

# オーストラリア・アジアREITファンド Bコース (為替ヘッジあり・毎月決算型) 〈愛称 AAフォーカスリート〉

## 運用報告書 (全体版)

第58期 (決算日 2021年11月15日) 第59期 (決算日 2021年12月14日) 第60期 (決算日 2022年1月14日)  
第61期 (決算日 2022年2月14日) 第62期 (決算日 2022年3月14日) 第63期 (決算日 2022年4月14日)

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。

「オーストラリア・アジアREITファンド Bコース (為替ヘッジあり・毎月決算型)」は、2022年4月14日に第63期の決算を行いましたので、第58期から第63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／海外／不動産投信
信託期間	2017年2月1日から無期限です。
運用方針	信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	投資対象ファンドへの投資を通じて、オーストラリアの金融商品取引所に上場されている不動産投資信託証券及び日本を除くアジア諸国の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託証券に投資します。
組入制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 株式への直接投資は行いません。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 デリバティブの直接利用は行いません。
分配方針	毎決算時に、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益と売買益 (評価益を含みます。) 等のうちから、基準価額水準等を勘案して、分配を行う方針です。 ただし、分配対象金額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。 収益分配に充てなかった留保益については、元本部分と同一の運用を行います。



ちばぎんアセットマネジメント

東京都墨田区江東橋 2 丁目13番 7 号

〈照会先〉

電話番号：03-5638-1451

(受付時間は営業日の午前9時～午後5時です。)

ホームページ：http://www.chibagin-am.co.jp/

## 目 次

オーストラリア・アジアREITファンド Bコース（為替ヘッジあり・毎月決算型）・・・ 1

（ご参考）投資対象先の直近の内容

オーストラリア・プロパティ・ファンド（為替ヘッジあり・適格機関投資家向け）・・・ 13

アジア・プロパティ・ファンド（為替ヘッジあり・適格機関投資家向け）・・・ 34

### ・投資対象としている投資信託証券

投資信託証券
オーストラリア・プロパティ・ファンド（為替ヘッジあり・適格機関投資家向け）
アジア・プロパティ・ファンド（為替ヘッジあり・適格機関投資家向け）

※次頁以降、上記名称から「(適格機関投資家向け)」の表記を省略しております。

【運用報告書の表記について】

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

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額		投 資 信 託 証 入 比 率	純 資 産 総 額	産 額
		税 込 分 配	期 騰 落 中 率			
	円	円	%	%	百万円	
34期(2019年11月14日)	11,069	10	△ 0.7	95.1		112
35期(2019年12月16日)	11,060	10	0.0	95.1		100
36期(2020年1月14日)	11,191	10	1.3	95.0		97
37期(2020年2月14日)	11,518	10	3.0	92.1		97
38期(2020年3月16日)	10,119	10	△12.1	94.2		83
39期(2020年4月14日)	8,786	10	△13.1	71.2		72
40期(2020年5月14日)	8,957	10	2.1	94.1		74
41期(2020年6月15日)	9,761	10	9.1	94.7		80
42期(2020年7月14日)	9,482	10	△ 2.8	94.7		77
43期(2020年8月14日)	9,634	10	1.7	94.9		76
44期(2020年9月14日)	9,863	10	2.5	94.6		70
45期(2020年10月14日)	10,007	10	1.6	94.1		71
46期(2020年11月16日)	10,432	10	4.3	94.1		69
47期(2020年12月14日)	10,528	10	1.0	94.2		69
48期(2021年1月14日)	10,443	10	△ 0.7	94.0		68
49期(2021年2月15日)	10,389	10	△ 0.4	94.1		67
50期(2021年3月15日)	10,333	10	△ 0.4	93.6		60
51期(2021年4月14日)	10,450	210	3.2	92.3		55
52期(2021年5月14日)	10,415	10	△ 0.2	93.3		63
53期(2021年6月14日)	10,858	10	4.3	93.5		64
54期(2021年7月14日)	10,927	10	0.7	93.7		64
55期(2021年8月16日)	10,985	10	0.6	94.8		74
56期(2021年9月14日)	11,125	10	1.4	94.9		73
57期(2021年10月14日)	10,590	210	△ 2.9	93.9		70
58期(2021年11月15日)	10,933	10	3.3	93.9		72
59期(2021年12月14日)	10,919	10	△ 0.0	93.9		71
60期(2022年1月14日)	10,808	10	△ 0.9	94.1		70
61期(2022年2月14日)	10,645	10	△ 1.4	93.9		66
62期(2022年3月14日)	10,630	10	△ 0.0	94.0		66
63期(2022年4月14日)	10,573	210	1.4	93.0		66

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

## ○当作成期中の基準価額と市況等の推移

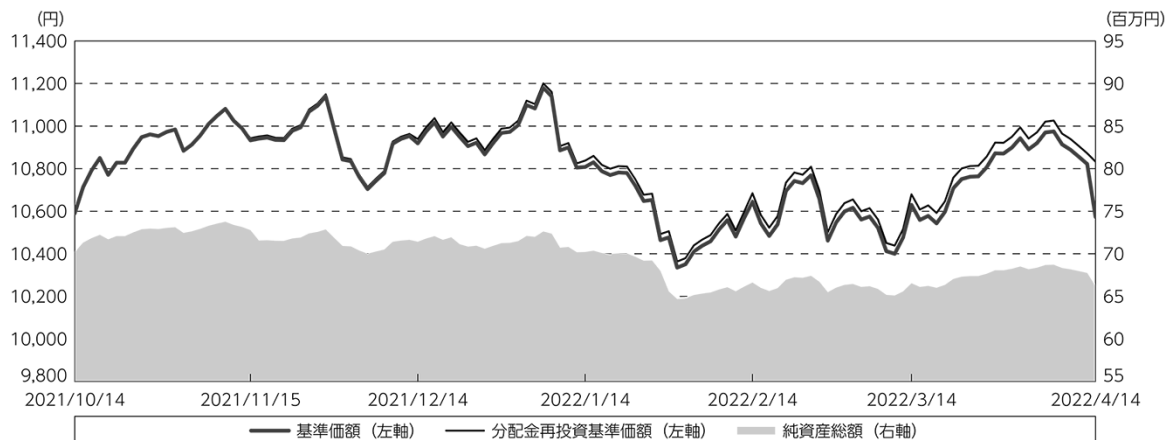
決 算 期	年 月 日	基 準	価 額		投 資 信 託 組 入 比 率
			騰 落 率	率	
第58期	(期 首) 2021年10月14日	円 10,590		% —	% 93.9
	10月末	10,973		3.6	93.8
	(期 末) 2021年11月15日	10,943		3.3	93.9
第59期	(期 首) 2021年11月15日	10,933		—	93.9
	11月末	10,989		0.5	93.8
	(期 末) 2021年12月14日	10,929		△0.0	93.9
第60期	(期 首) 2021年12月14日	10,919		—	93.9
	12月末	11,005		0.8	77.7
	(期 末) 2022年1月14日	10,818		△0.9	94.1
第61期	(期 首) 2022年1月14日	10,808		—	94.1
	1月末	10,335		△4.4	93.5
	(期 末) 2022年2月14日	10,655		△1.4	93.9
第62期	(期 首) 2022年2月14日	10,645		—	93.9
	2月末	10,462		△1.7	93.8
	(期 末) 2022年3月14日	10,640		△0.0	94.0
第63期	(期 首) 2022年3月14日	10,630		—	94.0
	3月末	10,899		2.5	94.2
	(期 末) 2022年4月14日	10,783		1.4	93.0

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

## ○運用経過

（2021年10月15日～2022年4月14日）

## 作成期間中の基準価額等の推移



第58期首：10,590円

第63期末：10,573円（既払分配金（税込み）：260円）

騰落率：2.3%（分配金再投資ベース）

- （注1）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2）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3）分配金再投資基準価額は、作成期首（2021年10月14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4）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

## ○基準価額の主な変動要因

当ファンドの基準価額は、当作成期末において10,573円となりました。作成期間中に分配金260円（税込み）をお支払いしましたので、当作成期首比2.3%（信託報酬控除後）の上昇となりました。

## （プラス要因）

- ・オーストラリアやシンガポールの行動規制緩和
- ・資源高によるオーストラリアの景気回復期待

## （マイナス要因）

- ・ウクライナ情勢の緊迫化
- ・世界的なインフレ加速への懸念
- ・米国の金融引き締めへの警戒感

## 投資環境

オーストラリア及びシンガポールのリート市場はほぼ横ばい、香港市場は下落しました。

オーストラリアのリート市場は、2022年の年初にかけては行動規制緩和などによる景気回復期待やオーストラリア長期金利の低下などが追い風となり一時上昇しましたが、その後はインフレ加速懸念やウクライナ情勢の緊迫化などを受け、作成期初と同水準まで下落しました。シンガポール市場は、2022年1月下旬にかけて新型コロナウイルス（オミクロン株）の感染拡大や米国の金融引き締めへの警戒感から下落しましたが、作成期末にかけてはコロナ関連規制が緩和されたことによる経済回復期待などから持ち直しの動きとなりました。香港市場は、中国不動産大手企業の債務問題や米中対立の激化、ウクライナ情勢の緊迫化などが重しとなり、下落しました。

## 当ファンドのポートフォリオ

主要投資対象である日興アセットマネジメント株式会社が運用する「オーストラリア・プロパティ・ファンド（為替ヘッジあり・適格機関投資家向け）」及び「アジア・プロパティ・ファンド（為替ヘッジあり・適格機関投資家向け）」への投資を高位に保つ運用を行いました。

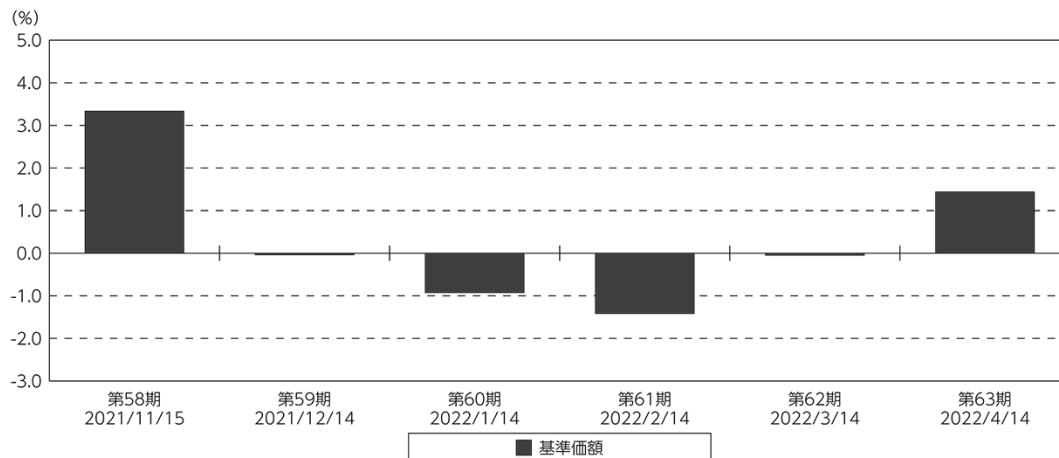
組入ファンド	当作成期末
オーストラリア・プロパティ・ファンド（為替ヘッジあり・適格機関投資家向け）	46.1%
アジア・プロパティ・ファンド（為替ヘッジあり・適格機関投資家向け）	46.9%

## 当ファンドのベンチマークとの差異

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

下記グラフは、作成期間中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。

基準価額（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。

## 分配金

分配金は、運用実績や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、収益分配に充てず信託財産内に留保した収益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

### ○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第58期	第59期	第60期	第61期	第62期	第63期
	2021年10月15日～ 2021年11月15日	2021年11月16日～ 2021年12月14日	2021年12月15日～ 2022年1月14日	2022年1月15日～ 2022年2月14日	2022年2月15日～ 2022年3月14日	2022年3月15日～ 2022年4月14日
当期分配金 (対基準価額比率)	10 0.091%	10 0.091%	10 0.092%	10 0.094%	10 0.094%	210 1.948%
当期の収益	10	—	—	—	—	—
当期の収益以外	—	10	10	10	10	210
翌期繰越分配対象額	1,110	1,100	1,090	1,080	1,070	860

(注1) 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2) 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

日興アセットマネジメント株式会社が運用する「オーストラリア・プロパティ・ファンド（為替ヘッジあり・適格機関投資家向け）」及び「アジア・プロパティ・ファンド（為替ヘッジあり・適格機関投資家向け）」を主要投資対象とし、投資対象ファンドへの合計投資割合は原則として高位を維持します。また、各投資対象ファンドへの投資割合はおおむね50%ずつとすることを基本とし、同割合の維持に努めます。



