4,145,363

(注) 各親投資信託の2022年3月8日現在の受益権総口数は、以下の通りです。

・日本超長期国債マザーファンド 178,825,213千口 ・ゴールド・マザーファンド 108,866,576千口

○投資信託財産の構成

（2022年3月8日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	7,691,868	31.4
日本超長期国債マザーファンド	11,727,178	47.8
ゴールド・マザーファンド	4,145,363	16.9
コール・ローン等、その他	950,404	3.9
投資信託財産総額	24,514,813	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、当期末における外貨建純資産（158,758,028千円）の投資信託財産総額（161,011,904千円）に対する比率は98.6%です。

（注）外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売相場場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=115.49円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2022年3月8日現在）

○損益の状況（2021年3月9日～2022年3月8日）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	24,514,813,661
コール・ローン等	633,078,869
投資信託受益証券(評価額)	7,691,868,421
日本超長期国債マザーファンド(評価額)	11,727,178,094
ゴールド・マザーファンド(評価額)	4,145,363,604
未収入金	317,324,673
(B) 負債	532,965,335
未払金	359,759,756
未払収益分配金	18,874,895
未払解約金	17,290,805
未払信託報酬	131,838,670
未払利息	40
その他未払費用	5,201,169
(C) 純資産総額(A-B)	23,981,848,326
元本	18,874,895,620
次期繰越損益金	5,106,952,706
(D) 受益権総口数	18,874,895,620口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,706円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	2,255,525,236
受取配当金	2,255,598,063
受取利息	107
支払利息	△ 72,934
(B) 有価証券売買損益	△1,599,560,231
売買益	1,440,680,811
売買損	△3,040,241,042
(C) 信託報酬等	△ 279,628,564
(D) 当期繰越損益金(A+B+C)	376,336,441
(E) 前期繰越損益金	385,682,581
(F) 追加信託差損益金	4,363,808,579
(配当等相当額)	( 6,608,323,092)
(売買損益相当額)	(△2,244,514,513)
(G) 計(D+E+F)	5,125,827,601
(H) 収益分配金	△ 18,874,895
次期繰越損益金(G+H)	5,106,952,706
追加信託差損益金	4,363,808,579
(配当等相当額)	( 6,608,636,255)
(売買損益相当額)	(△2,244,827,676)
分配準備積立金	3,910,328,786
繰越損益金	△3,167,184,659

(注) 当ファンドの期首元本額は21,429,731,474円、期中追加設定元本額は3,264,548,704円、期中一部解約元本額は5,819,384,558円です。

(注) 1口当たり純資産額は1.2706円です。

(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) 分配金の計算過程(2021年3月9日～2022年3月8日)は以下の通りです。

項 目	2021年3月9日～ 2022年3月8日
a. 配当等収益(経費控除後)	2,039,044,388円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	6,608,636,255円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	1,890,159,293円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	10,537,839,936円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	5,582円
g. 分配金	18,874,895円
h. 分配金(1万口当たり)	10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

---

1 万口当たり分配金（税込み）	10円
-----------------	-----

## ○お知らせ

---

### 約款変更について

2021年3月9日から2022年3月8日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

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

---

# 日本超長期国債マザーファンド

## 運用報告書

第9期（決算日 2022年3月8日）  
 (2021年3月9日～2022年3月8日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

## ファンド概要

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

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

日興アセットマネジメント

<637055>

## 【運用報告書の表記について】

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

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準	価額		債組入比率	純資産額
		騰落	騰落率		
5期(2018年3月8日)	円	13,155	3.9%	95.8%	127,396百万円
6期(2019年3月8日)		13,693	4.1	96.6	195,871
7期(2020年3月9日)		14,517	6.0	91.2	285,234
8期(2021年3月8日)		13,724	△5.5	96.1	250,098
9期(2022年3月8日)		13,479	△1.8	93.9	241,037

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

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準	価額		債組入比率	騰落率
		騰落	騰落率		
(期首) 2021年3月8日	円	13,724	—	96.1%	—
3月末		13,759	0.3	96.4	
4月末		13,814	0.7	95.2	
5月末		13,814	0.7	96.3	
6月末		13,810	0.6	88.5	
7月末		13,958	1.7	85.5	
8月末		13,931	1.5	86.7	
9月末		13,855	1.0	86.1	
10月末		13,827	0.8	92.1	
11月末		13,874	1.1	91.3	
12月末		13,821	0.7	88.6	
2022年1月末		13,625	△0.7	96.5	
2月末		13,446	△2.0	95.6	
(期末) 2022年3月8日		13,479	△1.8	93.9	

(注) 騰落率は期首比です。

## ○運用経過

(2021年3月9日～2022年3月8日)

## 基準価額の推移

期間の初め13,724円の基準価額は、期間末に13,479円となり、騰落率は△1.8%となりました。

## 基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

## &lt;値上がり要因&gt;

- ・日銀が金融政策決定会合で長期金利の許容変動幅を明確化した一方、導入した「連続指値オペ制度」が過度な金利上昇を抑制する意図と理解されたこと。
- ・日本政府が東京都に4回目となる緊急事態宣言を発出し、景気の先行き不透明感から投資家のリスク回避姿勢が強まったこと。
- ・ロシア軍のウクライナ侵攻を受けて、地政学的リスクへの警戒感から投資家のリスク回避姿勢が強まったこと。

## &lt;値下がり要因&gt;

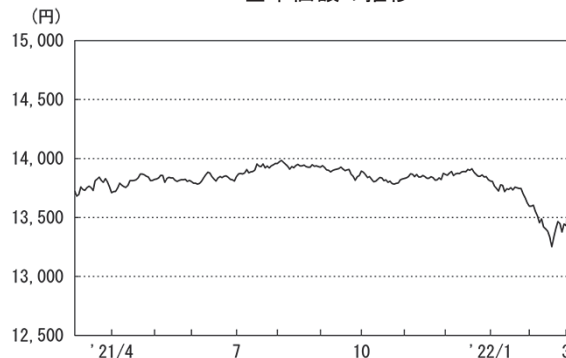
- ・首相の退陣表明を受けて新政権による経済対策への期待から国内株式市場が上昇したこと（2021年9月）。
- ・世界的なインフレ懸念が台頭し、金利先高観が強まったこと。
- ・米国連邦公開市場委員会（FOMC）後の米国連邦準備制度理事会（FRB）議長の会見などを受けて、金融引き締めペースが速まることへの警戒感が高まったこと。

## (債券市況)

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

期間の初めから2021年8月中旬にかけては、日銀が金融政策決定会合で長期金利の許容変動幅を明確化した一方、導入した「連続指値オペ制度」が過度な金利上昇を抑制する意図と理解されたことや、政府が東京

基準価額の推移



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



都に4回目となる緊急事態宣言を発出し、景気の先行き不透明感から投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどを背景に、20年国債利回りは低下（債券価格は上昇）しました。8月下旬から2022年2月中旬にかけては、南アフリカにて新型コロナウイルスの新たな変異株が確認され投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから利回りが低下する局面があったものの、首相の退陣表明を受けて新政権による経済対策への期待から国内株式市場が上昇したことや、原油価格の上昇などから欧米を中心としたインフレの長期化が懸念されたこと、FOMC後のFRB議長の会見などを受けて、金融引き締めペースの加速が警戒されたことなどにより、20年国債利回りは上昇しました。2月下旬から期間末にかけては、ロシア軍のウクライナ侵攻を受け、地政学的リスクへの警戒感から投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどにより、20年国債利回りは低下しました。

## ポートフォリオ

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

## ○今後の運用方針

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

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

## ○1万口当たりの費用明細

(2021年3月9日～2022年3月8日)

該当事項はございません。

## ○売買及び取引の状況

(2021年3月9日～2022年3月8日)

## 公社債

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

(注) 金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

## ○利害関係人との取引状況等

(2021年3月9日～2022年3月8日)

該当事項はございません。

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

## ○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2021年3月9日～2022年3月8日)

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

## ○組入資産の明細

(2022年3月8日現在)

## 国内公社債

## (A)国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区分	当			期			末		
	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率				
					5年以上	2年以上	2年未満		
国債証券	千円 231,000,000 (105,500,000)	千円 226,386,800 (107,458,525)	% 93.9 (44.6)	% — (—)	% 93.9 (44.6)	% — (—)	% — (—)		
合計	231,000,000 (105,500,000)	226,386,800 (107,458,525)	93.9 (44.6)	— (—)	93.9 (44.6)	— (—)	— (—)		

(注) ( )内は非上場債で内書きです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

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

## (B)国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券		%	千円	千円	
第13回利付国債 (40年)		0.5	5,500,000	4,822,015	2060/3/20
第14回利付国債 (40年)		0.7	13,500,000	12,665,160	2061/3/20
第364回利付国債 (10年)		0.1	6,000,000	5,980,200	2031/9/20
第365回利付国債 (10年)		0.1	23,000,000	22,888,910	2031/12/20
第62回利付国債 (30年)		0.5	2,500,000	2,300,075	2049/3/20
第64回利付国債 (30年)		0.4	11,500,000	10,253,745	2049/9/20
第65回利付国債 (30年)		0.4	11,000,000	9,788,350	2049/12/20
第66回利付国債 (30年)		0.4	6,500,000	5,778,955	2050/3/20
第67回利付国債 (30年)		0.6	10,000,000	9,376,500	2050/6/20
第68回利付国債 (30年)		0.6	15,000,000	14,058,000	2050/9/20
第70回利付国債 (30年)		0.7	15,000,000	14,408,850	2051/3/20
第71回利付国債 (30年)		0.7	2,500,000	2,400,800	2051/6/20
第150回利付国債 (20年)		1.4	15,000,000	17,003,400	2034/9/20
第154回利付国債 (20年)		1.2	15,000,000	16,658,250	2035/9/20
第159回利付国債 (20年)		0.6	15,000,000	15,375,750	2036/12/20
第162回利付国債 (20年)		0.6	8,500,000	8,672,465	2037/9/20
第167回利付国債 (20年)		0.5	16,000,000	15,938,240	2038/12/20
第168回利付国債 (20年)		0.4	10,000,000	9,774,000	2039/3/20
第169回利付国債 (20年)		0.3	4,000,000	3,833,080	2039/6/20
第170回利付国債 (20年)		0.3	8,000,000	7,649,520	2039/9/20
第171回利付国債 (20年)		0.3	14,500,000	13,834,305	2039/12/20
第179回利付国債 (20年)		0.5	3,000,000	2,926,230	2041/12/20
合 計			231,000,000	226,386,800	

## ○投資信託財産の構成

(2022年3月8日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 226,386,800	% 92.1
コール・ローン等、その他	19,308,836	7.9
投資信託財産総額	245,695,636	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年3月8日現在)

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

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

(注) 2022年3月8日現在の元本の内訳は以下の通りです。

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

(注) 1口当たり純資産額は1.3479円です。

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

## ○お知らせ

## 約款変更について

2021年3月9日から2022年3月8日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

## ○損益の状況 (2021年3月9日～2022年3月8日)

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

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

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

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

種類・項目	高利回りソブリン債券インデックスファンド
	ルクセンブルグ籍円建外国投資信託
<b>運用の基本方針</b>	
基本方針	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。
主な投資対象	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。
投資方針	・主として、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)の構成国のソブリン債券に投資を行ない、当該指数に連動する投資成果をめざします。 ・原則として、高利回りの7ヵ国(少なくとも2ヵ国は先進国)のソブリン債券へ投資します。
主な投資制限	・株式への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。
収益分配	原則として、毎月22日(休日の場合は翌営業日)に分配を行ないます。 なお、管理会社の判断により収益分配を行なわないことがあります。
<b>ファンドに係る費用</b>	
信託報酬など	固定報酬として年額最大32万1,000ユーロ
申込手数料	ありません。
信託財産留保額	解約時の基準価額に対して0.2%(1口あたり)
その他の費用など	事務管理費用、資産の保管費用、有価証券売買時の売買委託手数料、設立に係る費用、法律顧問費用、連動目標指数に関する標章の使用料、監査費用、信託財産に関する租税など。
<b>その他</b>	
投資顧問会社	日興アセットマネジメント株式会社
管理会社	日興AMルクセンブルグ・エス・エイ
信託期間	無期限
決算日	原則として、毎年12月末日

\*ブルームバーグは、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーの商標およびサービスマークです。ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーおよびその関係会社(以下「ブルームバーグ」と総称します。)またはブルームバーグのライセンサーは、ブルームバーグ・インターナショナル・ハイインカム・ソブリン・インデックスに対する一切の独占的権利を有しています。

