

分散名人

運用報告書（全体版）

第4期（決算日 2022年3月22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、2022年3月22日に第4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。 株式への直接投資は行いません。 外貨建資産への実質投資割合は、投資信託財産の純資産総額の75%以下とします。 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。 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 41

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 50

Jリート・アクティブ・ファンド (適格機関投資家向け) 64

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) 84

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) ... 114

・ 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・リアルエステート・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 (分配落)	価 額			株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分	達 配	み 期 騰 落 中 率				
(設定日) 2018年5月16日	円 10,000		金	% —	% —	% —	% —	百万円 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
3期(2021年3月22日)	11,583		0	32.1	14.2	—	84.6	4,772
4期(2022年3月22日)	12,193		0	5.3	14.2	—	84.9	5,367

(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

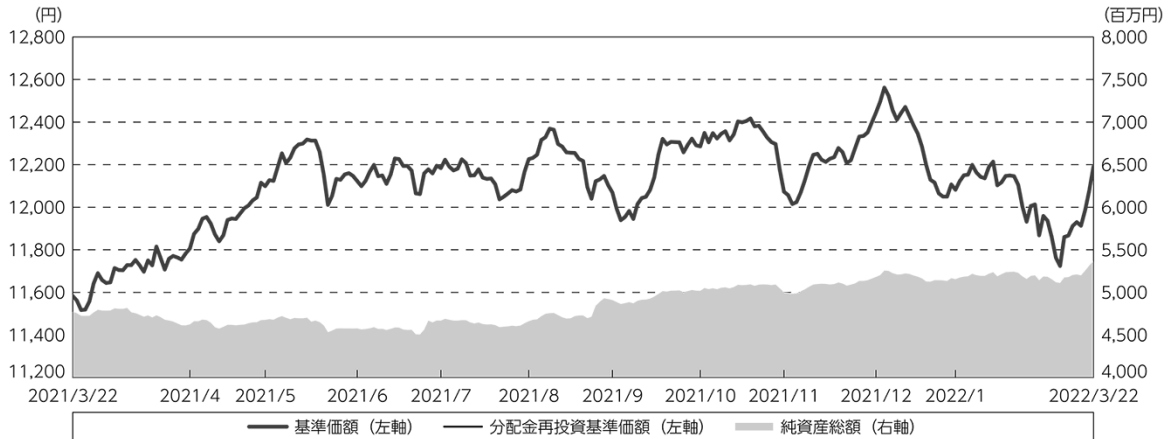
年 月 日	基 準	価 額		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
		騰 落	率			
(期 首) 2021年3月22日	円 11,583	% —	% 14.2	% —	% —	% 84.6
3月末	11,658	0.6	13.7	—	—	85.1
4月末	11,806	1.9	13.8	—	—	85.0
5月末	12,099	4.5	13.9	—	—	84.9
6月末	12,123	4.7	13.9	—	—	85.2
7月末	12,184	5.2	14.0	—	—	85.1
8月末	12,226	5.6	14.2	—	—	85.0
9月末	12,069	4.2	13.9	—	—	84.8
10月末	12,286	6.1	13.7	—	—	85.3
11月末	12,073	4.2	13.5	—	—	85.5
12月末	12,445	7.4	14.0	—	—	85.2
2022年1月末	12,082	4.3	14.0	—	—	85.1
2月末	12,006	3.7	14.0	—	—	85.3
(期 末) 2022年3月22日	12,193	5.3	14.2	—	—	84.9

(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

(2021年3月23日～2022年3月22日)

期中の基準価額等の推移



期 首：11,583円

期 末：12,193円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率： 5.3% (分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首(2021年3月22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 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	13.9%	-2.4%
高利回りソブリン債券インデックスファンド	海外債券	13.8%	-11.3%
日本株好配当マザーファンド	国内株式	14.3%	4.0%
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	14.5%	16.7%
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	14.2%	-1.0%
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	14.7%	28.6%
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	13.8%	10.6%

(注1) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(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12,193円となり、当期のリターンは5.3%（信託報酬控除後）のプラスとなりました。

金や内外株式、グローバルリートがプラスに寄与しました。

投資環境

国内債券市場

国内債券市場は債券価格が下落（金利は上昇）しました。期初から2021年7月にかけては新型コロナウイルスの感染拡大や政府による緊急事態宣言などの経済制限措置が強化されたことなどを背景に、債券価格が上昇し、その後10月にかけては新型コロナウイルスのワクチン普及や経済正常化への期待、岸田政権による経済対策への期待などから、価格は下落しました。12月にかけては、新型コロナウイルスのオミクロン株の感染拡大に対する警戒感などを受けて債券価格は上昇しましたが、期末にかけては米国における金融引き締め前倒し観測が強まる中で、日銀に関しても金融政策を修正するとの思惑が広がったことや、米国長期金利の上昇などを背景に、価格は下落しました。

海外債券市場

高金利海外債券市場は債券価格が下落（金利は上昇）しました。期初から2021年8月にかけては、米国で金融当局が緩和政策の長期化方針を示したことや、新興国では原油相場の上昇などが好材料視され、債券価格は上昇し、その後10月にかけては、米国や欧州における物価動向や主要金融当局の政策姿勢への警戒感、ブラジル金融当局の連続利上げなどを受けて、価格は下落しました。その後は、オミクロン株の感染拡大による世界景気の悪化が意識されたことで上昇する局面もありましたが、米国や欧州における金融政策正常化の前倒し観測や物価動向への警戒感、ウクライナ情勢の緊迫化を受けたロシア市場の急落などを背景に、債券価格は下落しました。

国内株式市場

国内株式市場は下落しました。期初から2021年8月にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大や経済活動再開の遅れへの懸念から、下落しました。その後、9月中旬にかけては、菅前首相の自民党総裁選挙の不出馬表明を受けて次期政権の経済対策への期待が高まったことや、ワクチン接種の進展による経済正常化期待が

ら上昇しました。2022年3月上旬にかけては、中国の不動産大手企業の信用不安やオミクロン株への警戒感、米国の金融引き締めへの懸念、ロシアによるウクライナ侵攻などを背景に、下落しました。期末にかけては、ロシアとウクライナの停戦協議進展への期待や円安の進行、米国株式市場の反発などを手掛かりに、持ち直しの動きとなりました。

グローバル株式市場

グローバル株式市場は上昇しました。期初から2021年8月にかけては、ワクチン接種の普及による景気回復感や米国企業の業績期待などを背景に、上昇しました。その後、12月にかけては中国の不動産大手企業の債務問題やオミクロン株の感染拡大、米国における早期利上げ観測などが重しとなる一方、米国企業の好調な決算やバイデン政権によるインフラ投資への期待などが下支え要因となり、堅調に推移しました。2022年3月上旬にかけては、世界的な金融引き締めへの懸念やロシアによるウクライナ侵攻などを背景に下落しましたが、期末にかけてはロシアとウクライナの停戦協議進展への期待などから投資家心理が改善し、持ち直しの動きとなりました。

国内リート市場

国内リート市場は小幅に上昇しました。期初から2021年7月中旬にかけては、米国の投資ファンドによるJリートの公開買付（TOB）の発表や日本の長期金利の低下などを背景に、上昇しました。その後、2022年1月下旬にかけては都心オフィス空室率の上昇や賃料下落への警戒感、国内の長期金利の上昇、米国の金融引き締めのペースが速まることへの懸念などから、下落しました。その後はもみ合う展開となりましたが、期末にかけては国内外の株式市場が反発の動きとなったことを受けて投資家心理が改善し、上昇しました。

グローバルリート市場

グローバルリート市場は上昇しました。期初から2021年8月にかけては、欧米でのワクチン接種の普及や欧州での行動規制の緩和、米国長期金利の低下などが追い風となり、上昇しました。その後、12月にかけては、欧米の長期金利が上昇傾向を強めたことやオミクロン株への警戒感が重しとなったものの、米国景気に対する楽観的な見方が広がったことや、欧米株式市場が堅調に推移したことなどを背景に、上昇しました。2022年2月にかけては、米国で金融政策の正常化をにらみ長期金利が上昇したことや、ロシアによるウクライナ侵攻を受けて投資家のリスク回避姿勢が強まり下落しましたが、期末にかけては投資家心理の改善を背景に、持ち直しの動きとなりました。

金市場

金価格は上昇しました。期初から2021年5月にかけては、為替市場で米ドルが主要通貨に対して下落したことで金の投資妙味が高まったことや、インフレ圧力に強い資産とされる金を買う動きが強まったことから上昇しました。その後、9月にかけては、米国で早期利上げ観測が台頭したことにより、金市場への資金流入が細る可能性が意識されたほか、米ドルが主要通貨に対して上昇したことなどを背景に、下落しました。2022年3月上旬にかけては、世界的な物価の大幅な上昇を受け、インフレリスクを回避するために金を買う動きが続いたほか、ウクライナ情勢の緊迫化を受けて相対的に安全資産とされる金を買う動きにつながり上昇しましたが、期末にかけては投資家のリスク回避姿勢の後退などから上昇一服の動きとなりました。

当ファンドのポートフォリオ

○当ファンド

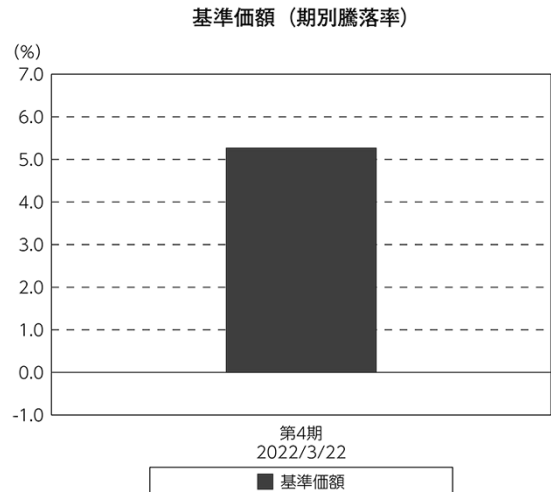
当期末における各投資対象ファンドの組入れ比率は以下の通りです。なお、各投資対象ファンドへの投資割合は、7分の1ずつの均等配分を基本とします。

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	13.9%
高利回りソブリン債券インデックスファンド	海外債券	13.8%
日本株好配当マザーファンド	国内株式	14.3%
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	14.5%
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	14.2%
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	14.7%
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	13.8%

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 4 期
	2021年 3 月 23 日～ 2022年 3 月 22 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	2,923

(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（E T F）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

(2021年 3 月23日～2022年 3 月22日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 112	% 0.924	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(47)	(0.385)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(60)	(0.495)	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	5	0.044	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(5)	(0.042)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.002)	
(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)	(0.006)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	118	0.974	
期中の平均基準価額は、12,088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。

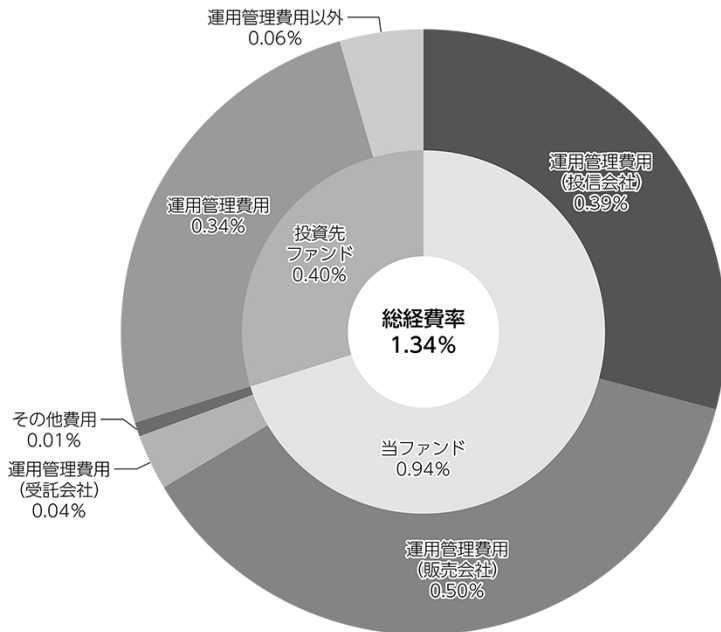
(注4) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く。）が支払った費用を含みません。

(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1.34%です。



(単位: %)

総経費率 (①+②+③)	1.34
①当ファンドの費用の比率	0.94
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.34
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.06

(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

(2021年3月23日～2022年3月22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	162,852,819	208,120	91,417,981	119,870
	日本超長期国債ファンド	135,169,036	145,740	46,158,837	50,090
	FOF s 用ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり	132,896,930	166,810	133,678,194	172,980
	グローバル・リアルエステート・ファンド	83,654,717	154,580	94,930,826	170,930
	高利回りソブリン債券インデックスファンド	1,135,897,156 (△4,838,092,378)	556,670 ()	199,568,513	39,321
	グローバル・ハイインカム・エクイティ・ファンド アソヘジド・クラス	106,990,385	145,850	81,271,954	111,550
合 計		1,757,461,043 (△4,838,092,378)	1,377,770 ()	647,026,305	664,741

(注) 金額は受け渡し代金。

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

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄		設定		解約	
		口数	金額	口数	金額
日本株好配当マザーファンド		96,553	166,680	62,571	109,460

○株式売買比率

(2021年3月23日～2022年3月22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	37,272,544千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	11,748,621千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	3.17

(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

(2021年3月23日～2022年3月22日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2021年3月23日～2022年3月22日）

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

（2021年3月23日～2022年3月22日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2022年3月22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		547,314,302	618,749,140	759,885	14.2
日本超長期国債ファンド		620,035,408	709,045,607	744,072	13.9
FOFs用ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり		547,473,566	546,692,302	742,736	13.8
グローバル・リアルエステート・ファンド		415,951,035	404,674,926	790,330	14.7
高利回りソブリン債券インデックスファンド		4,958,849,611	1,057,085,876	742,285	13.8
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		515,537,317	541,255,748	778,975	14.5
合 計		7,605,161,239	3,877,503,599	4,558,285	84.9

（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		392,217	426,199	769,844

○投資信託財産の構成

（2022年3月22日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	4,558,285	84.1
日本株好配当マザーファンド	769,844	14.2
コール・ローン等、その他	88,992	1.7
投資信託財産総額	5,417,121	100.0

（注）比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年3月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	5,417,121,774
コール・ローン等	88,991,819
投資信託受益証券(評価額)	4,558,285,542
日本株好配当マザーファンド(評価額)	769,844,413
(B) 負債	49,400,288
未払金	24,710,000
未払解約金	1,185,937
未払信託報酬	23,365,095
未払利息	238
その他未払費用	139,018
(C) 純資産総額(A－B)	5,367,721,486
元本	4,402,362,093
次期繰越損益金	965,359,393
(D) 受益権総口数	4,402,362,093口
1万口当たり基準価額(C／D)	12,193円

(注1) 当ファンドの期首元本額は4,120,267,051円、期中追加設定元本額は1,385,166,058円、期中一部解約元本額は1,103,071,016円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1.2193円です。

○損益の状況 (2021年3月23日～2022年3月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	419,136,986
受取配当金	419,196,765
支払利息	△ 59,779
(B) 有価証券売買損益	△176,714,905
売買益	317,132,258
売買損	△493,847,163
(C) 信託報酬等	△ 45,315,765
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	197,106,316
(E) 前期繰越損益金	397,306,398
(F) 追加信託差損益金	370,946,679
(配当等相当額)	(454,157,935)
(売買損益相当額)	(△ 83,211,256)
(G) 計(D＋E＋F)	965,359,393
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	965,359,393
追加信託差損益金	370,946,679
(配当等相当額)	(455,039,277)
(売買損益相当額)	(△ 84,092,598)
分配準備積立金	831,998,045
繰越損益金	△237,585,331

(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(394,231,689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(455,039,277円)および分配準備積立金(437,766,356円)より分配対象収益は1,287,037,322円(1万口当たり2,923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

2021年3月23日から2022年3月22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

(2022年3月22日現在)

