

## ファイン・ブレンド（資産成長型）

## 運用報告書（全体版）

第10期（決算日 2023年3月8日）

## 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。  
「ファイン・ブレンド（資産成長型）」は、2023年3月8日に第10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わないこともあります。

&lt;641936&gt;

## 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			債権組入比率	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	み騰落率				
	円	円	%	%	%	百万円	
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	
10期(2023年3月8日)	12,642	0	△0.5	36.7	53.6	28,146	

(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		債権組入比率	債券組入比率	投資信託組入比率
	騰落率	騰落率			
(期首) 2022年3月8日	円	%	%	%	%
3月末	12,706	—	45.9	49.3	50.4
4月末	13,073	2.9	44.1	50.4	49.6
5月末	13,120	3.3	47.6	49.6	47.2
6月末	12,983	2.2	42.3	49.4	51.1
7月末	12,947	1.9	45.2	49.4	49.0
8月末	12,962	2.0	38.3	49.0	48.6
9月末	12,958	2.0	44.1	48.6	51.8
10月末	12,635	△0.6	47.6	51.8	52.0
11月末	12,848	1.1	42.9	52.0	53.4
12月末	12,697	△0.1	45.7	53.4	50.2
2023年1月末	12,362	△2.7	40.2	50.2	36.7
2月末	12,509	△1.6	32.7	50.2	53.6
(期末) 2023年3月8日	12,686	△0.2	44.6	53.6	36.7
	12,642	△0.5	36.7	53.6	

(注) 騰落率は期首比です。

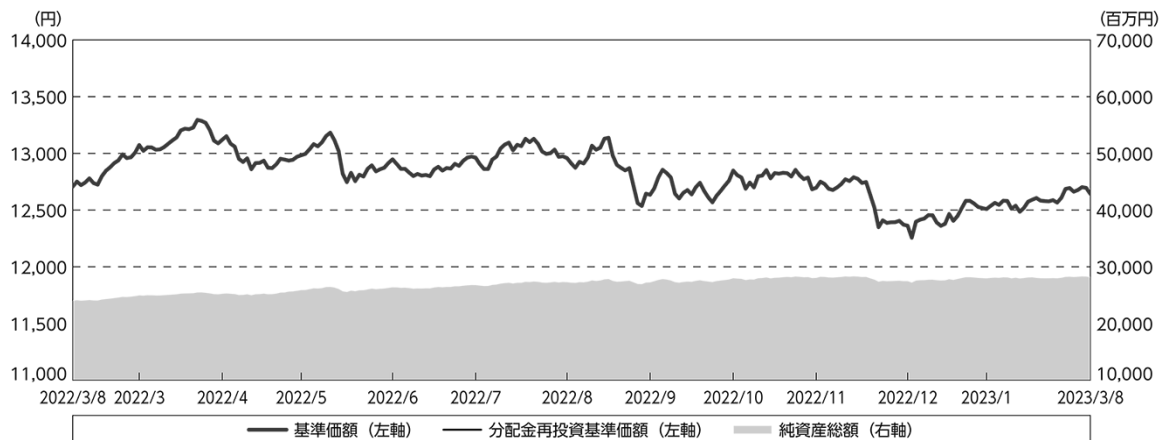
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

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

○運用経過

(2022年3月9日～2023年3月8日)

期中の基準価額等の推移



期首：12,706円  
 期末：12,642円（既払分配金（税込み）：0円）  
 騰落率：△0.5%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、期首（2022年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	44.2%	△7.7%
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	18.4%	7.1%
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	9.2%	17.1%
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）	6.6%	7.4%
金	ゴールド・マザーファンド	18.9%	7.7%

<値上がり要因>

- ・「高利回りソブリン債券インデックスファンド」、「グローバル・ハイインカム・エクイティ・ファンドアンヘッジド・クラス」、「グローバル・リアルエステート・ファンド（適格機関投資家向け）」、「ゴールド・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」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。米国や欧州の金融当局による引き締め姿勢や、国内物価の上昇を受けて2022年6月まで軟調に推移した後、世界景気の悪化懸念を背景にいったん上昇に転じましたが、8月以降は、欧米での金融引き締めの継続が改めて意識されたことで10月にかけて下落を続けました。その後、米国の金融当局による利上げペースの鈍化観測が強まった場面で下げ渋りましたが、12月以降は日銀が国内長期金利の許容変動幅を拡大したことで金融緩和の縮小が意識され、2023年1月にかけて再び売り圧力が高まりました。その後は、金融緩和を主導してきた黒田総裁の任期満了を控えるなか、日銀の金融政策への思惑が交錯し、期間末にかけて神経質な相場展開が続きました。

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。世界的な高インフレや主要金融当局の引き締め姿勢を受け、2022年6月にかけて軟調に推移しました。その後、急速な利上げが世界景気の減速を招くとの懸念が強まったことで、相場はいったん下げ幅を縮めましたが、8月以降は、欧米金融当局による積極的な利上げや、英国での財政政策の混乱などが嫌気され、10月まで再び下落基調が続きました。その後は、物価動向をにらみながら、欧米での利上げペース鈍化への思惑が広がった場面では買いが優勢となる一方、利上げの長期化観測が強まった場面では売りが優勢となるなど、期間末にかけてほぼ1ヵ月ごとに上昇と下落を繰り返す相場展開となりました。一方、新興国債券市場は上昇しました。米国での急速な利上げやウクライナ情勢をにらみ弱含みに推移した後、2022年7月に米国長期金利の上昇が一服した場面で買いが優勢となりました。8月に入り、世界的な金融引き締めを背景に再び下落傾向に転じましたが、10月以降は、欧米の金融当局による利上げ幅の縮小への思惑や、中国における経済活動の正常化への期待などを受け、概ね堅調に推移しました。

グローバル高配当株式市場は上昇しました。期間の初めに上昇したものの、2022年4月以降は欧米の金融当局の引き締め姿勢や、ウクライナ情勢、世界的な物価高を背景に6月にかけて下落しました。その後、米国の金融当局による利上げの加速観測が後退した場面で株価はいったん上昇しましたが、8月に入ると利上げ継続への警戒感が再び強まり反落しました。10月以降は、欧米での利上げペースの鈍化観測が広がったことを好感して上昇に転じましたが、期間末にかけてはインフレが根強さを示すなか、米国での利上げの長期化観測が強まり、売りがやや優勢となりました。

グローバルREIT市場は下落しました。世界的な高インフレおよび金融引き締めの環境下、2022年6月にかけて下落した後、主要各国の長期金利が低下した場面でいったん反発しましたが、欧米の金融当局の積極的な引き締め姿勢をにらみ、8月以降は、再び下落に転じました。10月以降は、欧米の金融当局が利上げペースを緩めるとの観測が広がったことを受けて戻り歩調を辿りましたが、2023年2月に入ると米国での利上げの長期化観測が強まり、期間末にかけて軟調に推移しました。

金市場は下落しました。世界的に金融引き締めが進み長期金利が上昇したことや、為替市場でアメリカドルが主要通貨に対し上昇したことが嫌気され、期間の前半は総じて軟調な動きが続きました。2022年11月以降は、米国で利上げペースの鈍化観測を背景に長期金利が低下したことや、アメリカドル相場が下落基調を強めたことが買い材料となり、2023年1月にかけて好調に推移しましたが、その後、米国での利上げの長期化が意識されたことで長期金利が上昇するなか、再びアメリカドル高が進んだことが嫌気され、期間末にかけて売りが膨らむ展開となりました。

（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45%~52%、他の4資産は概ね5%~20%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、日本国債が29%と高めになり、グローバルREIT、グローバル高配当株式、高金利海外債券がそれぞれ21%、19%、18%となった一方で、金が14%と低めになり、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17%~23%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10期
	2022年3月9日～ 2023年3月8日
当期分配金	—
（対基準価額比率）	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	7,283

（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

（2022年 3 月 9 日～2023年 3 月 8 日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 141	% 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 ）	( 85)	(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	0.024	(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)	(0.017)	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
合 計	144	1.125	
期中の平均基準価額は、12,815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。

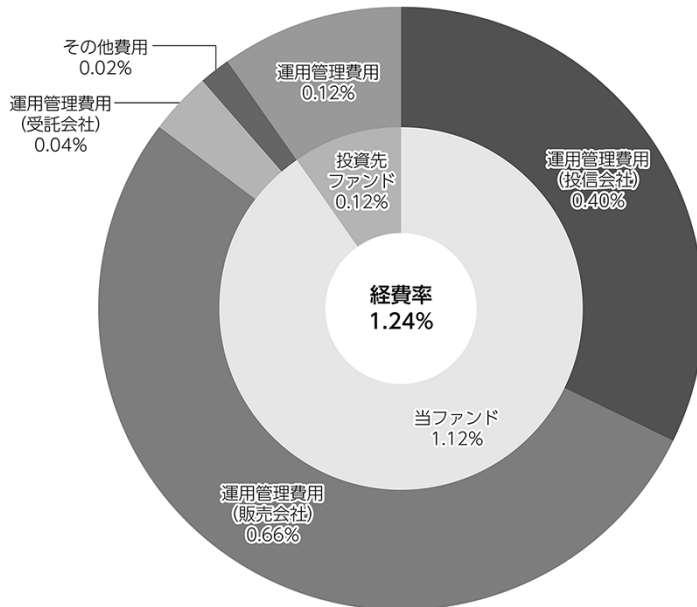
(注) 各比率は 1 万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第 3 位未満は四捨五入してあります。

(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1.24%です。



(単位: %)

経費率(①+②)	1.24
①当ファンドの費用の比率	1.12
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.12

(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料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

（2022年3月9日～2023年3月8日）

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	グローバル・ハイカム・エクイティ・ファンドアンヘッジド・クラス	千口	千円	千口	千円
		846,267	1,252,520	646,771	970,186
	高利回りソブリン債券インデックスファンド	11,023,734	5,215,231	1,697,510	783,152
	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）	502,318	940,474	384,166	748,951
合計		12,372,319	7,408,225	2,728,447	2,502,291

（注）金額は受け渡し代金。

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
日本超長期国債マザーファンド		千口	千円	千口	千円
		3,912,121	5,046,886	2,613,809	3,310,978
ゴールド・マザーファンド		1,014,316	1,542,182	476,909	733,459

○利害関係人との取引状況等

（2022年3月9日～2023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	%		百万円	%
投資信託証券	百万円 7,408	百万円 6,467	% 87.3	百万円 2,502	百万円 1,753	% 70.1

＜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（2022年3月9日～2023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 7,408	百万円 940	12.7	百万円 2,502	百万円 748	29.9

(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（2022年3月9日～2023年3月8日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細（2023年3月8日現在）

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・ファンドアンヘッジ・クラス	1,577,720	1,777,216	2,594,736	9.2
高利回りソブリン債券インデックスファンド	5,799,152	15,125,376	5,180,441	18.4
グローバル・リアルエステート・ファンド（適格機関投資家向け）	882,778	1,000,930	1,846,215	6.6
合 計	8,259,650	17,903,523	9,621,393	34.2

(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	
	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	8,700,332	9,998,644	12,433,314
ゴールド・マザーファンド	2,843,379	3,380,786	5,309,525

(注) 各親投資信託の2023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 167,654,112千口 ・ゴールド・マザーファンド 110,956,641千口

○投資信託財産の構成

(2023年3月8日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	9,621,393	33.1
日本超長期国債マザーファンド	12,433,314	42.8
ゴールド・マザーファンド	5,309,525	18.3
コール・ローン等、その他	1,680,186	5.8
投資信託財産総額	29,044,418	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（174,209,026千円）の投資信託財産総額（179,570,752千円）に対する比率は97.0%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売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=137.35円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2023年3月8日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	29,044,418,389
コール・ローン等	645,373,329
投資信託受益証券(評価額)	9,621,393,361
日本超長期国債マザーファンド(評価額)	12,433,314,856
ゴールド・マザーファンド(評価額)	5,309,525,648
未収入金	1,034,811,195
(B) 負債	898,345,116
未払金	720,582,624
未払解約金	20,834,014
未払信託報酬	151,633,312
未払利息	207
その他未払費用	5,294,959
(C) 純資産総額(A－B)	28,146,073,273
元本	22,263,636,124
次期繰越損益金	5,882,437,149
(D) 受益権総口数	22,263,636,124口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,642円

(注) 当ファンドの期首元本額は18,874,895,620円、期中追加設定元本額は5,859,789,775円、期中一部解約元本額は2,471,049,271円です。

(注) 1口当たり純資産額は1,2642円です。

○損益の状況（2022年3月9日～2023年3月8日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	3,556,351,359
受取配当金	3,556,519,588
受取利息	685
支払利息	△ 168,914
(B) 有価証券売買損益	△3,484,384,850
売買益	785,126,418
売買損	△4,269,511,268
(C) 信託報酬等	△ 300,787,435
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 228,820,226
(E) 前期繰越損益金	659,497,927
(F) 追加信託差損益金	5,451,760,148
(配当等相当額)	( 9,406,975,368)
(売買損益相当額)	(△3,955,215,220)
(G) 計(D+E+F)	5,882,437,149
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	5,882,437,149
追加信託差損益金	5,451,760,148
(配当等相当額)	( 9,407,623,797)
(売買損益相当額)	(△3,955,863,649)
分配準備積立金	6,807,585,977
繰越損益金	△6,376,908,976

(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(2022年3月9日～2023年3月8日)は以下の通りです。

項 目	2022年3月9日～ 2023年3月8日
a. 配当等収益(経費控除後)	3,337,392,715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	9,407,623,797円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	3,470,193,262円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	16,215,209,774円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	7,283円
g. 分配金	0円

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

## ○分配金のお知らせ

---

1 万口当たり分配金（税込み）	0円
-----------------	----

## ○お知らせ

---

### 約款変更について

2022年3月9日から2023年3月8日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

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

---

# 日本超長期国債マザーファンド

## 運用報告書

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

## ファンド概要

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

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

日興アセットマネジメント

<637055>

## 【運用報告書の表記について】

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

## ○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率	純 資 産 額
		騰 落	中 率			
6期(2019年3月8日)	円		%		%	百万円
	13,693		4.1		96.6	195,871
7期(2020年3月9日)		14,517	6.0		91.2	285,234
8期(2021年3月8日)		13,724	△5.5		96.1	250,098
9期(2022年3月8日)		13,479	△1.8		93.9	241,037
10期(2023年3月8日)		12,435	△7.7		83.0	208,479