高利回りソブリン債券インデックスファンド  
投資ポートフォリオ

2020年12月31日現在

通貨	額面	明細	純資産に 占める 割合(%)	市場価格
A. 証券取引所に上場している、または他の規制市場で取引されている譲渡可能証券 債券(98.4%)*				
オーストラリア(12.9%)				
政府債(12.9%)				
Australia Government Bond				
AUD	12,400,000	0.25% due 11/21/2024	0.5%	JPY 990,450,502
AUD	10,700,000	0.25% due 11/21/2025	0.4	849,162,352
AUD	11,800,000	0.50% due 09/21/2026	0.5	942,525,966
AUD	13,000,000	1.00% due 12/21/2030	0.5	1,038,147,673
AUD	12,300,000	1.00% due 11/21/2031	0.5	974,702,649
AUD	8,700,000	1.25% due 05/21/2032	0.4	705,251,268
AUD	11,100,000	1.50% due 06/21/2031	0.5	927,320,291
AUD	6,000,000	1.75% due 06/21/2051	0.2	454,860,559
AUD	5,800,000	2.00% due 12/21/2021	0.2	470,847,453
AUD	11,900,000	2.25% due 11/21/2022	0.5	986,781,455
AUD	12,850,000	2.25% due 05/21/2028	0.6	1,139,367,883
AUD	15,200,000	2.50% due 05/21/2030	0.6	1,383,623,078
AUD	14,330,000	2.75% due 04/21/2024	0.6	1,241,039,205
AUD	12,100,000	2.75% due 11/21/2027	0.5	1,103,251,937
AUD	13,650,000	2.75% due 11/21/2028	0.6	1,254,676,302
AUD	14,200,000	2.75% due 11/21/2029	0.7	1,313,890,536
AUD	3,410,000	2.75% due 06/21/2035	0.2	322,693,157
AUD	5,500,000	2.75% due 05/21/2041	0.3	515,802,723
AUD	5,500,000	3.00% due 03/21/2047	0.3	539,664,290
AUD	12,650,000	3.25% due 04/21/2025	0.6	1,137,009,198
AUD	13,880,000	3.25% due 04/21/2029	0.7	1,324,285,561
AUD	4,940,000	3.25% due 06/21/2039	0.2	497,198,559
AUD	4,980,000	3.75% due 04/21/2037	0.3	528,933,332
AUD	14,250,000	4.25% due 04/21/2026	0.6	1,365,079,531
AUD	6,000,000	4.50% due 04/21/2033	0.3	663,446,363
AUD	11,820,000	4.75% due 04/21/2027	0.6	1,187,844,579
AUD	14,950,000	5.50% due 04/21/2023	0.6	1,338,280,567
AUD	10,050,000	5.75% due 07/15/2022	0.4	870,316,373
政府債合計				<b>26,066,453,342</b>
オーストラリア合計				<b>26,066,453,342</b>
カナダ(15.5%)				
政府債(15.5%)				
Canadian Government Bond				
CAD	16,000,000	0.25% due 08/01/2022	0.6	1,298,183,448
CAD	20,100,000	0.25% due 11/01/2022	0.8	1,630,680,066
CAD	11,000,000	0.25% due 02/01/2023	0.4	892,251,517
CAD	4,800,000	0.25% due 04/01/2024	0.2	388,548,683
CAD	7,000,000	0.25% due 03/01/2026	0.3	561,448,554
CAD	6,700,000	0.50% due 03/01/2022	0.3	545,178,067
CAD	25,300,000	0.50% due 09/01/2025	1.1	2,058,780,496
CAD	8,300,000	0.50% due 12/01/2030	0.3	658,345,522
CAD	15,300,000	1.00% due 09/01/2022	0.6	1,256,800,033
CAD	7,700,000	1.00% due 06/01/2027	0.3	644,781,448
CAD	8,800,000	1.25% due 03/01/2025	0.4	739,660,114
CAD	23,600,000	1.25% due 06/01/2030	1.1	2,013,221,008
CAD	7,200,000	1.50% due 02/01/2022	0.3	592,077,147
CAD	11,600,000	1.50% due 05/01/2022	0.5	956,816,269
CAD	8,900,000	1.50% due 06/01/2023	0.4	743,333,902
CAD	8,800,000	1.50% due 09/01/2024	0.4	744,038,869
CAD	8,300,000	1.50% due 06/01/2026	0.4	711,292,701
CAD	14,300,000	1.75% due 03/01/2023	0.6	1,197,346,962
CAD	21,700,000	2.00% due 09/01/2023	0.9	1,840,394,801
CAD	7,300,000	2.00% due 06/01/2028	0.3	655,425,002
CAD	15,800,000	2.00% due 12/01/2051	0.8	1,544,355,174
CAD	8,000,000	2.25% due 03/01/2024	0.3	688,503,110
CAD	7,600,000	2.25% due 06/01/2025	0.3	666,254,381
CAD	6,600,000	2.25% due 06/01/2029	0.3	607,894,539

通貨	額面	明細	純資産に 占める 割合(%)	市場価格
		債券(98.4%)* (続き)		
		カナダ(15.5%)(続き)		
		政府債(15.5%)(続き)		
		Canadian Government Bond (continued)		
CAD	8,000,000	2.50% due 06/01/2024	0.3%	JPY 696,814,575
CAD	8,250,000	2.75% due 06/01/2022	0.3	692,983,408
CAD	7,700,000	2.75% due 12/01/2048	0.4	857,362,326
CAD	3,800,000	2.75% due 12/01/2064	0.2	470,002,663
CAD	8,800,000	3.50% due 12/01/2045	0.5	1,078,065,117
CAD	7,600,000	4.00% due 06/01/2041	0.5	947,741,083
CAD	5,500,000	5.00% due 06/01/2037	0.4	720,154,509
CAD	6,100,000	5.75% due 06/01/2029	0.3	701,721,549
CAD	6,300,000	5.75% due 06/01/2033	0.4	805,447,112
CAD	1,500,000	8.00% due 06/01/2023	0.1	144,244,361
CAD	2,200,000	8.00% due 06/01/2027	0.1	262,725,287
CAD	1,500,000	9.00% due 06/01/2025	0.1	167,276,342
		政府債合計		<b>31,180,150,145</b>
		カナダ合計		<b>31,180,150,145</b>
		インドネシア(9.6%)		
		政府債(9.6%)		
		Indonesia Treasury Bond		
IDR	130,900,000,000	5.63% due 05/15/2023	0.5	993,027,458
IDR	116,000,000,000	6.13% due 05/15/2028	0.4	863,751,237
IDR	57,000,000,000	6.38% due 04/15/2042	0.2	388,244,186
IDR	163,000,000,000	6.50% due 06/15/2025	0.6	1,261,750,742
IDR	141,000,000,000	6.63% due 05/15/2033	0.5	1,062,441,622
IDR	145,000,000,000	7.00% due 05/15/2022	0.6	1,109,310,437
IDR	109,000,000,000	7.00% due 05/15/2027	0.4	862,102,556
IDR	92,000,000,000	7.00% due 09/15/2030	0.4	731,826,923
IDR	76,000,000,000	7.38% due 05/15/2048	0.3	590,869,959
IDR	135,000,000,000	7.50% due 05/15/2038	0.5	1,081,423,945
IDR	65,000,000,000	8.13% due 05/15/2024	0.3	526,455,871
IDR	114,000,000,000	8.25% due 05/15/2029	0.5	963,872,638
IDR	111,000,000,000	8.25% due 06/15/2032	0.5	938,783,347
IDR	117,000,000,000	8.25% due 05/15/2036	0.5	998,824,567
IDR	105,800,000,000	8.38% due 03/15/2024	0.4	854,980,559
IDR	171,900,000,000	8.38% due 09/15/2026	0.7	1,444,591,486
IDR	166,500,000,000	8.38% due 03/15/2034	0.7	1,424,912,418
IDR	25,500,000,000	8.75% due 02/15/2044	0.1	216,786,170
IDR	156,700,000,000	9.00% due 03/15/2029	0.7	1,373,732,239
IDR	117,000,000,000	9.50% due 07/15/2031	0.5	1,066,437,031
IDR	73,000,000,000	10.00% due 09/15/2042	0.3	622,003,270
		政府債合計		<b>19,376,128,661</b>
		インドネシア合計		<b>19,376,128,661</b>
		メキシコ(11.1%)		
		政府債(11.1%)		
		Mexican Bonos		
MXN	292,500,000	5.75% due 03/05/2026	0.8	1,583,851,320
MXN	344,500,000	6.50% due 06/09/2022	0.9	1,837,738,850
MXN	307,000,000	6.75% due 03/09/2023	0.8	1,668,523,175
MXN	274,000,000	7.25% due 12/09/2021	0.7	1,457,155,272
MXN	335,500,000	7.50% due 06/03/2027	1.0	1,978,032,869
MXN	188,200,000	7.75% due 05/29/2031	0.6	1,145,734,529
MXN	91,500,000	7.75% due 11/23/2034	0.3	558,380,575
MXN	241,000,000	7.75% due 11/13/2042	0.7	1,438,227,221
MXN	286,000,000	8.00% due 12/07/2023	0.8	1,626,085,132
MXN	282,000,000	8.00% due 09/05/2024	0.8	1,633,311,842
MXN	208,600,000	8.00% due 11/07/2047	0.6	1,275,612,179
MXN	343,000,000	8.50% due 05/31/2029	1.1	2,166,316,859
MXN	224,000,000	8.50% due 11/18/2038	0.7	1,438,972,277

通貨	額面	明細	純資産に 占める 割合(%)	市場価格
		債券(98.4%)* (続き)		
		メキシコ(11.1%)(続き)		
		政府債(11.1%)(続き)		
		Mexican Bonos (continued)		
MXN	313,000,000	10.00% due 12/05/2024	1.0%	JPY 1,939,833,024
MXN	75,100,000	10.00% due 11/20/2036	0.3	545,263,023
		<b>政府債合計</b>		<b>22,293,038,147</b>
		メキシコ合計		<b>22,293,038,147</b>
		ロシア(15.0%)		
		政府債(15.0%)		
		Russian Federal Bond - OFZ		
RUB	800,000,000	4.50% due 07/16/2025	0.5	1,083,215,198
RUB	410,000,000	5.30% due 10/04/2023	0.3	580,529,867
RUB	1,240,000,000	6.00% due 10/06/2027	0.9	1,764,042,689
RUB	270,000,000	6.10% due 07/18/2035	0.2	368,398,542
RUB	916,000,000	6.50% due 02/28/2024	0.7	1,338,524,083
RUB	920,000,000	6.90% due 05/23/2029	0.7	1,379,235,310
RUB	647,000,000	7.00% due 12/15/2021	0.5	926,556,766
RUB	435,000,000	7.00% due 01/25/2023	0.3	637,875,183
RUB	645,000,000	7.00% due 08/16/2023	0.5	949,407,279
RUB	990,000,000	7.05% due 01/19/2028	0.7	1,492,745,003
RUB	975,000,000	7.10% due 10/16/2024	0.7	1,459,131,257
RUB	1,275,000,000	7.15% due 11/12/2025	1.0	1,924,994,522
RUB	930,000,000	7.25% due 05/10/2034	0.7	1,412,401,280
RUB	945,000,000	7.40% due 12/07/2022	0.7	1,394,251,757
RUB	1,080,000,000	7.40% due 07/17/2024	0.8	1,628,159,449
RUB	980,000,000	7.60% due 07/20/2022	0.7	1,435,670,501
RUB	1,190,000,000	7.65% due 04/10/2030	0.9	1,875,453,907
RUB	960,000,000	7.70% due 03/23/2033	0.7	1,509,621,121
RUB	810,000,000	7.70% due 03/16/2039	0.6	1,291,347,167
RUB	1,032,000,000	7.75% due 09/16/2026	0.8	1,600,514,302
RUB	940,000,000	7.95% due 10/07/2026	0.7	1,473,307,039
RUB	955,000,000	8.15% due 02/03/2027	0.8	1,515,591,846
RUB	682,000,000	8.50% due 09/17/2031	0.6	1,142,371,707
		<b>政府債合計</b>		<b>30,183,345,775</b>
		ロシア合計		<b>30,183,345,775</b>
		韓国(14.8%)		
		政府債(14.8%)		
		Korea Treasury Bond		
KRW	8,800,000,000	1.38% due 09/10/2024	0.4	841,983,322
KRW	12,000,000,000	1.38% due 12/10/2029	0.5	1,107,098,304
KRW	14,000,000,000	1.38% due 06/10/2030	0.6	1,287,564,583
KRW	8,900,000,000	1.50% due 12/10/2026	0.4	847,290,181
KRW	4,500,000,000	1.50% due 09/10/2036	0.2	409,375,816
KRW	2,600,000,000	1.50% due 03/10/2050	0.1	228,120,382
KRW	7,000,000,000	1.63% due 06/10/2022	0.3	672,818,275
KRW	9,900,000,000	1.88% due 03/10/2022	0.5	953,317,640
KRW	8,600,000,000	1.88% due 06/10/2026	0.4	836,214,567
KRW	8,000,000,000	1.88% due 06/10/2029	0.4	771,177,156
KRW	8,100,000,000	2.00% due 09/10/2022	0.4	784,130,383
KRW	6,750,000,000	2.00% due 03/10/2046	0.3	661,988,740
KRW	9,400,000,000	2.00% due 03/10/2049	0.5	924,418,844
KRW	6,600,000,000	2.13% due 06/10/2027	0.3	650,531,073
KRW	12,200,000,000	2.13% due 03/10/2047	0.6	1,227,603,699
KRW	12,500,000,000	2.25% due 09/10/2023	0.6	1,226,734,002
KRW	16,700,000,000	2.25% due 06/10/2025	0.8	1,650,014,242
KRW	7,200,000,000	2.25% due 09/10/2037	0.4	726,078,247
KRW	6,200,000,000	2.38% due 12/10/2027	0.3	622,135,206
KRW	6,100,000,000	2.38% due 12/10/2028	0.3	612,087,247
KRW	9,500,000,000	2.38% due 09/10/2038	0.5	976,559,219
KRW	5,500,000,000	2.63% due 06/10/2028	0.3	561,042,887
KRW	15,200,000,000	2.63% due 09/10/2035	0.8	1,596,574,838