<日本株好配当マザーファンド>

下記は、日本株好配当マザーファンド全体(6,249,658千口)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
鉱業 (0.7%)			
I N P E X	—	55.4	79,499
建設業 (4.2%)			
ショーボンドホールディングス	6.8	—	—
タマホーム	22.1	—	—
コムシスホールディングス	20.8	—	—
大成建設	11.1	—	—
大林組	37.8	—	—
鹿島建設	—	46.7	73,879
西松建設	—	19	74,005
五洋建設	57.1	—	—
大和ハウス工業	20.9	12.8	42,368
ライト工業	44.9	29.3	57,955
積水ハウス	—	41.3	99,202
住友電設	21.5	—	—
エクシオグループ	19.6	24	56,184
インフロニア・ホールディングス	—	55.4	63,488
食料品 (—%)			
アサヒグループホールディングス	20	—	—
キリンホールディングス	37	—	—
繊維製品 (0.3%)			
東レ	75.3	—	—
オンワードホールディングス	—	141	37,083
パルプ・紙 (—%)			
レンゴー	30.9	—	—
化学 (6.1%)			
旭化成	57.3	68.6	74,362
住友化学	—	149.1	85,434
日産化学	5.1	—	—
クレハ	—	8.1	73,386
セントラル硝子	23.3	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
デンカ	17.5	—	—
信越化学工業	10.7	11.2	206,136
エア・ウォーター	50	39.8	68,456
三菱瓦斯化学	34.4	32.6	70,155
三井化学	25.1	—	—
東京応化工業	—	9.7	70,034
三菱ケミカルホールディングス	94.5	—	—
住友ベークライト	10.1	7.4	35,890
アイカ工業	20	—	—
花王	11.1	—	—
富士フイルムホールディングス	13.1	—	—
デクセリアルズ	41.1	—	—
日東電工	10.5	—	—
医薬品 (4.2%)			
武田薬品工業	63.5	57.8	207,848
アステラス製薬	53.5	65.4	127,235
塩野義製薬	6.7	10.3	76,889
中外製薬	—	14.3	57,157
エーザイ	6.9	—	—
小野薬品工業	12.1	—	—
大塚ホールディングス	9.3	—	—
石油・石炭製品 (1.0%)			
出光興産	—	14.1	48,433
E N E O Sホールディングス	90	134	62,913
ゴム製品 (—%)			
横浜ゴム	25.6	—	—
ブリヂストン	23.7	—	—
ガラス・土石製品 (0.2%)			
A G C	18.6	—	—
フジミインコーポレーテッド	—	4	27,240
ニチアス	18.1	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
鉄鋼 (2.2%)			
日本製鉄	—	47.1	103,690
ジェイ エフ イー ホールディングス	—	44.9	81,269
大和工業	—	14.4	54,288
非鉄金属 (1.2%)			
三井金属鉱業	11.5	—	—
住友金属鉱山	—	13.7	82,542
住友電気工業	56	—	—
アサヒホールディングス	—	23.7	54,273
金属製品 (1.0%)			
SUMCO	—	34	64,872
日本発條	—	49.1	42,373
機械 (3.9%)			
日本製鋼所	19.7	—	—
オーエスジー	—	30.3	57,236
ディスコ	2	—	—
ナブテスコ	15.6	—	—
小松製作所	42.3	—	—
住友重機械工業	—	17.8	51,993
クボタ	59.7	—	—
荏原製作所	15.1	12.8	84,224
CKD	—	22.4	41,753
竹内製作所	29.3	—	—
ジェイテクト	43.5	—	—
三菱重工業	23.9	23.8	89,202
IHI	—	24.9	70,815
スター精密	53.2	25.1	37,072
電気機器 (12.6%)			
ブラザー工業	—	21.2	46,936
日立製作所	47.8	34.3	203,296
三菱電機	116.1	—	—
富士電機	28.7	13.5	80,325
明電舎	17.7	27.2	66,232
日本電気	16.8	—	—
富士通	6.9	—	—
アルパック	—	10.6	63,918
パナソニック	128.3	—	—
TDK	4.9	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ヒロセ電機	4.9	—	—
日本航空電子工業	—	22.4	42,896
スタンレー電気	15.5	—	—
ファナック	3.8	5.5	117,370
ローム	7.9	7.3	66,503
京セラ	—	13	86,996
村田製作所	19.4	15.2	122,390
ニチコン	50.6	48.1	54,785
KOA	—	26.6	36,335
SCREENホールディングス	—	7.2	83,088
キャノン	—	32.7	93,211
東京エレクトロン	4.4	4	237,920
輸送用機器 (8.5%)			
トヨタ紡織	25.9	—	—
豊田自動織機	4.1	—	—
デンソー	27.2	14.3	109,051
いすゞ自動車	—	49.7	78,327
トヨタ自動車	63.8	248.2	510,051
アイシン	—	12.3	50,737
本田技研工業	55.4	58	196,910
SUBARU	18	—	—
豊田合成	20.3	—	—
ティ・エス テック	14.7	—	—
精密機器 (0.2%)			
シチズン時計	—	54.3	27,475
その他製品 (2.5%)			
大日本印刷	—	25.1	76,806
任天堂	1.9	3.2	197,984
電気・ガス業 (1.0%)			
関西電力	—	54.3	64,942
九州電力	—	47.1	41,118
陸運業 (3.4%)			
東日本旅客鉄道	8	—	—
西日本旅客鉄道	3.8	17.5	89,652
阪急阪神ホールディングス	—	21.7	77,686
日本通運	6.5	—	—
山九	10.7	—	—
センコーグループホールディングス	85.8	55.7	52,692

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
九州旅客鉄道	—	30.4	79,100
NIPPON EXPRESSホールディングス	—	9.5	82,745
海運業 (1.6%)			
日本郵船	14.5	7.9	96,143
商船三井	16.8	7.2	82,368
情報・通信業 (9.1%)			
日鉄ソリューションズ	12.8	17.2	62,780
T I S	22.9	—	—
三菱総合研究所	6.3	—	—
トレンドマイクロ	12.3	9	63,450
伊藤忠テクノソリューションズ	20.6	—	—
エイベックス	—	11.4	16,723
日本ユニシス	—	22.8	70,908
日本電信電話	82.4	75	268,350
KDD I	41.3	52.2	214,750
ソフトバンク	85.1	126.3	191,976
D T S	—	17.3	45,672
S C S K	11.4	37.7	79,735
卸売業 (7.7%)			
双日	—	25.7	53,353
伊藤忠商事	68.6	48.9	199,854
丸紅	120	116.3	166,076
豊田通商	—	16.5	81,592
三井物産	102	—	—
住友商事	76.3	76.1	164,642
三菱商事	69	42	192,864
岩谷産業	10.4	—	—
小売業 (4.7%)			
エービーシー・マート	9	13.8	64,929
アダストリア	20	38.8	73,836
J・フロント リテイリング	—	68.5	68,774
Z O Z O	11.8	—	—
セブン&アイ・ホールディングス	30.3	31.8	177,984
良品計画	29.4	—	—
日本瓦斯	9.5	—	—
丸井グループ	36.4	35.5	80,620
イズミ	—	17.9	57,101
ケーズホールディングス	40.8	—	—
アークランドサカモト	29.5	—	—
銀行業 (8.3%)			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	530.1	392.5	315,570

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
りそなホールディングス	179.9	170.1	94,592
三井住友トラスト・ホールディングス	25.4	18.6	77,041
三井住友フィナンシャルグループ	65.5	53.8	223,754
ふくおかフィナンシャルグループ	23.4	21.2	52,003
みずほフィナンシャルグループ	141.2	100.5	163,664
証券・商品先物取引業 (—%)			
S B I ホールディングス	21.3	—	—
野村ホールディングス	169.4	—	—
保険業 (5.3%)			
S O M P O ホールディングス	—	16.2	89,618
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	26	21	87,423
第一生命ホールディングス	62.8	45.5	121,098
東京海上ホールディングス	36	26.9	202,099
T & D ホールディングス	57.4	48.6	84,952
その他金融業 (2.3%)			
オリックス	85	70.6	171,840
三菱HCキャピタル	150.3	153.6	89,548
不動産業 (2.1%)			
ヒューリック	65.4	—	—
野村不動産ホールディングス	28.2	18.8	56,870
東急不動産ホールディングス	—	98.2	66,874
三井不動産	38.9	38.9	106,508
サービス業 (5.7%)			
ジェイエイシーリクルートメント	24.7	30.7	57,470
電通グループ	—	18.4	89,240
アルプス技研	25.6	26.1	47,815
ユー・エス・エス	38.3	32.6	65,852
テクノプロ・ホールディングス	6.8	—	—
日本郵政	45	88.2	85,906
ベルシステム24ホールディングス	30.8	37.8	50,311
カナモト	—	22.3	45,023
西尾レントオール	—	15.3	43,788
セコム	8.6	5.6	49,515
丹青社	—	46.6	36,301
メイテック	12.4	9.5	63,270
計	株 数 ・ 金 額	5,257	4,969
	銘柄数<比率>	132	118
			11,140,768
			<98.7%>

(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49期(決算日 2021年4月8日) 第51期(決算日 2021年6月8日) 第53期(決算日 2021年8月10日)
第50期(決算日 2021年5月10日) 第52期(決算日 2021年7月8日) 第54期(決算日 2021年9月8日)

受 益 者 の み な さ ま へ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「日本超長期国債ファンド(適格機関投資家向け)」は、2021年9月8日に第54期の決算を行ないましたので、第49期から第54期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

<643505>

日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号
www.nikkoam.com/

当運用報告書に関するお問い合わせ先

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

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

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

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 (分配落)	準 価 額			債 組 入 比	券 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 金			
	円			円		%	百万円
25期(2019年4月8日)	10,863			0		102.3	15,664
26期(2019年5月8日)	10,873			0		97.9	15,884
27期(2019年6月10日)	11,108			0		97.7	15,562
28期(2019年7月8日)	11,153			0		96.9	17,827
29期(2019年8月8日)	11,331			0		98.1	19,282
30期(2019年9月9日)	11,426			0		95.8	19,969
31期(2019年10月8日)	11,254			0		△1.5	21,289
32期(2019年11月8日)	11,077			0		△1.6	21,555
33期(2019年12月9日)	11,059			0		△0.2	22,821
34期(2020年1月8日)	11,078			0		97.0	24,462
35期(2020年2月10日)	11,166			0		92.6	26,190
36期(2020年3月9日)	11,384			0		90.7	28,188
37期(2020年4月8日)	11,045			0		△3.0	26,414
38期(2020年5月8日)	11,054			0		96.8	23,784
39期(2020年6月8日)	10,903			0		△1.4	22,162
40期(2020年7月8日)	10,921			0		94.5	22,845
41期(2020年8月11日)	10,927			0		92.1	23,709
42期(2020年9月8日)	10,867			0		△0.5	23,340
43期(2020年10月8日)	10,869			0		87.3	23,220
44期(2020年11月9日)	10,898			0		90.2	23,303
45期(2020年12月8日)	10,905			0		89.9	22,571
46期(2021年1月8日)	10,847			0		△0.5	22,551
47期(2021年2月8日)	10,779			0		△0.6	22,317
48期(2021年3月8日)	10,747			0		△0.3	20,336
49期(2021年4月8日)	10,784			0		86.8	19,995
50期(2021年5月10日)	10,831			0		96.2	19,819
51期(2021年6月8日)	10,808			0		△0.2	19,683
52期(2021年7月8日)	10,882			0		84.6	19,512
53期(2021年8月10日)	10,902			0		85.7	19,199
54期(2021年9月8日)	10,864			0		△0.3	19,162

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

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

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準	価 額	債 組 入 比 率
			騰 落 率	
第49期	(期 首)	円	%	%
	2021年3月8日	10,747	—	95.7
	3月末	10,773	0.2	96.1
	(期 末)			
第50期	2021年4月8日	10,784	0.3	86.8
	(期 首)			
	2021年4月8日	10,784	—	86.8
	4月末	10,814	0.3	94.9
第51期	(期 末)			
	2021年5月10日	10,831	0.4	96.2
	(期 首)			
	2021年5月10日	10,831	—	96.2
第52期	5月末	10,813	△0.2	95.8
	(期 末)			
	2021年6月8日	10,808	△0.2	99.7
	(期 首)			
第53期	2021年6月8日	10,808	—	99.7
	6月末	10,808	0.0	88.1
	(期 末)			
	2021年7月8日	10,882	0.7	84.6
第54期	(期 首)			
	2021年7月8日	10,882	—	84.6
	7月末	10,921	0.4	85.1
	(期 末)			
第55期	2021年8月10日	10,902	0.2	85.7
	(期 首)			
	2021年8月10日	10,902	—	85.7
	8月末	10,898	△0.0	86.3
第56期	(期 末)			
	2021年9月8日	10,864	△0.3	85.3

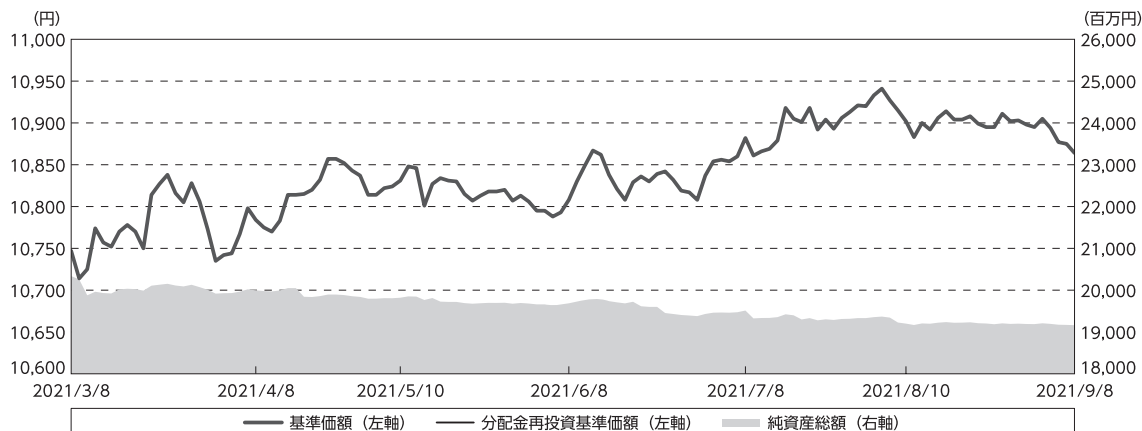
(注) 騰落率は期首比です。

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

○運用経過

(2021年3月9日～2021年9月8日)

作成期間中の基準価額等の推移



第49期首：10,747円

第54期末：10,864円（既払分配金（税込み）：0円）

騰 落 率： 1.1%（分配金再投資ベース）

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

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

（注）分配金再投資基準価額は、作成期首（2021年3月8日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

（注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

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

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、日本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。

<値上がり要因>

- ・日銀が金融政策決定会合で長期金利の許容変動幅を明確化した一方、導入した「連続指値オペ制度」が過度な金利上昇を抑制する意図と理解されたこと。
- ・米国連邦準備制度理事会（FRB）による金融緩和政策が当面は継続するとの見方などから米国長期金利が低下したこと。
- ・政府が東京都に4回目となる緊急事態宣言を発出し、景気の先行き不透明感から投資家のリスク回避姿勢が強まったこと。

＜値下がり要因＞

- ・日銀が国債買入れオペを減額するとの観測から債券需給の緩みが警戒されたこと。
- ・首相の退陣表明を受けて新内閣による大型経済対策への期待から国内株式市場が上昇し投資家のリスク回避姿勢が後退したこと。

投資環境

（債券市況）

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

日銀が国債買入れオペを減額するとの観測から債券需給の緩みが警戒されたことや、首相の退陣表明を受けて新内閣による大型経済対策への期待から国内株式市場が上昇し投資家のリスク回避姿勢が後退したことなどが、利回りの上昇（債券価格は下落）要因となったものの、日銀が金融政策決定会合で長期金利の許容変動幅を明確化した一方、導入した「連続指値オペ制度」が過度な金利上昇を抑制する意図と理解されたことや、FRBによる金融緩和政策が当面は継続するとの見方などから米国長期金利が低下したこと、政府が東京都に4回目となる緊急事態宣言を発出し、景気の先行き不透明感から投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから、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。

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49期	第50期	第51期	第52期	第53期	第54期
	2021年3月9日～ 2021年4月8日	2021年4月9日～ 2021年5月10日	2021年5月11日～ 2021年6月8日	2021年6月9日～ 2021年7月8日	2021年7月9日～ 2021年8月10日	2021年8月11日～ 2021年9月8日
当期分配金 （対基準価額比率）	— —%	— —%	— —%	— —%	— —%	— —%
当期の収益	—	—	—	—	—	—
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	1,499	1,504	1,507	1,511	1,516	1,519

（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

(2021年 3 月 9 日～2021年 9 月 8 日)

