

# 分散名人

## 運用報告書（全体版）

第2期（決算日 2020年3月23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。  
「分散名人」は、2020年3月23日に第2期の決算を行いましたので、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   | 2018年5月16日から無期限です。                                                                                                                                   |
| 運用方針   | 投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。                                                                                                                          |
| 主要投資対象 | 国内外の7つの資産（国内債券、海外債券、国内株式、グローバル株式、国内リート、グローバルリート、金）それぞれに投資をする各投資信託証券を主要投資対象とします。                                                                      |
| 組入制限   | 投資信託証券への投資割合には制限を設けません。<br>株式への直接投資は行いません。<br>外貨建資産への実質投資割合は、投資信託財産の純資産総額の75%以下とします。<br>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、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、市況動向等を勘案して、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。<br>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

分散名人 ..... 1

(ご参考) 投資対象先の直近の内容

日本超長期国債ファンド (適格機関投資家向け) ..... 15

高利回りソブリン債券インデックスファンド ..... 34

日本株好配当マザーファンド ..... 40

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 .... 49

Jリート・アクティブ・ファンド (適格機関投資家向け) ..... 61

グローバル・リアルエスレート・ファンド (適格機関投資家向け) .... 82

F O F s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) ... 110

・ 投資対象としている投資信託証券

| 投資信託証券                                |
|---------------------------------------|
| 日本超長期国債ファンド (適格機関投資家向け)               |
| 高利回りソブリン債券インデックスファンド                  |
| 日本株好配当マザーファンド                         |
| 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    |
| Jリート・アクティブ・ファンド (適格機関投資家向け)           |
| グローバル・リアルエスレート・ファンド (適格機関投資家向け)       |
| F O F s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) |

※次頁以降、上記名称から「(適格機関投資家向け)」、「(適格機関投資家専用)」の表記を省略している場合があります。

## 【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<br>(分配落) | 価 額        |              | 株 式<br>組 入 比 率 | 株 式<br>先 物 比 率 | 投 資 信 託<br>組 入 比 率 | 純 資 産<br>総 額 |
|----------------|--------------|------------|--------------|----------------|----------------|--------------------|--------------|
|                |              | 税 分<br>金 配 | 期 騰 落<br>中 率 |                |                |                    |              |
| (設定日)          | 円            | 円          | %            | %              | %              | %                  | 百万円          |
| 2018年5月16日     | 10,000       | —          | —            | —              | —              | —                  | 3,488        |
| 1期(2019年3月20日) | 10,310       | 0          | 3.1          | 13.8           | —              | 84.7               | 7,088        |
| 2期(2020年3月23日) | 8,766        | 0          | △15.0        | 14.3           | —              | 83.0               | 4,493        |

(注1) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注2) 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3) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注4) 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5) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注6) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注7) 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。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日      | 基 準    | 価 額      |          | 株 式<br>組 入 比 率 | 株 式<br>先 物 比 率 | 投 資 信 託<br>組 入 比 率 | 証 券<br>率 |
|------------|--------|----------|----------|----------------|----------------|--------------------|----------|
|            |        | 騰 落<br>率 | 騰 落<br>率 |                |                |                    |          |
| (期 首)      | 円      | %        | %        | %              | %              | %                  | %        |
| 2019年3月20日 | 10,310 | —        | 13.8     | —              | 84.7           |                    |          |
| 3月末        | 10,329 | 0.2      | 13.6     | —              | 84.7           |                    |          |
| 4月末        | 10,331 | 0.2      | 13.7     | —              | 84.4           |                    |          |
| 5月末        | 10,159 | △1.5     | 13.3     | —              | 85.1           |                    |          |
| 6月末        | 10,396 | 0.8      | 14.1     | —              | 85.0           |                    |          |
| 7月末        | 10,555 | 2.4      | 14.0     | —              | 85.0           |                    |          |
| 8月末        | 10,578 | 2.6      | 14.0     | —              | 84.8           |                    |          |
| 9月末        | 10,844 | 5.2      | 13.5     | —              | 85.1           |                    |          |
| 10月末       | 11,037 | 7.1      | 14.0     | —              | 84.8           |                    |          |
| 11月末       | 11,047 | 7.1      | 13.8     | —              | 85.1           |                    |          |
| 12月末       | 11,142 | 8.1      | 13.8     | —              | 84.8           |                    |          |
| 2020年1月末   | 11,227 | 8.9      | 14.2     | —              | 85.7           |                    |          |
| 2月末        | 10,981 | 6.5      | 13.6     | —              | 85.7           |                    |          |
| (期 末)      |        |          |          |                |                |                    |          |
| 2020年3月23日 | 8,766  | △15.0    | 14.3     | —              | 83.0           |                    |          |

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 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3) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

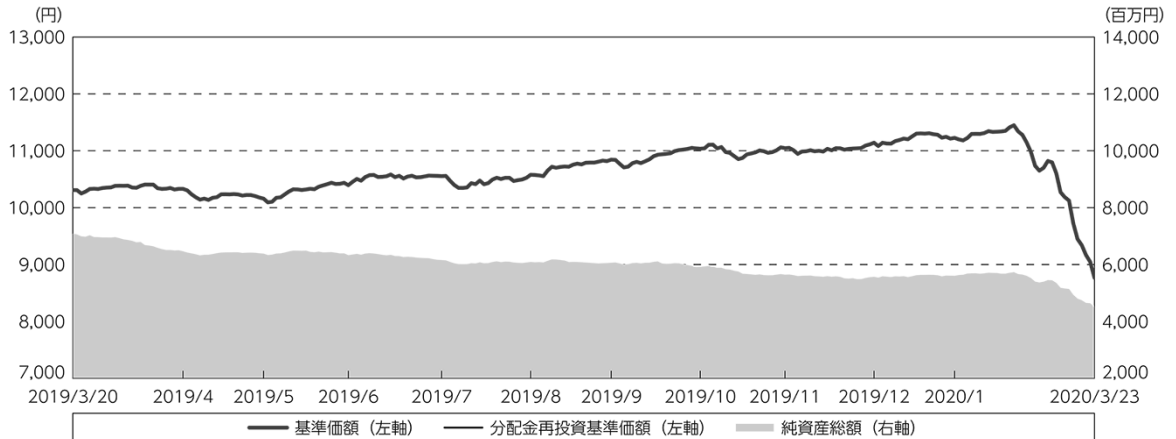
(注4) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注5) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

## ○運用経過

(2019年3月21日～2020年3月23日)

## 期中の基準価額等の推移



期 首：10,310円

期 末：8,766円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率：△ 15.0% (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、期首(2019年3月20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

当ファンドの投資対象ファンドの騰落率は以下の通りです。

| 組入ファンド                                | 投資資産     | 当作成対象期間末<br>組入比率 | 騰落率    |
|---------------------------------------|----------|------------------|--------|
| 日本超長期国債ファンド（適格機関投資家向け）                | 国内債券     | 15.9%            | 1.7%   |
| 高利回りソブリン債券インデックスファンド                  | 海外債券     | 15.7%            | -3.7%  |
| 日本株好配当マザーファンド                         | 国内株式     | 14.4%            | -18.8% |
| 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     | グローバル株式  | 14.1%            | -25.3% |
| Jリート・アクティブ・ファンド（適格機関投資家向け）            | 国内リート    | 10.6%            | -34.8% |
| 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）        | グローバルリート | 11.6%            | -33.3% |
| F O F s 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） | 金        | 15.0%            | 10.9%  |

(注1) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。騰落率は当ファンドへの組入日からのものです。

(注2) 騰落率は分配金再投資ベースです。

当ファンドの基準価額は、当期末において8,766円となり、当期のリターンは15.0%（信託報酬控除後）のマイナスとなりました。

金（為替ヘッジあり）や国内債券がプラスに寄与したものの、内外株式、内外リート、海外債券がマイナスに影響しました。

## 投資環境

### 国内債券市場

国内債券市場は、期初から2019年8月にかけては米国政府による対中関税引き上げやF R B（米連邦準備制度理事会）がハト派的姿勢に転換したことを受けて、上昇（金利は低下）しました。12月にかけては、米中貿易協議の進展や米長期金利の上昇などを背景に、国内債券市場は下落しました。その後、新型コロナウイルスの感染拡大により世界経済の先行き不透明感が強まり上昇しましたが、期末にかけては機関投資家などによる現金化の動きが加速し、下落に転じました。

### 海外債券市場

高金利海外債券市場は、期の初めは英国のE U（欧州連合）離脱交渉の推移をにらみながら、英国市場を中心に売り圧力が強まりました。その後、米中貿易摩擦に対する懸念や中東を巡る地政学リスクなどを背景に買い圧力が強まりました。2020年2月にかけては、米中貿易協議で両国の歩み寄りが見られたことから債券売りが優勢な展開となる局面もありましたが、米国の追加利下げ観測や新型コロナウイルスの感染拡大に対する警戒感から、買い圧力が強まりました。期末にかけては、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受けた金融市場の混乱を背景に現金化の動きが加速し、新興国を中心に売り圧力が強まりました。

### 国内株式市場

国内株式市場は下落しました。期初から2020年2月上旬にかけては、F R Bがハト派的姿勢に転換したことや、米中両国による関税引き上げはあったものの貿易交渉が「第一段階の合意」に達したことなどから、国内株式市場は上昇しました。しかしその後、新型コロナウイルスの感染拡大が世界経済に深刻な影響を与えると懸念が高まったことを受けて世界の株式市場が急落するなか、国内株式市場も期末にかけて大きく下落しました。

### グローバル株式市場

グローバル株式市場は下落しました。期初から2020年2月にかけては、米中両国による関税引き上げなどにより軟調となる局面がありましたが、F R Bがハト派的姿勢に転換し利下げに踏み切ったことや、米中貿易摩擦への懸念が後退したことなどから、米国の主要株価指数が史上最高値を更新するなど、グローバル株式市場は堅調に推移しました。しかし、新型コロナウイルスの感染が中国や日本のみならず、欧州や米国でも急速に拡大し、世界経済に深刻な影響を与えるとの懸念が高まったことを受けて、グローバル株式市場は期末にかけて急落しました。

### 国内リート市場

国内リート市場は下落しました。期初から2020年2月上旬にかけては、都心部オフィスの平均空室率の低下や平均賃料の上昇などに加え、米中貿易摩擦に対する懸念後退や投資家心理の改善から、国内リート市場は上昇しました。しかしその後、新型コロナウイルスの感染拡大が世界経済に深刻な影響を与えるとの懸念が高まり、国内リート市場もその影響を受けるとの見方が強まるなか、機関投資家などによる現金化の動きが加速し、期末にかけて急落しました。

### グローバルリート市場

グローバルリート市場は下落しました。期初から2020年2月にかけては、F R Bによる利下げや米中貿易摩擦に対する懸念の後退などを背景に、堅調に推移しました。しかし、その後は新型コロナウイルスの感染拡大が欧州や米国にも広がりを見せ、感染者の急増や経済活動の収縮に対する懸念が強まるなかで投資家心理が急速に冷え込み、期末にかけて急落しました。

### 金市場

金価格は上昇しました。米中貿易摩擦に対する懸念後退や株式市場の上昇を受けて軟調となる局面もありましたが、2020年の年明け以降、米国、イラン関係の緊迫による中東リスクの高まりや、新型コロナウイルスの感染拡大による世界景気の先行き不安の高まりから、相対的に安全とされる金の価格が上昇しました。

## 当ファンドのポートフォリオ

### ○当ファンド

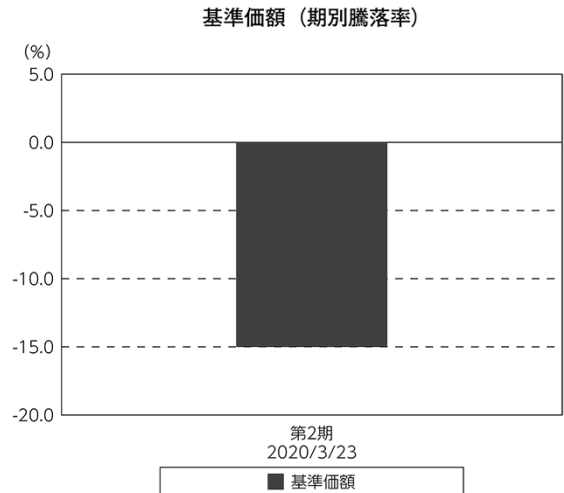
当期末における各投資対象ファンドの組入れ比率は以下の通りです。なお、各投資対象ファンドへの投資割合は、7分の1ずつの均等配分を基本とします。

| 組入ファンド                             | 投資資産     | 当作成対象期間末<br>組入比率 |
|------------------------------------|----------|------------------|
| 日本超長期国債ファンド（適格機関投資家向け）             | 国内債券     | 15.9%            |
| 高利回りソブリン債券インデックスファンド               | 海外債券     | 15.7%            |
| 日本株好配当マザーファンド                      | 国内株式     | 14.4%            |
| 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 | グローバル株式  | 14.1%            |
| Jリート・アクティブ・ファンド（適格機関投資家向け）         | 国内リート    | 10.6%            |
| グローバル・リアルエステート・ファンド（適格機関投資家向け）     | グローバルリート | 11.6%            |
| 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）  | 金        | 15.0%            |

## 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。

右記グラフは、期中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



（注）基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

## 分配金

基準価額水準、市況動向等を考慮して、収益分配は見送りとさせていただきます。  
 なお、収益分配に充てなかった収益については、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 2 期                             |
|-----------|-----------------------------------|
|           | 2019年 3 月 21 日～<br>2020年 3 月 23 日 |
| 当期分配金     | —                                 |
| (対基準価額比率) | — %                               |
| 当期の収益     | —                                 |
| 当期の収益以外   | —                                 |
| 翌期繰越分配対象額 | 1,041                             |

(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

今後も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(ETF)等を実質的な投資対象とする各主要投資対象ファンドを通じて、中長期的に収益が期待できる7つの各資産に均等に投資を行ってまいります。

引き続き、値動きが異なる傾向にある7つの資産を組み合わせることにより、基準価額の変動を抑えながら、収益の獲得を目指してまいります。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年3月21日～2020年3月23日)

| 項 目                   | 当 期    |         | 項 目 の 概 要                                                             |
|-----------------------|--------|---------|-----------------------------------------------------------------------|
|                       | 金 額    | 比 率     |                                                                       |
| (a) 信 託 報 酬           | 100    | 0.932   | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率                                              |
| ( 投 信 会 社 )           | ( 42 ) | (0.388) | 委託した資金の運用の対価                                                          |
| ( 販 売 会 社 )           | ( 53 ) | (0.499) | 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 )           | ( 5 )  | (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     | 4      | 0.035   | (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<br>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 |
| ( 株 式 )               | ( 3 )  | (0.024) |                                                                       |
| ( 投 資 信 託 証 券 )       | ( 1 )  | (0.011) |                                                                       |
| (c) そ の 他 費 用         | 1      | 0.006   | (c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数                                         |
| ( 監 査 費 用 )           | ( 1 )  | (0.005) | 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                                           |
| ( そ の 他 )             | ( 0 )  | (0.000) | 信託事務の処理に要する諸費用等                                                       |
| 合 計                   | 105    | 0.973   |                                                                       |
| 期中の平均基準価額は、10,718円です。 |        |         |                                                                       |

(注1) 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) 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。

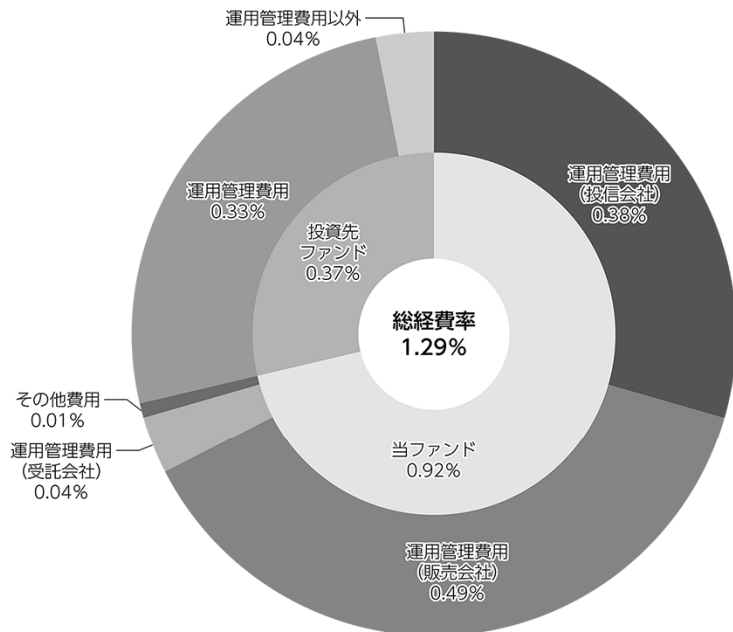
(注4) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(注5) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## (参考情報)

## ○総経費率

期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料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総経費率（年率）は1.29%です。



(単位: %)

|                      |      |
|----------------------|------|
| 総経費率(①+②+③)          | 1.29 |
| ①当ファンドの費用の比率         | 0.92 |
| ②投資先ファンドの運用管理費用の比率   | 0.33 |
| ③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率 | 0.04 |

(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) 投資先ファンドのうち、「運用管理費用以外」には、外国籍ファンドの費用の一部が含まれていない場合があります。

(注8) 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

(2019年3月21日～2020年3月23日)

## 投資信託証券

| 銘 柄 |                                   | 買 付           |           | 売 付           |           |
|-----|-----------------------------------|---------------|-----------|---------------|-----------|
|     |                                   | 口 数           | 金 額       | 口 数           | 金 額       |
| 国 内 | Jリート・アクティブ・ファンド                   | 129,398,838   | 133,970   | 377,915,110   | 461,160   |
|     | 日本超長期国債ファンド                       | 77,436,532    | 86,450    | 352,290,758   | 390,690   |
|     | FOFs用ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり            | 126,784,110   | 130,300   | 521,428,456   | 549,300   |
|     | グローバル・リアルエーステート・ファンド              | 134,095,003   | 225,910   | 219,792,650   | 402,210   |
|     | 高利回りソブリン債券インデックスファンド              | 1,366,816,962 | 287,150   | 1,505,527,624 | 322,753   |
|     | 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 | 228,330,312   | 285,520   | 288,610,245   | 395,450   |
| 合 計 |                                   | 2,062,861,757 | 1,149,300 | 3,265,564,843 | 2,521,563 |

(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     |
| 日本株好配当マザーファンド |  | 176,495 | 233,360 | 329,076 | 446,940 |

## ○株式売買比率

(2019年3月21日～2020年3月23日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

| 項 目                 | 当 期           |  |
|---------------------|---------------|--|
|                     | 日本株好配当マザーファンド |  |
| (a) 期中の株式売買金額       | 25,560,808千円  |  |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額   | 12,662,576千円  |  |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 2.01          |  |

(注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2019年3月21日～2020年3月23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（2019年3月21日～2020年3月23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

（2019年3月21日～2020年3月23日）

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

（2020年3月23日現在）

### ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

| 銘                                  | 柄 | 期首(前期末)       | 当 期 末         |           |      |
|------------------------------------|---|---------------|---------------|-----------|------|
|                                    |   | 口 数           | 口 数           | 評 価 額     | 比 率  |
|                                    |   | 口             | 口             | 千円        | %    |
| Jリート・アクティブ・ファンド                    |   | 903,163,019   | 654,646,747   | 477,106   | 10.6 |
| 日本超長期国債ファンド                        |   | 924,043,054   | 649,188,828   | 713,133   | 15.9 |
| F O F s 用ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり         |   | 1,022,461,495 | 627,817,149   | 675,280   | 15.0 |
| グローバル・リアルエステート・ファンド                |   | 546,018,903   | 460,321,256   | 522,740   | 11.6 |
| 高利回りソブリン債券インデックスファンド               |   | 4,146,785,891 | 4,008,075,229 | 704,619   | 15.7 |
| 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 |   | 709,547,658   | 649,267,725   | 635,243   | 14.1 |
| 合 計                                |   | 8,252,020,020 | 7,049,316,934 | 3,728,124 | 83.0 |

（注）比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

### 親投資信託残高

| 銘             | 柄 | 期首(前期末) | 当 期 末   |         |
|---------------|---|---------|---------|---------|
|               |   | 口 数     | 口 数     | 評 価 額   |
|               |   | 千口      | 千口      | 千円      |
| 日本株好配当マザーファンド |   | 761,410 | 608,829 | 649,073 |

## ○投資信託財産の構成

（2020年3月23日現在）

| 項 目           | 当 期 末     |       |
|---------------|-----------|-------|
|               | 評 価 額     | 比 率   |
|               | 千円        | %     |
| 投資信託受益証券      | 3,728,124 | 82.0  |
| 日本株好配当マザーファンド | 649,073   | 14.3  |
| コール・ローン等、その他  | 170,079   | 3.7   |
| 投資信託財産総額      | 4,547,276 | 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 (2020年3月23日現在)

| 項 目                | 当 期 末          |
|--------------------|----------------|
|                    | 円              |
| (A) 資産             | 4,547,276,704  |
| コール・ローン等           | 103,120,675    |
| 投資信託受益証券(評価額)      | 3,728,124,586  |
| 日本株好配当マザーファンド(評価額) | 649,073,443    |
| 未収入金               | 66,958,000     |
| (B) 負債             | 53,909,872     |
| 未払解約金              | 27,304,348     |
| 未払信託報酬             | 26,447,203     |
| 未払利息               | 276            |
| その他未払費用            | 158,045        |
| (C) 純資産総額(A－B)     | 4,493,366,832  |
| 元本                 | 5,126,162,038  |
| 次期繰越損益金            | △ 632,795,206  |
| (D) 受益権総口数         | 5,126,162,038口 |
| 1万口当たり基準価額(C／D)    | 8,766円         |

(注1) 当ファンドの期首元本額は6,875,728,830円、期中追加設定元本額は2,153,873,750円、期中一部解約元本額は3,903,440,542円です。

(注2) 1口当たり純資産額は0.8766円です。

(注3) 2020年3月23日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は632,795,206円です。

## ○損益の状況 (2019年3月21日～2020年3月23日)

| 項 目              | 当 期            |
|------------------|----------------|
|                  | 円              |
| (A) 配当等収益        | 267,760,336    |
| 受取配当金            | 267,838,629    |
| 支払利息             | △ 78,293       |
| (B) 有価証券売買損益     | △1,084,086,566 |
| 売買益              | 201,598,908    |
| 売買損              | △1,285,685,474 |
| (C) 信託報酬等        | △ 55,930,391   |
| (D) 当期損益金(A＋B＋C) | △ 872,256,621  |
| (E) 前期繰越損益金      | 107,619,657    |
| (F) 追加信託差損益金     | 131,841,758    |
| (配当等相当額)         | ( 156,183,001) |
| (売買損益相当額)        | (△ 24,341,243) |
| (G) 計(D＋E＋F)     | △ 632,795,206  |
| (H) 収益分配金        | 0              |
| 次期繰越損益金(G＋H)     | △ 632,795,206  |
| 追加信託差損益金         | 131,841,758    |
| (配当等相当額)         | ( 156,662,925) |
| (売買損益相当額)        | (△ 24,821,167) |
| 分配準備積立金          | 377,218,050    |
| 繰越損益金            | △1,141,855,014 |

(注1) 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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(236,560,634円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(156,662,925円)および分配準備積立金(140,657,416円)より分配対象収益は533,880,975円(1万口当たり1,041円)ですが、当期に分配した金額はありません。

## ○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

2019年3月21日から2020年3月23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。

## ○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

(2020年3月23日現在)

## &lt;日本株好配当マザーファンド&gt;

下記は、日本株好配当マザーファンド全体(9,183,285千口)の内容です。

## 国内株式

| 銘柄                | 期首(前期末) | 当 期 末 |         |
|-------------------|---------|-------|---------|
|                   | 株 数     | 株 数   | 評 価 額   |
|                   | 千株      | 千株    | 千円      |
| <b>鉱業（－％）</b>     |         |       |         |
| 国際石油開発帝石          | 37      | —     | —       |
| <b>建設業（4.0％）</b>  |         |       |         |
| コムシスホールディングス      | 24.8    | 32    | 74,048  |
| 大成建設              | —       | 21.1  | 60,219  |
| 大林組               | 71.4    | 92.5  | 73,352  |
| 大和ハウス工業           | 17.8    | —     | —       |
| ライト工業             | 48.8    | 50.1  | 60,370  |
| 関電工               | —       | 34.3  | 27,748  |
| 住友電設              | 6       | 34    | 65,008  |
| 協和エクシオ            | 26      | 14.1  | 32,373  |
| <b>食料品（3.4％）</b>  |         |       |         |
| 明治ホールディングス        | 12.1    | 5.9   | 41,359  |
| アサヒグループホールディングス   | 23      | 7.2   | 23,479  |
| キリンホールディングス       | 46.7    | 29.3  | 62,321  |
| 日清オイリオグループ        | 16.3    | —     | —       |
| ニチレイ              | —       | 21    | 53,781  |
| 東洋水産              | —       | 18    | 86,940  |
| 日清食品ホールディングス      | —       | 7.1   | 60,137  |
| 日本たばこ産業           | 30      | —     | —       |
| <b>繊維製品（0.2％）</b> |         |       |         |
| ワールド              | —       | 12.2  | 17,702  |
| <b>パルプ・紙（－％）</b>  |         |       |         |
| 王子ホールディングス        | 131     | —     | —       |
| <b>化学（8.1％）</b>   |         |       |         |
| 旭化成               | 42.5    | 56.9  | 38,009  |
| クレハ               | 10.3    | —     | —       |
| デンカ               | 18      | 21.2  | 43,078  |
| 信越化学工業            | 21.1    | 17.5  | 156,747 |
| エア・ウォーター          | 42.6    | 45.3  | 57,395  |
| カネカ               | 15.4    | —     | —       |

| 銘柄                    | 期首(前期末) | 当 期 末 |         |
|-----------------------|---------|-------|---------|
|                       | 株 数     | 株 数   | 評 価 額   |
|                       | 千株      | 千株    | 千円      |
| 三菱瓦斯化学                | —       | 50.5  | 56,156  |
| 三井化学                  | 36.9    | 36.9  | 74,169  |
| 三菱ケミカルホールディングス        | 98.9    | 125.4 | 75,340  |
| アイカ工業                 | —       | 21.3  | 62,558  |
| 花王                    | 23.4    | 15.8  | 123,808 |
| 富士フイルムホールディングス        | 23.1    | 15.2  | 70,740  |
| デクセリアルズ               | —       | 51.9  | 32,956  |
| <b>医薬品（6.3％）</b>      |         |       |         |
| 武田薬品工業                | 60      | 53.1  | 159,937 |
| アステラス製薬               | 90.5    | 88.7  | 128,615 |
| 中外製薬                  | —       | 13.6  | 164,764 |
| エーザイ                  | 11.9    | 7.1   | 47,463  |
| 沢井製薬                  | 12.3    | —     | —       |
| 第一三共                  | 26.6    | 16.6  | 111,419 |
| <b>石油・石炭製品（－％）</b>    |         |       |         |
| 出光興産                  | 12      | —     | —       |
| JXTGホールディングス          | 153     | —     | —       |
| <b>ゴム製品（1.6％）</b>     |         |       |         |
| ブリヂストン                | 30.2    | 32    | 98,720  |
| 住友ゴム工業                | 25.8    | 57    | 52,782  |
| <b>ガラス・土石製品（1.2％）</b> |         |       |         |
| AGC                   | —       | 28.4  | 66,598  |
| 太平洋セメント               | 22.5    | —     | —       |
| アジアパイルホールディングス        | 39.9    | —     | —       |
| ニチアス                  | —       | 24.6  | 46,420  |
| <b>鉄鋼（－％）</b>         |         |       |         |
| 日本製鉄                  | 43.7    | —     | —       |
| ジェイ エフ イー ホールディングス    | 50      | —     | —       |
| <b>非鉄金属（1.5％）</b>     |         |       |         |
| 三井金属鉱業                | —       | 9.2   | 14,756  |
| DOWAホールディングス          | —       | 4.9   | 12,127  |
| 住友電気工業                | 64.3    | 52.2  | 54,496  |

| 銘柄                  | 期首(前期末) | 当 期 末 |         |
|---------------------|---------|-------|---------|
|                     | 株 数     | 株 数   | 評 価 額   |
|                     | 千株      | 千株    | 千円      |
| アサヒホールディングス         | —       | 29.6  | 61,420  |
| <b>金属製品 (0.5%)</b>  |         |       |         |
| SUMCO               | 45      | —     | —       |
| LIXILグループ           | —       | 42.6  | 47,882  |
| <b>機械 (3.8%)</b>    |         |       |         |
| アマダホールディングス         | 62.8    | 32.8  | 26,305  |
| 牧野フライス製作所           | 14.8    | —     | —       |
| 小松製作所               | 58.9    | 37.2  | 59,241  |
| 日立建機                | 29.1    | —     | —       |
| クボタ                 | 69.4    | 51.1  | 62,520  |
| ダイキン工業              | 7.5     | 9     | 112,950 |
| ダイフク                | 14.3    | —     | —       |
| アマノ                 | —       | 16.7  | 37,491  |
| マックス                | —       | 15.9  | 21,798  |
| 日本精工                | 74.3    | 40.1  | 25,503  |
| 不二越                 | —       | 11.7  | 27,682  |
| <b>電気機器 (16.9%)</b> |         |       |         |
| イビデン                | —       | 43.1  | 81,717  |
| ブラザー工業              | 40      | 41    | 59,860  |
| 日立製作所               | 50.3    | 46    | 121,187 |
| 三菱電機                | 107     | 111.8 | 131,644 |
| 富士電機                | 26.3    | 29.3  | 59,332  |
| 第一精工                | —       | 20    | 32,120  |
| 日本電気                | —       | 33.9  | 119,497 |
| 富士通                 | 16.1    | 17.1  | 144,238 |
| EIZO                | —       | 16.1  | 42,552  |
| パナソニック              | 63.2    | 114.1 | 82,220  |
| アンリツ                | —       | 16    | 30,672  |
| TDK                 | 10      | 11.6  | 85,260  |
| アズビル                | 32.8    | 37.7  | 102,204 |
| アドバンテスト             | 31      | 19.4  | 72,750  |
| ファナック               | 5.4     | —     | —       |
| ローム                 | 12.4    | 6.7   | 37,252  |
| 新光電気工業              | —       | 73.7  | 58,591  |
| 京セラ                 | 20.9    | 10.2  | 58,558  |
| 太陽誘電                | 35      | —     | —       |
| 村田製作所               | 14.5    | 35.9  | 175,012 |
| ニチコン                | 50      | —     | —       |

| 銘柄                    | 期首(前期末) | 当 期 末 |         |
|-----------------------|---------|-------|---------|
|                       | 株 数     | 株 数   | 評 価 額   |
|                       | 千株      | 千株    | 千円      |
| キヤノン                  | 38.8    | —     | —       |
| リコー                   | —       | 41.6  | 30,825  |
| 東京エレクトロン              | 4       | 6.9   | 118,059 |
| <b>輸送用機器 (7.7%)</b>   |         |       |         |
| デンソー                  | 17.7    | 13.3  | 41,788  |
| いすゞ自動車                | 58.7    | —     | —       |
| トヨタ自動車                | 82.2    | 78.2  | 482,650 |
| 本田技研工業                | 68.9    | 73.3  | 162,506 |
| SUBARU                | —       | 31.1  | 59,836  |
| ショーワ                  | 32      | —     | —       |
| <b>精密機器 (0.4%)</b>    |         |       |         |
| タムロン                  | —       | 23.2  | 37,073  |
| HOYA                  | 21.9    | —     | —       |
| セイコーホールディングス          | 28      | —     | —       |
| <b>その他製品 (1.3%)</b>   |         |       |         |
| 任天堂                   | —       | 3.3   | 124,773 |
| <b>電気・ガス業 (0.9%)</b>  |         |       |         |
| 中部電力                  | —       | 20    | 28,020  |
| 関西電力                  | 61.7    | —     | —       |
| 東京瓦斯                  | —       | 25.2  | 58,476  |
| <b>陸運業 (2.4%)</b>     |         |       |         |
| 東日本旅客鉄道               | 10      | 8.3   | 68,707  |
| 西日本旅客鉄道               | 12.4    | 9.2   | 65,706  |
| 日本通運                  | 12.5    | —     | —       |
| 山九                    | 12.2    | —     | —       |
| センコーグループホールディングス      | 84      | 90.2  | 72,430  |
| 九州旅客鉄道                | 10.4    | —     | —       |
| SGホールディングス            | —       | 12    | 28,920  |
| <b>空運業 (—%)</b>       |         |       |         |
| 日本航空                  | 29.1    | —     | —       |
| <b>情報・通信業 (14.1%)</b> |         |       |         |
| NECネットエスアイ            | 29.6    | 26.9  | 93,074  |
| 日鉄ソリューションズ            | 27.5    | —     | —       |
| TIS                   | —       | 14.1  | 61,194  |
| コーエーテコモホールディングス       | 35.5    | 15.4  | 38,838  |
| 野村総合研究所               | 16.8    | 40    | 87,200  |
| Zホールディングス             | —       | 155.5 | 45,406  |
| トレンドマイクロ              | 4       | 9.2   | 40,434  |

| 銘柄                | 期首(前期末) | 当 期 末 |         |
|-------------------|---------|-------|---------|
|                   | 株 数     | 株 数   | 評 価 額   |
|                   | 千株      | 千株    | 千円      |
| 伊藤忠テクノソリューションズ    | 19      | 30.3  | 79,567  |
| 大塚商会              | 21.4    | —     | —       |
| 日本ユニシス            | 29.3    | 24.1  | 58,177  |
| 日本電信電話            | 64.5    | 103.5 | 258,750 |
| KDDI              | 47.4    | 51.4  | 150,010 |
| ソフトバンク            | 39.8    | 116.4 | 164,589 |
| NTTドコモ            | 39      | 44    | 141,416 |
| 学研ホールディングス        | —       | 12.4  | 85,684  |
| SCSK              | 18.1    | 15.3  | 61,123  |
| NSD               | 21.6    | —     | —       |
| <b>卸売業 (6.4%)</b> |         |       |         |
| 双日                | 251     | 113.7 | 26,605  |
| コメダホールディングス       | 26.5    | —     | —       |
| 伊藤忠商事             | 109.7   | 88.8  | 186,524 |
| 丸紅                | 95      | 88.7  | 47,756  |
| 三井物産              | 67.3    | 53.7  | 78,858  |
| 住友商事              | 64.3    | 21.1  | 25,288  |
| 三菱商事              | 80.9    | 83.1  | 189,384 |
| 因幡電機産業            | —       | 28.5  | 62,871  |
| <b>小売業 (2.4%)</b> |         |       |         |
| ローソン              | 4.8     | —     | —       |
| DCMホールディングス       | 64.2    | —     | —       |
| セブン&アイ・ホールディングス   | 28      | 29.5  | 95,344  |
| ツルハホールディングス       | —       | 3.6   | 46,620  |
| ユナイテッドアローズ        | —       | 5     | 7,870   |
| イオン               | 21.4    | 17.7  | 37,762  |
| ゼビオホールディングス       | —       | 22.8  | 20,223  |
| サンドラッグ            | —       | 9.1   | 27,300  |
| <b>銀行業 (6.4%)</b> |         |       |         |
| 三菱UFJフィナンシャル・グループ | 542.2   | 572.5 | 227,511 |
| りそなホールディングス       | 114.2   | —     | —       |
| 三井住友トラスト・ホールディングス | 24.2    | —     | —       |
| 三井住友フィナンシャルグループ   | 59.7    | 65.1  | 171,440 |
| ふくおかフィナンシャルグループ   | —       | 43.5  | 59,551  |

| 銘 柄                       |           | 期首(前期末) | 当 期 末   |           |
|---------------------------|-----------|---------|---------|-----------|
|                           |           | 株 数     | 株 数     | 評 価 額     |
|                           |           | 千株      | 千株      | 千円        |
| みずほフィナンシャルグループ            |           | 923.2   | 1,325.1 | 161,662   |
| 証券、商品先物取引業（－％）            |           |         |         |           |
| 松井証券                      |           | 32.4    | —       | —         |
| 保険業（3.7％）                 |           |         |         |           |
| MS&ADインシュアランスグループホールディングス |           | 35.5    | 44.8    | 126,224   |
| 第一生命ホールディングス              |           | 10.6    | 38.8    | 45,105    |
| 東京海上ホールディングス              |           | 43.2    | 40      | 185,880   |
| その他金融業（1.7％）              |           |         |         |           |
| オリックス                     |           | 108.2   | 82.6    | 99,739    |
| 三菱UFJリース                  |           | —       | 129     | 63,468    |
| 不動産業（2.0％）                |           |         |         |           |
| ヒューリック                    |           | 50.9    | 39      | 36,738    |
| 東急不動産ホールディングス             |           | 99.9    | 75.2    | 33,313    |
| 三井不動産                     |           | 49      | 39      | 63,258    |
| 三菱地所                      |           | —       | 46.6    | 63,329    |
| サービス業（3.1％）               |           |         |         |           |
| 学情                        |           | 17.3    | —       | —         |
| ディップ                      |           | —       | 12.8    | 20,723    |
| バリューコマース                  |           | —       | 36      | 45,648    |
| みらかホールディングス               |           | —       | 18.2    | 38,948    |
| アルプス技研                    |           | —       | 24.8    | 34,199    |
| ユー・エス・エス                  |           | 40.2    | —       | —         |
| 日本郵政                      |           | 82.6    | —       | —         |
| ベルシステム24ホールディングス          |           | 47.4    | 21.4    | 19,046    |
| イチネンホールディングス              |           | 36      | 36.6    | 42,199    |
| 乃村工藝社                     |           | 26.3    | —       | —         |
| セコム                       |           | 10.8    | 9.3     | 72,233    |
| 丹青社                       |           | 64.3    | —       | —         |
| メイテック                     |           | 13.7    | 8       | 31,560    |
| 合 計                       | 株 数 ・ 金 額 | 6,599   | 6,562   | 9,704,795 |
|                           | 銘柄数＜比率＞   | 125     | 127     | <99.1％>   |