通貨	額面	明細	純資産に 占める 割合(%)	市場価格
		債券(98.4%)* (続き)		
		韓国(14.8%)(続き)		
		政府債(14.8%)(続き)		
		Korea Treasury Bond (continued)		
KRW	22,400,000,000	2.63% due 03/10/2048	1.3%	JPY 2,484,425,660
KRW	19,600,000,000	3.00% due 03/10/2023	1.0	1,943,605,032
KRW	5,900,000,000	3.00% due 09/10/2024	0.3	597,158,137
KRW	18,000,000,000	3.00% due 12/10/2042	1.0	2,067,130,123
KRW	9,200,000,000	3.50% due 03/10/2024	0.5	939,851,549
KRW	10,000,000,000	3.75% due 12/10/2033	0.6	1,165,248,957
KRW	4,000,000,000	5.50% due 03/10/2028	0.2	481,856,596
		<b>政府債合計</b>		<b>29,854,134,907</b>
		<b>韓国合計</b>		<b>29,854,134,907</b>
		米国(19.5%)		
		政府債(19.5%)		
		US Treasury Bonds		
USD	2,200,000	1.13% due 05/15/2040	0.1	215,640,084
USD	2,100,000	1.13% due 08/15/2040	0.1	205,262,349
USD	2,200,000	1.25% due 05/15/2050	0.1	206,057,657
USD	2,600,000	1.38% due 08/15/2050	0.1	251,408,022
USD	1,100,000	1.63% due 11/15/2050	0.1	113,143,612
USD	2,300,000	2.00% due 02/15/2050	0.1	257,907,618
USD	3,000,000	2.25% due 08/15/2049	0.2	354,465,081
USD	2,500,000	2.38% due 11/15/2049	0.2	303,211,603
USD	1,400,000	2.50% due 02/15/2046	0.1	172,683,712
USD	2,950,000	2.75% due 11/15/2042	0.2	377,348,972
USD	1,800,000	2.75% due 11/15/2047	0.1	233,215,932
USD	2,000,000	2.88% due 05/15/2043	0.1	261,048,524
USD	2,650,000	2.88% due 11/15/2046	0.2	349,555,097
USD	2,400,000	2.88% due 05/15/2049	0.2	319,917,531
USD	2,300,000	3.00% due 11/15/2044	0.2	307,329,708
USD	2,150,000	3.00% due 05/15/2045	0.1	288,006,157
USD	2,450,000	3.00% due 05/15/2047	0.2	331,256,130
USD	1,700,000	3.00% due 02/15/2048	0.1	230,406,539
USD	1,700,000	3.00% due 08/15/2048	0.1	230,893,322
USD	2,200,000	3.00% due 02/15/2049	0.1	299,610,531
USD	1,700,000	3.13% due 05/15/2048	0.1	235,603,472
USD	3,150,000	3.38% due 05/15/2044	0.1	444,753,437
USD	2,100,000	3.38% due 11/15/2048	0.2	304,531,203
USD	2,300,000	3.50% due 02/15/2039	0.2	322,458,730
USD	2,550,000	3.63% due 08/15/2043	0.2	371,813,870
USD	2,500,000	3.75% due 11/15/2043	0.2	371,520,672
USD	1,300,000	4.38% due 02/15/2038	0.1	199,534,670
USD	2,100,000	4.50% due 08/15/2039	0.2	331,726,178
USD	1,250,000	4.63% due 02/15/2040	0.1	201,191,632
USD	1,400,000	4.75% due 02/15/2041	0.1	230,907,438
USD	550,000	5.25% due 11/15/2028	0.0 <sup>(1)</sup>	76,561,812
USD	750,000	5.38% due 02/15/2031	0.1	111,317,062
USD	500,000	5.50% due 08/15/2028	0.0 <sup>(1)</sup>	70,083,592
USD	550,000	6.25% due 05/15/2030	0.0 <sup>(1)</sup>	84,635,893
USD	1,000,000	6.38% due 08/15/2027	0.1	142,353,073
		US Treasury Notes		
USD	2,400,000	0.13% due 09/15/2023	0.1	247,613,770
USD	7,800,000	0.25% due 06/15/2023	0.4	807,387,172
USD	2,000,000	0.25% due 07/31/2025	0.1	205,885,044
USD	2,900,000	0.25% due 10/31/2025	0.1	298,123,963
USD	4,500,000	0.38% due 09/30/2027	0.2	457,506,412
USD	1,500,000	0.63% due 11/30/2027	0.1	154,843,299
USD	3,600,000	0.63% due 05/15/2030	0.2	363,377,223
USD	4,500,000	0.63% due 08/15/2030	0.2	452,987,428
USD	2,000,000	0.88% due 11/15/2030	0.1	205,812,450

通貨	額面	明細	純資産に 占める 割合(%)	市場価格
		債券(98.4%)* (続き)		
		米国(19.5%)(続き)		
		政府債(19.5%)(続き)		
		US Treasury Notes (continued)		
USD	6,000,000	1.50% due 08/15/2022	0.3%	JPY 633,262,870
USD	3,000,000	1.50% due 09/30/2024	0.2	324,338,515
USD	3,700,000	1.50% due 08/15/2026	0.2	404,494,140
USD	4,000,000	1.50% due 02/15/2030	0.2	436,903,794
USD	6,800,000	1.63% due 11/15/2022	0.4	721,619,618
USD	5,500,000	1.63% due 02/15/2026	0.3	603,959,040
USD	5,300,000	1.63% due 05/15/2026	0.3	582,638,138
USD	2,400,000	1.63% due 10/31/2026	0.1	264,262,026
USD	3,000,000	1.63% due 08/15/2029	0.2	331,343,847
USD	5,950,000	1.75% due 05/15/2023	0.3	637,680,230
USD	7,600,000	1.75% due 12/31/2024	0.4	831,220,639
USD	2,000,000	1.75% due 11/15/2029	0.1	223,162,450
USD	6,500,000	1.88% due 01/31/2022	0.3	683,780,329
USD	7,200,000	1.88% due 02/28/2022	0.4	758,463,565
USD	6,200,000	1.88% due 03/31/2022	0.3	654,121,589
USD	8,100,000	1.88% due 04/30/2022	0.4	855,754,231
USD	4,650,000	1.88% due 09/30/2022	0.2	494,660,697
USD	6,500,000	2.00% due 02/15/2023	0.3	697,516,752
USD	9,850,000	2.00% due 02/15/2025	0.6	1,088,825,979
USD	5,400,000	2.00% due 08/15/2025	0.3	600,513,240
USD	5,500,000	2.00% due 11/15/2026	0.3	618,044,320
USD	7,500,000	2.13% due 05/15/2022	0.4	795,510,775
USD	8,800,000	2.13% due 06/30/2022	0.6	935,741,683
USD	7,800,000	2.13% due 03/31/2024	0.4	855,611,464
USD	8,300,000	2.13% due 05/15/2025	0.5	924,885,633
USD	6,900,000	2.25% due 11/15/2024	0.4	767,433,778
USD	5,500,000	2.25% due 11/15/2025	0.3	620,107,203
USD	6,000,000	2.25% due 02/15/2027	0.3	684,732,116
USD	3,200,000	2.25% due 08/15/2027	0.2	366,339,061
USD	3,200,000	2.25% due 11/15/2027	0.2	366,855,286
USD	5,720,000	2.38% due 08/15/2024	0.3	636,491,378
USD	6,700,000	2.38% due 05/15/2027	0.4	771,588,990
USD	1,750,000	2.38% due 05/15/2029	0.1	204,195,214
USD	7,500,000	2.50% due 03/31/2023	0.4	815,353,173
USD	6,200,000	2.50% due 08/15/2023	0.3	679,476,306
USD	6,900,000	2.50% due 05/15/2024	0.4	767,656,400
USD	5,000,000	2.63% due 12/15/2021	0.3	528,505,496
USD	2,300,000	2.63% due 02/15/2029	0.1	272,600,672
USD	7,500,000	2.75% due 08/31/2023	0.4	827,663,931
USD	6,800,000	2.75% due 11/15/2023	0.4	754,172,445
USD	6,100,000	2.75% due 02/15/2024	0.3	680,301,051
USD	2,500,000	2.75% due 02/15/2028	0.1	295,992,519
USD	2,600,000	2.88% due 05/15/2028	0.2	311,009,424
USD	2,800,000	2.88% due 08/15/2028	0.2	335,802,742
USD	2,500,000	3.00% due 09/30/2025	0.1	290,457,217
USD	2,700,000	3.13% due 11/15/2028	0.2	330,049,255
		政府債合計		<u>39,265,996,897</u>
		米国合計		<u>39,265,996,897</u>
		債券合計(取得原価195,925,722,757円)		<u>198,219,247,874</u>
		証券市場に上場している、または他の規制市場で取引されている 譲渡可能な証券合計(取得原価195,925,722,757円)	98.4%	JPY 198,219,247,874
		負債額を超過する現金およびその他の資産	1.6	3,155,328,923
		純資産合計	<u>100.0%</u>	<u>JPY 201,374,576,797</u>

\* すべての投資は公式取引所に上場されている譲渡可能証券である。

①純資産に占める割合が0.05%未満

## 外国通貨表記

AUD	豪ドル
CAD	カナダ・ドル
IDR	インドネシア・ルピア
JPY	日本円
KRW	韓国ウォン
MXN	メキシコ・ペソ
RUB	ロシア・ルーブル
USD	米ドル

## 高利回りソブリン債券インデックスファンド 損益計算書および純資産変動計算書

2020年12月31日に終了した年度

円

### 投資純利益

#### 収益

利息	JPY	6,638,786,354
<b>収益合計</b>		<b>6,638,786,354</b>

#### 費用

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

#### 実現および未実現純利益（損失）

投資に係る実現純損失	(2,958,621,332)
外国為替取引および外国為替先渡取引に係る実現純利益	925,061,392
投資に係る未実現評価損の純変動額	(1,336,735,231)
外国為替取引および外国為替先渡契約に係る未実現評価損の純変動額	(19,311,566)
<b>投資に係る実現および未実現純損失</b>	<b>(3,389,606,737)</b>

#### 運用による純資産の純増加額

2,793,288,470

#### 資本取引による純資産の増加額

57,148,606,704

#### 受益者に対する分配決定額

(71,423,321,845)

#### 純資産の減少額合計

(11,481,426,671)

#### 純資産

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

種類・項目	グローバル・ハインカム・エクイティ・ファンド アンヘッジド・クラス	
	ケイマン籍円建外国投資信託	
<b>運用の基本方針</b>		
基本方針	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。	
主な投資対象	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。	
投資方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>・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。</li> <li>・銘柄選択にあたっては、配当利回りの高い企業に投資します。</li> <li>・組入資産については、原則として為替ヘッジを行いません。</li> </ul>	
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> <li>・株式への投資割合に制限を設けません。</li> <li>・外貨建資産への投資割合には制限を設けません。</li> </ul>	
収益分配	原則として、毎月最終営業日に分配を行いません。なお、管理会社の判断により収益分配を行わないことがあります。	
<b>ファンドに係る費用</b>		
信託報酬など	純資産総額に対して年率0.64%以内(国内における消費税等相当額はかかりません。)	
申込手数料	ありません。	
信託財産留保額	ありません。	
その他の費用など	事務管理費用、資産の保管費用、有価証券売買時の売買委託手数料、設立に係る費用、法律顧問費用、監査費用、信託財産に関する租税など。	
<b>その他</b>		
投資顧問会社	日興アセットマネジメント ヨーロッパ リミテッド	
管理会社	日興AMグローバル・ケイマン・リミテッド	
信託期間	2109年12月31日まで	
決算日	原則として、毎年12月末日	

## ◆投資明細表

## グローバル・ハイインカム・エクイティ・ファンド

2020年12月31日現在

	元本	公正価値(円)	純資産価額に 占める割合 (%)
普通株式 (98.15%)			
オーストラリア (2.95%)			
ヘルスケア・プロバイダー／ヘルスケア・サービス (0.86%)			
AUD Sonic Healthcare Ltd.	157,524	402,835,905	0.86
金属・鉱業 (1.90%)			
AUD Fortescue Metals Group Ltd.	152,801	284,773,091	0.60
AUD Rio Tinto Ltd.	67,528	611,422,036	1.30
金属・鉱業合計		<u>896,195,127</u>	<u>1.90</u>
道路・鉄道 (0.19%)			
AUD Aurizon Holdings	288,843	89,603,901	0.19
オーストラリア合計(取得原価：1,133,509,065円)		<u>1,388,634,933</u>	<u>2.95</u>
カナダ (2.39%)			
キャピタル・マーケット (0.88%)			
CAD IGM Financial Inc.	148,578	414,837,333	0.88
保険 (1.07%)			
CAD IA Financial Corp.	65,279	291,429,529	0.62
CAD Manulife Financial Corp.	56,005	102,629,774	0.22
CAD Power Corporation of Canada	46,620	110,250,217	0.23
保険合計		<u>504,309,520</u>	<u>1.07</u>
石油・ガス・消耗燃料 (0.44%)			
CAD Keyera Corp.	112,268	205,459,844	0.44
カナダ合計(取得原価：1,029,106,312円)		<u>1,124,606,697</u>	<u>2.39</u>

		元本	公正価値(円)	純資産価額に 占める割合 (%)
	普通株式(98.15%)(続き)			
	ケイマン諸島(1.20%)			
	資本財(1.00%)			
HKD	CK Hutchison Holdings	655,000	471,618,698	1.00
	不動産管理・開発(0.20%)			
HKD	CK Assets Holdings Ltd.	174,500	92,433,830	0.20
	ケイマン諸島(取得原価：644,220,523円)		<u>564,052,528</u>	<u>1.20</u>
	デンマーク(0.58%)			
	保険(0.22%)			
DKK	Tryg AS	32,309	105,264,301	0.22
	繊維・アパレル・贅沢品(0.36%)			
DKK	Pandora AS	14,529	167,808,154	0.36
	デンマーク合計(取得原価：225,564,775円)		<u>273,072,455</u>	<u>0.58</u>
	フィンランド(0.92%)			
	電力(0.22%)			
EUR	Fortum Oyj	41,276	102,619,860	0.22
	紙製品・林産品(0.70%)			
EUR	UPM-Kymmene Corp.	85,638	329,311,247	0.70
	フィンランド合計(取得原価：347,291,152円)		<u>431,931,107</u>	<u>0.92</u>
	フランス(2.39%)			
	石油・ガス・消耗燃料(1.40%)			
EUR	Total SE	148,243	660,414,335	1.40

		元本	公正価値(円)	純資産価額に 占める割合 (%)
	普通株式 (98.15%) (続き)			
	フランス (2.39%) (続き)			
	医薬品 (0.99%)			
EUR	Sanofi SA	46,716	463,989,308	0.99
	フランス合計 (取得原価: 1,112,348,688円)		1,124,403,643	2.39
	ドイツ (1.93%)			
	保険 (1.93%)			
EUR	Allianz SE	22,402	567,416,233	1.21
EUR	Hannover Rueckvers SE	20,598	338,717,051	0.72
	保険合計		906,133,284	1.93
	ドイツ合計 (取得原価: 764,326,270円)		906,133,284	1.93
	香港 (0.95%)			
	不動産 (0.19%)			
HKD	Sun Hung Kai Properties Ltd.	68,000	90,502,664	0.19
	電気通信 (0.76%)			
HKD	HKT Trust and HKT Ltd.	2,652,649	355,165,046	0.76
	香港合計 (取得原価: 517,521,209円)		445,667,710	0.95
	アイルランド (1.98%)			
	建築製品 (0.20%)			
USD	Johnson Controls International Plc	19,841	95,392,672	0.20
	建設資材 (1.35%)			
EUR	CRH Plc	147,272	632,298,403	1.35