## ○1万口当たりの費用明細

(2021年10月15日～2022年4月14日)

項 目	第58期～第63期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	61	0.565	(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 ）	(21)	(0.192)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(38)	(0.357)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の 情報提供等の対価
（ 受 託 会 社 ）	( 2)	(0.016)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	0	0.003	(b) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ）	( 0)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	61	0.568	
作成期間の平均基準価額は、10,777円です。			

(注1) 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2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

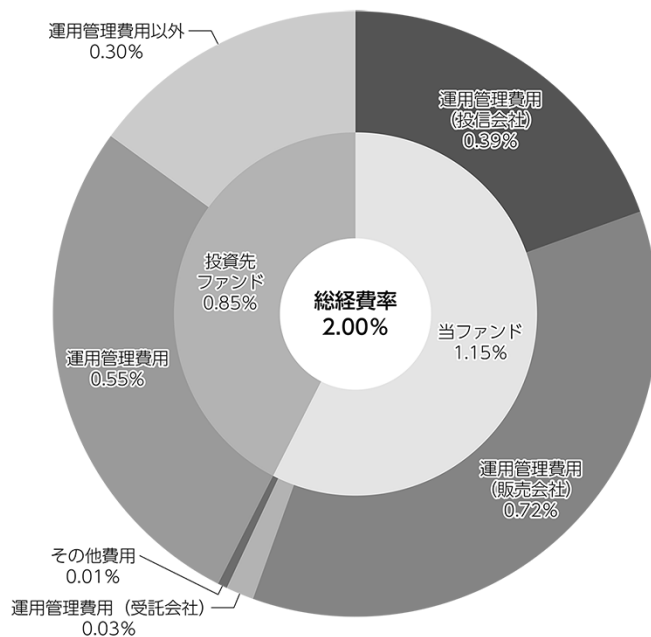
(注3) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(注4) 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。

（参考情報）

○総経費率

作成期間の運用・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。）を作成期間の平均受益権口数に作成期間の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.00%です。



(単位:%)

総経費率(①+②+③)	2.00
①当ファンドの費用の比率	1.15
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.55
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.30

(注1) 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2) 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3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 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5) 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6) 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7) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

## ○売買及び取引の状況

(2021年10月15日～2022年4月14日)

## 投資信託証券

銘 柄		第58期～第63期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	オーストラリア・プロパティール・ファンド(為替ヘッジあり)	4,120,090	6,950	6,521,203	10,660
	アジア・プロパティール・ファンド(為替ヘッジあり)	4,921,059	6,550	6,910,005	9,110
	合 計	9,041,149	13,500	13,431,208	19,770

(注) 金額は受け渡し代金。

## ○利害関係人との取引状況等

(2021年10月15日～2022年4月14日)

該当事項はございません。

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

## ○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2021年10月15日～2022年4月14日)

該当事項はございません。

## ○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2021年10月15日～2022年4月14日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2022年4月14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		第57期末		第63期末	
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
オーストラリア・プロパティール・ファンド(為替ヘッジあり)		21,542,071	19,140,958	30,516	46.1
	アジア・プロパティール・ファンド(為替ヘッジあり)	24,956,069	22,967,123	31,065	46.9
	合 計	46,498,140	42,108,081	61,581	93.0

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

## ○投資信託財産の構成

（2022年4月14日現在）

項 目	第63期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	61,581	91.1
コール・ローン等、その他	5,991	8.9
投資信託財産総額	67,572	100.0

（注）比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第58期末	第59期末	第60期末	第61期末	第62期末	第63期末
	2021年11月15日現在	2021年12月14日現在	2022年1月14日現在	2022年2月14日現在	2022年3月14日現在	2022年4月14日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	72,914,359	71,542,810	70,340,563	66,748,327	66,654,754	67,572,255
コール・ローン等	4,593,460	4,467,565	4,293,424	4,215,083	4,099,112	4,990,496
投資信託受益証券(評価額)	68,320,899	67,075,245	66,047,139	62,533,244	62,555,642	61,581,759
未収入金	—	—	—	—	—	1,000,000
(B) 負債	138,958	130,076	134,045	127,828	120,465	1,380,012
未払収益分配金	66,563	65,404	64,955	62,581	62,592	1,314,691
未払信託報酬	72,045	64,363	68,760	64,934	57,594	65,002
未払利息	12	11	11	11	11	13
その他未払費用	338	298	319	302	268	306
(C) 純資産総額(A-B)	72,775,401	71,412,734	70,206,518	66,620,499	66,534,289	66,192,243
元本	66,563,070	65,404,538	64,955,740	62,581,521	62,592,928	62,604,362
次期繰越損益金	6,212,331	6,008,196	5,250,778	4,038,978	3,941,361	3,587,881
(D) 受益権総口数	66,563,070口	65,404,538口	64,955,740口	62,581,521口	62,592,928口	62,604,362口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,933円	10,919円	10,808円	10,645円	10,630円	10,573円

（注1）当ファンドの第58期首元本額は66,270,402円、第58～63期中追加設定元本額は352,300円、第58～63期中一部解約元本額は4,018,340円です。

（注2）1口当たり純資産額は、第58期1.0933円、第59期1.0919円、第60期1.0808円、第61期1.0645円、第62期1.0630円、第63期1.0573円です。

## ○損益の状況

項 目	第58期	第59期	第60期	第61期	第62期	第63期
	2021年10月15日～ 2021年11月15日	2021年11月16日～ 2021年12月14日	2021年12月15日～ 2022年1月14日	2022年1月15日～ 2022年2月14日	2022年2月15日～ 2022年3月14日	2022年3月15日～ 2022年4月14日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 376	△ 325	△ 437	△ 337	△ 296	△ 318
支払利息	△ 376	△ 325	△ 437	△ 337	△ 296	△ 318
(B) 有価証券売買損益	2,423,208	34,379	△ 581,717	△ 891,729	22,398	1,026,117
売買益	2,423,208	748,616	137,037	252,253	195,880	1,026,117
売買損	—	△ 714,237	△ 718,754	△ 1,143,982	△ 173,482	—
(C) 信託報酬等	△ 72,383	△ 64,661	△ 69,079	△ 65,236	△ 57,862	△ 65,308
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,350,449	△ 30,607	△ 651,233	△ 957,302	△ 35,760	960,491
(E) 前期繰越損益金	△ 1,601,981	669,911	569,854	△ 140,960	△ 1,160,843	△ 1,259,195
(F) 追加信託差損益金	5,530,426	5,434,296	5,397,112	5,199,821	5,200,556	5,201,276
(配当等相当額)	( 6,707,854)	( 6,591,233)	( 6,546,116)	( 6,306,953)	( 6,308,186)	( 6,309,409)
(売買損益相当額)	(△ 1,177,428)	(△ 1,156,937)	(△ 1,149,004)	(△ 1,107,132)	(△ 1,107,630)	(△ 1,108,133)
(G) 計(D+E+F)	6,278,894	6,073,600	5,315,733	4,101,559	4,003,953	4,902,572
(H) 収益分配金	△ 66,563	△ 65,404	△ 64,955	△ 62,581	△ 62,592	△ 1,314,691
次期繰越損益金(G+H)	6,212,331	6,008,196	5,250,778	4,038,978	3,941,361	3,587,881
追加信託差損益金	5,530,426	5,434,296	5,397,112	5,199,821	5,200,556	4,277,394
(配当等相当額)	( 6,707,854)	( 6,591,233)	( 6,546,116)	( 6,306,953)	( 6,308,186)	( 5,385,527)
(売買損益相当額)	(△ 1,177,428)	(△ 1,156,937)	(△ 1,149,004)	(△ 1,107,132)	(△ 1,107,630)	(△ 1,108,133)
分配準備積立金	682,281	604,876	535,657	453,401	390,809	—
繰越損益金	△ 376	△ 30,976	△ 681,991	△ 1,614,244	△ 1,650,004	△ 689,513

(注1) 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2) 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3) 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4) 分配金の計算過程(2021年10月15日～2022年4月14日)は以下の通りです。

項 目	2021年10月15日～ 2021年11月15日	2021年11月16日～ 2021年12月14日	2021年12月15日～ 2022年1月14日	2022年1月15日～ 2022年2月14日	2022年2月15日～ 2022年3月14日	2022年3月15日～ 2022年4月14日
a. 配当等収益(経費控除後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越大損金補填後)	200,342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	6,707,854円	6,591,233円	6,546,116円	6,306,953円	6,308,186円	6,309,409円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	548,502円	670,280円	600,612円	515,982円	453,401円	390,809円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	7,456,698円	7,261,513円	7,146,728円	6,822,935円	6,761,587円	6,700,218円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	1,120円	1,110円	1,100円	1,090円	1,080円	1,070円
g. 分配金	66,563円	65,404円	64,955円	62,581円	62,592円	1,314,691円
h. 分配金(1万口当たり)	10円	10円	10円	10円	10円	210円

## ○分配金のお知らせ

	第58期	第59期	第60期	第61期	第62期	第63期
1 万口当たり分配金（税込み）	10円	10円	10円	10円	10円	210円

## ○お知らせ

2021年10月15日から2022年4月14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。

## オーストラリア・プロパティ・ファンド (為替ヘッジあり・適格機関投資家向け)

### 運用報告書 (全体版)

第54期 (決算日 2021年7月14日) 第56期 (決算日 2021年9月14日) 第58期 (決算日 2021年11月15日)  
第55期 (決算日 2021年8月16日) 第57期 (決算日 2021年10月14日) 第59期 (決算日 2021年12月14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。

「オーストラリア・プロパティ・ファンド (為替ヘッジあり・適格機関投資家向け)」は、2021年12月14日に第59期の決算を行ないましたので、第54期から第59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／海外／不動産投信 (私募)	
信託期間	2017年2月2日から2027年12月14日までです。	
運用方針	主として、「オーストラリアリートマザーファンド」受益証券に投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要運用対象	オーストラリア・プロパティ・ファンド (為替ヘッジあり・適格機関投資家向け)	「オーストラリアリートマザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	オーストラリアリートマザーファンド	オーストラリアの金融商品取引所に上場されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
組入制限	オーストラリア・プロパティ・ファンド (為替ヘッジあり・適格機関投資家向け)	株式への実質投資割合には、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。
	オーストラリアリートマザーファンド	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わないこともあります。	

<643440>

## 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 (分配落)	準 価 額			株 組 入 比	式 率	投 資 信 託 組 入 比	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 金 期 騰 落 中 率				
30期(2019年7月16日)	円 13,815		円 0	% 1.4	% —	% 96.8	百万円 126	
31期(2019年8月14日)	13,752		0	△ 0.5	—	94.9	161	
32期(2019年9月17日)	13,498		0	△ 1.8	—	98.6	160	
33期(2019年10月15日)	13,608		0	0.8	—	94.7	159	
34期(2019年11月14日)	13,628		0	0.1	—	94.3	145	
35期(2019年12月16日)	13,397		0	△ 1.7	—	96.1	140	
36期(2020年1月14日)	13,937		0	4.0	—	94.0	144	
37期(2020年2月14日)	14,617		0	4.9	—	93.0	147	
38期(2020年3月16日)	12,225		0	△16.4	—	90.0	121	
39期(2020年4月14日)	10,605		0	△13.3	—	95.3	89	
40期(2020年5月14日)	10,316		0	△ 2.7	—	95.0	104	
41期(2020年6月15日)	11,704		0	13.5	—	91.3	120	
42期(2020年7月14日)	11,484		0	△ 1.9	—	96.7	113	
43期(2020年8月14日)	11,763		0	2.4	—	95.6	113	
44期(2020年9月14日)	11,992		0	1.9	—	96.8	106	
45期(2020年10月14日)	12,742		0	6.3	—	94.6	115	
46期(2020年11月16日)	13,469		0	5.7	—	98.6	114	
47期(2020年12月14日)	13,730		0	1.9	—	97.6	110	
48期(2021年1月14日)	13,137		0	△ 4.3	—	97.5	100	
49期(2021年2月15日)	13,269		0	1.0	—	96.1	103	
50期(2021年3月15日)	13,251		0	△ 0.1	—	98.2	79	
51期(2021年4月14日)	13,966		0	5.4	—	93.9	76	
52期(2021年5月14日)	13,794		0	△ 1.2	—	98.8	78	
53期(2021年6月14日)	14,849		0	7.6	—	95.7	82	
54期(2021年7月14日)	14,859		0	0.1	—	94.0	79	
55期(2021年8月16日)	15,243		0	2.6	—	94.3	86	
56期(2021年9月14日)	15,771		0	3.5	—	97.6	87	
57期(2021年10月14日)	15,708		0	△ 0.4	—	99.6	81	
58期(2021年11月15日)	16,030		0	2.0	—	93.2	75	
59期(2021年12月14日)	16,638		0	3.8	—	92.8	77	