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

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

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

(注) 騰落率は期首比です。

## ○運用経過

(2022年3月9日～2023年3月8日)

## 基準価額の推移

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

## 基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

## &lt;値上がり要因&gt;

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

## &lt;値下がり要因&gt;

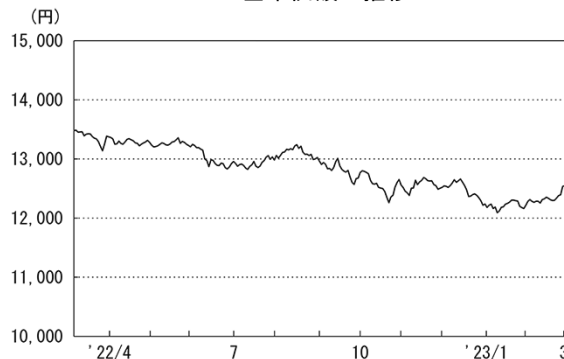
- ・ウクライナ情勢を巡る供給混乱を受けた世界的なインフレ高進が懸念され金利先高観が強まったこと。
- ・欧米の主要中央銀行による金融引き締め加速の動きが警戒されたこと。
- ・日銀が金融政策決定会合においてイールドカーブ・コントロール政策における長期金利の許容変動幅の拡大を決定したこと。

## (債券市況)

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

日銀が指値オペを継続し長期金利の上昇を抑制したことや金融機関へ資金を貸し出す「共通担保資金供給オペ」の拡充を決定したこと、衆議院議院運営委員会での次期日銀総裁候補への所信聴取を受けて、日銀の現行の金融緩和政策が当面続くとの見方が強まったことなどが利回りの低下（債券価格は上昇）要因となったものの、ウクライナ情勢を巡る供給混乱を受けた世界的なインフレ高進が懸念され金利先高観が強まった

基準価額の推移



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



ことや、欧米の主要中央銀行による金融引き締め加速の動きが警戒されたこと、米国連邦準備制度理事会（FRB）議長の発言などを背景に米国の金融引き締めが長期化するとの観測が強まったこと、日銀が金融政策決定会合においてイールドカーブ・コントロール政策における長期金利の許容変動幅の拡大を決定したこと、一部の報道などを背景に、日銀が金融政策決定会合で金融緩和政策の修正に動くとの思惑が強まったことなどから、20年国債利回りは上昇しました。

## ポートフォリオ

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

## ○今後の運用方針

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

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

## ○1万口当たりの費用明細

(2022年3月9日～2023年3月8日)

該当事項はございません。

## ○売買及び取引の状況

(2022年3月9日～2023年3月8日)

## 公社債

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

(注) 金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

## ○利害関係人との取引状況等

(2022年3月9日～2023年3月8日)

該当事項はございません。

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

## ○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2022年3月9日～2023年3月8日)

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

## ○組入資産の明細

(2023年3月8日現在)

## 国内公社債

## (A)国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区分	当			期			末		
	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率				
					5年以上	2年以上	2年未満		
国債証券	千円 193,500,000 (150,000,000)	千円 172,999,365 (137,476,960)	% 83.0 (65.9)	% — (—)	% 83.0 (65.9)	% — (—)	% — (—)		
合計	193,500,000 (150,000,000)	172,999,365 (137,476,960)	83.0 (65.9)	— (—)	83.0 (65.9)	— (—)	— (—)		

(注) ( )内は非上場債で内書きです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

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

## (B)国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券		%	千円	千円	
第15回利付国債 (40年)		1.0	20,000,000	16,853,600	2062/3/20
第62回利付国債 (30年)		0.5	16,000,000	12,824,480	2049/3/20
第63回利付国債 (30年)		0.4	16,000,000	12,436,000	2049/6/20
第64回利付国債 (30年)		0.4	16,000,000	12,388,960	2049/9/20
第65回利付国債 (30年)		0.4	10,000,000	7,728,300	2049/12/20
第66回利付国債 (30年)		0.4	8,500,000	6,544,405	2050/3/20
第151回利付国債 (20年)		1.2	10,000,000	10,458,800	2034/12/20
第152回利付国債 (20年)		1.2	10,000,000	10,444,600	2035/3/20
第153回利付国債 (20年)		1.3	10,000,000	10,547,300	2035/6/20
第154回利付国債 (20年)		1.2	10,000,000	10,420,000	2035/9/20
第159回利付国債 (20年)		0.6	10,000,000	9,585,100	2036/12/20
第162回利付国債 (20年)		0.6	10,000,000	9,504,400	2037/9/20
第163回利付国債 (20年)		0.6	12,000,000	11,367,120	2037/12/20
第164回利付国債 (20年)		0.5	10,000,000	9,298,000	2038/3/20
第167回利付国債 (20年)		0.5	10,000,000	9,193,000	2038/12/20
第168回利付国債 (20年)		0.4	10,000,000	9,009,200	2039/3/20
第179回利付国債 (20年)		0.5	5,000,000	4,396,100	2041/12/20
合	計		193,500,000	172,999,365	

## ○投資信託財産の構成

(2023年3月8日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 172,999,365	% 73.5
コール・ローン等、その他	62,367,037	26.5
投資信託財産総額	235,366,402	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年3月8日現在)

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

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

(注) 2023年3月8日現在の元本の内訳は以下の通りです。

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

(注) 1口当たり純資産額は1.2435円です。

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

## ○お知らせ

## 約款変更について

2022年3月9日から2023年3月8日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

## ○損益の状況 (2022年3月9日～2023年3月8日)

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

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

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

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

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	<ul style="list-style-type: none"> <li>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。</li> <li>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。</li> </ul>	
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> <li>株式への投資は行ないません。</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24万5,000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	

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

高利回りソブリン債券インデックスファンド  
有価証券ポートフォリオ

2021年12月31日現在

数量 額面	銘柄	通貨	市場価格 円	純資産に 占める割合 (%)
公式取引所に上場されている譲渡可能証券				
債券およびその他の債務証券				
オーストラリア				
14,300,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 0.25% 20-21/11/2024	AUD	1,174,615,760.00	0.57
12,700,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 0.25% 20-21/11/2025	AUD	1,023,913,702.00	0.50
13,900,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 0.5% 20-21/09/2026	AUD	1,119,754,470.00	0.55
14,600,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1% 20-21/11/2031	AUD	1,149,028,856.00	0.56
17,100,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1% 20-21/12/2030	AUD	1,355,828,906.00	0.66
12,100,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1.25% 20-21/05/2032	AUD	972,092,118.00	0.47
14,900,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1.5% 19-21/06/2031	AUD	1,230,810,344.00	0.60
6,700,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1.75% 20-21/06/2051	AUD	486,302,750.00	0.24
7,900,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1.75% 21-21/11/2032	AUD	663,155,716.00	0.32
12,150,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.25% 16-21/05/2028	AUD	1,065,085,323.00	0.52
15,400,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.5% 18-21/05/2030	AUD	1,377,529,539.00	0.67
14,830,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 12-21/04/2024	AUD	1,302,278,432.00	0.64
3,510,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 15-21/06/2035	AUD	324,692,687.00	0.16
12,200,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 16-21/11/2027	AUD	1,097,963,338.00	0.54
13,750,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 17-21/11/2028	AUD	1,243,984,845.00	0.61
5,200,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 18-21/05/2041	AUD	467,961,604.00	0.23
13,200,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 18-21/11/2029	AUD	1,201,205,812.00	0.59
5,400,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3% 16-21/03/2047	AUD	504,812,446.00	0.25
14,580,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.25% 12-21/04/2029	AUD	1,364,716,582.00	0.67
16,450,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.25% 13-21/04/2025	AUD	1,473,179,057.00	0.71
4,140,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.25% 15-21/06/2039	AUD	401,807,991.00	0.20
6,780,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.75% 14-21/04/2037	AUD	697,851,994.00	0.34
15,150,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 4.25% 14-21/04/2026	AUD	1,425,971,661.00	0.70
7,600,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 4.5% 13-21/04/2033	AUD	818,534,140.00	0.40
14,620,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 4.75% 11-21/04/2027	AUD	1,434,872,690.00	0.69
14,450,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 5.5% 11-21/04/2023	AUD	1,290,025,185.00	0.63
			<b>26,667,985,948.00</b>	<b>13.02</b>
カナダ				
3,200,000.00	CANADA GOVT 2.75% 14-01/12/2064	CAD	377,396,201.00	0.18
12,500,000.00	CANADA-GOVT 0.25% 20-01/02/2023	CAD	1,133,235,142.00	0.55
15,500,000.00	CANADA-GOVT 0.25% 20-01/03/2026	CAD	1,357,239,839.00	0.66
16,500,000.00	CANADA-GOVT 0.25% 20-01/04/2024	CAD	1,478,722,811.00	0.72
12,700,000.00	CANADA-GOVT 0.25% 21-01/05/2023	CAD	1,148,981,924.00	0.56
9,400,000.00	CANADA-GOVT 0.25% 21-01/08/2023	CAD	848,345,242.00	0.41
21,200,000.00	CANADA-GOVT 0.5% 20-01/09/2025	CAD	1,885,923,159.00	0.92
18,100,000.00	CANADA-GOVT 0.5% 20-01/12/2030	CAD	1,526,016,211.00	0.75
7,300,000.00	CANADA-GOVT 0.5% 21-01/11/2023	CAD	660,118,997.00	0.32
2,000,000.00	CANADA-GOVT 0.75% 21-01/02/2024	CAD	181,405,138.00	0.09
5,800,000.00	CANADA-GOVT 0.75% 21-01/10/2024	CAD	523,499,938.00	0.26
5,500,000.00	CANADA-GOVT 1% 16-01/06/2027	CAD	494,431,833.00	0.24
10,200,000.00	CANADA-GOVT 1% 21-01/09/2026	CAD	918,452,669.00	0.45
7,500,000.00	CANADA-GOVT 1.25% 19-01/03/2025	CAD	886,121,871.00	0.34
19,500,000.00	CANADA-GOVT 1.25% 19-01/06/2030	CAD	1,762,513,843.00	0.86
2,500,000.00	CANADA-GOVT 1.25% 21-01/03/2027	CAD	227,305,874.00	0.11
6,600,000.00	CANADA-GOVT 1.5% 12-01/06/2023	CAD	607,156,595.00	0.30
5,600,000.00	CANADA-GOVT 1.5% 15-01/06/2026	CAD	516,551,751.00	0.25
7,600,000.00	CANADA-GOVT 1.5% 19-01/09/2024	CAD	700,625,749.00	0.34
18,300,000.00	CANADA-GOVT 1.5% 21-01/06/2031	CAD	1,679,959,610.00	0.82
5,000,000.00	CANADA-GOVT 1.5% 21-01/12/2031	CAD	456,047,150.00	0.22
11,300,000.00	CANADA-GOVT 1.75% 17-01/03/2023	CAD	1,041,606,549.00	0.51
6,200,000.00	CANADA-GOVT 1.75% 21-01/12/2053	CAD	569,070,569.00	0.28
6,300,000.00	CANADA-GOVT 2% 17-01/06/2028	CAD	599,516,214.00	0.29
22,600,000.00	CANADA-GOVT 2% 17-01/12/2051	CAD	2,213,710,080.00	1.08
18,700,000.00	CANADA-GOVT 2% 18-01/09/2023	CAD	1,736,346,830.00	0.85
5,800,000.00	CANADA-GOVT 2.25% 14-01/06/2025	CAD	546,160,360.00	0.27
5,000,000.00	CANADA-GOVT 2.25% 18-01/03/2024	CAD	467,930,120.00	0.23
5,600,000.00	CANADA-GOVT 2.25% 18-01/06/2029	CAD	544,420,347.00	0.27
6,000,000.00	CANADA-GOVT 2.5% 13-01/06/2024	CAD	565,782,527.00	0.28
6,700,000.00	CANADA-GOVT 2.75% 14-01/12/2048	CAD	751,938,118.00	0.37
7,100,000.00	CANADA-GOVT 3.5% 11-01/12/2045	CAD	879,438,513.00	0.43
6,300,000.00	CANADA-GOVT 4% 08-01/06/2041	CAD	796,588,640.00	0.39
5,400,000.00	CANADA-GOVT 5% 04-01/06/2037	CAD	718,056,840.00	0.35
6,400,000.00	CANADA-GOVT 5.75% 01-01/06/2033	CAD	836,164,355.00	0.41
4,900,000.00	CANADA-GOVT 5.75% 08-01/06/2029	CAD	586,174,105.00	0.29
1,500,000.00	CANADA-GOVT 8% 92-01/06/2023	CAD	150,325,725.00	0.07
3,800,000.00	CANADA-GOVT 8% 96-01/06/2027	CAD	467,675,049.00	0.23
1,500,000.00	CANADA-GOVT 9% 94-01/06/2025	CAD	172,437,074.00	0.08
			<b>32,814,393,352.00</b>	<b>16.03</b>