		元本	公正価値(円)	純資産価額に 占める割合 (%)
	普通株式 (98.15%) (続き)			
	アイルランド(1.98%) (続き)			
	電気設備 (0.23%)			
USD	Eaton Corp Plc	8,812	109,249,853	0.23
	テクノロジー・ハードウェア、ストレージおよび周辺機器 (0.20%)			
USD	Seagate Technology Plc	14,913	95,660,968	0.20
	アイルランド合計 (取得原価 : 830,764,614円)		<u>932,601,896</u>	<u>1.98</u>
	イタリア (1.46%)			
	電力 (0.51%)			
EUR	Terna SpA	303,967	239,758,517	0.51
	石油・ガス (0.95%)			
EUR	SNAM SpA	771,682	448,082,719	0.95
	イタリア合計 (取得原価 : 615,867,455円)		<u>687,841,236</u>	<u>1.46</u>
	日本 (7.86%)			
	自動車部品 (1.08%)			
JPY	Bridgestone Corp.	149,600	506,246,400	1.08
	自動車 (1.26%)			
JPY	Subaru Corporation	241,600	498,300,000	1.06
JPY	Yamaha Motor Co Ltd.	43,900	92,365,600	0.20
	自動車合計		<u>590,665,600</u>	<u>1.26</u>
	家庭用耐久財 (0.52%)			
JPY	IIDA Group Holdings Co Ltd.	116,300	242,369,200	0.52

		元本	公正価値(円)	純資産価額に 占める割合 (%)
	普通株式 (98.15%) (続き)			
	日本 (7.86%) (続き)			
	機械 (0.22%)			
JPY	AMADA Co Ltd.	91,000	103,103,000	0.22
	不動産管理・開発 (0.54%)			
JPY	Daito Trust Construction	26,400	254,496,000	0.54
	テクノロジー・ハードウェア、ストレージおよび周辺機器 (1.10%)			
JPY	Canon Inc.	262,600	519,422,800	1.10
	電気通信 (1.44%)			
JPY	KDDI Corp.	220,600	676,359,600	1.44
	タバコ (0.53%)			
JPY	Japan Tobacco Inc.	119,700	251,609,400	0.53
	商社・流通 (1.17%)			
JPY	Itochu Corp.	186,400	552,489,600	1.17
	日本合計 (取得原価 : 3,621,661,624円)		<u>3,696,761,600</u>	<u>7.86</u>
	オランダ (0.27%)			
	化学 (0.27%)			
USD	LyondellBasell Industries N.V.	13,526	127,940,482	0.27
	オランダ合計 (取得原価 : 97,485,686円)		<u>127,940,482</u>	<u>0.27</u>
	ノルウェー (1.11%)			
	食品 (1.11%)			
NOK	Orkla ASA	501,113	524,527,233	1.11
	ノルウェー合計 (取得原価 : 518,760,560円)		<u>524,527,233</u>	<u>1.11</u>

		元本	公正価値(円)	純資産価額に 占める割合 (%)
	普通株式 (98.15%) (続き)			
	ポルトガル(1.20%)			
	電力事業(0.23%)			
EUR	EDP-Energias de Portugal	164,180	106,831,850	0.23
	石油・ガス・消耗燃料(0.97%)			
EUR	Galp Energia SGPS SA	414,918	458,391,344	0.97
	ポルトガル合計(取得原価: 563,075,657円)		<u>565,223,194</u>	<u>1.20</u>
	シンガポール(1.03%)			
	銀行(0.82%)			
SGD	Overseas-Chinese Banking Ltd.	491,000	385,689,813	0.82
	各種電気通信(0.21%)			
SGD	Singapore Telecom SGF	556,500	100,377,378	0.21
	シンガポール合計(取得原価: 479,335,134円)		<u>486,067,191</u>	<u>1.03</u>
	スペイン(2.60%)			
	電力(2.19%)			
EUR	Endesa SA	136,321	384,510,215	0.82
EUR	Iberdrola SA	366,535	541,213,851	1.15
EUR	Red Electrica Corp.	48,482	102,638,583	0.22
	電力合計		<u>1,028,362,649</u>	<u>2.19</u>
	ガス事業(0.18%)			
EUR	Enegas SA	38,044	86,254,346	0.18
	小売(0.23%)			
EUR	Industria De Diseno Textil SA	32,755	107,643,095	0.23
	スペイン合計(取得原価: 1,109,522,219円)		<u>1,222,260,090</u>	<u>2.60</u>

		元本	公正価値(円)	純資産価額に 占める割合 (%)
普通株式(98.15%)(続き)				
スイス(6.03%)				
キャピタル・マーケット(1.04%)				
CHF	Partners Group Holding	4,018	487,698,757	1.04
保険(1.17%)				
CHF	Baloise Holdings	6,043	111,081,448	0.24
CHF	Swiss Life Holding	4,400	211,777,447	0.45
CHF	Zurich Insurance Group	5,185	226,020,455	0.48
	保険合計		548,879,350	1.17
医薬品(3.82%)				
CHF	Novartis AG	44,417	433,634,218	0.92
CHF	Roche Holdings AG	37,920	1,367,524,719	2.90
	医薬品合計		1,801,158,937	3.82
	スイス合計(取得原価:2,714,592,649円)		2,837,737,044	6.03
英国(5.95%)				
キャピタル・マーケット(1.07%)				
GBP	3I Group Plc	311,044	507,923,616	1.07
耐久消費財・衣料(1.14%)				
GBP	Barratt Development Plc	566,535	535,265,886	1.14
電力事業(0.61%)				
GBP	SSE Plc	134,987	285,529,656	0.61
家庭用品(0.64%)				
GBP	Unilever Plc	48,716	301,718,521	0.64
保険(0.93%)				
GBP	Admiral Group GBP Plc	107,028	438,592,334	0.93

	元本	公正価値(円)	純資産価額に 占める割合 (%)
普通株式 (98.15%) (続き)			
英国 (5.95%) (続き)			
金属・鉱業 (0.21%)			
GBP Rio Tinto Plc	12,558	96,866,994	0.21
総合公益事業 (0.21%)			
GBP National Grid Plc	80,093	97,696,428	0.21
タバコ (0.86%)			
GBP British American Tobacco	105,891	404,367,020	0.86
水道事業 (0.28%)			
GBP Taylor Wimpey Plc	574,545	134,331,108	0.28
英国合計 (取得原価 : 2,422,077,982円)		<u>2,802,291,563</u>	<u>5.95</u>
米国 (55.35%)			
航空宇宙・防衛 (2.90%)			
USD General Dynamics Corp.	21,882	336,052,444	0.71
USD Lockheed Martin Corp.	24,961	914,375,560	1.94
USD Raytheon Technologies Corp.	15,234	112,418,936	0.25
航空宇宙・防衛合計		<u>1,362,846,940</u>	<u>2.90</u>
航空貨物・物流サービス (1.35%)			
USD United Parcel Service Inc.	36,476	633,881,443	1.35
銀行 (0.88%)			
USD Citizens Financial Group Inc.	32,393	119,538,396	0.26
USD M&T Bank Corp.	8,030	105,487,911	0.22
USD People's United Financial Inc.	74,764	99,758,474	0.21
USD Trust Financial Corp.	17,635	87,225,132	0.19
銀行合計		<u>412,009,913</u>	<u>0.88</u>

		元本	公正価値(円)	純資産価額に 占める割合 (%)
普通株式 (98.15%) (続き)				
米国 (55.35%) (続き)				
飲料 (2.56%)				
USD	Coca-Cola Co.	50,726	287,069,338	0.61
USD	Pepsico Inc.	59,934	917,219,245	1.95
	<b>飲料合計</b>		<b>1,204,288,583</b>	<b>2.56</b>
バイオテクノロジー (5.21%)				
USD	Abbvie Inc.	67,052	741,417,198	1.58
USD	Amgen Inc.	38,732	918,978,642	1.95
USD	Gilead Sciences Inc.	131,641	791,444,376	1.68
	<b>バイオテクノロジー合計</b>		<b>2,451,840,216</b>	<b>5.21</b>
キャピタル・マーケット (2.55%)				
USD	Ameriprise Financial, Inc.	19,019	381,404,904	0.81
USD	Bank of New York Mellon	44,799	196,201,552	0.42
USD	T. Rowe Price Group	39,697	620,174,093	1.32
	<b>キャピタル・マーケット合計</b>		<b>1,197,780,549</b>	<b>2.55</b>
化学 (0.61%)				
USD	Eastman Chemical Company	27,687	286,516,061	0.61
通信機器 (3.40%)				
USD	Cisco Systems Inc.	346,777	1,601,408,277	3.40
容器・包装 (0.43%)				
USD	Amcor Plc	165,697	201,256,471	0.43
消費者金融 (0.53%)				
USD	Discover Financial Services	11,010	102,858,120	0.22
USD	Synchrony Financial	41,151	147,398,733	0.31
	<b>消費者金融合計</b>		<b>250,256,853</b>	<b>0.53</b>

	普通株式 (98.15%) (続き)	元本	公正価値 (円)	純資産価額に 占める割合 (%)
	米国 (55.35%) (続き)			
	<b>容器・包装 (0.20%)</b>			
USD	International Paper Co.	18,631	95,592,986	0.20
	<b>電力事業 (0.59%)</b>			
USD	Alliant Energy Corp.	17,219	91,564,433	0.19
USD	American Electric Power	10,919	93,827,506	0.20
USD	PPL Corp.	31,826	92,616,830	0.20
	<b>電力事業合計</b>		<b>278,008,769</b>	<b>0.59</b>
	<b>電気設備 (1.48%)</b>			
USD	Emerson Electric Company	84,120	697,673,097	1.48
	<b>食品・生活必需品小売り (0.23%)</b>			
USD	Walgreens Boots Alliance, Inc.	26,220	107,906,245	0.23
	<b>食品 (0.19%)</b>			
USD	General Mills Inc.	15,065	91,412,420	0.19
	<b>ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス (0.77%)</b>			
USD	CVS Health Corp.	51,333	361,806,273	0.77
	<b>家庭用耐久財 (0.62%)</b>			
USD	Whirlpool Corp.	15,582	290,225,180	0.62
	<b>家庭用品 (4.04%)</b>			
USD	Kimberly-Clark Corp.	14,910	207,454,529	0.44
USD	Procter & Gamble	118,231	1,697,626,345	3.60
	<b>家庭用品合計</b>		<b>1,905,080,874</b>	<b>4.04</b>
	<b>産業コングロマリット (1.57%)</b>			
USD	3M Company	40,918	738,056,697	1.57

	元本	公正価値(円)	純資産価額に 占める割合 (%)
普通株式 (98.15%) (続き)			
米国 (55.35%) (続き)			
保険 (1.69%)			
USD Aflac Inc.	110,154	505,505,803	1.07
USD Fidelity National Financial	25,680	103,590,382	0.22
USD The Hartford Financial Services Group	37,213	188,092,815	0.40
保険合計		<u>797,189,000</u>	<u>1.69</u>
機械 (1.91%)			
USD Cummins Inc.	27,739	650,079,811	1.37
USD Paccar Inc.	17,853	158,957,157	0.34
USD Snap-On Incorporated Company	5,253	92,772,161	0.20
機械合計		<u>901,809,129</u>	<u>1.91</u>
金属・鉱業 (0.23%)			
USD Nucor Corp.	20,039	109,992,933	0.23
総合公益事業 (1.43%)			
USD Ameren Corporation	11,812	95,150,425	0.20
USD CMS Energy Corp.	15,234	95,912,171	0.20
USD DTE Energy Co.	7,592	95,119,466	0.20
USD Public Service Enterprise Group	30,019	180,602,400	0.39
USD Sempra Energy Corp.	15,629	205,491,305	0.44
総合公益事業合計		<u>672,275,767</u>	<u>1.43</u>
石油・ガス・消耗燃料 (2.19%)			
USD Exxon Mobil Corp.	179,137	761,994,836	1.62
USD Phillips 66 Corp.	36,910	266,396,439	0.57
石油・ガス・消耗燃料合計		<u>1,028,391,275</u>	<u>2.19</u>



	元本	公正価値(円)	純資産価額に 占める割合 (%)
普通株式 (98.15%) (続き)			
米国 (55.35%) (続き)			
医薬品 (5.88%)			
USD Bristol-Myers Squibb Co.	116,174	743,651,517	1.58
USD Merck & Co Inc.	193,354	1,632,169,315	3.47
USD Pfizer Inc.	102,702	390,124,714	0.83
医薬品合計		<u>2,765,945,546</u>	<u>5.88</u>
半導体 (3.27%)			
USD Maxim Integrated Products	10,537	96,394,990	0.20
USD Texas Instruments Inc.	85,028	1,440,153,146	3.07
半導体合計		<u>1,536,548,136</u>	<u>3.27</u>
テクノロジー・ハードウェア、ストレージおよび周辺機器 (0.21%)			
USD HP Inc.	38,290	97,163,386	0.21
電気通信 (5.03%)			
USD AT & T Inc.	203,439	603,784,331	1.28
USD Verizon Communications Inc.	290,693	1,762,386,626	3.75
電気通信合計		<u>2,366,170,957</u>	<u>5.03</u>
タバコ (3.40%)			
USD Altria Group Inc.	182,681	772,922,555	1.64
USD Philip Morris International Inc.	96,974	828,498,901	1.76
タバコ合計		<u>1,601,421,456</u>	<u>3.40</u>
米国合計 (取得原価: 24,942,333,337円)		<u>26,044,755,432</u>	<u>55.35</u>