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

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

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



## ○当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		投 資 信 託 証 組 入 比 率
			騰 落	率	
第54期	(期 首) 2021年 6 月14日	円		%	%
	6 月末	14,849	—	—	95.7
	(期 末) 2021年 7 月14日	14,935	0.6		94.8
第55期	(期 首) 2021年 7 月14日	14,859	—		94.0
	7 月末	14,641	△1.5		93.8
	(期 末) 2021年 8 月16日	15,243	2.6		94.3
第56期	(期 首) 2021年 8 月16日	15,243	—		94.3
	8 月末	15,723	3.1		95.9
	(期 末) 2021年 9 月14日	15,771	3.5		97.6
第57期	(期 首) 2021年 9 月14日	15,771	—		97.6
	9 月末	15,586	△1.2		95.2
	(期 末) 2021年10月14日	15,708	△0.4		99.6
第58期	(期 首) 2021年10月14日	15,708	—		99.6
	10 月末	16,307	3.8		96.3
	(期 末) 2021年11月15日	16,030	2.0		93.2
第59期	(期 首) 2021年11月15日	16,030	—		93.2
	11 月末	16,082	0.3		93.1
	(期 末) 2021年12月14日	16,638	3.8		92.8

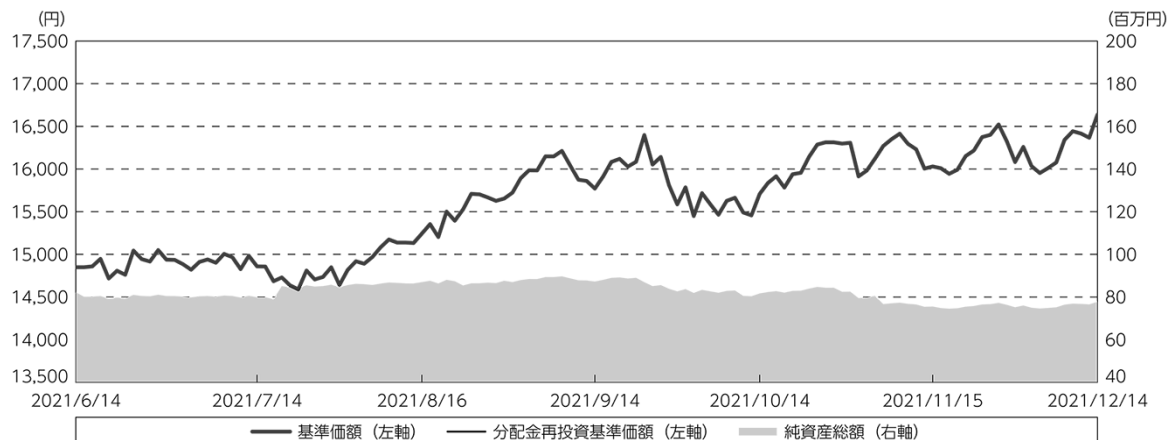
(注) 騰落率は期首比です。

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

## ○運用経過

（2021年6月15日～2021年12月14日）

## 作成期間中の基準価額等の推移



- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、作成期首（2021年6月14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、「オーストラリアリートマザーファンド」受益証券に投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行なっております。実質外貨建資産については、為替変動リスクの低減を図るため、原則として対円での為替ヘッジを行なっております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

## ＜値上がり要因＞

- ・オーストラリアの長期金利の低下や好調な国内の景気回復が追い風となりリート市場が上昇したこと。
- ・オーストラリア国内のロックダウン（都市封鎖）緩和に伴う景気回復期待の高まりや、好調な国内マクロ経済指標などを受けてリスクセンチメントが好転したこと。
- ・金利低下や内需物色などを追い風に、リート市場が2021年の年初来高値を追ったこと。

### <値下がり要因>

- ・米国の早期テーパリング（量的緩和の縮小）観測や景気減速懸念などから世界的にリスク回避志向が高まり、オーストラリアの長期金利の急伸もリート市場への逆風となったこと。
- ・欧米における感染再拡大や新型コロナウイルスのオミクロン型変異株への懸念によりリスク回避志向が高まり、リート市場が下落したこと。

## 投資環境

### （不動産投資信託市況）

オーストラリアのリート市場は、期間の初めと比べて大きく上昇しました。

期間の初めから2021年9月までは、オーストラリアの長期金利の低下や好調な国内の景気回復などが追い風となり、新型コロナウイルスのデルタ型変異株の世界的な感染急拡大やシドニーなどの大都市のロックダウン長期化懸念をこなしつつ、リート市場は株式市場とともに堅調に年初来高値を追いました。

9月後半から10月中旬にかけては、米国の早期テーパリング観測や、景気減速懸念、鉄鉱石価格の下落、中国の不動産開発大手の債務問題などから世界的にリスク回避志向が高まり、欧米の金融緩和縮小観測などを受けた金利上昇に連れてオーストラリアの長期金利が急伸したことなども重しとなり、市場は高値圏から下落しました。

しかしその後、オーストラリア国内のロックダウン緩和に伴なう景気回復期待の高まりや、好調な国内マクロ経済指標などを受けてリスクセンチメントが好転し、リート市場は株式市場とともに反発しました。オーストラリア準備銀行（RBA）による早期利上げ観測が高まったことや、中国の不動産開発大手の債務懸念の後退、米国の金利上昇などに連れてオーストラリアの長期金利も2.0%超の水準まで急伸したものの、リート市場は内需物色も追い風に年初来高値水準まで反発しました。

期間末にかけても、オーストラリアの長期金利の上昇が一服して低下基調となったことなどが追い風となり、リート市場は堅調に推移しました。欧米における新型コロナウイルスの感染再拡大や新たなオミクロン型変異株の出現で世界的にリスク回避志向が高まり、リート市場も一時下落したものの、その後のオミクロン株懸念の一服などから期間末にかけては再びリスクオンへの展開となり、年初来高値を更新して期間末を迎えました。期間を通じては、リート市場はオーストラリアの株式市場平均をアウトパフォームしました。

## 当ファンドのポートフォリオ

### （当ファンド）

当ファンドは、「オーストラリアリートマザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。なお、実質外貨建資産については、為替変動リスクの低減を図るため、原則として対円での為替ヘッジを行ないました。

### （オーストラリアリートマザーファンド）

期間中、ポートフォリオでは大きな変更を加えず、マクロブルードレンス政策（金融システムの安定を確保し、経済悪化のなかでも需要を維持させる政策）の再活用圧力を巡る懸念に鑑みて住宅リートのエクスポージャーを引き下げ一方で、小売用不動産の資産価格が堅調に推移するなかで経済活動が再開されることから、小売リートのエクスポージャーについては引き上げを進めるなどの限定的な調整を行ないました。

ポートフォリオでは引き続き、住宅用不動産、ショッピングセンターなどの店舗用不動産、オフィス用不動

産などを保有するオーストラリアのリートを中心に保有しました。また、地域別には、シドニー、メルボルン、ブリスベンなどの力強い経済活動や堅調な人口増加が見られる地域へのエクスポージャーが高いリートへの投資比率を高めとしました。

### 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54期	第55期	第56期	第57期	第58期	第59期
	2021年6月15日～ 2021年7月14日	2021年7月15日～ 2021年8月16日	2021年8月17日～ 2021年9月14日	2021年9月15日～ 2021年10月14日	2021年10月15日～ 2021年11月15日	2021年11月16日～ 2021年12月14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	6,713	7,015	7,537	7,541	7,796	8,404

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

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

## ○今後の運用方針

---

（当ファンド）

引き続き、ファンドの基本方針に則り、「オーストラリアリートマザーファンド」受益証券を原則として高位に組み入れて運用を行いません。なお、実質外貨建資産については、為替変動リスクの低減を図るため、原則として対円で為替ヘッジを行いません。

（オーストラリアリートマザーファンド）

高度に変異した新型コロナウイルスのオミクロン型変異株の出現は、それまでインフレ上昇の持続性が主な懸念材料であった市場に新たな不確実性をもたらしました。現時点でこの新たな変異株の影響を正確に把握するのは時期尚早ですが、世界経済の回復がさらに遅れる可能性があります。とはいえ、現在世界ではパンデミック（世界的な大流行）進行への対処の準備が整っており、最新のワクチンや治療薬も数カ月以内に完成する可能性があります。他方、アジア地域は供給問題が解消されることで経済成長が回復し、今後数四半期の間に追い風が得られると予想しています。また、経済収支も比較的堅調でコア・インフレ率が抑制されており、より堅固な経済基盤を築いています。このような不透明な状況のなかでも、オーストラリアのリートは相対的に高い配当利回りと低水準からの大きな収益成長効果を下支えに今後数年間、合理的に評価されるものと考えています。

不動産市場のファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）はコロナ禍の間も当初の予想以上に回復しており、今後も継続的な経済回復に伴って改善すると予想されます。物流セクターでは、米国や中国のネット小売大手の関連会社がシドニー、メルボルンの物流施設の賃貸需要の有力な牽引役になり、その恩恵を享受する公算が高いとみています。小売セクターも、景気回復の追い風に加えてオーストラリアの人口純増傾向や労働市場における長期的な賃金上昇などが引き続きファンダメンタルズ面の下支えとなる見通しです。オフィス用市場の見通しは在宅勤務への移行によりやや不透明であるものの、シドニー、メルボルンの短期的な物件需給は引き続き堅調で、予想を上回っています。

上記のような見通しの下、当ファンドにおいては、安定的かつ成長性の高いインカム収入と、ファンダメンタルズやバリュエーション（収益、資産などの本源的な価値と比較して割高か割安かを判断する指標）に着目した銘柄選択を中心に、利回り水準や流動性に配慮しつつ投資を進め、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を続けていきます。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

（2021年6月15日～2021年12月14日）

項 目	第54期～第59期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	43	0.276	(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 ）	(39)	(0.248)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	( 1)	(0.006)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
（ 受 託 会 社 ）	( 3)	(0.022)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	12	0.079	(b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(12)	(0.079)	
(c) そ の 他 費 用	34	0.221	(c) 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 ）	(27)	(0.171)	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 ）	( 8)	(0.049)	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
合 計	89	0.576	
作成期間の平均基準価額は、15,545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) 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

## ○売買及び取引の状況

(2021年6月15日～2021年12月14日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第54期～第59期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
オーストラリアリートマザーファンド	千口 9,004	千円 13,950	千口 16,595	千円 27,208

## ○利害関係人との取引状況等

(2021年6月15日～2021年12月14日)

該当事項はございません。

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

## ○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2021年6月15日～2021年12月14日)

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

## ○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2021年6月15日～2021年12月14日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2021年12月14日現在)

## 親投資信託残高

銘 柄	第53期末	第59期末	
	口 数	口 数	評 価 額
オーストラリアリートマザーファンド	千口 51,415	千口 43,824	千円 74,483

(注) 親投資信託の2021年12月14日現在の受益権総口数は、234,217千口です。

○投資信託財産の構成

（2021年12月14日現在）

項 目	第59期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
オーストラリアリートマザーファンド	74,483	95.6
コール・ローン等、その他	3,420	4.4
投資信託財産総額	77,903	100.0

（注）比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

（注）オーストラリアリート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（395,994千円）の投資信託財産総額（398,086千円）に対する比率は99.5%です。

（注）外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1オーストラリアドル=80.93円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第54期末	第55期末	第56期末	第57期末	第58期末	第59期末
	2021年7月14日現在	2021年8月16日現在	2021年9月14日現在	2021年10月14日現在	2021年11月15日現在	2021年12月14日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	157,595,668	170,331,418	176,544,768	165,738,635	148,198,728	151,297,264
コール・ローン等	1,563,813	1,533,790	1,836,652	1,730,770	1,554,578	1,656,136
オーストラリアリートマザーファンド(詳細欄)	78,119,621	84,976,613	88,048,653	83,829,829	73,322,227	74,483,666
未収入金	77,912,234	83,821,015	86,659,463	80,178,036	73,321,923	75,157,462
(B) 負債	77,707,949	83,367,687	89,300,528	84,079,320	72,664,426	73,510,654
未払金	77,621,549	83,268,020	89,197,843	83,969,503	72,547,440	73,393,519
未払信託報酬	36,256	42,024	38,264	38,551	38,830	33,119
未払利息	1	—	—	1	—	—
その他未払費用	50,143	57,643	64,421	71,265	78,156	84,016
(C) 純資産総額(A－B)	79,887,719	86,963,731	87,244,240	81,659,315	75,534,302	77,786,610
元本	53,765,052	57,052,697	55,318,912	51,984,348	47,120,587	46,751,822
次期繰越損益金	26,122,667	29,911,034	31,925,328	29,674,967	28,413,715	31,034,788
(D) 受益権総口数	53,765,052口	57,052,697口	55,318,912口	51,984,348口	47,120,587口	46,751,822口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,859円	15,243円	15,771円	15,708円	16,030円	16,638円