(注1) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

# 日本超長期国債ファンド (適格機関投資家向け)

## 運用報告書(全体版)

第25期(決算日 2019年4月8日) 第27期(決算日 2019年6月10日) 第29期(決算日 2019年8月8日)  
第26期(決算日 2019年5月8日) 第28期(決算日 2019年7月8日) 第30期(決算日 2019年9月9日)

### 受 益 者 の み な さ ま へ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。  
「日本超長期国債ファンド(適格機関投資家向け)」は、2019年9月9日に第30期の決算を行ないましたので、第25期から第30期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

### 当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

<643505>

**日興アセットマネジメント株式会社**

東京都港区赤坂九丁目7番1号  
www.nikkoam.com/

当運用報告書に関するお問い合わせ先

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

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

## 【運用報告書の表記について】

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

## ○設定以来の運用実績

| 決 算 期            | 基 準<br>(分配落) | 価 額        |            |       | 債 券<br>組 入 比 率 | 純 資 産<br>総 額 |
|------------------|--------------|------------|------------|-------|----------------|--------------|
|                  |              | 税 込<br>分 配 | み 金<br>騰 落 | 中 率   |                |              |
| (設定日)            | 円            | 円          |            | %     | %              | 百万円          |
| 2017年3月14日       | 10,000       | —          | —          | —     | —              | 463          |
| 1期(2017年4月10日)   | 10,083       | 0          | 0.8        | 90.2  |                | 1,264        |
| 2期(2017年5月8日)    | 10,155       | 0          | 0.7        | 88.1  |                | 1,684        |
| 3期(2017年6月8日)    | 10,145       | 0          | △0.1       | 81.8  |                | 2,758        |
| 4期(2017年7月10日)   | 10,100       | 0          | △0.4       | 78.9  |                | 3,732        |
| 5期(2017年8月8日)    | 10,152       | 0          | 0.5        | 79.9  |                | 4,688        |
| 6期(2017年9月8日)    | 10,257       | 0          | 1.0        | 83.4  |                | 5,654        |
| 7期(2017年10月10日)  | 10,156       | 0          | △1.0       | 83.4  |                | 6,832        |
| 8期(2017年11月8日)   | 10,251       | 0          | 0.9        | 85.2  |                | 7,594        |
| 9期(2017年12月8日)   | 10,254       | 0          | 0.0        | 84.4  |                | 8,260        |
| 10期(2018年1月9日)   | 10,236       | 0          | △0.2       | 83.2  |                | 8,974        |
| 11期(2018年2月8日)   | 10,260       | 0          | 0.2        | 95.0  |                | 8,071        |
| 12期(2018年3月8日)   | 10,365       | 0          | 1.0        | 94.6  |                | 8,934        |
| 13期(2018年4月9日)   | 10,412       | 0          | 0.5        | 93.4  |                | 10,218       |
| 14期(2018年5月8日)   | 10,404       | 0          | △0.1       | 83.0  |                | 11,712       |
| 15期(2018年6月8日)   | 10,444       | 0          | 0.4        | 92.3  |                | 11,021       |
| 16期(2018年7月9日)   | 10,529       | 0          | 0.8        | 79.0  |                | 12,028       |
| 17期(2018年8月8日)   | 10,298       | 0          | △2.2       | 73.1  |                | 10,975       |
| 18期(2018年9月10日)  | 10,320       | 0          | 0.2        | 80.1  |                | 11,188       |
| 19期(2018年10月9日)  | 10,206       | 0          | △1.1       | 85.8  |                | 11,518       |
| 20期(2018年11月8日)  | 10,259       | 0          | 0.5        | 90.8  |                | 11,539       |
| 21期(2018年12月10日) | 10,407       | 0          | 1.4        | 94.7  |                | 12,770       |
| 22期(2019年1月8日)   | 10,558       | 0          | 1.5        | 91.0  |                | 13,028       |
| 23期(2019年2月8日)   | 10,754       | 0          | 1.9        | 84.5  |                | 12,853       |
| 24期(2019年3月8日)   | 10,764       | 0          | 0.1        | 96.1  |                | 13,152       |
| 25期(2019年4月8日)   | 10,863       | 0          | 0.9        | 102.3 |                | 15,664       |
| 26期(2019年5月8日)   | 10,873       | 0          | 0.1        | 97.9  |                | 15,884       |
| 27期(2019年6月10日)  | 11,108       | 0          | 2.2        | 97.7  |                | 15,562       |
| 28期(2019年7月8日)   | 11,153       | 0          | 0.4        | 96.9  |                | 17,827       |
| 29期(2019年8月8日)   | 11,331       | 0          | 1.6        | 98.1  |                | 19,282       |
| 30期(2019年9月9日)   | 11,426       | 0          | 0.8        | 95.8  |                | 19,969       |

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(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) 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。

## ○当作成期中の基準価額と市況等の推移

| 決 算 期 | 年 月 日      | 基 準    | 価 額   | 債 組 入 比 率 |
|-------|------------|--------|-------|-----------|
|       |            |        | 騰 落 率 |           |
| 第25期  | (期 首)      | 円      | %     | %         |
|       | 2019年3月8日  | 10,764 | —     | 96.1      |
|       | 3月末        | 10,907 | 1.3   | 97.3      |
|       | (期 末)      |        |       |           |
| 第26期  | 2019年4月8日  | 10,863 | 0.9   | 102.3     |
|       | (期 首)      |        |       |           |
|       | 2019年4月8日  | 10,863 | —     | 102.3     |
|       | 4月末        | 10,837 | △0.2  | 97.2      |
| 第27期  | (期 末)      |        |       |           |
|       | 2019年5月8日  | 10,873 | 0.1   | 97.9      |
|       | (期 首)      |        |       |           |
|       | 2019年5月8日  | 10,873 | —     | 97.9      |
| 第28期  | 5月末        | 10,995 | 1.1   | 98.0      |
|       | (期 末)      |        |       |           |
|       | 2019年6月10日 | 11,108 | 2.2   | 97.7      |
|       | (期 首)      |        |       |           |
| 第29期  | 2019年6月10日 | 11,108 | —     | 97.7      |
|       | 6月末        | 11,135 | 0.2   | 97.6      |
|       | (期 末)      |        |       |           |
|       | 2019年7月8日  | 11,153 | 0.4   | 96.9      |
| 第30期  | (期 首)      |        |       |           |
|       | 2019年7月8日  | 11,153 | —     | 96.9      |
|       | 7月末        | 11,171 | 0.2   | 97.4      |
|       | (期 末)      |        |       |           |
| 第31期  | 2019年8月8日  | 11,331 | 1.6   | 98.1      |
|       | (期 首)      |        |       |           |
|       | 2019年8月8日  | 11,331 | —     | 98.1      |
|       | 8月末        | 11,555 | 2.0   | 95.8      |
| 第32期  | (期 末)      |        |       |           |
|       | 2019年9月9日  | 11,426 | 0.8   | 95.8      |

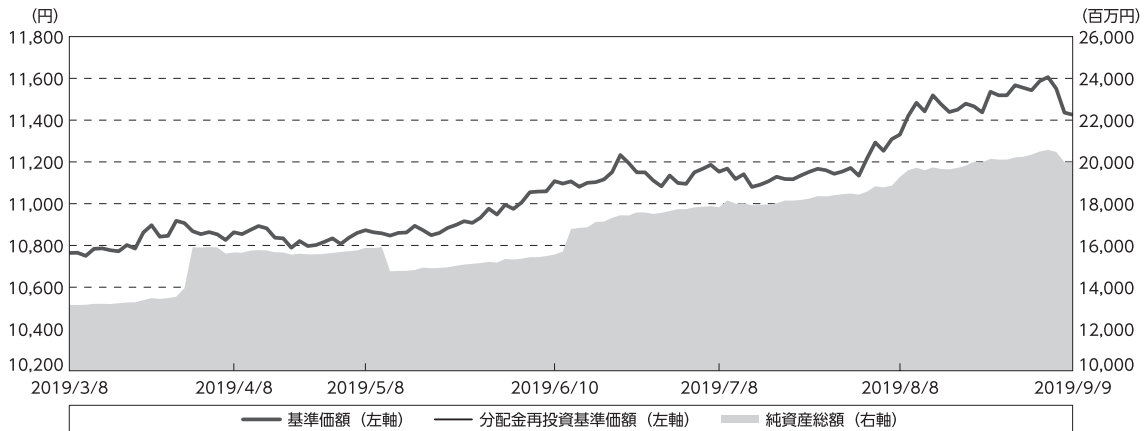
(注) 騰落率は期首比です。

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

## ○運用経過

(2019年3月9日～2019年9月9日)

## 作成期間中の基準価額等の推移



第25期首：10,764円

第30期末：11,426円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：6.2%（分配金再投資ベース）

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

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

（注）分配金再投資基準価額は、作成期首（2019年3月8日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

（注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

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

## ○基準価額の主な変動要因

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

## &lt;値上がり要因&gt;

- ・米国連邦準備制度理事会（FRB）の早期利下げ観測や、欧州中央銀行（ECB）の金融緩和期待を受けて、世界的に金利低下の圧力が強まったこと（2019年6月上旬～6月中旬）。
- ・日銀総裁が長期金利の変動幅について「過度に厳格に捉える必要はない」と発言し、長期金利の低下を容認しているとの見方が広がったこと（2019年6月下旬）。
- ・米国と中国との間の通商問題で報復の応酬が続き、米中貿易摩擦の長期化による世界経済の減速が懸念されたこと。

#### <値下がり要因>

- ・米国と中国との間の通商協議の進展期待などを受けて、国債へのリスク回避需要が後退したこと（2019年4月上旬、6月下旬～7月上旬、9月上旬）。

### 投資環境

#### （債券市況）

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

米国と中国との間の通商協議の進展期待を受けて国債へのリスク回避需要が後退したことなどから、20年国債利回りが上昇（債券価格は下落）する局面があったものの、F R Bの早期利下げ観測やE C Bの金融緩和期待を受けて世界的に金利低下の圧力が強まったことや、日銀総裁が長期金利の変動幅について「過度に厳格に捉える必要はない」と発言し、長期金利の低下を容認しているとの見方が広がったこと、米国と中国との間の通商問題で報復の応酬が続き、米中貿易摩擦の長期化による世界経済の減速が懸念されたことなどから、20年国債利回りは低下しました。

### 当ファンドのポートフォリオ

#### （当ファンド）

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

#### （日本超長期国債マザーファンド）

主として、日本の超長期国債に投資を行ない、インカム収益の確保および信託財産の成長をめざして運用を行ないました。デュレーション（金利感応度）を長期化したことや、残存期間配分で30年ゾーンの保有比率を高めたことが奏功しました。

### 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25期                    | 第26期                    | 第27期                     | 第28期                     | 第29期                    | 第30期                    |
|--------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                    | 2019年3月9日～<br>2019年4月8日 | 2019年4月9日～<br>2019年5月8日 | 2019年5月9日～<br>2019年6月10日 | 2019年6月11日～<br>2019年7月8日 | 2019年7月9日～<br>2019年8月8日 | 2019年8月9日～<br>2019年9月9日 |
| 当期分配金<br>（対基準価額比率） | －<br>－％                 | －<br>－％                 | －<br>－％                  | －<br>－％                  | －<br>－％                 | －<br>－％                 |
| 当期の収益              | －                       | －                       | －                        | －                        | －                       | －                       |
| 当期の収益以外            | －                       | －                       | －                        | －                        | －                       | －                       |
| 翌期繰越分配対象額          | 862                     | 872                     | 1,108                    | 1,152                    | 1,330                   | 1,425                   |

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

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

## ○今後の運用方針

（当ファンド）

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

（日本超長期国債マザーファンド）

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

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年 3 月 9 日～2019年 9 月 9 日)

| 項 目                     | 第25期～第30期 |            | 項 目 の 概 要                                 |
|-------------------------|-----------|------------|-------------------------------------------|
|                         | 金 額       | 比 率        |                                           |
| (a) 信 託 報 酬             | 円<br>10   | %<br>0.090 | (a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率                |
| ( 投 信 会 社 )             | ( 8 )     | (0.071)    | 委託した資金の運用の対価                              |
| ( 販 売 会 社 )             | ( 1 )     | (0.005)    | 運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価 |
| ( 受 託 会 社 )             | ( 2 )     | (0.014)    | 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価                   |
| (b) そ の 他 費 用           | 0         | 0.004      | (b) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数         |
| ( 監 査 費 用 )             | ( 0 )     | (0.001)    | 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用               |
| ( 印 刷 費 用 )             | ( 0 )     | (0.003)    | 印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用                      |
| ( 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                     | 10        | 0.094      |                                           |
| 作成期間の平均基準価額は、11,100円です。 |           |            |                                           |

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

## ○ 売 買 及 び 取 引 の 状 況

(2019年 3 月 9 日～2019年 9 月 9 日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 銘 柄            | 第25期～第30期 |           |           |           |
|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                | 設 定       |           | 解 約       |           |
|                | 口 数       | 金 額       | 口 数       | 金 額       |
|                | 千口        | 千円        | 千口        | 千円        |
| 日本超長期国債マザーファンド | 5,351,444 | 7,538,663 | 1,266,557 | 1,762,459 |

## ○利害関係人との取引状況等

(2019年3月9日～2019年9月9日)

## 利害関係人との取引状況

## &lt;日本超長期国債ファンド（適格機関投資家向け）&gt;

| 区 分  | 第25期～第30期  |                     |               |            |                     |               |
|------|------------|---------------------|---------------|------------|---------------------|---------------|
|      | 買付額等<br>A  | うち利害関係人<br>との取引状況 B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等<br>C  | うち利害関係人<br>との取引状況 D | $\frac{D}{C}$ |
| 金銭信託 | 百万円<br>711 | 百万円<br>711          | %<br>100.0    | 百万円<br>711 | 百万円<br>711          | %<br>100.0    |

## &lt;日本超長期国債マザーファンド&gt;

| 区 分  | 第25期～第30期     |                     |               |               |                     |               |
|------|---------------|---------------------|---------------|---------------|---------------------|---------------|
|      | 買付額等<br>A     | うち利害関係人<br>との取引状況 B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等<br>C     | うち利害関係人<br>との取引状況 D | $\frac{D}{C}$ |
| 金銭信託 | 百万円<br>69,265 | 百万円<br>69,265       | %<br>100.0    | 百万円<br>69,265 | 百万円<br>69,265       | %<br>100.0    |

平均保有割合 7.4%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合。

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（2019年3月9日～2019年9月9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

(2019年3月9日～2019年9月9日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2019年9月9日現在)

## 親投資信託残高

| 銘 柄            | 第24期末           | 第30期末            |                  |
|----------------|-----------------|------------------|------------------|
|                | 口 数             | 口 数              | 評 価 額            |
| 日本超長期国債マザーファンド | 千口<br>9,560,504 | 千口<br>13,645,391 | 千円<br>19,863,596 |

(注) 親投資信託の2019年9月9日現在の受益権総口数は、171,859,764千口です。

## ○投資信託財産の構成

(2019年9月9日現在)

| 項 目            | 第30期末      |       |
|----------------|------------|-------|
|                | 評 価 額      | 比 率   |
|                | 千円         | %     |
| 日本超長期国債マザーファンド | 19,863,596 | 98.0  |
| コール・ローン等、その他   | 409,976    | 2.0   |
| 投資信託財産総額       | 20,273,572 | 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25期末           | 第26期末           | 第27期末           | 第28期末           | 第29期末           | 第30期末           |
|---------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                     | 2019年4月8日現在     | 2019年5月8日現在     | 2019年6月10日現在    | 2019年7月8日現在     | 2019年8月8日現在     | 2019年9月9日現在     |
|                     | 円               | 円               | 円               | 円               | 円               | 円               |
| (A) 資産              | 15,924,901,304  | 15,899,367,942  | 15,565,208,743  | 17,832,003,084  | 19,291,750,255  | 20,273,572,573  |
| コール・ローン等            | 96,941,245      | 94,425,841      | 126,294,453     | 95,477,116      | 105,014,855     | 158,518,306     |
| 日本超長期国債マザーファンド(評価額) | 15,585,245,971  | 15,804,942,101  | 15,438,914,290  | 17,736,525,968  | 19,186,735,400  | 19,863,596,004  |
| 未収入金                | 242,714,088     | —               | —               | —               | —               | 251,458,263     |
| (B) 負債              | 260,236,855     | 15,104,422      | 2,734,653       | 4,108,617       | 8,789,582       | 303,697,811     |
| 未払解約金               | 258,029,997     | 12,619,999      | —               | 1,380,000       | 5,560,000       | 299,999,999     |
| 未払信託報酬              | 2,105,282       | 2,297,676       | 2,457,245       | 2,366,883       | 2,763,407       | 3,114,848       |
| 未払利息                | 110             | 49              | 127             | 153             | 89              | 238             |
| その他未払費用             | 101,466         | 186,698         | 277,281         | 361,581         | 466,086         | 582,726         |
| (C) 純資産総額(A－B)      | 15,664,664,449  | 15,884,263,520  | 15,562,474,090  | 17,827,894,467  | 19,282,960,673  | 19,969,874,762  |
| 元本                  | 14,420,242,512  | 14,609,234,034  | 14,009,665,153  | 15,984,846,481  | 17,018,614,315  | 17,478,243,746  |
| 次期繰越損益金             | 1,244,421,937   | 1,275,029,486   | 1,552,808,937   | 1,843,047,986   | 2,264,346,358   | 2,491,631,016   |
| (D) 受益権総口数          | 14,420,242,512口 | 14,609,234,034口 | 14,009,665,153口 | 15,984,846,481口 | 17,018,614,315口 | 17,478,243,746口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D)     | 10,863円         | 10,873円         | 11,108円         | 11,153円         | 11,331円         | 11,426円         |

(注) 当ファンドの第25期首元本額は12,219,153,183円、第25～30期中追加設定元本額は7,199,796,305円、第25～30期中一部解約元本額は1,940,705,742円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第25期1.0863円、第26期1.0873円、第27期1.1108円、第28期1.1153円、第29期1.1331円、第30期1.1426円です。

## ○損益の状況

| 項 目                   | 第25期                    | 第26期                    | 第27期                     | 第28期                     | 第29期                    | 第30期                    |
|-----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                       | 2019年3月9日～<br>2019年4月8日 | 2019年4月9日～<br>2019年5月8日 | 2019年5月9日～<br>2019年6月10日 | 2019年6月11日～<br>2019年7月8日 | 2019年7月9日～<br>2019年8月8日 | 2019年8月9日～<br>2019年9月9日 |
|                       | 円                       | 円                       | 円                        | 円                        | 円                       | 円                       |
| (A) 配当等収益             | △ 2,398                 | △ 3,240                 | △ 3,363                  | △ 3,332                  | △ 4,397                 | △ 4,782                 |
| 支払利息                  | △ 2,398                 | △ 3,240                 | △ 3,363                  | △ 3,332                  | △ 4,397                 | △ 4,782                 |
| (B) 有価証券売買損益          | 111,413,388             | 17,181,813              | 330,446,420              | 72,468,579               | 299,363,492             | 158,186,843             |
| 売買益                   | 113,258,090             | 18,768,657              | 334,089,327              | 72,581,039               | 300,981,806             | 164,983,655             |
| 売買損                   | △ 1,844,702             | △ 1,586,844             | △ 3,642,907              | △ 112,460                | △ 1,618,314             | △ 6,796,812             |
| (C) 信託報酬等             | △ 2,206,748             | △ 2,408,500             | △ 2,576,390              | △ 2,480,957              | △ 2,897,528             | △ 3,265,788             |
| (D) 当期損益金 (A + B + C) | 109,204,242             | 14,770,073              | 327,866,667              | 69,984,290               | 296,461,567             | 154,916,273             |
| (E) 前期繰越損益金           | 558,155,817             | 662,996,864             | 628,567,276              | 954,710,757              | 1,017,795,086           | 1,288,144,486           |
| (F) 追加信託差損益金          | 577,061,878             | 597,262,549             | 596,374,994              | 818,352,939              | 950,089,705             | 1,048,570,257           |
| (配当等相当額)              | ( 524,774,512)          | ( 545,609,830)          | ( 544,706,435)           | ( 758,362,374)           | ( 881,459,871)          | ( 967,357,063)          |
| (売買損益相当額)             | ( 52,287,366)           | ( 51,652,719)           | ( 51,668,559)            | ( 59,990,565)            | ( 68,629,834)           | ( 81,213,194)           |
| (G) 計 (D + E + F)     | 1,244,421,937           | 1,275,029,486           | 1,552,808,937            | 1,843,047,986            | 2,264,346,358           | 2,491,631,016           |
| (H) 収益分配金             | 0                       | 0                       | 0                        | 0                        | 0                       | 0                       |
| 次期繰越損益金 (G + H)       | 1,244,421,937           | 1,275,029,486           | 1,552,808,937            | 1,843,047,986            | 2,264,346,358           | 2,491,631,016           |
| 追加信託差損益金              | 577,061,878             | 597,262,549             | 596,374,994              | 818,352,939              | 950,089,705             | 1,048,570,257           |
| (配当等相当額)              | ( 525,610,669)          | ( 545,721,137)          | ( 544,960,038)           | ( 759,190,921)           | ( 881,929,341)          | ( 967,721,558)          |
| (売買損益相当額)             | ( 51,451,209)           | ( 51,541,412)           | ( 51,414,956)            | ( 59,162,018)            | ( 68,160,364)           | ( 80,848,699)           |
| 分配準備積立金               | 667,360,059             | 677,766,937             | 956,433,943              | 1,024,695,047            | 1,314,256,653           | 1,443,060,759           |

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

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

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

(注) 分配金の計算過程（2019年3月9日～2019年9月9日）は以下の通りです。

| 項 目                          | 2019年3月9日～<br>2019年4月8日 | 2019年4月9日～<br>2019年5月8日 | 2019年5月9日～<br>2019年6月10日 | 2019年6月11日～<br>2019年7月8日 | 2019年7月9日～<br>2019年8月8日 | 2019年8月9日～<br>2019年9月9日 |
|------------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|
| a. 配当等収益(経費控除後)              | 10,722,665円             | 9,282,168円              | 11,481,256円              | 10,283,988円              | 12,534,594円             | 13,125,937円             |
| b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後) | 98,481,577円             | 5,487,905円              | 316,385,411円             | 59,700,302円              | 283,926,973円            | 141,790,336円            |
| c. 信託約款に定める収益調整金             | 577,061,878円            | 597,262,549円            | 596,374,994円             | 818,352,939円             | 950,089,705円            | 1,048,570,257円          |
| d. 信託約款に定める分配準備積立金           | 558,155,817円            | 662,996,864円            | 628,567,276円             | 954,710,757円             | 1,017,795,086円          | 1,288,144,486円          |
| e. 分配対象収益(a+b+c+d)           | 1,244,421,937円          | 1,275,029,486円          | 1,552,808,937円           | 1,843,047,986円           | 2,264,346,358円          | 2,491,631,016円          |
| f. 分配対象収益(1万口当たり)            | 862円                    | 872円                    | 1,108円                   | 1,152円                   | 1,330円                  | 1,425円                  |
| g. 分配金                       | 0円                      | 0円                      | 0円                       | 0円                       | 0円                      | 0円                      |

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

○分配金のお知らせ

|                 | 第25期 | 第26期 | 第27期 | 第28期 | 第29期 | 第30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

2019年3月9日から2019年9月9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6期（決算日 2019年3月8日）  
 (2018年3月9日～2019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。<br>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 |
|---------------|--------|-------|------|---------|------|---------|
|               |        | 期 騰 落 | 中 率  |         |      |         |
|               | 円      |       | %    |         | %    | 百万円     |
| ２期(2015年３月９日) | 10,957 |       | 6.5  |         | 99.1 | 12,520  |
| ３期(2016年３月８日) | 13,141 |       | 19.9 |         | 99.7 | 23,501  |
| ４期(2017年３月８日) | 12,665 | △     | 3.6  |         | 90.5 | 63,032  |
| ５期(2018年３月８日) | 13,155 |       | 3.9  |         | 95.8 | 127,396 |
| ６期(2019年３月８日) | 13,693 |       | 4.1  |         | 96.6 | 195,871 |

(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      |     | %   |         | %    |
| 2018年３月８日 | 13,155 |     | —   |         | 95.8 |
| ３月末       | 13,199 |     | 0.3 |         | 88.7 |
| ４月末       | 13,200 |     | 0.3 |         | 96.7 |
| ５月末       | 13,269 |     | 0.9 |         | 87.0 |
| ６月末       | 13,290 |     | 1.0 |         | 80.9 |
| ７月末       | 13,233 |     | 0.6 |         | 74.1 |
| ８月末       | 13,104 | △   | 0.4 |         | 81.7 |
| ９月末       | 13,027 | △   | 1.0 |         | 94.8 |
| 10月末      | 13,060 | △   | 0.7 |         | 91.3 |
| 11月末      | 13,170 |     | 0.1 |         | 97.2 |
| 12月末      | 13,395 |     | 1.8 |         | 91.8 |
| 2019年１月末  | 13,547 |     | 3.0 |         | 92.6 |
| ２月末       | 13,647 |     | 3.7 |         | 93.0 |
| (期 末)     |        |     |     |         |      |
| 2019年３月８日 | 13,693 |     | 4.1 |         | 96.6 |

(注) 騰落率は期首比です。

## ○運用経過

(2018年3月9日～2019年3月8日)

## 基準価額の推移

期間の初め13,155円の基準価額は、期間末に13,693円となり、騰落率は+4.1%となりました。

## 基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

## &lt;値上がり要因&gt;

- ・米国と中国の貿易摩擦の激化による世界経済の成長鈍化懸念が強まったこと。
- ・日銀総裁の発言を背景とする金融緩和の長期化観測が強まったこと。
- ・中国経済の減速懸念、欧州経済の減速や英国の欧州連合（EU）からの離脱を巡る警戒感などを背景に、世界経済の先行き不透明感が広がったこと。

## &lt;値下がり要因&gt;

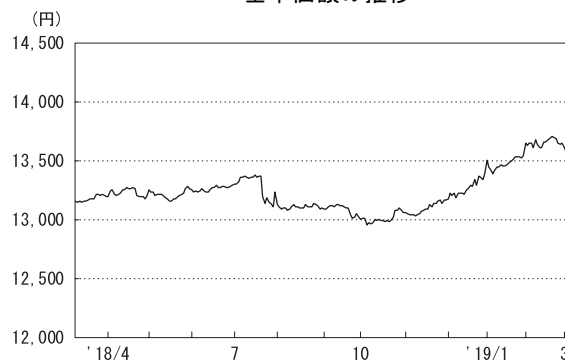
- ・日銀が、金融政策決定会合で国債買入れを弾力的に行なうこととし、長期金利の変動幅の拡大を容認したこと。
- ・米国の堅調な内容の経済指標の発表を受けて米国長期金利が上昇したこと（2018年7月下旬～10月上旬）。
- ・米国と中国の通商協議の進展期待や、米国政府機関の再閉鎖が回避されたことなどを受けて、国債へのリスク回避需要が後退したこと。

## (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低下（債券価格は上昇）しました。

期間の初めから2018年7月中旬にかけては、日銀が金融緩和の維持を決定したことや、米国と中国の貿易摩擦の激化による世界経済の成長鈍化懸念が強まったことなどを受けて、20年国債利回りは低下しました。7月下旬から10月上旬にかけては、日銀が、金融政策決定会合で国債買入れを弾力的に行なうこととし、長

基準価額の推移



| 期 首        | 期中高値       | 期中安値       | 期 末        |
|------------|------------|------------|------------|
| 2018/03/08 | 2019/02/21 | 2018/10/04 | 2019/03/08 |
| 13,155円    | 13,711円    | 12,956円    | 13,693円    |

期金利の変動幅の拡大を容認したことや、米国の堅調な内容の経済指標の発表を受けて米国長期金利が上昇したことなどを背景に、20年国債利回りは上昇（債券価格は下落）しました。10月中旬から期間末にかけては、米国と中国の通商協議の進展期待や米国政府機関の再閉鎖の回避を受けて、国債へのリスク回避需要が後退したことなどから、利回りが上昇する局面があったものの、日銀総裁の発言を背景とする金融緩和の長期化観測や、中国経済の減速懸念、欧州経済の減速や英国のEUからの離脱を巡る警戒感が強まったことを背景とする世界経済の先行き不透明感などから、20年国債利回りは低下しました。

## ポートフォリオ

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

## ○今後の運用方針

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

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年 3 月 9 日～2019年 3 月 8 日)

| 項 目                   | 当 期    |            | 項 目 の 概 要                    |
|-----------------------|--------|------------|------------------------------|
|                       | 金 額    | 比 率        |                              |
| (a) そ の 他 費 用         | 円<br>0 | %<br>0.001 | (a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 |
| ( そ の 他 )             | (0)    | (0.001)    | 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                   | 0      | 0.001      |                              |
| 期中の平均基準価額は、13,261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

(2018年 3 月 9 日～2019年 3 月 8 日)

## 公社債

|   |      | 買 付 額       | 売 付 額       |
|---|------|-------------|-------------|
| 国 |      | 千円          | 千円          |
| 内 | 国債証券 | 640,114,262 | 579,776,543 |

(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

(2018年 3 月 9 日～2019年 3 月 8 日)

## 利害関係人との取引状況

| 区 分  | 買付額等<br>A      | うち利害関係人<br>との取引状況 B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等<br>C      | うち利害関係人<br>との取引状況 D | $\frac{D}{C}$ |
|------|----------------|---------------------|---------------|----------------|---------------------|---------------|
|      |                |                     |               |                |                     |               |
| 金銭信託 | 百万円<br>441,472 | 百万円<br>441,472      | %<br>100.0    | 百万円<br>441,472 | 百万円<br>441,472      | %<br>100.0    |

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（2018年3月9日～2019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

(2019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<br>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            | 千円            | %       | %                  | %         | %    | %    |
|      | 170,700,000   | 189,117,892   | 96.6    | —                  | 96.6      | —    | —    |
|      | (145,000,000) | (162,417,264) | (82.9)  | (—)                | (82.9)    | (—)  | (—)  |
| 合 計  | 170,700,000   | 189,117,892   | 96.6    | —                  | 96.6      | —    | —    |
|      | (145,000,000) | (162,417,264) | (82.9)  | (—)                | (82.9)    | (—)  | (—)  |

(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             | 当 期 |             |             | 償 還 年 月 日  |
|-----------------|-----|-------------|-------------|------------|
|                 | 利 率 | 額 面 金 額     | 評 価 額       |            |
| 国債証券            | %   | 千円          | 千円          |            |
| 第54回利付国債 (30年)  | 0.8 | 5,300,000   | 5,635,384   | 2047/3/20  |
| 第55回利付国債 (30年)  | 0.8 | 2,800,000   | 2,974,916   | 2047/6/20  |
| 第58回利付国債 (30年)  | 0.8 | 13,600,000  | 14,414,776  | 2048/3/20  |
| 第59回利付国債 (30年)  | 0.7 | 20,400,000  | 21,065,244  | 2048/6/20  |
| 第60回利付国債 (30年)  | 0.9 | 13,000,000  | 14,119,950  | 2048/9/20  |
| 第61回利付国債 (30年)  | 0.7 | 9,600,000   | 9,892,512   | 2048/12/20 |
| 第150回利付国債 (20年) | 1.4 | 25,000,000  | 29,473,750  | 2034/9/20  |
| 第151回利付国債 (20年) | 1.2 | 20,000,000  | 22,988,600  | 2034/12/20 |
| 第152回利付国債 (20年) | 1.2 | 20,000,000  | 22,998,200  | 2035/3/20  |
| 第153回利付国債 (20年) | 1.3 | 15,000,000  | 17,490,600  | 2035/6/20  |
| 第154回利付国債 (20年) | 1.2 | 10,000,000  | 11,507,900  | 2035/9/20  |
| 第163回利付国債 (20年) | 0.6 | 10,000,000  | 10,440,500  | 2037/12/20 |
| 第167回利付国債 (20年) | 0.5 | 6,000,000   | 6,115,560   | 2038/12/20 |
| 合 計             |     | 170,700,000 | 189,117,892 |            |

○投資信託財産の構成

(2019年3月8日現在)

| 項 目          | 当 期 末       |       |
|--------------|-------------|-------|
|              | 評 価 額       | 比 率   |
|              | 千円          | %     |
| 公社債          | 189,117,892 | 92.0  |
| コール・ローン等、その他 | 16,431,991  | 8.0   |
| 投資信託財産総額     | 205,549,883 | 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 (2019年3月8日現在)

| 項 目             | 当 期 末<br>円       |
|-----------------|------------------|
| (A) 資産          | 205,549,883,460  |
| コール・ローン等        | 15,827,416,198   |
| 公社債(評価額)        | 189,117,892,000  |
| 未収利息            | 296,938,897      |
| 前払費用            | 307,636,365      |
| (B) 負債          | 9,678,523,679    |
| 未払金             | 8,287,227,000    |
| 未払解約金           | 1,391,289,087    |
| 未払利息            | 7,592            |
| (C) 純資産総額(A－B)  | 195,871,359,781  |
| 元本              | 143,039,961,122  |
| 次期繰越損益金         | 52,831,398,659   |
| (D) 受益権総口数      | 143,039,961,122口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 13,693円          |

(注) 当ファンドの期首元本額は96,839,554,272円、期中追加設定元本額は92,122,010,814円、期中一部解約元本額は45,921,603,964円です。

(注) 2019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)       | 105,875,416,120円 |
| ・スマート・ファイブ(1年決算型)       | 12,896,910,251円  |
| ・日本超長期国債ファンド(適格機関投資家向け) | 9,560,504,556円   |
| ・ファイン・ブレンド(毎月分配型)       | 9,420,294,291円   |
| ・ファイン・ブレンド(資産成長型)       | 5,119,757,117円   |
| ・ファイン・ブレンド(適格機関投資家向け)   | 167,078,787円     |

(注) 1口当たり純資産額は1.3693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 (2018年3月9日～2019年3月8日)

| 項 目              | 当 期<br>円        |
|------------------|-----------------|
| (A) 配当等収益        | 1,244,843,250   |
| 受取利息             | 1,254,984,928   |
| 支払利息             | △ 10,141,678    |
| (B) 有価証券売買損益     | 6,701,913,000   |
| 売買益              | 8,729,104,000   |
| 売買損              | △ 2,027,191,000 |
| (C) 保管費用等        | △ 1,757,712     |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 7,944,998,538   |
| (E) 前期繰越損益金      | 30,557,367,203  |
| (F) 追加信託差損益金     | 29,570,879,399  |
| (G) 解約差損益金       | △15,241,846,481 |
| (H) 計(D+E+F+G)   | 52,831,398,659  |
| 次期繰越損益金(H)       | 52,831,398,659  |

(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

2018年3月9日から2019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。

**■高利回りソブリン債券インデックスファンド****●ファンドの概要**

|        |                                                                                                   |
|--------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 運用会社   | 日興アセットマネジメント株式会社                                                                                  |
| 運用方針   | 主として日本を除く世界の高利回り国のソブリン債券に投資を行い、ブルームバーク・バークレイズ・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）への連動を目指します。 |
| 主要運用対象 | ソブリン債券（国債、州政府債、政府保証債、国際機関債など）を主要投資対象とします。                                                         |
| 組入制限   | 株式への投資は行いません。<br>外貨建資産への投資割合には制限を設けません。                                                           |

以下の「損益の状況」および「投資明細表」は「NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA TRUST Fonds Commun de Placement à Compartiments Multiples Audited annual Report For the year Ended December 31, 2018」の情報を基に掲載しています。

# High Income Sovereign Index Fund in JPY

## ●損益の状況(2018年1月1日～2018年12月31日)

|                                                                                                                                                       | NIKKO AM GLOBAL<br>UMBRELLA TRUST -<br>High Income Sovereign<br>Index Fund<br>in JPY |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>NET INVESTMENT INCOME:</b>                                                                                                                         |                                                                                      |
| Income:                                                                                                                                               |                                                                                      |
| Interest (Note 3e) . . . . .                                                                                                                          | JPY 8,124,299,062                                                                    |
| Dividends, net of withholding taxes (Note 3e) . . . . .                                                                                               | —                                                                                    |
| Other income . . . . .                                                                                                                                | —                                                                                    |
| Total Income . . . . .                                                                                                                                | <u>8,124,299,062</u>                                                                 |
| Expenses:                                                                                                                                             |                                                                                      |
| Depository fees (Note 6) . . . . .                                                                                                                    | 108,163,169                                                                          |
| Interest expenses . . . . .                                                                                                                           | —                                                                                    |
| Administrative Agent fees (Note 7) . . . . .                                                                                                          | 30,604,792                                                                           |
| Transaction costs (Note 10) . . . . .                                                                                                                 | 84,604,620                                                                           |
| Taxe d'abonnement (Note 9) . . . . .                                                                                                                  | 17,706,926                                                                           |
| Management fees (Note 4) . . . . .                                                                                                                    | 11,735,678                                                                           |
| Audit fees . . . . .                                                                                                                                  | 2,450,009                                                                            |
| Transfer Agent fees (Note 8) . . . . .                                                                                                                | 2,979,515                                                                            |
| Legal fees . . . . .                                                                                                                                  | 170,275                                                                              |
| Investment management fees (Note 5) . . . . .                                                                                                         | —                                                                                    |
| Other expenses . . . . .                                                                                                                              | <u>17,919,067</u>                                                                    |
| Total Expenses . . . . .                                                                                                                              | <u>276,334,051</u>                                                                   |
| Net Investment Income . . . . .                                                                                                                       | <u>7,847,965,011</u>                                                                 |
| <b>NET REALIZED AND UNREALIZED GAIN/(LOSS):</b>                                                                                                       |                                                                                      |
| Net realized loss on investments (Note 3e) . . . . .                                                                                                  | (3,741,049,769)                                                                      |
| Net realized loss on foreign currency transactions and forward<br>foreign currency exchange contracts (Note 3g, 3 h) . . . . .                        | (553,486,646)                                                                        |
| Net realized loss on futures contracts (Note 3i) . . . . .                                                                                            | —                                                                                    |
| Net realized loss on currency swap contracts (Note 3j) . . . . .                                                                                      | —                                                                                    |
| Net change in unrealized depreciation on investments . . . . .                                                                                        | (15,863,604,326)                                                                     |
| Net change in unrealized appreciation/(depreciation) on foreign<br>currency transactions and forward foreign currency<br>exchange contracts . . . . . | (77,657,860)                                                                         |
| Net change in unrealized appreciation/(depreciation) on futures<br>contracts . . . . .                                                                | —                                                                                    |
| Net change in unrealized appreciation/(depreciation) on<br>currency swap contracts . . . . .                                                          | —                                                                                    |
| Net Realized and Unrealized Loss on Investments . . . . .                                                                                             | <u>(20,235,798,601)</u>                                                              |
| Net Decrease in Net Assets Resulting from Operations . . . . .                                                                                        | <u>(12,387,833,590)</u>                                                              |
| Increase/(decrease) in Net Assets from capital stock transactions . . . . .                                                                           | 96,952,333,406                                                                       |
| Distributions declared to Unitholders (Note 3f, 13) . . . . .                                                                                         | <u>(59,097,433,135)</u>                                                              |
| Total Increase/(Decrease) in Net Assets . . . . .                                                                                                     | <u>25,467,066,681</u>                                                                |
| <b>NET ASSETS:</b>                                                                                                                                    |                                                                                      |
| Beginning of the year . . . . .                                                                                                                       | 148,646,528,110                                                                      |
| Notional exchange rate adjustment . . . . .                                                                                                           | —                                                                                    |
| End of the year . . . . .                                                                                                                             | <u>JPY 174,113,594,791</u>                                                           |