項 目	第49期～第54期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 10	% 0.091	(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)	(0.072)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.006)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
(受 託 会 社)	(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	0.003	(b) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(0)	(0.001)	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)	(0.002)	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
合 計	10	0.094	
作成期間の平均基準価額は、10,837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

(2021年 3 月 9 日～2021年 9 月 8 日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第49期～第54期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
日本超長期国債マザーファンド	千口 45,635	千円 62,813	千口 1,086,432	千円 1,500,740

○利害関係人との取引状況等

(2021年3月9日～2021年9月8日)

該当事項はございません。

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

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

(2021年3月9日～2021年9月8日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年9月8日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第48期末	第54期末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
日本超長期国債マザーファンド	14,752,878	13,712,081	19,041,967

（注）親投資信託の2021年9月8日現在の受益権総口数は、183,114,281千口です。

○投資信託財産の構成

(2021年9月8日現在)

項 目	第54期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
日本超長期国債マザーファンド	19,041,967	99.4
コール・ローン等、その他	123,886	0.6
投資信託財産総額	19,165,853	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49期末	第50期末	第51期末	第52期末	第53期末	第54期末
	2021年4月8日現在	2021年5月10日現在	2021年6月8日現在	2021年7月8日現在	2021年8月10日現在	2021年9月8日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	20,008,560,677	19,830,830,042	19,686,848,167	19,515,887,856	19,306,041,422	19,165,853,750
コール・ローン等	54,708,412	56,755,174	106,098,912	85,769,432	99,003,867	123,885,984
日本超長期国債マザーファンド(評価額)	19,953,852,265	19,774,074,868	19,580,749,255	19,430,118,424	19,106,414,550	19,041,967,766
未収入金	—	—	—	—	100,623,005	—
(B) 負債	12,744,427	11,162,787	3,113,257	3,268,977	106,233,344	3,268,407
未払解約金	9,539,999	7,799,999	—	—	102,629,998	—
未払信託報酬	3,086,921	3,162,301	2,842,843	2,921,778	3,170,884	2,768,995
未払利息	3	10	50	66	34	10
その他未払費用	117,504	200,477	270,364	347,133	432,428	499,402
(C) 純資産総額(A－B)	19,995,816,250	19,819,667,255	19,683,734,910	19,512,618,879	19,199,808,078	19,162,585,343
元本	18,541,548,577	18,299,111,780	18,212,922,803	17,930,586,893	17,611,275,718	17,638,916,350
次期繰越損益金	1,454,267,673	1,520,555,475	1,470,812,107	1,582,031,986	1,588,532,360	1,523,668,993
(D) 受益権総口数	18,541,548,577口	18,299,111,780口	18,212,922,803口	17,930,586,893口	17,611,275,718口	17,638,916,350口
1万円当たり基準価額(C／D)	10,784円	10,831円	10,808円	10,882円	10,902円	10,864円

(注) 当ファンドの第49期首元本額は18,922,917,605円、第49～54期中追加設定元本額は170,039,082円、第49～54期中一部解約元本額は1,454,040,337円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第49期1.0784円、第50期1.0831円、第51期1.0808円、第52期1.0882円、第53期1.0902円、第54期1.0864円です。

○損益の状況

項 目	第49期	第50期	第51期	第52期	第53期	第54期
	2021年3月9日～ 2021年4月8日	2021年4月9日～ 2021年5月10日	2021年5月11日～ 2021年6月8日	2021年6月9日～ 2021年7月8日	2021年7月9日～ 2021年8月10日	2021年8月11日～ 2021年9月8日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 388	△ 179	△ 771	△ 1,024	△ 2,273	△ 1,557
支払利息	△ 388	△ 179	△ 771	△ 1,024	△ 2,273	△ 1,557
(B) 有価証券売買損益	72,422,398	88,585,120	△ 39,612,631	137,048,979	37,886,299	△ 64,433,950
売買益	73,487,144	89,384,130	92,849	137,807,986	38,897,613	14,272
売買損	△ 1,064,746	△ 799,010	△ 39,705,480	△ 759,007	△ 1,011,314	△ 64,448,222
(C) 信託報酬等	△ 3,204,425	△ 3,282,680	△ 2,951,052	△ 3,032,994	△ 3,291,584	△ 2,874,395
(D) 当期損益金 (A + B + C)	69,217,585	85,302,261	△ 42,564,454	134,014,961	34,592,442	△ 67,309,902
(E) 前期繰越損益金	△ 186,445,179	△ 115,694,851	△ 30,237,498	△ 71,665,147	61,114,768	95,547,615
(F) 追加信託差損益金	1,571,495,267	1,550,948,065	1,543,614,059	1,519,682,172	1,492,825,150	1,495,431,280
(配当等相当額)	(1,796,881,391)	(1,773,403,351)	(1,765,435,059)	(1,738,178,462)	(1,709,171,194)	(1,714,971,786)
(売買損益相当額)	(△ 225,386,124)	(△ 222,455,286)	(△ 221,821,000)	(△ 218,496,290)	(△ 216,346,044)	(△ 219,540,506)
(G) 計 (D + E + F)	1,454,267,673	1,520,555,475	1,470,812,107	1,582,031,986	1,588,532,360	1,523,668,993
(H) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金 (G + H)	1,454,267,673	1,520,555,475	1,470,812,107	1,582,031,986	1,588,532,360	1,523,668,993
追加信託差損益金	1,571,495,267	1,550,948,065	1,543,614,059	1,519,682,172	1,492,825,150	1,495,431,280
(配当等相当額)	(1,796,897,676)	(1,773,403,351)	(1,765,436,296)	(1,738,178,854)	(1,709,177,234)	(1,714,979,687)
(売買損益相当額)	(△ 225,402,409)	(△ 222,455,286)	(△ 221,822,237)	(△ 218,496,682)	(△ 216,352,084)	(△ 219,548,407)
分配準備積立金	982,801,679	979,041,424	979,341,309	972,546,133	961,381,253	964,707,289
繰越損益金	△1,100,029,273	△1,009,434,014	△1,052,143,261	△ 910,196,319	△ 865,674,043	△ 936,469,576

(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（2021年3月9日～2021年9月8日）は以下の通りです。

項 目	2021年3月9日～ 2021年4月8日	2021年4月9日～ 2021年5月10日	2021年5月11日～ 2021年6月8日	2021年6月9日～ 2021年7月8日	2021年7月9日～ 2021年8月10日	2021年8月11日～ 2021年9月8日
a. 配当等収益(経費控除後)	9,202,432円	9,089,816円	5,295,922円	8,497,273円	8,099,624円	4,929,160円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	1,796,897,676円	1,773,403,351円	1,765,436,296円	1,738,178,854円	1,709,177,234円	1,714,979,687円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	973,599,247円	969,951,608円	974,045,387円	964,048,860円	953,281,629円	959,778,129円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	2,779,699,355円	2,752,444,775円	2,744,777,605円	2,710,724,987円	2,670,558,487円	2,679,686,976円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	1,499円	1,504円	1,507円	1,511円	1,516円	1,519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49期	第50期	第51期	第52期	第53期	第54期
1 万口当たり分配金（税込み）	0円	0円	0円	0円	0円	0円

○お知らせ

約款変更について

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

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

日本超長期国債マザーファンド

運用報告書

第8期（決算日 2021年3月8日）
 (2020年3月10日～2021年3月8日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

ファンド概要

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

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

日興アセットマネジメント

<637055>

【運用報告書の表記について】

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

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額	債 組 入 比	券 率	純 資 産 額
		期 騰 落 中 率			
	円	%	%		百万円
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
7 期 (2020 年 3 月 9 日)	14,517	6.0	91.2		285,234
8 期 (2021 年 3 月 8 日)	13,724	△5.5	96.1		250,098

(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	%		%
2020 年 3 月 9 日	14,517	—		91.2
3 月末	14,077	△3.0		96.2
4 月末	14,173	△2.4		95.8
5 月末	14,037	△3.3		96.2
6 月末	13,883	△4.4		95.5
7 月末	14,018	△3.4		92.1
8 月末	13,867	△4.5		89.6
9 月末	13,928	△4.1		88.1
10 月末	13,866	△4.5		90.1
11 月末	13,884	△4.4		88.1
12 月末	13,881	△4.4		93.0
2021 年 1 月末	13,789	△5.0		95.0
2 月末	13,573	△6.5		98.2
(期 末)				
2021 年 3 月 8 日	13,724	△5.5		96.1

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2020年3月10日～2021年3月8日)

基準価額の推移

期間の初め14,517円の基準価額は、期間末に13,724円となり、騰落率は△5.5%となりました。

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・日銀が金融政策決定会合にて国債の無制限の買入れなど金融緩和の強化を決定したこと。
- ・世界で新型コロナウイルスの感染拡大に歯止めがかからず、経済活動の制限強化による景気悪化への警戒感が高まったこと。

<値下がり要因>

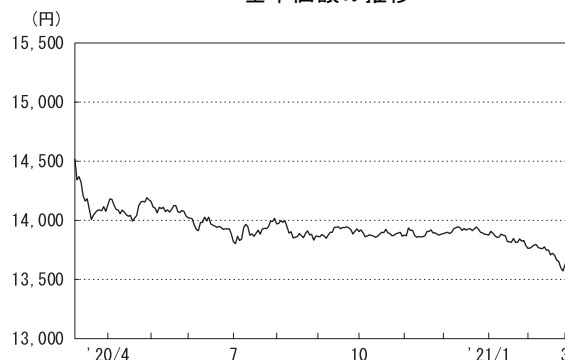
- ・新型コロナウイルスのワクチン開発の進展により、経済活動が本格化することへの期待が高まったこと。
- ・米国において新型コロナウイルスのワクチンの普及や追加経済対策が成立すると観測などから景気の回復期待が高まり長期金利が上昇したこと。
- ・日銀が2021年3月の金融政策決定会合で行なう政策の点検で、容認する長期金利の変動幅を拡大すると観測が浮上し、金利上昇が警戒されたこと。

(債券市況)

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

日銀が金融政策決定会合にて国債の無制限の買入れなど金融緩和の強化を決定したことや、世界で新型コロナウイルスの感染拡大に歯止めがかからず、経済活動の制限強化による景気悪化への警戒感が高まったことなどが利回りの低下（債券価格は上昇）要因となったものの、政府が新型コロナウイルスの感染拡大に対応するため2020年度第2次補正予算案の編成を指示し、財源として国債がさらに増発されるとの見方が広がったことや、新型コロナウイルスのワクチン開発の進展により経済活動が本格化することへの期待が高まっ

基準価額の推移



期 首	期中高値	期中安値	期 末
2020/03/09	2020/03/11	2021/02/26	2021/03/08
14,517円	14,369円	13,573円	13,724円

たこと、米国において新型コロナウイルスのワクチンの普及や追加経済対策が成立するとの観測などから景気の回復期待が高まり長期金利が上昇したこと、日銀が2021年3月の金融政策決定会合で行なう政策の点検で、容認する長期金利の変動幅を拡大するとの観測が浮上し、金利上昇が警戒されたことなどから、20年国債利回りは上昇しました。

ポートフォリオ

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

○今後の運用方針

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

(2020年3月10日～2021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 0	% 0.000	(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)	(0.000)	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	0	0.000	
期中の平均基準価額は、13,914円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○ 売買及び取引の状況

(2020年3月10日～2021年3月8日)

公社債

		買 付 額	売 付 額
国 内		千円	千円
国債証券		557,606,125	558,881,985

(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

(2020年3月10日～2021年3月8日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
金銭信託	百万円 3,451	百万円 3,451	% 100.0	百万円 3,451	百万円 3,451	% 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 (2020年3月10日～2021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

(2021年3月8日現在)

国内公社債

(A) 国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末						
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
	千円	千円	%	%	5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	234,000,000 (124,500,000)	240,361,105 (133,216,635)	96.1 (53.3)	— (—)	96.1 (53.3)	— (—)	— (—)
合 計	234,000,000 (124,500,000)	240,361,105 (133,216,635)	96.1 (53.3)	— (—)	96.1 (53.3)	— (—)	— (—)

(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 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券	%	千円	千円	
第13回利付国債 (40年)	0.5	11,000,000	10,262,670	2060/3/20
第360回利付国債 (10年)	0.1	20,000,000	20,009,400	2030/9/20
第361回利付国債 (10年)	0.1	41,000,000	40,960,230	2030/12/20
第49回利付国債 (30年)	1.4	9,500,000	11,248,855	2045/12/20
第50回利付国債 (30年)	0.8	6,000,000	6,274,740	2046/3/20
第62回利付国債 (30年)	0.5	5,500,000	5,279,340	2049/3/20
第64回利付国債 (30年)	0.4	11,500,000	10,704,890	2049/9/20
第65回利付国債 (30年)	0.4	11,000,000	10,221,640	2049/12/20
第66回利付国債 (30年)	0.4	5,000,000	4,638,050	2050/3/20
第67回利付国債 (30年)	0.6	10,000,000	9,792,600	2050/6/20
第68回利付国債 (30年)	0.6	11,500,000	11,259,880	2050/9/20
第150回利付国債 (20年)	1.4	26,000,000	29,914,040	2034/9/20
第154回利付国債 (20年)	1.2	20,000,000	22,553,800	2035/9/20
第159回利付国債 (20年)	0.6	20,000,000	20,747,800	2036/12/20
第162回利付国債 (20年)	0.6	8,500,000	8,790,870	2037/9/20
第167回利付国債 (20年)	0.5	17,500,000	17,702,300	2038/12/20
合 計		234,000,000	240,361,105	

○投資信託財産の構成

(2021年3月8日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	240,361,105	86.9
コール・ローン等、その他	36,256,778	13.1
投資信託財産総額	276,617,883	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 (2021年3月8日現在)

項 目	当 期 末 円
(A) 資産	276,617,883,022
コール・ローン等	31,789,500,777
公社債(評価額)	240,361,105,000
未収入金	3,916,960,000
未収利息	424,269,352
前払費用	126,047,893
(B) 負債	26,519,868,665
未払解約金	26,519,861,437
未払利息	7,228
(C) 純資産総額(A－B)	250,098,014,357
元本	182,235,435,382
次期繰越損益金	67,862,578,975
(D) 受益権総口数	182,235,435,382口
1万口当たり基準価額(C／D)	13,724円

(注) 当ファンドの期首元本額は196,482,648,367円、期中追加設定元本額は98,758,604,384円、期中一部解約元本額は113,005,817,369円です。

(注) 2021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)	122,585,853,143円
・スマート・ファイブ (1年決算型)	19,912,116,414円
・ファイン・ブレンド (毎月分配型)	15,555,700,212円
・日本超長期国債ファンド (適格機関投資家向け)	14,752,878,144円
・ファイン・ブレンド (資産成長型)	9,222,113,313円
・ファイン・ブレンド (適格機関投資家向け)	128,398,206円
・スマート・ラップ・ジャパン (1年決算型)	42,612,985円
・スマート・ラップ・ジャパン (毎月分配型)	35,762,965円

(注) 1口当たり純資産額は1.3724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 (2020年3月10日～2021年3月8日)

項 目	当 期 円
(A) 配当等収益	1,910,902,063
受取利息	1,916,045,055
支払利息	△ 5,142,992
(B) 有価証券売買損益	△18,614,460,000
売買益	637,755,000
売買損	△19,252,215,000
(C) 保管費用等	△ 10,401
(D) 当期損益金(A+B+C)	△16,703,568,338
(E) 前期繰越損益金	88,752,035,265
(F) 追加信託差損益金	40,486,770,687
(G) 解約差損益金	△44,672,658,639
(H) 計(D+E+F+G)	67,862,578,975
次期繰越損益金(H)	67,862,578,975

(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

2020年3月10日から2021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、ブルームバーグ・インターナショナル・ハイインカム・ソブリン・インデックス（ヘッジなし・円ベース）への連動を目指します。
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。 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, 2020」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 (2020年1月1日～2020年12月31日)