（注）当ファンドの第54期首元本額は55,367,670円、第54～59期中追加設定元本額は5,090,533円、第54～59期中一部解約元本額は13,706,381円です。

（注）1口当たり純資産額は、第54期1.4859円、第55期1.5243円、第56期1.5771円、第57期1.5708円、第58期1.6030円、第59期1.6638円です。



○損益の状況

項 目	第54期	第55期	第56期	第57期	第58期	第59期
	2021年6月15日～ 2021年7月14日	2021年7月15日～ 2021年8月16日	2021年8月17日～ 2021年9月14日	2021年9月15日～ 2021年10月14日	2021年10月15日～ 2021年11月15日	2021年11月16日～ 2021年12月14日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 9	△ 22	△ 15	△ 1	△ 21	△ 14
支払利息	△ 9	△ 22	△ 15	△ 1	△ 21	△ 14
(B) 有価証券売買損益	92,960	2,309,727	2,929,174	△ 280,371	1,559,861	2,881,441
売買益	2,006,306	2,619,830	6,088,360	5,042,122	6,354,084	3,636,520
売買損	△ 1,913,346	△ 310,103	△ 3,159,186	△ 5,322,493	△ 4,794,223	△ 755,079
(C) 信託報酬等	△ 42,820	△ 49,652	△ 45,204	△ 45,540	△ 45,865	△ 39,120
(D) 当期繰越損益(A+B+C)	50,131	2,260,053	2,883,955	△ 325,912	1,513,975	2,842,307
(E) 前期繰越損益	10,520,967	10,435,080	12,097,192	14,078,088	12,458,073	13,853,663
(F) 追加信託差損益	15,551,569	17,215,901	16,944,181	15,922,791	14,441,667	14,338,818
(配当等相当額)	( 24,980,002)	( 27,330,450)	( 26,712,058)	( 25,104,886)	( 22,763,629)	( 22,594,529)
(売買損益相当額)	(△ 9,428,433)	(△10,114,549)	(△ 9,767,877)	(△ 9,182,095)	(△ 8,321,962)	(△ 8,255,711)
(G) 計(D+E+F)	26,122,667	29,911,034	31,925,328	29,674,967	28,413,715	31,034,788
(H) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益(G+H)	26,122,667	29,911,034	31,925,328	29,674,967	28,413,715	31,034,788
追加信託差損益	15,551,569	17,215,901	16,944,181	15,922,791	14,441,667	14,338,818
(配当等相当額)	( 24,980,394)	( 27,330,450)	( 26,715,274)	( 25,104,886)	( 22,763,638)	( 22,594,529)
(売買損益相当額)	(△ 9,428,825)	(△10,114,549)	(△ 9,771,093)	(△ 9,182,095)	(△ 8,321,971)	(△ 8,255,711)
分配準備積立金	11,114,439	12,695,133	14,981,147	14,096,994	13,972,048	16,695,994
繰越損益	△ 543,341	-	-	△ 344,818	-	△ 24

(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)追加信託差損益とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 親投資信託の信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要した費用のうち、2021年6月15日～2021年12月14日の期間に当ファンドが負担した費用は141,799円です。

(注) 分配金の計算過程（2021年6月15日～2021年12月14日）は以下の通りです。

項 目	2021年6月15日～ 2021年7月14日	2021年7月15日～ 2021年8月16日	2021年8月17日～ 2021年9月14日	2021年9月15日～ 2021年10月14日	2021年10月15日～ 2021年11月15日	2021年11月16日～ 2021年12月14日
a. 配当等収益(経費控除後)	593,472円	79,547円	600,919円	18,906円	52,358円	0円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越大損金補填後)	0円	1,644,156円	2,283,036円	0円	1,149,248円	2,842,331円
c. 信託約款に定める収益調整金	24,980,394円	27,330,450円	26,715,274円	25,104,886円	22,763,638円	22,594,529円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	10,520,967円	10,971,430円	12,097,192円	14,078,088円	12,770,442円	13,853,663円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	36,094,833円	40,025,583円	41,696,421円	39,201,880円	36,735,686円	39,290,523円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	6,713円	7,015円	7,537円	7,541円	7,796円	8,404円
g. 分配金	0円	0円	0円	0円	0円	0円

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

## ○分配金のお知らせ

---

	第54期	第55期	第56期	第57期	第58期	第59期
1 万口当たり分配金（税込み）	0円	0円	0円	0円	0円	0円

## ○お知らせ

---

### 約款変更について

2021年6月15日から2021年12月14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。

# オーストラリアリートマザーファンド

## 運用報告書

第5期（決算日 2021年12月14日）  
（2020年12月15日～2021年12月14日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2017年2月2日から原則無期限です。
運用方針	主として、オーストラリアの金融商品取引所に上場されている不動産投資信託証券に投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要運用対象	オーストラリアの金融商品取引所に上場されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合には、制限を設けません。 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、オーストラリアの金融商品取引所に上場されている不動産投資信託証券に投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行ないます。

不動産投資信託証券の銘柄選定にあたっては、各銘柄毎の利回り水準、流動性に加えて、ファンダメンタルズや割安性などを勘案して行ないます。

不動産投資信託証券の組入比率は、高位を維持することを基本とします。

外貨建資産への投資にあたっては、原則として為替ヘッジを行ないません。

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

## 【運用報告書の表記について】

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

## ○設定以来の運用実績

決算期	基準価額	騰落率		株式組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
		期騰	落率			
(設定日)	円		%	%	%	百万円
2017年2月2日	10,000		—	—	—	1,237
1期(2017年12月14日)	11,914		19.1	3.2	94.2	1,123
2期(2018年12月14日)	11,836		△ 0.7	4.4	88.7	846
3期(2019年12月16日)	12,959		9.5	—	96.8	744
4期(2020年12月14日)	13,424		3.6	—	97.2	580
5期(2021年12月14日)	16,996		26.6	—	97.0	398

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

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

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率		投資信託証券組入比率
		騰	落率	
(期首)	円		%	%
2020年12月14日	13,424		—	97.2
12月末	13,770		2.6	96.6
2021年1月末	13,301		△ 0.9	96.7
2月末	13,639		1.6	95.9
3月末	14,259		6.2	97.3
4月末	14,961		11.4	97.0
5月末	15,103		12.5	96.9
6月末	15,575		16.0	96.4
7月末	14,857		10.7	96.0
8月末	15,870		18.2	96.0
9月末	15,790		17.6	96.7
10月末	17,583		31.0	97.0
11月末	16,480		22.8	96.9
(期末)				
2021年12月14日	16,996		26.6	97.0

(注) 騰落率は期首比です。

## ○運用経過

(2020年12月15日～2021年12月14日)

## 基準価額の推移

期間の初め13,424円の基準価額は、期間末に16,996円となり、騰落率は+26.6%となりました。

## 基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

## &lt;値上がり要因&gt;

- ・オーストラリア国内の新型コロナウイルスの感染状況の落ち着きや、新型コロナウイルスのワクチン普及による経済活動の正常化への期待などがリート市場の追い風になったこと。
- ・好調なオーストラリア国内のマクロ経済指標や長期金利の上昇一服などからリート市場が堅調に上昇基調を辿ったこと。
- ・金利低下や内需物色などを追い風に、リート市場が2021年の年初来高値を追ったこと。
- ・長期金利の上昇や資源価格の上昇などから、円安／オーストラリアドル高が進んだこと。

## &lt;値下がり要因&gt;

- ・米国長期金利の上昇に連れたオーストラリアの長期金利の急伸が逆風となったこと。
- ・中国政府による原材料価格高騰への抑制策や、デルタ型変異株の世界的な急拡大、大都市の再ロックダウン（都市封鎖）入りなどが一部重しとなったこと。
- ・米国の早期テーパリング（量的緩和の縮小）観測や景気減速懸念などから世界的にリスク回避志向が高まり、オーストラリアの長期金利の急伸もリート市場への逆風となったこと。
- ・欧米における感染再拡大や新型コロナウイルスのオミクロン型変異株が懸念材料となったこと。

## (不動産投資信託市況)

オーストラリアのリート市場は、期間の初めと比べて大きく上昇しました。

期間の初めから2020年末にかけては、国内の新型コロナウイルスの感染状況の落ち着きや、欧米における新型コロナウイルスのワクチン接種の開始による経済活動の正常化への期待、原油や資源価格の上昇などを受けてリスクオンの展開が続き、出遅れ内需株の物色なども下支えにリート市場はオーストラリアの株式市場とともに上昇基調が続きました。しかし2021年の年明けからは、新規感染者数の世界的な鈍化やワクチン普及による景気回復期待などを背景に米国長期金利が上昇し、オーストラリアの長期金利も急伸したことがリート市場には逆風となりました。高値警戒感による利食い圧力などが重しとなって、市場は2月末まで下落基調が続きました。

その後3月から9月にかけては、好調な国内マクロ経済指標を受けてオーストラリアの経済の回復期待が

基準価額の推移



高まったほか、長期金利の低下などが好材料となり、中国政府による原材料価格高騰への抑制策や、デルタ型変異株の世界的な感染急拡大、シドニーなどの大都市のロックダウン長期化懸念をこなしつつ、リート市場は堅調に年初来高値を追いました。

9月後半から10月中旬にかけては、米国の早期テーパリング観測や、景気減速懸念、鉄鉱石価格の下落、中国の不動産開発大手の債務問題などから世界的にリスク回避志向が高まり、欧米の金融緩和縮小観測などを受けた金利上昇に連れてオーストラリアの長期金利が急伸したことなども重しとなり、市場は高値圏から下落しました。

しかしその後、オーストラリア国内のロックダウン緩和に伴う景気回復期待の高まりや、好調な国内マクロ経済指標などを受けてリスクセンチメントが好転し、リート市場は株式市場とともに反発しました。オーストラリア準備銀行（RBA）による早期利上げ観測が高まったことや、中国の不動産開発大手の債務懸念の後退、米国の金利上昇などに連れてオーストラリアの長期金利も2.0%超の水準まで急伸したものの、リート市場は内需物色も追い風に年初来高値水準まで反発しました。

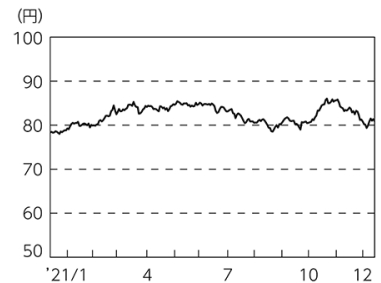
期間末にかけても、オーストラリアの長期金利の上昇が一服して低下基調となったことなどが追い風となり、リート市場は堅調に推移しました。欧米における新型コロナウイルスの感染再拡大や新たなオミクロン型変異株の出現で世界的にリスク回避志向が高まり、リート市場も一時下落したものの、その後のオミクロン株懸念の一服などから期間末にかけては再びリスクオンへの展開となり、年初来高値を更新して期間末を迎えました。期間を通じては、リート市場はオーストラリアの株式市場平均をアウトパフォームしました。

為替市場では、期間の前半はワクチン普及による経済活動の正常化への期待の高まりを受けた長期金利の上昇や、鉄鉱石などの資源価格の上昇、堅調な国内マクロ経済動向などを追い風に、円安／オーストラリアドル高が大きく進みました。後半は、デルタ株の感染拡大やRBAによる金融緩和策の長期化観測などを受けてオーストラリアドル安が進行した後、期間末にかけては、長期金利の上昇などによるオーストラリアドルの急反発と、金利低下やオミクロン株の出現によるリスク回避志向の高まりなどを受けた反落を経て、期間の初めと比べて円安／オーストラリアドル高となり、円ベース・リターンを押し上げる結果となりました。

（為替市況）

期間中における主要通貨（対円）は、右記の推移となりました。

円／オーストラリアドルの推移



## ポートフォリオ

期間の前半は、ポートフォリオでは大きな変更を加えず、割安度が薄れた小売リートのエクスポージャーを引き下げるなどの限定的な調整を行ないました。

期間の後半は、マクロプルーデンス政策（金融システムの安定を確保し、経済悪化のなかでも需要を維持させる政策）の再活用圧力を巡る懸念に鑑みて住宅リートのエクスポージャーを引き下げる一方で、小売用不動産の資産価格が堅調に推移するなかで経済活動が再開されることから、小売リートのエクスポージャーについては引き上げを進めるなどの限定的な調整を行ないました。