## ●投資明細表(2018年12月31日現在)

| 通貨                                                                                                   | 額面               | 銘柄                                  | 純資産比率           | 市場価格                  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------------------------|-----------------|-----------------------|
| Currency                                                                                             | Principal Amount | Security Description                | % of Net Assets | Market Value          |
| <b>A. TRANSFERABLE SECURITIES QUOTED ON A STOCK EXCHANGE OR DEALT IN ON ANOTHER REGULATED MARKET</b> |                  |                                     |                 |                       |
| <b>FIXED INCOME SECURITIES (98.4%)</b>                                                               |                  |                                     |                 |                       |
| <b>AUSTRALIA (12.9%)</b>                                                                             |                  |                                     |                 |                       |
| <b>GOVERNMENT BONDS (12.9%)</b>                                                                      |                  |                                     |                 |                       |
| Australia Government Bond                                                                            |                  |                                     |                 |                       |
| AUD                                                                                                  | 14,280,000       | 1.75% due 11/21/2020                | 0.6%            | JPY 1,099,780,375     |
| AUD                                                                                                  | 10,600,000       | 2.00% due 12/21/2021                | 0.5             | 822,608,092           |
| AUD                                                                                                  | 9,000,000        | 2.25% due 11/21/2022                | 0.4             | 704,855,020           |
| AUD                                                                                                  | 16,150,000       | 2.25% due 05/21/2028                | 0.7             | 1,239,536,815         |
| AUD                                                                                                  | 5,800,000        | 2.50% due 05/21/2030                | 0.3             | 454,313,372           |
| AUD                                                                                                  | 14,630,000       | 2.75% due 04/21/2024                | 0.7             | 1,170,788,152         |
| AUD                                                                                                  | 17,300,000       | 2.75% due 11/21/2027                | 0.8             | 1,384,210,449         |
| AUD                                                                                                  | 15,150,000       | 2.75% due 11/21/2028                | 0.7             | 1,213,503,084         |
| AUD                                                                                                  | 10,400,000       | 2.75% due 11/21/2029                | 0.5             | 834,535,578           |
| AUD                                                                                                  | 3,710,000        | 2.75% due 06/21/2035                | 0.2             | 293,251,121           |
| AUD                                                                                                  | 1,900,000        | 2.75% due 05/21/2041                | 0.1             | 146,510,857           |
| AUD                                                                                                  | 7,800,000        | 3.00% due 03/21/2047                | 0.4             | 623,323,727           |
| AUD                                                                                                  | 16,350,000       | 3.25% due 04/21/2025                | 0.8             | 1,346,025,439         |
| AUD                                                                                                  | 14,080,000       | 3.25% due 04/21/2029                | 0.7             | 1,178,631,342         |
| AUD                                                                                                  | 4,590,000        | 3.25% due 06/21/2039                | 0.2             | 385,125,851           |
| AUD                                                                                                  | 6,580,000        | 3.75% due 04/21/2037                | 0.3             | 590,147,649           |
| AUD                                                                                                  | 18,650,000       | 4.25% due 04/21/2026                | 0.8             | 1,638,021,280         |
| AUD                                                                                                  | 14,250,000       | 4.50% due 04/15/2020                | 0.7             | 1,136,360,659         |
| AUD                                                                                                  | 8,000,000        | 4.50% due 04/21/2033                | 0.4             | 768,413,504           |
| AUD                                                                                                  | 16,320,000       | 4.75% due 04/21/2027                | 0.9             | 1,496,749,845         |
| AUD                                                                                                  | 13,750,000       | 5.50% due 04/21/2023                | 0.7             | 1,218,349,069         |
| AUD                                                                                                  | 17,350,000       | 5.75% due 05/15/2021                | 0.8             | 1,460,145,091         |
| AUD                                                                                                  | 14,150,000       | 5.75% due 07/15/2022                | 0.7             | 1,238,525,810         |
| <b>TOTAL GOVERNMENT BONDS</b>                                                                        |                  |                                     |                 | <b>22,443,712,181</b> |
| <b>TOTAL AUSTRALIA</b>                                                                               |                  |                                     |                 | <b>22,443,712,181</b> |
| <b>CANADA (15.8%)</b>                                                                                |                  |                                     |                 |                       |
| <b>GOVERNMENT BONDS (15.8%)</b>                                                                      |                  |                                     |                 |                       |
| Canadian Government Bond                                                                             |                  |                                     |                 |                       |
| CAD                                                                                                  | 11,000,000       | 0.50% due 03/01/2022 <sup>(1)</sup> | 0.5             | 846,440,187           |
| CAD                                                                                                  | 19,500,000       | 0.75% due 09/01/2020                | 0.9             | 1,538,305,778         |
| CAD                                                                                                  | 17,000,000       | 0.75% due 03/01/2021 <sup>(1)</sup> | 0.8             | 1,333,521,590         |
| CAD                                                                                                  | 20,400,000       | 0.75% due 09/01/2021                | 0.8             | 1,591,278,408         |
| CAD                                                                                                  | 11,500,000       | 1.00% due 09/01/2022 <sup>(1)</sup> | 0.5             | 894,670,041           |
| CAD                                                                                                  | 8,000,000        | 1.00% due 06/01/2027                | 0.3             | 595,491,032           |
| CAD                                                                                                  | 20,000,000       | 1.50% due 03/01/2020                | 0.8             | 1,600,466,898         |
| CAD                                                                                                  | 10,000,000       | 1.50% due 06/01/2023                | 0.5             | 790,168,074           |
| CAD                                                                                                  | 9,700,000        | 1.50% due 06/01/2026                | 0.4             | 755,904,831           |
| CAD                                                                                                  | 10,000,000       | 1.75% due 05/01/2020 <sup>(1)</sup> | 0.5             | 802,442,530           |
| CAD                                                                                                  | 9,800,000        | 1.75% due 08/01/2020 <sup>(1)</sup> | 0.5             | 785,984,316           |
| CAD                                                                                                  | 12,200,000       | 1.75% due 03/01/2023                | 0.6             | 974,510,956           |
| CAD                                                                                                  | 11,000,000       | 2.00% due 11/01/2020 <sup>(1)</sup> | 0.5             | 885,752,987           |
| CAD                                                                                                  | 10,000,000       | 2.00% due 09/01/2023 <sup>(1)</sup> | 0.5             | 807,318,573           |
| CAD                                                                                                  | 10,800,000       | 2.00% due 06/01/2028                | 0.5             | 869,995,413           |
| CAD                                                                                                  | 4,800,000        | 2.25% due 03/01/2024                | 0.2             | 392,097,521           |
| CAD                                                                                                  | 12,000,000       | 2.25% due 06/01/2025                | 0.6             | 983,280,283           |
| CAD                                                                                                  | 4,500,000        | 2.25% due 06/01/2029 <sup>(1)</sup> | 0.2             | 370,515,847           |
| CAD                                                                                                  | 9,500,000        | 2.50% due 06/01/2024                | 0.5             | 786,397,374           |
| CAD                                                                                                  | 9,500,000        | 2.75% due 06/01/2022                | 0.5             | 784,977,940           |
| CAD                                                                                                  | 13,500,000       | 2.75% due 12/01/2048 <sup>(1)</sup> | 0.7             | 1,218,930,550         |
| CAD                                                                                                  | 3,500,000        | 2.75% due 12/01/2064                | 0.2             | 329,837,835           |
| CAD                                                                                                  | 9,000,000        | 3.25% due 06/01/2021                | 0.4             | 746,323,848           |
| CAD                                                                                                  | 10,000,000       | 3.50% due 06/01/2020                | 0.5             | 821,858,341           |
| CAD                                                                                                  | 12,400,000       | 3.50% due 12/01/2045                | 0.7             | 1,259,063,521         |
| CAD                                                                                                  | 11,000,000       | 4.00% due 06/01/2041                | 0.7             | 1,165,449,109         |
| CAD                                                                                                  | 9,000,000        | 5.00% due 06/01/2037                | 0.6             | 1,035,223,401         |
| CAD                                                                                                  | 8,000,000        | 5.75% due 06/01/2029                | 0.5             | 867,823,285           |
| CAD                                                                                                  | 9,600,000        | 5.75% due 06/01/2033                | 0.6             | 1,123,980,246         |

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

| 通貨       | 額面               | 銘柄                                                 | 純資産比率           | 市場価格                  |
|----------|------------------|----------------------------------------------------|-----------------|-----------------------|
| Currency | Principal Amount | Security Description                               | % of Net Assets | Market Value          |
|          |                  | <b>FIXED INCOME SECURITIES (98.4%) (continued)</b> |                 |                       |
|          |                  | <b>CANADA (15.8%) (continued)</b>                  |                 |                       |
|          |                  | <b>GOVERNMENT BONDS (15.8%) (continued)</b>        |                 |                       |
|          |                  | Canadian Government Bond (continued)               |                 |                       |
| CAD      | 4,700,000        | 8.00% due 06/01/2027                               | 0.3%            | JPY 553,906,495       |
|          |                  | <b>TOTAL GOVERNMENT BONDS</b>                      |                 | <b>27,511,917,210</b> |
|          |                  | <b>TOTAL CANADA</b>                                |                 | <b>27,511,917,210</b> |
|          |                  | <b>INDONESIA (9.4%)</b>                            |                 |                       |
|          |                  | <b>GOVERNMENT BONDS (9.4%)</b>                     |                 |                       |
|          |                  | Indonesia Treasury Bond                            |                 |                       |
| IDR      | 174,900,000,000  | 5.63% due 05/15/2023                               | 0.7             | 1,224,342,640         |
| IDR      | 146,000,000,000  | 6.13% due 05/15/2028                               | 0.6             | 980,263,023           |
| IDR      | 57,000,000,000   | 6.38% due 04/15/2042                               | 0.2             | 334,214,910           |
| IDR      | 111,000,000,000  | 6.63% due 05/15/2033                               | 0.4             | 737,646,399           |
| IDR      | 194,000,000,000  | 7.00% due 05/15/2022                               | 0.8             | 1,440,043,751         |
| IDR      | 167,000,000,000  | 7.00% due 05/15/2027                               | 0.7             | 1,192,612,653         |
| IDR      | 62,000,000,000   | 7.50% due 05/15/2038                               | 0.2             | 435,197,718           |
| IDR      | 151,500,000,000  | 8.25% due 07/15/2021                               | 0.7             | 1,171,792,173         |
| IDR      | 131,000,000,000  | 8.25% due 06/15/2032                               | 0.6             | 991,095,135           |
| IDR      | 212,000,000,000  | 8.25% due 05/15/2036                               | 1.0             | 1,602,937,570         |
| IDR      | 99,800,000,000   | 8.38% due 03/15/2024                               | 0.4             | 773,626,507           |
| IDR      | 176,900,000,000  | 8.38% due 09/15/2026                               | 0.8             | 1,372,285,290         |
| IDR      | 67,500,000,000   | 8.38% due 03/15/2034                               | 0.3             | 518,599,042           |
| IDR      | 15,500,000,000   | 8.75% due 02/15/2044                               | 0.1             | 118,247,714           |
| IDR      | 136,700,000,000  | 9.00% due 03/15/2029                               | 0.6             | 1,097,611,392         |
| IDR      | 87,000,000,000   | 9.50% due 07/15/2031                               | 0.4             | 724,588,544           |
| IDR      | 87,000,000,000   | 10.00% due 09/15/2024                              | 0.4             | 720,194,963           |
| IDR      | 93,500,000,000   | 11.00% due 11/15/2020                              | 0.4             | 760,650,367           |
| IDR      | 23,000,000,000   | 12.80% due 06/15/2021                              | 0.1             | 195,057,372           |
|          |                  | <b>TOTAL GOVERNMENT BONDS</b>                      |                 | <b>16,391,007,163</b> |
|          |                  | <b>TOTAL INDONESIA</b>                             |                 | <b>16,391,007,163</b> |
|          |                  | <b>MEXICO (11.7%)</b>                              |                 |                       |
|          |                  | <b>GOVERNMENT BONDS (11.7%)</b>                    |                 |                       |
|          |                  | Mexican Bonos                                      |                 |                       |
| MXN      | 273,500,000      | 5.00% due 12/11/2019                               | 0.8             | 1,474,331,862         |
| MXN      | 202,500,000      | 5.75% due 03/05/2026                               | 0.5             | 952,950,266           |
| MXN      | 367,000,000      | 6.50% due 06/10/2021                               | 1.1             | 1,951,488,155         |
| MXN      | 357,500,000      | 6.50% due 06/09/2022                               | 1.1             | 1,869,126,266         |
| MXN      | 148,000,000      | 7.25% due 12/09/2021                               | 0.5             | 796,144,772           |
| MXN      | 379,500,000      | 7.50% due 06/03/2027                               | 1.1             | 1,963,620,384         |
| MXN      | 178,200,000      | 7.75% due 05/29/2031                               | 0.5             | 916,121,042           |
| MXN      | 146,500,000      | 7.75% due 11/23/2034                               | 0.4             | 740,167,157           |
| MXN      | 255,000,000      | 7.75% due 11/13/2042                               | 0.7             | 1,254,378,552         |
| MXN      | 378,000,000      | 8.00% due 06/11/2020                               | 1.2             | 2,090,149,693         |
| MXN      | 277,000,000      | 8.00% due 12/07/2023                               | 0.9             | 1,506,084,573         |
| MXN      | 122,600,000      | 8.00% due 11/07/2047                               | 0.4             | 616,861,874           |
| MXN      | 134,000,000      | 8.50% due 05/31/2029                               | 0.4             | 733,920,303           |
| MXN      | 156,000,000      | 8.50% due 11/18/2038                               | 0.5             | 836,476,770           |
| MXN      | 343,000,000      | 10.00% due 12/05/2024                              | 1.2             | 2,029,556,708         |
| MXN      | 112,100,000      | 10.00% due 11/20/2036                              | 0.4             | 687,316,721           |
|          |                  | <b>TOTAL GOVERNMENT BONDS</b>                      |                 | <b>20,418,695,098</b> |
|          |                  | <b>TOTAL MEXICO</b>                                |                 | <b>20,418,695,098</b> |
|          |                  | <b>RUSSIA (13.7%)</b>                              |                 |                       |
|          |                  | <b>GOVERNMENT BONDS (13.7%)</b>                    |                 |                       |
|          |                  | Russian Federal Bond - OFZ                         |                 |                       |
| RUB      | 797,000,000      | 6.40% due 05/27/2020                               | 0.7             | 1,242,268,759         |
| RUB      | 755,000,000      | 6.50% due 02/28/2024                               | 0.6             | 1,103,190,463         |
| RUB      | 503,000,000      | 6.80% due 12/11/2019                               | 0.5             | 792,441,013           |
| RUB      | 410,000,000      | 6.90% due 05/23/2029                               | 0.3             | 575,616,917           |
| RUB      | 1,107,000,000    | 7.00% due 12/15/2021                               | 1.0             | 1,706,971,862         |
| RUB      | 545,000,000      | 7.00% due 01/25/2023                               | 0.5             | 827,467,298           |
| RUB      | 855,000,000      | 7.00% due 08/16/2023                               | 0.7             | 1,287,264,988         |
| RUB      | 1,210,000,000    | 7.05% due 01/19/2028                               | 1.0             | 1,740,470,448         |

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

通貨 額面 銘柄

純資産比率 市場価格

| Currency                                           | Principal Amount | Security Description | % of Net Assets | Market Value          |
|----------------------------------------------------|------------------|----------------------|-----------------|-----------------------|
| <b>FIXED INCOME SECURITIES (98.4%) (continued)</b> |                  |                      |                 |                       |
| <b>RUSSIA (13.7%) (continued)</b>                  |                  |                      |                 |                       |
| <b>GOVERNMENT BONDS (13.7%) (continued)</b>        |                  |                      |                 |                       |
| Russian Federal Bond – OFZ (continued)             |                  |                      |                 |                       |
| RUB                                                | 1,295,000,000    | 7.10% due 10/16/2024 | 1.1%            | JPY 1,935,032,363     |
| RUB                                                | 440,000,000      | 7.25% due 05/10/2034 | 0.4             | 620,727,490           |
| RUB                                                | 1,270,000,000    | 7.40% due 12/07/2022 | 1.1             | 1,962,150,929         |
| RUB                                                | 1,010,000,000    | 7.50% due 08/18/2021 | 0.9             | 1,581,695,488         |
| RUB                                                | 535,000,000      | 7.60% due 04/14/2021 | 0.5             | 843,133,975           |
| RUB                                                | 470,000,000      | 7.60% due 07/20/2022 | 0.4             | 734,386,341           |
| RUB                                                | 1,220,000,000    | 7.70% due 03/23/2033 | 1.0             | 1,797,688,772         |
| RUB                                                | 1,247,000,000    | 7.75% due 09/16/2026 | 1.1             | 1,892,300,100         |
| RUB                                                | 1,210,000,000    | 8.15% due 02/03/2027 | 1.1             | 1,875,383,220         |
| RUB                                                | 862,000,000      | 8.50% due 09/17/2031 | 0.8             | 1,358,510,967         |
| <b>TOTAL GOVERNMENT BONDS</b>                      |                  |                      |                 | <b>23,876,701,393</b> |
| <b>TOTAL RUSSIA</b>                                |                  |                      |                 | <b>23,876,701,393</b> |
| <b>SOUTH KOREA (14.7%)</b>                         |                  |                      |                 |                       |
| <b>GOVERNMENT BONDS (14.7%)</b>                    |                  |                      |                 |                       |
| Korea Treasury Bond                                |                  |                      |                 |                       |
| KRW                                                | 11,000,000,000   | 1.25% due 12/10/2019 | 0.6             | 1,075,932,336         |
| KRW                                                | 7,300,000,000    | 1.38% due 09/10/2021 | 0.4             | 708,423,971           |
| KRW                                                | 7,100,000,000    | 1.50% due 12/10/2026 | 0.4             | 672,513,332           |
| KRW                                                | 19,500,000,000   | 1.50% due 09/10/2036 | 1.0             | 1,782,605,371         |
| KRW                                                | 10,800,000,000   | 1.75% due 06/10/2020 | 0.6             | 1,060,572,060         |
| KRW                                                | 14,000,000,000   | 1.75% due 12/10/2020 | 0.8             | 1,373,935,986         |
| KRW                                                | 16,400,000,000   | 1.88% due 03/10/2022 | 0.9             | 1,612,012,534         |
| KRW                                                | 17,600,000,000   | 1.88% due 06/10/2026 | 1.0             | 1,716,943,768         |
| KRW                                                | 22,000,000,000   | 2.00% due 09/10/2020 | 1.2             | 2,168,783,280         |
| KRW                                                | 6,100,000,000    | 2.00% due 09/10/2022 | 0.3             | 601,841,693           |
| KRW                                                | 6,750,000,000    | 2.00% due 03/10/2046 | 0.4             | 669,129,006           |
| KRW                                                | 6,600,000,000    | 2.13% due 06/10/2027 | 0.4             | 654,457,408           |
| KRW                                                | 12,900,000,000   | 2.13% due 03/10/2047 | 0.8             | 1,319,264,624         |
| KRW                                                | 17,800,000,000   | 2.25% due 06/10/2021 | 1.0             | 1,766,115,948         |
| KRW                                                | 13,000,000,000   | 2.25% due 09/10/2037 | 0.8             | 1,329,946,546         |
| KRW                                                | 3,000,000,000    | 2.38% due 12/10/2027 | 0.2             | 304,158,820           |
| KRW                                                | 8,500,000,000    | 2.63% due 06/10/2028 | 0.5             | 881,184,579           |
| KRW                                                | 9,800,000,000    | 2.63% due 03/10/2048 | 0.6             | 1,108,855,606         |
| KRW                                                | 26,200,000,000   | 3.00% due 03/10/2023 | 1.6             | 2,687,536,276         |
| KRW                                                | 15,400,000,000   | 3.00% due 09/10/2024 | 0.9             | 1,598,163,292         |
| KRW                                                | 4,000,000,000    | 5.50% due 03/10/2028 | 0.3             | 508,622,126           |
| <b>TOTAL GOVERNMENT BONDS</b>                      |                  |                      |                 | <b>25,600,998,562</b> |
| <b>TOTAL SOUTH KOREA</b>                           |                  |                      |                 | <b>25,600,998,562</b> |
| <b>UNITED STATES (20.2%)</b>                       |                  |                      |                 |                       |
| <b>GOVERNMENT BONDS (20.2%)</b>                    |                  |                      |                 |                       |
| U.S. Treasury Bonds                                |                  |                      |                 |                       |
| USD                                                | 4,350,000        | 2.75% due 11/15/2042 | 0.3             | 456,324,175           |
| USD                                                | 5,900,000        | 2.75% due 11/15/2047 | 0.4             | 612,499,835           |
| USD                                                | 2,200,000        | 2.88% due 05/15/2043 | 0.1             | 235,630,959           |
| USD                                                | 5,150,000        | 2.88% due 11/15/2046 | 0.3             | 549,383,496           |
| USD                                                | 9,650,000        | 3.00% due 05/15/2045 | 0.6             | 1,056,723,220         |
| USD                                                | 6,850,000        | 3.00% due 05/15/2047 | 0.4             | 748,318,425           |
| USD                                                | 2,400,000        | 3.13% due 05/15/2048 | 0.2             | 268,314,886           |
| USD                                                | 3,200,000        | 3.38% due 05/15/2044 | 0.2             | 373,936,140           |
| USD                                                | 300,000          | 3.50% due 02/15/2039 | 0.0*            | 36,001,520            |
| USD                                                | 500,000          | 3.75% due 11/15/2043 | 0.0*            | 61,956,831            |
| USD                                                | 1,400,000        | 4.38% due 02/15/2038 | 0.1             | 188,155,222           |
| USD                                                | 5,750,000        | 4.63% due 02/15/2040 | 0.5             | 799,518,047           |
| USD                                                | 2,400,000        | 4.75% due 02/15/2041 | 0.2             | 340,263,922           |
| USD                                                | 1,050,000        | 5.25% due 11/15/2028 | 0.1             | 140,310,911           |
| USD                                                | 750,000          | 5.38% due 02/15/2031 | 0.1             | 104,542,107           |
| USD                                                | 500,000          | 5.50% due 08/15/2028 | 0.0*            | 67,770,440            |
| USD                                                | 550,000          | 6.25% due 05/15/2030 | 0.0*            | 80,928,311            |

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

| 通貨       | 額面               | 銘柄                                                                                                                                 | 純資産比率           | 市場価格                       |
|----------|------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------------------|
| Currency | Principal Amount | Security Description                                                                                                               | % of Net Assets | Market Value               |
|          |                  | <b>FIXED INCOME SECURITIES (98.4%) (continued)</b>                                                                                 |                 |                            |
|          |                  | <b>UNITED STATES (20.2%) (continued)</b>                                                                                           |                 |                            |
|          |                  | <b>GOVERNMENT BONDS (20.2%) (continued)</b>                                                                                        |                 |                            |
|          |                  | U.S. Treasury Notes                                                                                                                |                 |                            |
| USD      | 9,800,000        | 1.38% due 03/31/2020                                                                                                               | 0.6%            | JPY 1,059,414,877          |
| USD      | 8,380,000        | 1.38% due 09/30/2020                                                                                                               | 0.5             | 901,346,677                |
| USD      | 5,300,000        | 1.38% due 04/30/2021                                                                                                               | 0.3             | 567,133,967                |
| USD      | 5,700,000        | 1.50% due 05/15/2020                                                                                                               | 0.4             | 616,483,431                |
| USD      | 12,900,000       | 1.50% due 05/31/2020                                                                                                               | 0.7             | 1,394,535,910              |
| USD      | 3,900,000        | 1.50% due 08/15/2026                                                                                                               | 0.2             | 394,727,134                |
| USD      | 3,700,000        | 1.63% due 12/31/2019                                                                                                               | 0.2             | 401,901,894                |
| USD      | 9,650,000        | 1.63% due 07/31/2020                                                                                                               | 0.6             | 1,043,736,987              |
| USD      | 9,200,000        | 1.63% due 11/15/2022                                                                                                               | 0.6             | 977,164,632                |
| USD      | 4,800,000        | 1.63% due 02/15/2026                                                                                                               | 0.3             | 492,976,915                |
| USD      | 4,000,000        | 1.63% due 05/15/2026                                                                                                               | 0.2             | 409,819,801                |
| USD      | 4,550,000        | 1.75% due 05/15/2023                                                                                                               | 0.3             | 483,720,143                |
| USD      | 6,300,000        | 1.88% due 01/31/2022                                                                                                               | 0.4             | 678,892,407                |
| USD      | 7,200,000        | 1.88% due 03/31/2022                                                                                                               | 0.4             | 775,136,461                |
| USD      | 7,600,000        | 1.88% due 04/30/2022                                                                                                               | 0.5             | 817,873,885                |
| USD      | 6,150,000        | 1.88% due 09/30/2022                                                                                                               | 0.4             | 660,066,215                |
| USD      | 2,750,000        | 2.00% due 11/15/2021                                                                                                               | 0.2             | 297,815,147                |
| USD      | 6,200,000        | 2.00% due 02/15/2023                                                                                                               | 0.4             | 666,973,756                |
| USD      | 6,450,000        | 2.00% due 02/15/2025                                                                                                               | 0.4             | 684,524,517                |
| USD      | 3,400,000        | 2.00% due 08/15/2025                                                                                                               | 0.2             | 359,625,192                |
| USD      | 3,500,000        | 2.00% due 11/15/2026                                                                                                               | 0.2             | 366,557,379                |
| USD      | 10,150,000       | 2.13% due 08/15/2021                                                                                                               | 0.6             | 1,103,471,667              |
| USD      | 7,400,000        | 2.13% due 06/30/2022                                                                                                               | 0.5             | 802,249,779                |
| USD      | 6,300,000        | 2.13% due 05/15/2025                                                                                                               | 0.4             | 672,628,367                |
| USD      | 10,900,000       | 2.25% due 11/15/2024                                                                                                               | 0.7             | 1,175,292,347              |
| USD      | 4,600,000        | 2.25% due 11/15/2025                                                                                                               | 0.3             | 493,550,348                |
| USD      | 4,000,000        | 2.25% due 08/15/2027                                                                                                               | 0.2             | 424,717,044                |
| USD      | 3,200,000        | 2.25% due 11/15/2027                                                                                                               | 0.2             | 339,142,772                |
| USD      | 9,120,000        | 2.38% due 08/15/2024                                                                                                               | 0.6             | 991,415,577                |
| USD      | 3,700,000        | 2.38% due 05/15/2027                                                                                                               | 0.2             | 397,446,009                |
| USD      | 10,500,000       | 2.50% due 03/31/2023                                                                                                               | 0.7             | 1,152,142,483              |
| USD      | 4,200,000        | 2.50% due 08/15/2023                                                                                                               | 0.3             | 460,658,990                |
| USD      | 7,400,000        | 2.63% due 11/15/2020                                                                                                               | 0.5             | 813,381,568                |
| USD      | 10,300,000       | 2.63% due 06/15/2021                                                                                                               | 0.7             | 1,133,816,643              |
| USD      | 8,300,000        | 2.75% due 11/15/2023                                                                                                               | 0.5             | 920,594,548                |
| USD      | 5,500,000        | 2.75% due 02/15/2024                                                                                                               | 0.4             | 609,891,099                |
| USD      | 4,000,000        | 2.75% due 02/15/2028                                                                                                               | 0.3             | 441,122,864                |
| USD      | 2,000,000        | 2.88% due 05/15/2028                                                                                                               | 0.1             | 222,798,589                |
| USD      | 2,000,000        | 2.88% due 08/15/2028                                                                                                               | 0.1             | 222,824,304                |
| USD      | 9,550,000        | 3.63% due 02/15/2020                                                                                                               | 0.6             | 1,059,156,453              |
| USD      | 12,500,000       | 3.63% due 02/15/2021                                                                                                               | 0.8             | 1,403,151,966              |
|          |                  | <b>TOTAL GOVERNMENT BONDS</b>                                                                                                      |                 | <b>35,010,459,191</b>      |
|          |                  | <b>TOTAL UNITED STATES</b>                                                                                                         |                 | <b>35,010,459,191</b>      |
|          |                  | <b>TOTAL FIXED INCOME SECURITIES (Cost JPY 182,937,843,773)</b>                                                                    |                 | <b>171,253,490,798</b>     |
|          |                  | <b>TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES QUOTED ON A STOCK EXCHANGE OR DEALT IN ON ANOTHER REGULATED MARKET (Cost JPY 182,937,843,773)</b> | 98.4%           | JPY 171,253,490,798        |
|          |                  | <b>CASH AND OTHER ASSETS IN EXCESS OF LIABILITIES</b>                                                                              | 1.6             | 2,860,103,993              |
|          |                  | <b>TOTAL NET ASSETS</b>                                                                                                            | <b>100.0%</b>   | <b>JPY 174,113,594,791</b> |

\* Represents less than 0.05% of net assets.

(13) Transferable investments dealt on other regulated market. All other investments are transferable securities admitted to an official exchange listing.

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

# 日本株好配当マザーファンド

## 運用報告書

第7期（決算日 2020年1月20日）  
（2019年7月23日～2020年1月20日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

|             |                                         |
|-------------|-----------------------------------------|
| 信 託 期 間     | 2016年7月29日から無期限です。                      |
| 運 用 方 針     | 信託財産の成長を目標に積極的な運用を行います。                 |
| 主 要 投 資 対 象 | わが国の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。）を主要投資対象とします。 |
| 投 資 制 限     | 株式への投資割合には制限を設けません。<br>外貨建資産への投資は行いません。 |



ちばきんアセットマネジメント

## 【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   |      | 株 組 入 比 率 | 株 先 物 比 率 | 投 資 信 託 証 組 入 比 率 | 純 資 産 額 |
|-------------------|--------|-------|------|-----------|-----------|-------------------|---------|
|                   |        | 期 騰 落 | 中 率  |           |           |                   |         |
|                   | 円      |       | %    | %         | %         | %                 | 百万円     |
| 3 期(2018年 1 月22日) | 15,414 |       | 20.1 | 96.6      | —         | 0.6               | 11,184  |
| 4 期(2018年 7 月20日) | 14,116 | △     | 8.4  | 94.6      | —         | 2.4               | 16,014  |
| 5 期(2019年 1 月21日) | 12,927 | △     | 8.4  | 95.9      | —         | 1.1               | 12,920  |
| 6 期(2019年 7 月22日) | 12,974 |       | 0.4  | 98.1      | —         | —                 | 12,756  |
| 7 期(2020年 1 月20日) | 14,756 |       | 13.7 | 98.4      | —         | —                 | 13,382  |

(注 1) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注 2) 当ファンドは運用の目標となるベンチマーク及び参考指数を設けておりません。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日        | 基 準    | 価 額 |      | 株 組 入 比 率 | 株 先 物 比 率 | 投 資 信 託 証 組 入 比 率 |
|--------------|--------|-----|------|-----------|-----------|-------------------|
|              |        | 騰 落 | 率    |           |           |                   |
| (期 首)        | 円      |     | %    | %         | %         | %                 |
| 2019年 7 月22日 | 12,974 | —   | —    | 98.1      | —         | —                 |
| 7 月末         | 13,010 |     | 0.3  | 99.1      | —         | —                 |
| 8 月末         | 12,601 | △   | 2.9  | 98.4      | —         | —                 |
| 9 月末         | 13,322 |     | 2.7  | 96.8      | —         | —                 |
| 10月末         | 14,035 |     | 8.2  | 98.0      | —         | —                 |
| 11月末         | 14,288 |     | 10.1 | 98.3      | —         | —                 |
| 12月末         | 14,570 |     | 12.3 | 98.8      | —         | —                 |
| (期 末)        |        |     |      |           |           |                   |
| 2020年 1 月20日 | 14,756 |     | 13.7 | 98.4      | —         | —                 |

(注 1) 騰落率は期首比です。

(注 2) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

## ○運用経過

(2019年7月23日～2020年1月20日)

## 期中の基準価額等の推移

## ○基準価額の主な変動要因

当ファンドの基準価額は、当期末において14,756円となり、期首比では13.7%の上昇となりました。

## (プラス要因)

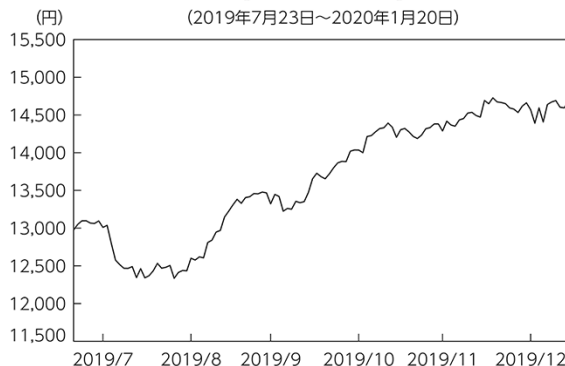
- ・米中貿易交渉の進展
- ・欧米金融当局による金融緩和策
- ・英国のEU（欧州連合）離脱に関する不確実性要因の低下
- ・世界的な株高

## (マイナス要因)

- ・米国トランプ政権による対中追加関税の実施
- ・世界景気の鈍化懸念

【基準価額の推移】

(2019年7月23日～2020年1月20日)



## 投資環境

国内株式市場は前期末比では上昇しました。

期初から2019年9月上旬にかけては、トランプ米国大統領が対中追加関税第4弾を発表したことや、米国10年国債と2年国債で「逆イールド」が発生し、先行きの景気後退懸念から米国株式が下落したことなどを受けて、日経平均株価は一時20,100円程度まで下落する局面もありました。

その後は、米中貿易協議が進展し第一段階の合意に達したことや米FRB（連邦準備制度理事会）による利下げ、英国の総選挙で保守党が勝利し英国のEU離脱を巡る不透明感が後退したこと、世界的な株高などが追い風となり、日経平均株価は24,000円台を回復して期を終えました。

## 当ファンドのポートフォリオ

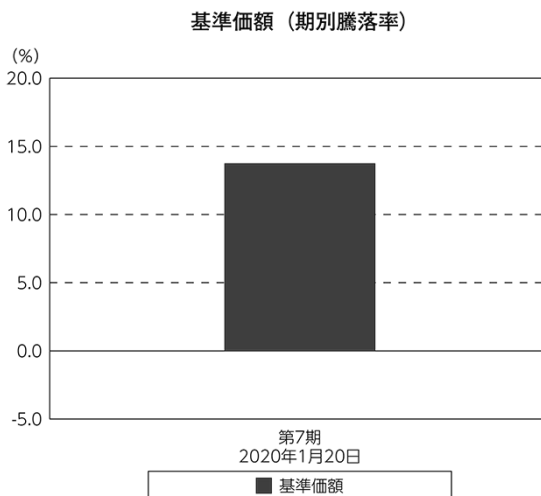
当ファンドは、平均配当利回りが市場平均を上回るようにポートフォリオを構築しています。銘柄選定は、マクロ動向を勘案しながら定量評価と定性評価の両面から行っています。

業種配分については、半導体関連を中心に業績の回復が期待される電気機器や、堅調な業績が期待され且つ株主還元意欲的で自社株買いや増配等を実施している情報・通信業、配当利回りやバリュエーションの割安感などから投資妙味があると考えられる卸売業などのウェイトを高めました。

## 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及び参考指数を設けていません。

右記グラフは、期中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



## ○今後の運用方針

2020年1月に米中両国が貿易協議の第一段階合意に至ったことで、米中貿易摩擦に対する懸念が後退する一方、世界景気の回復期待が高まっています。また、主要先進国の中央銀行は引き続き景気の先行きに配慮する形でハト派的姿勢を維持しており、緩和的な金融政策の継続も株式市場の下支え要因になると思われます。リスク要因としては、イランを巡る地政学リスク、新型コロナウイルスの感染拡大などが考えられます。また、引き続き米中貿易協議の行方や、秋の米国大統領選挙を前にした米国の政治動向も注視していく必要があります。