	公正価値(円)	純資産価額に 占める割合 (%)
普通株式合計(取得原価：43,689,364,911円)	46,186,509,318	98.15
為替先渡契約	<u>(4,483)</u>	<u>-</u>
金融資産純額合計	46,186,504,835	98.15
その他の純資産	<u>871,925,421</u>	<u>1.85</u>
純資産合計	<u>47,058,430,256</u>	<u>100.00</u>

## 為替先渡契約

2020年12月31日現在、ファンドはカストディアンに以下の為替先渡契約を保有していた。

契約金額 買建／(売建)	種別	満期日	円貨受取／ (支払)	外貨受取／ (支払)	未実現(損)益
			(円)	(円)	(円)
(87,670)	US Dollar	05-Jan-21	9,042,081	(9,046,564)	(4,483)
					<u>(4,483)</u>
					<u>為替先渡契約に係る未実現損</u>

円建以外の為替先渡契約は米ドル建のクロス為替先渡契約である。

## ◆ 損益計算書

## グローバル・ハイインカム・エクイティ・ファンド

2020年12月31日に終了した年度  
(単位：日本円)

## 投資収益

配当収入(源泉税419,853,185円控除後)	1,294,901,991
受取利息	419,070

投資収益合計	1,295,321,061
--------	---------------

## 費用

支払利息	2,770,641
管理報酬	19,820,282
運用報酬	255,453,597
専門家報酬	10,740,684
受託者報酬	3,739,654
保管報酬	19,011,101
その他費用	1,146,617

投資費用合計	312,682,576
--------	-------------

投資純利益	982,638,485
-------	-------------

## 実現純損失および未実現損失の変動額

## 実現損失

投資有価証券	(2,107,077,110)
外貨取引および為替先渡契約	210,485,292
実現純損失	(1,896,591,818)

## 未実現評価損の変動額

投資有価証券	(1,048,745,085)
外貨取引および為替先渡契約	(45,301)
未実現評価損の純変動額	(1,048,790,386)

実現純損失および未実現損失の変動額	(2,945,382,204)
-------------------	-----------------

運用による純資産の純減少額	(1,962,743,719)
---------------	-----------------

# 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132期(決算日 2021年8月5日) 第134期(決算日 2021年10月5日) 第136期(決算日 2021年12月6日)  
第133期(決算日 2021年9月6日) 第135期(決算日 2021年11月5日) 第137期(決算日 2022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、2022年1月5日に第137期の決算を行いましたので、第132期から第137期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

### 当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/内外/資産複合(私募)	
信託期間	2010年8月18日から2028年7月5日までです。	
運用方針	主として「世界REITマザーファンド」受益証券および不動産関連有価証券に投資を行ない、安定した収益の確保と中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要運用対象	グローバル・リアルエステート・ファンド(適格機関投資家向け)	「世界REITマザーファンド」受益証券および不動産関連有価証券を主要投資対象とします。
	世界REITマザーファンド	世界各国の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託を主要投資対象とします。
組入制限	グローバル・リアルエステート・ファンド(適格機関投資家向け)	株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	世界REITマザーファンド	外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行なわないこともあります。	

<441376>

**日興アセットマネジメント株式会社**

東京都港区赤坂九丁目7番1号  
www.nikkoam.com/

当運用報告書に関するお問い合わせ先

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

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

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

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額			S&P先進国REIT指数(円ベース)		投資信託 証券組入比率	純資産額	
		税分	込配	み金	期騰落	中率			期騰落
	円			円			%	百万円	
108期(2019年8月5日)	17,268			100	△ 3.5	294.24	△ 3.0	98.9	37,155
109期(2019年9月5日)	17,678			100	3.0	305.28	3.8	99.1	38,126
110期(2019年10月7日)	17,847			100	1.5	311.51	2.0	99.1	40,024
111期(2019年11月5日)	18,288			100	3.0	322.54	3.5	98.8	44,289
112期(2019年12月5日)	17,956			100	△ 1.3	317.97	△ 1.4	99.1	45,534
113期(2020年1月6日)	17,889			100	0.2	316.10	△ 0.6	98.9	46,630
114期(2020年2月5日)	18,415			100	3.5	326.61	3.3	98.8	48,881
115期(2020年3月5日)	17,529			100	△ 4.3	311.06	△ 4.8	98.9	45,341
116期(2020年4月6日)	11,697			100	△32.7	208.58	△32.9	98.3	21,551
117期(2020年5月7日)	12,727			100	9.7	228.62	9.6	97.6	22,616
118期(2020年6月5日)	14,590			100	15.4	265.65	16.2	98.6	33,928
119期(2020年7月6日)	14,103			100	△ 2.7	257.84	△ 2.9	97.7	33,806
120期(2020年8月5日)	14,050			100	0.3	258.44	0.2	98.4	33,007
121期(2020年9月7日)	14,147			100	1.4	263.68	2.0	98.7	34,762
122期(2020年10月5日)	14,089			100	0.3	261.99	△ 0.6	98.4	35,417
123期(2020年11月5日)	13,477			100	△ 3.6	254.45	△ 2.9	98.1	33,713
124期(2020年12月7日)	14,673			100	9.6	279.78	10.0	99.1	31,278
125期(2021年1月5日)	14,115			100	△ 3.1	272.50	△ 2.6	99.0	33,586
126期(2021年2月5日)	15,034			100	7.2	290.65	6.7	98.7	34,695
127期(2021年3月5日)	15,292			100	2.4	299.01	2.9	99.0	32,985
128期(2021年4月5日)	16,616			100	9.3	324.21	8.4	98.8	40,987
129期(2021年5月6日)	16,916			100	2.4	331.98	2.4	98.9	39,641
130期(2021年6月7日)	17,882			100	6.3	351.35	5.8	99.0	40,180
131期(2021年7月5日)	18,104			100	1.8	357.84	1.8	98.5	39,583
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

(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。

(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 エル シー社 (S&P社) の発表する「S&P先進国REIT指数」を円換算した指数で、設定時を100として2022年1月5日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

## ○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額	S&P先進国REIT指数 (円ベース)		投資信託 組入比	託 券 率
			騰 落 率	騰 落 率		
第132期	(期 首) 2021年7月5日	円 18,104	% —	357.84	% —	% 98.5
	7月末	18,399	1.6	363.59	1.6	98.9
	(期 末) 2021年8月5日	18,405	1.7	362.96	1.4	98.9
第133期	(期 首) 2021年8月5日	18,305	—	362.96	—	98.9
	8月末	18,682	2.1	370.83	2.2	98.8
	(期 末) 2021年9月6日	19,022	3.9	377.92	4.1	98.8
第134期	(期 首) 2021年9月6日	18,922	—	377.92	—	98.8
	9月末	18,085	△4.4	361.84	△4.3	98.5
	(期 末) 2021年10月5日	17,985	△5.0	358.56	△5.1	98.7
第135期	(期 首) 2021年10月5日	17,885	—	358.56	—	98.7
	10月末	19,393	8.4	390.65	9.0	98.8
	(期 末) 2021年11月5日	19,331	8.1	390.02	8.8	98.6
第136期	(期 首) 2021年11月5日	19,231	—	390.02	—	98.6
	11月末	19,150	△0.4	387.96	△0.5	98.5
	(期 末) 2021年12月6日	18,758	△2.5	380.63	△2.4	98.7
第137期	(期 首) 2021年12月6日	18,658	—	380.63	—	98.7
	12月末	20,133	7.9	412.69	8.4	98.2
	(期 末) 2022年1月5日	20,393	9.3	418.40	9.9	98.6

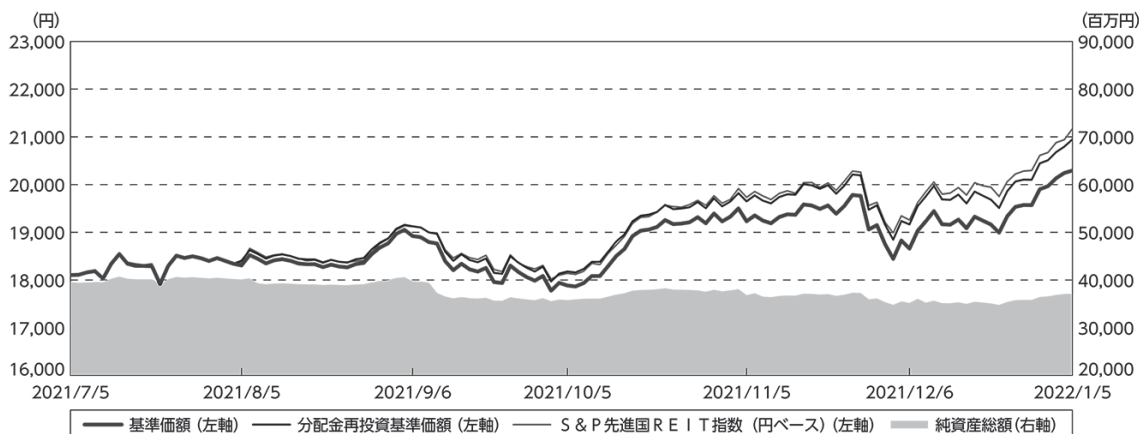
(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

## ○運用経過

（2021年7月6日～2022年1月5日）

## 作成期間中の基準価額等の推移



第132期首：18,104円

第137期末：20,293円（既払分配金（税込み）：600円）

騰落率：15.7%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額およびS & P先進国REIT指数（円ベース）は、作成期首（2021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;

- 新型コロナウイルスのワクチンの有効性、景気持ち直しの動きや堅調な企業決算などが好感されたこと（2021年7月後半、8月後半、10月、11月）。
- 新型コロナウイルスの新たな変異株「オミクロン株」の感染が急速に拡大する一方で、重症化および入院・死亡リスクについて楽観的な見解が示されたこと（2021年12月）。



### <値下がり要因>

- ・新型コロナウイルス変異株の感染が拡大したことやそれに伴う景気減速が懸念されたこと（2021年7月前半、8月前半）。
- ・中国の不動産開発大手・恒大集団の債務問題に端を発した信用縮小の連鎖が警戒されたこと（2021年9月）。
- ・新型コロナウイルスの新たな変異株「オミクロン株」が検出されたことや、米国連邦準備制度理事会（FRB）が利上げ時期に関してタカ派（景気に対して強気）へシフトしたと受け止められるコメントを発表したこと（2021年11月）。

## 投資環境

### （グローバルREIT市況）

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

2021年10月にはワクチンの有効性が引き続き意識されたことを背景に市場の関心が経済活動の再開へとシフトし、堅調な企業決算なども支援材料となり上昇しました。先進各国の金融政策正常化の行方が注目される一方で、世界的なインフレ懸念や長期金利の上昇懸念はいくらか後退しました。11月には新型コロナウイルスの新たな変異株「オミクロン株」が検出されたことや、FRBが利上げ時期に関してタカ派へシフトしたと受け止められるコメントを発表したことなどを背景に、市場はリスク回避の動きを強め下落に転じました。

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

### （為替市況）

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。



## 当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

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

（世界REITマザーファンド）

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

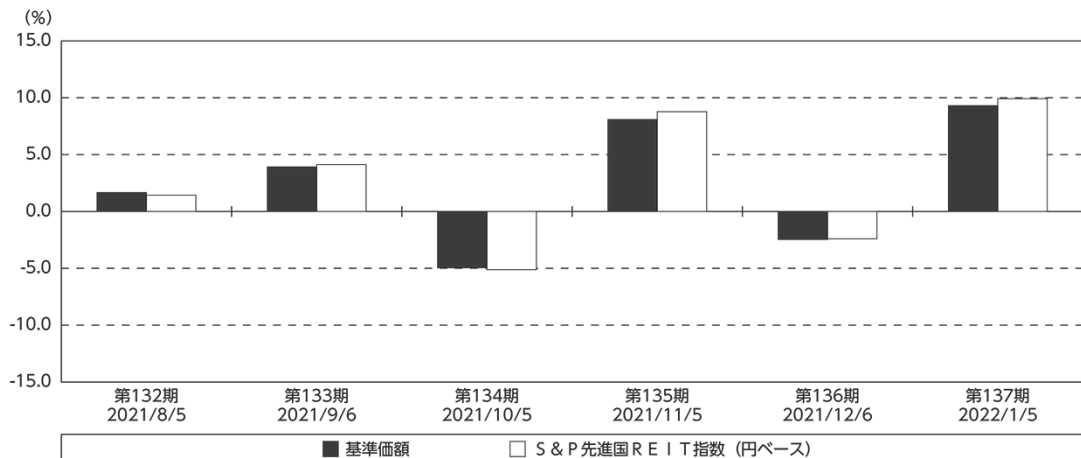
ポートフォリオにおいては、市場の見通しや相対的価値判断に基づき、地域、セクター、銘柄のアロケーション変更を行ないました。米国および英国のウェイトを増やし、日本、香港のウェイトを減らしました。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率です。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



（注）基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

（注）S & P先進国REIT指数（円ベース）は当ファンドの参考指数です。

## 分配金

分配金は、基準価額水準、市況動向などを勘案し、以下のとおりといたしました。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132期	第133期	第134期	第135期	第136期	第137期
	2021年7月6日～ 2021年8月5日	2021年8月6日～ 2021年9月6日	2021年9月7日～ 2021年10月5日	2021年10月6日～ 2021年11月5日	2021年11月6日～ 2021年12月6日	2021年12月7日～ 2022年1月5日
当期分配金 (対基準価額比率)	100 0.543%	100 0.526%	100 0.556%	100 0.517%	100 0.533%	100 0.490%
当期の収益	100	100	45	100	26	100
当期の収益以外	—	—	54	—	73	—
翌期繰越分配対象額	16,649	17,267	17,213	17,588	17,515	18,653

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

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

### ○今後の運用方針

#### （当ファンド）

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

#### （世界REITマザーファンド）

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

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

景気回復を背景にREIT各社の業績は好調で、不動産ファンダメンタルズは改善傾向を維持することが見込まれます。ただし一部の伝統的セクターにとっては新型コロナウイルスの感染拡大による影響が中長期的かつ構造的なものになる可能性もあり、引き続き注視が必要と考えます。このようななか、REITが関わる合併・買収が相ついでおり、この潮流は今後も継続するものとみています。