数量 額面	銘柄	通貨	市場価格 円	純資産に 占める割合 (%)
インドネシア				
53,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 10% 07-15/09/2024	IDR	486,587,072.00	0.24
111,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 5.5% 20-15/04/2026	IDR	910,426,495.00	0.44
99,900,000,000.00	INDONESIA GOVT 5.625% 12-15/05/2023	IDR	827,721,761.00	0.40
97,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.125% 12-15/05/2028	IDR	796,765,678.00	0.39
16,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.375% 12-15/04/2042	IDR	142,801,068.00	0.07
161,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.5% 19-15/06/2025	IDR	1,371,273,550.00	0.67
50,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.5% 20-15/02/2031	IDR	407,225,675.00	0.20
141,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.625% 12-15/05/2033	IDR	1,145,072,641.00	0.56
139,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7% 11-15/05/2027	IDR	1,204,401,798.00	0.59
170,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7% 19-15/09/2030	IDR	1,424,784,482.00	0.70
25,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.125% 21-15/06/2042	IDR	206,814,393.00	0.10
87,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.375% 17-15/05/2048	IDR	722,729,648.00	0.35
141,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.5% 17-15/05/2038	IDR	1,187,668,391.00	0.58
109,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.5% 19-15/04/2040	IDR	918,214,697.00	0.45
13,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.5% 19-15/06/2035	IDR	109,972,949.00	0.05
87,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.125% 18-15/05/2024	IDR	765,242,743.00	0.37
83,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.25% 11-15/06/2032	IDR	750,076,866.00	0.37
137,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.25% 15-15/05/2036	IDR	1,227,485,555.00	0.60
64,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.25% 18-15/05/2029	IDR	576,329,992.00	0.28
91,900,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.375% 10-15/09/2026	IDR	838,073,057.00	0.41
74,800,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.375% 13-15/03/2024	IDR	657,660,881.00	0.32
166,500,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.375% 13-15/03/2034	IDR	1,508,533,161.00	0.74
27,500,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.75% 13-15/02/2044	IDR	260,339,948.00	0.13
85,700,000,000.00	INDONESIA GOVT 9% 13-15/03/2029	IDR	800,242,077.00	0.39
53,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 9.5% 10-15/07/2031	IDR	514,160,197.00	0.25
			<b>19,760,604,775.00</b>	<b>9.65</b>
メキシコ				
320,000,000.00	MEXICAN BONOS 10% 05-05/12/2024	MXN	1,929,503,355.00	0.94
100,100,000.00	MEXICAN BONOS 10%06-20/11/2036	MXN	676,193,232.00	0.33
60,000,000.00	MEXICAN BONOS 5.5% 21-04/03/2027	MXN	309,724,965.00	0.15
518,500,000.00	MEXICAN BONOS 5.75% 15-05/03/2026	MXN	2,751,083,551.00	1.35
182,000,000.00	MEXICAN BONOS 6.75% 19-09/03/2023	MXN	1,025,472,252.00	0.50
389,500,000.00	MEXICAN BONOS 7.5% 07-03/06/2027	MXN	2,199,006,681.00	1.07
352,200,000.00	MEXICAN BONOS 7.75% 11-29/05/2031	MXN	2,005,464,945.00	0.98
237,000,000.00	MEXICAN BONOS 7.75% 12-13/11/2042	MXN	1,295,093,575.00	0.63
87,500,000.00	MEXICAN BONOS 7.75% 14-23/11/2034	MXN	496,137,041.00	0.24
343,000,000.00	MEXICAN BONOS 8% 03-07/12/2023	MXN	1,957,286,624.00	0.96
267,600,000.00	MEXICAN BONOS 8% 17-07/11/2047	MXN	1,493,040,843.00	0.73
403,000,000.00	MEXICAN BONOS 8% 19-05/09/2024	MXN	2,306,925,603.00	1.13
284,000,000.00	MEXICAN BONOS 8.5% 09-18/11/2038	MXN	1,681,607,918.00	0.82
360,000,000.00	MEXICAN BONOS 8.5% 09-31/05/2029	MXN	2,144,640,872.00	1.05
			<b>22,271,161,457.00</b>	<b>10.88</b>
ロシア				
1,210,000,000.00	RUSSIA-OFZ 4.5% 20-16/07/2025	RUB	1,649,887,465.00	0.82
410,000,000.00	RUSSIA-OFZ 5.3% 20-04/10/2023	RUB	601,270,101.00	0.29
1,215,000,000.00	RUSSIA-OFZ 5.7% 20-17/05/2028	RUB	1,630,320,698.00	0.80
1,215,000,000.00	RUSSIA-OFZ 5.9% 20-12/03/2031	RUB	1,585,160,442.00	0.77
1,110,000,000.00	RUSSIA-OFZ 6% 19-06/10/2027	RUB	1,526,035,605.00	0.75
1,040,000,000.00	RUSSIA-OFZ 6.1% 20-18/07/2035	RUB	1,319,722,275.00	0.64
836,000,000.00	RUSSIA-OFZ 6.5% 18-28/02/2024	RUB	1,240,824,278.00	0.61
870,000,000.00	RUSSIA-OFZ 6.9% 18-23/05/2029	RUB	1,235,763,929.00	0.60
545,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7% 13-16/08/2023	RUB	821,628,757.00	0.40
305,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7% 13-25/01/2023	RUB	462,830,853.00	0.23
770,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.05% 13-19/01/2028	RUB	1,111,300,809.00	0.54
875,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.1% 17-16/10/2024	RUB	1,308,260,717.00	0.64
1,105,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.15% 19-12/11/2025	RUB	1,634,572,719.00	0.80
900,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.25% 18-10/05/2034	RUB	1,278,804,819.00	0.62
815,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.4% 17-07/12/2022	RUB	1,244,942,793.00	0.61
960,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.4% 19-17/07/2024	RUB	1,449,387,708.00	0.71
1,080,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.65% 19-10/04/2030	RUB	1,600,226,296.00	0.78
880,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.7% 17-23/03/2033	RUB	1,300,902,296.00	0.64
610,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.7% 19-16/03/2039	RUB	890,720,296.00	0.43
742,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.75% 16-16/09/2026	RUB	1,115,602,365.00	0.54
870,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.95% 18-07/10/2026	RUB	1,318,335,757.00	0.64
755,000,000.00	RUSSIA-OFZ 8.15% 12-03/02/2027	RUB	1,155,601,281.00	0.56
602,000,000.00	RUSSIA-OFZ 8.5% 16-17/09/2031	RUB	940,759,048.00	0.46
			<b>28,420,761,307.00</b>	<b>13.88</b>
韓国				
5,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 0.875% 20-10/12/2023 FLAT	KRW	476,822,790.00	0.23
6,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.125% 19-10/09/2039 FLAT	KRW	511,884,924.00	0.25
9,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.125% 20-10/09/2025 FLAT	KRW	846,916,092.00	0.41

数量 額面	銘柄	通貨	市場価格 円	純資産に 占める割合 (%)
10,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.25% 21-10/03/2026 FLAT	KRW	940,495,203.00	0.46
8,800,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.375% 19-10/09/2024 FLAT	KRW	841,558,787.00	0.41
12,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.375% 19-10/12/2029 FLAT	KRW	1,091,231,453.00	0.53
11,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.375% 20-10/06/2030 FLAT	KRW	1,039,956,129.00	0.51
4,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 16-10/09/2036 FLAT	KRW	392,598,683.00	0.19
7,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 16-10/12/2026 FLAT	KRW	697,133,186.00	0.34
17,800,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 20-10/03/2050 FLAT	KRW	1,437,285,196.00	0.70
9,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 20-10/12/2030 FLAT	KRW	819,351,295.00	0.40
4,700,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.625% 20-10/09/2070 FLAT	KRW	364,423,352.00	0.18
10,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.875% 16-10/06/2026 FLAT	KRW	962,699,747.00	0.47
6,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.875% 19-10/06/2029 FLAT	KRW	568,821,281.00	0.28
11,600,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.875% 21-10/03/2051 FLAT	KRW	1,021,560,362.00	0.50
6,750,000,000.00	KOREA TRSY BD 2% 16-10/03/2046 FLAT	KRW	613,760,877.00	0.30
9,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 2% 19-10/03/2049 FLAT	KRW	854,173,411.00	0.42
12,200,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.125% 17-10/03/2047 FLAT	KRW	1,135,515,101.00	0.55
6,600,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.125% 17-10/06/2027 FLAT	KRW	639,028,769.00	0.31
12,700,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.25% 15-10/06/2025 FLAT	KRW	1,244,093,280.00	0.61
4,200,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.25% 17-10/09/2037 FLAT	KRW	403,214,492.00	0.20
16,600,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.25% 18-10/09/2023 FLAT	KRW	1,623,600,827.00	0.79
5,200,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.375% 17-10/12/2027 FLAT	KRW	510,101,310.00	0.25
6,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.375% 18-10/09/2038 FLAT	KRW	633,920,946.00	0.31
4,100,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.375% 18-10/12/2028 FLAT	KRW	402,286,215.00	0.20
3,200,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.625% 15-10/09/2035 FLAT	KRW	322,008,324.00	0.16
10,700,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.625% 18-10/03/2048 FLAT	KRW	1,098,367,115.00	0.54
5,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.625% 16-10/06/2028 FLAT	KRW	547,581,287.00	0.27
16,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 3% 12-10/12/2042 FLAT	KRW	1,721,468,852.00	0.84
13,800,000,000.00	KOREA TRSY BD 3% 13-10/03/2023 FLAT	KRW	1,359,851,620.00	0.66
7,900,000,000.00	KOREA TRSY BD 3% 14-10/09/2024 FLAT	KRW	787,607,029.00	0.38
13,300,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.5% 14-10/03/2024 FLAT	KRW	1,335,919,878.00	0.65
9,800,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.75% 13-10/12/2033 FLAT	KRW	1,094,454,370.00	0.53
9,200,000,000.00	KOREA TRSY BD 4% 11-10/12/2031 FLAT	KRW	1,029,210,811.00	0.50
1,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 4.75% 10-10/12/2030 FLAT	KRW	174,625,973.00	0.09
4,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 5.5% 08-10/03/2028 FLAT	KRW	462,405,558.00	0.23
			<b>30,005,944,525.00</b>	<b>14.65</b>
	米国			
6,900,000.00	US TREASURY NB 0.125% 20-15/09/2023	USD	787,244,467.00	0.38
6,300,000.00	US TREASURY NB 0.125% 20-15/12/2023	USD	711,098,090.00	0.35
2,000,000.00	US TREASURY NB 0.125% 21-15/02/2024	USD	227,323,139.00	0.11
3,500,000.00	US TREASURY NB 0.125% 21-28/02/2023	USD	401,405,091.00	0.20
3,100,000.00	US TREASURY NB 0.125% 21-30/04/2023	USD	355,028,220.00	0.17
2,400,000.00	US TREASURY NB 0.125% 21-31/01/2023	USD	275,421,938.00	0.13
1,850,000.00	US TREASURY NB 0.125% 21-31/05/2023	USD	211,705,244.00	0.10
5,800,000.00	US TREASURY NB 0.25% 20-15/06/2023	USD	664,768,142.00	0.32
4,900,000.00	US TREASURY NB 0.25% 20-31/07/2025	USD	547,331,648.00	0.27
4,900,000.00	US TREASURY NB 0.25% 20-31/10/2025	USD	545,392,006.00	0.27
1,500,000.00	US TREASURY NB 0.375% 20-30/09/2027	USD	163,556,066.00	0.08
5,500,000.00	US TREASURY NB 0.375% 20-31/12/2025	USD	613,956,005.00	0.30
4,200,000.00	US TREASURY NB 0.375% 21-15/07/2024	USD	477,695,304.00	0.23
1,100,000.00	US TREASURY NB 0.625% 20-15/05/2030	USD	118,455,696.00	0.06
3,700,000.00	US TREASURY NB 0.625% 20-15/08/2030	USD	397,380,065.00	0.19
4,000,000.00	US TREASURY NB 0.625% 20-30/11/2027	USD	441,259,512.00	0.22
6,000,000.00	US TREASURY NB 0.625% 20-31/12/2027	USD	661,349,479.00	0.32
3,000,000.00	US TREASURY NB 0.75% 21-31/01/2028	USD	332,833,895.00	0.16
5,600,000.00	US TREASURY NB 0.75% 21-31/03/2026	USD	632,776,648.00	0.31
4,300,000.00	US TREASURY NB 0.875% 20-15/11/2030	USD	470,794,967.00	0.23
5,000,000.00	US TREASURY NB 0.875% 21-30/06/2026	USD	566,778,446.00	0.28
3,000,000.00	US TREASURY NB 0.875% 21-30/09/2026	USD	339,419,321.00	0.17
2,200,000.00	US TREASURY NB 1.125% 20-15/05/2040	USD	221,752,517.00	0.11
2,100,000.00	US TREASURY NB 1.125% 20-15/08/2040	USD	210,841,582.00	0.10
4,000,000.00	US TREASURY NB 1.125% 21-15/02/2031	USD	447,089,233.00	0.22
2,200,000.00	US TREASURY NB 1.25% 20-15/05/2050	USD	215,260,650.00	0.11
4,500,000.00	US TREASURY NB 1.25% 21-15/08/2031	USD	508,537,994.00	0.25
5,000,000.00	US TREASURY NB 1.25% 21-31/03/2028	USD	570,916,829.00	0.28
2,600,000.00	US TREASURY NB 1.375% 20-15/08/2050	USD	262,445,410.00	0.13
2,600,000.00	US TREASURY NB 1.375% 20-15/11/2040	USD	272,363,133.00	0.13
2,000,000.00	US TREASURY NB 1.375% 21-15/11/2031	USD	227,395,111.00	0.11
1,500,000.00	US TREASURY NB 1.375% 21-31/10/2028	USD	172,084,732.00	0.08
4,700,000.00	US TREASURY NB 1.5% 16-15/08/2026	USD	547,486,388.00	0.27
6,000,000.00	US TREASURY NB 1.5% 19-30/09/2024	USD	701,833,653.00	0.34
2,500,000.00	US TREASURY NB 1.5% 20-15/02/2030	USD	289,416,867.00	0.14
4,500,000.00	US TREASURY NB 1.625% 16-15/02/2026	USD	527,184,924.00	0.26
5,000,000.00	US TREASURY NB 1.625% 16-15/06/2026	USD	588,581,096.00	0.29
2,000,000.00	US TREASURY NB 1.625% 19-15/08/2029	USD	233,656,054.00	0.11
1,900,000.00	US TREASURY NB 1.625% 19-31/10/2026	USD	222,555,003.00	0.11