このような投資環境の下、引き続き市場や外部環境の変化に臨機応変に対応しつつ、安定した配当を継続できる財務体質の良好な銘柄や株主還元に積極的又はその姿勢に変化の見られる銘柄、配当利回りやバリュエーションの面で投資妙味のある銘柄、今後の値上がりが期待できる銘柄を組み合わせるポートフォリオを構築していく方針です。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年 7 月23日～2020年 1 月20日)

| 項 目                          | 当 期             |                       | 項 目 の 概 要                                                             |
|------------------------------|-----------------|-----------------------|-----------------------------------------------------------------------|
|                              | 金 額             | 比 率                   |                                                                       |
| (a) 売 買 委 託 手 数 料<br>( 株 式 ) | 円<br>10<br>(10) | %<br>0.073<br>(0.073) | (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<br>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<br>( そ の 他 )   | 0<br>( 0 )      | 0.000<br>(0.000)      | (b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br>信託事務の処理に要する諸費用等                      |
| 合 計                          | 10              | 0.073                 |                                                                       |
| 期中の平均基準価額は、13,637円です。        |                 |                       |                                                                       |

(注1) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 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

(2019年 7 月23日～2020年 1 月20日)

## 株式

|     |    | 買 付                  |                         | 売 付         |                 |
|-----|----|----------------------|-------------------------|-------------|-----------------|
|     |    | 株 数                  | 金 額                     | 株 数         | 金 額             |
| 国 内 | 上場 | 千株<br>2,763<br>( 67) | 千円<br>5,046,444<br>( -) | 千株<br>2,642 | 千円<br>5,925,187 |

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) ( )内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## ○ 株式売買比率

(2019年 7 月23日～2020年 1 月20日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

| 項 目                 | 当 期          |
|---------------------|--------------|
| (a) 期中の株式売買金額       | 10,971,632千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額   | 12,927,442千円 |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 0.84         |

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2019年7月23日～2020年1月20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。

## ○組入資産の明細

(2020年1月20日現在)

## 国内株式

| 銘柄                 | 期首(前期末) | 当 期 末 |         |
|--------------------|---------|-------|---------|
|                    | 株 数     | 株 数   | 評 価 額   |
|                    | 千株      | 千株    | 千円      |
| <b>鉱業 (0.3%)</b>   |         |       |         |
| 国際石油開発帝石           | 39.9    | 34.2  | 38,457  |
| <b>建設業 (4.8%)</b>  |         |       |         |
| コムシスホールディングス       | 25.1    | 31.7  | 103,500 |
| 大成建設               | —       | 26.6  | 122,094 |
| 大林組                | 72.4    | 91.6  | 114,042 |
| 鹿島建設               | —       | 58.8  | 84,907  |
| 奥村組                | 16      | —     | —       |
| ライト工業              | 50.1    | 49.6  | 77,326  |
| 住友電設               | 24      | 32.2  | 90,288  |
| 協和エクシオ             | 26.3    | 14    | 39,592  |
| <b>食料品 (1.2%)</b>  |         |       |         |
| アサヒグループホールディングス    | 19.7    | 7.1   | 35,478  |
| キリンホールディングス        | 42.7    | 33    | 81,328  |
| 宝ホールディングス          | 48.9    | —     | —       |
| 日本たばこ産業            | 22.5    | 17.9  | 43,121  |
| <b>繊維製品 (0.4%)</b> |         |       |         |
| ワールド               | —       | 22    | 57,816  |
| <b>化学 (8.2%)</b>   |         |       |         |
| 旭化成                | 79.1    | 69    | 83,179  |
| クレハ                | 10.4    | —     | —       |
| デンカ                | 18.3    | 21    | 67,305  |
| 信越化学工業             | 11      | 16.4  | 206,640 |
| エア・ウォーター           | 43.1    | 44.9  | 72,019  |
| カネカ                | 13.9    | —     | —       |
| 三菱瓦斯化学             | —       | 50    | 88,300  |
| 三井化学               | 37.6    | 36.8  | 97,704  |

| 銘柄                     | 期首(前期末) | 当 期 末 |         |
|------------------------|---------|-------|---------|
|                        | 株 数     | 株 数   | 評 価 額   |
|                        | 千株      | 千株    | 千円      |
| 三菱ケミカルホールディングス         | 140.9   | 137.3 | 114,041 |
| アイカ工業                  | —       | 16.6  | 60,009  |
| 花王                     | 19.6    | 11.4  | 103,078 |
| 富士フイルムホールディングス         | 25.8    | 21.1  | 121,261 |
| デクセリアルズ                | —       | 59.4  | 63,261  |
| <b>医薬品 (4.6%)</b>      |         |       |         |
| 武田薬品工業                 | 58.9    | 57.4  | 254,683 |
| アステラス製薬                | 89.4    | 87.9  | 165,427 |
| 中外製薬                   | 11      | 11.8  | 125,965 |
| エーザイ                   | —       | 7     | 58,457  |
| 第一三共                   | 22.8    | —     | —       |
| <b>石油・石炭製品 (0.6%)</b>  |         |       |         |
| 出光興産                   | 16.2    | 11.7  | 34,772  |
| J X T Gホールディングス        | 155     | 100   | 49,650  |
| <b>ゴム製品 (1.0%)</b>     |         |       |         |
| ブリヂストン                 | 30.2    | 31.7  | 127,465 |
| 住友ゴム工業                 | 15.8    | —     | —       |
| <b>ガラス・土石製品 (1.4%)</b> |         |       |         |
| A G C                  | 15      | 28.1  | 114,367 |
| 太平洋セメント                | 8.8     | —     | —       |
| ニチアス                   | —       | 24.4  | 67,978  |
| <b>鉄鋼 (—%)</b>         |         |       |         |
| 日本製鉄                   | 39.9    | —     | —       |
| ジェイ エフ イー ホールディングス     | 32.1    | —     | —       |
| <b>非鉄金属 (1.6%)</b>     |         |       |         |
| 住友金属鉱山                 | 29.4    | 13.8  | 48,755  |
| 住友電気工業                 | 67.3    | 51.7  | 83,986  |

| 銘柄                  | 期首(前期末) | 当 期 末 |         |
|---------------------|---------|-------|---------|
|                     | 株 数     | 株 数   | 評 価 額   |
|                     | 千株      | 千株    | 千円      |
| アサヒホールディングス         | 28.4    | 27.8  | 76,839  |
| <b>金属製品 (0.6%)</b>  |         |       |         |
| L I X I Lグループ       | —       | 42.2  | 82,079  |
| <b>機械 (5.8%)</b>    |         |       |         |
| 日本製鋼所               | —       | 31.6  | 69,456  |
| アマダホールディングス         | 39.3    | 44    | 55,660  |
| DMG森精機              | —       | 19.8  | 34,372  |
| 小松製作所               | 51.5    | 42.7  | 113,539 |
| 日立建機                | 24      | —     | —       |
| クボタ                 | 62.4    | 50.6  | 88,828  |
| 三精テクノロジーズ           | 47.3    | —     | —       |
| ダイキン工業              | 8.8     | 9.1   | 145,099 |
| アマノ                 | 25      | 16.5  | 54,450  |
| マックス                | 19      | 21.5  | 46,010  |
| 日本精工                | —       | 35.7  | 37,056  |
| 不二越                 | —       | 11.6  | 53,940  |
| 三菱重工業               | 17      | 17    | 73,032  |
| <b>電気機器 (16.8%)</b> |         |       |         |
| イビデン                | 30.9    | 35.3  | 95,062  |
| ブラザー工業              | 35.6    | 40.6  | 93,786  |
| 日立製作所               | 52.8    | 42.1  | 193,323 |
| 三菱電機                | 82.4    | 122.8 | 191,936 |
| 富士電機                | 17.4    | 29    | 105,125 |
| 日本電気                | 31      | 32.6  | 160,881 |
| 富士通                 | 12      | 17.6  | 193,248 |
| アンリツ                | 30.3    | —     | —       |
| TDK                 | —       | 13    | 163,670 |
| アズビル                | 33.1    | 35.9  | 110,213 |
| アドバンテスト             | —       | 22.4  | 138,208 |
| ローム                 | —       | 6.6   | 60,522  |
| 新光電気工業              | 56      | —     | —       |
| 京セラ                 | 22.1    | 22.3  | 171,866 |
| 村田製作所               | 23.1    | 35.2  | 238,832 |
| ニチコン                | 42.5    | —     | —       |
| キヤノン                | 25.8    | —     | —       |
| リコー                 | —       | 86.7  | 108,981 |
| 東京エレクトロン            | 5       | 7.4   | 186,332 |

| 銘柄                    | 期首(前期末) | 当 期 末 |         |
|-----------------------|---------|-------|---------|
|                       | 株 数     | 株 数   | 評 価 額   |
|                       | 千株      | 千株    | 千円      |
| <b>輸送用機器 (7.6%)</b>   |         |       |         |
| デンソー                  | 20.3    | 22.2  | 111,466 |
| 日産自動車                 | 65      | —     | —       |
| いすゞ自動車                | 41.4    | —     | —       |
| トヨタ自動車                | 80.5    | 77.5  | 602,950 |
| 日野自動車                 | 43      | —     | —       |
| 三菱自動車工業               | 95      | —     | —       |
| 本田技研工業                | 62.5    | 59.1  | 181,200 |
| S U B A R U           | —       | 36.3  | 103,654 |
| <b>精密機器 (0.6%)</b>    |         |       |         |
| HOYA                  | 18.6    | —     | —       |
| セイコーホールディングス          | 31.5    | 26.3  | 76,533  |
| <b>その他製品 (—%)</b>     |         |       |         |
| 任天堂                   | 3.2     | —     | —       |
| <b>電気・ガス業 (—%)</b>    |         |       |         |
| 中部電力                  | 37.3    | —     | —       |
| 東京瓦斯                  | 21.6    | —     | —       |
| <b>陸運業 (1.3%)</b>     |         |       |         |
| 東日本旅客鉄道               | 12      | —     | —       |
| 西日本旅客鉄道               | 13.8    | 9.1   | 85,876  |
| 山九                    | 11.6    | —     | —       |
| センコーグループホールディングス      | 97.2    | 89.4  | 81,532  |
| <b>空運業 (0.7%)</b>     |         |       |         |
| 日本航空                  | 31.9    | 28.4  | 96,673  |
| <b>情報・通信業 (12.7%)</b> |         |       |         |
| N E C ネットエスアイ         | 27      | 26.7  | 109,336 |
| 日鉄ソリューションズ            | 27.8    | —     | —       |
| T I S                 | 12.8    | 14    | 93,660  |
| コーエーテクモホールディングス       | 16.8    | 21.1  | 61,337  |
| 野村総合研究所               | 51      | 36.6  | 86,742  |
| Zホールディングス             | —       | 233.3 | 105,451 |
| トレンドマイクロ              | 8.5     | 13.7  | 80,419  |
| 伊藤忠テクノソリューションズ        | 28.2    | 26    | 86,580  |
| 大塚商会                  | 18.4    | —     | —       |
| 電通国際情報サービス            | 10.2    | —     | —       |
| 日本ユニシス                | 26.6    | 23.9  | 84,845  |
| 日本電信電話                | 64.5    | 102.5 | 291,868 |

| 銘柄                | 期首(前期末) | 当 期 末 |         |
|-------------------|---------|-------|---------|
|                   | 株 数     | 株 数   | 評 価 額   |
|                   | 千株      | 千株    | 千円      |
| KDDI              | 52.8    | 41.1  | 136,698 |
| ソフトバンク            | 98.8    | 129.3 | 189,812 |
| 光通信               | 3.5     | 2.4   | 65,832  |
| NTTドコモ            | 36      | 36.5  | 113,369 |
| 学研ホールディングス        | —       | 9.4   | 70,500  |
| SCSK              | 14.3    | 15.2  | 91,200  |
| NSD               | 22      | —     | —       |
| <b>卸売業 (9.1%)</b> |         |       |         |
| 双日                | 297.4   | 290.7 | 103,198 |
| 伊藤忠商事             | 107.2   | 99.5  | 258,998 |
| 丸紅                | 177.3   | 199.3 | 165,139 |
| 三井物産              | 101.3   | 79.6  | 158,205 |
| 日立ハイテクノロジーズ       | —       | 14.7  | 115,983 |
| 住友商事              | 87.7    | 62.2  | 103,252 |
| 三菱商事              | 82.5    | 74.8  | 217,892 |
| 因幡電機産業            | —       | 28.2  | 77,634  |
| <b>小売業 (2.1%)</b> |         |       |         |
| DCMホールディングス       | 52.2    | —     | —       |
| マツモトキョシホールディングス   | 12      | —     | —       |
| コカラファイン           | 11      | —     | —       |
| セブン&アイ・ホールディングス   | 27.2    | 35.2  | 150,832 |
| ユナイテッドアローズ        | —       | 24.8  | 72,068  |
| 丸井グループ            | 34      | —     | —       |
| ゼビオホールディングス       | —       | 43.4  | 53,989  |
| ケーズホールディングス       | 70      | —     | —       |
| <b>銀行業 (7.6%)</b> |         |       |         |
| 三菱UFJフィナンシャル・グループ | 601.9   | 610.2 | 355,807 |
| 三井住友トラスト・ホールディングス | 30.2    | —     | —       |
| 三井住友フィナンシャルグループ   | 69.3    | 71.5  | 284,427 |
| ふくおかフィナンシャルグループ   | —       | 62.6  | 125,826 |

| 銘柄                        | 期首(前期末)   | 当 期 末   |         |
|---------------------------|-----------|---------|---------|
|                           | 株 数       | 株 数     | 評 価 額   |
|                           | 千株        | 千株      | 千円      |
| みずほフィナンシャルグループ            | 1,013.3   | 1,412.9 | 234,541 |
| <b>保険業 (3.9%)</b>         |           |         |         |
| MS&ADインシュアランスグループホールディングス | 41.3      | 44.4    | 163,614 |
| 第一生命ホールディングス              | —         | 59.6    | 103,793 |
| 東京海上ホールディングス              | 39.9      | 39.6    | 241,916 |
| <b>その他金融業 (2.1%)</b>      |           |         |         |
| オリックス                     | 103.3     | 101.7   | 190,992 |
| 三菱UFJリース                  | —         | 127.8   | 89,843  |
| <b>不動産業 (1.6%)</b>        |           |         |         |
| ヒューリック                    | 40.9      | 38.6    | 51,260  |
| 東急不動産ホールディングス             | 115.9     | 74.5    | 57,067  |
| 三井不動産                     | 47.3      | 38.6    | 106,439 |
| 三菱地所                      | 64        | —       | —       |
| <b>サービス業 (3.4%)</b>       |           |         |         |
| ジェイエイシーリクルートメント           | 21        | —       | —       |
| ディップ                      | —         | 19.7    | 67,866  |
| パリュエコマース                  | —         | 33.7    | 84,519  |
| ネクシィーズグループ                | 19        | —       | —       |
| ユー・エス・エス                  | 35        | —       | —       |
| ベルシステム24ホールディングス          | 47.4      | 34.7    | 55,971  |
| イチネンホールディングス              | 36.6      | 36.3    | 59,350  |
| 乃村工芸社                     | 49        | —       | —       |
| セコム                       | 10.2      | 9.2     | 89,148  |
| 丹青社                       | 54.3      | —       | —       |
| メイテック                     | 14        | 13.8    | 86,526  |
| 合 計                       | 株 数 ・ 金 額 | 6,921   | 7,109   |
|                           | 銘柄数<比率>   | 126     | 114     |
|                           |           |         | <98.4%> |

(注1) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

## ○投資信託財産の構成

(2020年1月20日現在)

| 項 目          | 当 期 末      |       |
|--------------|------------|-------|
|              | 評 価 額      | 比 率   |
|              | 千円         | %     |
| 株式           | 13,172,258 | 98.3  |
| コール・ローン等、その他 | 226,964    | 1.7   |
| 投資信託財産総額     | 13,399,222 | 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 (2020年1月20日現在)

| 項 目             | 当 期 末          |
|-----------------|----------------|
|                 | 円              |
| (A) 資産          | 13,399,222,634 |
| コール・ローン等        | 203,772,504    |
| 株式(評価額)         | 13,172,258,530 |
| 未収入金            | 6,100,000      |
| 未収配当金           | 17,091,600     |
| (B) 負債          | 16,457,912     |
| 未払解約金           | 16,457,365     |
| 未払利息            | 547            |
| (C) 純資産総額(A－B)  | 13,382,764,722 |
| 元本              | 9,069,142,081  |
| 次期繰越損益金         | 4,313,622,641  |
| (D) 受益権総口数      | 9,069,142,081口 |
| 1万口当たり基準価額(C／D) | 14,756円        |

(注1) 当ファンドの期首元本額は9,832,458,249円、期中追加設定元本額は806,984,053円、期中一部解約元本額は1,570,300,221円です。

(注2) 2020年1月20日現在の元本の内訳は以下の通りです。

|                        |                |
|------------------------|----------------|
| ・日本株好配当ファンド(適格機関投資家限定) | 3,673,628,922円 |
| ・日本株好配当ファンド(年1回決算型)    | 2,372,576,347円 |
| ・日本株好配当ファンド(年2回決算型)    | 1,350,347,868円 |
| ・分散名人(国内重視型)           | 1,133,002,029円 |
| ・分散名人                  | 539,586,915円   |

(注3) 1口当たり純資産額は1.4756円です。

## ○損益の状況 (2019年7月23日～2020年1月20日)

| 項 目              | 当 期           |
|------------------|---------------|
|                  | 円             |
| (A) 配当等収益        | 197,535,762   |
| 受取配当金            | 197,511,325   |
| その他収益金           | 102,207       |
| 支払利息             | △ 77,770      |
| (B) 有価証券売買損益     | 1,542,568,733 |
| 売買益              | 1,853,212,934 |
| 売買損              | △ 310,644,201 |
| (C) 保管費用等        | △ 537         |
| (D) 当期損益金(A＋B＋C) | 1,740,103,958 |
| (E) 前期繰越損益金      | 2,924,067,810 |
| (F) 追加信託差損益金     | 280,576,578   |
| (G) 解約差損益金       | △ 631,125,705 |
| (H) 計(D＋E＋F＋G)   | 4,313,622,641 |
| 次期繰越損益金(H)       | 4,313,622,641 |

(注1) 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2) 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3) 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

2019年7月23日から2020年1月20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。

**■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****●ファンドの概要**

|        |                                                |
|--------|------------------------------------------------|
| 運用会社   | 日興アセットマネジメント ヨーロッパ リミテッド                       |
| 運用方針   | 世界の株式（預託証券を含みます。）に投資することにより信託財産の中長期的な成長を目指します。 |
| 主要運用対象 | 世界の好配当利回り株式（預託証券を含みます。）を主要投資対象とします。            |
| 組入制限   | 株式への投資割合に制限を設けません。<br>外貨建資産への投資割合には制限を設けません。   |

以下の「損益の状況」および「投資明細表」は「GLOBAL HIGH INCOME EQUITY FUND A Series Trust of NIKKO AM INVESTMENT TRUST(CAYMAN)(a Cayman Islands Trust) Audited Financial Statements For the year ended December 31,2018」の情報を基に掲載しています。

GLOBAL HIGH INCOME EQUITY FUND  
A SERIES TRUST OF NIKKO AM INVESTMENT TRUST (CAYMAN)

●損益の状況(2018年1月1日～2018年12月31日)

|                                                              | <b>2018<br/>JPY</b>           |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| <b>Investment income</b>                                     |                               |
| Dividend income (net of withholding taxes JPY350,580,960)    | 1,192,721,681                 |
| Interest                                                     | <u>1,192,827</u>              |
| Total investment income                                      | <u>1,193,914,508</u>          |
| <b>Expenses</b>                                              |                               |
| Interest expense                                             | 1,759,362                     |
| Administration fees                                          | 17,417,584                    |
| Management fees                                              | 224,497,421                   |
| Professional fees                                            | 4,636,191                     |
| Trustee fees                                                 | 3,541,727                     |
| Custody fees                                                 | 24,326,739                    |
| Other expenses                                               | <u>1,944,350</u>              |
| Total fund expenses                                          | <u>278,123,374</u>            |
| <b>Net investment income</b>                                 | <b><u>915,791,134</u></b>     |
| <b>Net realized and change in unrealized loss</b>            |                               |
| Realized loss                                                |                               |
| Investments in securities                                    | 47,650,169                    |
| Foreign currency transactions and forward currency contracts | <u>(99,655,180)</u>           |
| Net realized loss                                            | <u>(52,005,011)</u>           |
| Change in unrealized depreciation                            |                               |
| Investments in securities                                    | (6,462,376,778)               |
| Foreign currency transactions and forward currency contracts | <u>17,905,132</u>             |
| Net change in unrealized depreciation                        | <u>(6,444,471,646)</u>        |
| <b>Net realized and change in unrealized loss</b>            | <b><u>(6,496,476,657)</u></b> |
| <b>Net decrease in Net Assets resulting from operations</b>  | <b><u>(5,580,685,523)</u></b> |

## ●投資明細表(2018年12月31日現在)

|     | 普通株式                                               | 元本              | 公正価値                 | 純資産比率       |
|-----|----------------------------------------------------|-----------------|----------------------|-------------|
|     |                                                    | Nominal Holding | Fair Value JPY       | % of NAV    |
|     | <b>Common Stocks (96.30%)</b>                      |                 |                      |             |
|     | <b>Australia (0.72%)</b>                           |                 |                      |             |
|     | <b>Hypermarkets &amp; Super Centers (0.52%)</b>    |                 |                      |             |
| AUD | Wesfarmers Ltd.                                    | 80,231          | 199,815,015          | 0.52        |
|     | <b>Retailing (0.20%)</b>                           |                 |                      |             |
| AUD | Harvey Norman Holdings Ltd.                        | 313,219         | 76,506,010           | 0.20        |
|     | <b>Total Australia (Cost: JPY305,301,284)</b>      |                 | <b>276,321,025</b>   | <b>0.72</b> |
|     | <b>Canada (4.65%)</b>                              |                 |                      |             |
|     | <b>Capital Markets (0.19%)</b>                     |                 |                      |             |
| CAD | CI Financial Corp.                                 | 51,198          | 71,120,395           | 0.19        |
|     | <b>Insurance (1.76%)</b>                           |                 |                      |             |
| CAD | Power Corporation of Canada                        | 159,627         | 314,775,792          | 0.82        |
| CAD | Power Financial Corp.                              | 173,258         | 359,761,865          | 0.94        |
|     | <b>Total Insurance</b>                             |                 | <b>674,537,657</b>   | <b>1.76</b> |
|     | <b>Telecommunications (2.70%)</b>                  |                 |                      |             |
| CAD | BCE Inc                                            | 88,231          | 382,515,509          | 1.00        |
| CAD | Rogers Communications                              | 80,324          | 451,744,165          | 1.18        |
| CAD | Telus Corp.                                        | 55,498          | 201,880,021          | 0.52        |
|     | <b>Total Telecommunications</b>                    |                 | <b>1,036,139,695</b> | <b>2.70</b> |
|     | <b>Total Canada (Cost: JPY1,968,528,558)</b>       |                 | <b>1,781,797,747</b> | <b>4.65</b> |
|     | <b>Cayman Islands (1.08%)</b>                      |                 |                      |             |
|     | <b>Casinos &amp; Gaming (1.08%)</b>                |                 |                      |             |
| HKD | Sands China Ltd.                                   | 861,927         | 414,143,478          | 1.08        |
|     | <b>Total Cayman Islands (Cost: JPY480,316,148)</b> |                 | <b>414,143,478</b>   | <b>1.08</b> |

|     | 普通株式                                          | 元本              | 公正価値                 | 純資産比率       |
|-----|-----------------------------------------------|-----------------|----------------------|-------------|
|     |                                               | Nominal Holding | Fair Value JPY       | % of NAV    |
|     | <b>Common Stocks (continued)</b>              |                 |                      |             |
|     | <b>Germany (3.90%)</b>                        |                 |                      |             |
|     | <b>Chemicals (0.50%)</b>                      |                 |                      |             |
| EUR | BASF SE                                       | 25,246          | 191,632,053          | 0.50        |
|     | <b>Insurance (3.03%)</b>                      |                 |                      |             |
| EUR | Allianz SE                                    | 38,508          | 847,568,767          | 2.21        |
| EUR | Hannover Rueckvers SE                         | 21,348          | 315,771,034          | 0.82        |
|     | <b>Total Insurance</b>                        |                 | <u>1,163,339,801</u> | <u>3.03</u> |
|     | <b>Media (0.37%)</b>                          |                 |                      |             |
| EUR | Prosiebensat1 Media SE                        | 71,694          | 140,104,421          | 0.37        |
|     | <b>Total Germany (Cost: JPY1,713,349,010)</b> |                 | <u>1,495,076,275</u> | <u>3.90</u> |
|     | <b>Finland (1.16%)</b>                        |                 |                      |             |
|     | <b>Paper &amp; Forest Products (1.16%)</b>    |                 |                      |             |
| EUR | UPM-Kymmene Corp.                             | 160,141         | 445,774,173          | 1.16        |
|     | <b>Total Finland (Cost: JPY544,111,617)</b>   |                 | <u>445,774,173</u>   | <u>1.16</u> |
|     | <b>France (4.11%)</b>                         |                 |                      |             |
|     | <b>Electrical Equipment (0.79%)</b>           |                 |                      |             |
| EUR | Schneider Electric                            | 40,463          | 303,680,225          | 0.79        |
|     | <b>Insurance (0.30%)</b>                      |                 |                      |             |
| EUR | AXA                                           | 48,176          | 114,173,418          | 0.30        |
|     | <b>Oil &amp; Gas (2.09%)</b>                  |                 |                      |             |
| EUR | Total SA                                      | 137,892         | 800,260,966          | 2.09        |
|     | <b>Pharmaceuticals (0.93%)</b>                |                 |                      |             |
| EUR | Sanofi                                        | 37,388          | 355,498,036          | 0.93        |
|     | <b>Total France (Cost: JPY1,820,495,301)</b>  |                 | <u>1,573,612,645</u> | <u>4.11</u> |

|     | 普通株式                                          | 元本                 | 公正価値                 | 純資産比率       |
|-----|-----------------------------------------------|--------------------|----------------------|-------------|
|     |                                               | Nominal<br>Holding | Fair<br>Value<br>JPY | % of<br>NAV |
|     | <b>Common Stocks (continued)</b>              |                    |                      |             |
|     | <b>Germany (4.64%)</b>                        |                    |                      |             |
|     | <b>Automobiles (0.26%)</b>                    |                    |                      |             |
| EUR | Daimler AG                                    | 12,107             | 116,131,460          | 0.26        |
|     | <b>Capital Goods (0.48%)</b>                  |                    |                      |             |
| EUR | Siemens AG                                    | 13,430             | 211,336,891          | 0.48        |
|     | <b>Chemicals (0.19%)</b>                      |                    |                      |             |
| EUR | BASF SE                                       | 6,800              | 84,517,713           | 0.19        |
|     | <b>Insurance (2.95%)</b>                      |                    |                      |             |
| EUR | Allianz SE                                    | 31,800             | 825,041,863          | 1.88        |
| EUR | Hannover Rueckvers SE                         | 33,156             | 471,213,481          | 1.07        |
|     | <b>Total Insurance</b>                        |                    | <u>1,296,255,344</u> | <u>2.95</u> |
|     | <b>Media (0.76%)</b>                          |                    |                      |             |
| EUR | Prosiebensat1 Media SE                        | 85,380             | 332,042,587          | 0.76        |
|     | <b>Total Germany (Cost: JPY2,048,104,617)</b> |                    | <u>2,040,283,995</u> | <u>4.64</u> |
|     | <b>Hong Kong (1.26%)</b>                      |                    |                      |             |
|     | <b>Electric (0.00%)</b>                       |                    |                      |             |
| HKD | CLP Holdings                                  | 300                | 345,945              | -           |
|     | <b>Real Estate (0.39%)</b>                    |                    |                      |             |
| HKD | Wharf Holdings Ltd.                           | 438,000            | 170,571,080          | 0.39        |
|     | <b>Telecommunications (0.87%)</b>             |                    |                      |             |
| HKD | HKT Trust and HKT Ltd.                        | 2,671,600          | 383,794,102          | 0.87        |
|     | <b>Total Hong Kong (Cost: JPY555,824,997)</b> |                    | <u>554,711,127</u>   | <u>1.26</u> |

|     | 普通株式                                   | 元本              | 公正価値           | 純資産比率    |
|-----|----------------------------------------|-----------------|----------------|----------|
|     |                                        | Nominal Holding | Fair Value JPY | % of NAV |
|     | Common Stocks (continued)              |                 |                |          |
|     | Hong Kong (1.22%)                      |                 |                |          |
|     | Capital Goods (0.40%)                  |                 |                |          |
| HKD | NWS Holdings                           | 684,000         | 153,882,014    | 0.40     |
|     | Real Estate (0.37%)                    |                 |                |          |
| HKD | Hysan Development Co Ltd.              | 271,000         | 141,410,543    | 0.37     |
|     | Telecommunications (0.45%)             |                 |                |          |
| HKD | HKT Trust and HKT Ltd.                 | 1,093,649       | 172,811,756    | 0.45     |
|     | Total Hong Kong (Cost: JPY463,517,157) |                 | 468,104,313    | 1.22     |
|     | Ireland (1.33%)                        |                 |                |          |
|     | Electrical Equipment (1.33%)           |                 |                |          |
| USD | Eaton Corp Plc                         | 67,668          | 509,652,044    | 1.33     |
|     | Total Ireland (Cost: JPY574,498,741)   |                 | 509,652,044    | 1.33     |
|     | Italy (1.41%)                          |                 |                |          |
|     | Electric (1.07%)                       |                 |                |          |
| EUR | Terna SpA                              | 661,631         | 411,834,578    | 1.07     |
|     | Oil & Gas (0.34%)                      |                 |                |          |
| EUR | SNAM SpA                               | 267,148         | 128,215,409    | 0.34     |
|     | Total Italy (Cost: JPY540,980,811)     |                 | 540,049,987    | 1.41     |
|     | Japan (4.73%)                          |                 |                |          |
|     | Airlines (1.07%)                       |                 |                |          |
| JPY | Japan Airlines                         | 105,100         | 408,944,100    | 1.07     |

|     | 普通株式                                                | 元本              | 公正価値                 | 純資産比率       |
|-----|-----------------------------------------------------|-----------------|----------------------|-------------|
|     |                                                     | Nominal Holding | Fair Value JPY       | % of NAV    |
|     | <b>Common Stocks (continued)</b>                    |                 |                      |             |
|     | <b>Japan (4.73%) (continued)</b>                    |                 |                      |             |
|     | <b>Automobiles (0.89%)</b>                          |                 |                      |             |
| JPY | Nissan Motor Co                                     | 387,400         | 341,028,220          | 0.89        |
|     | <b>Insurance (1.11%)</b>                            |                 |                      |             |
| JPY | MS&AD Insurance Group                               | 136,095         | 426,249,540          | 1.11        |
|     | <b>Real Estate (0.43%)</b>                          |                 |                      |             |
| JPY | Daito Trust Construction                            | 10,900          | 163,663,500          | 0.43        |
|     | <b>Trading Companies &amp; Distribution (1.23%)</b> |                 |                      |             |
| JPY | Itochu Corp.                                        | 253,900         | 474,031,300          | 1.23        |
|     | <b>Total Japan (Cost: JPY1,992,702,692)</b>         |                 | <b>1,813,916,660</b> | <b>4.73</b> |
|     | <b>Netherlands (1.82%)</b>                          |                 |                      |             |
|     | <b>Chemicals (1.33%)</b>                            |                 |                      |             |
| EUR | LyondellBasell Industries NV                        | 55,917          | 510,087,847          | 1.33        |
|     | <b>Household Products/Wares (0.21%)</b>             |                 |                      |             |
| EUR | Unilever NV-CVA                                     | 13,338          | 79,486,046           | 0.21        |
|     | <b>Human Resource (0.28%)</b>                       |                 |                      |             |
| EUR | Randstad NV                                         | 21,182          | 106,718,977          | 0.28        |
|     | <b>Total Netherlands (Cost: JPY876,227,771)</b>     |                 | <b>696,292,870</b>   | <b>1.82</b> |
|     | <b>Norway (1.28%)</b>                               |                 |                      |             |
|     | <b>Food (0.99%)</b>                                 |                 |                      |             |
| NOK | Orkla ASA                                           | 439,947         | 379,498,336          | 0.99        |

|     | 普通株式                                            | 元本              | 公正価値               | 純資産比率       |
|-----|-------------------------------------------------|-----------------|--------------------|-------------|
|     |                                                 | Nominal Holding | Fair Value JPY     | % of NAV    |
|     | <b>Common Stocks (continued)</b>                |                 |                    |             |
|     | <b>Norway (1.28%) (continued)</b>               |                 |                    |             |
|     | <b>Telecommunications (0.29%)</b>               |                 |                    |             |
| NOK | Telenor ASA                                     | 52,069          | 110,570,497        | 0.29        |
|     | <b>Total Norway (Cost: JPY557,970,007)</b>      |                 | <b>490,068,833</b> | <b>1.28</b> |
|     | <b>New Zealand (0.99%)</b>                      |                 |                    |             |
|     | <b>Telecommunications (0.99%)</b>               |                 |                    |             |
| NZD | Spark New Zealand Trading Ltd.                  | 1,246,877       | 380,845,449        | 0.99        |
|     | <b>Total New Zealand (Cost: JPY354,699,745)</b> |                 | <b>380,845,449</b> | <b>0.99</b> |
|     | <b>Portugal (1.20%)</b>                         |                 |                    |             |
|     | <b>Electric (0.32%)</b>                         |                 |                    |             |
| EUR | Energias De Portugal                            | 318,784         | 122,149,747        | 0.32        |
|     | <b>Oil &amp; Gas (0.88%)</b>                    |                 |                    |             |
| EUR | GALP Energia                                    | 194,944         | 337,963,821        | 0.88        |
|     | <b>Total Portugal (Cost: JPY533,553,657)</b>    |                 | <b>460,113,568</b> | <b>1.20</b> |
|     | <b>Singapore (2.26%)</b>                        |                 |                    |             |
|     | <b>Banks (1.23%)</b>                            |                 |                    |             |
| SGD | United Overseas Bank                            | 238,200         | 471,242,986        | 1.23        |
|     | <b>Telecommunications (0.38%)</b>               |                 |                    |             |
| SGD | Singapore Telecomm                              | 618,300         | 145,869,620        | 0.38        |
|     | <b>Transportation (0.65%)</b>                   |                 |                    |             |
| SGD | Comfortdelegro Corp.                            | 1,430,285       | 247,604,784        | 0.65        |
|     | <b>Total Singapore (Cost: JPY951,001,336)</b>   |                 | <b>864,717,390</b> | <b>2.26</b> |

|     | 普通株式                                              | 元本              | 公正価値                 | 純資産比率       |
|-----|---------------------------------------------------|-----------------|----------------------|-------------|
|     |                                                   | Nominal Holding | Fair Value JPY       | % of NAV    |
|     | <b>Common Stocks (continued)</b>                  |                 |                      |             |
|     | <b>Spain (1.06%)</b>                              |                 |                      |             |
|     | <b>Electric (1.06%)</b>                           |                 |                      |             |
| EUR | Red Electrica Corporation SA                      | 166,312         | 407,460,449          | 1.06        |
|     | <b>Total Spain (Cost: JPY385,905,098)</b>         |                 | <b>407,460,449</b>   | <b>1.06</b> |
|     | <b>Switzerland (8.21%)</b>                        |                 |                      |             |
|     | <b>Electrical Equipment (1.10%)</b>               |                 |                      |             |
| CHF | ABB Ltd.                                          | 202,441         | 422,227,782          | 1.10        |
|     | <b>Pharmaceuticals (7.11%)</b>                    |                 |                      |             |
| CHF | Novartis AG                                       | 125,249         | 1,174,311,118        | 3.06        |
| CHF | Roche Holdings AG                                 | 57,081          | 1,550,011,813        | 4.05        |
|     | <b>Total Pharmaceuticals</b>                      |                 | <b>2,724,322,931</b> | <b>7.11</b> |
|     | <b>Total Switzerland (Cost: JPY3,144,767,559)</b> |                 | <b>3,146,550,713</b> | <b>8.21</b> |
|     | <b>United Kingdom (8.68%)</b>                     |                 |                      |             |
|     | <b>Agriculture (0.40%)</b>                        |                 |                      |             |
| GBP | Imperial Brands                                   | 46,584          | 154,995,917          | 0.40        |
|     | <b>Capital Markets (1.07%)</b>                    |                 |                      |             |
| GBP | 3i Group Plc                                      | 378,243         | 409,476,858          | 1.07        |
|     | <b>Consumer Durables &amp; Apparel (4.05%)</b>    |                 |                      |             |
| GBP | Barratt Development                               | 543,537         | 352,108,704          | 0.92        |
| GBP | Berkeley Group                                    | 86,409          | 420,792,225          | 1.10        |
| GBP | Persimmon Plc                                     | 158,593         | 428,445,537          | 1.12        |
| GBP | Taylor Wimpey Plc                                 | 1,834,868       | 349,941,650          | 0.91        |
|     | <b>Total Consumer Durables &amp; Apparel</b>      |                 | <b>1,551,288,116</b> | <b>4.05</b> |