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA TRUST - High Income Sovereign Index Fund in JPY		
NET INVESTMENT INCOME:		
Income:		
Interest (Note 3e)	JPY	6,638,786,354
Dividends, net of withholding taxes (Note 3e)		-
Other income		-
Total Income		<u>6,638,786,354</u>
Expenses:		
Depository fees (Note 6)		129,705,109
Interest expenses		-
Administrative Agent fees (Note 7)		35,174,959
Transaction costs (Note 10)		246,139,790
Taxe d'abonnement (Note 9)		19,393,913
Management fees (Note 4)		10,991,793
Audit fees		2,515,572
Transfer Agent fees (Note 8)		2,272,991
Legal fees		385,062
Investment management fees (Note 5)		-
Other expenses		<u>9,311,958</u>
Total Expenses		<u>455,891,147</u>
Net Investment Income		<u>6,182,895,207</u>
NET REALIZED AND UNREALIZED GAIN/(LOSS):		
Net realized loss on investments (Note 3e)		(2,958,621,332)
Net realized gain on foreign currency transactions and forward foreign currency exchange contracts (Note 3g, 3h)		925,061,392
Net realized gain on futures contracts (Note 3i)		-
Net realized gain on currency swap contracts (Note 3j)		-
Net change in unrealized appreciation/(depreciation) on investments		(1,336,735,231)
Net change in unrealized appreciation/(depreciation) on foreign currency transactions and forward foreign currency exchange contracts		(19,311,566)
Net change in unrealized depreciation on futures contracts		-
Net change in unrealized appreciation on currency swap contracts		-
Net Realized and Unrealized Gain/(Loss) on Investments		<u>(3,389,606,737)</u>
Net Increase in Net Assets Resulting from Operations		<u>2,793,288,470</u>
Increase/(decrease) in Net Assets from capital stock transactions		57,148,606,704
Distributions declared to Unitholders (Note 3f, 13)		<u>(71,423,321,845)</u>
Total Decrease in Net Assets		<u>(11,481,426,671)</u>
NET ASSETS:		
Beginning of the year		212,856,003,468
Notional exchange rate adjustment		-
End of the year	JPY	<u>201,374,576,797</u>

●投資明細表(2020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
A. TRANSFERABLE SECURITIES QUOTED ON A STOCK EXCHANGE OR DEALT IN ON ANOTHER REGULATED MARKET				
FIXED INCOME SECURITIES (98.4%)*				
AUSTRALIA (12.9%)				
GOVERNMENT BONDS (12.9%)				
Australia Government Bond				
AUD	12,400,000	0.25% due 11/21/2024	0.5%	JPY 990,450,502
AUD	10,700,000	0.25% due 11/21/2025	0.4	849,162,352
AUD	11,800,000	0.50% due 09/21/2026	0.5	942,525,966
AUD	13,000,000	1.00% due 12/21/2030	0.5	1,038,147,673
AUD	12,300,000	1.00% due 11/21/2031	0.5	974,702,649
AUD	8,700,000	1.25% due 05/21/2032	0.4	705,251,268
AUD	11,100,000	1.50% due 06/21/2031	0.5	927,320,291
AUD	6,000,000	1.75% due 06/21/2051	0.2	454,860,559
AUD	5,800,000	2.00% due 12/21/2021	0.2	470,847,453
AUD	11,900,000	2.25% due 11/21/2022	0.5	986,781,455
AUD	12,850,000	2.25% due 05/21/2028	0.6	1,139,367,883
AUD	15,200,000	2.50% due 05/21/2030	0.6	1,383,623,078
AUD	14,330,000	2.75% due 04/21/2024	0.6	1,241,039,205
AUD	12,100,000	2.75% due 11/21/2027	0.5	1,103,251,937
AUD	13,650,000	2.75% due 11/21/2028	0.6	1,254,676,302
AUD	14,200,000	2.75% due 11/21/2029	0.7	1,313,890,536
AUD	3,410,000	2.75% due 06/21/2035	0.2	322,693,157
AUD	5,500,000	2.75% due 05/21/2041	0.3	515,802,723
AUD	5,500,000	3.00% due 03/21/2047	0.3	539,664,290
AUD	12,650,000	3.25% due 04/21/2025	0.6	1,137,009,198
AUD	13,880,000	3.25% due 04/21/2029	0.7	1,324,285,561
AUD	4,940,000	3.25% due 06/21/2039	0.2	497,198,559
AUD	4,980,000	3.75% due 04/21/2037	0.3	528,933,332
AUD	14,250,000	4.25% due 04/21/2026	0.6	1,365,079,531
AUD	6,000,000	4.50% due 04/21/2033	0.3	663,446,363
AUD	11,820,000	4.75% due 04/21/2027	0.6	1,187,844,579
AUD	14,950,000	5.50% due 04/21/2023	0.6	1,338,280,567
AUD	10,050,000	5.75% due 07/15/2022	0.4	870,316,373
TOTAL GOVERNMENT BONDS				26,066,453,342
TOTAL AUSTRALIA				26,066,453,342
CANADA (15.5%)				
GOVERNMENT BONDS (15.5%)				
Canadian Government Bond				
CAD	16,000,000	0.25% due 08/01/2022	0.6	1,298,183,448
CAD	20,100,000	0.25% due 11/01/2022	0.8	1,630,680,066
CAD	11,000,000	0.25% due 02/01/2023	0.4	892,251,517
CAD	4,800,000	0.25% due 04/01/2024	0.2	388,548,683
CAD	7,000,000	0.25% due 03/01/2026	0.3	561,448,554
CAD	6,700,000	0.50% due 03/01/2022	0.3	545,178,067
CAD	25,300,000	0.50% due 09/01/2025	1.1	2,058,780,496
CAD	8,300,000	0.50% due 12/01/2030	0.3	658,345,522
CAD	15,300,000	1.00% due 09/01/2022	0.6	1,256,800,033
CAD	7,700,000	1.00% due 06/01/2027	0.3	644,781,448
CAD	8,800,000	1.25% due 03/01/2025	0.4	739,660,114
CAD	23,600,000	1.25% due 06/01/2030	1.1	2,013,221,008
CAD	7,200,000	1.50% due 02/01/2022	0.3	592,077,147
CAD	11,600,000	1.50% due 05/01/2022	0.5	956,016,269
CAD	8,900,000	1.50% due 06/01/2023	0.4	743,333,902
CAD	8,800,000	1.50% due 09/01/2024	0.4	744,038,869
CAD	8,300,000	1.50% due 06/01/2026	0.4	711,292,701
CAD	14,300,000	1.75% due 03/01/2023	0.6	1,197,346,962
CAD	21,700,000	2.00% due 09/01/2023	0.9	1,840,394,801
CAD	7,300,000	2.00% due 06/01/2028	0.3	655,425,002
CAD	15,800,000	2.00% due 12/01/2051	0.8	1,544,355,174
CAD	8,000,000	2.25% due 03/01/2024	0.3	688,503,110
CAD	7,600,000	2.25% due 06/01/2025	0.3	666,254,381
CAD	6,600,000	2.25% due 06/01/2029	0.3	607,894,539

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

通貨	額面	銘柄	純資産比率	市場価格
Currency	Principal Amount	Security Description	% of Net Assets	Market Value
FIXED INCOME SECURITIES (98.4%)* (continued)				
MEXICO (11.1%) (continued)				
GOVERNMENT BONDS (11.1%) (continued)				
Mexican Bonos (continued)				
MXN	313,000,000	10.00% due 12/05/2024	1.0%	JPY 1,939,833,024
MXN	75,100,000	10.00% due 11/20/2036	0.3	545,263,023
TOTAL GOVERNMENT BONDS				22,293,038,147
TOTAL MEXICO				22,293,038,147
RUSSIA (15.0%)				
GOVERNMENT BONDS (15.0%)				
Russian Federal Bond - OFZ				
RUB	800,000,000	4.50% due 07/16/2025	0.5	1,083,215,198
RUB	410,000,000	5.30% due 10/04/2023	0.3	580,529,867
RUB	1,240,000,000	6.00% due 10/06/2027	0.9	1,764,042,689
RUB	270,000,000	6.10% due 07/18/2035	0.2	368,390,542
RUB	916,000,000	6.50% due 02/28/2024	0.7	1,338,524,083
RUB	920,000,000	6.90% due 05/23/2029	0.7	1,379,235,310
RUB	647,000,000	7.00% due 12/15/2021	0.5	926,556,766
RUB	435,000,000	7.00% due 01/25/2023	0.3	637,875,183
RUB	645,000,000	7.00% due 08/16/2023	0.5	949,407,279
RUB	990,000,000	7.05% due 01/19/2028	0.7	1,492,745,003
RUB	975,000,000	7.10% due 10/16/2024	0.7	1,459,131,257
RUB	1,275,000,000	7.15% due 11/12/2025	1.0	1,924,994,522
RUB	930,000,000	7.25% due 05/10/2034	0.7	1,412,401,280
RUB	945,000,000	7.40% due 12/07/2022	0.7	1,394,251,757
RUB	1,080,000,000	7.40% due 07/17/2024	0.8	1,628,159,449
RUB	980,000,000	7.60% due 07/20/2022	0.7	1,435,670,501
RUB	1,190,000,000	7.65% due 04/10/2030	0.9	1,875,453,907
RUB	960,000,000	7.70% due 03/23/2033	0.7	1,509,621,121
RUB	810,000,000	7.70% due 03/16/2039	0.6	1,291,347,167
RUB	1,032,000,000	7.75% due 09/16/2026	0.8	1,600,514,302
RUB	940,000,000	7.95% due 10/07/2026	0.7	1,473,307,039
RUB	955,000,000	8.15% due 02/03/2027	0.8	1,515,591,846
RUB	682,000,000	8.50% due 09/17/2031	0.6	1,142,371,707
TOTAL GOVERNMENT BONDS				30,183,345,775
TOTAL RUSSIA				30,183,345,775
SOUTH KOREA (14.8%)				
GOVERNMENT BONDS (14.8%)				
Korea Treasury Bond				
KRW	8,800,000,000	1.38% due 09/10/2024	0.4	841,983,322
KRW	12,000,000,000	1.38% due 12/10/2029	0.5	1,107,098,304
KRW	14,000,000,000	1.38% due 06/10/2030	0.6	1,287,564,583
KRW	8,900,000,000	1.50% due 12/10/2026	0.4	847,290,181
KRW	4,500,000,000	1.50% due 09/10/2036	0.2	409,375,816
KRW	2,600,000,000	1.50% due 03/10/2050	0.1	228,120,382
KRW	7,000,000,000	1.63% due 06/10/2022	0.3	672,818,275
KRW	9,900,000,000	1.88% due 03/10/2022	0.5	953,317,640
KRW	8,600,000,000	1.88% due 06/10/2026	0.4	836,214,567
KRW	8,000,000,000	1.88% due 06/10/2029	0.4	771,177,156
KRW	8,100,000,000	2.00% due 09/10/2022	0.4	784,130,383
KRW	6,750,000,000	2.00% due 03/10/2046	0.3	661,988,740
KRW	9,400,000,000	2.00% due 03/10/2049	0.5	924,418,844
KRW	6,600,000,000	2.13% due 06/10/2027	0.3	650,531,073
KRW	12,200,000,000	2.13% due 03/10/2047	0.6	1,227,603,699
KRW	12,500,000,000	2.25% due 09/10/2023	0.6	1,226,734,002
KRW	16,700,000,000	2.25% due 06/10/2025	0.8	1,650,014,242
KRW	7,200,000,000	2.25% due 09/10/2037	0.4	726,078,247
KRW	6,200,000,000	2.38% due 12/10/2027	0.3	622,135,206
KRW	6,100,000,000	2.38% due 12/10/2028	0.3	612,087,247
KRW	9,500,000,000	2.38% due 09/10/2038	0.5	976,559,219
KRW	5,500,000,000	2.63% due 06/10/2028	0.3	561,042,887
KRW	15,200,000,000	2.63% due 09/10/2035	0.8	1,596,574,838

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

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
		FIXED INCOME SECURITIES (98.4%)* (continued)		
		UNITED STATES (19.5%) (continued)		
		GOVERNMENT BONDS (19.5%) (continued)		
		US Treasury Notes (continued)		
USD	6,000,000	1.50% due 08/15/2022	0.3%	JPY 633,262,870
USD	3,000,000	1.50% due 09/30/2024	0.2	324,338,515
USD	3,700,000	1.50% due 08/15/2026	0.2	404,494,140
USD	4,000,000	1.50% due 02/15/2030	0.2	436,903,794
USD	6,000,000	1.63% due 11/15/2022	0.4	721,619,618
USD	5,500,000	1.63% due 02/15/2026	0.3	603,959,040
USD	5,300,000	1.63% due 05/15/2026	0.3	582,638,138
USD	2,400,000	1.63% due 10/31/2026	0.1	264,262,026
USD	3,000,000	1.63% due 08/15/2029	0.2	331,343,847
USD	5,950,000	1.75% due 05/15/2023	0.3	637,680,230
USD	7,600,000	1.75% due 12/31/2024	0.4	831,220,639
USD	2,000,000	1.75% due 11/15/2029	0.1	223,162,450
USD	6,500,000	1.88% due 01/31/2022	0.3	683,780,329
USD	7,200,000	1.88% due 02/28/2022	0.4	758,463,565
USD	6,200,000	1.88% due 03/31/2022	0.3	654,121,589
USD	8,100,000	1.88% due 04/30/2022	0.4	855,754,231
USD	4,650,000	1.88% due 09/30/2022	0.2	494,660,697
USD	6,500,000	2.00% due 02/15/2023	0.3	697,516,752
USD	9,850,000	2.00% due 02/15/2025	0.6	1,088,825,979
USD	5,400,000	2.00% due 08/15/2025	0.3	600,513,240
USD	5,500,000	2.00% due 11/15/2026	0.3	618,044,320
USD	7,500,000	2.13% due 05/15/2022	0.4	795,510,775
USD	8,800,000	2.13% due 06/30/2022	0.6	935,741,603
USD	7,800,000	2.13% due 03/31/2024	0.4	855,611,464
USD	8,300,000	2.13% due 05/15/2025	0.5	924,885,633
USD	6,900,000	2.25% due 11/15/2024	0.4	767,433,778
USD	5,500,000	2.25% due 11/15/2025	0.3	620,107,203
USD	6,000,000	2.25% due 02/15/2027	0.3	684,732,116
USD	3,200,000	2.25% due 08/15/2027	0.2	366,339,061
USD	3,200,000	2.25% due 11/15/2027	0.2	366,855,286
USD	5,720,000	2.38% due 08/15/2024	0.3	636,491,378
USD	6,700,000	2.38% due 05/15/2027	0.4	771,588,990
USD	1,750,000	2.38% due 05/15/2029	0.1	204,195,214
USD	7,500,000	2.50% due 03/31/2023	0.4	815,353,173
USD	6,200,000	2.50% due 08/15/2023	0.3	679,476,306
USD	6,900,000	2.50% due 05/15/2024	0.4	767,656,400
USD	5,000,000	2.63% due 12/15/2021	0.3	528,505,496
USD	2,300,000	2.63% due 02/15/2029	0.1	272,600,672
USD	7,500,000	2.75% due 08/31/2023	0.4	827,663,931
USD	6,800,000	2.75% due 11/15/2023	0.4	754,172,445
USD	6,100,000	2.75% due 02/15/2024	0.3	680,301,051
USD	2,500,000	2.75% due 02/15/2028	0.1	295,992,519
USD	2,600,000	2.88% due 05/15/2028	0.2	311,009,424
USD	2,800,000	2.88% due 08/15/2028	0.2	335,802,742
USD	2,500,000	3.00% due 09/30/2025	0.1	290,457,217
USD	2,700,000	3.13% due 11/15/2028	0.2	330,049,255
		TOTAL GOVERNMENT BONDS		39,265,996,897
		TOTAL UNITED STATES		39,265,996,897
		TOTAL FIXED INCOME SECURITIES (Cost JPY 195,925,722,757)		198,219,247,874
		TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES QUOTED ON A STOCK EXCHANGE OR DEALT IN ON ANOTHER REGULATED MARKET (Cost JPY 195,925,722,757)	98.4%	JPY 198,219,247,874
		CASH AND OTHER ASSETS IN EXCESS OF LIABILITIES	1.6	3,155,328,923
		TOTAL NET ASSETS	100.0%	JPY 201,374,576,797

* All investments are transferable securities admitted to an official exchange listing.

(1) Represents less than 0.05% of net assets.