グローバルREITはバリュエーション（価値評価）の観点からも引き続き魅力的な水準にあることに加え、不動産ファンダメンタルズの改善や緩和的な金融環境の継続などに支えられており、今後も世界的な景気回復とともに再び力強く魅力的なリターンを達成できるものと考えます。

ポートフォリオについては、引き続き、独自の評価に基づいたREITの資産価値および市場価格の比較において、相対的に魅力的であると判断されたREITを組み入れていく方針です。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

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

（2021年7月6日～2022年1月5日）

項 目	第132期～第137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	0.043	(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)	(0.043)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有 価 証 券 取 引 税	3	0.015	(c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 3)	(0.015)	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	5	0.024	(d) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	( 2)	(0.012)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	( 0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ 印 刷 費 用 ）	( 0)	(0.001)	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
（ そ の 他 ）	( 2)	(0.010)	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	97	0.509	
作成期間の平均基準価額は、18,973円です。			

(注) 作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## ○売買及び取引の状況

(2021年7月6日～2022年1月5日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第132期～第137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		407,911	1,312,665	2,838,585	9,412,724

## ○利害関係人との取引状況等

(2021年7月6日～2022年1月5日)

該当事項はございません。

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

## ○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2021年7月6日～2022年1月5日)

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

## ○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2021年7月6日～2022年1月5日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2022年1月5日現在)

## 親投資信託残高

銘	柄	第131期末	第137期末	
		口	口	評 価 額
		数	数	
		千口	千口	千円
世界REITマザーファンド		12,599,422	10,168,748	36,977,637

(注) 親投資信託の2022年1月5日現在の受益権総口数は、105,127,561千口です。

## ○投資信託財産の構成

(2022年1月5日現在)

項 目	第137期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
世界REITマザーファンド	36,977,637	99.0
コール・ローン等、その他	383,631	1.0
投資信託財産総額	37,361,268	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（360,023,987千円）の投資信託財産総額（386,083,991千円）に対する比率は93.3%です。

(注) 外貨建資産は、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=116.21円、1カナダドル=91.53円、1メキシコペソ=5.6577円、1ユーロ=131.10円、1イギリスポンド=157.33円、1オーストラリアドル=84.10円、1香港ドル=14.91円、1シンガポールドル=85.68円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第132期末	第133期末	第134期末	第135期末	第136期末	第137期末
	2021年8月5日現在	2021年9月6日現在	2021年10月5日現在	2021年11月5日現在	2021年12月6日現在	2022年1月5日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	40,371,286,748	40,556,667,136	36,004,385,815	37,853,573,417	35,403,834,207	37,361,268,452
コール・ローン等	143,528,104	172,329,440	200,652,510	183,592,795	207,228,522	123,679,680
世界REITマザーファンド(評価額)	39,923,506,050	39,545,563,259	35,604,812,735	36,627,196,229	35,012,089,062	36,977,637,387
未収入金	304,252,594	838,774,437	198,920,570	1,042,784,393	184,516,623	259,951,385
(B) 負債	250,064,501	815,882,422	224,840,257	1,041,805,345	216,226,532	208,370,628
未払収益分配金	219,187,281	210,020,212	200,049,325	191,418,239	188,597,506	183,079,461
未払解約金	1,899,998	576,308,991	—	823,211,211	956,837	—
未払信託報酬	28,843,684	29,358,753	24,559,103	26,883,399	26,327,647	24,899,868
未払利息	70	53	17	66	102	15
その他未払費用	133,468	194,413	231,812	292,430	344,440	391,284
(C) 純資産総額(A-B)	40,121,222,247	39,740,784,714	35,779,545,558	36,811,768,072	35,187,607,675	37,152,897,824
元本	21,918,728,155	21,002,021,245	20,004,932,537	19,141,823,926	18,859,750,611	18,307,946,189
次期繰越損益金	18,202,494,092	18,738,763,469	15,774,613,021	17,669,944,146	16,327,857,064	18,844,951,635
(D) 受益権総口数	21,918,728,155口	21,002,021,245口	20,004,932,537口	19,141,823,926口	18,859,750,611口	18,307,946,189口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,305円	18,922円	17,885円	19,231円	18,658円	20,293円

(注) 当ファンドの第132期首元本額は21,864,570,306円、第132～137期中追加設定元本額は960,973,574円、第132～137期中一部解約元本額は4,517,597,691円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第132期1.8305円、第133期1.8922円、第134期1.7885円、第135期1.9231円、第136期1.8658円、第137期2.0293円です。

○損益の状況

項 目	第132期	第133期	第134期	第135期	第136期	第137期
	2021年7月6日～ 2021年8月5日	2021年8月6日～ 2021年9月6日	2021年9月7日～ 2021年10月5日	2021年10月6日～ 2021年11月5日	2021年11月6日～ 2021年12月6日	2021年12月7日～ 2022年1月5日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 4,149	△ 3,141	△ 792	△ 1,647	△ 3,304	△ 1,358
支払利息	△ 4,149	△ 3,141	△ 792	△ 1,647	△ 3,304	△ 1,358
(B) 有価証券売買損益	685,428,530	1,537,030,268	△ 1,836,197,627	2,794,320,394	△ 866,700,847	3,202,409,372
売買益	686,959,479	1,569,827,870	14,623,398	2,911,860,504	5,242,063	3,227,339,441
売買損	△ 1,530,949	△ 32,797,602	△ 1,850,821,025	△ 117,540,110	△ 871,942,910	△ 24,930,069
(C) 信託報酬等	△ 28,977,152	△ 29,494,606	△ 24,672,747	△ 27,007,798	△ 26,449,473	△ 25,015,085
(D) 当期損益金(A+B+C)	656,447,229	1,507,532,521	△ 1,860,871,166	2,767,310,949	△ 893,153,624	3,177,392,929
(E) 前期繰越損益金	6,249,536,951	6,374,683,376	7,219,666,746	4,911,302,746	7,341,291,744	6,044,543,133
(F) 追加信託差損益金	11,515,697,193	11,066,567,784	10,615,866,766	10,182,748,690	10,068,316,450	9,806,095,034
(配当等相当額)	( 29,807,302,884)	( 28,593,399,286)	( 27,324,512,476)	( 26,180,906,601)	( 25,830,790,685)	( 25,112,016,051)
(売買損益相当額)	(△18,291,605,691)	(△17,526,831,502)	(△16,708,645,710)	(△15,998,157,911)	(△15,762,474,235)	(△15,305,921,017)
(G) 計(D+E+F)	18,421,681,373	18,948,783,681	15,974,662,346	17,861,362,385	16,516,454,570	19,028,031,096
(H) 収益分配金	△ 219,187,281	△ 210,020,212	△ 200,049,325	△ 191,418,239	△ 188,597,506	△ 183,079,461
次期繰越損益金(G+H)	18,202,494,092	18,738,763,469	15,774,613,021	17,669,944,146	16,327,857,064	18,844,951,635
追加信託差損益金	11,515,697,193	11,066,567,784	10,615,866,766	10,182,748,690	10,068,316,450	9,806,095,034
(配当等相当額)	( 29,807,611,619)	( 28,593,720,431)	( 27,325,587,250)	( 26,181,012,154)	( 25,831,146,599)	( 25,112,346,701)
(売買損益相当額)	(△18,291,914,426)	(△17,527,152,647)	(△16,709,720,484)	(△15,998,263,464)	(△15,762,830,149)	(△15,306,251,667)
分配準備積立金	6,686,796,899	7,672,195,685	7,110,310,657	7,487,195,456	7,203,180,149	9,038,856,601
繰越損益金	-	-	△ 1,951,564,402	-	△ 943,639,535	-

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

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

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

(注) 親投資信託の信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要した費用のうち、2021年7月6日～2022年1月5日の期間に当ファンドが負担した費用は73,508,415円です。

(注) 分配金の計算過程(2021年7月6日～2022年1月5日)は以下の通りです。

項 目	2021年7月6日～ 2021年8月5日	2021年8月6日～ 2021年9月6日	2021年9月7日～ 2021年10月5日	2021年10月6日～ 2021年11月5日	2021年11月6日～ 2021年12月6日	2021年12月7日～ 2022年1月5日
a. 配当等収益(経費控除後)	35,666,936円	106,981,625円	90,693,236円	34,393,439円	50,485,911円	120,850,458円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越大損金補填後)	620,780,293円	1,400,550,896円	0円	874,961,501円	0円	2,145,314,281円
c. 信託約款に定める収益調整金	29,807,611,619円	28,593,720,431円	27,325,587,250円	26,181,012,154円	25,831,146,599円	25,112,346,701円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	6,249,536,951円	6,374,683,376円	7,219,666,746円	6,769,258,755円	7,341,291,744円	6,955,771,323円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	36,713,595,799円	36,475,936,328円	34,635,947,232円	33,859,625,849円	33,222,924,254円	34,334,282,763円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	16,749円	17,367円	17,313円	17,688円	17,615円	18,753円
g. 分配金	219,187,281円	210,020,212円	200,049,325円	191,418,239円	188,597,506円	183,079,461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132期	第133期	第134期	第135期	第136期	第137期
1 万口当たり分配金（税込み）	100円	100円	100円	100円	100円	100円

## ○お知らせ

---

### 約款変更について

2021年7月6日から2022年1月5日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

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

---



# 世界REITマザーファンド

## 運用報告書

第18期（決算日 2022年1月5日）  
（2021年1月6日～2022年1月5日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

## ファンド概要

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

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

不動産投資信託の組入比率は、高位を維持することを基本とします。

外貨建資産への投資にあたっては、原則として為替ヘッジを行ないません。

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

日興アセットマネジメント

<436356>

【運用報告書の表記について】

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		S&P先進国REIT指数 (円ベース)		投資信託 組入比率	純資産額
	期騰落	中率	(参考指数)	期騰落		
	円	%		%	%	百万円
14期(2018年1月5日)	23,556	0.5	303.55	2.2	99.2	790,077
15期(2019年1月7日)	22,353	△ 5.1	283.42	△ 6.6	99.0	505,349
16期(2020年1月6日)	27,014	20.9	351.14	23.9	99.4	498,528
17期(2021年1月5日)	23,370	△13.5	302.71	△13.8	99.3	335,133
18期(2022年1月5日)	36,364	55.6	464.78	53.5	99.1	382,290

(注) 参考指数は、スタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル シー社 (S&P社) の発表する「S&P先進国REIT指数」を円換算した指数で、設定時を100として2022年1月5日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		S&P先進国REIT指数 (円ベース)		投資信託 組入比率
	騰落	率	(参考指数)	騰落	
(期首) 2021年1月5日	円	%		%	%
	23,370	—	302.71	—	99.3
1月末	24,461	4.7	316.76	4.6	99.7
2月末	25,877	10.7	335.52	10.8	99.0
3月末	27,890	19.3	357.65	18.2	99.1
4月末	29,223	25.0	373.63	23.4	99.3
5月末	29,989	28.3	381.69	26.1	99.3
6月末	30,927	32.3	394.37	30.3	99.2
7月末	31,796	36.1	403.89	33.4	99.2
8月末	32,489	39.0	411.94	36.1	99.2
9月末	31,635	35.4	401.95	32.8	99.0
10月末	34,144	46.1	433.96	43.4	99.2
11月末	33,918	45.1	430.97	42.4	98.7
12月末	35,890	53.6	458.44	51.4	98.4
(期末) 2022年1月5日	36,364	55.6	464.78	53.5	99.1

(注) 騰落率は期首比です。

## ○運用経過

（2021年1月6日～2022年1月5日）

## 基準価額の推移

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

## 基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

## ＜値上がり要因＞

- ・主要国で金融緩和政策の維持が発表されたことや、追加景気対策が成立したこと（2021年3月～6月）。
- ・新型コロナウイルスの感染者数が減少傾向となったことや、経済活動の再開に伴ない各種経済指標に改善が見られたこと（2021年3月～6月）。
- ・大手REIT企業が市場予想を上回る決算を発表したことや、REITの合併・買収が相つぎ報道されたこと（2021年3月～6月）。
- ・新型コロナウイルスのワクチンの有効性、景気持ち直しの動きや堅調な企業決算などが好感されたこと（2021年7月後半、8月後半、10月、11月）。
- ・新型コロナウイルスの新たな変異株「オミクロン株」の感染が急速に拡大する一方で、重症化および入院・死亡リスクについて楽観的な見解が示されたこと（2021年12月）。

## ＜値下がり要因＞

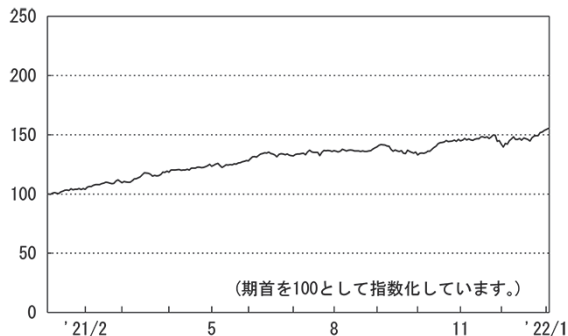
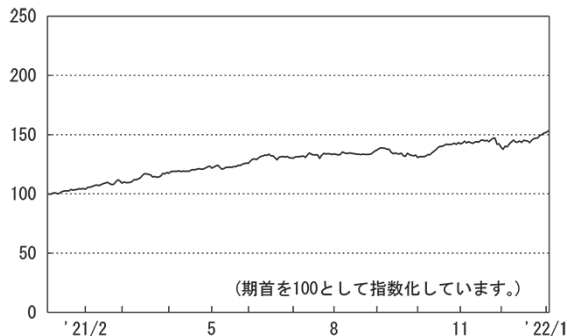
- ・変異株を含む新型コロナウイルスの感染が再び拡大傾向となり、感染を抑え込むための行動規制が強化されたこと（2021年1月）。
- ・米国連邦準備制度理事会（FRB）が金融緩和の縮小に前向きと取れるタカ派（景気に対して強気）的な姿勢を示し、投資家のリスク回避姿勢が強まったこと（2021年6月）。
- ・新型コロナウイルス変異株の感染が拡大したことやそれに伴う景気減速が懸念されたこと（2021年7月前半、8月前半）。
- ・中国の不動産開発大手・恒大集団の債務問題に端を発した信用縮小の連鎖が警戒されたこと（2021年9月）。
- ・新型コロナウイルスの新たな変異株「オミクロン株」が検出されたこ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