|                                           | 普通株式                                                 | 元本              | 公正価値                 | 純資産比率       |
|-------------------------------------------|------------------------------------------------------|-----------------|----------------------|-------------|
|                                           |                                                      | Nominal Holding | Fair Value JPY       | % of NAV    |
| <b>Common Stocks (continued)</b>          |                                                      |                 |                      |             |
| <b>United Kingdom (8.68%) (continued)</b> |                                                      |                 |                      |             |
|                                           | <b>Insurance (1.99%)</b>                             |                 |                      |             |
| GBP                                       | Admiral Group                                        | 106,168         | 304,204,602          | 0.79        |
| GBP                                       | Legal & General                                      | 1,414,169       | 457,264,612          | 1.20        |
|                                           | <b>Total Insurance</b>                               |                 | <b>761,469,214</b>   | <b>1.99</b> |
|                                           | <b>Pharmaceuticals (0.25%)</b>                       |                 |                      |             |
| GBP                                       | Glaxosmithkline                                      | 46,809          | 97,705,623           | 0.25        |
|                                           | <b>Retailing (0.92%)</b>                             |                 |                      |             |
| GBP                                       | Next Plc                                             | 63,101          | 352,510,672          | 0.92        |
|                                           | <b>Total United Kingdom (Cost: JPY4,040,248,611)</b> |                 | <b>3,327,446,400</b> | <b>8.68</b> |
| <b>United States (46.49%)</b>             |                                                      |                 |                      |             |
|                                           | <b>Aerospace &amp; Defense (1.61%)</b>               |                 |                      |             |
| USD                                       | Lockheed Martin Corp.                                | 21,488          | 617,189,629          | 1.61        |
|                                           | <b>Agriculture (3.43%)</b>                           |                 |                      |             |
| USD                                       | Altria Group Inc.                                    | 158,465         | 858,536,991          | 2.24        |
| USD                                       | Archer Daniels Midland                               | 101,137         | 454,530,115          | 1.19        |
|                                           | <b>Total Agriculture</b>                             |                 | <b>1,313,067,106</b> | <b>3.43</b> |
|                                           | <b>Beverages (4.50%)</b>                             |                 |                      |             |
| USD                                       | Coca-Cola Co.                                        | 262,595         | 1,363,933,093        | 3.56        |
| USD                                       | Pepsico Inc.                                         | 29,716          | 360,131,115          | 0.94        |
|                                           | <b>Total Beverages</b>                               |                 | <b>1,724,064,208</b> | <b>4.50</b> |
|                                           | <b>Casinos &amp; Gaming (1.19%)</b>                  |                 |                      |             |
| USD                                       | Las Vegas Sands                                      | 79,743          | 455,302,399          | 1.19        |
|                                           | <b>Communications Equipment (4.69%)</b>              |                 |                      |             |
| USD                                       | Cisco Systems                                        | 378,185         | 1,797,544,376        | 4.69        |

|                                           | 普通株式                            | 元本              | 公正価値                 | 純資産比率       |
|-------------------------------------------|---------------------------------|-----------------|----------------------|-------------|
|                                           |                                 | Nominal Holding | Fair Value JPY       | % of NAV    |
| <b>Common Stocks (continued)</b>          |                                 |                 |                      |             |
| <b>United States (46.49%) (continued)</b> |                                 |                 |                      |             |
| <b>Electric (1.66%)</b>                   |                                 |                 |                      |             |
| USD                                       | American Electric Power         | 56,382          | 462,253,494          | 1.21        |
| USD                                       | Xcel Energy                     | 32,293          | 174,533,015          | 0.45        |
|                                           | <b>Total Electric</b>           |                 | <b>636,786,509</b>   | <b>1.66</b> |
| <b>Electrical Equipment (1.43%)</b>       |                                 |                 |                      |             |
| USD                                       | Emerson Electric                | 83,363          | 546,383,878          | 1.43        |
| <b>Household Products (4.96%)</b>         |                                 |                 |                      |             |
| USD                                       | Procter & Gamble                | 188,602         | 1,901,704,096        | 4.96        |
| <b>IT Services (1.98%)</b>                |                                 |                 |                      |             |
| USD                                       | Intl Business Machine Corp      | 46,537          | 580,271,011          | 1.51        |
| USD                                       | Paychex Inc.                    | 25,343          | 181,116,942          | 0.47        |
|                                           | <b>Total IT Services</b>        |                 | <b>761,387,953</b>   | <b>1.98</b> |
| <b>Multi-Utilities (1.39%)</b>            |                                 |                 |                      |             |
| USD                                       | Ameren Corporation              | 9,966           | 71,310,732           | 0.19        |
| USD                                       | Public Service Enterprise Group | 80,782          | 461,234,692          | 1.20        |
|                                           | <b>Total Multi-Utilities</b>    |                 | <b>532,545,424</b>   | <b>1.39</b> |
| <b>Oil &amp; Gas (4.43%)</b>              |                                 |                 |                      |             |
| USD                                       | Exxon Mobil Corp.               | 95,284          | 712,733,713          | 1.86        |
| USD                                       | Marathon Petroleum              | 84,353          | 546,025,316          | 1.42        |
| USD                                       | Valero Energy                   | 53,294          | 438,280,814          | 1.15        |
|                                           | <b>Total Oil &amp; Gas</b>      |                 | <b>1,697,039,843</b> | <b>4.43</b> |
| <b>Pharmaceuticals (7.20%)</b>            |                                 |                 |                      |             |
| USD                                       | Abbvie Inc                      | 125,470         | 1,268,850,179        | 3.31        |
| USD                                       | Bristol-Myers Squibb            | 131,333         | 748,853,340          | 1.95        |
| USD                                       | Gilead Sciences                 | 108,583         | 745,033,468          | 1.94        |
|                                           | <b>Total Pharmaceuticals</b>    |                 | <b>2,762,736,987</b> | <b>7.20</b> |

| 普通株式                                                 |                           | 元本              | 公正価値                  | 純資産比率         |
|------------------------------------------------------|---------------------------|-----------------|-----------------------|---------------|
|                                                      |                           | Nominal Holding | Fair Value JPY        | % of NAV      |
| <b>Common Stocks (continued)</b>                     |                           |                 |                       |               |
| <b>United States (46.49%) (continued)</b>            |                           |                 |                       |               |
| <b>Retailing (0.47%)</b>                             |                           |                 |                       |               |
| USD                                                  | Gap Inc                   | 26,136          | 73,853,590            | 0.19          |
| USD                                                  | Kohls Corporation         | 14,903          | 108,451,559           | 0.28          |
| <b>Total Retailing</b>                               |                           |                 | <b>182,305,149</b>    | <b>0.47</b>   |
| <b>Semiconductors (1.12%)</b>                        |                           |                 |                       |               |
| USD                                                  | Maxim Integrated Products | 76,634          | 427,463,544           | 1.12          |
| <b>Telecommunications (6.43%)</b>                    |                           |                 |                       |               |
| USD                                                  | AT&T, Inc.                | 593,681         | 1,858,633,456         | 4.85          |
| USD                                                  | Verizon Communications    | 97,951          | 604,068,719           | 1.58          |
| <b>Total Telecommunications</b>                      |                           |                 | <b>2,462,702,175</b>  | <b>6.43</b>   |
| <b>Total United States (Cost: JPY19,450,604,620)</b> |                           |                 | <b>17,818,223,276</b> | <b>46.49</b>  |
| <b>Total Common Stocks (Cost: JPY40,698,779,723)</b> |                           |                 | <b>36,910,167,295</b> | <b>96.30</b>  |
| <b>Forward Currency Contracts (Refer to Note 8)</b>  |                           |                 | <b>71,094</b>         | <b>-</b>      |
| <b>Total Net Financial Assets</b>                    |                           |                 | <b>36,910,238,389</b> | <b>96.30</b>  |
| <b>Other Net Assets</b>                              |                           |                 | <b>1,418,453,617</b>  | <b>3.70</b>   |
| <b>Total Net Assets</b>                              |                           |                 | <b>38,328,692,006</b> | <b>100.00</b> |

「Jリート・アクティブ・ファンド（適格機関投資家向け）」

運用報告書（全体版）

第14期（決算日 2019年7月16日） 第16期（決算日 2019年9月17日） 第18期（決算日 2019年11月15日）  
第15期（決算日 2019年8月15日） 第17期（決算日 2019年10月15日） 第19期（決算日 2019年12月16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。  
「Jリート・アクティブ・ファンド（適格機関投資家向け）」は、2019年12月16日に第19期の決算を行ないましたので、第14期から第19期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

|         |                                                                                         |                                                                        |
|---------|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| 商 品 分 類 | 追加型投信／国内／不動産投信（私募）                                                                      |                                                                        |
| 信 託 期 間 | 2018年5月15日から原則無期限です。                                                                    |                                                                        |
| 運 用 方 針 | 主として、「Jリート・アクティブマザーファンド」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  | Jリート・アクティブ・ファンド（適格機関投資家向け）                                                              | 「Jリート・アクティブマザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。                                    |
|         | Jリート・アクティブマザーファンド                                                                       | わが国の金融商品取引所に上場す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 | Jリート・アクティブ・ファンド（適格機関投資家向け）                                                              | 株式への実質投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。<br>外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 |
|         | Jリート・アクティブマザーファンド                                                                       | 株式への投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。<br>外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。     |
| 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。<br>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。 |                                                                        |

<644250>

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。

## ○設定以来の運用実績

| 決 算 期            | 基 準<br>(分配落) | 価 額 |     |                  | 投 資 信 託<br>証 組 入 比 率 | 純 資 産<br>総 額 |
|------------------|--------------|-----|-----|------------------|----------------------|--------------|
|                  |              | 税 分 | 込 配 | み 金<br>期 騰 落 中 率 |                      |              |
| (設定日)            | 円            | 円   |     | %                | %                    | 百万円          |
| 2018年5月15日       | 10,000       | —   |     | —                | —                    | 1            |
| 1期(2018年6月15日)   | 10,081       |     | 0   | 0.8              | 97.2                 | 730          |
| 2期(2018年7月17日)   | 10,303       |     | 0   | 2.2              | 97.4                 | 866          |
| 3期(2018年8月15日)   | 10,180       |     | 0   | △1.2             | 95.8                 | 907          |
| 4期(2018年9月18日)   | 10,229       |     | 0   | 0.5              | 94.4                 | 972          |
| 5期(2018年10月15日)  | 10,169       |     | 0   | △0.6             | 94.4                 | 996          |
| 6期(2018年11月15日)  | 10,460       |     | 0   | 2.9              | 96.5                 | 1,010        |
| 7期(2018年12月17日)  | 10,617       |     | 0   | 1.5              | 94.4                 | 1,020        |
| 8期(2019年1月15日)   | 10,480       |     | 0   | △1.3             | 95.3                 | 997          |
| 9期(2019年2月15日)   | 10,781       |     | 0   | 2.9              | 94.0                 | 1,385        |
| 10期(2019年3月15日)  | 11,085       |     | 0   | 2.8              | 94.9                 | 1,511        |
| 11期(2019年4月15日)  | 11,106       |     | 0   | 0.2              | 96.8                 | 1,548        |
| 12期(2019年5月15日)  | 11,319       |     | 0   | 1.9              | 96.3                 | 1,571        |
| 13期(2019年6月17日)  | 11,540       |     | 0   | 2.0              | 97.1                 | 1,612        |
| 14期(2019年7月16日)  | 12,052       |     | 0   | 4.4              | 97.4                 | 1,586        |
| 15期(2019年8月15日)  | 12,327       |     | 0   | 2.3              | 95.9                 | 1,686        |
| 16期(2019年9月17日)  | 12,698       |     | 0   | 3.0              | 94.1                 | 1,830        |
| 17期(2019年10月15日) | 13,350       |     | 0   | 5.1              | 95.2                 | 2,151        |
| 18期(2019年11月15日) | 12,989       |     | 0   | △2.7             | 96.1                 | 2,152        |
| 19期(2019年12月16日) | 12,876       |     | 0   | △0.9             | 93.4                 | 2,245        |

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(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。

(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<br>証 組 入 比 率 |
|-------|-----------------------|-------------|--------|----------------------|
|       |                       |             | 騰 落 率  |                      |
| 第14期  | (期 首)<br>2019年 6 月17日 | 円<br>11,540 | %<br>— | %<br>97.1            |
|       | 6 月末                  | 11,589      | 0.4    | 96.7                 |
|       | (期 末)<br>2019年 7 月16日 | 12,052      | 4.4    | 97.4                 |
| 第15期  | (期 首)<br>2019年 7 月16日 | 12,052      | —      | 97.4                 |
|       | 7 月末                  | 12,093      | 0.3    | 96.5                 |
|       | (期 末)<br>2019年 8 月15日 | 12,327      | 2.3    | 95.9                 |
| 第16期  | (期 首)<br>2019年 8 月15日 | 12,327      | —      | 95.9                 |
|       | 8 月末                  | 12,554      | 1.8    | 93.9                 |
|       | (期 末)<br>2019年 9 月17日 | 12,698      | 3.0    | 94.1                 |
| 第17期  | (期 首)<br>2019年 9 月17日 | 12,698      | —      | 94.1                 |
|       | 9 月末                  | 13,092      | 3.1    | 95.7                 |
|       | (期 末)<br>2019年10月15日  | 13,350      | 5.1    | 95.2                 |
| 第18期  | (期 首)<br>2019年10月15日  | 13,350      | —      | 95.2                 |
|       | 10月末                  | 13,542      | 1.4    | 93.4                 |
|       | (期 末)<br>2019年11月15日  | 12,989      | △2.7   | 96.1                 |
| 第19期  | (期 首)<br>2019年11月15日  | 12,989      | —      | 96.1                 |
|       | 11月末                  | 13,438      | 3.5    | 95.3                 |
|       | (期 末)<br>2019年12月16日  | 12,876      | △0.9   | 93.4                 |

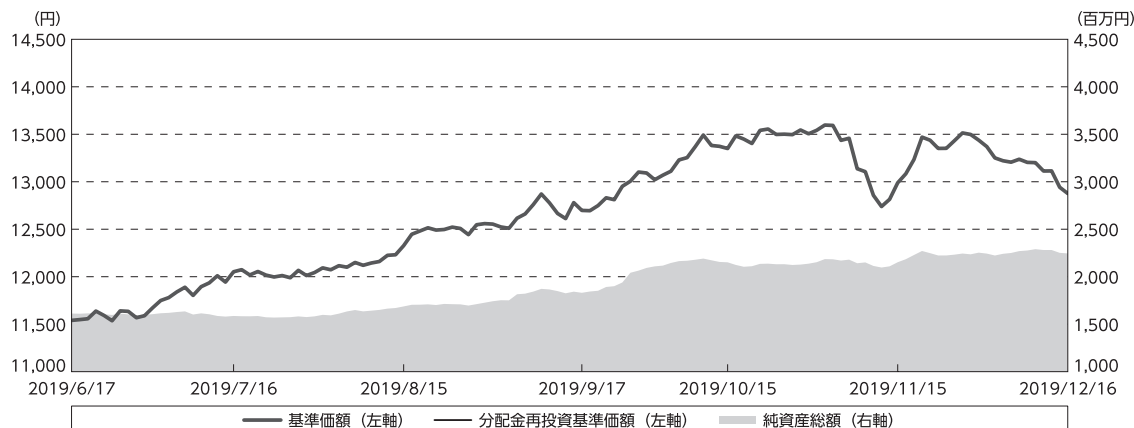
(注) 騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「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

(2019年6月18日～2019年12月16日)

## 作成期間中の基準価額等の推移



第14期首：11,540円

第19期末：12,876円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：11.6%（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（2019年6月17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、わが国の金融商品取引所に上場する不動産投資信託証券（Jリート）の中から、調査により魅力的と判断した銘柄に実質的に投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行っております。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;

- ・都心部オフィスの平均空室率の低下や平均賃料の上昇を示す経済指標が発表され、不動産市況の好調が確認されたこと。
- ・米国連邦準備制度理事会（FRB）や欧州中央銀行（ECB）による金融緩和期待などを背景に国内長期金利が低下したこと。

## &lt;値下がり要因&gt;

- ・米中貿易協議の進展期待から投資家のリスク回避姿勢が後退したこと。

## 投資環境

（不動産投資信託市況）

国内不動産投資信託市場では、東証REIT指数（配当込み）は期間の初めと比べて上昇しました。

期間の初めから2019年10月下旬までは、都心部オフィスの平均空室率の低下や平均賃料の上昇を示す経済指標の発表から不動産市況の好調が示唆されたことや、FRBやECBによる金融緩和期待などを背景に国内長期金利が低下し、REITの利回りに対する相対的な魅力が高まったことなどが支援材料となり、東証REIT指数（配当込み）は上昇しました。11月上旬から期間末にかけては、米中貿易協議の進展期待から投資家のリスク回避姿勢が後退し、国内外の長期金利が総じて上昇したことなどが重しとなり、東証REIT指数（配当込み）は下落しました。

## 当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

当ファンドは、「Jリート・アクティブマザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。

（Jリート・アクティブマザーファンド）

国内の金融商品取引所に上場されているJ-REITへの投資を行ないました。期間中は、市場動向や個別銘柄の成長性、収益性、流動性などを勘案し、ポートフォリオ内で比較して、割高と判断した銘柄を売却し、割安と判断した銘柄を買い付ける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、1万口当たり、税込み）

| 項 目       | 第14期                      | 第15期                      | 第16期                      | 第17期                       | 第18期                        | 第19期                        |
|-----------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|           | 2019年6月18日～<br>2019年7月16日 | 2019年7月17日～<br>2019年8月15日 | 2019年8月16日～<br>2019年9月17日 | 2019年9月18日～<br>2019年10月15日 | 2019年10月16日～<br>2019年11月15日 | 2019年11月16日～<br>2019年12月16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 | 2,051                     | 2,326                     | 2,697                     | 3,349                      | 3,255                       | 3,270                       |

（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、「Jリート・アクティブマザーファンド」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。

（Jリート・アクティブマザーファンド）

2019年11月以降のJーREIT市場は、国内外の長期金利が米中貿易協議に絡む景気見通しへの不透明感から上昇・低下を繰り返したため、もみ合いの展開となりました。不動産賃貸市場が良好な状態であるため、REITの分配金が減少するリスクは小さいと判断していますが、引き続き、債券の利回りに対してJーREITの分配金利回りが有利な状況であるかどうか、注意を要すると思われます。当ファンドでは、不動産関連統計に注意を払いながら、JーREIT各社の収益動向や投資口価格の割安性などにより銘柄を選別し、分散投資を行なっていきます。

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

（2019年 6 月18日～2019年12月16日）

| 項 目                     | 第14期～第19期 |            | 項 目 の 概 要                                                                 |
|-------------------------|-----------|------------|---------------------------------------------------------------------------|
|                         | 金 額       | 比 率        |                                                                           |
| (a) 信 託 報 酬             | 円<br>35   | %<br>0.273 | (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 ）             | (31)      | (0.246)    | 委託した資金の運用の対価                                                              |
| （ 販 売 会 社 ）             | ( 1)      | (0.005)    | 運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価                                 |
| （ 受 託 会 社 ）             | ( 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       | 9         | 0.071      | (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<br>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 ）         | ( 9)      | (0.071)    |                                                                           |
| (c) そ の 他 費 用           | 3         | 0.026      | (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                                         |
| （ 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 ）             | ( 3)      | (0.025)    | 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                     | 47        | 0.370      |                                                                           |
| 作成期間の平均基準価額は、12,718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

（2019年6月18日～2019年12月16日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 銘 柄               | 第14期～第19期     |               |               |               |
|-------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                   | 設 定           |               | 解 約           |               |
|                   | 口 数           | 金 額           | 口 数           | 金 額           |
| Ｊリート・アクティブマザーファンド | 千口<br>356,931 | 千円<br>737,972 | 千口<br>143,893 | 千円<br>292,035 |

○利害関係人との取引状況等

（2019年6月18日～2019年12月16日）

利害関係人との取引状況

<Ｊリート・アクティブ・ファンド（適格機関投資家向け）>

| 区 分  | 第14期～第19期           |               |            |                     |               |            |
|------|---------------------|---------------|------------|---------------------|---------------|------------|
|      | 買付額等<br>A           |               |            | 売付額等<br>C           |               |            |
|      | うち利害関係人<br>との取引状況 B | $\frac{B}{A}$ |            | うち利害関係人<br>との取引状況 D | $\frac{D}{C}$ |            |
| 金銭信託 | 百万円<br>44           | 百万円<br>44     | %<br>100.0 | 百万円<br>44           | 百万円<br>44     | %<br>100.0 |

<Ｊリート・アクティブマザーファンド>

| 区 分  | 第14期～第19期           |               |            |                     |               |            |
|------|---------------------|---------------|------------|---------------------|---------------|------------|
|      | 買付額等<br>A           |               |            | 売付額等<br>C           |               |            |
|      | うち利害関係人<br>との取引状況 B | $\frac{B}{A}$ |            | うち利害関係人<br>との取引状況 D | $\frac{D}{C}$ |            |
| 金銭信託 | 百万円<br>960          | 百万円<br>960    | %<br>100.0 | 百万円<br>960          | 百万円<br>960    | %<br>100.0 |

平均保有割合 23.1%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合。

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（2019年6月18日～2019年12月16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

（2019年6月18日～2019年12月16日）

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2019年12月16日現在)

## 親投資信託残高

| 銘 柄               | 第13期末   | 第19期末     |           |
|-------------------|---------|-----------|-----------|
|                   | 口 数     | 口 数       | 評 価 額     |
|                   | 千口      | 千口        | 千円        |
| Jリート・アクティブマザーファンド | 867,678 | 1,080,716 | 2,233,840 |

(注) 親投資信託の2019年12月16日現在の受益権総口数は、3,803,066千口です。

## ○投資信託財産の構成

(2019年12月16日現在)

| 項 目               | 第19期末     |       |
|-------------------|-----------|-------|
|                   | 評 価 額     | 比 率   |
|                   | 千円        | %     |
| Jリート・アクティブマザーファンド | 2,233,840 | 99.4  |
| コール・ローン等、その他      | 12,797    | 0.6   |
| 投資信託財産総額          | 2,246,637 | 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14期末          | 第15期末          | 第16期末          | 第17期末          | 第18期末          | 第19期末          |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                        | 2019年7月16日現在   | 2019年8月15日現在   | 2019年9月17日現在   | 2019年10月15日現在  | 2019年11月15日現在  | 2019年12月16日現在  |
|                        | 円              | 円              | 円              | 円              | 円              | 円              |
| (A) 資産                 | 1,622,721,668  | 1,687,814,420  | 1,854,141,131  | 2,168,883,181  | 2,153,776,747  | 2,246,637,642  |
| コール・ローン等               | 10,843,937     | 9,212,753      | 9,529,128      | 11,787,338     | 11,997,427     | 12,797,497     |
| Jリート・アクティブマザーファンド(評価額) | 1,584,174,204  | 1,678,601,667  | 1,821,526,999  | 2,141,093,264  | 2,141,779,320  | 2,233,840,145  |
| 未収入金                   | 27,703,527     | —              | 23,085,004     | 16,002,579     | —              | —              |
| (B) 負債                 | 36,265,440     | 846,114        | 23,645,360     | 17,350,724     | 1,383,247      | 1,524,437      |
| 未払解約金                  | 35,509,998     | —              | 22,569,999     | 16,199,998     | —              | —              |
| 未払信託報酬                 | 688,877        | 713,393        | 862,181        | 858,843        | 999,864        | 1,045,768      |
| 未払利息                   | 16             | 2              | 13             | 2              | 17             | 16             |
| その他未払費用                | 66,549         | 132,719        | 213,167        | 291,881        | 383,366        | 478,653        |
| (C) 純資産総額(A－B)         | 1,586,456,228  | 1,686,968,306  | 1,830,495,771  | 2,151,532,457  | 2,152,393,500  | 2,245,113,205  |
| 元本                     | 1,316,394,309  | 1,368,549,890  | 1,441,592,544  | 1,611,677,325  | 1,657,036,091  | 1,743,661,329  |
| 次期繰越損益金                | 270,061,919    | 318,418,416    | 388,903,227    | 539,855,132    | 495,357,409    | 501,451,876    |
| (D) 受益権総口数             | 1,316,394,309口 | 1,368,549,890口 | 1,441,592,544口 | 1,611,677,325口 | 1,657,036,091口 | 1,743,661,329口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D)        | 12,052円        | 12,327円        | 12,698円        | 13,350円        | 12,989円        | 12,876円        |

(注) 当ファンドの第14期首元本額は1,397,103,634円、第14～19期中追加設定元本額は659,393,921円、第14～19期中一部解約元本額は312,836,226円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第14期1.2052円、第15期1.2327円、第16期1.2698円、第17期1.3350円、第18期1.2989円、第19期1.2876円です。

## ○損益の状況

| 項 目                     | 第14期                      | 第15期                      | 第16期                      | 第17期                       | 第18期                        | 第19期                        |
|-------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|                         | 2019年6月18日～<br>2019年7月16日 | 2019年7月17日～<br>2019年8月15日 | 2019年8月16日～<br>2019年9月17日 | 2019年9月18日～<br>2019年10月15日 | 2019年10月16日～<br>2019年11月15日 | 2019年11月16日～<br>2019年12月16日 |
|                         | 円                         | 円                         | 円                         | 円                          | 円                           | 円                           |
| (A) 配当等収益               | △ 290                     | △ 437                     | △ 547                     | △ 170                      | △ 333                       | △ 260                       |
| 受取利息                    | —                         | —                         | —                         | 4                          | —                           | —                           |
| 支払利息                    | △ 290                     | △ 437                     | △ 547                     | △ 174                      | △ 333                       | △ 260                       |
| (B) 有価証券売買損益            | 68,009,091                | 38,033,400                | 51,403,442                | 101,265,987                | △ 59,003,587                | △ 21,433,773                |
| 売買益                     | 70,394,464                | 38,173,197                | 52,673,485                | 102,797,054                | 494,429                     | 1,010,155                   |
| 売買損                     | △ 2,385,373               | △ 139,797                 | △ 1,270,043               | △ 1,531,067                | △ 59,498,016                | △ 22,443,928                |
| (C) 信託報酬等               | △ 755,505                 | △ 782,363                 | △ 945,475                 | △ 940,999                  | △ 1,094,776                 | △ 1,145,061                 |
| (D) 当期繰越損益金 (A + B + C) | 67,253,296                | 37,250,600                | 50,457,420                | 100,324,818                | △ 60,098,696                | △ 22,579,094                |
| (E) 前期繰越損益金             | 142,667,103               | 204,016,248               | 231,110,271               | 277,218,039                | 361,226,744                 | 295,285,362                 |
| (F) 追加信託差損益金            | 60,141,520                | 77,151,568                | 107,335,536               | 162,312,275                | 194,229,361                 | 228,745,608                 |
| (配当等相当額)                | ( 53,013,733)             | ( 69,338,824)             | ( 96,154,137)             | ( 145,436,345)             | ( 176,790,411)              | ( 212,066,999)              |
| (売買損益相当額)               | ( 7,127,787)              | ( 7,812,744)              | ( 11,181,399)             | ( 16,875,930)              | ( 17,438,950)               | ( 16,678,609)               |
| (G) 計 (D + E + F)       | 270,061,919               | 318,418,416               | 388,903,227               | 539,855,132                | 495,357,409                 | 501,451,876                 |
| (H) 収益分配金               | 0                         | 0                         | 0                         | 0                          | 0                           | 0                           |
| 次期繰越損益金 (G + H)         | 270,061,919               | 318,418,416               | 388,903,227               | 539,855,132                | 495,357,409                 | 501,451,876                 |
| 追加信託差損益金                | 60,141,520                | 77,151,568                | 107,335,536               | 162,312,275                | 194,229,361                 | 228,745,608                 |
| (配当等相当額)                | ( 53,016,994)             | ( 69,415,585)             | ( 96,482,264)             | ( 145,747,226)             | ( 176,831,266)              | ( 212,113,008)              |
| (売買損益相当額)               | ( 7,124,526)              | ( 7,735,983)              | ( 10,853,272)             | ( 16,565,049)              | ( 17,398,095)               | ( 16,632,600)               |
| 分配準備積立金                 | 209,920,399               | 241,266,848               | 281,567,691               | 377,542,857                | 362,613,138                 | 358,126,561                 |
| 繰越損益金                   | —                         | —                         | —                         | —                          | △ 61,485,090                | △ 85,420,293                |

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

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

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

(注) 分配金の計算過程（2019年6月18日～2019年12月16日）は以下の通りです。

| 項 目                          | 2019年6月18日～<br>2019年7月16日 | 2019年7月17日～<br>2019年8月15日 | 2019年8月16日～<br>2019年9月17日 | 2019年9月18日～<br>2019年10月15日 | 2019年10月16日～<br>2019年11月15日 | 2019年11月16日～<br>2019年12月16日 |
|------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| a. 配当等収益(経費控除後)              | 4,834,964円                | 4,715,088円                | 8,524,960円                | 3,967,210円                 | 1,386,394円                  | 2,549,083円                  |
| b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越大損金補填後) | 62,418,332円               | 32,535,512円               | 41,932,460円               | 96,357,608円                | 0円                          | 0円                          |
| c. 信託約款に定める収益調整金             | 60,141,520円               | 77,151,568円               | 107,335,536円              | 162,312,275円               | 176,831,266円                | 212,113,008円                |
| d. 信託約款に定める分配準備積立金           | 142,667,103円              | 204,016,248円              | 231,110,271円              | 277,218,039円               | 361,226,744円                | 355,577,478円                |
| e. 分配対象収益(a+b+c+d)           | 270,061,919円              | 318,418,416円              | 388,903,227円              | 539,855,132円               | 539,444,404円                | 570,239,569円                |
| f. 分配対象収益(1万円当たり)            | 2,051円                    | 2,326円                    | 2,697円                    | 3,349円                     | 3,255円                      | 3,270円                      |
| g. 分配金                       | 0円                        | 0円                        | 0円                        | 0円                         | 0円                          | 0円                          |

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

## ○分配金のお知らせ

|                 | 第14期 | 第15期 | 第16期 | 第17期 | 第18期 | 第19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

2019年6月18日から2019年12月16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。

# Jリート・アクティブマザーファンド

## 運用報告書

第6期（決算日 2019年6月17日）  
（2018年6月16日～2019年6月17日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

|        |                                                                       |
|--------|-----------------------------------------------------------------------|
| 信託期間   | 2013年7月1日から原則無期限です。                                                   |
| 運用方針   | 主として、わが国の金融商品取引所に上場す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 | わが国の金融商品取引所に上場す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   | 株式への投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。<br>外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。    |

## ファンド概要

主として、わが国の金融商品取引所に上場す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。

銘柄選定にあたっては、市場動向や個別銘柄の成長性、収益性、流動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。

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

<637106>

## 【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<br>証 入 比 券 率 | 純 資 産<br>総 額 |
|----------------|--------|-------|------|----------------------|--------------|
|                |        | 期 騰 落 | 中 率  |                      |              |
|                | 円      |       | %    | %                    | 百万円          |
| 2期(2015年6月15日) | 14,663 |       | 23.6 | 85.5                 | 699          |
| 3期(2016年6月15日) | 15,631 |       | 6.6  | 97.6                 | 954          |
| 4期(2017年6月15日) | 15,397 | △     | 1.5  | 96.2                 | 736          |
| 5期(2018年6月15日) | 16,026 |       | 4.1  | 97.7                 | 1,528        |
| 6期(2019年6月17日) | 18,468 |       | 15.2 | 97.7                 | 7,246        |

(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<br>証 入 比 券 率 |
|---------------------|--------|-----|------|----------------------|
|                     |        | 騰 落 | 率    |                      |
| (期 首)<br>2018年6月15日 | 円      |     | %    | %                    |
|                     | 16,026 |     | —    | 97.7                 |
| 6月末                 | 16,252 |     | 1.4  | 98.0                 |
| 7月末                 | 16,367 |     | 2.1  | 96.6                 |
| 8月末                 | 16,284 |     | 1.6  | 94.2                 |
| 9月末                 | 16,490 |     | 2.9  | 95.1                 |
| 10月末                | 16,250 |     | 1.4  | 95.2                 |
| 11月末                | 16,903 |     | 5.5  | 96.7                 |
| 12月末                | 16,592 |     | 3.5  | 96.2                 |
| 2019年1月末            | 17,381 |     | 8.5  | 97.3                 |
| 2月末                 | 17,473 |     | 9.0  | 95.7                 |
| 3月末                 | 18,063 |     | 12.7 | 96.9                 |
| 4月末                 | 17,980 |     | 12.2 | 96.2                 |
| 5月末                 | 18,197 |     | 13.5 | 98.3                 |
| (期 末)<br>2019年6月17日 |        |     |      |                      |
|                     | 18,468 |     | 15.2 | 97.7                 |

(注) 騰落率は期首比です。

## ○運用経過

(2018年6月16日～2019年6月17日)

## 基準価額の推移

期間の初め16,026円の基準価額は、期間末に18,468円となり、騰落率は+15.2%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;

- ・ 好調なオフィスビル市況などから不動産市況の回復傾向が示唆されたこと。
- ・ R E I T各社の決算発表で堅調な業績が確認されたこと。
- ・ 米連邦準備制度理事会（F R B）が2019年内の利上げを見送る方針を示し国内長期金利が低下したこと。

## &lt;値下がり要因&gt;

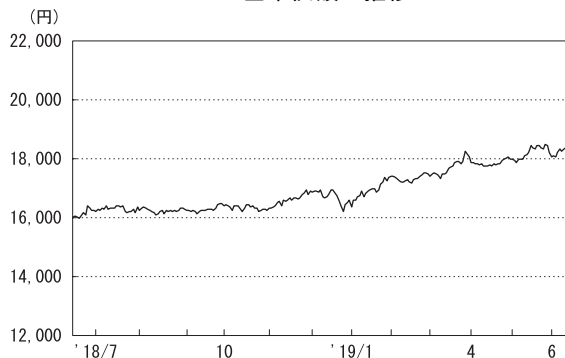
- ・ 日銀が金融政策決定会合で長期金利の変動幅の拡大を容認したことなどを背景に国内長期金利が一時上昇したこと。
- ・ 世界経済の先行き不透明感などを背景に国内株式市場が下落したこと

## (不動産投資信託市況)

国内不動産投資信託市場では、東証R E I T指数（配当込み）は期間の初めと比べて上昇しました。

期間の初めから2018年12月下旬にかけては、日銀が金融政策決定会合で長期金利の変動幅の拡大を容認したことなどを背景に国内長期金利が一時上昇したことや、中国経済をはじめとする世界経済の先行き不透明感を背景に国内株式市場が下落したことなどがR E I T価格の重しとなったものの、好調なオフィスビル市況持続などから不動産市況の回復傾向が示唆されたことや、米国の利上げペースの鈍化観測などを背景に米国長期金利が低下に転じたことを受けて国内長期金利が低下したことなどが支援材料となり、東証R E I T

基準価額の推移



| 期 首        | 期中高値       | 期中安値       | 期 末        |
|------------|------------|------------|------------|
| 2018/06/15 | 2019/05/29 | 2018/06/20 | 2019/06/17 |
| 16,026円    | 18,498円    | 15,997円    | 18,468円    |

指数（配当込み）は上昇しました。2019年1月から期間末にかけては、都心部オフィスの平均空室率の低下や平均賃料の上昇を示す経済指標の発表から不動産市況の好調が確認されたことや、日銀総裁の発言を受けて金融緩和の継続が期待されたこと、市場予想を上回る分配金の発表などREIT各社の業績が堅調となったこと、FRBが2019年内の利上げを見送る方針を示し国内長期金利が低下したことなどが支援材料となり、東証REIT指数（配当込み）は上昇しました。

## ポートフォリオ

国内の金融商品取引所に上場されているJ-REITへの投資を行ないました。期間中は、市場動向や個別銘柄の成長性、収益性、流動性などを勘案し、ポートフォリオ内で比較して、割高と判断した銘柄を売却し、割安と判断した銘柄を買い付ける調整を行ないました。

## ○今後の運用方針

2019年のJ-REIT市場は、景気減速懸念の高まりなどから国内長期金利が低下したため、分配金利回り面からの優位性が評価され、堅調な展開となっています。今後も引き続き、世界的な景気減速がREIT各社の業績に大きな悪影響を及ぼさないことを確認しつつ、底堅い展開が続くことが予想されます。当ファンドでは、不動産関連統計に注意を払いながら、J-REIT各社の収益動向や投資口価格の割安性などにより銘柄を選別し、分散投資を行なっていきます。

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

(2018年 6 月16日～2019年 6 月17日)

| 項 目                                  | 当 期             |                       | 項 目 の 概 要                                                             |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------------|-----------------------------------------------------------------------|
|                                      | 金 額             | 比 率                   |                                                                       |
| (a) 売 買 委 託 手 数 料<br>( 投 資 信 託 証 券 ) | 円<br>50<br>(50) | %<br>0.294<br>(0.294) | (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<br>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<br>( そ の 他 )           | 0<br>( 0 )      | 0.000<br>(0.000)      | (b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br>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                                  | 50              | 0.294                 |                                                                       |
| 期中の平均基準価額は、17,019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

(2018年 6 月16日～2019年 6 月17日)