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11期（決算日 2022年1月20日）
（2021年7月21日～2022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。 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
7 期(2020年 1 月20日)	14,756		13.7	98.4	—	—	13,382
8 期(2020年 7 月20日)	13,376	△	9.4	98.7	—	—	11,855
9 期(2021年 1 月20日)	15,707		17.4	98.3	—	—	12,799
10期(2021年 7 月20日)	16,701		6.3	98.4	—	—	11,837
11期(2022年 1 月20日)	17,813		6.7	87.6	—	—	12,236

(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		%	%	%	%
2021年 7 月20日	16,701	—	—	98.4	—	—
7 月末	16,925		1.3	98.8	—	—
8 月末	17,034		2.0	99.0	—	—
9 月末	17,953		7.5	98.0	—	—
10月末	17,663		5.8	97.6	—	—
11月末	16,867		1.0	98.1	—	—
12月末	17,613		5.5	99.0	—	—
(期 末)						
2022年 1 月20日	17,813		6.7	87.6	—	—

(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

(2021年7月21日～2022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17,813円となり、期首比6.7%の上昇となりました。

(プラス要因)

- ・衆議院選挙での与党の勝利による政治的不透明感の後退と経済対策への期待
- ・新型コロナウイルスのワクチン接種進展によるデルタ型変異株の感染者数減少
- ・円安ドル高の進行
- ・米国株式市場の上昇

(マイナス要因)

- ・世界的な金融引き締めへの懸念
- ・中国大手不動産会社の債務問題
- ・オミクロン型変異株の感染拡大

【基準価額の推移】

(2021年7月21日～2022年1月20日)



投資環境

国内株式市場は前期末比で小幅上昇しました。

期初から2021年8月下旬にかけては、国内の新型コロナウイルスデルタ型変異株の感染拡大の懸念などから、日経平均株価は軟調に推移しました。9月中旬にかけては、菅首相の総裁選不出馬表明による、次期政権の追加経済対策への期待感や新型コロナウイルスの国内の感染状況が改善したことを背景に、日経平均株価は30,600円台まで上昇しました。

その後、10月上旬に中国大手不動産会社の債務不履行問題や米国の量的緩和策縮小への懸念などを受け、日経平均株価は一時27,200円台まで下落しました。

11月中旬にかけては、為替の円安ドル高の進行や米国株高、衆議院選挙での与党勝利を受けた政治的不透明感の後退などから、日経平均株価は29,900円台まで回復しました。

期末にかけては、新型コロナウイルスのオミクロン型変異株の世界的な感染拡大や、インフレ懸念の高まりによる米国金融当局のタカ派的な姿勢と金融緩和縮小前倒しへの懸念などが重しとなり、日経平均株価は27,700円台で期を終えました。

当ファンドのポートフォリオ

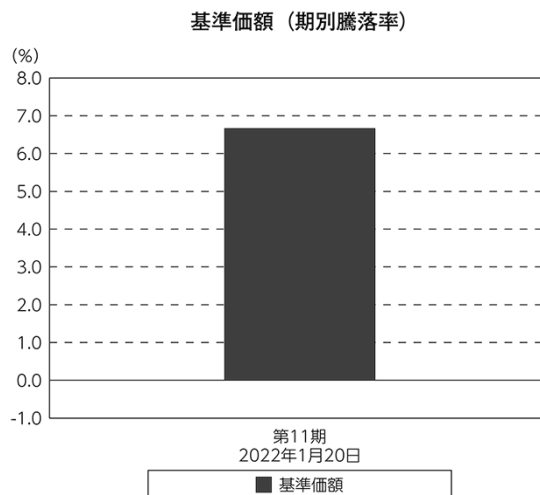
当ファンドは、平均配当利回りが市場平均を上回るようにポートフォリオを構築しています。銘柄選定は、マクロ動向を勘案しながら定量評価と定性評価の両面から行っています。

業種配分については、業績動向や円安進行及び金利の先高観などの外部環境、株価バリュエーション、配当利回りの水準、株主還元姿勢などを勘案し、輸送用機器や銀行業などのウェイトを高位としました。一方、国内におけるオミクロン型変異株の感染拡大に鑑み、陸運業やサービス業などを低位としました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンド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

年明けの株式市場は上昇してスタートしたものの、足元では日米の金融引き締めに対する警戒感の高まりや米国金利の上昇、米国ハイテク株の下落、国内における新型コロナウイルスオミクロン型変異株の感染急拡大などを背景に、軟調な展開となっています。特にオミクロン型変異株の新規感染者数については、感染拡大が先行した欧米ではピークアウトの兆しが見られるものの、国内においては急増するフェーズにあり、今後の国内経済に与える影響に注意を要します。また、3月の米連邦公開市場委員会（FOMC）までは金融引き締めに対する警戒感が継続する可能性もあり、株式市場は神経質な展開が続く可能性があります。

その他のリスク要因としては、ウクライナ情勢などの地政学リスクや中国の景況感の更なる悪化、北京冬季五輪後の米中対立激化などが意識されます。一方、オミクロン型変異株に対する治療薬の開発進展や集団免疫の獲得による経済・社会活動の正常化、サプライチェーン問題の解消と米国のインフレ沈静化などの兆しが見られれば、株式市場にとってプラス材料となるでしょう。

このような投資環境の下、新型コロナウイルスを巡る局面の変化や日米中の政治・金融政策の動向などを注視して機動的に業種配分の変更を行うとともに、企業業績の動向や株主還元姿勢、成長性などに着目するなかで、予想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、今後の値上がり期待できる銘柄を組み合わせ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

(2021年 7 月21日～2022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 (株 式)	円 24 (24)	% 0.139 (0.139)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
合 計	24	0.139	
期中の平均基準価額は、17,342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

(2021年 7 月21日～2022年 1 月20日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国	上場	千株	千円	千株	千円
内		3,832	8,513,616	4,485	10,068,534
		(52)	(ー)		

(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

(2021年 7 月21日～2022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	18,582,150千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	11,846,284千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.56

(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

(2021年7月21日～2022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

(2022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
建設業 (4.4%)			
タマホーム	22.1	—	—
鹿島建設	—	40.4	54,984
西松建設	21.7	21.1	78,281
五洋建設	56.1	—	—
大和ハウス工業	10.9	22.2	73,681
ライト工業	43.4	34.2	63,441
積水ハウス	—	38.5	89,782
住友電設	19.6	—	—
エクシオグループ	19.1	17.1	40,407
インフロニア・ホールディングス	—	64.9	69,702
食料品 (1.7%)			
日本ハム	—	12.6	54,369
アサヒグループホールディングス	19.7	9.4	44,819
キリンホールディングス	45.2	—	—
日本たばこ産業	—	35.2	82,526
わらべや日洋ホールディングス	14.5	—	—
繊維製品 (1.3%)			
グンゼ	16	9.4	37,177
東レ	94.1	94.8	69,649
オンワードホールディングス	—	115.8	35,203
化学 (6.9%)			
旭化成	75.3	66.1	75,387
住友化学	118.5	—	—
クレハ	—	4.5	38,790
信越化学工業	9	7.7	147,070
エア・ウォーター	49.5	44.5	78,720
三菱瓦斯化学	34	36.9	79,408
三井化学	31.5	18.9	60,291
三菱ケミカルホールディングス	93.5	—	—
住友ベークライト	9.9	11.8	69,620
アイカ工業	19.8	14.2	45,724
宇部興産	26	—	—
花王	—	5.4	31,039

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
太陽ホールディングス	—	16.3	54,034
D I C	—	20.3	59,844
デクセリアルズ	39.5	—	—
医薬品 (3.3%)			
武田薬品工業	38.6	51.6	171,570
アステラス製薬	58.5	68.8	130,926
塩野義製薬	6.3	7.8	54,600
ゴム製品 (0.9%)			
横浜ゴム	25.6	—	—
ブリヂストン	23.5	18.1	91,043
住友ゴム工業	46	—	—
ガラス・土石製品 (0.4%)			
A G C	18.1	—	—
日本電気硝子	19	—	—
フジミインコーポレーテッド	13.6	5.5	39,105
鉄鋼 (1.6%)			
日本製鉄	—	33.9	65,477
ジェイ エフ イー ホールディングス	—	30.3	46,056
大和工業	19	17.4	62,118
非鉄金属 (1.7%)			
住友金属鉱山	6.4	17.9	90,430
住友電気工業	76	53.9	85,108
金属製品 (1.0%)			
L I X I L	—	21.8	58,511
日本発條	—	54.1	50,908
機械 (7.2%)			
アマダ	64.2	56.4	64,690
オーエスジー	—	24.1	48,561
ディスコ	1.8	—	—
フリュー	51.9	21.5	25,950
小松製作所	17	41.7	121,555
住友重機械工業	14.5	22.7	66,624
クボタ	46.9	39.9	100,747
住原製作所	14.5	10.1	60,196

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
竹内製作所	23.9	22.1	64,288
ツバキ・ナカシマ	40.7	40.3	57,870
日本精工	—	51.9	40,741
三菱重工業	23.4	23.4	71,627
スター精密	53.2	36	52,992
電気機器 (13.7%)			
ブラザー工業	—	28.1	62,578
日立製作所	41.4	31.3	199,600
富士電機	25.2	13.3	76,342
明電舎	27.7	31.4	81,043
芝浦メカトロニクス	8.1	—	—
I D E C	—	16.4	40,819
ジーエス・ユアサ コーポレーション	—	19.7	49,801
E I Z O	14.4	—	—
パナソニック	—	86.4	111,758
T D K	—	18.7	79,194
日本航空電子工業	30.6	—	—
エスベック	23	20.1	40,742
日置電機	5.5	—	—
カシオ計算機	42.2	—	—
ファナック	5.4	4.6	104,489
ローム	8.1	6.2	62,806
京セラ	—	15.7	107,309
村田製作所	16.1	—	—
ニチコン	49.6	54.8	66,801
K O A	—	25.8	38,777
S C R E E Nホールディングス	7.2	6.9	82,593
キャノン	29.5	27.2	75,344
東京エレクトロン	4.5	3.1	190,061
輸送用機器 (11.5%)			
トヨタ紡織	38.6	30.5	67,100
デンソー	21.7	15.7	144,298
東海理化電機製作所	—	25	38,250
いすゞ自動車	55.5	61.1	87,556
トヨタ自動車	57.6	251.4	588,904
武蔵精密工業	25	—	—
アイシン	—	17.3	76,293
本田技研工業	61.2	49.5	169,290

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
S U B A R U	45	—	—
豊田合成	25	26	64,402
精密機器 (1.4%)			
タムロン	25	21.9	56,852
シチズン時計	—	116.5	58,133
セイコーホールディングス	32.1	18.1	38,172
その他製品 (0.7%)			
大日本印刷	—	25	70,150
電気・ガス業 (1.3%)			
関西電力	—	62.7	68,468
東北電力	—	44.7	36,162
九州電力	—	43.9	37,183
陸運業 (0.7%)			
日本通運	10.8	—	—
山九	10.7	—	—
センコーグループホールディングス	72	53.2	48,944
九州旅客鉄道	39.5	10.9	25,822
海運業 (1.3%)			
日本郵船	19	8.7	74,385
商船三井	18.9	8	66,240
情報・通信業 (8.1%)			
日鉄ソリューションズ	—	16.3	55,746
トレンドマイクロ	15.3	11.7	68,562
伊藤忠テクノソリューションズ	—	14.8	49,506
日本ユニシス	—	18.1	56,200
日本電信電話	93.4	85.1	276,575
K D D I	57.2	50.6	181,249
ソフトバンク	104.4	124.9	180,480
卸売業 (8.0%)			
双日	196	—	—
伊藤忠商事	59.4	43.2	157,593
丸紅	128.6	112.7	131,126
豊田通商	12.7	18.9	93,649
三井物産	81.7	53.9	154,180
住友商事	56.1	64.3	112,299
三菱商事	42.3	52.7	205,055
小売業 (2.2%)			
エービーシー・マート	10.9	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
アダストリア	37.1	—	—
バルグループホールディングス	36	—	—
J. フロント リテイリング	81	31.2	31,980
セブン&アイ・ホールディングス	36	30.4	159,174
サンマルクホールディングス	20	—	—
丸井グループ	43	21	46,389
ケーズホールディングス	37.8	—	—
アークランドサカモト	34.5	—	—
銀行業 (8.2%)			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	497.6	402.2	275,225
りそなホールディングス	207.9	175.5	84,906
三井住友トラスト・ホールディングス	24.3	19.1	77,259
三井住友フィナンシャルグループ	60.4	54	224,532
ふくおかフィナンシャルグループ	30.7	26.1	55,566
みずほフィナンシャルグループ	124.7	100.5	157,332
保険業 (5.5%)			
SOMPOホールディングス	—	18.2	95,986
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	25.3	25	97,800
第一生命ホールディングス	61.2	45.4	116,859
東京海上ホールディングス	33.3	28.1	191,108
T&Dホールディングス	66.7	52.2	86,808
その他金融業 (2.5%)			
みずほリース	10	—	—
オリックス	84	72.9	180,719
三菱HCキャピタル	170.3	149.5	90,148

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
不動産業 (0.8%)			
ヒューリック	64.8	—	—
野村不動産ホールディングス	11.7	11.8	31,234
東急不動産ホールディングス	90.5	—	—
飯田グループホールディングス	—	21.1	54,817
三井不動産	38.9	—	—
三菱地所	46.8	—	—
サービス業 (3.7%)			
ジェイエイシーリクルートメント	33.3	29.2	57,874
ディップ	12.6	—	—
アウトソーシング	26.3	—	—
アルプス技研	29.6	26	47,086
ユー・エス・エス	36.8	32.3	60,659
エン・ジャパン	16	—	—
日本郵政	—	86.7	83,760
ベルシステム24ホールディングス	30.2	—	—
カナモト	19.6	21.8	49,747
西尾レントオール	—	14.2	39,305
乃村工藝社	6.2	—	—
丹青社	61.2	—	—
メイテック	12.4	9.4	61,664
合 計	株 数 ・ 金 額	5,604	5,004
	銘柄数<比率>	127	122
			10,722,498
			<87.6%>

(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

(2022年1月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	10,722,498	87.4
コール・ローン等、その他	1,544,939	12.6
投資信託財産総額	12,267,437	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年1月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	12,267,437,082
コール・ローン等	175,212,490
株式(評価額)	10,722,498,990
未収入金	1,348,972,502
未収配当金	20,753,100
(B) 負債	31,325,082
未払金	29,100,988
未払解約金	2,223,624
未払利息	470
(C) 純資産総額(A－B)	12,236,112,000
元本	6,869,082,412
次期繰越損益金	5,367,029,588
(D) 受益権総口数	6,869,082,412口
1万口当たり基準価額(C／D)	17,813円

(注1) 当ファンドの期首元本額は7,088,104,674円、期中追加設定元本額は284,703,993円、期中一部解約元本額は503,726,255円です。

(注2) 2022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)	4,286,537,810円
・日本株好配当ファンド(年1回決算型)	802,367,298円
・日本株好配当ファンド(年2回決算型)	645,591,838円
・分散名人(国内重視型)	617,365,284円
・分散名人	417,116,088円
・分散名人(国内重視型)(適格機関投資家専用)	100,104,094円

(注3) 1口当たり純資産額は1.7813円です。

○損益の状況 (2021年7月21日～2022年1月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	171,335,863
受取配当金	171,408,510
その他収益金	158
支払利息	△ 72,805
(B) 有価証券売買損益	626,080,284
売買益	1,200,517,493
売買損	△ 574,437,209
(C) 当期損益金(A＋B)	797,416,147
(D) 前期繰越損益金	4,749,824,359
(E) 追加信託差損益金	213,551,493
(F) 解約差損益金	△ 393,762,411
(G) 計(C＋D＋E＋F)	5,367,029,588
次期繰越損益金(G)	5,367,029,588

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

(注3) 損益の状況の中で(F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

2021年7月21日から2022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	世界の高配当利回り株式（預託証書を含みます。）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。 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 31,2020」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(2020年1月1日～2020年12月31日)

	Notes	2020 JPY
Investment income		
Dividend income (net of withholding taxes JPY419,853,185)		1,294,901,991
Interest income		<u>419,070</u>
Total investment income		<u>1,295,321,061</u>
Expenses		
Interest expense		2,770,641
Administration fees	6	19,820,282
Management fees	6	255,453,597
Professional fees	6	10,740,684
Trustee fees	6	3,739,654
Custody fees	6	19,011,101
Other expenses		<u>1,146,617</u>
Total fund expenses		<u>312,682,576</u>
Net investment income		<u>982,638,485</u>
Net realized loss and change in net unrealized loss		
Realized loss		
Investments in securities		(2,107,077,110)
Foreign currency transactions and forward currency contracts		<u>210,485,292</u>
Net realized loss		<u>(1,896,591,818)</u>
Change in unrealized depreciation		
Investments in securities		(1,048,745,085)
Foreign currency transactions and forward currency contracts		<u>(45,301)</u>
Net change in unrealized depreciation		<u>(1,048,790,386)</u>
Net realized loss and change in net unrealized loss		<u>(2,945,382,204)</u>
Net decrease in Net Assets resulting from operations		<u>(1,962,743,719)</u>