ポートフォリオでは引き続き、住宅用不動産、ショッピングセンターなどの店舗用不動産、オフィス用不動産などを保有するオーストラリアのリートを中心に保有しました。また、地域別には、シドニー、メルボルン、ブリスベンなどの力強い経済活動や堅調な人口増加が見られる地域へのエクスポージャーが高いリートへの投資比率を高めとしました。

## ○今後の運用方針

高度に変異した新型コロナウイルスのオミクロン型変異株の出現は、それまでインフレ上昇の永続性が主な懸念材料であった市場に新たな不確実性をもたらしました。現時点でこの新たな変異株の影響を正確に把握するのは時期尚早ですが、世界経済の回復がさらに遅れる可能性があると考えられます。とはいえ、現在世界ではパンデミック（世界的な大流行）進行への対処の準備が整っており、最新のワクチンや治療薬も数か月以内に完成する可能性があります。他方、アジア地域は供給問題が解消されることで経済成長が回復し、今後数四半期の間に追い風が得られると予想しています。また、経済収支も比較的堅調でコア・インフレ率が抑制されており、より堅固な経済基盤を築いています。このような不透明な状況のなかでも、オーストラリアのリートは相対的に高い配当利回りと低水準からの大きな収益成長効果を下支えに今後数年間、合理的に評価されるものと考えています。

不動産市場のファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）はコロナ禍の間も当初の予想以上に回復しており、今後も継続的な経済回復に伴って改善すると予想されます。物流セクターでは、米国や中国のネット小売大手の関連会社がシドニー、メルボルンの物流施設の賃貸需要の有力な牽引役になり、その恩恵を享受する算が高いとみています。小売セクターも、景気回復の追い風に加えてオーストラリアの人口純増傾向や労働市場における長期的な賃金上昇などが引き続きファンダメンタルズ面の下支えとなる見通しです。オフィス用市場の見通しは在宅勤務への移行によりやや不透明であるものの、シドニー、メルボルンの短期的な物件需給は引き続き堅調で、予想を上回っています。

上記のような見通しの下、当ファンドにおいては、安定的かつ成長性の高いインカム収入と、ファンダメンタルズやバリュエーション（収益、資産などの本源的な価値と比較して割高か割安かを判断する指標）に着目した銘柄選択を中心に、利回り水準や流動性に配慮しつつ投資を進め、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を続けていきます。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年12月15日～2021年12月14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 )	31 (31)	0.203 (0.203)	(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) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 )	46 (46)	0.307 (0.307)	(b) 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	77	0.510	
期中の平均基準価額は、15,099円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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



## ○売買及び取引の状況

(2020年12月15日～2021年12月14日)

## 投資信託証券

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
オーストラリア	口	千オーストラリアドル	口	千オーストラリアドル
ABACUS PROPERTY GROUP	20,605	63	98,182	277
ABACUS PROPERTY GROUP(N)	—	—	—	—
	( 26,681)	( 80)	—	—
ABACUS PROPERTY-ASX INTERNAL-RTS	—	—	—	—
	—	—	( 26,681)	( 3)
ARENA REIT	14,980	48	76,315	265
BWP TRUST	60,941	256	98,843	400
VICINITY CENTRES	220,189	367	374,948	598
CENTURIA INDUSTRIAL REIT	52,651	175	34,432	124
CENTURIA CAPITAL GROUP	40,534	132	4,634	15
CHARTER HALL GROUP	10,960	156	36,685	530
CROMWELL PROPERTY GROUP	—	—	42,119	36
DEXUS	14,771	152	34,493	320
	(△ 43,286)	(△ 425)	—	—
DEXUS/AU	1,921	19	5,113	54
DEXUS/AU(N)	—	—	—	—
	( 43,286)	( 425)	—	—
GOODMAN GROUP	13,537	263	27,591	565
GPT GROUP	21,265	100	84,410	395
HEALTHCO REIT	30,965	67	—	—
INGENIA COMMUNITIES GROUP	30,919	156	52,410	309
	—	—	( —)	( 1)
INGENIA COMMUNITIES GROUP(N)	—	—	—	—
	( 7,970)	( 50)	—	—
INGENIA COMMUNITIES GROU-RTS	—	—	—	—
	—	—	( 7,970)	( 1)
INGENIA COMMUNITIES GROU-RTS(N)	—	—	—	—
	( 7,970)	( 1)	—	—
MIRVAC GROUP	43,659	117	239,686	662
NATIONAL STORAGE REIT	31,954	67	131,553	275
NATIONAL STORAGE REIT	31,292	62	—	—
SCENTRE GROUP	118,551	347	223,292	622
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	34,048	92	45,837	116
STOCKLAND	29,658	132	137,522	617
小 計	823,400	2,781	1,748,065	6,189
	( 42,621)	( 132)	( 34,651)	( 5)

(注) 金額は受け渡し代金。

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

## ○利害関係人との取引状況等

(2020年12月15日～2021年12月14日)

該当事項はございません。

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

## ○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2020年12月15日～2021年12月14日)

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

## ○組入資産の明細

(2021年12月14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	
(オーストラリア)	口	口	千オーストラリアドル	千円	%
ABACUS PROPERTY GROUP	128,069	77,173	273	22,171	5.6
ABACUS PROPERTY-ASX INTERNAL-RTS	26,681	—	—	—	—
ARENA REIT	122,468	61,133	272	22,016	5.5
BWP TRUST	69,940	32,038	132	10,708	2.7
VICINITY CENTRES	406,256	251,497	442	35,822	9.0
CENTURIA INDUSTRIAL REIT	25,195	43,414	171	13,878	3.5
CENTURIA CAPITAL GROUP	—	35,900	119	9,674	2.4
CHARTER HALL GROUP	46,943	21,218	442	35,803	9.0
CROMWELL PROPERTY GROUP	42,119	—	—	—	—
DEXUS	63,008	—	—	—	—
DEXUS/AU	—	40,094	453	36,698	9.2
GOODMAN GROUP	25,384	11,330	290	23,491	5.9
GPT GROUP	148,814	85,669	457	37,023	9.3
HEALTHCO REIT	—	30,965	73	5,939	1.5
INGENIA COMMUNITIES GROUP	50,106	36,585	229	18,593	4.7
MIRVAC GROUP	258,576	62,549	183	14,831	3.7
NATIONAL STORAGE REIT	228,428	160,121	405	32,785	8.2
SCENTRE GROUP	244,504	139,763	441	35,742	9.0
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	66,596	54,807	162	13,173	3.3
STOCKLAND	157,191	49,327	217	17,604	4.4
合 計	2,110,278	1,193,583	4,769	385,960	
	口 数 ・ 金 額	口 数	—	—	<97.0%>
	銘 柄 数 < 比 率 >	17	17	—	

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

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

## ○投資信託財産の構成

(2021年12月14日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	385,960	97.0
コール・ローン等、その他	12,126	3.0
投資信託財産総額	398,086	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(395,994千円)の投資信託財産総額(398,086千円)に対する比率は99.5%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オーストラリアドル=80.93円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年12月14日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	398,086,840
コール・ローン等	12,125,929
投資証券(評価額)	385,960,911
(B) 負債	0
(C) 純資産総額(A-B)	398,086,840
元本	234,217,230
次期繰越損益金	163,869,610
(D) 受益権総口数	234,217,230口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,996円

(注) 当ファンドの期首元本額は432,759,427円、期中追加設定元本額は84,226,768円、期中一部解約元本額は282,768,965円です。

(注) 2021年12月14日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・オーストラリア・プロパティ・ファンド(適格機関投資家向け) 190,392,997円

・オーストラリア・プロパティ・ファンド(為替ヘッジあり・適格機関投資家向け) 43,824,233円

(注) 1口当たり純資産額は1,6996円です。

## ○損益の状況 (2020年12月15日～2021年12月14日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	18,019,094
受取配当金	18,019,478
支払利息	△ 384
(B) 有価証券売買損益	94,371,158
売買益	109,950,171
売買損	△ 15,579,013
(C) 保管費用等	△ 1,467,780
(D) 当期損益金(A+B+C)	110,922,472
(E) 前期繰越損益金	148,172,248
(F) 追加信託差損益金	39,138,765
(G) 解約差損益金	△134,363,875
(H) 計(D+E+F+G)	163,869,610
次期繰越損益金(H)	163,869,610

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

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

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

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

## ○お知らせ

## 約款変更について

2020年12月15日から2021年12月14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。

## アジア・プロパティ・ファンド (為替ヘッジあり・適格機関投資家向け)

### 運用報告書 (全体版)

第54期 (決算日 2021年7月14日) 第56期 (決算日 2021年9月14日) 第58期 (決算日 2021年11月15日)  
第55期 (決算日 2021年8月16日) 第57期 (決算日 2021年10月14日) 第59期 (決算日 2021年12月14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。

「アジア・プロパティ・ファンド (為替ヘッジあり・適格機関投資家向け)」は、2021年12月14日に第59期の決算を行ないましたので、第54期から第59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/海外/資産複合 (私募)	
信託期間	2017年2月2日から2027年12月14日までです。	
運用方針	主として、「アジアリートマザーファンド」受益証券に投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要運用対象	アジア・プロパティ・ファンド (為替ヘッジあり・適格機関投資家向け)	「アジアリートマザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	アジアリートマザーファンド	日本を除くアジア諸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	アジア・プロパティ・ファンド (為替ヘッジあり・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。
	アジアリートマザーファンド	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。	

<943452>

## 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 (分配落)	準 価 額			投 資 信 託 組 入 比	純 資 産 総 額	
		税 分	込 配	金 期 騰 落			中 率
	円		円		%	百万円	
30期(2019年7月16日)	13,711		0		1.6	96.3	125
31期(2019年8月14日)	13,211		0		△ 3.6	91.8	156
32期(2019年9月17日)	13,533		0		2.4	98.2	163
33期(2019年10月15日)	13,641		0		0.8	96.2	162
34期(2019年11月14日)	13,285		0		△ 2.6	95.4	143
35期(2019年12月16日)	13,325		0		0.3	96.2	141
36期(2020年1月14日)	13,760		0		3.3	96.8	143
37期(2020年2月14日)	13,937		0		1.3	92.3	141
38期(2020年3月16日)	12,072		0		△13.4	90.3	123
39期(2020年4月14日)	10,856		0		△10.1	95.3	81
40期(2020年5月14日)	11,372		0		4.8	93.0	111
41期(2020年6月15日)	12,167		0		7.0	95.5	121
42期(2020年7月14日)	12,205		0		0.3	96.5	116
43期(2020年8月14日)	12,276		0		0.6	95.3	114
44期(2020年9月14日)	12,510		0		1.9	95.6	106
45期(2020年10月14日)	12,488		0		△ 0.2	95.5	109
46期(2020年11月16日)	12,418		0		△ 0.6	95.4	107
47期(2020年12月14日)	12,673		0		2.1	95.6	110
48期(2021年1月14日)	13,226		0		4.4	96.0	110
49期(2021年2月15日)	12,997		0		△ 1.7	96.3	102
50期(2021年3月15日)	12,988		0		△ 0.1	97.9	78
51期(2021年4月14日)	13,439		0		3.5	95.6	73
52期(2021年5月14日)	13,138		0		△ 2.2	95.0	78
53期(2021年6月14日)	13,546		0		3.1	96.4	78
54期(2021年7月14日)	13,790		0		1.8	95.3	77
55期(2021年8月16日)	13,725		0		△ 0.5	95.1	82
56期(2021年9月14日)	13,400		0		△ 2.4	96.6	82
57期(2021年10月14日)	13,174		0		△ 1.7	98.4	79
58期(2021年11月15日)	13,549		0		2.8	93.9	77
59期(2021年12月14日)	13,189		0		△ 2.7	93.3	74