## 投資信託証券

| 銘 柄 |                              | 買 付   |         | 売 付 |        |
|-----|------------------------------|-------|---------|-----|--------|
|     |                              | 口 数   | 金 額     | 口 数 | 金 額    |
| 国 内 | サンケイリアルエステート投資法人 投資証券        | 986   | 105,096 | —   | —      |
|     | 日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券      | 292   | 168,223 | 18  | 9,775  |
|     | MCUBS MidCity投資法人 投資証券       | 427   | 36,771  | 427 | 43,794 |
|     | 森ヒルズリート投資法人 投資証券             | 1,077 | 158,790 | —   | —      |
|     | 産業ファンド投資法人 投資証券              | 1,057 | 133,617 | —   | —      |
|     | アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券         | 741   | 233,563 | 23  | 6,937  |
|     | 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 | 547   | 100,093 | 43  | 7,191  |
|     | アクティブ・プロパティーズ投資法人 投資証券       | 525   | 246,079 | 5   | 2,451  |
|     | GLP投資法人 投資証券                 | 2,063 | 247,115 | —   | —      |
|     | コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券      | 245   | 72,823  | 10  | 2,581  |
|     | 日本プロロジスリート投資法人 投資証券          | 582   | 138,963 | 114 | 27,078 |
|     | 星野リゾート・リート投資法人 投資証券          | 83    | 44,828  | —   | —      |
|     | Oneリート投資法人 投資証券              | 7     | 1,803   | 86  | 22,252 |
|     | ヒューリックリート投資法人 投資証券           | 786   | 141,892 | 46  | 7,979  |
|     | 日本リート投資法人 投資証券               | 269   | 108,593 | 19  | 6,972  |

| 銘柄                    |                            | 買付                |                 | 売付      |         |
|-----------------------|----------------------------|-------------------|-----------------|---------|---------|
|                       |                            | 口数                | 金額              | 口数      | 金額      |
| 国内                    | インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人 投資証券 | 463               | 7,618           | 1,281   | 21,433  |
|                       | 積水ハウス・リート投資法人 投資証券         | 152               | 11,422          | 593     | 46,957  |
|                       | ケネディクス商業リート投資法人 投資証券       | 32                | 8,021           | 158     | 40,255  |
|                       | 野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券     | 501               | 78,756          | 1,087   | 172,810 |
|                       | ラサールロジポート投資法人 投資証券         | 1,995             | 231,556         | —       | —       |
|                       | 三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券   | 404               | 141,668         | 3       | 1,035   |
|                       | 投資法人みらい 投資証券               | 1,783<br>( 936)   | 105,781<br>( —) | 14      | 2,671   |
|                       | 森トラスト・ホテルリート投資法人 投資証券      | —                 | —               | 39      | 5,826   |
|                       | CREロジスティクスファンド投資法人 投資証券    | 791               | 89,789          | —       | —       |
|                       | ザイマックス・リート投資法人 投資証券        | 5                 | 576             | 25      | 2,954   |
|                       | 伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券  | 1,227             | 116,238         | —       | —       |
|                       | 日本ビルファンド投資法人 投資証券          | 589               | 426,283         | 3       | 2,141   |
|                       | ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券      | 613               | 383,853         | —       | —       |
|                       | 日本リテールファンド投資法人 投資証券        | 1,185             | 255,062         | —       | —       |
|                       | オリックス不動産投資法人 投資証券          | 1,503             | 290,411         | —       | —       |
|                       | 日本プライムリアルティ投資法人 投資証券       | 349               | 156,503         | —       | —       |
|                       | グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券       | 1,327             | 169,963         | —       | —       |
|                       | ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券       | 1,602             | 288,966         | —       | —       |
|                       | 森トラスト総合リート投資法人 投資証券        | 394               | 67,165          | —       | —       |
|                       | インヴィンシブル投資法人 投資証券          | 2,751             | 149,018         | 67      | 3,050   |
| フロンティア不動産投資法人 投資証券    | 24                         | 10,753            | 118             | 53,555  |         |
| 平和不動産リート投資法人 投資証券     | 323                        | 40,733            | —               | —       |         |
| ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券  | 171                        | 128,551           | 22              | 16,262  |         |
| 大和証券オフィス投資法人 投資証券     | 193                        | 149,164           | —               | —       |         |
| 大和ハウスリート投資法人 投資証券     | 999                        | 253,770           | —               | —       |         |
| ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券 | 2,230                      | 196,094           | —               | —       |         |
| 日本賃貸住宅投資法人 投資証券       | 981                        | 85,229            | —               | —       |         |
| ジャパンエクセレント投資法人 投資証券   | 19                         | 2,951             | 52              | 8,308   |         |
| 合 計                   | 32,293<br>( 936)           | 5,784,162<br>( —) | 4,253           | 514,277 |         |

(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

(2018年6月16日～2019年6月17日)

## 利害関係人との取引状況

| 区 分  | 買付額等<br>A    | うち利害関係人<br>との取引状況B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等<br>C    | うち利害関係人<br>との取引状況D | $\frac{D}{C}$ |
|------|--------------|--------------------|---------------|--------------|--------------------|---------------|
|      |              |                    |               |              |                    |               |
| 金銭信託 | 百万円<br>1,501 | 百万円<br>1,501       | %<br>100.0    | 百万円<br>1,501 | 百万円<br>1,501       | %<br>100.0    |

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（2018年6月16日～2019年6月17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

（2019年6月17日現在）

## 国内投資信託証券

| 銘柄                           | 期首(前期末) | 当 期 末 |         |     |
|------------------------------|---------|-------|---------|-----|
|                              |         | 口 数   | 評 価 額   | 比 率 |
|                              | 口 数     | 口 数   | 千円      | %   |
| サンケイリアルエステート投資法人 投資証券        | —       | 986   | 107,769 | 1.5 |
| 日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券      | 90      | 364   | 214,760 | 3.0 |
| 森ヒルズリート投資法人 投資証券             | —       | 1,077 | 164,457 | 2.3 |
| 産業ファンド投資法人 投資証券              | 333     | 1,390 | 185,704 | 2.6 |
| アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券         | 220     | 938   | 295,001 | 4.1 |
| 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 | 231     | 735   | 135,901 | 1.9 |
| アクティブピア・プロパティーズ投資法人 投資証券     | 82      | 602   | 285,649 | 3.9 |
| G L P投資法人 投資証券               | 317     | 2,380 | 289,884 | 4.0 |
| コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券      | 69      | 304   | 92,720  | 1.3 |
| 日本プロロジスリート投資法人 投資証券          | 226     | 694   | 168,295 | 2.3 |
| 星野リゾート・リート投資法人 投資証券          | 29      | 112   | 60,928  | 0.8 |
| O n e リート投資法人 投資証券           | 79      | —     | —       | —   |
| ヒューリックリート投資法人 投資証券           | 343     | 1,083 | 199,163 | 2.7 |
| 日本リート投資法人 投資証券               | 69      | 319   | 137,170 | 1.9 |
| インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人 投資証券   | 818     | —     | —       | —   |
| 積水ハウス・リート投資法人 投資証券           | 441     | —     | —       | —   |
| ケネディクス商業リート投資法人 投資証券         | 126     | —     | —       | —   |
| 野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券       | 586     | —     | —       | —   |
| ラサールロジポート投資法人 投資証券           | —       | 1,995 | 253,764 | 3.5 |
| 三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券     | 122     | 523   | 188,280 | 2.6 |
| 投資法人みらい 投資証券                 | 206     | 2,911 | 142,930 | 2.0 |
| 森トラスト・ホテルリート投資法人 投資証券        | 39      | —     | —       | —   |
| C R E ロジスティクスファンド投資法人 投資証券   | 19      | 810   | 96,714  | 1.3 |
| ザイマックス・リート投資法人 投資証券          | 20      | —     | —       | —   |
| 伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券    | —       | 1,227 | 122,822 | 1.7 |
| 日本ビルファンド投資法人 投資証券            | 170     | 756   | 573,804 | 7.9 |
| ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券        | 175     | 788   | 517,716 | 7.1 |
| 日本リテールファンド投資法人 投資証券          | 361     | 1,546 | 337,182 | 4.7 |
| オリックス不動産投資法人 投資証券            | 379     | 1,882 | 372,259 | 5.1 |
| 日本プライムリアルティ投資法人 投資証券         | 115     | 464   | 224,808 | 3.1 |
| グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券         | —       | 1,327 | 177,287 | 2.4 |
| ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券         | 399     | 2,001 | 360,580 | 5.0 |
| 森トラスト総合リート投資法人 投資証券          | 129     | 523   | 91,734  | 1.3 |
| インヴィンシブル投資法人 投資証券            | 1,079   | 3,763 | 223,522 | 3.1 |
| フロンティア不動産投資法人 投資証券           | 94      | —     | —       | —   |
| 平和不動産リート投資法人 投資証券            | 113     | 436   | 55,066  | 0.8 |
| ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券         | 78      | 227   | 174,336 | 2.4 |
| 大和証券オフィス投資法人 投資証券            | 21      | 214   | 165,850 | 2.3 |

| 銘 柄                   | 期首(前期末) | 当 期 末  |           |     |
|-----------------------|---------|--------|-----------|-----|
|                       | 口 数     | 口 数    | 評 価 額     | 比 率 |
| 大和ハウスリート投資法人 投資証券     | 269     | 1,268  | 324,988   | 4.5 |
| ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券 | 523     | 2,753  | 239,511   | 3.3 |
| 日本賃貸住宅投資法人 投資証券       | 204     | 1,185  | 99,303    | 1.4 |
| ジャパンエクセレント投資法人 投資証券   | 33      | —      | —         | —   |
| 合 計                   | 8,607   | 37,583 | 7,079,863 |     |
| 銘 柄 数<比 率>            | 37      | 33     | <97.7%>   |     |

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 上記投資信託証券の「日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券」、「森ヒルズリート投資法人 投資証券」、「産業ファンド投資法人 投資証券」、「アドバンス・レジデンス投資法人 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」、「アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券」、「日本プロロジスリート投資法人 投資証券」、「Oneリート投資法人 投資証券」、「インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人 投資証券」、「ラサールロジポート投資法人 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」、「森トラスト・ホテルリート投資法人 投資証券」、「伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券」、「日本ビルファンド投資法人 投資証券」、「ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券」、「日本リテールファンド投資法人 投資証券」、「オリックス不動産投資法人 投資証券」、「ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券」、「森トラスト総合リート投資法人 投資証券」、「インヴィンシブル投資法人 投資証券」、「フロンティア不動産投資法人 投資証券」、「平和不動産リート投資法人 投資証券」、「ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券」、「大和証券オフィス投資法人 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。

## ○投資信託財産の構成

(2019年6月17日現在)

| 項 目          | 当 期 末           |           |
|--------------|-----------------|-----------|
|              | 評 価 額           | 比 率       |
| 投資証券         | 千円<br>7,079,863 | %<br>97.7 |
| コール・ローン等、その他 | 169,399         | 2.3       |
| 投資信託財産総額     | 7,249,262       | 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 (2019年6月17日現在)

| 項 目             | 当 期 末          |
|-----------------|----------------|
|                 | 円              |
| (A) 資産          | 7,249,262,855  |
| コール・ローン等        | 141,069,838    |
| 投資証券(評価額)       | 7,079,863,900  |
| 未収配当金           | 28,329,117     |
| (B) 負債          | 2,494,983      |
| 未払解約金           | 2,494,819      |
| 未払利息            | 164            |
| (C) 純資産総額(A－B)  | 7,246,767,872  |
| 元本              | 3,923,908,944  |
| 次期繰越損益金         | 3,322,858,928  |
| (D) 受益権総口数      | 3,923,908,944口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 18,468円        |

(注) 当ファンドの期首元本額は954,061,806円、期中追加設定元本額は3,194,937,160円、期中一部解約元本額は225,090,022円です。

(注) 2019年6月17日現在の元本の内訳は以下の通りです。

|                                       |                |
|---------------------------------------|----------------|
| ・ Jリート・アクティブ・ファンド2019-05Q (適格機関投資家向け) | 2,198,409,192円 |
| ・ Jリート・アクティブ・ファンド (適格機関投資家向け)         | 867,678,169円   |
| ・ スマート・ラップ・ジャパン (1年決算型)               | 376,072,948円   |
| ・ スマート・ラップ・ジャパン (毎月分配型)               | 284,928,566円   |
| ・ ノーロードJリート・フォーカス (毎月分配型)             | 196,820,069円   |

(注) 1口当たり純資産額は1.8468円です。

## ○損益の状況 (2018年6月16日～2019年6月17日)

| 項 目              | 当 期           |
|------------------|---------------|
|                  | 円             |
| (A) 配当等収益        | 93,580,977    |
| 受取配当金            | 93,654,526    |
| 受取利息             | 296           |
| 支払利息             | △ 73,845      |
| (B) 有価証券売買損益     | 316,547,412   |
| 売買益              | 320,959,830   |
| 売買損              | △ 4,412,418   |
| (C) 保管費用等        | △ 7,313       |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 410,121,076   |
| (E) 前期繰越損益金      | 574,933,562   |
| (F) 追加信託差損益金     | 2,502,331,977 |
| (G) 解約差損益金       | △ 164,527,687 |
| (H) 計(D+E+F+G)   | 3,322,858,928 |
| 次期繰越損益金(H)       | 3,322,858,928 |

(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

2018年6月16日から2019年6月17日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- 当社ホームページにおいて、より高い安全性を確保するためのセキュリティ対策としてHTTPS化を実施することに伴ない、当ファンドの信託約款における当社ホームページURLの表示を「[www.nikkoam.com/](http://www.nikkoam.com/)」へ変更するべく、2019年3月16日付けにて信託約款に所要の変更を行ないました。(第52条)

## 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102期(決算日 2019年2月5日) 第104期(決算日 2019年4月5日) 第106期(決算日 2019年6月5日)  
第103期(決算日 2019年3月5日) 第105期(決算日 2019年5月7日) 第107期(決算日 2019年7月5日)

#### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。  
「グローバル・リアルエステート・ファンド(適格機関投資家向け)」は、2019年7月5日に第107期の決算を行いましたので、第102期から第107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2022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<br>(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<br>(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。<br>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。<br>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<br>(分配落) | 価 額   |     |           | S & P先進国REIT指数 (円ベース) |           | 投 資 信 託<br>証 組 入 比 率 | 純 資 産 額 |
|------------------|--------------|-------|-----|-----------|-----------------------|-----------|----------------------|---------|
|                  |              | 税 込 分 | み 金 | 期 騰 落 中 率 | ( 参 考 指 数 )           | 期 騰 落 中 率 |                      |         |
|                  | 円            |       | 円   | %         |                       | %         | %                    | 百万円     |
| 78期(2017年2月6日)   | 18,422       | 100   |     | △ 5.0     | 256.32                | △ 4.1     | 98.7                 | 11,593  |
| 79期(2017年3月6日)   | 18,806       | 100   |     | 2.6       | 262.80                | 2.5       | 98.6                 | 14,590  |
| 80期(2017年4月5日)   | 18,164       | 100   |     | △ 2.9     | 255.65                | △ 2.7     | 98.4                 | 16,854  |
| 81期(2017年5月8日)   | 18,313       | 100   |     | 1.4       | 260.68                | 2.0       | 98.5                 | 17,441  |
| 82期(2017年6月5日)   | 17,963       | 100   |     | △ 1.4     | 260.28                | △ 0.2     | 98.9                 | 19,320  |
| 83期(2017年7月5日)   | 18,382       | 100   |     | 2.9       | 267.45                | 2.8       | 98.5                 | 22,008  |
| 84期(2017年8月7日)   | 18,053       | 100   |     | △ 1.2     | 264.10                | △ 1.3     | 98.7                 | 23,430  |
| 85期(2017年9月5日)   | 17,757       | 100   |     | △ 1.1     | 262.67                | △ 0.5     | 98.6                 | 25,458  |
| 86期(2017年10月5日)  | 18,095       | 100   |     | 2.5       | 268.80                | 2.3       | 98.4                 | 27,598  |
| 87期(2017年11月6日)  | 18,096       | 100   |     | 0.6       | 271.62                | 1.0       | 99.0                 | 27,469  |
| 88期(2017年12月5日)  | 18,258       | 100   |     | 1.4       | 273.24                | 0.6       | 98.6                 | 25,848  |
| 89期(2018年1月5日)   | 18,197       | 100   |     | 0.2       | 273.26                | 0.0       | 98.7                 | 25,614  |
| 90期(2018年2月5日)   | 17,143       | 100   |     | △ 5.2     | 258.53                | △ 5.4     | 98.8                 | 22,772  |
| 91期(2018年3月5日)   | 15,730       | 100   |     | △ 7.7     | 238.21                | △ 7.9     | 98.7                 | 21,050  |
| 92期(2018年4月5日)   | 16,484       | 100   |     | 5.4       | 249.34                | 4.7       | 98.5                 | 19,617  |
| 93期(2018年5月7日)   | 16,875       | 100   |     | 3.0       | 258.90                | 3.8       | 98.9                 | 21,633  |
| 94期(2018年6月5日)   | 17,392       | 100   |     | 3.7       | 268.79                | 3.8       | 99.0                 | 24,367  |
| 95期(2018年7月5日)   | 17,821       | 100   |     | 3.0       | 274.79                | 2.2       | 98.8                 | 25,595  |
| 96期(2018年8月6日)   | 18,120       | 100   |     | 2.2       | 280.59                | 2.1       | 98.7                 | 29,549  |
| 97期(2018年9月5日)   | 18,107       | 100   |     | 0.5       | 281.18                | 0.2       | 98.9                 | 31,737  |
| 98期(2018年10月5日)  | 17,512       | 100   |     | △ 2.7     | 275.62                | △ 2.0     | 98.7                 | 40,729  |
| 99期(2018年11月5日)  | 17,289       | 100   |     | △ 0.7     | 272.57                | △ 1.1     | 99.0                 | 43,801  |
| 100期(2018年12月5日) | 17,798       | 100   |     | 3.5       | 280.80                | 3.0       | 99.2                 | 43,899  |
| 101期(2019年1月7日)  | 15,975       | 100   |     | △ 9.7     | 255.14                | △ 9.1     | 98.5                 | 39,501  |
| 102期(2019年2月5日)  | 17,793       | 100   |     | 12.0      | 286.93                | 12.5      | 98.9                 | 34,771  |
| 103期(2019年3月5日)  | 18,044       | 100   |     | 2.0       | 292.32                | 1.9       | 98.8                 | 31,360  |
| 104期(2019年4月5日)  | 18,550       | 100   |     | 3.4       | 302.25                | 3.4       | 98.4                 | 32,658  |
| 105期(2019年5月7日)  | 18,198       | 100   |     | △ 1.4     | 299.04                | △ 1.1     | 99.0                 | 30,845  |
| 106期(2019年6月5日)  | 17,432       | 100   |     | △ 3.7     | 290.12                | △ 3.0     | 99.0                 | 31,646  |
| 107期(2019年7月5日)  | 17,999       | 100   |     | 3.8       | 303.39                | 4.6       | 98.8                 | 31,216  |

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

(注) 参考指数は、スタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービス エル シー社 (S&P社) の発表する「S&P先進国REIT指数」を円換算した指数で、設定時を100として2019年7月5日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

※なお、当ファンドの参考指数は、「UBSグローバル・リアル・エースト・インベスターズ・インデックス (円ベース)」の算出および発表が2015年4月1日付で廃止されたことに伴い、2015年4月4日付で「S&P先進国REIT指数 (円ベース)」に変更いたしました。

ただし、本運用報告書においては、データの継続性の観点から、2015年4月1日までは「UBSグローバル・リアル・エースト・インベスターズ・インデックス (円ベース)」を使用し、2015年4月2日以降は「S&P先進国REIT指数 (円ベース)」を使用しております。

## ○当作成期中の基準価額と市況等の推移

| 決 算 期 | 年 月 日              | 基 準         | 価 額    | S & P先進国REIT指数 (円ベース)<br>(参考指数) | 投 資 信 託<br>証 入 比 率 | 託 券 率     |
|-------|--------------------|-------------|--------|---------------------------------|--------------------|-----------|
|       |                    |             | 騰 落 率  |                                 |                    |           |
| 第102期 | (期 首)<br>2019年1月7日 | 円<br>15,975 | %<br>— | 255.14                          | %<br>—             | %<br>98.5 |
|       | 1月末                | 17,685      | 10.7   | 282.45                          | 10.7               | 99.1      |
|       | (期 末)<br>2019年2月5日 | 17,893      | 12.0   | 286.93                          | 12.5               | 98.9      |
| 第103期 | (期 首)<br>2019年2月5日 | 17,793      | —      | 286.93                          | —                  | 98.9      |
|       | 2月末                | 17,930      | 0.8    | 289.53                          | 0.9                | 98.9      |
|       | (期 末)<br>2019年3月5日 | 18,144      | 2.0    | 292.32                          | 1.9                | 98.8      |
| 第104期 | (期 首)<br>2019年3月5日 | 18,044      | —      | 292.32                          | —                  | 98.8      |
|       | 3月末                | 18,486      | 2.4    | 300.35                          | 2.7                | 98.6      |
|       | (期 末)<br>2019年4月5日 | 18,650      | 3.4    | 302.25                          | 3.4                | 98.4      |
| 第105期 | (期 首)<br>2019年4月5日 | 18,550      | —      | 302.25                          | —                  | 98.4      |
|       | 4月末                | 18,336      | △ 1.2  | 299.35                          | △ 1.0              | 99.7      |
|       | (期 末)<br>2019年5月7日 | 18,298      | △ 1.4  | 299.04                          | △ 1.1              | 99.0      |
| 第106期 | (期 首)<br>2019年5月7日 | 18,198      | —      | 299.04                          | —                  | 99.0      |
|       | 5月末                | 17,633      | △ 3.1  | 292.26                          | △ 2.3              | 98.4      |
|       | (期 末)<br>2019年6月5日 | 17,532      | △ 3.7  | 290.12                          | △ 3.0              | 99.0      |
| 第107期 | (期 首)<br>2019年6月5日 | 17,432      | —      | 290.12                          | —                  | 99.0      |
|       | 6月末                | 17,522      | 0.5    | 293.41                          | 1.1                | 98.5      |
|       | (期 末)<br>2019年7月5日 | 18,099      | 3.8    | 303.39                          | 4.6                | 98.8      |

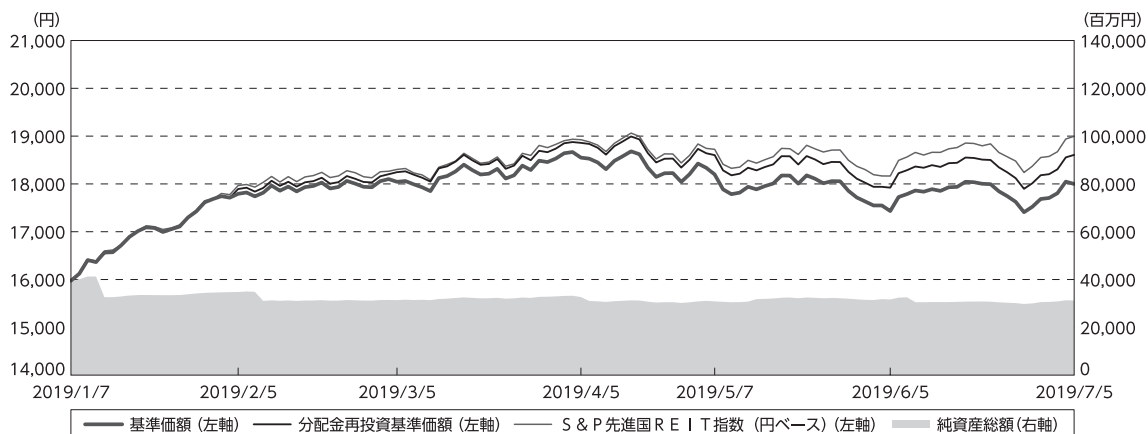
(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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

(2019年1月8日～2019年7月5日)

## 作成期間中の基準価額等の推移



第102期首：15,975円

第107期末：17,999円（既払分配金（税込み）：600円）

騰落率：16.5%（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およびS & P先進国REIT指数（円ベース）は、作成期首（2019年1月7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;

- ・過度な景気減速懸念の後退や米中貿易協議の進展期待を背景に市場心理が改善したこと（2019年1月、2月、3月）。
- ・米国およびその他主要国の中央銀行のハト派（景気に対して弱気）化による緩和的な政策への期待や中国政府による景気刺激策の効果の表れなどから市場心理が回復したこと（2019年1月、2月、3月）。

<値下がり要因>

- ・市場予想を上回る経済成長率や良好な経済指標などを背景に世界的な景気減速懸念が後退し、景気敏感銘柄を中心に底堅い推移となった株式市場などに資金がシフトしたこと（2019年4月）。
- ・米中間の貿易を巡る緊張の高まりや減速傾向にある世界経済の先行き懸念などが市場全体の重しとなったこと（2019年5月）。

投資環境

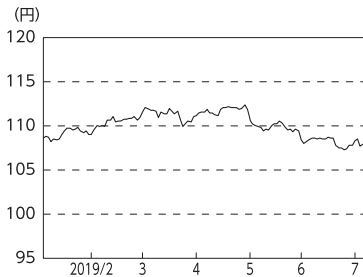
（グローバルREIT市況）

各国の緩和的な金融政策および財政政策を背景に経済状況や投資家心理に改善が見られました。景気は足元で減速しながらも緩やかな拡大基調を維持しました。通商問題の再燃や各種経済指標の下振れなどから世界的に更なる追加緩和政策への期待が高まっています。世界的な低金利環境や堅調な不動産ファンダメンタルズ（基礎的条件）の継続により、今後も景気後退局面が回避される限りはREITの収益は順調な成長が期待されます。

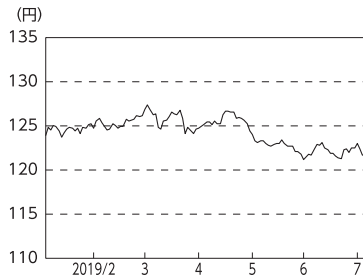
（為替市況）

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。

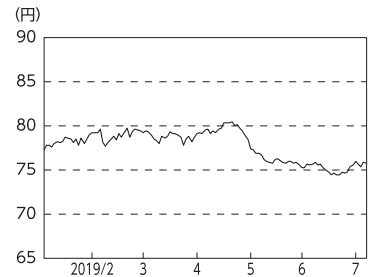
円／アメリカドルの推移



円／ユーロの推移



円／オーストラリアドルの推移



## 当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

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

（世界ＲＥＩＴマザーファンド）

ファンダメンタルズ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。

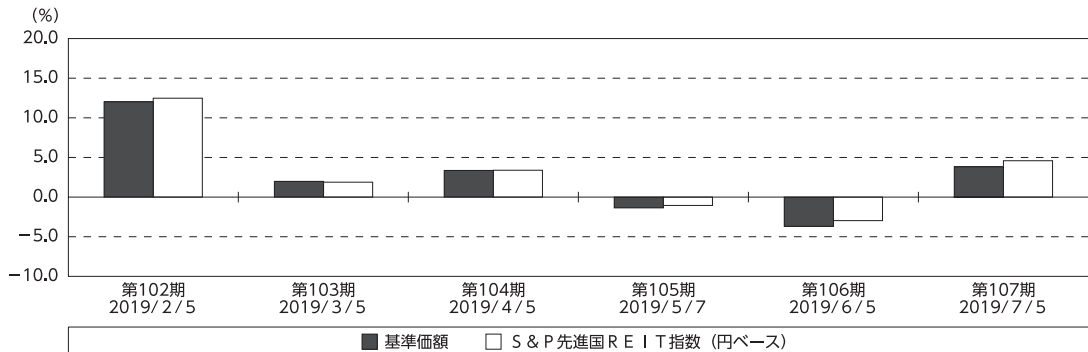
ポートフォリオにおいては、市場の見通しや相対的価値判断に基づき、地域、セクター、銘柄のアロケーション変更を行ないました。英国およびシンガポールのウェイトを増やし、オーストラリアおよび日本のウェイトを減らしました。

## 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102期                   | 第103期                   | 第104期                   | 第105期                   | 第106期                   | 第107期                   |
|--------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                    | 2019年1月8日～<br>2019年2月5日 | 2019年2月6日～<br>2019年3月5日 | 2019年3月6日～<br>2019年4月5日 | 2019年4月6日～<br>2019年5月7日 | 2019年5月8日～<br>2019年6月5日 | 2019年6月6日～<br>2019年7月5日 |
| 当期分配金<br>(対基準価額比率) | 100<br>0.559%           | 100<br>0.551%           | 100<br>0.536%           | 100<br>0.547%           | 100<br>0.570%           | 100<br>0.553%           |
| 当期の収益              | 100                     | 100                     | 100                     | 9                       | 17                      | 100                     |
| 当期の収益以外            | —                       | —                       | —                       | 90                      | 82                      | —                       |
| 翌期繰越分配対象額          | 13,388                  | 13,639                  | 14,143                  | 14,053                  | 13,973                  | 13,987                  |

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

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

### ○今後の運用方針

（当ファンド）

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

（世界REITマザーファンド）

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。これらのバリュエーション（価格評価）は、定期的、かつ機動的に見直され、それにより長期的な収益増加と保有資産の質の向上が見込まれるREITを選別することが可能となります。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年 1 月 8 日～2019年 7 月 5 日)

| 項 目                     | 第102期～第107期 |         | 項 目 の 概 要                                         |
|-------------------------|-------------|---------|---------------------------------------------------|
|                         | 金 額         | 比 率     |                                                   |
|                         | 円           | %       |                                                   |
| (a) 信 託 報 酬             | 73          | 0.408   | (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 ）             | (65)        | (0.360) | 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)        | (0.037) | 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       | 10          | 0.056   | (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 ）         | (10)        | (0.056) | 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       | 4           | 0.020   | (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 ）         | ( 4)        | (0.020) | 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           | 0.018   | (d) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数                 |
| （ 保 管 費 用 ）             | ( 3)        | (0.017) | 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 |
| （ 監 査 費 用 ）             | ( 0)        | (0.001) | 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用                       |
| （ 印 刷 費 用 ）             | ( 0)        | (0.001) | 印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用                              |
| （ そ の 他 ）               | ( 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                     | 90          | 0.502   |                                                   |
| 作成期間の平均基準価額は、17,932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

(2019年1月8日～2019年7月5日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 銘             | 柄 | 第102期～第107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 |   | 1,710,130   | 4,287,461 | 7,414,048 | 17,875,488 |

## ○利害関係人との取引状況等

(2019年1月8日～2019年7月5日)

該当事項はございません。

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

## ○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2019年1月8日～2019年7月5日)

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

## ○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2019年1月8日～2019年7月5日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2019年7月5日現在)

## 親投資信託残高

| 銘             | 柄 | 第101期末     | 第107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 |   | 17,594,175 | 11,890,257 | 31,113,236 |

(注) 親投資信託の2019年7月5日現在の受益権総口数は、196,250,876千口です。

## ○投資信託財産の構成

(2019年7月5日現在)

| 項 目           | 第107期末     |       |
|---------------|------------|-------|
|               | 評 価 額      | 比 率   |
|               | 千円         | %     |
| 世界REITマザーファンド | 31,113,236 | 99.0  |
| コール・ローン等、その他  | 298,912    | 1.0   |
| 投資信託財産総額      | 31,412,148 | 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（475,184,175千円）の投資信託財産総額（519,616,923千円）に対する比率は91.4%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=107.91円、1カナダドル=82.66円、1メキシコペソ=5.68円、1ユーロ=121.70円、1イギリスポンド=135.71円、1オーストラリアドル=75.77円、1香港ドル=13.86円、1シンガポールドル=79.59円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項 目                | 第102期末          | 第103期末          | 第104期末          | 第105期末          | 第106期末          | 第107期末          |
|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                    | 2019年2月5日現在     | 2019年3月5日現在     | 2019年4月5日現在     | 2019年5月7日現在     | 2019年6月5日現在     | 2019年7月5日現在     |
|                    | 円               | 円               | 円               | 円               | 円               | 円               |
| (A) 資産             | 35,010,519,523  | 31,569,357,277  | 33,201,741,734  | 31,038,846,238  | 31,849,777,934  | 31,412,148,089  |
| コール・ローン等           | 90,020,579      | 87,727,365      | 209,252,455     | 333,619,983     | 426,533,533     | 298,911,983     |
| 世界REITマザーファンド(評価額) | 34,624,327,580  | 31,209,612,685  | 32,494,498,523  | 30,705,226,255  | 31,423,244,401  | 31,113,236,106  |
| 未収入金               | 296,171,364     | 272,017,227     | 497,990,756     | —               | —               | —               |
| (B) 負債             | 239,301,961     | 208,785,793     | 543,190,297     | 192,877,028     | 203,273,774     | 195,196,004     |
| 未払収益分配金            | 195,422,199     | 173,796,711     | 176,058,782     | 169,497,626     | 181,540,271     | 173,436,418     |
| 未払解約金              | 20,493,137      | 14,221,773      | 343,697,175     | —               | —               | —               |
| 未払信託報酬             | 22,826,153      | 20,158,799      | 22,756,843      | 22,639,936      | 20,941,328      | 21,069,506      |
| 未払利息               | 89              | 36              | 171             | 645             | 615             | 441             |
| その他未払費用            | 560,383         | 608,474         | 677,326         | 738,821         | 791,560         | 689,639         |
| (C) 純資産総額(A－B)     | 34,771,217,562  | 31,360,571,484  | 32,658,551,437  | 30,845,969,210  | 31,646,504,160  | 31,216,952,085  |
| 元本                 | 19,542,219,903  | 17,379,671,172  | 17,605,878,292  | 16,949,762,697  | 18,154,027,122  | 17,343,641,805  |
| 次期繰越損益金            | 15,228,997,659  | 13,980,900,312  | 15,052,673,145  | 13,896,206,513  | 13,492,477,038  | 13,873,310,280  |
| (D) 受益権総口数         | 19,542,219,903口 | 17,379,671,172口 | 17,605,878,292口 | 16,949,762,697口 | 18,154,027,122口 | 17,343,641,805口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D)    | 17,793円         | 18,044円         | 18,550円         | 18,198円         | 17,432円         | 17,999円         |

(注) 当ファンドの第102期首元本額は24,726,741,742円、第102～107期中追加設定元本額は3,051,456,252円、第102～107期中一部解約元本額は10,434,556,189円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第102期1.7793円、第103期1.8044円、第104期1.8550円、第105期1.8198円、第106期1.7432円、第107期1.7999円です。

# ○損益の状況

| 項 目                   | 第102期                   | 第103期                   | 第104期                   | 第105期                   | 第106期                   | 第107期                   |
|-----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                       | 2019年1月8日～<br>2019年2月5日 | 2019年2月6日～<br>2019年3月5日 | 2019年3月6日～<br>2019年4月5日 | 2019年4月6日～<br>2019年5月7日 | 2019年5月8日～<br>2019年6月5日 | 2019年6月6日～<br>2019年7月5日 |
|                       | 円                       | 円                       | 円                       | 円                       | 円                       | 円                       |
| (A) 配当等収益             | △ 3,871                 | △ 2,818                 | △ 3,360                 | △ 8,529                 | △ 6,554                 | △ 6,859                 |
| 支払利息                  | △ 3,871                 | △ 2,818                 | △ 3,360                 | △ 8,529                 | △ 6,554                 | △ 6,859                 |
| (B) 有価証券売買損益          | 3,765,541,754           | 631,182,402             | 1,082,851,687           | △ 400,505,676           | △ 1,152,829,749         | 1,172,388,301           |
| 売買益                   | 3,993,526,288           | 642,843,528             | 1,095,419,661           | 545,107                 | 392,260                 | 1,216,852,691           |
| 売買損                   | △ 227,984,534           | △ 11,661,126            | △ 12,567,974            | △ 401,050,783           | △ 1,153,222,009         | △ 44,464,390            |
| (C) 信託報酬等             | △ 22,951,453            | △ 20,266,963            | △ 22,878,045            | △ 22,760,868            | △ 21,056,412            | △ 21,021,968            |
| (D) 当期損益金 (A + B + C) | 3,742,586,430           | 610,912,621             | 1,059,970,282           | △ 423,275,073           | △ 1,173,892,715         | 1,151,359,474           |
| (E) 前期繰越損益金           | △ 3,293,457,218         | 224,451,164             | 652,546,370             | 1,449,542,183           | 855,892,049             | △ 465,570,284           |
| (F) 追加信託差損益金          | 14,975,290,646          | 13,319,333,238          | 13,516,215,275          | 13,039,437,029          | 13,992,017,975          | 13,360,957,508          |
| (配当等相当額)              | ( 25,908,880,529)       | ( 23,043,530,778)       | ( 23,361,353,030)       | ( 22,523,969,860)       | ( 24,218,095,695)       | ( 23,166,560,526)       |
| (売買損益相当額)             | (△10,933,589,883)       | (△ 9,724,197,540)       | (△ 9,845,137,755)       | (△ 9,484,532,831)       | (△10,226,077,720)       | (△ 9,805,603,018)       |
| (G) 計 (D + E + F)     | 15,424,419,858          | 14,154,697,023          | 15,228,731,927          | 14,065,704,139          | 13,674,017,309          | 14,046,746,698          |
| (H) 収益分配金             | △ 195,422,199           | △ 173,796,711           | △ 176,058,782           | △ 169,497,626           | △ 181,540,271           | △ 173,436,418           |
| 次期繰越損益金 (G + H)       | 15,228,997,659          | 13,980,900,312          | 15,052,673,145          | 13,896,206,513          | 13,492,477,038          | 13,873,310,280          |
| 追加信託差損益金              | 14,975,290,646          | 13,319,333,238          | 13,516,215,275          | 13,039,437,029          | 13,992,017,975          | 13,360,957,508          |
| (配当等相当額)              | ( 25,909,444,094)       | ( 23,043,791,152)       | ( 23,365,061,334)       | ( 22,524,336,827)       | ( 24,220,985,498)       | ( 23,169,060,211)       |
| (売買損益相当額)             | (△10,934,153,448)       | (△ 9,724,457,914)       | (△ 9,848,846,059)       | (△ 9,484,899,798)       | (△10,228,967,523)       | (△ 9,808,102,703)       |
| 分配準備積立金               | 253,707,013             | 661,567,074             | 1,536,457,870           | 1,296,381,707           | 1,145,811,958           | 1,090,479,242           |
| 繰越損益金                 | —                       | —                       | —                       | △ 439,612,223           | △ 1,645,352,895         | △ 578,126,470           |

(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、2019年1月8日～2019年7月5日の期間に当ファンドが負担した費用は59,564,954円です。

(注) 分配金の計算過程（2019年1月8日～2019年7月5日）は以下の通りです。

| 項 目                          | 2019年1月8日～<br>2019年2月5日 | 2019年2月6日～<br>2019年3月5日 | 2019年3月6日～<br>2019年4月5日 | 2019年4月6日～<br>2019年5月7日 | 2019年5月8日～<br>2019年6月5日 | 2019年6月6日～<br>2019年7月5日 |
|------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| a. 配当等収益(経費控除後)              | 32,414,803円             | 103,784,028円            | 181,730,834円            | 16,337,150円             | 32,298,173円             | 196,023,199円            |
| b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越大損金補填後) | 215,131,414円            | 507,128,593円            | 878,239,448円            | 0円                      | 0円                      | 0円                      |
| c. 信託約款に定める収益調整金             | 25,909,444,094円         | 23,043,791,152円         | 23,365,061,334円         | 22,524,336,827円         | 24,220,985,498円         | 23,169,060,211円         |
| d. 信託約款に定める分配準備積立金           | 201,582,995円            | 224,451,164円            | 652,546,370円            | 1,449,542,183円          | 1,295,054,056円          | 1,067,892,461円          |
| e. 分配対象収益(a+b+c+d)           | 26,358,573,306円         | 23,879,154,937円         | 25,077,577,986円         | 23,990,216,160円         | 25,548,337,727円         | 24,432,975,871円         |
| f. 分配対象収益(1万円当たり)            | 13,488円                 | 13,739円                 | 14,243円                 | 14,153円                 | 14,073円                 | 14,087円                 |
| g. 分配金                       | 195,422,199円            | 173,796,711円            | 176,058,782円            | 169,497,626円            | 181,540,271円            | 173,436,418円            |
| h. 分配金(1万円当たり)               | 100円                    | 100円                    | 100円                    | 100円                    | 100円                    | 100円                    |