●投資明細表 (2020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
Common Stocks (98.15%)				
Australia (2.95%)				
Health Care Providers & Services (0.86%)				
AUD	Sonic Healthcare Ltd.	157,524	402,835,905	0.86
Metals & Mining (1.90%)				
AUD	Fortescue Metals Group Ltd.	152,801	284,773,091	0.60
AUD	Rio Tinto Ltd.	67,528	611,422,036	1.30
	Total Metals & Mining		896,195,127	1.90
Road & Rail (0.19%)				
AUD	Aurizon Holdings	288,843	89,603,901	0.19
	Total Australia (Cost: JPY1,133,509,065)		1,388,634,933	2.95
Canada (2.39%)				
Capital Markets (0.88%)				
CAD	IGM Financial Inc.	148,578	414,837,333	0.88
Insurance (1.07%)				
CAD	IA Financial Corp.	65,279	291,429,529	0.62
CAD	Manulife Financial Corp.	56,005	102,629,774	0.22
CAD	Power Corporation of Canada	46,620	110,250,217	0.23
	Total Insurance		504,309,520	1.07
Oil, Gas & Consumable Fuels (0.44%)				
CAD	Keyera Corp.	112,268	205,459,844	0.44
	Total Canada (Cost: JPY1,029,106,312)		1,124,606,697	2.39

普通株式		元本	公正価値	純資産比率
		Nominal Holding	Fair Value JPY	% of NAV
Common Stocks (98.15%) (continued)				
Cayman Islands (1.20%)				
Capital Goods (1.00%)				
HKD	CK Hutchison Holdings	655,000	471,618,698	1.00
Real Estate Management & Development (0.20%)				
HKD	CK Assets Holdings Ltd.	174,500	92,433,830	0.20
Total Cayman Islands (Cost: JPY644,220,523)			564,052,528	1.20
Denmark (0.58%)				
Insurance (0.22%)				
DKK	Tryg AS	32,309	105,264,301	0.22
Textiles, Apparel & Luxury Goods (0.36%)				
DKK	Pandora AS	14,529	167,808,154	0.36
Total Denmark (Cost: JPY225,564,775)			273,072,455	0.58
Finland (0.92%)				
Electric (0.22%)				
EUR	Fortum Oyj	41,276	102,619,860	0.22
Paper & Forest Products (0.70%)				
EUR	UPM-Kymmene Corp.	85,638	329,311,247	0.70
Total Finland (Cost: JPY347,291,152)			431,931,107	0.92
France (2.39%)				
Oil, Gas & Consumable Fuels (1.40%)				
EUR	Total SE	148,243	660,414,335	1.40

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

普通株式		元本	公正価値	純資産比率
		Nominal Holding	Fair Value JPY	% of NAV
Common Stocks (98.15%) (continued)				
France (2.39%) (continued)				
Pharmaceuticals (0.99%)				
EUR	Sanofi SA	46,716	463,989,308	0.99
Total France (Costs: JPY1,112,348,688)			1,124,403,643	2.39
Germany (1.93%)				
Insurance (1.93%)				
EUR	Allianz SE	22,402	567,416,233	1.21
EUR	Hannover Rueckvers SE	20,598	338,717,051	0.72
Total Insurance			906,133,284	1.93
Total Germany (Cost: JPY764,326,270)			906,133,284	1.93
Hong Kong (0.95%)				
Real Estate (0.19%)				
HKD	Sun Hung Kai Properties Ltd.	68,000	90,502,664	0.19
Telecommunications (0.76%)				
HKD	HKT Trust and HKT Ltd.	2,652,649	355,165,046	0.76
Total Hong Kong (Cost: JPY517,521,209)			445,667,710	0.95
Ireland (1.98%)				
Building Products (0.20%)				
USD	Johnson Controls International Plc	19,841	95,392,672	0.20
Construction Materials (1.35%)				
EUR	CRH Plc	147,272	632,298,403	1.35

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

普通株式

元本

公正価値 純資産比率

		Nominal Holding	Fair Value JPY	% of NAV
Common Stocks (98.15%) (continued)				
Ireland (1.98%) (continued)				
Electrical Equipment (0.23%)				
USD	Eaton Corp Plc	8,812	109,249,853	0.23
Technology Hardware, Storage & Peripherals (0.20%)				
USD	Seagate Technology Plc	14,913	95,660,968	0.20
Total Ireland (Cost: JPY830,764,614)			932,601,896	1.98
Italy (1.46%)				
Electric (0.51%)				
EUR	Terna SpA	303,967	239,758,517	0.51
Oil & Gas (0.95%)				
EUR	SNAM SpA	771,682	448,082,719	0.95
Total Italy (Cost: JPY615,867,455)			687,841,236	1.46
Japan (7.86%)				
Auto Components (1.08%)				
JPY	Bridgestone Corp.	149,600	506,246,400	1.08
Automobiles (1.26%)				
JPY	Subaru Corporation	241,600	498,300,000	1.06
JPY	Yamaha Motor Co Ltd.	43,900	92,365,600	0.20
Total Automobiles			590,665,600	1.26
Household Durables (0.52%)				
JPY	IIDA Group Holdings Co Ltd.	116,300	242,369,200	0.52

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

	普通株式	元本	公正価値	純資産比率
		Nominal Holding	Fair Value JPY	% of NAV
Common Stocks (98.15%) (continued)				
Japan (7.86%) (continued)				
	Machinery (0.22%)			
JPY	AMADA Co Ltd.	91,000	103,103,000	0.22
	Real Estate Management & Development (0.54%)			
JPY	Daito Trust Construction	26,400	254,496,000	0.54
	Technology Hardware, Storage & Peripherals (1.10%)			
JPY	Canon Inc.	262,600	519,422,800	1.10
	Telecommunications (1.44%)			
JPY	KDDI Corp.	220,600	676,359,600	1.44
	Tobacco (0.53%)			
JPY	Japan Tobacco Inc.	119,700	251,609,400	0.53
	Trading Companies & Distributor (1.17%)			
JPY	Itochu Corp.	186,400	552,489,600	1.17
	Total Japan (Cost: JPY3,621,661,624)		3,696,761,600	7.86
Netherlands (0.27%)				
	Chemical (0.27%)			
USD	LyondellBasell Industries N.V.	13,526	127,940,482	0.27
	Total Netherlands (Cost: JPY97,485,686)		127,940,482	0.27
Norway (1.11%)				
	Food Products (1.11%)			
NOK	Orkla ASA	501,113	524,527,233	1.11
	Total Norway (Cost: JPY518,760,560)		524,527,233	1.11

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

普通株式		元本	公正価値	純資産比率
		Nominal Holding	Fair Value JPY	% of NAV
Common Stocks (98.15%) (continued)				
Portugal (1.20%)				
Electric Utilities (0.23%)				
EUR	EDP-Energias de Portugal	164,180	106,831,850	0.23
Oil, Gas & Consumable Fuels (0.97%)				
EUR	Galp Energia SGPS SA	414,918	458,391,344	0.97
Total Portugal (Cost: JPY563,075,657)			565,223,194	1.20
Singapore (1.03%)				
Banks (0.82%)				
SGD	Overseas-Chinese Banking Ltd.	491,000	385,689,813	0.82
Diversified Telecommunication (0.21%)				
SGD	Singapore Telecom SGF	556,500	100,377,378	0.21
Total Singapore (Cost: JPY479,335,134)			486,067,191	1.03
Spain (2.60%)				
Electric (2.19%)				
EUR	Endesa SA	136,321	384,510,215	0.82
EUR	Iberdrola SA	366,535	541,213,851	1.15
EUR	Red Electrica Corp.	48,482	102,638,583	0.22
Total Electric			1,028,362,649	2.19
Gas Utilities (0.18%)				
EUR	Enegas SA	38,044	86,254,346	0.18
Retailing (0.23%)				
EUR	Industria De Diseno Textil SA	32,755	107,643,095	0.23
Total Spain (Cost: JPY1,109,522,219)			1,222,260,090	2.60

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

普通株式

元本

公正価値 純資産比率

		Nominal Holding	Fair Value JPY	% of NAV
Common Stocks (98.15%) (continued)				
Switzerland (6.03%)				
Capital Markets (1.04%)				
CHF	Partners Group Holding	4,018	487,698,757	1.04
Insurance (1.17%)				
CHF	Baloise Holdings	6,043	111,081,448	0.24
CHF	Swiss Life Holding	4,400	211,777,447	0.45
CHF	Zurich Insurance Group	5,185	226,020,455	0.48
	Total Insurance		548,879,350	1.17
Pharmaceuticals (3.82%)				
CHF	Novartis AG	44,417	433,634,218	0.92
CHF	Roche Holdings AG	37,920	1,367,524,719	2.90
	Total Pharmaceuticals		1,801,158,937	3.82
	Total Switzerland (Cost: JPY2,714,592,649)		2,837,737,044	6.03
United Kingdom (5.95%)				
Capital Markets (1.07%)				
GBP	3i Group Plc	311,044	507,923,616	1.07
Consumer Durables & Apparel (1.14%)				
GBP	Barratt Development Plc	566,535	535,265,886	1.14
Electric Utilities (0.61%)				
GBP	SSE Plc	134,987	285,529,656	0.61
Household Products/Wears (0.64%)				
GBP	Unilever Plc	48,716	301,718,521	0.64
Insurance (0.93%)				
GBP	Admiral Group GBP Plc	107,028	438,592,334	0.93

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

普通株式

元本

公正価値 純資産比率

		Nominal Holding	Fair Value JPY	% of NAV
Common Stocks (98.15%) (continued)				
United Kingdom (5.95%) (continued)				
Metals & Mining (0.21%)				
GBP	Rio Tinto Plc	12,558	96,866,994	0.21
Multi-Utilities (0.21%)				
GBP	National Grid Plc	80,093	97,696,428	0.21
Tobacco (0.86%)				
GBP	British American Tobacco	105,891	404,367,020	0.86
Water Utilities (0.28%)				
GBP	Taylor Wimpey Plc	574,545	134,331,108	0.28
Total United Kingdom (Cost: JPY2,422,077,982)			2,802,291,563	5.95
United States (55.35%)				
Aerospace & Defence (2.90%)				
USD	General Dynamics Corp.	21,882	336,052,444	0.71
USD	Lockheed Martin Corp.	24,961	914,375,560	1.94
USD	Raytheon Technologies Corp.	15,234	112,418,936	0.25
Total Aerospace & Defence			1,362,846,940	2.90
Air Freight & Logistics (1.35%)				
USD	United Parcel Service Inc.	36,476	633,881,443	1.35
Banks (0.88%)				
USD	Citizens Financial Group Inc.	32,393	119,538,396	0.26
USD	M&T Bank Corp.	8,030	105,487,911	0.22
USD	People's United Financial Inc.	74,764	99,758,474	0.21
USD	Trust Financial Corp.	17,635	87,225,132	0.19
Total Banks			412,009,913	0.88

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

普通株式

元本

公正価値

純資産比率

		Nominal Holding	Fair Value JPY	% of NAV
Common Stocks (98.15%) (continued)				
United States (55.35%) (continued)				
Beverages (2.56%)				
USD	Coca-Cola Co.	50,726	287,069,338	0.61
USD	Pepsico Inc.	59,934	917,219,245	1.95
	Total Beverages		1,204,288,583	2.56
Biotechnology (5.21%)				
USD	Abbvie Inc.	67,052	741,417,198	1.58
USD	Amgen Inc.	38,732	918,978,642	1.95
USD	Gilead Sciences Inc.	131,641	791,444,376	1.68
	Total Biotechnology		2,451,840,216	5.21
Capital Markets (2.55%)				
USD	Ameriprise Financial, Inc.	19,019	381,404,904	0.81
USD	Bank of New York Mellon	44,799	196,201,552	0.42
USD	T. Rowe Price Group	39,697	620,174,093	1.32
	Total Capital Markets		1,197,780,549	2.55
Chemicals (0.61%)				
USD	Eastman Chemical Company	27,687	286,516,061	0.61
Communications Equipment (3.40%)				
USD	Cisco Systems Inc.	346,777	1,601,408,277	3.40
Containers & Packaging (0.43%)				
USD	Amcor Plc	165,697	201,256,471	0.43
Consumer Finance (0.53%)				
USD	Discover Financial Services	11,010	102,858,120	0.22
USD	Synchrony Financial	41,151	147,398,733	0.31
	Total Consumer Finance		250,256,853	0.53

	普通株式	元本	公正価値	純資産比率
		Nominal Holding	Fair Value JPY	% of NAV
Common Stocks (98.15%) (continued)				
United States (55.35%) (continued)				
Containers & Packaging (0.20%)				
USD	International Paper Co.	18,631	95,592,986	0.20
Electric Utilities (0.59%)				
USD	Alliant Energy Corp.	17,219	91,564,433	0.19
USD	American Electric Power	10,919	93,827,506	0.20
USD	PPL Corp.	31,826	92,616,830	0.20
	Total Electric Utilities		278,008,769	0.59
Electrical Equipment (1.48%)				
USD	Emerson Electric Company	84,120	697,673,097	1.48
Food & Staples Retailing (0.23%)				
USD	Walgreens Boots Alliance, Inc.	26,220	107,906,245	0.23
Food Products (0.19%)				
USD	General Mills Inc.	15,065	91,412,420	0.19
Health Care Providers & Services (0.77%)				
USD	CVS Health Corp.	51,333	361,806,273	0.77
Household Durables (0.62%)				
USD	Whirlpool Corp.	15,582	290,225,180	0.62
Household Products (4.04%)				
USD	Kimberly-Clark Corp.	14,910	207,454,529	0.44
USD	Procter & Gamble	118,231	1,697,626,345	3.60
	Total Household Products		1,905,080,874	4.04
Industrial Conglomerates (1.57%)				
USD	3M Company	40,918	738,056,697	1.57

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

普通株式

元本

公正価値 純資産比率

		Nominal Holding	Fair Value JPY	% of NAV
Common Stocks (98.15%) (continued)				
United States (55.35%) (continued)				
Insurance (1.69%)				
USD	Aflac Inc.	110,154	505,505,803	1.07
USD	Fidelity National Financial	25,680	103,590,382	0.22
USD	The Hartford Financial Services Group	37,213	188,092,815	0.40
	Total Insurance		797,189,000	1.69
Machinery (1.91%)				
USD	Cummins Inc.	27,739	650,079,811	1.37
USD	Paccar Inc.	17,853	158,957,157	0.34
USD	Snap-On Incorporated Company	5,253	92,772,161	0.20
	Total Machinery		901,809,129	1.91
Metals & Mining (0.23%)				
USD	Nucor Corp.	20,039	109,992,933	0.23
Multi-Utilities (1.43%)				
USD	Ameren Corporation	11,812	95,150,425	0.20
USD	CMS Energy Corp.	15,234	95,912,171	0.20
USD	DTE Energy Co.	7,592	95,119,466	0.20
USD	Public Service Enterprise Group	30,019	180,602,400	0.39
USD	Sempra Energy Corp.	15,629	205,491,305	0.44
	Total Multi-Utilities		672,275,767	1.43
Oil, Gas & Consumable Fuels (2.19%)				
USD	Exxon Mobil Corp.	179,137	761,994,836	1.62
USD	Phillips 66 Corp.	36,910	266,396,439	0.57
	Total Oil, Gas & Consumable Fuels		1,028,391,275	2.19