基準価額の推移



期首	期中高値	期中安値	期末
2021/01/05	2022/01/05	2021/01/06	2022/01/05
23,370円	36,364円	23,337円	36,364円

基準価額（指数化）の推移

S & P 先進国REIT指数（円ベース）  
（指数化）の推移

### （グローバルREIT市況）

期間の初めは2020年後半の上昇基調が一服し新型コロナウイルス変異株の感染拡大への警戒感から上値の重い展開も見られましたが、2021年3月から6月にかけては上昇基調を維持しました。新型コロナウイルスの感染者数が減少傾向となったこと、ワクチンの普及が拡大したこと、主要国で金融緩和政策が継続されたことや追加景気対策の成立期待が高まったこと、経済再開に伴ない各種経済指標が改善したことやREIT各社が市場予想を上回る好決算を発表したことなどが市場の支援材料となりました。

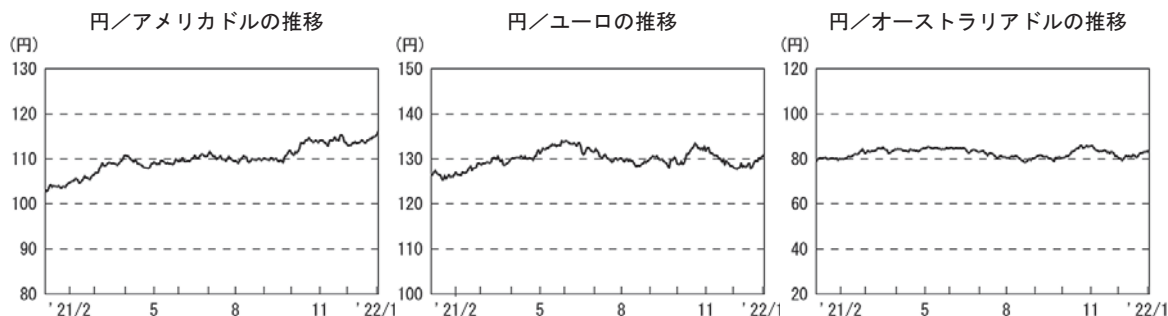
6月から9月にかけては、新型コロナウイルス変異株の感染拡大やそれに伴う景気減速懸念などが重しとなる一方で、ワクチンの有効性、景気持ち直しの動きや堅調な企業決算などが好感され、一進一退を繰り返す展開となりました。

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

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

（為替市況）

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。



## ポートフォリオ

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

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

## ○今後の運用方針

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

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

景気回復を背景にREIT各社の業績は好調で、不動産ファンダメンタルズは改善傾向を維持することが見込まれます。ただし一部の伝統的セクターにとっては新型コロナウイルスの感染拡大による影響が中長期的かつ構造的なものになる可能性もあり、引き続き注視が必要と考えます。このようななか、REITが関わる合併・買収が相ついでおり、この潮流は今後も継続するものとみています。

グローバルREITはバリュエーション（価値評価）の観点からも引き続き魅力的な水準にあることに加え、不動産ファンダメンタルズの改善や緩和的な金融環境の継続などに支えられており、今後も世界的な景気回復とともに再び力強く魅力的なリターンを達成できるものと考えます。

ポートフォリオについては、引き続き、独自の評価に基づいたREITの資産価値および市場価格の比較において、相対的に魅力的であると判断されたREITを組み入れていく方針です。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2021年1月6日～2022年1月5日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 投 資 信 託 証 券 )	円 32 ( 32 )	% 0.106 ( 0.106 )	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 ( 投 資 信 託 証 券 )	10 ( 10 )	0.034 ( 0.034 )	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 ) ( そ の 他 )	△17 ( 8 ) (△24)	△0.054 ( 0.025 ) (△0.080)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の 送金・資産の移転等に要する費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	25	0.086	
期中の平均基準価額は、30,686円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## ○売買及び取引の状況

(2021年1月6日～2022年1月5日)

## 投資信託証券

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

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
アメリカ	口	千アメリカドル	口	千アメリカドル
CAMDEN PROPERTY TRUST	782,277	86,253	311,517	44,781
OUTFRONT MEDIA INC	4,031,393	90,952	1,891,434	48,647
CORPORATE OFFICE PROPERTIES TRUST	594,025	15,032	474,932	13,509
COUSINS PROPERTIES INC	292,779	10,133	1,383,035	53,825
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	263,387	4,577	1,237,197	23,546
CYRUSONE INC	571,079	41,900	571,079	50,124
DIGITAL REALTY TRUST INC	170,838	26,026	656,000	99,979
DOUGLAS EMMETT INC	—	—	1,264,048	34,366
DUKE REALTY CORPORATION	46,755	1,835	1,474,645	66,041
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	209,883	13,293	820,470	65,203
EQUITY RESIDENTIAL-REIT	—	—	830,989	61,018
EQUINIX INC	118,048	87,234	170,828	137,975
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC	—	—	1,524,073	79,108
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	175,073	5,063	1,606,547	46,986
WELLTOWER INC	—	—	1,207,752	93,400
HIGHWOODS PROPERTIES INC	869,145	41,387	977,046	40,358
HOST HOTELS & RESORTS INC	7,089,088	121,552	3,951,768	67,211
INVITATION HOMES INC	312,269	9,551	3,062,975	111,935
KILROY REALTY CORPORATION	671,614	45,876	23,047	1,641
KITE REALTY GROUP TRUST	295,921	6,068	91,002	1,958
	( 540,286)	( 11,378)		
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A-LLC	1,763,842	60,552	390,659	15,548
MID-AMERICA APARTMENT COMM	80,186	9,969	80,186	11,594
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	788,476	35,868	959,334	42,302
NATL HEALTH INVESTORS INC	645,736	40,282	—	—
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	828,330	25,783	—	—
ORION OFFICE REIT INC	—	—	130,440	2,481
ORION OFFICE REIT INC(N)	—	—	—	—
	( 130,440)	( 2,148)		
PARK HOTELS & RESORTS INC	1,804,327	34,021	184,265	3,528
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	—	—	825,911	15,467
PUBLIC STORAGE	208,392	52,109	242,237	75,018
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS	2,772,002	49,808	599,034	10,789
REALTY INCOME CORP	380,907	23,303	536,610	36,157
			( —)	( 2,148)
REALTY INCOME CORP(N)	—	—	—	—
	( 654,082)	( 34,336)		
REGENCY CENTERS CORP	278,295	14,683	1,462,380	87,380
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	867,234	11,378	6,360,350	73,740
	(△ 867,234)	(△ 11,378)		
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	762,422	41,065	186,789	12,165
SABRA HEALTH CARE REIT INC	1,995,988	34,807	1,995,988	30,614
SBA COMMUNICATIONS CORP	76,757	22,068	239,377	80,695



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

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	スペイン				
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	1,273,157	11,377	2,469,774	22,339
		( — )	(△ 1,473)		
	小 計	1,273,157	11,377	2,469,774	22,339
		( — )	(△ 1,473)		
	ベルギー				
	AEDIFICA	219,924	22,293	32,495	3,734
	小 計	219,924	22,293	32,495	3,734
	アイルランド				
	HIBERNIA REIT PLC	4,945,153	5,608	88,017	114
	IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	—	—	292,035	423
	小 計	4,945,153	5,608	380,052	538
	ユ ー ロ 計	8,071,672	104,196	5,118,118	91,049
		( 14,552)	(△ 1,466)		
	イギリス		千イギリスポンド		千イギリスポンド
	ASSURA PLC	25,861,588	18,963	801,641	629
	DERWENT LONDON PLC	372,997	13,053	353,396	12,068
	LAND SECURITIES GROUP PLC	5,060,299	35,423	4,650,391	29,664
	SAFESTORE HOLDINGS PLC	97,164	716	1,687,760	16,494
	SEGRE PLC	2,237,184	20,978	2,380,478	29,740
	SUPERMARKET INCOME REIT PLC	7,554,965	8,923	—	—
	UNITE GROUP PLC	2,116,787	21,026	495,875	5,648
	小 計	43,300,984	119,086	10,369,541	94,246
	オーストラリア		千オーストラリアドル		千オーストラリアドル
	VICINITY CENTRES	37,220,213	59,199	29,014,392	49,372
	GPT GROUP	8,711,457	40,154	1,802,118	9,015
	MIRVAC GROUP	—	—	27,007,162	66,011
	NATIONAL STORAGE REIT	17,259,699	36,864	6,155,733	14,258
	小 計	63,191,369	136,218	63,979,405	138,657
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	FORTUNE REIT	—	—	7,254,361	53,524
	LINK REIT	3,241,481	231,043	3,161,275	225,904
	小 計	3,241,481	231,043	10,415,636	279,429
	シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
	ARA LOGOS LOGISTICS TRUST-RTS	—	—	—	—
				( 751,698)	( 35)
	ASCENDAS INDIA TRUST	3,510,700	5,186	1,190,000	1,883
	CAPITALAND CHINA TRUST	8,470,700	12,060	676,000	946
		( — )	(△ 93)		
	ESR-REIT	4,979,900	1,996	12,801,900	5,155
	CAPITALAND INTEGRATED COMMER	12,882,700	27,502	7,874,700	16,408
	ARA LOGOS LOGISTICS TRUST	11,735,400	8,388	9,738,500	7,480
		( — )	(△ 16)		

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
シンガポール	口	千シンガポールドル	口	千シンガポールドル
ARA LOGOS LOGISTICS TRUST (N)	— ( 751,698)	— ( 451)	—	—
FRASERS CENTREPOINT TRUST	4,757,900	11,152	2,382,000	6,210
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	— ( —)	— (△ 7)	8,664,965 ( —)	25,056 ( 40)
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST (N)	— ( 353,965)	— ( 975)	—	—
MAPLETREE INDUSTRIA-RTS	—	—	( 353,965)	( 40)
MAPLETREE INDUSTRIA-RIGHTS (N)	— ( 353,965)	— ( 40)	—	—
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC	3,313,300 ( —)	3,426 (△ 308)	4,971,600	5,399
小 計	49,650,600 ( 1,459,628)	69,713 ( 1,039)	48,299,665 ( 1,105,663)	68,541 ( 117)

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ( )内は分割・償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## ○利害関係人との取引状況等

(2021年1月6日～2022年1月5日)

該当事項はございません。

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

## ○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2021年1月6日～2022年1月5日)

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

## ○組入資産の明細

(2022年1月5日現在)

## 国内投資信託証券

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率
	口 数	口	口 数	評 価 額	
				千円	%
サンケイリアルエーステート投資法人 投資証券	5,394	口	3,620	436,210	0.1
S O S i L A物流リート投資法人 投資証券	1,404	—	—	—	—
G L P投資法人 投資証券	8,871	—	12,310	2,399,219	0.6
O n eリート投資法人 投資証券	2,917	—	—	—	—
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人 投資証券	163,815	—	—	—	—
積水ハウス・リート投資法人 投資証券	—	—	22,979	1,937,129	0.5
ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	—	—	2,535	709,293	0.2
野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券	19,281	—	9,086	1,490,104	0.4
スターアジア不動産投資法人 投資証券	—	—	3,608	227,664	0.1
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	2,694	—	869	546,601	0.1
C R Eロジスティクスファンド投資法人 投資証券	3,244	—	—	—	—
ザイマックス・リート投資法人 投資証券	3,726	—	3,726	433,706	0.1
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券	20,389	—	12,889	2,316,153	0.6
ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	3,463	—	—	—	—
日本都市ファンド投資法人 投資証券	8,399	—	—	—	—
オリックス不動産投資法人 投資証券	24,429	—	17,969	3,155,356	0.8
日本プライムリアルティ投資法人 投資証券	4,724	—	—	—	—
グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券	14,371	—	6,458	764,627	0.2
ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	24,586	—	13,152	1,803,139	0.5
インヴィンシブル投資法人 投資証券	24,938	—	—	—	—
いちごオフィスリート投資法人 投資証券	39,415	—	33,632	2,771,276	0.7
スタートプロシード投資法人 投資証券	4,673	—	5,424	1,274,640	0.3
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	14,206	—	22,566	1,295,288	0.3
大和証券リビング投資法人 投資証券	2,867	—	—	—	—
ジャパンエクセレント投資法人 投資証券	—	—	2,394	317,923	0.1
合 計	397,806	口	173,217	21,878,332	
銘 柄 数<比 率>	21		16	<5.7%>	

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 上記投資証券の「S O S i L A物流リート投資法人 投資証券」、「O n eリート投資法人 投資証券」、「インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人 投資証券」、「スターアジア不動産投資法人 投資証券」、「三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券」、「伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券」、「ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券」、「日本都市ファンド投資法人 投資証券」、「オリックス不動産投資法人 投資証券」、「ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券」、「インヴィンシブル投資法人 投資証券」、「スタートプロシード投資法人 投資証券」、「ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券」につきましては、委託会社の利害関係人等（投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される法人等）である三井住友信託銀行株式会社が投資法人の一般事務受託会社等になっています。