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

○分配金のお知らせ

|                 | 第102期 | 第103期 | 第104期 | 第105期 | 第106期 | 第107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

2019年1月8日から2019年7月5日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

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

# 世界REITマザーファンド

## 運用報告書

第15期（決算日 2019年1月7日）  
 （2018年1月6日～2019年1月7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。<br>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<br>期騰落率 | S&P先進国REIT指数 (円ベース)<br>(参考指数) 期騰落率 | 投資信託<br>証券比率 | 純資産額      |
|----------------|--------------|------------------------------------|--------------|-----------|
|                |              |                                    |              |           |
|                | 円 %          |                                    | %            | 百万円       |
| 11期(2015年1月5日) | 22,686 42.2  | 282.15 41.5                        | 98.3         | 1,237,878 |
| 12期(2016年1月5日) | 22,428 △ 1.1 | 277.57 △ 1.6                       | 98.5         | 1,239,913 |
| 13期(2017年1月5日) | 23,448 4.5   | 297.05 7.0                         | 98.7         | 1,249,211 |
| 14期(2018年1月5日) | 23,556 0.5   | 303.55 2.2                         | 99.2         | 790,077   |
| 15期(2019年1月7日) | 22,353 △ 5.1 | 283.42 △ 6.6                       | 99.0         | 505,349   |

(注) 参考指数は、スタンダード・アンド・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2019年1月7日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

※なお、当ファンドの参考指数は、「UBSグローバル・リアル・エステート・インベスターズ・インデックス (円ベース)」の算出および発表が2015年4月1日付で廃止されたことに伴ない、2015年4月4日付で「S&P先進国REIT指数 (円ベース)」に変更いたしました。

ただし、本運用報告書においては、データの継続性の観点から、2015年4月1日までは「UBSグローバル・リアル・エステート・インベスターズ・インデックス (円ベース)」を使用し、2015年4月2日以降は、「S&P先進国REIT指数 (円ベース)」を使用しております。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年月日               | 基準価額<br>騰落率     | S&P先進国REIT指数 (円ベース)<br>(参考指数) 騰落率 | 投資信託<br>証券比率 |
|-------------------|-----------------|-----------------------------------|--------------|
|                   |                 |                                   |              |
| (期首)<br>2018年1月5日 | 円 %<br>23,556 — | 303.55 —                          | %<br>99.2    |
| 1月末               | 22,368 △ 5.0    | 287.98 △ 5.1                      | 99.6         |
| 2月末               | 21,013 △ 10.8   | 269.76 △ 11.1                     | 99.5         |
| 3月末               | 21,480 △ 8.8    | 273.79 △ 9.8                      | 98.6         |
| 4月末               | 21,929 △ 6.9    | 281.99 △ 7.1                      | 99.5         |
| 5月末               | 22,725 △ 3.5    | 292.12 △ 3.8                      | 99.4         |
| 6月末               | 23,888 1.4      | 303.81 0.1                        | 98.8         |
| 7月末               | 24,030 2.0      | 304.83 0.4                        | 99.3         |
| 8月末               | 24,808 5.3      | 314.21 3.5                        | 99.4         |
| 9月末               | 24,486 3.9      | 311.22 2.5                        | 99.3         |
| 10月末              | 24,176 2.6      | 306.88 1.1                        | 99.0         |
| 11月末              | 24,929 5.8      | 314.14 3.5                        | 99.7         |
| 12月末              | 22,778 △ 3.3    | 288.27 △ 5.0                      | 99.2         |
| (期末)<br>2019年1月7日 | 22,353 △ 5.1    | 283.42 △ 6.6                      | 99.0         |

(注) 騰落率は期首比です。

## ○運用経過

(2018年1月6日～2019年1月7日)

## 基準価額の推移

期間の初め23,556円の基準価額は、期間末に22,353円となり、騰落率は△5.1%となりました。

## 基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

## &lt;値上がり要因&gt;

- ・REIT各社により好決算が発表されたことや、各社経営陣によりREIT市場全体の健全性が強調されたこと（2018年3月～8月）。
- ・REIT企業の合併報道、保有物件売却や自社株買いが継続したこと（2018年3月～8月）。
- ・通商問題を巡る不透明感、地政学的リスクの高まりや一部地域の景気減速懸念などから投資家のリスク回避姿勢が継続したこと（2018年3月～8月）。
- ・金融引き締め政策、貿易摩擦や一部地域の景気減速懸念などを背景に市場全体が軟調な推移となるなか、キャッシュフローの安定性などからディフェンシブ（景気動向に左右されにくい）な資産とされるREITが相対的魅力を増したこと（2018年11月）。

## &lt;値下がり要因&gt;

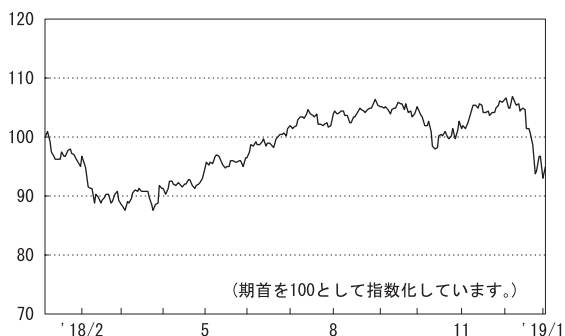
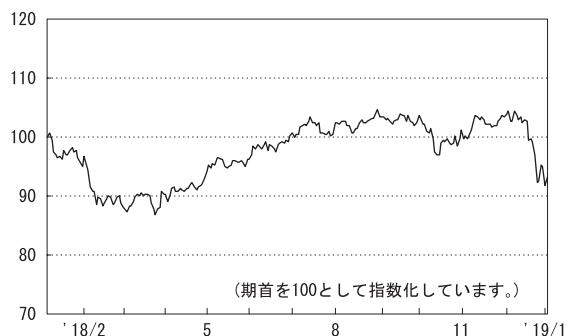
- ・景気成長見通しの改善やインフレの加速により金利上昇圧力が強まるなか、企業の資金調達コストの上昇などによる株式への影響につき投資家が慎重な姿勢を維持したこと（2018年1月、2月）。
- ・通商問題を巡る不透明感や地政学的リスクの高まりなどが引き続き市場の重しとなる一方で、堅調な経済指標や各国長期金利の上昇などが支援材料となり、比較的景気感応度の高いセクターが選好されたこと（2018年9月）。
- ・複数の中央銀行による景気過熱抑制を目的とした金融引き締め、米中貿易摩擦や一部地域の景気減速懸念などがもたらす企業収益へのマイナスの影響が重しとなり、市場全体が軟調な推移となったこと（2018年10月、12月）。

基準価額の推移



| 期 首        | 期中高値       | 期中安値       | 期 末        |
|------------|------------|------------|------------|
| 2018/01/05 | 2018/12/07 | 2018/03/26 | 2019/01/07 |
| 23,556円    | 25,179円    | 20,611円    | 22,353円    |

基準価額（指数化）の推移

S & P先進国REIT指数（円ベース）  
（指数化）の推移

### （グローバルREIT市況）

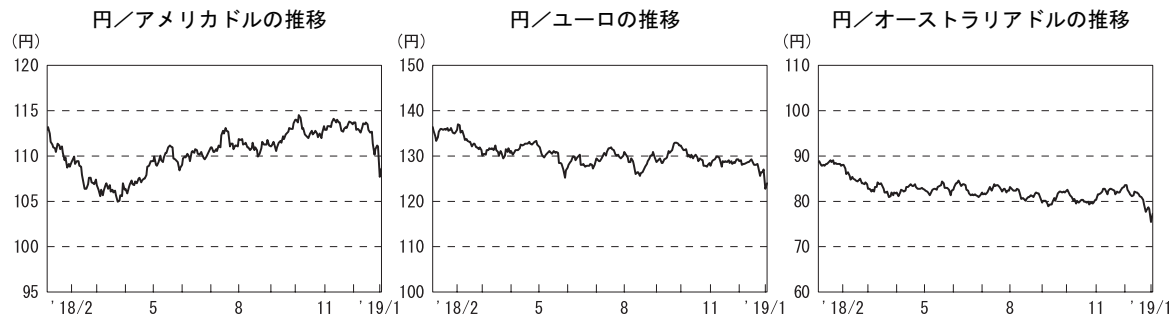
期間の初めから2018年第1四半期にかけて、経済先行指数の改善などを背景に多くの地域で景気回復期待が高まりました。また、期待インフレ率や長期金利に上昇が見られ、各国中央銀行は金融緩和の縮小を検討し始めました。REITなど比較的ディフェンシブな性質を持つ資産から、より景気感応度の高い資産へと資金が流れる傾向が見られました。

2018年第1四半期後半以降は、REIT各社の好決算や相つぐREIT企業の合併報道などを背景に投資家心理が改善しREITの価格も持ち直しました。また、通商政策を巡る不透明感や地政学的リスクの高まり、経済指標の一部にピークアウトを示唆するような動きが見られたことなども投資家のリスク回避姿勢を強めることとなり、キャッシュフローの安定性などからディフェンシブ資産とされるREITは、期間を通じて相対的魅力を増しました。

不動産ファンダメンタルズ（基礎的条件）は緩やかな経済成長を背景に需給の良好なバランスを維持し底堅く推移しました。緩やかな経済成長や雇用環境の改善などを背景とした旺盛なテナント需要を背景に稼働率向上や賃料成長などの内部成長を達成し、更に近年のトレンドからはいくらか減速はしたものの厳選投資姿勢の維持により外部成長も達成されました。

(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。香港およびオーストラリアのウェイトを増やし、米国、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

緩やかな経済成長を背景とした堅調な不動産ファンダメンタルズがREITの収益性を下支えするなか、グローバルREITは今後数年にわたり一桁台半ばの利益成長率を達成するとみています。

引き続き、原則としてファンダメンタルズ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していく方針です。現在のポートフォリオは、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から構成されており、世界の各市場および不動産セクターにおける分散化が十分に達成されていると考えています。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年 1 月 6 日～2019年 1 月 7 日)

| 項 目                                       | 当 期                 |                             | 項 目 の 概 要                                                                                                          |
|-------------------------------------------|---------------------|-----------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                           | 金 額                 | 比 率                         |                                                                                                                    |
| (a) 売 買 委 託 手 数 料<br>( 投 資 信 託 証 券 )      | 円<br>20<br>(20)     | %<br>0.087<br>(0.087)       | (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<br>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<br>( 投 資 信 託 証 券 )      | 8<br>( 8 )          | 0.034<br>(0.034)            | (b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数<br>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<br>( 保 管 費 用 )<br>( そ の 他 ) | 7<br>( 7 )<br>( 0 ) | 0.030<br>(0.030)<br>(0.000) | (c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br>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<br>送金・資産の移転等に要する費用<br>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                                       | 35                  | 0.151                       |                                                                                                                    |
| 期中の平均基準価額は、23,217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

(2018年1月6日～2019年1月7日)

## 投資信託証券

| 銘柄  |                                     | 買付        |              | 売付        |              |
|-----|-------------------------------------|-----------|--------------|-----------|--------------|
|     |                                     | 口数        | 金額           | 口数        | 金額           |
| 国内  | MCUBS MidCity投資法人 投資証券              | 9,406     | 757,408      | 9,640     | 807,045      |
|     | アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券             | 4,043     | 1,846,384    | 344       | 164,329      |
|     | GLP投資法人 投資証券                        | 6,665     | 760,555      | 3,950     | 465,034      |
|     |                                     | ( 6,862)  | ( 747,165)   |           |              |
|     | GLP投資法人 投資証券 (新)                    | 6,862     | 747,165      | —         | —            |
|     |                                     |           |              | ( 6,862)  | ( 747,165)   |
|     | 星野リゾート・リート投資法人 投資証券                 | —         | —            | 600       | 337,005      |
|     |                                     | ( 42)     | ( 21,980)    |           |              |
|     | 星野リゾート・リート投資法人 投資証券 (新)             | 42        | 21,980       | —         | —            |
|     |                                     |           |              | ( 42)     | ( 21,980)    |
|     | Oneリート投資法人 投資証券                     | 4,685     | 1,151,566    | —         | —            |
|     | イオンリート投資法人 投資証券                     | —         | —            | 11,720    | 1,414,931    |
|     | ヒューリックリート投資法人 投資証券                  | 11,916    | 1,920,794    | 21,637    | 3,478,506    |
|     | インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人 投資証券          | 54,079    | 766,848      | 73,215    | 1,194,091    |
|     |                                     | ( 19,136) | ( 257,819)   |           |              |
|     | インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人 投資証券 (新)      | 19,136    | 257,819      | —         | —            |
|     |                                     |           |              | ( 19,136) | ( 257,819)   |
|     | 積水ハウス・リート投資法人 投資証券                  | 4,848     | 347,412      | 27,965    | 2,117,973    |
|     |                                     | ( 10,760) | ( —)         |           |              |
|     | ケネディクス商業リート投資法人 投資証券                | 3,229     | 791,729      | 3,229     | 769,785      |
|     | いちごホテルリート投資法人 投資証券                  | —         | —            | 1,132     | 151,580      |
|     | 三菱地所物流リート投資法人 投資証券                  | —         | —            | 6,462     | 1,670,028    |
|     | ザイマックス・リート投資法人 投資証券                 | 6,083     | 646,117      | 6,083     | 693,017      |
|     | 伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券           | 14,095    | 1,239,883    | —         | —            |
|     | 日本ビルファンド投資法人 投資証券                   | 5,043     | 2,938,928    | 7,513     | 4,951,079    |
|     | 日本リテールファンド投資法人 投資証券                 | —         | —            | 16,089    | 3,312,738    |
|     | オリックス不動産投資法人 投資証券                   | 4,280     | 746,062      | 16,160    | 2,763,403    |
|     | 東急リアル・エステート投資法人 投資証券                | —         | —            | 17,067    | 2,421,394    |
|     | グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券                | 998       | 120,017      | 4,348     | 643,925      |
|     |                                     | ( 16,530) | ( —)         |           |              |
|     | 平和不動産リート投資法人 投資証券                   | 7,758     | 850,585      | —         | —            |
|     | ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券                | 1,122     | 747,964      | 6,517     | 4,503,508    |
|     | 大和証券オフィス投資法人 投資証券                   | 445       | 267,364      | 2,281     | 1,466,055    |
|     | ジャパンエクセレント投資法人 投資証券                 | 16,773    | 2,364,035    | 687       | 99,531       |
| 合 計 |                                     | 181,508   | 19,290,624   | 236,639   | 33,424,966   |
|     |                                     | ( 53,330) | ( 1,026,965) | ( 26,040) | ( 1,026,965) |
| 外国  | アメリカ                                |           | 千アメリカドル      |           | 千アメリカドル      |
|     | ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC | 754,815   | 93,159       | —         | —            |
|     | PROLOGIS INC                        | 72,428    | 4,820        | 395,021   | 24,815       |
|     | AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES INC     | 40,749    | 1,717        | 1,216,126 | 48,640       |

| 銘   | 柄                                    | 買 付        |           | 売 付        |           |
|-----|--------------------------------------|------------|-----------|------------|-----------|
|     |                                      | 口 数        | 金 額       | 口 数        | 金 額       |
| 外 国 | アメリカ                                 | 口          | 千アメリカドル   | 口          | 千アメリカドル   |
|     | AMERICAN TOWER CORP                  | —          | —         | 923,590    | 133,267   |
|     | VEREIT INC                           | —          | —         | 3,988,843  | 28,837    |
|     | AMERICAN HOMES 4 RENT- A             | 3,561,497  | 74,119    | 944,442    | 19,513    |
|     | AVALONBAY COMMUNITIES INC            | 201,989    | 34,134    | 566,478    | 96,950    |
|     | BOSTON PROPERTIES INC                | 21,951     | 2,834     | 759,076    | 92,897    |
|     | BRIXMOR PROPERTY GROUP INC           | 1,630,636  | 25,939    | 2,644,674  | 43,930    |
|     | CAMDEN PROPERTY TRUST                | —          | —         | 1,186,893  | 107,842   |
|     | CORESITE REALTY CORP                 | 496,961    | 50,724    | —          | —         |
|     | CORECIVIC INC                        | 729,835    | 16,800    | 729,835    | 18,567    |
|     | CROWN CASTLE INTL CORP               | 394,137    | 41,658    | 544,198    | 60,460    |
|     | DIGITAL REALTY TRUST INC             | 392,096    | 42,178    | 638,663    | 72,745    |
|     | DUKE REALTY CORPORATION              | —          | —         | 1,217,921  | 32,773    |
|     | EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES INC      | 568,554    | 54,025    | 24,824     | 2,444     |
|     | EQUITY RESIDENTIAL-REIT              | —          | —         | 3,021,293  | 191,387   |
|     | EQUINIX INC                          | 54,105     | 21,164    | 130,318    | 56,855    |
|     | FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST-REIT | —          | —         | 635,542    | 73,525    |
|     | FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC    | —          | —         | 432,426    | 13,213    |
|     | GGP INC                              | —          | —         | 2,669,049  | 59,268    |
|     | HCP INC                              | 1,488,898  | 35,009    | 6,913,679  | 184,627   |
|     | HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A         | 2,093,783  | 57,363    | 57,601     | 1,456     |
|     | WELLTOWER INC                        | 441,334    | 24,387    | 2,218,505  | 139,395   |
|     | EQUITY COMMONWEALTH                  | 593,951    | 18,781    | 593,951    | 17,217    |
|     | INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT         | 970,000    | 23,280    | 91,817     | 2,127     |
|     | LASALLE HOTEL PROPERTIES             | —          | —         | 3,857,895  | 119,642   |
|     | MACERICH CO/THE                      | 1,036,576  | 51,333    | —          | —         |
|     | NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC       | —          | —         | 1,077,828  | 47,255    |
|     | NATL HEALTH INVESTORS INC            | 664,574    | 52,592    | —          | —         |
|     | OMEGA HEALTHCARE INVESTORS           | —          | —         | 1,795,852  | 46,937    |
|     | PARAMOUNT GROUP INC                  | —          | —         | 5,043,676  | 74,767    |
|     | PARK HOTELS & RESORTS INC-WI         | 1,039,763  | 31,942    | 1,555,172  | 45,967    |
|     | PEBBLEBROOK HOTEL TRUST              | 1,839,724  | 62,160    | —          | —         |
|     | PUBLIC STORAGE                       | 186,412    | 37,722    | 462,152    | 93,802    |
|     | QTS REALTY TRUST INC-CL-A            | 1,080,230  | 36,399    | 1,080,230  | 43,790    |
|     | QUALITY CARE PROPERTIES              | —          | —         | 114,934    | 1,447     |
|     | REGENCY CENTERS CORP                 | 1,296,645  | 75,217    | 892,334    | 55,582    |
|     | RLJ LODGING TRUST                    | 3,143,390  | 64,110    | 3,531,028  | 71,690    |
|     | SBA COMMUNICATIONS CORP              | 330,006    | 52,051    | 47,111     | 7,705     |
|     | SIMON PROPERTY GROUP INC             | 30,018     | 5,473     | 2,185,041  | 371,237   |
|     | SL GREEN REALTY CORP                 | 32,747     | 3,310     | 640,399    | 62,216    |
|     | TAUBMAN CENTERS INC                  | 690,504    | 40,029    | 630,039    | 37,622    |
|     | CUBESMART                            | 204,936    | 6,221     | 2,130,230  | 61,196    |
|     | VICI PROPERTIES INC                  | 3,797,781  | 79,067    | 327,789    | 6,958     |
|     | VORNADO REALTY TRUST                 | 192,786    | 13,469    | 916,554    | 65,004    |
|     | WEYERHAEUSER CO                      | 1,296,875  | 36,960    | 61,126     | 1,683     |
|     | 小 計                                  | 31,370,686 | 1,270,162 | 58,894,155 | 2,737,268 |

| 銘 柄 | 買 付                                    |             | 売 付        |           |
|-----|----------------------------------------|-------------|------------|-----------|
|     | 口 数                                    | 金 額         | 口 数        | 金 額       |
| 外 国 | カナダ                                    | 口           | 口          | 千カナダドル    |
|     | ALLIED PROPERTIES RE INVST TR          | 27,436      | 304,951    | 12,975    |
|     | CANADIAN APARTMENT PROPERTIES RE INVST | —           | 216,676    | 8,801     |
|     | SMARTCENTRES REAL ESTATE INV           | 190,208     | 170,224    | 5,132     |
|     | CAN REAL ESTATE INVEST TRUST           | —           | 276,204    | 13,954    |
|     | CHOICE PROPERTIES REIT                 | 1,350,288   | 345,382    | 4,084     |
|     | COMINAR REAL ESTATE INVESTMENT TRUST   | 921,740     | —          | —         |
|     | H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS           | 669,228     | 634,588    | 13,145    |
|     | (△ 797,988)                            | (△ 16,212)  | ( — )      | ( 0.002)  |
|     | H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS(N)        | —           | —          | —         |
|     | ( 797,988)                             | ( 16,212)   | —          | —         |
|     | NORTHVIEW APARTMENT REAL EST           | 252,885     | —          | —         |
|     | RIOCAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUST    | —           | 376,209    | 8,770     |
|     | 小 計                                    | 3,411,785   | 2,324,234  | 66,865    |
|     |                                        |             | ( — )      | ( 0.002)  |
|     | ユーロ                                    |             | 千ユーロ       | 千ユーロ      |
|     | ドイツ                                    |             |            |           |
|     | ALSTRIA OFFICE REIT-AG                 | 811,132     | 1,311,317  | 16,651    |
|     | ( — )                                  | (△ 1,001)   |            |           |
|     | 小 計                                    | 811,132     | 1,311,317  | 16,651    |
|     | ( — )                                  | (△ 1,001)   |            |           |
|     | フランス                                   |             |            |           |
|     | GECINA SA                              | 119,053     | 358,629    | 51,698    |
|     | ( 6,110)                               | ( 824)      |            |           |
|     | UNIBAIL-RODAMCO SE-NA                  | 178,466     | 230,465    | 44,166    |
|     | (△ 851,303)                            | (△ 175,920) |            |           |
|     | UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD              | 22,076      | 139,313    | 24,004    |
|     | ( 133,091)                             | ( 27,501)   | ( 133,091) | ( 27,501) |
|     | UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD(N)           | —           | —          | —         |
|     | ( 984,394)                             | ( 203,422)  | ( 133,091) | ( 27,501) |
|     | 小 計                                    | 319,595     | 728,407    | 119,868   |
|     | ( 272,292)                             | ( 55,828)   | ( 266,182) | ( 55,003) |
|     | オランダ                                   |             |            |           |
|     | NSI NV                                 | 374,629     | 467,609    | 15,890    |
|     | VASTNED RETAIL                         | —           | 363,779    | 13,952    |
|     | 小 計                                    | 374,629     | 831,388    | 29,843    |
|     | スペイン                                   |             |            |           |
|     | LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM           | 449,022     | 539,321    | 4,952     |
|     | ( — )                                  | (△ 431)     |            |           |
|     | MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA            | 1,437,418   | 3,185,150  | 37,400    |
|     | ( — )                                  | (△ 1,001)   |            |           |
|     | 小 計                                    | 1,886,440   | 3,724,471  | 42,352    |
|     | ( — )                                  | (△ 1,432)   |            |           |
|     | ベルギー                                   |             |            |           |
|     | WAREHOUSES DE PAUW SCA                 | 24,116      | 170,576    | 18,719    |
|     | ( 6,421)                               | ( 606)      |            |           |
|     | 小 計                                    | 24,116      | 170,576    | 18,719    |
|     | ( 6,421)                               | ( 606)      |            |           |

| 銘   | 柄                            | 買 付        |            | 売 付         |            |
|-----|------------------------------|------------|------------|-------------|------------|
|     |                              | 口 数        | 金 額        | 口 数         | 金 額        |
| 外 国 | ユーロ                          | 口          | 千ユーロ       | 口           | 千ユーロ       |
|     | アイルランド                       |            |            |             |            |
|     | HIBERNIA REIT PLC            | 7,453,084  | 10,434     | 6,733,502   | 9,939      |
|     | IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES | 4,274,649  | 6,145      | 2,297,506   | 3,298      |
|     | 小 計                          | 11,727,733 | 16,579     | 9,031,008   | 13,238     |
|     | ユーロ 計                        | 15,143,645 | 117,917    | 15,797,167  | 240,674    |
|     |                              | ( 278,713) | ( 54,001)  | ( 266,182)  | ( 55,003)  |
|     | イギリス                         |            | 千イギリスポンド   |             | 千イギリスポンド   |
|     | BIG YELLOW GROUP PLC         | 2,168,735  | 20,554     | 2,520,853   | 21,854     |
|     | DERWENT LONDON PLC           | 381,238    | 11,422     | 1,746,818   | 53,133     |
|     | GREAT PORTLAND ESTATES PLC   | 7,544,998  | 51,958     | 3,125,515   | 21,489     |
|     |                              |            |            | ( 536,395)  | ( 3,641)   |
|     | HAMMERSON PLC                | 2,016,912  | 10,563     | 2,016,912   | 10,067     |
|     | LAND SECURITIES GROUP PLC    | 4,325,438  | 39,315     | 7,366,872   | 68,728     |
|     | INTU PROPERTIES PLC          | 6,968,030  | 13,017     | 6,968,030   | 9,907      |
|     | SAFESTORE HOLDINGS PLC       | 3,382,154  | 17,631     | 2,238,792   | 12,187     |
|     | SEGRO PLC                    | 3,446,949  | 21,847     | 8,993,217   | 54,987     |
|     | UNITE GROUP PLC              | 804,740    | 6,467      | 4,058,415   | 33,722     |
|     | 小 計                          | 31,039,194 | 192,779    | 39,035,424  | 286,078    |
|     |                              |            |            | ( 536,395)  | ( 3,641)   |
|     | 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             | 20,426,882 | 53,485     | 702,963     | 1,896      |
|     | DEXUS                        | 14,085,901 | 139,203    | 4,124,266   | 42,739     |
|     | GPT GROUP                    | 10,900,561 | 53,358     | 11,741,492  | 60,384     |
|     | MIRVAC GROUP                 | 9,091,399  | 19,842     | 76,345,187  | 170,953    |
|     | NATIONAL STORAGE REIT        | —          | —          | 9,787,981   | 14,962     |
|     | SCENTRE GROUP                | 19,663,716 | 77,659     | 21,991,643  | 90,289     |
|     | WESTFIELD CORP               | —          | —          | 8,823,555   | 81,182     |
|     | 小 計                          | 74,168,459 | 343,550    | 133,517,087 | 462,407    |
|     | 香港                           |            | 千香港ドル      |             | 千香港ドル      |
|     | LINK REIT                    | 8,168,000  | 568,597    | 7,576,000   | 550,193    |
|     | 小 計                          | 8,168,000  | 568,597    | 7,576,000   | 550,193    |
|     | 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 COMMERCIAL TRUST  | 7,355,200  | 13,111     | 17,885,400  | 31,763     |
|     | CAPITALAND MALL TRUST        | 1,694,000  | 3,472      | 27,470,637  | 57,233     |
|     | MAPLETREE COMMERCIAL TRUST   | 9,404,000  | 15,390     | 20,450,300  | 32,031     |
|     | 小 計                          | 18,453,200 | 31,973     | 65,806,337  | 121,029    |

(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

(2018年1月6日～2019年1月7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 (2018年1月6日～2019年1月7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

(2019年1月7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            | %                      |
| MCUBS MidCity投資法人 投資証券    | 12,290                     | 12,056        | 1,052,488     | 0.2                    |
| アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券   | 344                        | 4,043         | 1,766,791     | 0.3                    |
| GLP投資法人 投資証券              | 16,633                     | 26,210        | 2,919,794     | 0.6                    |
| 星野リゾート・リート投資法人 投資証券       | 5,122                      | 4,564         | 2,373,280     | 0.5                    |
| Oneリート投資法人 投資証券           | —                          | 4,685         | 1,236,840     | 0.2                    |
| イオンリート投資法人 投資証券           | 11,720                     | —             | —             | —                      |
| ヒューリックリート投資法人 投資証券        | 21,637                     | 11,916        | 2,009,037     | 0.4                    |
| 積水ハウス・リート投資法人 投資証券        | 12,357                     | —             | —             | —                      |
| いちごホテルリート投資法人 投資証券        | 8,242                      | 7,110         | 971,226       | 0.2                    |
| 三菱地所物流リート投資法人 投資証券        | 6,462                      | —             | —             | —                      |
| 伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券 | —                          | 14,095        | 1,195,256     | 0.2                    |
| 日本ビルファンド投資法人 投資証券         | 9,927                      | 7,457         | 5,197,529     | 1.0                    |
| 日本リテールファンド投資法人 投資証券       | 16,089                     | —             | —             | —                      |
| オリックス不動産投資法人 投資証券         | 68,146                     | 56,266        | 10,358,570    | 2.0                    |
| 東急リアル・エステート投資法人 投資証券      | 17,067                     | —             | —             | —                      |
| グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券      | 6,080                      | 19,260        | 2,338,164     | 0.5                    |
| 平和不動産リート投資法人 投資証券         | —                          | 7,758         | 934,063       | 0.2                    |
| ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券      | 8,324                      | 2,929         | 2,059,087     | 0.4                    |
| 大和証券オフィス投資法人 投資証券         | 8,531                      | 6,695         | 4,586,075     | 0.9                    |
| ジャパンエクセレント投資法人 投資証券       | 5,409                      | 21,495        | 3,209,203     | 0.6                    |
| 合 計                       | 口 数 ・ 金 額<br>銘 柄 数 < 比 率 > | 234,380<br>17 | 206,539<br>15 | 42,207,405<br>< 8.4% > |

(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「MCUBS MidCity投資法人 投資証券」、「アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券」、「Oneリート投資法人 投資証券」、「イオンリート投資法人 投資証券」、「伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券」、「日本ビルファンド投資法人 投資証券」、「日本リテールファンド投資法人 投資証券」、「オリックス不動産投資法人 投資証券」、「東急リアル・エステート投資法人 投資証券」、「平和不動産リート投資法人 投資証券」、「ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券」、「大和証券オフィス投資法人 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   |            |     |
|--------------------------------------|------------|-----------|---------|------------|-----|
|                                      | 口 数        | 口 数       | 評 価 額   |            | 比 率 |
|                                      |            |           | 外貨建金額   | 邦貨換算金額     |     |
| (アメリカ)                               | 口          | 口         | 千アメリカドル | 千円         | %   |
| ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC  | —          | 754,815   | 85,626  | 9,292,156  | 1.8 |
| PROLOGIS INC                         | 1,525,865  | 1,203,272 | 69,789  | 7,573,586  | 1.5 |
| AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES INC      | 3,250,415  | 2,075,038 | 85,470  | 9,275,292  | 1.8 |
| AMERICAN TOWER CORP                  | 923,590    | —         | —       | —          | —   |
| VEREIT INC                           | 12,438,336 | 8,449,493 | 61,343  | 6,656,976  | 1.3 |
| AMERICAN HOMES 4 RENT- A             | 2,309,450  | 4,926,505 | 96,855  | 10,510,714 | 2.1 |
| AVALONBAY COMMUNITIES INC            | 1,658,353  | 1,293,864 | 221,509 | 24,038,212 | 4.8 |
| BOSTON PROPERTIES INC                | 1,906,573  | 1,169,448 | 130,405 | 14,151,566 | 2.8 |
| BRIXMOR PROPERTY GROUP INC           | 6,393,811  | 5,379,773 | 77,845  | 8,447,773  | 1.7 |
| CAMDEN PROPERTY TRUST                | 1,186,893  | —         | —       | —          | —   |
| CORESITE REALTY CORP                 | —          | 496,961   | 43,543  | 4,725,364  | 0.9 |
| CROWN CASTLE INTL CORP               | 943,134    | 793,073   | 85,707  | 9,300,966  | 1.8 |
| DIGITAL REALTY TRUST INC             | 544,288    | 297,721   | 31,204  | 3,386,273  | 0.7 |
| DUKE REALTY CORPORATION              | 3,794,579  | 2,576,658 | 65,498  | 7,107,913  | 1.4 |
| EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES INC      | —          | 543,730   | 51,866  | 5,628,542  | 1.1 |
| EQUITY RESIDENTIAL-REIT              | 6,270,965  | 3,249,672 | 209,798 | 22,767,368 | 4.5 |
| EQUINIX INC                          | 183,152    | 106,939   | 37,833  | 4,105,740  | 0.8 |
| FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST-REIT | 635,542    | —         | —       | —          | —   |
| FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC    | 1,461,133  | 1,028,707 | 29,410  | 3,191,652  | 0.6 |
| GGP INC                              | 2,669,049  | —         | —       | —          | —   |
| HCP INC                              | 5,424,781  | —         | —       | —          | —   |
| HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A         | —          | 2,036,182 | 51,393  | 5,577,193  | 1.1 |
| WELLTOWER INC                        | 4,636,108  | 2,858,937 | 195,208 | 21,183,995 | 4.2 |
| INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT         | —          | 878,183   | 16,992  | 1,844,063  | 0.4 |
| LASALLE HOTEL PROPERTIES             | 3,857,895  | —         | —       | —          | —   |
| MACERICH CO/THE                      | —          | 1,036,576 | 45,847  | 4,975,398  | 1.0 |
| NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC       | 2,224,642  | 1,146,814 | 54,829  | 5,950,062  | 1.2 |
| NATL HEALTH INVESTORS INC            | —          | 664,574   | 50,673  | 5,499,117  | 1.1 |
| OMEGA HEALTHCARE INVESTORS           | 1,795,852  | —         | —       | —          | —   |
| PARAMOUNT GROUP INC                  | 5,043,676  | —         | —       | —          | —   |
| PARK HOTELS & RESORTS INC-WI         | 2,908,507  | 2,393,098 | 62,866  | 6,822,292  | 1.4 |
| PEBBLEBROOK HOTEL TRUST              | —          | 1,839,724 | 52,947  | 5,745,836  | 1.1 |
| PUBLIC STORAGE                       | 1,317,954  | 1,042,214 | 204,899 | 22,235,669 | 4.4 |
| QUALITY CARE PROPERTIES              | 114,934    | —         | —       | —          | —   |
| REGENCY CENTERS CORP                 | 1,444,978  | 1,849,289 | 105,594 | 11,459,104 | 2.3 |
| RLJ LODGING TRUST                    | 4,454,607  | 4,066,969 | 67,471  | 7,321,954  | 1.4 |
| SBA COMMUNICATIONS CORP              | —          | 282,895   | 46,094  | 5,002,219  | 1.0 |
| SIMON PROPERTY GROUP INC             | 3,452,924  | 1,297,901 | 217,242 | 23,575,174 | 4.7 |
| SL GREEN REALTY CORP                 | 1,513,376  | 905,724   | 71,896  | 7,802,194  | 1.5 |
| TAUBMAN CENTERS INC                  | 1,287,947  | 1,348,412 | 62,121  | 6,741,407  | 1.3 |
| CUBESMART                            | 5,649,447  | 3,724,153 | 104,760 | 11,368,601 | 2.2 |
| VICI PROPERTIES INC                  | —          | 3,469,992 | 65,860  | 7,147,175  | 1.4 |