普通株式

元本

公正価値

純資産比率

		Nominal Holding	Fair Value JPY	% of NAV
Common Stocks (98.15%) (continued)				
United States (55.35%) (continued)				
Pharmaceuticals (5.88%)				
USD	Bristol-Myers Squibb Co.	116,174	743,651,517	1.58
USD	Merck & Co Inc.	193,354	1,632,169,315	3.47
USD	Pfizer Inc.	102,702	390,124,714	0.83
	Total Pharmaceuticals		2,765,945,546	5.88
Semiconductors (3.27%)				
USD	Maxim Integrated Products	10,537	96,394,990	0.20
USD	Texas Instruments Inc.	85,028	1,440,153,146	3.07
	Total Semiconductors		1,536,548,136	3.27
Technology Hardware, Storage & Peripherals (0.21%)				
USD	HP Inc.	38,290	97,163,386	0.21
Telecommunications (5.03%)				
USD	AT & T Inc.	203,439	603,784,331	1.28
USD	Verizon Communications Inc.	290,693	1,762,386,626	3.75
	Total Telecommunications		2,366,170,957	5.03
Tobacco (3.40%)				
USD	Altria Group Inc.	182,681	772,922,555	1.64
USD	Philip Morris International Inc.	96,974	828,498,901	1.76
	Total Tobacco		1,601,421,456	3.40
	Total United States (Cost: JPY24,942,333,337)		26,044,755,432	55.35
	Total Common Stocks (Cost: JPY43,689,364,911)		46,186,509,318	98.15
	Forward Currency Contracts (Refer to Note 8)		(4,483)	-
	Total Net Financial Assets		46,186,504,835	98.15
	Other Net Assets		871,925,421	1.85
	Total Net Assets		47,058,430,256	100.00

「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38期（決算日 2021年7月15日） 第40期（決算日 2021年9月15日） 第42期（決算日 2021年11月15日）
第39期（決算日 2021年8月16日） 第41期（決算日 2021年10月15日） 第43期（決算日 2021年12月15日）

受 益 者 の み な さ ま へ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「Jリート・アクティブ・ファンド（適格機関投資家向け）」は、2021年12月15日に第43期の決算を行ないましたので、第38期から第43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。 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。 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。 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。

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			投 資 信 託 証 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 中 率		
	円	円		%	%	百万円
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
20期(2020年1月15日)	13,098	0		1.7	95.9	2,419
21期(2020年2月17日)	13,596	0		3.8	94.8	2,541
22期(2020年3月16日)	9,692	0	△	28.7	96.0	1,875
23期(2020年4月15日)	9,547	0	△	1.5	95.0	2,266
24期(2020年5月15日)	9,708	0		1.7	96.1	2,359
25期(2020年6月15日)	10,278	0		5.9	97.9	2,388
26期(2020年7月15日)	10,390	0		1.1	95.4	2,416
27期(2020年8月17日)	10,408	0		0.2	96.8	2,444
28期(2020年9月15日)	10,636	0		2.2	96.6	2,429
29期(2020年10月15日)	10,547	0	△	0.8	95.0	2,315
30期(2020年11月16日)	10,449	0	△	0.9	96.5	2,271
31期(2020年12月15日)	10,691	0		2.3	96.3	2,248
32期(2021年1月15日)	10,981	0		2.7	97.4	2,121
33期(2021年2月15日)	12,146	0		10.6	98.0	2,091
34期(2021年3月15日)	12,236	0		0.7	94.9	1,960
35期(2021年4月15日)	12,765	0		4.3	97.9	1,937
36期(2021年5月17日)	12,741	0	△	0.2	97.7	1,866
37期(2021年6月15日)	13,474	0		5.8	99.1	1,912
38期(2021年7月15日)	13,584	0		0.8	97.9	1,858
39期(2021年8月16日)	13,443	0	△	1.0	96.6	1,874
40期(2021年9月15日)	13,306	0	△	1.0	96.4	1,841
41期(2021年10月15日)	13,159	0	△	1.1	95.5	1,911
42期(2021年11月15日)	12,960	0	△	1.5	95.2	1,933
43期(2021年12月15日)	12,830	0	△	1.0	96.8	1,954

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

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

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準	価 額	投 資 信 託 証 組 入 比 率
			騰 落 率	
第38期	(期 首) 2021年 6 月15日	円 13,474	% —	% 99.1
	6 月末	13,520	0.3	97.1
	(期 末) 2021年 7 月15日	13,584	0.8	97.9
第39期	(期 首) 2021年 7 月15日	13,584	—	97.9
	7 月末	13,581	△0.0	97.2
	(期 末) 2021年 8 月16日	13,443	△1.0	96.6
第40期	(期 首) 2021年 8 月16日	13,443	—	96.6
	8 月末	13,482	0.3	95.7
	(期 末) 2021年 9 月15日	13,306	△1.0	96.4
第41期	(期 首) 2021年 9 月15日	13,306	—	96.4
	9 月末	13,050	△1.9	96.1
	(期 末) 2021年10月15日	13,159	△1.1	95.5
第42期	(期 首) 2021年10月15日	13,159	—	95.5
	10月末	13,150	△0.1	95.5
	(期 末) 2021年11月15日	12,960	△1.5	95.2
第43期	(期 首) 2021年11月15日	12,960	—	95.2
	11月末	12,654	△2.4	94.9
	(期 末) 2021年12月15日	12,830	△1.0	96.8

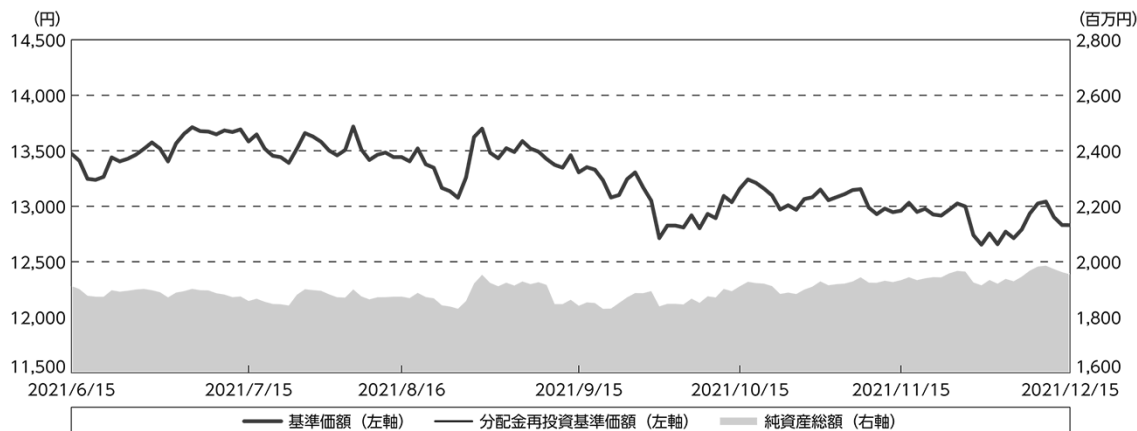
(注) 騰落率は期首比です。

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

○運用経過

(2021年6月16日～2021年12月15日)

作成期間中の基準価額等の推移



第38期首：13,474円

第43期末：12,830円 (既払分配金 (税込み)：0円)

騰 落 率： △4.8% (分配金再投資ベース)

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

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

(注) 分配金再投資基準価額は、作成期首 (2021年6月15日) の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(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なっております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・新型コロナウイルスのワクチン接種が進展し、経済活動の本格的な回復への期待が高まったこと。

<値下がり要因>

- ・都心部オフィスの空室率の上昇や同平均賃料の下落など、オフィスビル市況の先行き不透明感が広がったこと。

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下落しました。

新型コロナウイルスのワクチン接種が進展し経済活動の正常化への期待が高まったことや、前首相の退陣表明を受けた新政権による経済対策への期待などがREIT価格の支援材料となったものの、都心部オフィスにおける空室率の上昇や平均賃料の下落などオフィスビル市況の先行き不透明感が広がったことや、米国連邦公開市場委員会（FOMC）にて量的金融緩和縮小の2021年内開始と利上げ時期の前倒しが示唆されたこと、南アフリカにて新型コロナウイルスの新たな変異株が確認され投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどがREIT価格の重しとなり、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38期	第39期	第40期	第41期	第42期	第43期
	2021年6月16日～ 2021年7月15日	2021年7月16日～ 2021年8月16日	2021年8月17日～ 2021年9月15日	2021年9月16日～ 2021年10月15日	2021年10月16日～ 2021年11月15日	2021年11月16日～ 2021年12月15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	4,590	4,617	4,697	4,712	4,722	4,752

（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）

今後のJ－REIT市場では、経済活動の再開状況と新型コロナウイルスの感染状況を見極めつつ、REIT各社が想定している賃料や稼働率の見通しなどに鑑みながら、銘柄選別されることが予想されます。こうしたことを踏まえ、当ファンドでは、引き続き、J－REIT各社の収益動向や投資口価格の割安性などにより選別し、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

(2021年 6 月16日～2021年12月15日)

項 目	第38期～第43期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 37	% 0.276	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(33)	(0.248)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.006)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
(受 託 会 社)	(3)	(0.022)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	5	0.034	(b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投 資 信 託 証 券)	(5)	(0.034)	
(c) そ の 他 費 用	3	0.025	(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)	(0.024)	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
合 計	45	0.335	
作成期間の平均基準価額は、13,239円です。			

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

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

○売買及び取引の状況

(2021年6月16日～2021年12月15日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第38期～第43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 149,121	千円 319,209	千口 97,650	千円 211,854

○利害関係人との取引状況等

(2021年6月16日～2021年12月15日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2021年6月16日～2021年12月15日)

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

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2021年6月16日～2021年12月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年12月15日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第37期末	第43期末	
	口 数	口 数	評 価 額
Jリート・アクティブマザーファンド	千口 886,397	千口 937,868	千円 1,952,642

(注) 親投資信託の2021年12月15日現在の受益権総口数は、3,708,590千口です。

○投資信託財産の構成

(2021年12月15日現在)

項 目	第43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	1,952,642	99.4
コール・ローン等、その他	11,243	0.6
投資信託財産総額	1,963,885	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38期末	第39期末	第40期末	第41期末	第42期末	第43期末
	2021年7月15日現在	2021年8月16日現在	2021年9月15日現在	2021年10月15日現在	2021年11月15日現在	2021年12月15日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	1,871,645,461	1,884,501,341	1,843,126,091	1,912,796,612	1,938,503,322	1,963,885,221
コール・ローン等	12,715,853	19,762,480	14,113,225	13,366,134	14,677,664	11,242,882
Jリート・アクティブマザーファンド(評価額)	1,851,386,815	1,864,738,861	1,829,012,866	1,899,430,478	1,923,825,658	1,952,642,339
未収入金	7,542,793	—	—	—	—	—
(B) 負債	13,082,003	10,258,889	1,884,708	1,143,898	5,027,950	9,641,524
未払解約金	12,149,998	9,199,999	800,000	—	3,749,999	8,300,000
未払信託報酬	854,031	901,986	853,496	839,459	895,141	881,791
未払利息	13	8	5	5	7	3
その他未払費用	77,961	156,896	231,207	304,434	382,803	459,730
(C) 純資産総額(A－B)	1,858,563,458	1,874,242,452	1,841,241,383	1,911,652,714	1,933,475,372	1,954,243,697
元本	1,368,187,105	1,394,216,983	1,383,757,009	1,452,743,230	1,491,933,167	1,523,159,249
次期繰越損益金	490,376,353	480,025,469	457,484,374	458,909,484	441,542,205	431,084,448
(D) 受益権総口数	1,368,187,105口	1,394,216,983口	1,383,757,009口	1,452,743,230口	1,491,933,167口	1,523,159,249口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,584円	13,443円	13,306円	13,159円	12,960円	12,830円

(注) 当ファンドの第38期首元本額は1,419,565,186円、第38～43期中追加設定元本額は283,295,733円、第38～43期中一部解約元本額は179,701,670円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第38期1.3584円、第39期1.3443円、第40期1.3306円、第41期1.3159円、第42期1.2960円、第43期1.2830円です。

○損益の状況

項 目	第38期	第39期	第40期	第41期	第42期	第43期
	2021年6月16日～ 2021年7月15日	2021年7月16日～ 2021年8月16日	2021年8月17日～ 2021年9月15日	2021年9月16日～ 2021年10月15日	2021年10月16日～ 2021年11月15日	2021年11月16日～ 2021年12月15日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 134	△ 244	△ 131	△ 44	△ 172	△ 179
支払利息	△ 134	△ 244	△ 131	△ 44	△ 172	△ 179
(B) 有価証券売買損益	15,979,006	△ 18,281,086	△ 18,132,718	△ 19,220,333	△ 28,367,459	△ 18,540,449
売買益	16,625,243	193,809	73,277	442,384	129,081	84,744
売買損	△ 646,237	△ 18,474,895	△ 18,205,995	△ 19,662,717	△ 28,496,540	△ 18,625,193
(C) 信託報酬等	△ 931,992	△ 984,327	△ 931,405	△ 916,089	△ 976,857	△ 962,288
(D) 当期繰損益金 (A + B + C)	15,046,880	△ 19,265,657	△ 19,064,254	△ 20,136,466	△ 29,344,488	△ 19,502,916
(E) 前期繰越損益金	323,790,920	333,388,098	299,711,665	277,449,912	255,153,370	224,822,254
(F) 追加信託差損益金	151,538,553	165,903,028	176,836,963	201,596,038	215,733,323	225,765,110
(配当等相当額)	(289,189,668)	(306,589,862)	(317,300,157)	(353,724,841)	(375,102,685)	(391,311,242)
(売買損益相当額)	(△137,651,115)	(△140,686,834)	(△140,463,194)	(△152,128,803)	(△159,369,362)	(△165,546,132)
(G) 計 (D + E + F)	490,376,353	480,025,469	457,484,374	458,909,484	441,542,205	431,084,448
(H) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金 (G + H)	490,376,353	480,025,469	457,484,374	458,909,484	441,542,205	431,084,448
追加信託差損益金	151,538,553	165,903,028	176,836,963	201,596,038	215,733,323	225,765,110
(配当等相当額)	(289,191,576)	(306,665,671)	(317,526,538)	(353,856,084)	(375,126,370)	(391,341,911)
(売買損益相当額)	(△137,653,023)	(△140,762,643)	(△140,689,575)	(△152,260,046)	(△159,393,047)	(△165,576,801)
分配準備積立金	338,837,800	337,098,786	332,564,653	330,796,513	329,386,682	332,482,870
繰越損益金	—	△ 22,976,345	△ 51,917,242	△ 73,483,067	△103,577,800	△127,163,532

(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（2021年6月16日～2021年12月15日）は以下の通りです。

項 目	2021年6月16日～ 2021年7月15日	2021年7月16日～ 2021年8月16日	2021年8月17日～ 2021年9月15日	2021年9月16日～ 2021年10月15日	2021年10月16日～ 2021年11月15日	2021年11月16日～ 2021年12月15日
a. 配当等収益(経費控除後)	4,814,931円	3,710,688円	10,930,712円	2,020,868円	1,367,115円	4,535,378円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	10,231,949円	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	289,191,576円	306,665,671円	317,526,538円	353,856,084円	375,126,370円	391,341,911円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	323,790,920円	333,388,098円	321,633,941円	328,775,645円	328,019,567円	327,947,492円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	628,029,376円	643,764,457円	650,091,191円	684,652,597円	704,513,052円	723,824,781円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	4,590円	4,617円	4,697円	4,712円	4,722円	4,752円
g. 分配金	0円	0円	0円	0円	0円	0円

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

○分配金のお知らせ

	第38期	第39期	第40期	第41期	第42期	第43期
1 万口当たり分配金（税込み）	0円	0円	0円	0円	0円	0円

○お知らせ

約款変更について

2021年6月16日から2021年12月15日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

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8期（決算日 2021年6月15日）
 （2020年6月16日～2021年6月15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。 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 証 組 入 比 券 率	純 資 産 総 額
		期 騰 落	中 率		
	円		%	%	百万円
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
7期(2020年6月15日)	16,518	△	10.6	98.0	8,347
8期(2021年6月15日)	21,801		32.0	98.1	9,932

(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 証 組 入 比 券 率
		騰 落	率	
(期 首) 2020年6月15日	円		%	%
	16,518		—	98.0
6月末	16,725		1.3	97.3
7月末	16,462	△	0.3	95.0
8月末	17,465		5.7	96.1
9月末	17,256		4.5	95.7
10月末	16,313	△	1.2	96.6
11月末	16,981		2.8	96.5
12月末	18,016		9.1	97.0
2021年1月末	18,715		13.3	96.2
2月末	19,533		18.3	95.5
3月末	20,463		23.9	96.1
4月末	20,963		26.9	97.9
5月末	21,040		27.4	98.2
(期 末) 2021年6月15日	21,801		32.0	98.1

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2020年6月16日～2021年6月15日)

基準価額の推移

期間の初め16,518円の基準価額は、期間末に21,801円となり、騰落率は+32.0%となりました。

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・新型コロナウイルスのワクチン接種が始まり、経済活動の本格的な回復への期待が高まったこと。
- ・国内の株式市場が堅調に推移したこと。