数量 額面	銘柄	通貨	市場価格 円	純資産に 占める割合 (%)
1,700,000.00	US TREASURY NB 1.625% 20-15/11/2050	USD	182,457,678.00	0.09
3,200,000.00	US TREASURY NB 1.625% 21-15/05/2031	USD	373,159,732.00	0.18
5,950,000.00	US TREASURY NB 1.75% 13-15/05/2023	USD	696,413,272.00	0.34
1,000,000.00	US TREASURY NB 1.75% 19-15/11/2029	USD	118,033,861.00	0.06
4,000,000.00	US TREASURY NB 1.75% 19-31/12/2024	USD	471,127,836.00	0.23
3,400,000.00	US TREASURY NB 1.75% 19-31/12/2026	USD	400,764,541.00	0.20
2,400,000.00	US TREASURY NB 1.875% 21-15/02/2041	USD	273,305,965.00	0.13
1,800,000.00	US TREASURY NB 1.875% 21-15/02/2051	USD	205,303,347.00	0.10
1,500,000.00	US TREASURY NB 1.875% 21-15/11/2051	USD	171,544,943.00	0.08
3,200,000.00	US TREASURY NB 2% 13-15/02/2023	USD	374,829,479.00	0.18
3,850,000.00	US TREASURY NB 2% 15-15/02/2025	USD	456,647,097.00	0.22
4,500,000.00	US TREASURY NB 2% 15-15/08/2025	USD	534,472,076.00	0.26
3,500,000.00	US TREASURY NB 2% 16-15/11/2026	USD	417,085,962.00	0.20
2,100,000.00	US TREASURY NB 2% 20-15/02/2050	USD	245,755,134.00	0.12
1,500,000.00	US TREASURY NB 2% 21-15/08/2051	USD	176,349,065.00	0.09
3,300,000.00	US TREASURY NB 2.125% 15-15/05/2025	USD	393,371,232.00	0.19
6,900,000.00	US TREASURY NB 2.125% 17-31/03/2024	USD	817,661,576.00	0.40
8,400,000.00	US TREASURY NB 2.25% 14-15/11/2024	USD	1,002,819,998.00	0.49
3,000,000.00	US TREASURY NB 2.25% 17-15/02/2027	USD	361,928,522.00	0.18
900,000.00	US TREASURY NB 2.25% 17-15/08/2027	USD	108,756,687.00	0.05
3,200,000.00	US TREASURY NB 2.25% 17-15/11/2027	USD	386,978,330.00	0.19
1,600,000.00	US TREASURY NB 2.25% 19-15/08/2049	USD	197,433,223.00	0.10
5,720,000.00	US TREASURY NB 2.375% 14-15/08/2024	USD	683,901,863.00	0.33
3,200,000.00	US TREASURY NB 2.375% 17-15/05/2027	USD	388,935,965.00	0.19
1,350,000.00	US TREASURY NB 2.375% 19-15/05/2029	USD	168,758,405.00	0.08
1,200,000.00	US TREASURY NB 2.375% 19-15/11/2049	USD	151,982,990.00	0.07
2,700,000.00	US TREASURY NB 2.375% 21-15/05/2051	USD	343,807,806.00	0.17
6,200,000.00	US TREASURY NB 2.5% 13-15/08/2023	USD	735,268,184.00	0.36
6,900,000.00	US TREASURY NB 2.5% 14-15/05/2024	USD	825,358,967.00	0.40
1,900,000.00	US TREASURY NB 2.5% 16-15/02/2046	USD	241,767,893.00	0.12
7,500,000.00	US TREASURY NB 2.5% 18-31/03/2023	USD	884,849,113.00	0.43
2,800,000.00	US TREASURY NB 2.625% 19-15/02/2029	USD	348,631,720.00	0.17
1,450,000.00	US TREASURY NB 2.75% 12-15/11/2042	USD	190,246,833.00	0.09
5,800,000.00	US TREASURY NB 2.75% 13-15/11/2023	USD	693,049,487.00	0.34
5,300,000.00	US TREASURY NB 2.75% 14-15/02/2024	USD	636,687,910.00	0.31
1,800,000.00	US TREASURY NB 2.75% 17-15/11/2047	USD	241,512,393.00	0.12
4,500,000.00	US TREASURY NB 2.75% 18-15/02/2028	USD	560,058,074.00	0.27
6,000,000.00	US TREASURY NB 2.75% 18-31/08/2023	USD	714,580,631.00	0.35
1,700,000.00	US TREASURY NB 2.875% 15-15/08/2045	USD	230,052,673.00	0.11
2,650,000.00	US TREASURY NB 2.875% 16-15/11/2046	USD	361,281,675.00	0.18
4,800,000.00	US TREASURY NB 2.875% 18-15/05/2028	USD	602,318,154.00	0.29
2,600,000.00	US TREASURY NB 2.875% 18-15/08/2028	USD	327,097,738.00	0.16
1,400,000.00	US TREASURY NB 2.875% 19-15/05/2049	USD	194,316,842.00	0.09
1,300,000.00	US TREASURY NB 3% 14-15/11/2044	USD	178,635,972.00	0.09
1,650,000.00	US TREASURY NB 3% 15-15/05/2045	USD	227,353,728.00	0.11
1,950,000.00	US TREASURY NB 3% 17-15/05/2047	USD	272,760,778.00	0.13
1,700,000.00	US TREASURY NB 3% 18-15/02/2048	USD	239,076,145.00	0.12
1,700,000.00	US TREASURY NB 3% 18-15/08/2048	USD	239,596,142.00	0.12
3,200,000.00	US TREASURY NB 3% 18-30/09/2025	USD	393,714,897.00	0.19
2,000,000.00	US TREASURY NB 3% 19-15/02/2049	USD	283,245,279.00	0.14
1,700,000.00	US TREASURY NB 3.125% 18-15/05/2048	USD	244,796,110.00	0.12
1,850,000.00	US TREASURY NB 3.375% 14-15/05/2044	USD	268,359,699.00	0.13
1,300,000.00	US TREASURY NB 3.375% 18-15/11/2048	USD	196,062,159.00	0.10
2,500,000.00	US TREASURY NB 3.5% 09-15/02/2039	USD	360,669,015.00	0.18
1,550,000.00	US TREASURY NB 3.625% 13-15/08/2043	USD	231,618,960.00	0.11
1,500,000.00	US TREASURY NB 3.75% 13-15/11/2043	USD	228,357,736.00	0.11
1,300,000.00	US TREASURY NB 4.375% 08-15/02/2038	USD	205,956,492.00	0.10
500,000.00	US TREASURY NB 4.5% 06-15/02/2036	USD	79,061,095.00	0.04
2,100,000.00	US TREASURY NB 4.5% 09-15/08/2039	USD	341,125,054.00	0.17
1,550,000.00	US TREASURY NB 4.625% 10-15/02/2040	USD	256,105,588.00	0.13
1,400,000.00	US TREASURY NB 4.75% 11-15/02/2041	USD	236,863,010.00	0.12
550,000.00	US TREASURY NB 5.25% 98-15/11/2028	USD	79,208,637.00	0.04
750,000.00	US TREASURY NB 5.375% 01-15/02/2031	USD	115,393,392.00	0.06
500,000.00	US TREASURY NB 5.5% 98-15/08/2028	USD	72,358,716.00	0.04
550,000.00	US TREASURY NB 6.25% 00-15/05/2030	USD	87,353,153.00	0.04
1,000,000.00	US TREASURY NB 6.375% 97-15/08/2027	USD	146,588,698.00	0.07
5,500,000.00	WI TREASURY SEC. 2.25% 15-15/11/2025	USD	659,775,095.00	0.32
2,200,000.00	WI TREASURY SEC. 3.125% 18-15/11/2028	USD	281,683,490.00	0.14
			<b>39,975,760,092.00</b>	<b>19.52</b>
			<b>199,916,631,456.00</b>	<b>97.63</b>
有価証券ポートフォリオ合計			<b>199,916,631,456.00</b>	<b>97.63</b>

## 純資産の要約

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

## ポートフォリオの内訳

セクター配分	ポートフォリオに 占める割合 (%)	純資産に 占める割合 (%)
政府	100.00	97.63
	<b>100.00</b>	<b>97.63</b>

国別配分	ポートフォリオに 占める割合 (%)	純資産に 占める割合 (%)
米国	20.00	19.52
カナダ	16.41	16.03
韓国	15.01	14.65
ロシア	14.22	13.88
オーストラリア	13.34	13.02
メキシコ	11.14	10.88
インドネシア	9.88	9.65
	<b>100.00</b>	<b>97.63</b>

## 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

2021年12月31日に終了した年度

円

**収益**

債券利息	6,119,584,349.19
その他の収益	447,582,931.00
<b>収益合計</b>	<b>6,567,167,280.19</b>

**費用**

運用報酬	11,651,125.00
預託費用	26,856,745.00
管理報酬	143,925,331.00
専門家報酬	3,530,272.00
取引費用	2,612,666.00
年次税	20,511,863.00
銀行利息および手数料	8,350,269.00
名義書換代理人報酬	47,379.00
印刷・出版費用	29,729.00
その他の費用	7,598,679.00
<b>費用合計</b>	<b>225,114,058.00</b>
<b>投資純利益</b>	<b>6,342,053,222.19</b>

## 実現純利益：

投資	357,705,204.91
外国為替取引	1,181,831,063.48
<b>当期実現純利益</b>	<b>7,881,589,490.58</b>

## 未実現評価益の純変動額：

投資	2,321,616,764.00
<b>運用による純資産の純増加額</b>	<b>10,203,206,254.58</b>

受益証券申込に係る受取代金	95,029,527,693.00
受益証券買戻に係る純支払額	(4,157,340,348.00)
配当金分配	(97,681,506,650.00)
期首純資産	201,374,576,797.00
<b>期首純資産</b>	<b>204,768,463,746.58</b>

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

2021年12月31日現在

	元本	公正価値(円)	純資産に 占める割合 (%)
普通株式 (99.72%)			
オーストラリア (3.35%)			
飲料 (0.21%)			
AUD Treasury Wine Estate	91,961	95,252,043	0.21
ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス (1.18%)			
AUD Sonic Healthcare Ltd.	139,917	545,865,778	1.18
金属・鉱業 (1.76%)			
AUD BHP Billiton Ltd.	123,973	430,452,441	0.94
AUD Fortescue Metals Group Ltd.	133,151	214,003,938	0.46
AUD Rio Tinto Ltd.	19,864	166,377,324	0.36
金属・鉱業合計		<b>810,833,703</b>	<b>1.76</b>
陸運・鉄道 (0.20%)			
AUD Aurizon Holdings	309,634	90,411,576	0.20
オーストラリア合計 (取得原価: 1,421,908,383円)		<b>1,542,363,100</b>	<b>3.35</b>
カナダ (2.71%)			
キャピタル・マーケット (0.22%)			
CAD IGM Financial Inc.	24,191	100,366,274	0.22
保険 (1.24%)			
CAD IA Financial Corp.	72,751	478,890,524	1.04
CAD Manulife Financial Corp.	41,478	90,948,118	0.20
保険合計		<b>569,838,642</b>	<b>1.24</b>
メディア (1.05%)			
CAD Shaw Communications Inc.	138,930	485,057,078	1.05

		元本	公正価値(円)	純資産に 占める割合 (%)
	普通株式 (99.72%) (続き)			
	カナダ (2.71%) (続き)			
	複合小売り (0.20%)			
CAD	Canadian Tire Corp	5,593	92,290,405	0.20
	カナダ合計 (取得原価 : 1,075,467,623円)		<b>1,247,552,399</b>	<b>2.71</b>
	フィンランド (1.67%)			
	各種電気通信 (0.23%)			
EUR	Elisa Corp	14,717	104,312,732	0.23
	電力事業 (0.93%)			
EUR	Fortum Oyj	122,357	432,505,812	0.93
	食品・生活必需品小売り (0.51%)			
EUR	Kesko Oyj	60,707	233,270,126	0.51
	フィンランド合計 (取得原価 : 624,713,914円)		<b>770,088,670</b>	<b>1.67</b>
	フランス (1.27%)			
	建設・土木 (0.49%)			
EUR	Bouygues SA	54,420	224,435,443	0.49
	医薬品 (0.78%)			
EUR	Sanofi SA	31,212	362,090,823	0.78
	フランス合計 (取得原価 : 576,415,400円)		<b>586,526,266</b>	<b>1.27</b>
	ドイツ (1.95%)			
	航空貨物・物流 (0.38%)			
EUR	Deutsche Post AG	23,950	177,346,069	0.38

		元本	公正価値(円)	純資産に 占める割合 (%)
	普通株式 (99.72%) (続き)			
	ドイツ (1.95%) (続き)			
	家庭用品 (0.61%)			
EUR	Henkel AG	31,038	279,261,271	0.61
	保険 (0.96%)			
EUR	Allianz SE	16,202	440,616,551	0.96
	ドイツ合計 (取得原価 : 827,971,216円)		<u>897,223,891</u>	<u>1.95</u>
	香港 (2.03%)			
	不動産 (1.09%)			
HKD	Sun Hung Kai Properties Ltd.	295,500	412,647,966	0.89
HKD	Swire Properties Ltd	312,400	90,108,689	0.20
	不動産合計		<u>502,756,655</u>	<u>1.09</u>
	不動産管理・開発 (0.20%)			
HKD	CK Assets Holdings Ltd.	124,500	90,328,325	0.20
	電気通信 (0.74%)			
HKD	HKT Trust and HKT Ltd.	2,191,649	339,049,705	0.74
	香港合計 (取得原価 : 966,479,747円)		<u>932,134,685</u>	<u>2.03</u>
	アイルランド (0.27%)			
	テクノロジー・ハードウェア、記憶装置・周辺機器 (0.27%)			
USD	Seagate Technology Plc	9,646	125,436,526	0.27
	アイルランド合計 (取得原価 : 95,795,390円)		<u>125,436,526</u>	<u>0.27</u>