| 銘柄                                     |               | 期首(前期末)    |            | 当 期 末     |             |     |
|----------------------------------------|---------------|------------|------------|-----------|-------------|-----|
|                                        |               | 口 数        | 口 数        | 評 価 額     |             | 比 率 |
|                                        |               |            |            | 外貨建金額     | 邦貨換算金額      |     |
| (アメリカ)                                 |               | 口          | 口          | 千アメリカドル   | 千円          | %   |
| VORNADO REALTY TRUST                   |               | 3,130,523  | 2,406,755  | 147,317   | 15,986,892  | 3.2 |
| WEYERHAEUSER CO                        |               | —          | 1,235,749  | 28,446    | 3,087,062   | 0.6 |
| 小 計                                    | 口 数 ・ 金 額     | 96,353,279 | 68,829,810 | 3,036,173 | 329,485,517 |     |
|                                        | 銘 柄 数 < 比 率 > | 33         | 35         | —         | <65.2%>     |     |
| (カナダ)                                  |               |            |            | 千カナダドル    |             |     |
| ALLIED PROPERTIES RE INVST TR          |               | 277,515    | —          | —         | —           | —   |
| CANADIAN APARTMENT PROPERTIES RE INVST |               | 216,676    | —          | —         | —           | —   |
| SMARTCENTRES REAL ESTATE INV           |               | 322,832    | 342,816    | 10,517    | 853,082     | 0.2 |
| CAN REAL ESTATE INVEST TRUST           |               | 276,204    | —          | —         | —           | —   |
| CHOICE PROPERTIES REIT                 |               | —          | 1,004,906  | 11,445    | 928,375     | 0.2 |
| COMINAR REAL ESTATE INVESTMENT TRUST   |               | —          | 921,740    | 10,894    | 883,690     | 0.2 |
| H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS           |               | 696,896    | 731,536    | 15,128    | 1,227,045   | 0.2 |
| NORTHVIEW APARTMENT REAL EST           |               | —          | 252,885    | 6,112     | 495,763     | 0.1 |
| RIOCAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUST    |               | 376,209    | —          | —         | —           | —   |
| 小 計                                    | 口 数 ・ 金 額     | 2,166,332  | 3,253,883  | 54,098    | 4,387,956   |     |
|                                        | 銘 柄 数 < 比 率 > | 6          | 5          | —         | <0.9%>      |     |
| (ユーロ…ドイツ)                              |               |            |            | 千ユーロ      |             |     |
| ALSTRIA OFFICE REIT-AG                 |               | 1,776,519  | 1,276,334  | 15,481    | 1,917,437   | 0.4 |
| 小 計                                    | 口 数 ・ 金 額     | 1,776,519  | 1,276,334  | 15,481    | 1,917,437   |     |
|                                        | 銘 柄 数 < 比 率 > | 1          | 1          | —         | <0.4%>      |     |
| (ユーロ…フランス)                             |               |            |            |           |             |     |
| GECINA SA                              |               | 557,573    | 324,107    | 37,499    | 4,644,273   | 0.9 |
| UNIBAIL-RODAMCO SE-NA                  |               | 903,302    | —          | —         | —           | —   |
| UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD              |               | —          | 734,066    | 101,389   | 12,557,051  | 2.5 |
| 小 計                                    | 口 数 ・ 金 額     | 1,460,875  | 1,058,173  | 138,888   | 17,201,325  |     |
|                                        | 銘 柄 数 < 比 率 > | 2          | 2          | —         | <3.4%>      |     |
| (ユーロ…オランダ)                             |               |            |            |           |             |     |
| NSI NV                                 |               | 391,639    | 298,659    | 10,154    | 1,257,623   | 0.2 |
| VASTNED RETAIL                         |               | 363,779    | —          | —         | —           | —   |
| 小 計                                    | 口 数 ・ 金 額     | 755,418    | 298,659    | 10,154    | 1,257,623   |     |
|                                        | 銘 柄 数 < 比 率 > | 2          | 1          | —         | <0.2%>      |     |
| (ユーロ…スペイン)                             |               |            |            |           |             |     |
| LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM           |               | 1,442,863  | 1,352,564  | 10,049    | 1,244,636   | 0.2 |
| MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA            |               | 4,153,958  | 2,406,226  | 25,975    | 3,217,029   | 0.6 |
| 小 計                                    | 口 数 ・ 金 額     | 5,596,821  | 3,758,790  | 36,024    | 4,461,666   |     |
|                                        | 銘 柄 数 < 比 率 > | 2          | 2          | —         | <0.9%>      |     |
| (ユーロ…ベルギー)                             |               |            |            |           |             |     |
| WAREHOUSES DE PAUW SCA                 |               | 201,484    | 61,445     | 7,041     | 872,101     | 0.2 |
| 小 計                                    | 口 数 ・ 金 額     | 201,484    | 61,445     | 7,041     | 872,101     |     |
|                                        | 銘 柄 数 < 比 率 > | 1          | 1          | —         | <0.2%>      |     |
| (ユーロ…アイルランド)                           |               |            |            |           |             |     |
| HIBERNIA REIT PLC                      |               | 12,225,690 | 12,945,272 | 16,129    | 1,997,676   | 0.4 |

| 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      |     |
| (ユーロ…アイルランド)                 |               | 口           | 口           | 千ユーロ       | 千円          | %   |
| IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES |               | 7,189,937   | 9,167,080   | 12,467     | 1,544,066   | 0.3 |
| 小 計                          | 口 数 ・ 金 額     | 19,415,627  | 22,112,352  | 28,597     | 3,541,743   |     |
|                              | 銘 柄 数 < 比 率 > | 2           | 2           | —          | <0.7%>      |     |
| ユ ー ロ 計                      | 口 数 ・ 金 額     | 29,206,744  | 28,565,753  | 236,188    | 29,251,897  |     |
|                              | 銘 柄 数 < 比 率 > | 10          | 9           | —          | <5.8%>      |     |
| (イギリス)                       |               |             |             | 千イギリスポンド   |             |     |
| BIG YELLOW GROUP PLC         |               | 3,251,389   | 2,899,271   | 25,267     | 3,493,688   | 0.7 |
| DERWENT LONDON PLC           |               | 2,675,503   | 1,309,923   | 37,345     | 5,163,818   | 1.0 |
| GREAT PORTLAND ESTATES PLC   |               | 3,337,073   | 7,220,161   | 48,122     | 6,653,880   | 1.3 |
| LAND SECURITIES GROUP PLC    |               | 13,447,267  | 10,405,833  | 84,328     | 11,660,152  | 2.3 |
| SAFESTORE HOLDINGS PLC       |               | —           | 1,143,362   | 6,014      | 831,567     | 0.2 |
| SEGRO PLC                    |               | 11,493,875  | 5,947,607   | 35,709     | 4,937,543   | 1.0 |
| UNITE GROUP PLC              |               | 3,253,675   | —           | —          | —           | —   |
| 小 計                          | 口 数 ・ 金 額     | 37,458,782  | 28,926,157  | 236,787    | 32,740,650  |     |
|                              | 銘 柄 数 < 比 率 > | 6           | 6           | —          | <6.5%>      |     |
| (オーストラリア)                    |               |             |             | 千オーストラリアドル |             |     |
| VICINITY CENTRES             |               | —           | 19,723,919  | 50,098     | 3,869,627   | 0.8 |
| DEXUS                        |               | —           | 9,961,635   | 105,394    | 8,140,640   | 1.6 |
| GPT GROUP                    |               | 17,145,561  | 16,304,630  | 88,208     | 6,813,189   | 1.3 |
| MIRVAC GROUP                 |               | 67,253,788  | —           | —          | —           | —   |
| NATIONAL STORAGE REIT        |               | 9,787,981   | —           | —          | —           | —   |
| SCENTRE GROUP                |               | 66,126,491  | 63,798,564  | 250,090    | 19,316,980  | 3.8 |
| WESTFIELD CORP               |               | 8,823,555   | —           | —          | —           | —   |
| 小 計                          | 口 数 ・ 金 額     | 169,137,376 | 109,788,748 | 493,791    | 38,140,437  |     |
|                              | 銘 柄 数 < 比 率 > | 5           | 4           | —          | <7.5%>      |     |
| (香港)                         |               |             |             | 千香港ドル      |             |     |
| LINK REIT                    |               | 15,585,093  | 16,177,093  | 1,309,535  | 18,137,069  | 3.6 |
| 小 計                          | 口 数 ・ 金 額     | 15,585,093  | 16,177,093  | 1,309,535  | 18,137,069  |     |
|                              | 銘 柄 数 < 比 率 > | 1           | 1           | —          | <3.6%>      |     |
| (シンガポール)                     |               |             |             | 千シンガポールドル  |             |     |
| CAPITALAND COMMERCIAL TRUST  |               | 30,438,788  | 19,908,588  | 35,835     | 2,861,461   | 0.6 |
| CAPITALAND MALL TRUST        |               | 25,776,637  | —           | —          | —           | —   |
| MAPLETREE COMMERCIAL TRUST   |               | 32,825,551  | 21,779,251  | 37,024     | 2,956,424   | 0.6 |
| 小 計                          | 口 数 ・ 金 額     | 89,040,976  | 41,687,839  | 72,860     | 5,817,885   |     |
|                              | 銘 柄 数 < 比 率 > | 3           | 2           | —          | <1.2%>      |     |
| 合 計                          | 口 数 ・ 金 額     | 438,948,582 | 297,229,283 | —          | 457,961,414 |     |
|                              | 銘 柄 数 < 比 率 > | 64          | 62          | —          | <90.6%>     |     |

(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

(2019年1月7日現在)

| 項 目          | 当 期 末       |       |
|--------------|-------------|-------|
|              | 評 価 額       | 比 率   |
|              | 千円          | %     |
| 投資証券         | 500,168,820 | 97.5  |
| コール・ローン等、その他 | 12,743,935  | 2.5   |
| 投資信託財産総額     | 512,912,755 | 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（468,671,604千円）の投資信託財産総額（512,912,755千円）に対する比率は91.4%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=108.52円、1カナダドル=81.11円、1メキシコペソ=5.59円、1ユーロ=123.85円、1イギリスポンド=138.27円、1オーストラリアドル=77.24円、1香港ドル=13.85円、1シンガポールドル=79.85円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年1月7日現在)

| 項 目             | 当 期 末<br>円       |
|-----------------|------------------|
| (A) 資産          | 519,336,204,215  |
| コール・ローン等        | 4,129,193,038    |
| 投資証券(評価額)       | 500,168,820,136  |
| 未収入金            | 12,498,950,788   |
| 未収配当金           | 2,539,240,253    |
| (B) 負債          | 13,987,030,381   |
| 未払金             | 6,934,047,252    |
| 未払解約金           | 7,052,982,668    |
| 未払利息            | 461              |
| (C) 純資産総額(A－B)  | 505,349,173,834  |
| 元本              | 226,077,453,520  |
| 次期繰越損益金         | 279,271,720,314  |
| (D) 受益権総口数      | 226,077,453,520口 |
| 1万口当たり基準価額(C／D) | 22,353円          |

(注) 当ファンドの期首元本額は335,407,419,774円、期中追加設定元本額は11,653,718,169円、期中一部解約元本額は120,983,684,423円です。

(注) 2019年1月7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) 206,831,130,174円
- ・グローバル・リアルエーステート・ファンド(適格機関投資家向け) 17,594,175,171円
- ・ラサール・グローバルREITファンド(1年決算型) 1,491,912,380円
- ・日興ワールドREITファンド 160,235,795円

(注) 1口当たり純資産額は2,2353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 (2018年1月6日～2019年1月7日)

| 項 目              | 当 期<br>円         |
|------------------|------------------|
| (A) 配当等収益        | 23,754,291,932   |
| 受取配当金            | 23,739,600,816   |
| 受取利息             | 16,631,321       |
| 支払利息             | △ 1,940,205      |
| (B) 有価証券売買損益     | △ 59,645,742,011 |
| 売買益              | 26,839,740,611   |
| 売買損              | △ 86,485,482,622 |
| (C) 保管費用等        | △ 188,533,188    |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | △ 36,079,983,267 |
| (E) 前期繰越損益金      | 454,669,632,795  |
| (F) 追加信託差損益金     | 15,968,891,436   |
| (G) 解約差損益金       | △155,286,820,650 |
| (H) 計(D+E+F+G)   | 279,271,720,314  |
| 次期繰越損益金(H)       | 279,271,720,314  |

(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

2018年1月6日から2019年1月7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。

# 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)

## 運用報告書(全体版)

第2期(決算日 2019年7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。  
「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)」は、2019年7月8日に第2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／その他資産(商品)(私募)                                                                  |                                                             |
| 信託期間   | 2017年9月29日から2027年7月8日までです。                                                              |                                                             |
| 運用方針   | 主として、「ゴールド・マザーファンド」受益証券に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。                                    |                                                             |
| 主要運用対象 | FOFs用ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり<br>(適格機関投資家専用)                                                   | 「ゴールド・マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。                              |
|        | ゴールド・マザーファンド                                                                            | 金地金価格への連動をめざす上場投資信託証券を主要投資対象とします。                           |
| 組入制限   | FOFs用ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり<br>(適格機関投資家専用)                                                   | 株式への実質投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。<br>外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 |
|        | ゴールド・マザーファンド                                                                            | 株式への投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。<br>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。<br>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。 |                                                             |

<643831>

**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。

【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 |         |             | 金 地 金 価 格<br>(円ヘッジベース) |         | 投 資 信 託<br>証 入 比 率 | 純 資 産 額 |
|---------------|---------|---------|-------------|------------------------|---------|--------------------|---------|
|               | (分配落)   | 税 込 配 分 | み 期 騰 落 中 率 | (参考指数)                 | 騰 落 中 率 |                    |         |
| (設定日)         | 円       | 円       | %           |                        | %       | %                  | 百万円     |
| 2017年9月29日    | 10,000  | —       | —           | 100.00                 | —       | —                  | 10      |
| 1期(2018年7月9日) | 9,581   | 0       | △4.2        | 96.26                  | △3.7    | 107.9              | 2,228   |
| 2期(2019年7月8日) | 10,286  | 0       | 7.4         | 104.83                 | 8.9     | 99.3               | 3,464   |

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(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。

(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) 「金地金価格（円ヘッジベース）」とは、前日のニューヨークの金地金価格を対円でヘッジし、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2019年7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<br>(円ヘッジベース) |       | 投 資 信 託<br>証 入 比 率 |
|-----------|---------|-------|------------------------|-------|--------------------|
|           | 騰 落 率   | 騰 落 率 | (参考指数)                 | 騰 落 率 |                    |
| (期 首)     | 円       | %     |                        | %     | %                  |
| 2018年7月9日 | 9,581   | —     | 96.26                  | —     | 107.9              |
| 7月末       | 9,316   | △2.8  | 93.57                  | △2.8  | 99.5               |
| 8月末       | 9,132   | △4.7  | 91.78                  | △4.7  | 99.7               |
| 9月末       | 8,995   | △6.1  | 90.39                  | △6.1  | 100.6              |
| 10月末      | 9,261   | △3.3  | 93.20                  | △3.2  | 99.9               |
| 11月末      | 9,242   | △3.5  | 93.04                  | △3.3  | 100.1              |
| 12月末      | 9,581   | 0.0   | 96.82                  | 0.6   | 97.4               |
| 2019年1月末  | 9,870   | 3.0   | 99.91                  | 3.8   | 99.1               |
| 2月末       | 9,865   | 3.0   | 99.62                  | 3.5   | 99.5               |
| 3月末       | 9,599   | 0.2   | 97.29                  | 1.1   | 98.9               |
| 4月末       | 9,477   | △1.1  | 96.09                  | △0.2  | 99.3               |
| 5月末       | 9,524   | △0.6  | 96.69                  | 0.4   | 99.1               |
| 6月末       | 10,367  | 8.2   | 105.47                 | 9.6   | 99.4               |
| (期 末)     |         |       |                        |       |                    |
| 2019年7月8日 | 10,286  | 7.4   | 104.83                 | 8.9   | 99.3               |

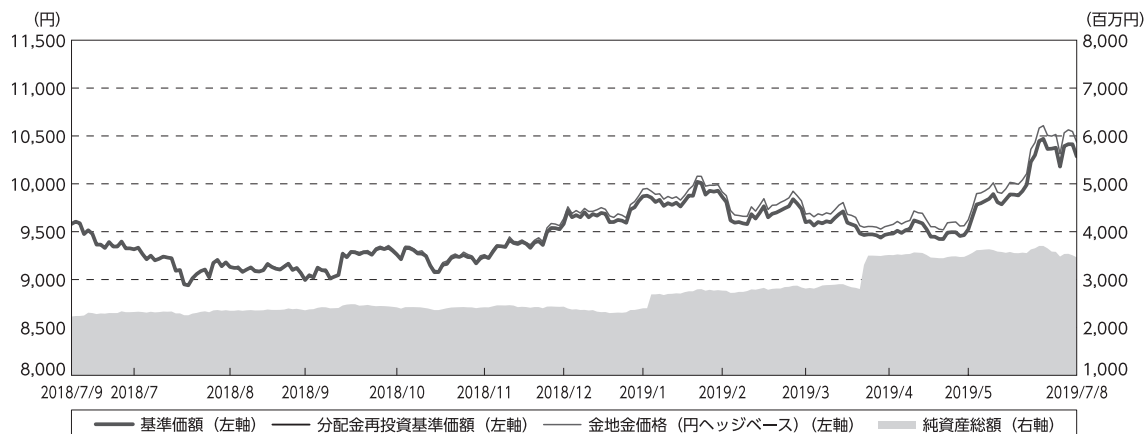
(注) 騰落率は期首比です。

(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

(2018年7月10日～2019年7月8日)

## 期中の基準価額等の推移



期 首： 9,581円

期 末：10,286円 (既払分配金 (税込み)：0円)

騰落率： 7.4% (分配金再投資ベース)

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

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

(注) 分配金再投資基準価額および金地金価格 (円ヘッジベース) は、期首 (2018年7月9日) の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 金地金価格 (円ヘッジベース) は当ファンドの参考指数です。

## ○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、日本を含む世界の金融商品取引所に上場されている投資信託証券であって、金地金価格への連動をめざす投資信託証券に実質的に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行なっております。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;

- ・米中貿易協議の行方に対する懸念などを背景に投資家がリスク回避姿勢を強めたことや、米国連邦準備制度理事会 (F R B) による利上げ休止観測などを背景に、金に対する投資魅力が相対的に高まったこと (2018年10月上旬～2019年2月中旬)。
- ・ホルムズ海峡でのタンカー攻撃などを受けて中東の地政学的リスクへの警戒感が高まったこと (2019年6月～期間末)。

### ＜値下がり要因＞

- ・ F R B 議長の発言などを背景とした利上げ観測の高まりや、利上げの実施などを受けて米国長期金利が上昇したこと（期間の初め～2018年11月上旬）。
- ・ アメリカドル高などを背景に、金への投資の相対的的魅力が後退したこと（2019年2月下旬～5月下旬）。

## 投資環境

### （金市況）

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

期間の初めから2018年9月下旬にかけては、良好な米国の経済指標や、F R B 議長の議会証言などを背景とした利上げ観測の高まり、利上げの実施などを受けて米国の長期金利が上昇し、金への投資の相対的的魅力が低下したことなどから、金価格は下落しました。10月上旬から2019年2月中旬にかけては、世界的な景気減速懸念に加えて、英国のハードブレグジット（合意なき欧州連合（E U）離脱）や、米中貿易協議の行方に対する懸念などを背景に投資家がリスク回避姿勢を強めたことや、F R Bによる利上げ休止観測などを背景に金に対する投資魅力が相対的に高まったことを受けて、金価格は上昇しました。2月下旬から5月下旬にかけては、米国の経済指標が総じて良好だったことや、欧州中央銀行（E C B）の政策理事会でユーロ圏の景気見通しが下方修正され、政策金利の引き上げ時期が先送りされたこと、英国のブレグジットを巡る不透明感が高まったことなどを背景にアメリカドルが買われる動きとなり、アメリカドルの代替投資先とされる金への投資の相対的的魅力が後退し、金価格は下落しました。6月上旬から期間末にかけては、米国連邦公開市場委員会（F O M C）の声明などを受けた米国の利下げ観測の強まりなどによる米国の長期金利の低下や、ホルムズ海峡でのタンカー攻撃など中東での地政学的リスクの高まり、主要通貨に対するアメリカドル安の進行などを受けて、金価格は上昇しました。

## 当ファンドのポートフォリオ

### （当ファンド）

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

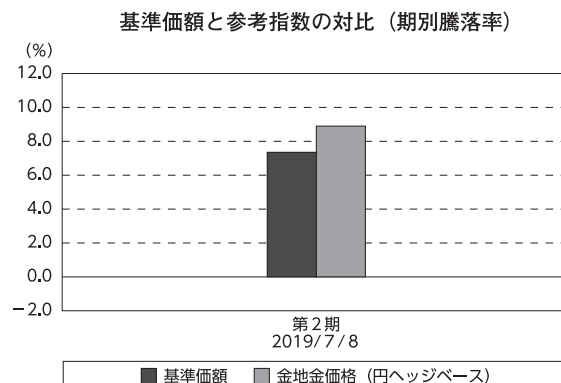
### （ゴールド・マザーファンド）

主として、日本を含む世界の金融商品取引所に上場されている投資信託証券であって、金地金価格への連動をめざす投資信託証券に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行ないました。原則として、随時ポートフォリオの見直しを行ない、投資信託証券の組入比率を高位に維持しました。

## 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。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

(注) 金地金価格（円ヘッジベース）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2期                      |
|--------------------|--------------------------|
|                    | 2018年7月10日～<br>2019年7月8日 |
| 当期分配金<br>(対基準価額比率) | —<br>—%                  |
| 当期の収益              | —                        |
| 当期の収益以外            | —                        |
| 翌期繰越分配対象額          | 497                      |

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

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

## ○今後の運用方針

---

（当ファンド）

引き続き、ファンドの基本方針に則り、「ゴールド・マザーファンド」受益証券を原則として高位に組み入れて運用を行ないます。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、原則として為替ヘッジを行ないます。

（ゴールド・マザーファンド）

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

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

(2018年7月10日～2019年7月8日)

| 項 目                  | 当 期     |            | 項 目 の 概 要                                                             |
|----------------------|---------|------------|-----------------------------------------------------------------------|
|                      | 金 額     | 比 率        |                                                                       |
| (a) 信 託 報 酬          | 円<br>13 | %<br>0.140 | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率                                              |
| ( 投 信 会 社 )          | ( 9 )   | (0.097)    | 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 )          | ( 3 )   | (0.032)    | 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    | 1       | 0.010      | (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<br>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 )      | ( 1 )   | (0.010)    |                                                                       |
| (c) 有 価 証 券 取 引 税    | 0       | 0.001      | (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<br>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 )   | (0.001)    |                                                                       |
| (d) そ の 他 費 用        | 3       | 0.033      | (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 )          | ( 1 )   | (0.010)    | 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 )   | (0.002)    | 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用                                           |
| ( 印 刷 費 用 )          | ( 2 )   | (0.021)    | 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                  | 17      | 0.184      |                                                                       |
| 期中の平均基準価額は、9,519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。

## ○売買及び取引の状況

（2018年7月10日～2019年7月8日）

### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 銘 柄          | 設 定       |           | 解 約       |           |
|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|              | 口 数       | 金 額       | 口 数       | 金 額       |
|              | 千口        | 千円        | 千口        | 千円        |
| ゴールド・マザーファンド | 2,221,830 | 2,017,245 | 1,130,806 | 1,035,300 |

## ○利害関係人との取引状況等

（2018年7月10日～2019年7月8日）

### 利害関係人との取引状況

#### <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）>

| 区 分  | 買付額等<br>A  | うち利害関係人<br>との取引状況B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等<br>C  | うち利害関係人<br>との取引状況D | $\frac{D}{C}$ |
|------|------------|--------------------|---------------|------------|--------------------|---------------|
|      |            |                    |               |            |                    |               |
| 金銭信託 | 百万円<br>259 | 百万円<br>259         | %<br>100.0    | 百万円<br>259 | 百万円<br>259         | %<br>100.0    |

#### <ゴールド・マザーファンド>

| 区 分  | 買付額等<br>A    | うち利害関係人<br>との取引状況B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等<br>C    | うち利害関係人<br>との取引状況D | $\frac{D}{C}$ |
|------|--------------|--------------------|---------------|--------------|--------------------|---------------|
|      |              |                    |               |              |                    |               |
| 金銭信託 | 百万円<br>3,337 | 百万円<br>3,337       | %<br>100.0    | 百万円<br>3,337 | 百万円<br>3,337       | %<br>100.0    |

平均保有割合 2.6%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合。

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（2018年7月10日～2019年7月8日）

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

## ○自社による当ファンドの設定・解約状況

（2018年7月10日～2019年7月8日）

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2019年7月8日現在)

## 親投資信託残高

| 銘 柄          | 期首(前期末)   | 当 期 末     |           |
|--------------|-----------|-----------|-----------|
|              | 口 数       | 口 数       | 評 価 額     |
|              | 千口        | 千口        | 千円        |
| ゴールド・マザーファンド | 2,503,297 | 3,594,321 | 3,481,459 |

(注) 親投資信託の2019年7月8日現在の受益権総口数は、122,157,167千口です。

## ○投資信託財産の構成

(2019年7月8日現在)

| 項 目          | 当 期 末     |       |
|--------------|-----------|-------|
|              | 評 価 額     | 比 率   |
|              | 千円        | %     |
| ゴールド・マザーファンド | 3,481,459 | 98.6  |
| コール・ローン等、その他 | 50,901    | 1.4   |
| 投資信託財産総額     | 3,532,360 | 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（127,465,274千円）の投資信託財産総額（127,516,463千円）に対する比率は100.0%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=108.54円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2019年7月8日現在）

| 項 目               | 当 期 末          |
|-------------------|----------------|
|                   | 円              |
| (A) 資産            | 6,976,906,572  |
| コール・ローン等          | 20,354,875     |
| ゴールド・マザーファンド(評価額) | 3,481,459,985  |
| 未収入金              | 3,475,091,712  |
| (B) 負債            | 3,512,647,285  |
| 未払金               | 3,479,290,317  |
| 未払解約金             | 30,630,963     |
| 未払信託報酬            | 2,130,260      |
| 未払利息              | 32             |
| その他未払費用           | 595,713        |
| (C) 純資産総額(A－B)    | 3,464,259,287  |
| 元本                | 3,367,915,716  |
| 次期繰越損益金           | 96,343,571     |
| (D) 受益権総口数        | 3,367,915,716口 |
| 1万口当たり基準価額(C／D)   | 10,286円        |

(注) 当ファンドの期首元本額は2,325,389,788円、期中追加設定元本額は2,091,069,572円、期中一部解約元本額は1,048,543,644円です。

(注) 1口当たり純資産額は1.0286円です。

○損益の状況（2018年7月10日～2019年7月8日）

| 項 目              | 当 期            |
|------------------|----------------|
|                  | 円              |
| (A) 配当等収益        | △ 5,871        |
| 受取利息             | 34             |
| 支払利息             | △ 5,905        |
| (B) 有価証券売買損益     | 246,846,306    |
| 売買益              | 481,697,108    |
| 売買損              | △234,850,802   |
| (C) 信託報酬等        | △ 4,439,795    |
| (D) 当期損益金(A＋B＋C) | 242,400,640    |
| (E) 前期繰越損益金      | △ 74,753,406   |
| (F) 追加信託差損益金     | △ 71,303,663   |
| (配当等相当額)         | (△ 20,315)     |
| (売買損益相当額)        | (△ 71,283,348) |
| (G) 計(D＋E＋F)     | 96,343,571     |
| (H) 収益分配金        | 0              |
| 次期繰越損益金(G＋H)     | 96,343,571     |
| 追加信託差損益金         | △ 71,303,663   |
| (配当等相当額)         | (△ 20,367)     |
| (売買損益相当額)        | (△ 71,283,296) |
| 分配準備積立金          | 167,655,365    |
| 繰越損益金            | △ 8,131        |

(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(2018年7月10日～2019年7月8日)は以下の通りです。

| 項 目                          | 2018年7月10日～<br>2019年7月8日 |
|------------------------------|--------------------------|
| a. 配当等収益(経費控除後)              | 0円                       |
| b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後) | 167,655,365円             |
| c. 信託約款に定める収益調整金             | 0円                       |
| d. 信託約款に定める分配準備積立金           | 0円                       |
| e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)           | 167,655,365円             |
| f. 分配対象収益(1万口当たり)            | 497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

2018年7月10日から2019年7月8日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

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

---

# ゴールド・マザーファンド

## 運用報告書

第6期（決算日 2019年3月8日）  
（2018年3月9日～2019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。<br>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 |
|---------------|-------|-----|-------|-------------|-----|-----------------|---------|
|               |       | 期 騰 | 中 落 率 | (ベンチマーク)    | 期 騰 | 中 落 率           |         |
|               | 円     |     | %     |             |     | %               | 百万円     |
| 2期(2015年3月9日) | 9,174 |     | 1.1   | 92.31       |     | 1.8             | 4,052   |
| 3期(2016年3月8日) | 9,274 |     | 1.1   | 93.94       |     | 1.8             | 4,171   |
| 4期(2017年3月8日) | 8,916 |     | △3.9  | 90.85       |     | △3.3            | 15,490  |
| 5期(2018年3月8日) | 9,010 |     | 1.1   | 92.12       |     | 1.4             | 78,688  |
| 6期(2019年3月8日) | 9,150 |     | 1.6   | 94.10       |     | 2.2             | 134,101 |

(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2019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)     | 円     |     | %    |             |     | %               |
| 2018年3月8日 | 9,010 |     | —    | 92.12       |     | —               |
| 3月末       | 9,031 |     | 0.2  | 92.36       |     | 0.3             |
| 4月末       | 9,237 |     | 2.5  | 94.48       |     | 2.6             |
| 5月末       | 9,066 |     | 0.6  | 92.85       |     | 0.8             |
| 6月末       | 8,835 |     | △1.9 | 90.51       |     | △1.7            |
| 7月末       | 8,685 |     | △3.6 | 88.94       |     | △3.4            |
| 8月末       | 8,534 |     | △5.3 | 87.44       |     | △5.1            |
| 9月末       | 8,611 |     | △4.4 | 88.22       |     | △4.2            |
| 10月末      | 8,869 |     | △1.6 | 90.91       |     | △1.3            |
| 11月末      | 8,884 |     | △1.4 | 91.10       |     | △1.1            |
| 12月末      | 9,045 |     | 0.4  | 92.92       |     | 0.9             |
| 2019年1月末  | 9,183 |     | 1.9  | 94.36       |     | 2.4             |
| 2月末       | 9,357 |     | 3.9  | 95.92       |     | 4.1             |
| (期 末)     |       |     |      |             |     |                 |
| 2019年3月8日 | 9,150 |     | 1.6  | 94.10       |     | 2.2             |

(注) 騰落率は期首比です。

## ○運用経過

(2018年3月9日～2019年3月8日)

### 基準価額の推移

期間の初め9,010円の基準価額は、期間末に9,150円となり、騰落率は+1.6%となりました。

### 基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

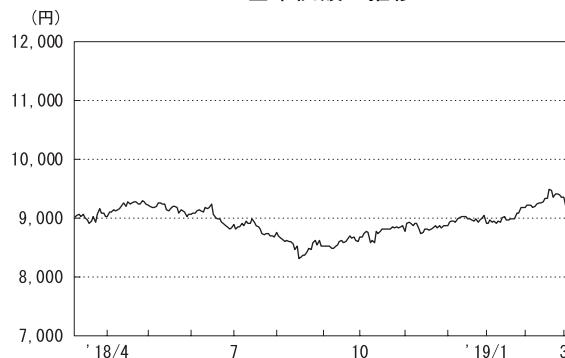
#### <値上がり要因>

- ・ シリア情勢の緊迫化への警戒感や、世界景気の先行き不透明感、英国の合意なき欧州連合（EU）離脱に対する懸念などを背景に、投資家のリスク回避姿勢が強まったこと。
- ・ 円安／アメリカドル高が進行したこと。

#### <値下がり要因>

- ・ 米国の利上げ観測が強まったことや、米国連邦準備制度理事会（FRB）による利上げ継続の方針が表明されたこと。
- ・ 米中貿易協議の進展への期待が高まったことなどを受けて、投資家のリスク回避姿勢が後退したこと。
- ・ 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後退したこと。

基準価額の推移



| 期 首        | 期中高値       | 期中安値       | 期 末        |
|------------|------------|------------|------------|
| 2018/03/08 | 2019/02/20 | 2018/08/16 | 2019/03/08 |
| 9,010円     | 9,489円     | 8,322円     | 9,150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2018年4月前半にかけては、米国の保護主義的な政策への懸念やシリア情勢の緊迫化への警戒感、米国などによるロシア外交官の国外追放など西側諸国とロシアの政治的対立などを背景とした投資家のリスク回避姿勢の強まりに加えて、軟調な内容の米国経済指標の発表などを背景に金を買う動きが優勢となり、金価格は上昇しました。

4月後半から9月下旬にかけては、米国と中国の貿易摩擦の激化への懸念などを背景に投資家のリスク回避姿勢が強まったことで、相対的に安全とされる金を買われる局面があったものの、米国の利上げ観測が強まったことや、FRBによる利上げ継続の方針が表明されたこと、また、それらを背景に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の魅力が後退したことなどを背景に、金価格は下落しました。

10月上旬から2019年2月中旬にかけては、アメリカドルが主要通貨に対して上昇した局面はアメリカドルの代替投資先とされる金の価格の下落要因となったものの、世界景気の先行き不透明感や株式市場の下落に加えて、英国の合意なきEU離脱に対する懸念などを背景に、投資家のリスク回避姿勢が強まったこと、また、米国での利上げ観測の後退などを受けて金に対する投資魅力が相対的に高まったことから、金価格は上昇しました。

2月下旬から期間末にかけては、米中貿易協議の進展への期待が高まったことや、堅調な経済指標の発表などを受けて米国経済の先行き懸念が後退したことなどを背景に金を売る動きが強まり、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

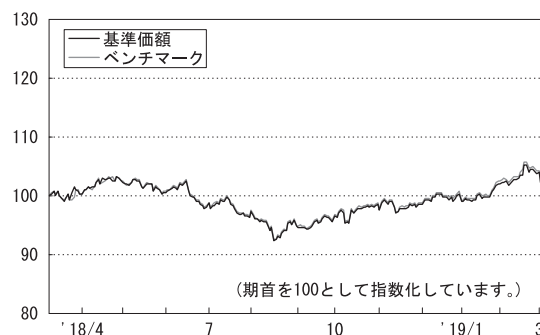
期間中における基準価額は、1.6%の値上がりとなり、ベンチマークである「金地金価格（円ベース）」の上昇率2.2%を概ね0.6%下回りました。

ベンチマークとの差異における主な要因は以下の通りです。

### <マイナス要因>

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

基準価額とベンチマーク（指数化）の推移



## ○今後の運用方針

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

(2018年 3 月 9 日～2019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<br>( 投 資 信 託 証 券 )      | 円<br>1<br>(1)   | %<br>0.011<br>(0.011)       | (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<br>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<br>( 投 資 信 託 証 券 )      | 0<br>(0)        | 0.001<br>(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<br>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<br>( 保 管 費 用 )<br>( そ の 他 ) | 1<br>(1)<br>(0) | 0.010<br>(0.010)<br>(0.000) | (c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br><br>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<br>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                                       | 2               | 0.022                       |                                                                                                                    |
| 期中の平均基準価額は、8,944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

(2018年 3 月 9 日～2019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 | 41,150 | 505,866 | —     | —       |
|     | SPDR GOLD TRUST-ETF    | 1,822  | 218,120 | 2,047 | 255,363 |
|     | 小 計                    | 42,972 | 723,986 | 2,047 | 255,363 |

(注) 金額は受け渡し代金。

## ○利害関係人との取引状況等

(2018年3月9日～2019年3月8日)

## 利害関係人との取引状況

| 区 分  | 買付額等<br>A    | うち利害関係人<br>との取引状況 B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等<br>C    | うち利害関係人<br>との取引状況 D | $\frac{D}{C}$ |
|------|--------------|---------------------|---------------|--------------|---------------------|---------------|
|      |              |                     |               |              |                     |               |
| 金銭信託 | 百万円<br>3,840 | 百万円<br>3,840        | %<br>100.0    | 百万円<br>3,840 | 百万円<br>3,840        | %<br>100.0    |

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 (2018年3月9日～2019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

(2019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     |             |      |
|------------------------|---------------|---------|--------|-----------|-------------|------|
|                        |               | 口 数     | 口 数    | 評 価 額     |             | 比 率  |
|                        |               |         |        | 外貨建金額     | 邦貨換算金額      |      |
| (アメリカ)                 |               | 千口      | 千口     | 千アメリカドル   | 千円          | %    |
| ISHARES GOLD TRUST-ETF |               | 40,150  | 81,300 | 1,000,803 | 111,669,598 | 83.3 |
| SPDR GOLD TRUST-ETF    |               | 1,886   | 1,661  | 201,901   | 22,528,115  | 16.8 |
| 合 計                    | 口 数 ・ 金 額     | 42,036  | 82,961 | 1,202,704 | 134,197,714 |      |
|                        | 銘 柄 数 < 比 率 > | 2       | 2      | —         | <100.1%>    |      |

(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

(2019年3月8日現在)

| 項 目          | 当 期 末             |           |
|--------------|-------------------|-----------|
|              | 評 価 額             | 比 率       |
| 投資信託受益証券     | 千円<br>134,197,714 | %<br>99.9 |
| コール・ローン等、その他 | 119,255           | 0.1       |
| 投資信託財産総額     | 134,316,969       | 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 (134,050,604千円) の投資信託財産総額 (134,316,969千円) に対する比率は99.8%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=111.58円。

# ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年3月8日現在)

| 項 目             | 当 期 末<br>円       |
|-----------------|------------------|
| (A) 資産          | 134,470,969,042  |
| コール・ローン等        | 119,253,143      |
| 投資信託受益証券(評価額)   | 134,197,714,105  |
| 未収入金            | 154,001,794      |
| (B) 負債          | 369,341,369      |
| 未払金             | 316,775,136      |
| 未払解約金           | 52,566,184       |
| 未払利息            | 49               |
| (C) 純資産総額(A－B)  | 134,101,627,673  |
| 元本              | 146,561,625,720  |
| 次期繰越損益金         | △ 12,459,998,047 |
| (D) 受益権総口数      | 146,561,625,720口 |
| 1万口当たり基準価額(C／D) | 9,150円           |

(注) 当ファンドの期首元本額は87,334,964,670円、期中追加設定元本額は97,069,118,516円、期中一部解約元本額は37,842,457,466円です。

(注) 2019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) 66,209,679,365円
- ・ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり (SMA専用) 44,253,737,956円
- ・スマート・ファイブ (1年決算型) 8,039,851,890円
- ・ゴールド・ファンド (為替ヘッジあり) 6,068,844,913円
- ・ゴールド・ファンド (適格機関投資家向け) 5,957,342,571円
- ・ファイン・ブレンド (毎月分配型) 5,883,966,405円
- ・ゴールド・ファンド (為替ヘッジなし) 3,821,344,210円
- ・ファイン・ブレンド (資産成長型) 3,194,251,642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) 3,025,999,621円
- ・ファイン・ブレンド (適格機関投資家向け) 106,607,147円

(注) 1口当たり純資産額は0.9150円です。

(注) 2019年3月8日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は12,459,998,047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

2018年3月9日から2019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 (2018年3月9日～2019年3月8日)

| 項 目              | 当 期<br>円        |
|------------------|-----------------|
| (A) 配当等収益        | △ 99,056        |
| 受取利息             | 288             |
| 支払利息             | △ 99,344        |
| (B) 有価証券売買損益     | 2,224,402,957   |
| 売買益              | 4,172,180,853   |
| 売買損              | △ 1,947,777,896 |
| (C) 保管費用等        | △ 8,501,721     |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 2,215,802,180   |
| (E) 前期繰越損益金      | △ 8,646,274,924 |
| (F) 追加信託差損益金     | △ 9,487,324,557 |
| (G) 解約差損益金       | 3,457,799,254   |
| (H) 計(D+E+F+G)   | △12,459,998,047 |
| 次期繰越損益金(H)       | △12,459,998,047 |

(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。