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

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

## ○当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		投 資 信 託 証 組 入 比 率
			騰 落	率	
第54期	(期 首) 2021年 6 月14日	円 13,546		% —	% 96.4
	6 月末	13,464		△0.6	95.2
	(期 末) 2021年 7 月14日	13,790		1.8	95.3
第55期	(期 首) 2021年 7 月14日	13,790		—	95.3
	7 月末	13,808		0.1	95.1
	(期 末) 2021年 8 月16日	13,725		△0.5	95.1
第56期	(期 首) 2021年 8 月16日	13,725		—	95.1
	8 月末	13,625		△0.7	94.2
	(期 末) 2021年 9 月14日	13,400		△2.4	96.6
第57期	(期 首) 2021年 9 月14日	13,400		—	96.6
	9 月末	13,173		△1.7	96.9
	(期 末) 2021年10月14日	13,174		△1.7	98.4
第58期	(期 首) 2021年10月14日	13,174		—	98.4
	10 月末	13,395		1.7	95.6
	(期 末) 2021年11月15日	13,549		2.8	93.9
第59期	(期 首) 2021年11月15日	13,549		—	93.9
	11 月末	13,266		△2.1	93.0
	(期 末) 2021年12月14日	13,189		△2.7	93.3

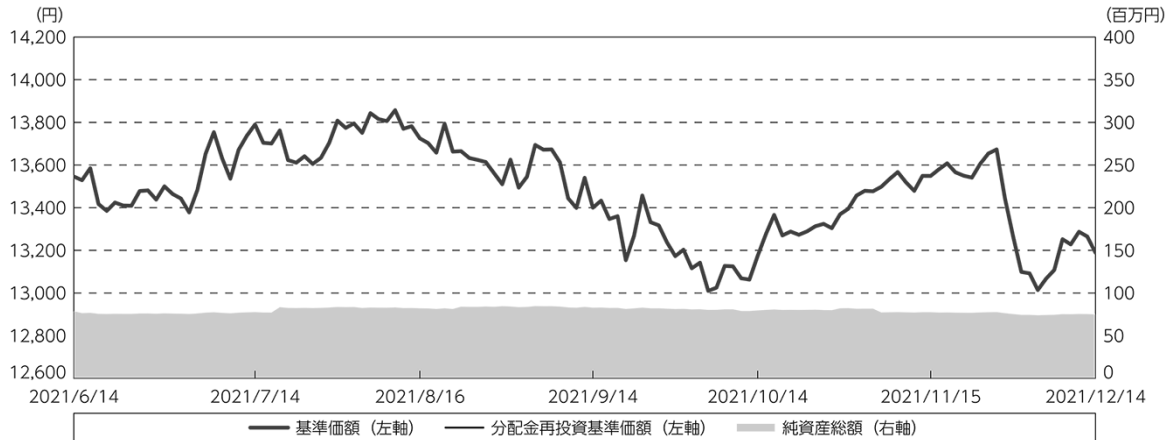
(注) 騰落率は期首比です。

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

## ○運用経過

（2021年6月15日～2021年12月14日）

## 作成期間中の基準価額等の推移



第54期首：13,546円

第59期末：13,189円（既払分配金(税込み)：0円）

騰落率：△ 2.6%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、作成期首（2021年6月14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、「アジアリートマザーファンド」受益証券に投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行なっております。実質外貨建資産については、為替変動リスクの低減を図るため、原則として対円での為替ヘッジを行なっております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

## &lt;値上がり要因&gt;

- ・新型コロナウイルスの感染者数や死亡率が改善したことなどから、アジア域内における経済活動再開への期待が高まったこと。
- ・シンガポールや香港などで新型コロナウイルスのワクチン接種が良好な進展を遂げたことや、シンガポールの渡航規制緩和などを受けて、域内で国際的な往来が再開されたこと。

- ・「Lendlease Global Commercial REIT（シンガポール）」、「ESR REIT（シンガポール）」、「Frasers Logistics Trust（シンガポール）」、「Embassy REIT（インド）」などの保有銘柄がパフォーマンスにプラスに寄与したこと。

#### <値下がり要因>

- ・新型コロナウイルスの新たな変異株であるオミクロン株が出現し、アジア域内の感染拡大が懸念されたこと。
- ・米国の早期テーパリング（量的緩和の縮小）観測を受けた金利上昇がリート市場への逆風となったこと。
- ・「Keppel DG REIT（シンガポール）」、「Mapletree Logistics Trust（シンガポール）」、「Link REIT（香港）」などの保有銘柄がパフォーマンスにマイナスに影響したこと。

## 投資環境

### （不動産投資信託市況）

期間中のアジアのリート市場は、主要市場のシンガポール、香港ともに下落しました。

期間の初めは、アジア域内の新型コロナウイルスの感染拡大が重しとなる一方、国内の感染が抑制されていることなどを背景とした経済活動正常化の進展が好感され、シンガポールのリート市場は堅調となったものの、中国政府による海外市場への上場規則の厳格化や学習塾などの産業に対する規制強化が嫌気され、香港のリート市場は下落しました。

その後2021年8月からは、デルタ型変異株の感染拡大懸念や米国の早期テーパリング観測の高まりを受けて欧米で金利が上昇したことなどが逆風となり、アジアのリート市場は9月末にかけて下落基調となりました。10月から11月半ばにかけては、中国の不動産大手のデフォルト（債務不履行）懸念の後退や、新型コロナウイルスの経口薬の開発進展、シンガポールの渡航規制緩和などからリスクセンチメントが好転し、インフレ懸念や金利上昇の逆風をこなしつつ両市場とも反発しました。

期間末にかけては、新型コロナウイルスの新たな変異株であるオミクロン株の出現により、世界的に経済活動の再開計画が頓挫し、景気回復が遅れるとの懸念などからアジアのリート市場は株式市場とともに下落しました。また、米国連邦準備制度理事会（FRB）が想定よりも早期に利上げに踏み切る可能性を示唆したことや、FRB議長がインフレは予想よりも長く続く可能性があるとして述べ、景気刺激策の早期終了を提唱したこともリート市場の重しとなりました。

為替市場では、新型コロナウイルスのデルタ型変異株の感染拡大懸念などから、期間の初めからシンガポールドル、香港ドルともに一進一退となりましたが、期間末にかけては、早期テーパリングや米国長期金利の上昇を織り込んだ円安／アメリカドル高が進行するなかで、対シンガポールドル、対香港ドルとともに円安が進み、円ベース・リターンは押し上げられる結果となりました。

## 当ファンドのポートフォリオ

### （当ファンド）

当ファンドは、「アジアリートマザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。なお、実質外貨建資産については、為替変動リスクの低減を図るため、原則として対円での為替ヘッジを行ないました。



### （アジアリートマザーファンド）

主として、日本を除くアジア諸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投資対象とし、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないました。ポートフォリオでは引き続き、シンガポールのリートへの投資比率を最大とし、ついで香港、インドのリートに配分しました。

期間中の主な投資行動としては、バリュエーション（価値評価）面の魅力度が高く、また、積極的な不動産ポートフォリオの再編を続ける、産業施設や物流施設を展開するシンガポールの産業施設リートや、アジア域内で新型コロナウイルスのワクチン接種完了者の渡航制限が緩和されつつあることに鑑みて、長期滞在型の宿泊施設や賃貸物件を展開するシンガポールのホテル&リゾート・リート、およびアジア太平洋地域でホテル・リゾート用不動産を展開するシンガポールのホテル&リゾート・リートについて新規ポジションを構築しました。

一方、香港の不動産市場の回復が遅れるリスクが高まったことに鑑みて、物流・工業施設、オフィスビルなどの商用不動産をアジアで展開するシンガポールの分散型リートなどについては売却を進めるなどの調整を行ないました。

### 当ファンドのベンチマークとの差異

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

### 分配金

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

### ○分配原資の内訳

（単位：円、1万円当たり、税込み）

項 目	第54期	第55期	第56期	第57期	第58期	第59期
	2021年6月15日～ 2021年7月14日	2021年7月15日～ 2021年8月16日	2021年8月17日～ 2021年9月14日	2021年9月15日～ 2021年10月14日	2021年10月15日～ 2021年11月15日	2021年11月16日～ 2021年12月14日
当期分配金 (対基準価額比率)	— —%	— —%	— —%	— —%	— —%	— —%
当期の収益	—	—	—	—	—	—
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	5,157	5,224	5,266	5,268	5,334	5,377

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

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

## ○今後の運用方針

---

（当ファンド）

引き続き、ファンドの基本方針に則り、「アジアリートマザーファンド」受益証券を原則として高位に組み入れて運用を行いません。なお、実質外貨建資産については、為替変動リスクの低減を図るため、原則として対円で為替ヘッジを行いません。

（アジアリートマザーファンド）

高度に変異した新型コロナウイルスのオミクロン型変異株の出現は、それまでインフレ上昇の永続性が主な懸念材料であった市場に新たな不確実性をもたらしました。現時点でこの新たな変異株の影響を正確に把握するのは時期尚早ですが、世界経済の回復がさらに遅れる可能性があると考えられます。とはいえ、現在世界ではパンデミック（世界的な大流行）進行への対処の準備が整っており、最新のワクチンや治療薬も数カ月以内に完成する可能性があります。他方、アジア地域は供給問題が解消されることで経済成長が回復し、今後数四半期の間に追い風になると予想しています。また、経済収支も比較的堅調でコア・インフレ率が抑制されており、より堅固な経済基盤を築いています。このような不透明な状況のなかでも、アジアのリートは相対的に高い配当利回りと低水準からの大きな収益成長効果を下支えに今後数年間、合理的に評価されるものと考えています。

不動産市場のファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）はコロナ禍の間も当初の予想以上に回復しており、今後も継続的な経済回復に伴って改善していくと予想されます。香港では、中国で国家安全法が施行されたことにより政治情勢の見通しにやや不透明感が継続していますが、中国が今後数十年にわたり緩やかな方法で香港の統合を忍耐強く続けていくことが期待されています。中国政府は引き続き、グレーターベイエリア（GBA）開発を加速させることによって香港の社会問題に取り組む方針です。また、香港郊外のショッピング・モールのテナント賃料は、引き続き堅調に推移すると見込んでいます。シンガポールでは、工業用・オフィス用不動産市場において、物件の需給逼迫にテクノロジー関連企業や大手製薬の拠点進出による需要増加も相まって、ビジネスパーク（複数のオフィスビルが集まっている建物や地域の総称）におけるファンダメンタルズの改善の継続が見込まれます。物流セクターでは、物件供給が鈍化するなかでeコマースの拡大による構造的な需要増加の追い風を受けると見込んでいます。また、新型コロナウイルスを巡る不透明感はあるものの、オフィス不動産市場や小売り、ホテル用不動産市場の中期的な見通しも、今後数年の相対的な供給不足が引き続き下支えになると考えられ、進行中の経済回復の恩恵を受けると予想しています。

上記のような見通しの下、当ファンドにおいては、安定的かつ成長性の高いインカム収入と、ファンダメンタルズやバリュエーション（収益、資産などの本源的な価値と比較して割高か割安かを判断する指標）に着目した銘柄選択を中心に、利回り水準や流動性に配慮しつつ投資を進め、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を続けていきます。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

（2021年6月15日～2021年12月14日）

項 目	第54期～第59期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	45	0.331	(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 ）	（ 39 ）	（ 0.292 ）	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	（ 1 ）	（ 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 ）	（ 4 ）	（ 0.028 ）	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	33	0.242	(b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 投 資 信 託 証 券 ）	（ 33 ）	（ 0.242 ）	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	9	0.067	(c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（ 投 資 信 託 証 券 ）	（ 9 ）	（ 0.067 ）	
(d) そ の 他 費 用	18	0.136	(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 ）	（ 12 ）	（ 0.086 ）	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 ）	（ 7 ）	（ 0.049 ）	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
（ そ の 他 ）	（ 0 ）	（ 0.000 ）	その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	105	0.776	
作成期間の平均基準価額は、13,455円です。			

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

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

## ○売買及び取引の状況

(2021年6月15日～2021年12月14日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第54期～第59期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
アジアリートマザーファンド	千口 4,738	千円 12,497	千口 6,632	千円 17,591

## ○利害関係人との取引状況等

(2021年6月15日～2021年12月14日)

該当事項はございません。

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

## ○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2021年6月15日～2021年12月14日)

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

## ○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2021年6月15日～2021年12月14日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2021年12月14日現在)

## 親投資信託残高

銘 柄	第53期末	第59期末	
	口 数	口 数	評 価 額
アジアリートマザーファンド	千口 29,497	千口 27,603	千円 72,146

(注) 親投資信託の2021年12月14日現在の受益権総口数は、2,756,482千口です。

## ○投資信託財産の構成

（2021年12月14日現在）

項 目	第59期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
アジアリートマザーファンド	72,146	96.2
コール・ローン等、その他	2,840	3.8
投資信託財産総額	74,986	100.0

（注）比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

（注）アジアリート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（7,132,636千円）の投資信託財産総額（7,429,818千円）に対する比率は96.0%です。