	元本	公正価値(円)	純資産に 占める割合 (%)
普通株式 (99.72%) (続き)			
イタリア (1.21%)			
電力 (0.45%)			
EUR Terna SpA	220,683	205,609,408	0.45
石油・ガス (0.76%)			
EUR SNAM SpA	504,499	350,184,100	0.76
イタリア合計 (取得原価：427,736,716円)		<b>555,793,508</b>	<b>1.21</b>
日本 (8.65%)			
飲料 (0.19%)			
JPY Kirin Holdings Co	47,300	87,363,100	0.19
化学 (0.39%)			
JPY Nitto Denko Corp.	10,600	94,234,000	0.20
JPY Tosoh Corp.	50,100	85,470,600	0.19
化学合計		<b>179,704,600</b>	<b>0.39</b>
家庭用耐久財 (1.08%)			
JPY Sekisui House Ltd.	202,000	498,738,000	1.08
保険 (1.11%)			
JPY Sompo Holdings Inc.	17,500	85,032,500	0.18
JPY Tokio Marine Holding	67,000	428,264,000	0.93
保険合計		<b>513,296,500</b>	<b>1.11</b>
医薬品 (2.27%)			
JPY Astellas Pharma Inc.	296,900	555,351,450	1.20
JPY Otsuka Holdings Co., Ltd.	118,100	492,358,900	1.07
医薬品合計		<b>1,047,710,350</b>	<b>2.27</b>
専門小売り (0.20%)			
JPY USS Co. Ltd.	50,900	91,416,400	0.20

		元本	公正価値(円)	純資産に 占める割合 (%)
普通株式 (99.72%) (続き)				
日本 (8.65%) (続き)				
テクノロジー・ハードウェア・記憶装置・周辺機器 (0.21%)				
JPY	Brother Industries Ltd	43,300	95,736,300	0.21
電気通信 (1.30%)				
JPY	KDDI Corp.	178,900	601,461,800	1.30
タバコ (0.65%)				
JPY	Japan Tobacco Inc.	129,100	299,834,750	0.65
商社・流通 (1.25%)				
JPY	Itochu Corp.	162,300	570,971,400	1.25
日本合計 (取得原価 : 3,805,720,318円)			<u>3,986,233,200</u>	<u>8.65</u>
オランダ (0.76%)				
化学 (0.76%)				
USD	LyondellBasell Industries N.V.	33,045	350,794,805	0.76
オランダ合計 (取得原価 : 356,667,046円)			<u>350,794,805</u>	<u>0.76</u>
ノルウェー (1.18%)				
化学 (0.22%)				
NOK	Yara International ASA	17,435	101,370,358	0.22
保険 (0.96%)				
NOK	Gjensidige Forsikrin ASA	158,888	444,256,602	0.96
ノルウェー合計 (取得原価 : 497,199,058円)			<u>545,626,960</u>	<u>1.18</u>

		元本	公正価値(円)	純資産に 占める割合 (%)
普通株式 (99.72%) (続き)				
シンガポール (1.95%)				
航空宇宙・防衛 (0.93%)				
SGD Singapore Technologies Engineering Ltd	1,345,000	431,652,711	0.93	
銀行 (1.02%)				
SGD Overseas-Chinese Banking Ltd.	375,500	365,375,259	0.79	
SGD United Overseas Bank Ltd.	45,400	104,239,538	0.23	
銀行合計		<u>469,614,797</u>	<u>1.02</u>	
シンガポール合計 (取得原価：877,858,914円)		<u>901,267,508</u>	<u>1.95</u>	
スペイン (0.74%)				
電力 (0.74%)				
EUR Iberdrola SA	170,268	232,136,808	0.50	
EUR Red Electrica Corp.	43,705	108,897,029	0.24	
スペイン合計 (取得原価：306,234,486円)		<u>341,033,837</u>	<u>0.74</u>	
スウェーデン (0.50%)				
石油・ガス・消耗燃料 (0.50%)				
SEK Lundin Petroleum AB	56,066	231,687,629	0.50	
スウェーデン合計 (取得原価：221,239,081円)		<u>231,687,629</u>	<u>0.50</u>	
スイス (9.60%)				
飲料 (0.93%)				
GBP Coca-Cola HBC AG	107,824	429,449,786	0.93	
キャピタル・マーケット (1.27%)				
CHF Partners Group Holding	3,064	584,909,209	1.27	

	元本	公正価値(円)	純資産に 占める割合 (%)
普通株式 (99.72%) (続き)			
スイス (9.60%) (続き)			
各種電気通信 (0.23%)			
CHF Swisscom AG	1,598	103,788,891	0.23
食品 (4.19%)			
CHF Nestle SA	120,098	1,931,727,456	4.19
保険 (0.45%)			
CHF Zurich Insurance Group	4,123	208,358,739	0.45
医薬品 (2.53%)			
CHF Novartis AG	34,781	352,414,479	0.76
CHF Roche Holding AG	2,108	108,764,160	0.24
CHF Roche Holdings AG	14,725	704,552,568	1.53
医薬品合計		<b>1,165,731,207</b>	<b>2.53</b>
スイス合計 (取得原価 : 3,463,692,410円)		<b>4,423,965,288</b>	<b>9.60</b>
英国 (6.97%)			
キャピタル・マーケット (1.50%)			
GBP 3I Group Plc	232,402	524,945,593	1.14
GBP Hargreaves Lansdown Plc	78,610	166,043,982	0.36
キャピタル・マーケット合計		<b>690,989,575</b>	<b>1.50</b>
家庭用耐久財 (0.40%)			
GBP Persimmon Plc	41,049	182,753,975	0.40
家庭用品 (0.57%)			
GBP Reckitt Benckiser Group Plc	26,571	262,687,970	0.57
保険 (0.88%)			
GBP Admiral Group GBP Plc	83,701	411,918,479	0.88

	元本	公正価値(円)	純資産に 占める割合 (%)
普通株式 (99.72%) (続き)			
英国 (6.97%) (続き)			
総合公益事業 (0.23%)			
GBP National Grid Plc	64,944	107,292,409	0.23
パーソナル用品 (1.20%)			
GBP Unilever Plc	89,838	552,545,657	1.20
医薬品 (1.24%)			
GBP AstraZeneca Plc	42,110	569,653,716	1.24
ソフトウェア (0.27%)			
GBP Sage Group Plc	92,784	123,317,431	0.27
タバコ (0.68%)			
GBP British American Tobacco Plc	73,373	312,652,137	0.68
英国合計 (取得原価 : 2,838,235,651円)		<u>3,213,811,349</u>	<u>6.97</u>
米国 (54.92%)			
航空宇宙・防衛 (3.16%)			
USD General Dynamics Corp	27,119	650,717,410	1.41
USD Lockheed Martin Corp.	19,772	808,826,616	1.75
航空宇宙・防衛合計		<u>1,459,544,026</u>	<u>3.16</u>
銀行 (0.20%)			
USD Key Corporate Bank	35,172	93,637,085	0.20
飲料 (4.26%)			
USD Coca-Cola Co.	272,926	1,860,009,491	4.04
USD Pepsico Inc.	5,131	102,589,290	0.22
飲料合計		<u>1,962,598,781</u>	<u>4.26</u>

		元本	公正価値(円)	純資産に 占める割合 (%)
普通株式 (99.72%) (続き)				
米国 (54.92%) (続き)				
バイオテクノロジー (6.11%)				
USD	Abbvie Inc.	117,394	1,829,530,921	3.97
USD	Amgen Inc.	38,184	988,737,984	2.14
	バイオテクノロジー合計		<b>2,818,268,905</b>	<b>6.11</b>
キャピタル・マーケット (1.60%)				
USD	State Street Corp.	13,196	141,253,899	0.31
USD	T Rowe Price Group, Inc.	26,180	592,538,668	1.29
	キャピタル・マーケット合計		<b>733,792,567</b>	<b>1.60</b>
化学 (2.00%)				
USD	Dow Inc.	95,354	622,515,725	1.35
USD	Eastman Chemical Company	21,380	297,539,830	0.65
	化学合計		<b>920,055,555</b>	<b>2.00</b>
通信機器 (3.26%)				
USD	Cisco Systems Inc.	206,228	1,504,203,262	3.26
消費者金融 (0.21%)				
USD	Synchrony Financial	18,390	98,193,173	0.21
容器・包装 (2.14%)				
USD	International Paper Co.	90,794	490,959,142	1.07
USD	Packaging Corp.	31,577	494,838,751	1.07
	容器・包装合計		<b>985,797,893</b>	<b>2.14</b>
各種電気通信 (3.62%)				
USD	Verizon Communications Inc.	278,735	1,667,000,908	3.62
電気設備 (1.42%)				
USD	Emerson Electric Company	61,313	656,100,830	1.42

	元本	公正価値(円)	純資産に 占める割合 (%)
普通株式 (99.72%) (続き)			
米国 (54.92%) (続き)			
食品 (0.75%)			
USD Tyson Foods Inc.	34,531	346,418,890	0.75
ホテル・レストラン・レジャー (0.79%)			
USD McDonalds Corp.	11,982	369,702,782	0.79
産業ロングマリット (1.85%)			
USD 3M Company	41,750	853,587,377	1.85
保険 (0.26%)			
USD Fidelity National Financial, Inc	19,676	118,172,407	0.26
機械 (2.08%)			
USD Cummins Inc.	21,420	537,811,351	1.17
USD Snap-On Incorporated Company	16,919	419,425,907	0.91
機械合計		<b>957,237,258</b>	<b>2.08</b>
総合公益事業 (2.64%)			
USD Dominion Energy Inc.	19,151	173,168,191	0.38
USD Public Service Enterprise Group	62,314	478,610,194	1.03
USD Wec Energy Group Inc.	50,743	566,939,032	1.23
総合公益事業合計		<b>1,218,717,417</b>	<b>2.64</b>
石油・ガス・消耗燃料 (0.71%)			
USD Marathon Petroleum Corp.	44,656	328,902,457	0.71
医薬品 (9.08%)			
USD Bristol-Myers Squibb Co.	152,937	1,097,549,746	2.39
USD Johnson & Johnson	33,086	651,468,333	1.41
USD Merck & Co Inc.	31,032	273,741,380	0.59
USD Pfizer Inc.	318,473	2,164,550,437	4.69
医薬品合計		<b>4,187,309,896</b>	<b>9.08</b>

	元本	公正価値(円)	純資産に 占める割合 (%)
普通株式 (99.72%) (続き)			
米国 (54.92%) (続き)			
半導体・半導体製造装置 (3.69%)			
USD Intel Corp.	67,915	402,576,225	0.88
USD Texas Instruments Inc.	59,819	1,297,647,002	2.81
半導体・半導体製造装置合計		<u>1,700,223,227</u>	<u>3.69</u>
専門小売り (1.11%)			
USD Best Buy Co.	43,762	511,759,671	1.11
テクノロジー・ハードウェア、記憶装置・周辺機器 (1.34%)			
USD HP Inc.	25,384	110,060,345	0.24
USD Netapp Inc.	48,166	509,983,810	1.10
テクノロジー・ハードウェア・記憶装置・周辺機器合計		<u>620,044,155</u>	<u>1.34</u>
タバコ (2.63%)			
USD Altria Group Inc.	149,471	815,302,620	1.77
USD Philip Morris International Inc.	36,110	394,844,673	0.86
タバコ合計		<u>1,210,147,293</u>	<u>2.63</u>
米国合計 (取得原価：21,607,157,927円)		<u>25,321,415,815</u>	<u>54.92</u>
普通株式合計 (取得原価：39,990,493,280円)		<u>45,972,955,436</u>	<u>99.72</u>
為替先渡契約		<u>(12,052)</u>	<u>0.00</u>
純金融資産合計		<u>45,972,943,384</u>	<u>99.72</u>
その他純資産		<u>131,133,515</u>	<u>0.28</u>
純資産合計		<u>46,104,076,899</u>	<u>100.00</u>



## 為替先渡契約

2021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。

契約額 買い／(売り)	通貨	満期日	円貨受取／ (支払)	外貨受取／ (支払)	未実現利益／ (損失)
			(円)	(円)	(円)
(10,290)	Canadian Dollar	05-Jan-22	924,820	(935,735)	(10,915)
(19,792)	US Dollar	05-Jan-22	2,276,839	(2,277,976)	(1,137)
					(12,052)
					(12,052)

為替先渡契約に係る未実現損

## デリバティブ商品とヘッジ活動

当ファンドは、その取り組むデリバティブ商品やヘッジ活動についての情報開示に関し、FASB 会計基準編纂書に記される権威あるガイダンスを採用している。このガイダンスはデリバティブおよびヘッジ活動についての高度な開示を必要とし、それによって財務報告の透明性を高めている。このガイダンスの目的は、なぜ、どのようにデリバティブ商品が使われているか、デリバティブ商品や関連したヘッジがどのように会計処理されているか、そしてデリバティブ商品や関連したヘッジが財務状況や業績、キャッシュフローに関係するとすればどのような影響を与えているかについて、財務諸表のユーザーに対し理解を深めるための目安を示すことである。このガイダンスを採用することで、資産負債計算書、損益計算書あるいは純資産変動計算書には何らの影響もなかった。当ファンドはいかなるデリバティブ商品もこのガイドの示すところのヘッジ商品として指定していない。以下の表は2021年12月31日に終了した年度の損益計算書に含まれるデリバティブに係る純損失を示している。各投資の主なリスク・エクスポージャーは外国為替である。

	実現損失	未実現純損失の 変動額	合計	当期中の平均活動額
	(円)	(円)	(円)	(円)
為替先渡契約	(231,757)	(7,569)	(239,326)	25,953,382*

\* 当期中の平均活動額は購入活動額に基づく。

## ◆ 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

2021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(源泉徴収税434,401,360円控除後)	1,387,842,729
利息収入	815

投資収益合計	1,387,843,544
--------	---------------

## 費用

支払利息	2,140,865
管理報酬	21,453,197
運用報酬	276,507,947
専門家報酬	5,438,352
受託者報酬	4,181,572
保管費用	18,306,021
その他費用	900,919