## 外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率
	口 数	口 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千アメリカドル	千円	%
AGREE REALTY CORPORATION	834,504	767,198	54,724	6,359,503	1.7
PROLOGIS INC	1,268,365	1,009,382	162,510	18,885,345	4.9
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES INC	915,216	524,989	29,619	3,442,126	0.9
VEREIT INC	1,275,426	—	—	—	—
APARTMENT INCOME REIT CO	2,319,032	1,641,943	90,520	10,519,366	2.8
AVALONBAY COMMUNITIES INC	752,510	468,955	119,639	13,903,341	3.6
CAMDEN PROPERTY TRUST	—	470,760	83,004	9,645,941	2.5
OUTFRONT MEDIA INC	—	2,139,959	58,955	6,851,261	1.8
CORPORATE OFFICE PROPERTIES TRUST	996,045	1,115,138	32,350	3,759,411	1.0
COUSINS PROPERTIES INC	1,090,256	—	—	—	—
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	973,810	—	—	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC	978,618	493,456	83,438	9,696,385	2.5
DOUGLAS EMMETT INC	1,264,048	—	—	—	—
DUKE REALTY CORPORATION	2,277,482	849,592	54,144	6,292,132	1.6
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	1,542,764	932,177	79,589	9,249,069	2.4
EQUITY RESIDENTIAL-REIT	830,989	—	—	—	—
EQUINIX INC	235,265	182,485	148,657	17,275,517	4.5
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC	2,350,140	826,067	52,603	6,113,104	1.6
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	2,754,187	1,322,713	44,747	5,200,093	1.4
WELLTOWER INC	1,657,472	449,720	39,638	4,606,369	1.2
HIGHWOODS PROPERTIES INC	943,607	835,706	38,826	4,512,074	1.2
HOST HOTELS & RESORTS INC	—	3,137,320	56,189	6,529,770	1.7
INVITATION HOMES INC	5,430,401	2,679,695	120,934	14,053,813	3.7
KILROY REALTY CORPORATION	—	648,567	45,347	5,269,868	1.4
KITE REALTY GROUP TRUST	—	745,205	16,610	1,930,320	0.5
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A-LLC	—	1,373,183	56,025	6,510,765	1.7
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	844,104	673,246	32,585	3,786,715	1.0
NATL HEALTH INVESTORS INC	—	645,736	38,053	4,422,164	1.2
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	—	828,330	25,206	2,929,198	0.8
PARK HOTELS & RESORTS INC	—	1,620,062	31,656	3,678,745	1.0
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	825,911	—	—	—	—
PUBLIC STORAGE	308,384	274,539	100,214	11,645,981	3.0
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS	—	2,172,968	43,155	5,015,059	1.3
REALTY INCOME CORP	721,007	1,219,386	88,100	10,238,175	2.7
REGENCY CENTERS CORP	1,184,085	—	—	—	—
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	6,360,350	—	—	—	—
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	—	575,633	45,659	5,306,056	1.4
SBA COMMUNICATIONS CORP	243,004	80,384	29,698	3,451,282	0.9
SIMON PROPERTY GROUP INC	349,098	482,207	78,590	9,132,955	2.4
LIFE STORAGE INC	225,303	—	—	—	—
SUN COMMUNITIES INC	—	121,382	25,203	2,928,928	0.8
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	4,543,334	—	—	—	—

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

銘柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(イギリス)	口	口	千イギリスポンド	千円	%	
LAND SECURITIES GROUP PLC	3,704,026	4,113,934	31,808	5,004,500	1.3	
SAFESTORE HOLDINGS PLC	2,374,802	784,206	11,096	1,745,814	0.5	
SEGRE PLC	2,952,238	2,808,944	38,861	6,114,117	1.6	
SUPERMARKET INCOME REIT PLC	—	7,554,965	9,179	1,444,176	0.4	
UNITE GROUP PLC	—	1,620,912	18,219	2,866,403	0.7	
小 計	口 数 ・ 金 額	9,688,114	42,619,557	149,980	23,596,465	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	7	—	<6.2%>	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル			
VICINITY CENTRES	44,750,610	52,956,431	93,732	7,882,935	2.1	
GPT GROUP	—	6,909,339	38,208	3,213,347	0.8	
MIRVAC GROUP	27,007,162	—	—	—	—	
NATIONAL STORAGE REIT	—	11,103,966	29,869	2,512,039	0.7	
小 計	口 数 ・ 金 額	71,757,772	70,969,736	161,811	13,608,321	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	3	—	<3.6%>	
(香港)			千香港ドル			
FORTUNE REIT	7,254,361	—	—	—	—	
LINK REIT	5,307,032	5,387,238	373,604	5,570,449	1.5	
小 計	口 数 ・ 金 額	12,561,393	5,387,238	373,604	5,570,449	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	1	—	<1.5%>	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
ARA LOGOS LOGISTICS TRUST-RTS(N)	751,698	—	—	—	—	
ASCENDAS INDIA TRUST	4,401,000	6,721,700	9,477	812,040	0.2	
CAPITALAND CHINA TRUST	10,795,726	18,590,426	22,308	1,911,393	0.5	
ESR-REIT	7,822,000	—	—	—	—	
CAPITALAND INTEGRATED COMMER	21,779,000	26,787,000	55,984	4,796,780	1.3	
ARA LOGOS LOGISTICS TRUST	9,762,316	12,510,914	11,197	959,381	0.3	
FRASERS CENTREPOINT TRUST	8,054,139	10,430,039	24,301	2,082,194	0.5	
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	8,311,000	—	—	—	—	
MAPLETREE NORTH ASIA COMMER	12,819,300	11,161,000	12,165	1,042,339	0.3	
小 計	口 数 ・ 金 額	84,496,179	86,201,079	135,435	11,604,129	
	銘柄 数 < 比 率 >	9	6	—	<3.0%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	261,749,361	271,472,167	—	356,999,188	
	銘柄 数 < 比 率 >	61	66	—	<93.4%>	

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

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

## ○投資信託財産の構成

(2022年1月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	378,877,520	98.1
コール・ローン等、その他	7,206,471	1.9
投資信託財産総額	386,083,991	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産（360,023,987千円）の投資信託財産総額（386,083,991千円）に対する比率は93.3%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=116.21円、1カナダドル=91.53円、1メキシコペソ=5.6577円、1ユーロ=131.10円、1イギリスポンド=157.33円、1オーストラリアドル=84.10円、1香港ドル=14.91円、1シンガポールドル=85.68円。



○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2022年1月5日現在）

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

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

(注) 2022年1月5日現在の元本の内訳は以下の通りです。  
 ・ラサール・グローバルREITファンド(毎月分配型) 93,593,150,820円  
 ・グローバル・リアルエステート・ファンド(適格機関投資家向け) 10,168,748,594円  
 ・ラサール・グローバルREITファンド(1年決算型) 1,359,908,921円  
 ・日興ワールドREITファンド 5,753,494円

(注) 1口当たり純資産額は3.6364円です。

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

○損益の状況（2021年1月6日～2022年1月5日）

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

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

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

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

○お知らせ

約款変更について

2021年1月6日から2022年1月5日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

# ゴールド・マザーファンド

## 運用報告書

第9期（決算日 2022年3月8日）  
（2021年3月9日～2022年3月8日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

### ファンド概要

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

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

日興アセットマネジメント

<637068>

【運用報告書の表記について】

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		金地金価格 (円ベース)			投資信託 組入比率	純資産額
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	%		
5期(2018年3月8日)	9,010	1.1	92.12	1.4	100.8	78,688	
6期(2019年3月8日)	9,150	1.6	94.10	2.2	100.1	134,101	
7期(2020年3月9日)	10,863	18.7	112.89	20.0	100.0	103,203	
8期(2021年3月8日)	11,665	7.4	120.77	7.0	106.0	138,951	
9期(2022年3月8日)	14,579	25.0	151.21	25.2	99.9	158,719	

(注)「金地金価格 (円ベース)」とは、前日のニューヨークの金地金価格を円/アメリカドルレート (対顧客電信売買相場の仲値) で円換算したものです。なお、設定時を100として2022年3月8日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

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

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2021年3月9日～2022年3月8日)

基準価額の推移

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

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

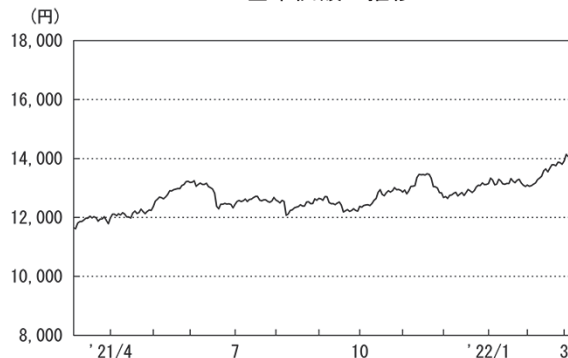
<値上がり要因>

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

<値下がり要因>

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

基準価額の推移



期 首	期中高値	期中安値	期 末
2021/03/08	2022/03/08	2021/03/09	2022/03/08
11,665円	14,579円	11,631円	14,579円

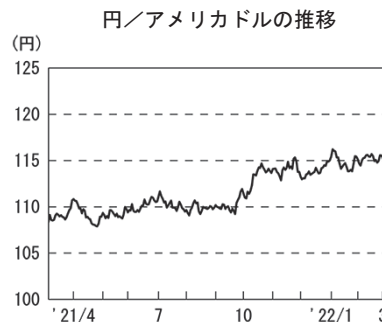
(金市況)

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

期間の初めから2021年5月下旬にかけては、アメリカドルが主要通貨に対して下落し、アメリカドルの代替投資先とされる金の相対的魅力が高まったことなどを受けて、金価格は上昇しました。6月上旬から9月下旬にかけては、新型コロナウイルスの変異株の感染拡大などを受けて世界景気の先行き不透明感が強まり、リスク回避のための金の投資妙味が高まったことなどが金価格の上昇要因となったものの、米国連邦公開市場委員会（FOMC）において米国連邦準備制度理事会（FRB）が市場の予想よりも早い時期に利上げを実施する可能性が示唆されたことや、アメリカドルが主要通貨に対して上昇したことなどを受けて、金価格は下落しました。10月上旬から期間末にかけては、主要中央銀行による政策金利の引き上げや政策金利の引き上げに向けた金融政策の転換への示唆などを背景として世界的に長期金利が上昇し、金利のつかない金の投資妙味が薄れたことなどが金価格の重しとなったものの、原油価格の上昇などを受けた世界的なインフレ懸念を背景にインフレリスクを回避するために金を買う動きが先行したことや、ウクライナ情勢の緊迫化などの地政学的リスクに対する警戒感から相対的に安全資産とされる金を買う動きが優勢となり、金価格は上昇しました。

(為替市況)

期間中におけるアメリカドル（対円）は、右記の推移となりました。



## ポートフォリオ

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

## 当ファンドのベンチマークとの差異

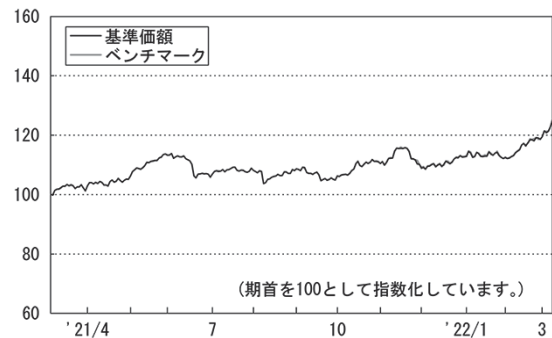
期間中における基準価額は、25.0%の値上がりとなり、ベンチマークである「金地金価格（円ベース）」の上昇率25.2%を概ね0.2%下回りました。

ベンチマークとの差異における主な要因は以下の通りです。

### <マイナス要因>

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

基準価額とベンチマーク（指数化）の推移



## ○今後の運用方針

引き続き、原則として、ベンチマークである「金地金価格（円ベース）」に連動する投資成果をめざして、金地金価格への連動をめざす投資信託証券に投資を行ない、組入比率を高位に維持する方針です。また、外貨建資産は、原則として為替ヘッジを行わず、高位の外貨エクスポージャーを維持する方針です。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○1万口当たりの費用明細

(2021年3月9日～2022年3月8日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 投 資 信 託 証 券 )	円 1 (1)	% 0.005 (0.005)	(a)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 ( 投 資 信 託 証 券 )	0 (0)	0.000 (0.000)	(b)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 )	1 (1)	0.010 (0.010)	(c)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数  保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
合 計	2	0.015	
期中の平均基準価額は、12,745円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2021年3月9日～2022年3月8日)

投資信託証券

銘 柄	買 付		売 付		
	口 数	金 額	口 数	金 額	
外 国	アメリカ	千口	千口	千口	千アメリカドル
	ISHARES GOLD TRUST-ETF	— (△29,975)	— ( — )	5,350	186,596
	SPDR GOLD TRUST-ETF	758	125,573	1,176	201,397
小 計	SPDR GOLD MINISHARES TRUST-ETF	3,000 (△ 9,300)	52,966 ( — )	—	—
		3,758 (△39,275)	178,540 ( — )	6,526	387,994

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ( ) 内は分割・償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## ○利害関係人との取引状況等

(2021年3月9日～2022年3月8日)

該当事項はございません。

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

## ○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2021年3月9日～2022年3月8日)

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

## ○組入資産の明細

(2022年3月8日現在)

## 外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率	
	口 数	口 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカドル	千円	%	
ISHARES GOLD TRUST-ETF	59,950	24,625	934,518	107,927,570	68.0	
SPDR GOLD TRUST-ETF	791	373	69,624	8,040,891	5.1	
SPDR GOLD MINISHARES TRUST-ETF	15,600	9,300	369,024	42,618,581	26.9	
合 計	口 数 ・ 金 額	76,341	34,298	1,373,166	158,587,043	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 99.9% >	

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

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

## ○投資信託財産の構成

(2022年3月8日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円	%
	158,587,043	98.5
コール・ローン等、その他	2,424,861	1.5
投資信託財産総額	161,011,904	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産 (158,758,028千円) の投資信託財産総額 (161,011,904千円) に対する比率は98.6%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=115.49円。



○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年3月8日現在)

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

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

(注) 2022年3月8日現在の元本の内訳は以下の通りです。

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

(注) 1口当たり純資産額は1.4579円です。

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

○お知らせ

約款変更について

2021年3月9日から2022年3月8日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

○損益の状況 (2021年3月9日～2022年3月8日)

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

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

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

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