（注）外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=113.68円、1香港ドル=14.57円、1シンガポールドル=83.06円、1マレーシアリングギット=26.8708円、1フィリピンペソ=2.2582円、1韓国ウォン=0.0961円、1インドルピー=1.51円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第54期末	第55期末	第56期末	第57期末	第58期末	第59期末
	2021年7月14日現在	2021年8月16日現在	2021年9月14日現在	2021年10月14日現在	2021年11月15日現在	2021年12月14日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	154,454,749	162,272,869	165,586,049	160,102,239	147,760,014	143,182,260
コール・ローン等	1,481,745	1,741,673	1,768,706	1,452,692	1,640,295	1,689,065
アジアリートマザーファンド(評価額)	75,913,900	80,291,157	82,157,282	80,377,264	75,666,391	72,146,502
未収入金	77,059,104	80,240,039	81,660,061	78,272,283	70,453,328	69,346,693
(B) 負債	76,878,446	80,235,625	82,809,247	80,569,806	70,270,300	68,331,690
未払金	76,787,565	79,899,885	82,702,267	78,835,729	70,147,508	68,209,318
未払解約金	—	230,000	—	1,619,999	—	—
未払信託報酬	41,270	48,871	43,661	44,224	46,109	39,814
未払利息	1	—	—	—	—	—
その他未払費用	49,610	56,869	63,319	69,854	76,683	82,558
(C) 純資産総額(A-B)	77,576,303	82,037,244	82,776,802	79,532,433	77,489,714	74,850,570
元本	56,255,823	59,770,097	61,771,483	60,372,657	57,191,497	56,754,359
次期繰越損益金	21,320,480	22,267,147	21,005,319	19,159,776	20,298,217	18,096,211
(D) 受益権総口数	56,255.823口	59,770.097口	61,771.483口	60,372.657口	57,191.497口	56,754.359口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,790円	13,725円	13,400円	13,174円	13,549円	13,189円

（注）当ファンドの第54期首元本額は58,016,572円、第54～59期中追加設定元本額は9,475,855円、第54～59期中一部解約元本額は10,738,068円です。

（注）1口当たり純資産額は、第54期1.3790円、第55期1.3725円、第56期1.3400円、第57期1.3174円、第58期1.3549円、第59期1.3189円です。

## ○損益の状況

項 目	第54期	第55期	第56期	第57期	第58期	第59期
	2021年6月15日～ 2021年7月14日	2021年7月15日～ 2021年8月16日	2021年8月17日～ 2021年9月14日	2021年9月15日～ 2021年10月14日	2021年10月15日～ 2021年11月15日	2021年11月16日～ 2021年12月14日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 11	△ 24	△ 14	△ 1	△ 13	△ 13
支払利息	△ 11	△ 24	△ 14	△ 1	△ 13	△ 13
(B) 有価証券売買損益	1,411,944	△ 293,570	△ 1,933,817	△ 1,318,914	2,171,255	△ 2,003,299
売買益	1,889,942	1,141,868	327,147	1,851,865	5,255,116	1,255,998
売買損	△ 477,998	△ 1,435,438	△ 2,260,964	△ 3,170,779	△ 3,083,861	△ 3,259,297
(C) 信託報酬等	△ 47,500	△ 56,254	△ 50,261	△ 50,898	△ 53,069	△ 45,827
(D) 当期繰越損益(A+B+C)	1,364,433	△ 349,848	△ 1,984,092	△ 1,369,813	2,118,173	△ 2,049,139
(E) 前期繰越損益	4,037,429	5,332,799	4,899,793	2,829,054	1,364,005	3,455,228
(F) 追加信託差損益	15,918,618	17,284,196	18,089,618	17,700,535	16,816,039	16,690,122
(配当等相当額)	( 23,611,567)	( 25,496,020)	( 26,647,258)	( 26,111,541)	( 24,858,075)	( 24,671,699)
(売買損益相当額)	(△ 7,692,949)	(△ 8,211,824)	(△ 8,557,640)	(△ 8,411,006)	(△ 8,042,036)	(△ 7,981,577)
(G) 計(D+E+F)	21,320,480	22,267,147	21,005,319	19,159,776	20,298,217	18,096,211
(H) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益(G+H)	21,320,480	22,267,147	21,005,319	19,159,776	20,298,217	18,096,211
追加信託差損益	15,918,618	17,284,196	18,089,618	17,700,535	16,816,039	16,690,122
(配当等相当額)	( 23,611,655)	( 25,500,944)	( 26,659,099)	( 26,111,749)	( 24,858,076)	( 24,671,861)
(売買損益相当額)	(△ 7,693,037)	(△ 8,216,748)	(△ 8,569,481)	(△ 8,411,214)	(△ 8,042,037)	(△ 7,981,739)
分配準備積立金	5,401,862	5,727,854	5,874,615	5,692,679	5,652,208	5,845,860
繰越損益	—	△ 744,903	△ 2,958,914	△ 4,233,438	△ 2,170,030	△ 4,439,771

(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)追加信託差損益とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 親投資信託の信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要した費用のうち、2021年6月15日～2021年12月14日の期間に当ファンドが負担した費用は157,025円です。

(注) 分配金の計算過程(2021年6月15日～2021年12月14日)は以下の通りです。

項 目	2021年6月15日～ 2021年7月14日	2021年7月15日～ 2021年8月16日	2021年8月17日～ 2021年9月14日	2021年9月15日～ 2021年10月14日	2021年10月15日～ 2021年11月15日	2021年11月16日～ 2021年12月14日
a. 配当等収益(経費控除後)	128,573円	395,055円	242,993円	0円	368,682円	238,578円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越大損金補填後)	496,607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	23,611,655円	25,500,944円	26,659,099円	26,111,749円	24,858,076円	24,671,861円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	4,776,682円	5,332,799円	5,631,622円	5,692,679円	5,283,526円	5,607,282円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	29,013,517円	31,228,798円	32,533,714円	31,804,428円	30,510,284円	30,517,721円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	5,157円	5,224円	5,266円	5,268円	5,334円	5,377円
g. 分配金	0円	0円	0円	0円	0円	0円

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

## ○分配金のお知らせ

---

	第54期	第55期	第56期	第57期	第58期	第59期
1 万口当たり分配金（税込み）	0円	0円	0円	0円	0円	0円

## ○お知らせ

---

### 約款変更について

2021年6月15日から2021年12月14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。

# アジアリートマザーファンド

## 運用報告書

第14期（決算日 2021年3月15日）  
（2020年3月17日～2021年3月15日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2007年6月29日から原則無期限です。
運用方針	日本を除くアジア諸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、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	日本を除くアジア諸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、日本を除くアジア諸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投資対象とし、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、市場動向や銘柄毎の成長性、収益性、流動性などを勘案して投資を行ないます。

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が、市況環境などを勘案して為替ヘッジを行なうことがあります。この場合、ヘッジコストなどを勘案して、当該外貨建資産と異なる通貨により為替ヘッジを行なうこともあります。

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

<936677>



## 【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		投 資 信 託 純 資 産 額
		騰 落 率	中 率	
	円		%	%
10期(2017年3月14日)	17,856		10.2	96.1
11期(2018年3月14日)	21,251		19.0	97.2
12期(2019年3月14日)	24,389		14.8	97.9
13期(2020年3月16日)	21,567		△11.6	96.6
14期(2021年3月15日)	24,883		15.4	97.1

(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		投 資 信 託 純 資 産 額
		騰 落 率	中 率	
(期 首) 2020年3月16日	円		%	%
3月末	21,567		—	96.6
4月末	19,133		△11.3	96.0
5月末	20,456		△ 5.2	96.1
6月末	20,761		△ 3.7	96.1
7月末	21,822		1.2	96.6
8月末	21,874		1.4	96.3
9月末	22,302		3.4	96.4
10月末	22,587		4.7	97.9
11月末	21,198		△ 1.7	96.9
12月末	23,203		7.6	97.2
2021年1月末	23,795		10.3	96.6
2月末	24,206		12.2	97.1
3月末	24,670		14.4	96.2
(期 末) 2021年3月15日	24,883		15.4	97.1

(注) 騰落率は期首比です。

## ○運用経過

(2020年3月17日～2021年3月15日)

## 基準価額の推移

期間の初め21,567円の基準価額は、期間末に24,883円となり、騰落率は+15.4%となりました。

## 基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

## &lt;値上がり要因&gt;

- ・ビジネスパーク（複数のオフィスビルが集まっている建物や地域の総称）および物流施設向け不動産市場において賃料の上昇期待が高まったこと。
- ・企業のデジタルトランスフォーメーション（ITを活用したビジネスモデルや業務などの改革）が世界で加速するなか、データセンターが構造的な成長を示したこと。
- ・新型コロナウイルスのワクチン開発期待や、米中マクロ経済指標の改善、各国の緩和的な金融政策期待を下支えにリート市場が上昇基調を辿ったこと。
- ・アジア域内の景気回復動向や、米国の追加経済対策への期待などから良好なリスクセンチメントが続いたこと。

## &lt;値下がり要因&gt;

- ・中国が香港を対象とした「国家安全法」（反体制活動を禁じる法）の導入方針を示したことを受けて、香港で政情不安が高まったこと。
- ・新型コロナウイルスの感染拡大が世界経済に打撃をもたらしたこと。
- ・長期金利の上昇傾向や高値警戒感などが逆風となったこと。
- ・米中間の緊張が激化したことにより、地政学的な不透明感が強まったこと。

## (不動産投資信託市況)

期間中のアジアリート市場は、主要市場のシンガポール、香港ともに上昇しました。

期間の初めから2020年5月末にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大ペースの鈍化や中国をはじめ一部の欧米における新型コロナウイルスの感染拡大に伴う規制の緩和動向、経済活動の再開期待などによるリスクセンチメントの好転を受けてシンガポール市場が大きく上昇した一方、中国による統制強化の動きに揺れる香港は軟調となりました。

その後、9月末にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて政府が対策を強化したことや、米国政府のヒューストン中国領事館の閉鎖通告をきっかけとした両国の関係悪化を主因に香港市場が下落基調となる局面があったものの、主要リートの底堅い決算や新型コロナウイルスのワクチン開発の進展期待、回復を示

基準価額の推移



期首	期中高値	期中安値	期末
2020/03/16	2021/03/12	2020/03/24	2021/03/15
21,567円	24,927円	17,021円	24,883円

す米中マクロ経済指標、米国連邦準備制度理事会（FRB）の低金利政策の長期化期待をはじめとする各国の緩和的な金融政策期待を下支えに、新型コロナウイルスの感染拡大第2波への警戒感や米中対立の激化懸念などをこなしつつ、アジアリート市場は穏やかながらも堅調に反発基調を辿りました。

10月末にかけては、欧米の新型コロナウイルスの新規感染者数の急増を受けた世界的な景気減速懸念の再燃や米国大統領選挙を巡る不透明感などの外部環境の影響でリスクセンチメントが悪化し、リート市場は下落基調となったものの、11月に入ると、米国大統領選挙を経て米中対立関係の改善への期待が高まったことや、中国などのアジア域内の予想を上回る景気回復動向などからリスクセンチメントが好転し、新型コロナウイルスのワクチン実用化による早期の経済正常化への期待も追い風にリート市場は株式市場とともに大きく上昇しました。その後2021年1月半ばにかけても、新型コロナウイルスのワクチンの接種開始や米国の追加経済対策への期待などからリスクオンへの展開が続き、米国による対中国企業への規制強化などをこなしつつ堅調に推移しました。

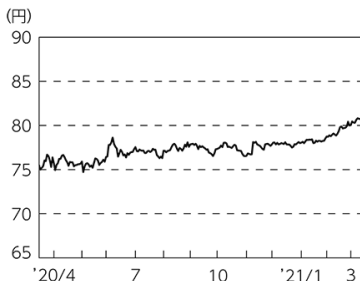
期間末にかけては、新型コロナウイルスの対策の規制緩和や、米国を中心とした各国の経済対策が早期に講じられたことによる景気回復への期待などを受けて投資家のリスク選好姿勢が強まったことを背景に香港市場が上昇基調となる一方、長期金利の上昇傾向や高値警戒感などが逆風となってシンガポール市場は下落基調となったものの、アジアリート市場は期間の初めと比べて上昇して期間を終えました。

為替市場では、期間中にシンガポールドル、香港ドルともに対円で上昇し、円ベース・リターンは押し上げられる結果となりました。

（為替市況）

期間中における主要通貨（対円）は、右記の推移となりました。

円／シンガポールドルの推移



円／香港ドルの推移



## ポートフォリオ

主として、日本を除くアジア諸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投資対象とし、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないました。