投資費用合計	328,928,873
--------	-------------

投資純利益	1,058,914,671
-------	---------------

## 実現純利益および未実現利益の変動額

## 実現利益

投資有価証券	6,978,083,718
外国為替取引および為替先渡契約	(39,621,921)
実現純利益	6,938,461,797

## 未実現評価益の変動額

投資有価証券	3,485,317,749
外国為替取引および為替先渡契約	1,575,096
未実現評価益の純変動額	3,486,892,845

実現純利益および未実現利益の変動額	10,425,354,642
-------------------	----------------

運用による純資産の純増加額	11,484,269,313
---------------	----------------

# グローバル・リアルエステート・ファンド (適格機関投資家向け)

## 運用報告書(全体版)

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

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。  
「グローバル・リアルエステート・ファンド(適格機関投資家向け)」は、2023年1月5日に第149期の決算を行いましたので、第144期から第149期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

### 当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

<441376>

## 日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号  
www.nikkoam.com/

当運用報告書に関するお問い合わせ先

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

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

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

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	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
		税込 分配	み期 騰落	参考指数	騰落 中率		
	円	円	%	(参考指数)	%	%	百万円
120期(2020年8月5日)	14,050	100	0.3	258.44	0.2	98.4	33,007
121期(2020年9月7日)	14,147	100	1.4	263.68	2.0	98.7	34,762
122期(2020年10月5日)	14,089	100	0.3	261.99	△ 0.6	98.4	35,417
123期(2020年11月5日)	13,477	100	△ 3.6	254.45	△ 2.9	98.1	33,713
124期(2020年12月7日)	14,673	100	9.6	279.78	10.0	99.1	31,278
125期(2021年1月5日)	14,115	100	△ 3.1	272.50	△ 2.6	99.0	33,586
126期(2021年2月5日)	15,034	100	7.2	290.65	6.7	98.7	34,695
127期(2021年3月5日)	15,292	100	2.4	299.01	2.9	99.0	32,985
128期(2021年4月5日)	16,616	100	9.3	324.21	8.4	98.8	40,987
129期(2021年5月6日)	16,916	100	2.4	331.98	2.4	98.9	39,641
130期(2021年6月7日)	17,882	100	6.3	351.35	5.8	99.0	40,180
131期(2021年7月5日)	18,104	100	1.8	357.84	1.8	98.5	39,583
132期(2021年8月5日)	18,305	100	1.7	362.96	1.4	98.9	40,121
133期(2021年9月6日)	18,922	100	3.9	377.92	4.1	98.8	39,740
134期(2021年10月5日)	17,885	100	△ 5.0	358.56	△ 5.1	98.7	35,779
135期(2021年11月5日)	19,231	100	8.1	390.02	8.8	98.6	36,811
136期(2021年12月6日)	18,658	100	△ 2.5	380.63	△ 2.4	98.7	35,187
137期(2022年1月5日)	20,293	100	9.3	418.40	9.9	98.6	37,152
138期(2022年2月7日)	18,674	100	△ 7.5	383.66	△ 8.3	98.9	34,195
139期(2022年3月7日)	18,547	100	△ 0.1	382.51	△ 0.3	98.6	34,583
140期(2022年4月5日)	20,758	100	12.5	428.51	12.0	98.9	38,711
141期(2022年5月6日)	20,302	100	△ 1.7	417.89	△ 2.5	98.6	34,844
142期(2022年6月6日)	19,799	100	△ 2.0	406.47	△ 2.7	99.1	32,112
143期(2022年7月5日)	19,353	100	△ 1.7	396.53	△ 2.4	98.3	33,703
144期(2022年8月5日)	19,878	100	3.2	407.96	2.9	98.3	32,367
145期(2022年9月5日)	19,720	100	△ 0.3	406.43	△ 0.4	98.7	30,866
146期(2022年10月5日)	18,606	100	△ 5.1	381.09	△ 6.2	98.1	29,757
147期(2022年11月7日)	18,749	100	1.3	387.58	1.7	98.4	30,480
148期(2022年12月5日)	18,367	100	△ 1.5	382.08	△ 1.4	98.4	29,139
149期(2023年1月5日)	17,597	100	△ 3.6	368.53	△ 3.5	98.4	29,869

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

(注) 参考指数は、スタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービス エル エル シー社 (S&P社) の発表する「S&P先進国REIT指数」を円換算した指数で、設定時を100として2023年1月5日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

## ○当作成期中の基準価額と市況等の推移

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

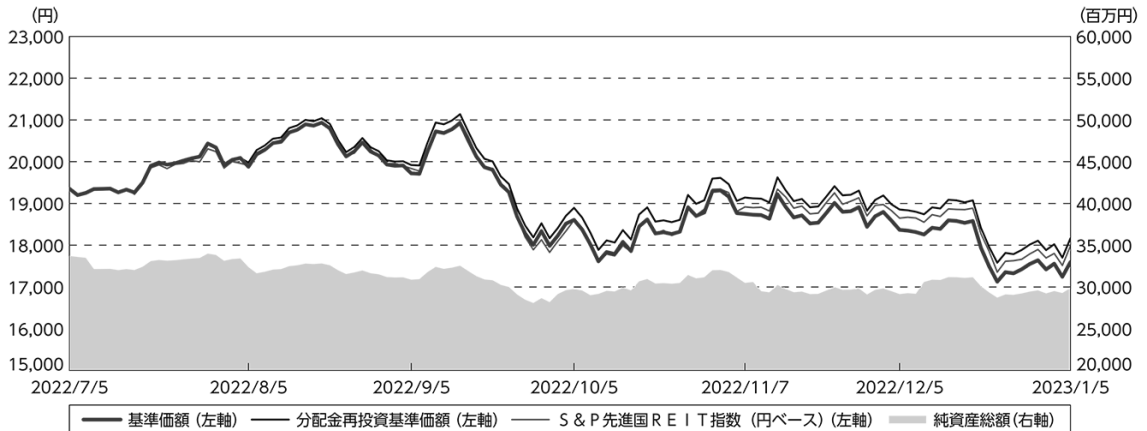
(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「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

(2022年7月6日～2023年1月5日)

## 作成期間中の基準価額等の推移



第144期首：19,353円

第149期末：17,597円（既払分配金（税込み）：600円）

騰落率：△6.1%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額およびS & P先進国REIT指数（円ベース）は、作成期首（2022年7月5日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) S & P先進国REIT指数（円ベース）は当ファンドの参考指数です。

## ○基準価額の主な変動要因

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

## &lt;値上がり要因&gt;

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

<値下がり要因>

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

投資環境

（グローバルREIT市況）

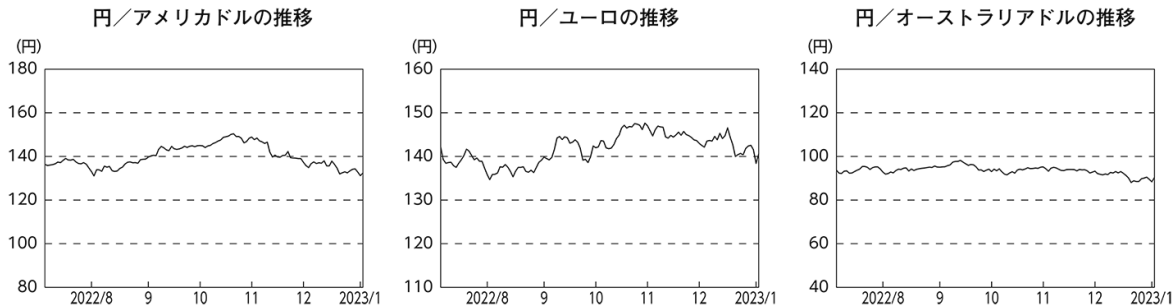
期間を通じて世界的なインフレや各国の中央銀行による金融政策運営に翻弄される展開となりました。

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

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

（為替市況）

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。





## 当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

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

（世界REITマザーファンド）

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

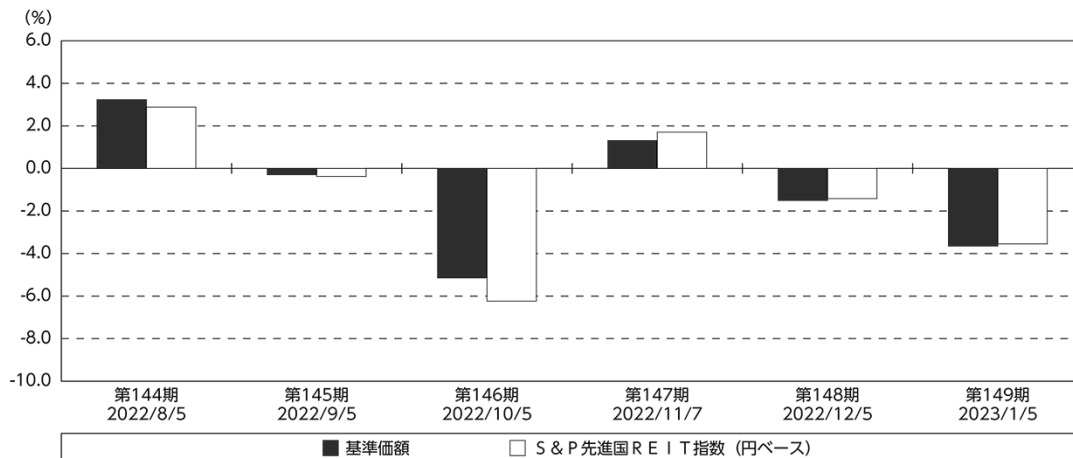
ポートフォリオにおいては、市場の見通しや相対的価値判断に基づき、地域、セクター、銘柄のアロケーション変更を行ないました。米国、大陸欧州およびカナダのウェイトを増やし、英国、日本およびシンガポールのウェイトを減らしました。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率です。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



（注）基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

（注）S & P先進国REIT指数（円ベース）は当ファンドの参考指数です。

## 分配金

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

## ○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

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

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

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

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

## ○今後の運用方針

---

（当ファンド）

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

（世界REITマザーファンド）

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

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

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

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

長期金利の動向やREIT価格の調整など市場の動きに注視が必要ですが、相対的なディフェンシブ（景気動向に左右されにくい）性の高さや割安な価格水準に鑑みるとグローバルREITは引き続き魅力的なリターンを生み出すことが期待できると考えます。

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

資産価値の評価には、現在の配当、保有不動産の質、経営陣の能力、内部成長の潜在性、新規投資による外部成長の可能性などが含まれます。これらを考慮したバリュエーションは定期的かつ機動的に見直され、それにより長期的な収益増加と保有資産の質の向上が見込まれるREITを選別することが可能となります。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくごお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2022年 7 月 6 日～2023年 1 月 5 日）

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

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

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

○売買及び取引の状況

（2022年7月6日～2023年1月5日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

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

○利害関係人との取引状況等

（2022年7月6日～2023年1月5日）

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2022年7月6日～2023年1月5日）

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

○自社による当ファンドの設定・解約状況

（2022年7月6日～2023年1月5日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2023年1月5日現在）

親投資信託残高

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

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

○投資信託財産の構成

（2023年1月5日現在）

項 目	第149期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
世界REITマザーファンド	29,727,537	98.9
コール・ローン等、その他	333,679	1.1
投資信託財産総額	30,061,216	100.0

（注）比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

（注）世界REITマザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産（271,033,676千円）の投資信託財産総額（300,807,354千円）に対する比率は90.1%です。

（注）外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=132.16円、1カナダドル=98.01円、1メキシコペソ=6.8156円、1ユーロ=140.46円、1イギリスポンド=159.58円、1オーストラリアドル=90.32円、1香港ドル=16.90円、1シンガポールドル=98.58円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

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

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

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

○損益の状況

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

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

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

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

(注) 親投資信託の信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要した費用のうち、2022年7月6日～2023年1月5日の期間に当ファンドが負担した費用は60,820,374円です。

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

項 目	2022年7月6日～ 2022年8月5日	2022年8月6日～ 2022年9月5日	2022年9月6日～ 2022年10月5日	2022年10月6日～ 2022年11月7日	2022年11月8日～ 2022年12月5日	2022年12月6日～ 2023年1月5日
a. 配当等収益(経費控除後)	134,901,532円	61,387,534円	128,262,558円	26,956,449円	38,591,617円	146,855,330円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	23,867,697,351円	22,996,566,578円	23,734,593,225円	24,385,253,662円	23,881,109,073円	25,979,020,587円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	7,168,108,770円	6,810,761,117円	6,626,680,910円	6,446,182,818円	6,075,788,879円	5,951,780,540円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	31,170,707,653円	29,868,715,229円	30,489,536,693円	30,858,392,929円	29,995,489,569円	32,077,656,457円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	19,143円	19,082円	19,064円	18,981円	18,906円	18,897円
g. 分配金	162,827,309円	156,521,683円	159,929,235円	162,570,746円	158,653,575円	169,743,853円
h. 分配金(1万口当たり)	100円	100円	100円	100円	100円	100円

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

## ○分配金のお知らせ

	第144期	第145期	第146期	第147期	第148期	第149期
1 万口当たり分配金（税込み）	100円	100円	100円	100円	100円	100円

## ○お知らせ

### 約款変更について

2022年7月6日から2023年1月5日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

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



# 世界REITマザーファンド

## 運用報告書

第19期（決算日 2023年1月5日）  
（2022年1月6日～2023年1月5日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

## ファンド概要

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

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

不動産投資信託の組入比率は、高位を維持することを基本とします。

外貨建資産への投資にあたっては、原則として為替ヘッジを行ないません。

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

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 証券 組入比率	純資産額
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率		
15期(2019年1月7日)	22,353	△ 5.1	283.42	△ 6.6	99.0	505,349
16期(2020年1月6日)	27,014	20.9	351.14	23.9	99.4	498,528
17期(2021年1月5日)	23,370	△13.5	302.71	△13.8	99.3	335,133
18期(2022年1月5日)	36,364	55.6	464.78	53.5	99.1	382,290
19期(2023年1月5日)	33,810	△ 7.0	409.39	△11.9	98.8	297,821

(注) 参考指数は、スタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル シー社 (S&P社) の発表する「S&P先進国REIT指数」を円換算した指数で、設定時を100として2023年1月5日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		S&P先進国REIT指数 (円ベース)		投資信託 証券 組入比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率	
(期首) 2022年1月5日	36,364	—	464.78	—	99.1
1月末	33,702	△7.3	426.66	△ 8.2	99.4
2月末	33,762	△7.2	425.93	△ 8.4	99.1
3月末	37,907	4.2	476.91	2.6	99.0
4月末	38,675	6.4	484.15	4.2	98.6
5月末	36,384	0.1	450.52	△ 3.1	99.4
6月末	35,879	△1.3	439.86	△ 5.4	98.8
7月末	37,928	4.3	462.21	△ 0.6	98.9
8月末	37,209	2.3	454.19	△ 2.3	99.1
9月末	33,744	△7.2	405.78	△12.7	98.1
10月末	36,433	0.2	440.12	△ 5.3	98.6
11月末	35,500	△2.4	431.41	△ 7.2	98.4
12月末	33,536	△7.8	405.19	△12.8	98.2
(期末) 2023年1月5日	33,810	△7.0	409.39	△11.9	98.8

(注) 騰落率は期首比です。

## ○運用経過

（2022年1月6日～2023年1月5日）

## 基準価額の推移

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

## 基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

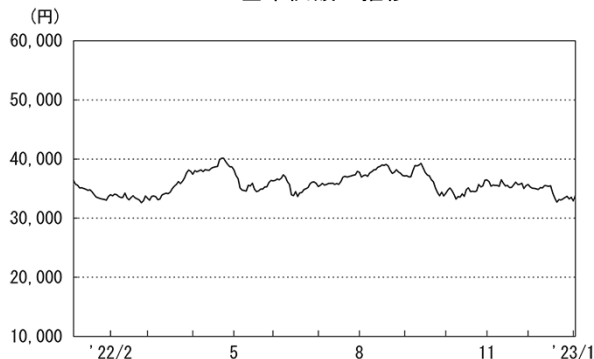
## &lt;値上がり要因&gt;

- ・各国で新型コロナウイルスの新規感染者数が減少傾向となり制限措置が緩和されたことや、各国の中央銀行が金融政策正常化の方向性を示し金融政策への不透明感が後退したこと、ウクライナ情勢を巡りウクライナとロシアとの間の交渉が継続し停戦期待が高まったことなど（2022年3月、4月上旬）。
- ・米国の期待インフレ率の下方修正を受け大幅利上げ観測がやや後退したこと（2022年6月後半）。
- ・米国の利上げペースの緩和期待、インフレのピークアウト観測、市場予想を上回る決算発表が相ついだことなど（2022年7月、8月上旬）。
- ・各国の利上げペース減速の可能性が示唆されたこと、財政不安の緩和期待や経済のソフトランディングへの期待感が強まったこと（2022年10月、11月）。

## &lt;値下がり要因&gt;

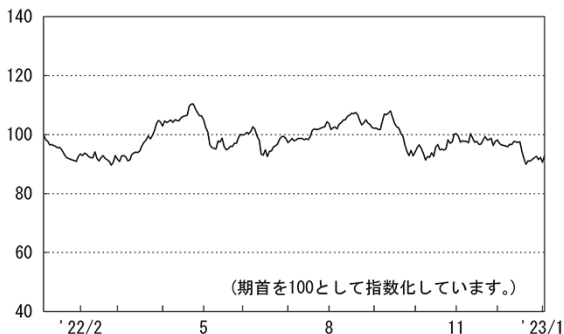
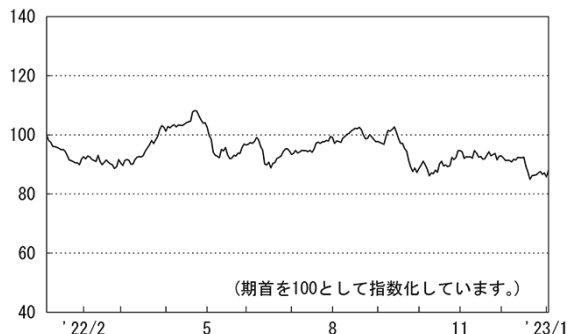
- ・複数の主要国においてインフレ抑制のための金融政策正常化機運が高まったこと（2022年1月、2月）。
- ・ロシア・ウクライナ情勢を巡る地政学的リスクが高まったこと（2022年2月）。
- ・各国の中央銀行による金融政策正常化に向けた動きの加速、世界的なインフレ懸念や、ロシア・ウクライナ情勢の長期化懸念などによる経済成長への影響が意識されたこと（2022年4月、5月、6月）。
- ・主要各国において長引く高インフレを背景に金融引き締め長期化や加速が見込まれ、景気後退懸念が再び強まったこと（2022年8月、9月）。
- ・根強いインフレを背景に利上げの長期化観測や景気後退懸念が市場で意識され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

基準価額の推移



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

基準価額（指数化）の推移

S & P先進国REIT指数（円ベース）  
（指数化）の推移

### （グローバルREIT市況）

期間を通じて世界的なインフレや各国の中央銀行による金融政策運営に翻弄される展開となるなか、2022年のグローバルREIT市況は複数の主要国においてインフレ抑制のための金融政策正常化機運が高まったことを警戒し低調なスタートとなりました。ウクライナを巡る地政学的緊張が続き、2月下旬にロシアがウクライナへの侵攻を開始すると緊迫度合いが一層高まりました。

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

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

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

（為替市況）

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。



## ポートフォリオ

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

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

## ○今後の運用方針

---

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

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

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

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

長期金利の動向やREIT価格の調整など市場の動きに注視が必要ですが、相対的なディフェンシブ（景気動向に左右されにくい）性の高さや割安な価格水準に鑑みるとグローバルREITは引き続き魅力的なリターンを生み出すことが期待できると考えます。

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

資産価値の評価には、現在の配当、保有不動産の質、経営陣の能力、内部成長の潜在性、新規投資による外部成長の可能性などが含まれます。これらを考慮したバリュエーションは定期的かつ機動的に見直され、それにより長期的な収益増加と保有資産の質の向上が見込まれるREITを選別することが可能となります。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2022年1月6日～2023年1月5日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 （ 投 資 信 託 証 券 ）	円 41 ( 41 )	% 0.116 ( 0.116 )	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 （ 投 資 信 託 証 券 ）	9 ( 9 )	0.026 ( 0.026 )	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 （ 保 管 費 用 ） （ そ の 他 ）	9 ( 11 ) ( △ 2 )	0.025 ( 0.031 ) ( △ 0.005 )	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の 送金・資産の移転等に要する費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	59	0.167	
期中の平均基準価額は、35,888円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## ○売買及び取引の状況

(2022年1月6日～2023年1月5日)

## 投資信託証券

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



銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
アメリカ	口	千アメリカドル	口	千アメリカドル
AVALONBAY COMMUNITIES INC	217,082	47,064	177,085	40,815
CAMDEN PROPERTY TRUST	30,612	4,831	425,282	66,770
OUTFRONT MEDIA INC	1,239,361	27,051	2,313,511	46,086
CORPORATE OFFICE PROPERTIES TRUST	510,961	13,166	1,626,099	42,887
SITE CENTERS CORP	1,995,158	30,941	974,764	12,621
DIGITAL REALTY TRUST INC	578,769	65,672	300,590	41,058
DOUGLAS EMMETT INC	1,539,704	31,829	204,507	3,811
DUKE REALTY CORPORATION	697,183 (△ 1,149,609)	37,116 (△ 66,619)	397,166	23,034
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	37,790	3,026	397,886	30,683
EQUINIX INC	18,865	12,811	85,548	56,500
ESSEX PROPERTY TRUST INC	394,291	122,108	33,603	8,711
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC	534,425	25,223	430,324	26,349
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	935,519	44,649	84,339	4,167
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	886,834	23,883	886,834	20,460
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	644,722	12,835	764,908 ( 592,943)	23,333 ( 19,932)
HEALTHCARE REALTY TRUST INC(N)	— ( 592,943)	— ( 19,932)	—	—
WELLTOWER INC	610,784	51,007	136,055	11,599
HIGHWOODS PROPERTIES INC	43,623	1,366	351,704	14,566
HOST HOTELS & RESORTS INC	657,151	10,370	2,525,534	46,314
INVITATION HOMES INC	489,470	16,711	748,629	29,637
KILROY REALTY CORPORATION	444,052	24,280	363,542	22,008
KITE REALTY GROUP TRUST	337,412	7,569	1,082,617	24,113
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	3,124,571	54,217	1,209,472	14,803
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A-LLC	— (△ 968,317)	— (△ 39,507)	404,866	15,641
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	492,316	21,375	233,271	10,272
NATL HEALTH INVESTORS INC	351,727	19,504	784,186	46,919
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	277,684	7,909	1,106,014	33,265
PARK HOTELS & RESORTS INC	2,567,975	37,469	1,353,226	22,219
PUBLIC STORAGE	142,439	43,846	167,326	54,144
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS	2,101,765	35,801	3,340,222	54,931
REALTY INCOME CORP	563,009	36,337	769,396	54,301
REGENCY CENTERS CORP	836,490	48,295	356,800	23,093
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	843,563	57,932	251,693	17,049
SABRA HEALTH CARE REIT INC	1,500,944	20,166	54,878	895
SBA COMMUNICATIONS CORP	13,205	4,277	93,589	31,140
SIMON PROPERTY GROUP INC	281,208	36,327	136,696	15,920
LIFE STORAGE INC	411,114	43,279	—	—
STORE CAPITAL CORP	1,169,149	33,822	1,169,149	36,850
SUN COMMUNITIES INC	17,541	2,812	138,923	23,933

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
アメリカ	口	千アメリカドル	口	千アメリカドル
TERRENO REALTY CORP	54,017	4,004	447,131	28,824
CUBESMART	926,869	39,529	674,695	30,796
URBAN EDGE PROPERTIES	1,019,302	15,614	1,610,215	27,475
VENTAS INC	643,035	24,296	1,358,431	82,366
VICI PROPERTIES INC	490,878	14,969	2,081,866	65,934
VICI PROPERTIES INC(N)	—	—	—	—
	( 1,322,721)	( 39,507)		
VORNADO REALTY TRUST	—	—	811,933	36,764
小 計	33,407,060	1,350,038	36,345,611	1,510,000
	( 343,802)	( 19,932)	( 592,943)	( 19,932)
カナダ		千カナダドル		千カナダドル
BOARDWALK EQUITIES INC	518,526	25,917	335,040	18,576
CANADIAN APARTMENT PROPERTIES RE INVST	338,228	15,219	—	—
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	1,998,491	31,953	1,137,561	19,182
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	519,792	6,639	1,163,080	14,498
			( —)	( 2,045)
PRIMARIS REIT	—	—	160,822	2,237
PRIMARIS REIT(N)	—	—	—	—
	( 160,822)	( 2,045)		
小 計	3,375,037	79,730	2,796,503	54,494
	( 160,822)	( 2,045)	( —)	( 2,045)
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
フランス				
COVIVIO	—	—	145,709	10,845
GECINA SA	208,485	20,244	407,781	42,597
MERCIALYS	3,726,417	32,345	1,944,833	16,048
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	105,324	6,911	249,728	16,762
小 計	4,040,226	59,501	2,748,051	86,253
オランダ				
NSI NV	—	—	299,032	10,869
小 計	—	—	299,032	10,869
スペイン				
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	361,033	3,257	4,110,426	41,496
	( —)	(△ 610)		
小 計	361,033	3,257	4,110,426	41,496
	( —)	(△ 610)		
ベルギー				
AEDIFICA	46,389	4,513	233,818	25,417
COFINIMMO	396,787	43,228	94,490	11,464
小 計	443,176	47,742	328,308	36,881
アイルランド				
HIBERNIA REIT PLC	—	—	4,857,136	7,863

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ユーロ	口	千ユーロ	口	千ユーロ
アイルランド				
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	—	—	7,581,273	10,668
小 計	—	—	12,438,409	18,531
ユ ー ロ 計	4,844,435 ( — )	110,500 (△ 610)	19,924,226	194,033
イギリス		千イギリスポンド		千イギリスポンド
ASSURA PLC	—	—	19,782,715	13,286
BIG YELLOW GROUP PLC	1,637,269	20,756	392,414	4,527
DERWENT LONDON PLC	388,175	11,400	773,304	23,563
LAND SECURITIES GROUP PLC	1,959,313	12,765	4,249,516	30,254
SAFESTORE HOLDINGS PLC	292,663	3,704	1,076,869	11,784
SEGRO PLC	495,296	3,711	548,676	6,181
SUPERMARKET INCOME REIT PLC	3,292,894	4,025	10,847,859	13,076
UNITE GROUP PLC	233,347	2,202	1,620,912	17,292
WORKSPACE GROUP PLC	3,130,923	20,667	3,130,923	12,873
小 計	11,429,880	79,232	42,423,188	132,840
オーストラリア		千オーストラリアドル		千オーストラリアドル
VICINITY CENTRES	—	—	46,549,145	86,260
GPT GROUP	—	—	6,909,339	33,645
INGENIA COMMUNITIES GROUP	8,287,658	37,567	1,103,027	5,025
NATIONAL STORAGE REIT	566,127	1,433	4,386,479	10,957
STOCKLAND	13,674,048	54,697	2,072,140	7,898
小 計	22,527,833	93,698	61,020,130	143,787
香港		千香港ドル		千香港ドル
LINK REIT	—	—	3,046,474	190,970
小 計	—	—	3,046,474	190,970
シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
CAPITALAND INDIA TRUST	—	—	6,721,700	9,212
CAPITALAND CHINA TRUST	—	—	18,590,426	20,666
ESR-LOGOS REIT	( 9,755,584 )	(△ 4,363)	9,755,584	3,823
CAPITALAND INTEGRATED COMMER	1,898,600	4,215	21,658,900	44,801
ARA LOGOS LOGISTICS TRUST	( — )	(△ 2)	7,008,300	5,824
FRASERS CENTREPOINT TRUST	—	—	10,430,039	24,474
MAPLETREE PAN ASIA COMMERCIA	22,543,200	41,546	22,543,200	39,864
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC	( — )	(△ 119)	11,161,000	12,138
小 計	24,441,800 ( 9,755,584 )	45,762 ( 3,650 )	107,869,149 ( 5,502,614 )	160,805 ( 4,897 )