ポートフォリオでは引き続きシンガポールのリートへの投資比率を最大とし、ついで香港、インドのリートに配分しました。

主な投資行動としては、香港を中心にオフィスおよび小売店舗用不動産などに投資する香港の分散型リート（Sunlight Real Estate）、インドの主要都市にあるITパーク、物流施設に投資するシンガポールの産業施設リート（Ascendas India Trust）について新規ポジションを構築したほか、よりハイスベックな不動産ポートフォリオへの転換を進めるシンガポールの産業施設リート（Mapletree Industrial Trust）、収益性のあるオフィスおよび小売店舗用不動産を展開するシンガポールのオフィス・リート（Mapletree Commercial Trust）、悪材料は株価にほぼ織り込まれ済みであると見込む、ホテルや賃貸住宅用不動産を世界各地で展開す

るシンガポールのホテル&リゾート・リート (Ascott Trust)、香港のショッピングモールなどに投資する香港の小売リート (Fortune REIT) などへ投資を進めました。

一方で、新たな買収計画による財務バランスの悪化を警戒して、シンガポールでショッピングモールやオフィス用不動産・会議場などを展開する分散型リート (Suntec REIT) の一部エクスポージャーを引き下げたほか、アジア太平洋を中心に主にホテル関連に投資するシンガポールのホテル&リゾート・リート (CDL Hospitality Trusts)、産業施設リートなどについても一部売却を進めました。

## ○今後の運用方針

リフレイトレード（景気回復を期待して投資行動を行なうこと）と金利上昇が市場で注目を集めていますが、この背景には新型コロナウイルスのワクチンの効果に関する良好なデータやワクチン接種を開始した国における新規感染者数の急減などがあります。これらは景気見通しの改善を示唆していることから、どれも株式市場にとって好材料になるとみており、そうした傾向は、モノよりもサービスにおいて、また、パンデミック（世界的な大流行）に効果的に対処してきた国よりも相対的に大きな打撃を受けた国においてより顕著になると考えています。

このような環境のなかで、小売リートはこうした動きから恩恵を受ける主な業種であるとみています。当ファンドでは、長期金利が正常化していくなかでもアジアのリート市場は相対的に高い配当利回りと低水準からの大きな収益成長効果を背景に、今後数年間は合理的に評価されるものと考えています。

不動産市場のファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）も短期的な世界の景気悪化の影響は免れないものの、引き続き相対的に底堅いと予想されます。中国で国家安全法の導入が決定されたことから、香港の政治情勢にやや不透明感が継続していますが、中国が今後数十年にわたり緩やかな方法で香港の統合を忍耐強く続けていくことが期待されています。中国政府は引き続き、グレーターベイエリア（GBA）開発を加速させることによって香港の社会問題に取り組む方針です。香港の中核ビジネス街のオフィス市場は長期にわたる供給不足に下支えされていますが、中期的には中国企業が香港のオフィス需要のけん引役となると予想しています。また、香港郊外のショッピングモールのテナント賃料についても、引き続き堅調に推移すると見込んでいます。シンガポールでは、工業用・オフィス用不動産市場において、物件の需給逼迫にテクノロジー関連企業や大手製薬の拠点進出による需要増加も相まって、ビジネスパークにおけるファンダメンタルズの改善の継続が見込まれます。物流セクターでは、物件供給が鈍化するなかでeコマースの拡大による構造的な需要増加の追い風を受けると見込んでいます。また、新型コロナウイルスを巡る不透明感はあるものの、オフィス不動産市場や小売り、ホテル用不動産市場の中期的な見通しも、今後数年の相対的な供給不足が引き続き下支えになるとみています。

上記のような見通しの下、当ファンドにおいては、安定的かつ成長性の高いインカム収入と、ファンダメンタルズやバリュエーション（収益、資産などの本源的な価値と比較して割高か割安かを判断する指標）に着目した銘柄選択を中心に、利回り水準や流動性に配慮しつつ投資を進め、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を続けていきます。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

## ○1万口当たりの費用明細

(2020年3月17日～2021年3月15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 )	77 ( 77 )	0.346 (0.346)	(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 )	26 ( 26 )	0.119 (0.119)	(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 )	38 ( 30 ) ( 8 )	0.172 (0.135) (0.037)	(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	141	0.637	
期中の平均基準価額は、22,167円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## ○売買及び取引の状況

(2020年3月17日～2021年3月15日)

## 投資信託証券

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
香港		口	千香港ドル	口	千香港ドル
	CHAMPION REIT	5,726,000	24,091	3,687,000	15,827
	FORTUNE REIT	2,692,000	19,634	93,000	653
	YUEXIU REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2,925,000	10,806	2,931,000	10,959
	LINK REIT	681,900	45,267	747,400	50,351
	SUNLIGHT REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	4,659,000	18,588	1,726,000	6,419
	小 計	16,683,900	118,388	9,184,400	84,211
シンガポール			千シンガポールドル		千シンガポールドル
	ASCENDAS INDIA TRUST	2,444,700	3,494	—	—
	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	4,087,900 ( — )	11,577 (△ 60)	2,752,900 ( — )	8,472 ( 31)
	ASCOTT TRUST	12,034,000 ( — )	11,236 (△ 32)	8,568,700	8,584
外	ASCENDAS REAL ESTATE IN-RTS	—	—	—	—
				( 109,813)	( 1)
	ASCENDAS REAL ESTATE IN-RTS(N)	—	—	—	—
		( 109,813)	( 1)		
	CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	2,997,800	4,740	4,267,600 ( 5,115,397)	7,105 ( 8,645)
	CAPITALAND INTEGRATED COMMER	4,650,800 ( 3,683,086)	8,937 ( 7,320)	8,713,100	16,684
	CDL HOSPITALITY TRUSTS	—	—	3,308,060	2,716
	FAR EAST HOSPITALITY TRUST	4,850,800	2,852	11,050,600	5,879
	FRASERS CENTREPOINT TRUST	3,921,800	8,818	2,972,800 ( — )	6,826 ( 38)
国	FRASERS LOGISTICS & COMMERC	4,610,600 ( — )	5,075 (△ 37)	4,980,500 ( — )	6,070 ( 105)
	FRASERS CENTREPOINT TRUST -RTS	—	—	—	—
				( 974,922)	( 38)
	FRASERS CENTREPOINT TRUST -RTS(N)	—	—	—	—
		( 974,922)	( 38)		
	KEPPEL REIT	4,985,800	5,149	6,226,100	6,702
	KEPPEL DC REIT	623,000	1,540	2,121,300	5,613
	LENLEASE GLOBAL COMMERCIAL	2,630,600 ( — )	1,628 (△ 18)	5,019,600	2,735
	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	3,309,300 ( — )	6,165 (△ 10)	1,952,800	3,891
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	3,093,100 ( — )	5,189 (△ 56)	5,538,600 ( — )	10,033 ( 19)

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
シンガポール	口	千シンガポールドル	口	千シンガポールドル
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	2,328,400 ( - )	5,792 (△ 2)	2,515,200	7,151
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC	4,661,600 ( - )	4,446 (△ 4)	4,007,700	3,251
MAPLETREE LOGISTICS TRUST-R-RTS	-	-	-	-
MAPLETREE LOGISTICS TRUST-R-RTS(N)	-	-	( 102,575)	( 1)
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	( 102,575)	( - 1)	-	-
SUNTEC REIT	252,900 ( - )	790 (△ 23)	2,142,900	7,836
小 計	5,035,700	7,616	4,866,700	7,009
国	66,518,800 ( 4,870,396)	95,052 ( 7,114)	81,005,160 ( 6,302,707)	116,566 ( 8,881)
インド		千インドルピー		千インドルピー
EMBASSY OFFICE PARKS REIT	310,600 ( - )	113,731 (△ 3,183)	484,400	169,913
小 計	310,600 ( - )	113,731 (△ 3,183)	484,400	169,913

(注) 金額は受け渡し代金。

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

## ○利害関係人との取引状況等

(2020年3月17日～2021年3月15日)

該当事項はございません。

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

## ○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2020年3月17日～2021年3月15日)

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

## ○組入資産の明細

(2021年3月15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	
(香港)		口	口	千香港ドル	千円	%
CHAMPION REIT	5,922,000	7,961,000	35,506	498,860	5.5	
FORTUNE REIT	—	2,599,000	19,050	267,661	3.0	
YUEXIU REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	6,478,000	6,472,000	25,240	354,633	3.9	
LINK REIT	886,500	821,000	58,988	828,793	9.2	
SUNLIGHT REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	—	2,933,000	11,732	164,834	1.8	
小 計	口 数 ・ 金 額	13,286,500	20,786,000	150,518	2,114,783	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	5	—	<23.4%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
ASCENDAS INDIA TRUST	—	2,444,700	3,569	289,574	3.2	
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	2,090,125	3,425,125	9,967	808,631	9.0	
ASCOTT TRUST	—	3,465,300	3,777	306,442	3.4	
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	6,385,197	—	—	—	—	
CAPITALAND INTEGRATED COMMER	5,285,200	4,905,986	10,351	839,827	9.3	
CDL HOSPITALITY TRUSTS	3,308,060	—	—	—	—	
FAR EAST HOSPITALITY TRUST	8,147,500	1,947,700	1,188	96,390	1.1	
FRASERS CENTREPOINT TRUST	3,224,500	4,173,500	10,392	843,104	9.3	
FRASERS LOGISTICS & COMMERC	3,681,980	3,312,080	4,603	373,505	4.1	
KEPPEL REIT	10,199,700	8,959,400	10,482	850,445	9.4	
KEPPEL DC REIT	2,124,418	626,118	1,602	130,040	1.4	
LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL	5,079,100	2,690,100	2,125	172,415	1.9	
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	901,800	2,258,300	4,629	375,592	4.2	
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	6,738,901	4,293,401	7,728	626,982	6.9	
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	699,200	512,400	1,327	107,668	1.2	
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC	1,591,500	2,245,400	2,211	179,436	2.0	
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	2,021,400	131,400	538	43,707	0.5	
SUNTEC REIT	3,459,000	3,628,000	5,659	459,169	5.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	64,937,581	49,018,910	80,154	6,502,935	
	銘柄 数 < 比 率 >	16	16	—	<72.1%>	
(インド)				千インドルピー		
EMBASSY OFFICE PARKS REIT	455,000	281,200	94,410	142,559	1.6	
小 計	口 数 ・ 金 額	455,000	281,200	94,410	142,559	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<1.6%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	78,679,081	70,086,110	—	8,760,278	
	銘柄 数 < 比 率 >	20	22	—	<97.1%>	

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

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。



## ○投資信託財産の構成

(2021年3月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	8,760,278	94.4
コール・ローン等、その他	516,104	5.6
投資信託財産総額	9,276,382	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（8,932,686千円）の投資信託財産総額（9,276,382千円）に対する比率は96.3%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1香港ドル=14.05円、1シンガポールドル=81.13円、1マレーシアリングギット=26.49円、1インドルピー=1.51円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年3月15日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	9,287,726,317	
コール・ローン等	490,589,179	
投資証券(評価額)	8,760,278,458	
未収入金	12,155,315	
未収配当金	24,703,365	
(B) 負債	265,409,315	
未払金	11,359,705	
未払解約金	254,049,550	
未払利息	60	
(C) 純資産総額(A-B)	9,022,317,002	
元本	3,625,826,775	
次期繰越損益金	5,396,490,227	
(D) 受益権総口数	3,625,826,775口	
1万口当たり基準価額(C/D)	24,883円	

(注) 当ファンドの期首元本額は4,411,744,478円、期中追加設定元本額は1,529,257,431円、期中一部解約元本額は2,315,175,134円です。

(注) 2021年3月15日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・アジア・プロパティ・ファンド(適格機関投資家向け)	3,454,949,946円
・アジアの財産3分法ファンド	138,915,298円
・アジア・プロパティ・ファンド(為替ヘッジあり・適格機関投資家向け)	31,961,531円

(注) 1口当たり純資産額は2.4883円です。

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

## ○お知らせ

## 約款変更について

2020年3月17日から2021年3月15日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

## ○損益の状況 (2020年3月17日～2021年3月15日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	384,602,749	
受取配当金	382,567,286	
その他収益金	2,066,368	
支払利息	△ 30,905	
(B) 有価証券売買損益	1,020,131,764	
売買益	1,702,138,187	
売買損	△ 682,006,423	
(C) 保管費用等	△ 16,563,675	
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,388,170,838	
(E) 前期繰越損益金	5,103,235,242	
(F) 追加信託差損益金	1,778,136,659	
(G) 解約差損益金	△2,873,052,512	
(H) 計(D+E+F+G)	5,396,490,227	
次期繰越損益金(H)	5,396,490,227	

(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。