(注) 金額は受け渡し代金。

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

○利害関係人との取引状況等

（2022年1月6日～2023年1月5日）

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2022年1月6日～2023年1月5日）

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

○組入資産の明細

（2023年1月5日現在）

国内投資信託証券

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

（注）比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

（注）上記投資証券の「SOS i LA物流リート投資法人 投資証券」、「ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人 投資証券」、「日本プロロジスリート投資法人 投資証券」、「スターアジア不動産投資法人 投資証券」、「三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券」、「アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券」、「オリックス不動産投資法人 投資証券」、「ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券」、「スターツプロシード投資法人 投資証券」、「大和ハウスリート投資法人 投資証券」、「ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券」につきましては、委託会社の利害関係人等（投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される法人等）である三井住友信託銀行株式会社が投資法人の一般事務受託会社等になっています。

## 外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率
	口 数	口 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千アメリカドル	千円	%
AGREE REALTY CORPORATION	767,198	524,078	37,026	4,893,370	1.6
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC	—	240,799	35,370	4,674,626	1.6
PROLOGIS INC	1,009,382	1,356,548	158,661	20,968,750	7.0
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES INC	524,989	—	—	—	—
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	—	726,191	22,156	2,928,148	1.0
AMERICOLD REALTY TRUST INC	—	358,755	10,468	1,383,513	0.5
APARTMENT INCOME REIT CO	1,641,943	536,590	18,700	2,471,413	0.8
AVALONBAY COMMUNITIES INC	468,955	508,952	83,630	11,052,671	3.7
CAMDEN PROPERTY TRUST	470,760	76,090	8,579	1,133,820	0.4
OUTFRONT MEDIA INC	2,139,959	1,065,809	18,172	2,401,617	0.8
CORPORATE OFFICE PROPERTIES TRUST	1,115,138	—	—	—	—
SITE CENTERS CORP	—	1,020,394	13,989	1,848,865	0.6
DIGITAL REALTY TRUST INC	493,456	771,635	79,979	10,570,152	3.5
DOUGLAS EMMETT INC	—	1,335,197	20,802	2,749,241	0.9
DUKE REALTY CORPORATION	849,592	—	—	—	—
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	932,177	572,081	37,671	4,978,669	1.7
EQUINIX INC	182,485	115,802	78,762	10,409,282	3.5
ESSEX PROPERTY TRUST INC	—	360,688	77,638	10,260,650	3.4
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC	826,067	930,168	46,108	6,093,689	2.0
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	—	851,180	43,359	5,730,339	1.9
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	1,322,713	1,202,527	24,303	3,211,893	1.1
WELLTOWER INC	449,720	924,449	63,639	8,410,539	2.8
HIGHWOODS PROPERTIES INC	835,706	527,625	15,074	1,992,212	0.7
HOST HOTELS & RESORTS INC	3,137,320	1,268,937	20,518	2,711,752	0.9
INVITATION HOMES INC	2,679,695	2,420,536	71,938	9,507,369	3.2
KILROY REALTY CORPORATION	648,567	729,077	28,419	3,755,910	1.3
KITE REALTY GROUP TRUST	745,205	—	—	—	—
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	—	1,915,099	23,153	3,059,972	1.0
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A-LLC	1,373,183	—	—	—	—
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	673,246	932,291	43,407	5,736,731	1.9
NATL HEALTH INVESTORS INC	645,736	213,277	11,470	1,515,880	0.5
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	828,330	—	—	—	—
PARK HOTELS & RESORTS INC	1,620,062	2,834,811	33,280	4,398,374	1.5
PUBLIC STORAGE	274,539	249,652	69,430	9,175,963	3.1
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS	2,172,968	934,511	14,213	1,878,510	0.6
REALTY INCOME CORP	1,219,386	1,012,999	65,449	8,649,854	2.9
REGENCY CENTERS CORP	—	479,690	30,551	4,037,680	1.4
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	575,633	1,167,503	65,940	8,714,705	2.9
SABRA HEALTH CARE REIT INC	—	1,446,066	18,943	2,503,568	0.8
SBA COMMUNICATIONS CORP	80,384	—	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	482,207	626,719	75,933	10,035,341	3.4
LIFE STORAGE INC	—	411,114	39,713	5,248,551	1.8

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

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)	口	口	千イギリスポンド	千円	%
BIG YELLOW GROUP PLC	—	1,244,855	14,900	2,377,887	0.8
DERWENT LONDON PLC	676,649	291,520	7,159	1,142,549	0.4
LAND SECURITIES GROUP PLC	4,113,934	1,823,731	11,974	1,910,909	0.6
SAFESTORE HOLDINGS PLC	784,206	—	—	—	—
SEGRO PLC	2,808,944	2,755,564	22,105	3,527,537	1.2
SUPERMARKET INCOME REIT PLC	7,554,965	—	—	—	—
UNITE GROUP PLC	1,620,912	233,347	2,192	349,846	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	42,619,557	11,626,249	61,301	9,782,435
	銘柄 数 < 比 率 >	7	6	—	< 3.3% >
(オーストラリア)			千オーストラリアドル		
VICINITY CENTRES	52,956,431	6,407,286	12,814	1,157,412	0.4
GPT GROUP	6,909,339	—	—	—	—
INGENIA COMMUNITIES GROUP	—	7,184,631	32,474	2,933,099	1.0
NATIONAL STORAGE REIT	11,103,966	7,283,614	16,897	1,526,225	0.5
STOCKLAND	—	11,601,908	42,114	3,803,820	1.3
小 計	口 数 ・ 金 額	70,969,736	32,477,439	104,302	9,420,557
	銘柄 数 < 比 率 >	3	4	—	< 3.2% >
(香港)			千香港ドル		
LINK REIT	5,387,238	2,340,764	140,445	2,373,534	0.8
小 計	口 数 ・ 金 額	5,387,238	2,340,764	140,445	2,373,534
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.8% >
(シンガポール)			千シンガポールドル		
CAPITALAND INDIA TRUST	6,721,700	—	—	—	—
CAPITALAND CHINA TRUST	18,590,426	—	—	—	—
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL	26,787,000	7,026,700	14,123	1,392,311	0.5
ARA LOGOS LOGISTICS TRUST	12,510,914	—	—	—	—
FRASERS CENTREPOINT TRUST	10,430,039	—	—	—	—
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL	11,161,000	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	86,201,079	7,026,700	14,123	1,392,311
	銘柄 数 < 比 率 >	6	1	—	< 0.5% >
合 計	口 数 ・ 金 額	271,472,167	102,237,582	—	267,989,031
	銘柄 数 < 比 率 >	66	59	—	< 90.0% >

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

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

## ○投資信託財産の構成

(2023年1月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	294,338,021	97.8
コール・ローン等、その他	6,469,333	2.2
投資信託財産総額	300,807,354	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産（271,033,676千円）の投資信託財産総額（300,807,354千円）に対する比率は90.1%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=132.16円、1カナダドル=98.01円、1メキシコペソ=6.8156円、1ユーロ=140.46円、1イギリスポンド=159.58円、1オーストラリアドル=90.32円、1香港ドル=16.90円、1シンガポールドル=98.58円。



○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2023年1月5日現在）

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

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

(注) 2023年1月5日現在の元本の内訳は以下の通りです。

- ・ラサール・グローバルREITファンド(毎月分配型) 78,190,220,206円
- ・グローバル・リアルエステート・ファンド(適格機関投資家向け) 8,792,528,087円
- ・ラサール・グローバルREITファンド(1年決算型) 1,098,489,307円
- ・日興ワールドREITファンド 5,607,716円

(注) 1口当たり純資産額は3.3810円です。

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

○損益の状況（2022年1月6日～2023年1月5日）

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

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

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

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

○お知らせ

約款変更について

2022年1月6日から2023年1月5日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

# ゴールド・マザーファンド

## 運用報告書

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

## ファンド概要

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

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

日興アセットマネジメント

<637068>

【運用報告書の表記について】

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		金地金価格 (円ベース)		投資信託 組入比率	純資産額
	騰落	中率	(ベンチマーク) 騰落	中率		
	円	%		%	%	百万円
6期(2019年3月8日)	9,150	1.6	94.10	2.2	100.1	134,101
7期(2020年3月9日)	10,863	18.7	112.89	20.0	100.0	103,203
8期(2021年3月8日)	11,665	7.4	120.77	7.0	106.0	138,951
9期(2022年3月8日)	14,579	25.0	151.21	25.2	99.9	158,719
10期(2023年3月8日)	15,705	7.7	163.45	8.1	102.9	174,259

(注)「金地金価格 (円ベース)」とは、前日のニューヨークの金地金価格を円/アメリカドルレート (対顧客電信売買相場の仲値) で円換算したものです。なお、設定時を100として2023年3月8日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

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

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2022年3月9日～2023年3月8日)

基準価額の推移

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

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

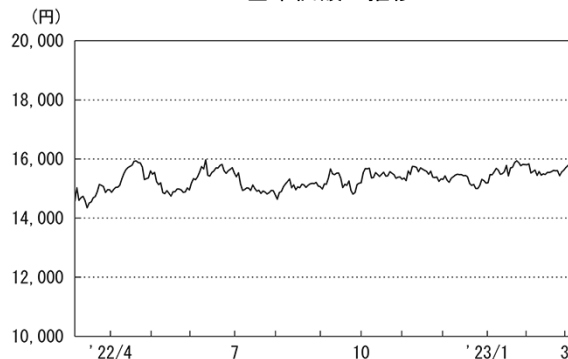
<値上がり要因>

- ・円安/アメリカドル高となったこと。

<値下がり要因>

- ・米国の長期金利が上昇し、金利のつかない金の投資魅力が薄れたこと。
- ・アメリカドルが主要通貨に対して上昇したこと。

基準価額の推移



期首	期中高値	期中安値	期末
2022/03/08	2022/06/13	2022/03/16	2023/03/08
14,579円	15,969円	14,352円	15,705円

(金市況)

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

期間の初めから2022年10月下旬にかけては、ウクライナ情勢や台湾情勢を巡る地政学的リスクの高まりから相対的に安全資産とされる金を買う動きが優勢となったことなどが金価格の支援材料となったものの、米国連邦準備制度理事会（FRB）をはじめとする世界の主要中央銀行による政策金利の引き上げや金融引き締め姿勢の継続などを受けて、米国をはじめ世界的に長期金利が上昇し、金利のつかない金の投資魅力が薄れたことや、アメリカドルが主要通貨に対して上昇し、アメリカドルの代替投資先とされる金への投資の相対的魅力が低下したことなどが重しとなり、金価格は下落しました。

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

2月上旬から期間末にかけては、FRBによる金融引き締めの長期化の見通しから米国の長期金利が上昇したことや、アメリカドルが主要通貨に対して上昇したことなどが重しとなり、金価格は下落しました。

(為替市況)

期間中におけるアメリカドル（対円）は、右記の推移となりました。



## ポートフォリオ

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

## 当ファンドのベンチマークとの差異

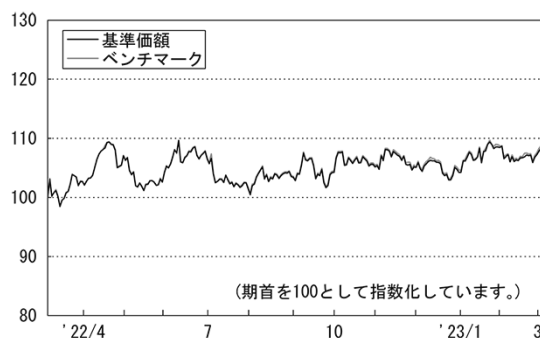
期間中における基準価額は、7.7%の値上がりとなり、ベンチマークである「金地金価格（円ベース）」の上昇率8.1%を概ね0.4%下回りました。

ベンチマークとの差異における主な要因は以下の通りです。

### <マイナス要因>

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

基準価額とベンチマーク（指数化）の推移



## ○今後の運用方針

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

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○1万口当たりの費用明細

(2022年3月9日～2023年3月8日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 投 資 信 託 証 券 )	円 1 (1)	% 0.005 (0.005)	(a)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 ( 投 資 信 託 証 券 )	0 (0)	0.001 (0.001)	(b)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 )	2 (2)	0.010 (0.010)	(c)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
合 計	3	0.016	
期中の平均基準価額は、15,298円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2022年3月9日～2023年3月8日)

投資信託証券

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

(注) 金額は受け渡し代金。

## ○利害関係人との取引状況等

(2022年3月9日～2023年3月8日)

該当事項はございません。

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

## ○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2022年3月9日～2023年3月8日)

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

## ○組入資産の明細

(2023年3月8日現在)

### 外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率	
	口 数	口 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカドル	千円	%	
ISHARES GOLD TRUST-ETF	24,625	18,075	621,418	85,351,830	49.0	
ISHARES GOLD TRUST MICRO-ETF	—	4,750	86,070	11,821,714	6.8	
SPDR GOLD TRUST-ETF	373	537	90,650	12,450,792	7.1	
SPDR GOLD MINISHARES TRUST-ETF	9,300	14,100	507,741	69,738,226	40.0	
合 計	口 数 ・ 金 額	34,298	37,462	1,305,879	179,362,564	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	4	—	<102.9%>	

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

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

## ○投資信託財産の構成

(2023年3月8日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	179,362,564	99.9
コール・ローン等、その他	208,188	0.1
投資信託財産総額	179,570,752	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産(174,209,026千円)の投資信託財産総額(179,570,752千円)に対する比率は97.0%です。

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



○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年3月8日現在)

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

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

(注) 2023年3月8日現在の元本の内訳は以下の通りです。

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

(注) 1口当たり純資産額は1.5705円です。

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

○損益の状況 (2022年3月9日～2023年3月8日)

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

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

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

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

○お知らせ

約款変更について

2022年3月9日から2023年3月8日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。