<値下がり要因>

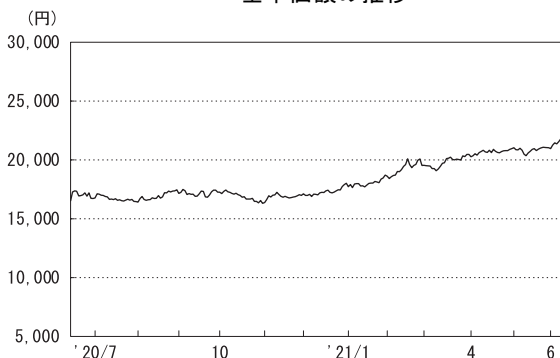
- ・都心部オフィスの空室率の上昇や同平均賃料の下落など、不動産市況の先行き不透明感が広がったこと。

(不動産投資信託市況)

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

新型コロナウイルスの感染拡大の長期化による企業業績の悪化やテレワークの推進などによるオフィス賃貸市場への悪影響が懸念されたことや、都心部オフィスの空室率の上昇や同平均賃料の下落など不動産市況の先行き不透明感が広がったことなどがREIT市場の重しとなったものの、欧米の製薬企業が開発中の新型コロナウイルスのワクチンについてその有効性が確認されたことや、ワクチン接種が始まり、経済活動の正常化が進むとの期待が高まったこと、国内の株式市場が堅調に推移したこと、日銀がREITの買入れを継続したこと、日銀が「連続指値オペ制度」を導入し過度な金利上昇を抑制する意図と理解されたことなどから、東証REIT指数（配当込み）は上昇しました。

基準価額の推移



期 首	期中高値	期中安値	期 末
2020/06/15	2021/06/14	2020/10/30	2021/06/15
16,518円	21,878円	16,313円	21,801円

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

今後のＪ－ＲＥＩＴ市場では、新型コロナウイルスのワクチン接種が進展するにしたがって、経済活動の正常化への期待が高まり、短期的には、これまでの活動制限による悪影響が大きかったＲＥＩＴの反発が予想されます。一方、中長期的には、コロナ禍において急速に進んだｅコマースやテレワークなどは、経済活動が正常化した後も拡大し続け、不動産賃貸市場にも構造的な影響を及ぼすことが予想されます。当ファンドでは、こうした観点を踏まえ、Ｊ－ＲＥＩＴ各社の収益動向や投資口価格の割安性などにより選別し、分散投資を行なっています。

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

(2020年6月16日～2021年6月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	円 17 (17)	% 0.092 (0.092)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
合 計	17	0.092	
期中の平均基準価額は、18,327円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○ 売 買 及 び 取 引 の 状 況

(2020年6月16日～2021年6月15日)

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国	サンケイリアルエステート投資法人 投資証券	190	千円 23,183	2,460	242,608
	S O S i L A 物流リート投資法人 投資証券	277	40,410	57	7,719
	日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券	186	109,493	246	152,464
	森ヒルズリート投資法人 投資証券	771	118,828	431	65,531
	産業ファンド投資法人 投資証券	784	149,304	164	30,833
	アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券	470	157,572	860	278,210
	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	205	42,079	735	137,378
	アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	325	160,187	155	66,886
	G L P 投資法人 投資証券	2,933	498,241	503	88,533
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券	826	261,103	126	42,531
	日本プロロジスリート投資法人 投資証券	792	278,059	359	122,491
	星野リゾート・リート投資法人 投資証券	—	—	150	61,387
内	O n e リート投資法人 投資証券	100	31,608	450	118,901
	イオンリート投資法人 投資証券	332	47,638	512	69,834
	ヒューリックリート投資法人 投資証券	270	46,065	1,560	233,266
	日本リート投資法人 投資証券	173	71,726	453	163,441
	インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人 投資証券	—	—	6,300	108,941
	積水ハウス・リート投資法人 投資証券	747	67,074	2,887	228,127
	ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	349	84,335	969	250,099
	野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券	950	164,013	2,720	419,520

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	ラサールロジポート投資法人 投資証券	258 (284)	43,699 (50,176)	207	33,717
	ラサールロジポート投資法人 投資証券 (新)	284	50,176	— (284)	— (50,176)
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	374	190,386	203	105,299
	三菱地所物流リート投資法人 投資証券	206 (56)	94,799 (24,175)	42	17,382
	三菱地所物流リート投資法人 投資証券 (新)	56	24,175	— (56)	— (24,175)
	CREロジスティクスファンド投資法人 投資証券	274	45,381	274	47,434
	伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券	414	60,839	84	11,142
	日本ビルファンド投資法人 投資証券	523	335,532	493	326,169
	ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	253	164,740	493	310,976
	日本都市ファンド投資法人 投資証券	2,218 (1,478)	283,308 (—)	1,236	163,872
	オリックス不動産投資法人 投資証券	1,300	261,026	1,200	200,496
	日本プライムリアルティ投資法人 投資証券	179	73,960	389	140,409
	グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券	161	20,066	1,106	114,780
	ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	1,373	209,987	1,300	138,163
	インヴィンシブル投資法人 投資証券	3,356	134,406	2,116	89,212
	フロンティア不動産投資法人 投資証券	175	73,939	115	47,325
	日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券	261	81,492	261	77,793
	福岡リート投資法人 投資証券	—	—	346	53,468
	ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	99	77,688	279	184,293
	いちごオフィスリート投資法人 投資証券	2,040	177,442	540	47,525
大和証券オフィス投資法人 投資証券	79	62,799	59	36,317	
大和ハウスリート投資法人 投資証券	539	152,607	1,019	289,024	
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	2,576	153,462	1,356	86,518	
大和証券リビング投資法人 投資証券	493	52,127	1,243	126,920	
ジャパンエクセレント投資法人 投資証券	349	52,487	1,169	141,898	
合 計	28,520 (1,818)	5,227,459 (74,351)	37,627 (340)	5,678,854 (74,351)	

(注) 金額は受け渡し代金。

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

○利害関係人との取引状況等

(2020年6月16日～2021年6月15日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2020年6月16日～2021年6月15日)

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

○組入資産の明細

(2021年6月15日現在)

国内投資信託証券

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率	
	口	口	千円	%	
サンケイリアルエステート投資法人 投資証券	3,080	810	104,571	1.1	
S O S i L A物流リート投資法人 投資証券	—	220	33,176	0.3	
日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券	450	390	247,650	2.5	
森ヒルズリート投資法人 投資証券	1,100	1,440	236,592	2.4	
産業ファンド投資法人 投資証券	—	620	127,844	1.3	
アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券	1,380	990	363,330	3.7	
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	1,220	690	161,529	1.6	
アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	480	650	328,900	3.3	
G L P投資法人 投資証券	—	2,430	459,999	4.6	
コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券	—	700	247,450	2.5	
日本プロロジスリート投資法人 投資証券	757	1,190	421,855	4.2	
星野リゾート・リート投資法人 投資証券	150	—	—	—	
O n e リート投資法人 投資証券	960	610	194,285	2.0	
イオンリート投資法人 投資証券	1,050	870	135,807	1.4	
ヒューリックリート投資法人 投資証券	2,420	1,130	205,773	2.1	
日本リート投資法人 投資証券	900	620	280,240	2.8	
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人 投資証券	6,300	—	—	—	
積水ハウス・リート投資法人 投資証券	4,100	1,960	179,732	1.8	
ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	1,220	600	177,120	1.8	
野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券	4,830	3,060	558,450	5.6	
ラサールロジポート投資法人 投資証券	645	980	177,674	1.8	
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	129	300	177,300	1.8	
三菱地所物流リート投資法人 投資証券	—	220	105,270	1.1	
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券	—	330	49,533	0.5	
日本ビルファンド投資法人 投資証券	940	970	709,070	7.1	
ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	1,120	880	611,600	6.2	
日本都市ファンド投資法人 投資証券	1,790	4,250	498,100	5.0	
オリックス不動産投資法人 投資証券	2,640	2,740	578,140	5.8	
日本プライムリアルティ投資法人 投資証券	910	700	312,900	3.2	
グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券	1,555	610	76,982	0.8	
ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	2,057	2,130	336,966	3.4	
インヴィンシブル投資法人 投資証券	—	1,240	57,164	0.6	
フロンティア不動産投資法人 投資証券	220	280	145,600	1.5	
福岡リート投資法人 投資証券	346	—	—	—	
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	500	320	250,560	2.5	
いちごオフィスリート投資法人 投資証券	—	1,500	150,000	1.5	
大和証券オフィス投資法人 投資証券	220	240	190,080	1.9	
大和ハウスリート投資法人 投資証券	1,700	1,220	404,430	4.1	
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	—	1,220	84,668	0.9	
大和証券リビング投資法人 投資証券	2,300	1,550	185,845	1.9	

銘 柄		期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
ジャパンエクセレント投資法人 投資証券		口 1,920	口 1,100	千円 178,310	% 1.8
合 計	口 数 ・ 金 額	49,389	41,760	9,744,495	
	銘 柄 数<比 率>	32	38	<98.1%>	

(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「S O S i L A物流リート投資法人 投資証券」、「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」、「O n e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」、「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」、「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」、「日本都市ファンド投資法人 投資証券」、「オリックス不動産投資法人 投資証券」、「ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券」、「インヴィンシブル投資法人 投資証券」、「フロンティア不動産投資法人 投資証券」、「福岡リート投資法人 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

(2021年6月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	9,744,495	97.5
コール・ローン等、その他	247,434	2.5
投資信託財産総額	9,991,929	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 (2021年6月15日現在)

項 目	当 期 末 円
(A) 資産	9,991,929,484
コール・ローン等	128,478,951
投資証券(評価額)	9,744,495,000
未収入金	70,085,153
未収配当金	48,870,380
(B) 負債	59,486,934
未払解約金	59,486,918
未払利息	16
(C) 純資産総額(A－B)	9,932,442,550
元本	4,555,956,346
次期繰越損益金	5,376,486,204
(D) 受益権総口数	4,555,956,346口
1万口当たり基準価額(C／D)	21,801円

(注) 当ファンドの期首元本額は5,053,670,360円、期中追加設定元本額は1,765,582,850円、期中一部解約元本額は2,263,296,864円です。

(注) 2021年6月15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 2021-04Q (適格機関投資家向け)	1,340,936,507円
・Jリート・アクティブ・ファンド 2019-05Q (適格機関投資家向け)	1,261,277,117円
・Jリート・アクティブ・ファンド (適格機関投資家向け)	886,397,052円
・Jリート・アクティブ・ファンド 2020-04Q (適格機関投資家向け)	494,274,158円
・スマート・ラップ・ジャパン (1年決算型)	249,293,035円
・スマート・ラップ・ジャパン (毎月分配型)	217,342,808円
・ノーロードJリート・フォーカス (毎月分配型)	106,435,669円

(注) 1口当たり純資産額は2,1801円です。

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

○お知らせ

約款変更について

2020年6月16日から2021年6月15日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

○損益の状況 (2020年6月16日～2021年6月15日)

項 目	当 期 円
(A) 配当等収益	336,877,676
受取配当金	336,912,926
受取利息	56
支払利息	△ 35,306
(B) 有価証券売買損益	2,013,385,690
売買益	2,087,843,277
売買損	△ 74,457,587
(C) 当期損益金(A+B)	2,350,263,366
(D) 前期繰越損益金	3,294,120,689
(E) 追加信託差損益金	1,797,271,906
(F) 解約差損益金	△2,065,169,757
(G) 計(C+D+E+F)	5,376,486,204
次期繰越損益金(G)	5,376,486,204

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

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

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

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126期(決算日 2021年2月5日) 第128期(決算日 2021年4月5日) 第130期(決算日 2021年6月7日)
第127期(決算日 2021年3月5日) 第129期(決算日 2021年5月6日) 第131期(決算日 2021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、2021年7月5日に第131期の決算を行いましたので、第126期から第131期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

<441376>

日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号
www.nikkoam.com/

当運用報告書に関するお問い合わせ先

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

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

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

○最近30期の運用実績

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

(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2021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。

○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) (参考指数)	投 資 信 託 証 入 比 率	託 券 率
			騰 落 率			
第126期	(期 首) 2021年 1 月 5 日	円 14,115	% —	272.50	% —	% 99.0
	1 月末	14,762	4.6	285.15	4.6	99.2
	(期 末) 2021年 2 月 5 日	15,134	7.2	290.65	6.7	98.7
第127期	(期 首) 2021年 2 月 5 日	15,034	—	290.65	—	98.7
	2 月末	15,498	3.1	302.04	3.9	98.8
	(期 末) 2021年 3 月 5 日	15,392	2.4	299.01	2.9	99.0
第128期	(期 首) 2021年 3 月 5 日	15,292	—	299.01	—	99.0
	3 月末	16,575	8.4	321.96	7.7	98.8
	(期 末) 2021年 4 月 5 日	16,716	9.3	324.21	8.4	98.8
第129期	(期 首) 2021年 4 月 5 日	16,616	—	324.21	—	98.8
	4 月末	17,245	3.8	336.35	3.7	98.3
	(期 末) 2021年 5 月 6 日	17,016	2.4	331.98	2.4	98.9
第130期	(期 首) 2021年 5 月 6 日	16,916	—	331.98	—	98.9
	5 月末	17,579	3.9	343.60	3.5	99.0
	(期 末) 2021年 6 月 7 日	17,982	6.3	351.35	5.8	99.0
第131期	(期 首) 2021年 6 月 7 日	17,882	—	351.35	—	99.0
	6 月末	18,012	0.7	355.01	1.0	98.8
	(期 末) 2021年 7 月 5 日	18,204	1.8	357.84	1.8	98.5

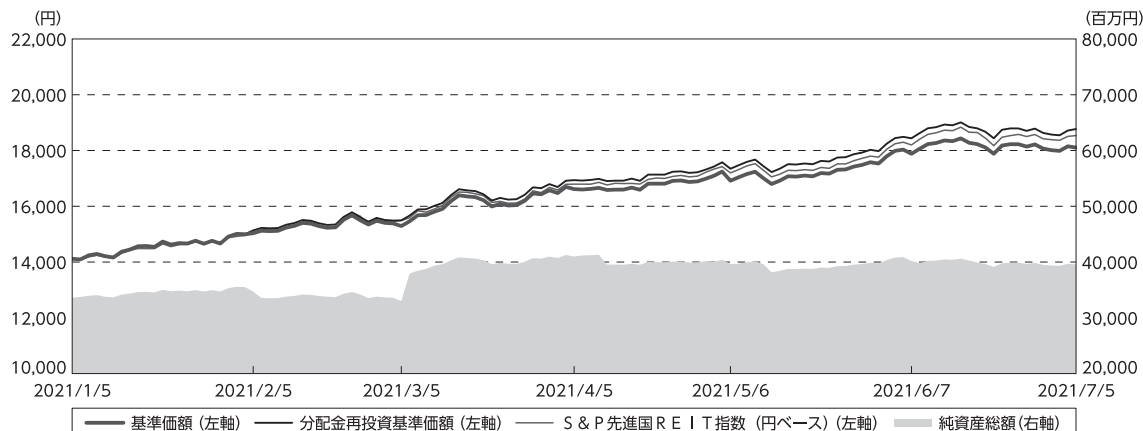
(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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

（2021年1月6日～2021年7月5日）

作成期間中の基準価額等の推移



第126期首：14,115円

第131期末：18,104円（既払分配金（税込み）：600円）

騰落率：33.0%（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についてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

（注）分配金再投資基準価額およびS & P 先進国REIT指数（円ベース）は、作成期首（2021年1月5日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

（注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

（注）S & P 先進国REIT指数（円ベース）は当ファンドの参考指数です。

○基準価額の主な変動要因

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

＜値上がり要因＞

- ・主要国での金融緩和政策の維持が発表されたこと、追加景気対策への期待が高まったことや追加景気対策が成立したこと（2021年1月～6月）。
- ・新型コロナウイルスの新規感染者数が減少傾向となったことや、経済活動の再開に伴ない各種経済指標に改善が見られたこと（2021年1月～6月）。
- ・大手REIT企業が市場予想を上回る決算を発表したことや、REITの合併・買収が相つぎ報道されたこと（2021年1月～6月）。

＜値下がり要因＞

- ・新型コロナウイルスの変異株の感染拡大、感染を抑え込むための行動制限の強化や経済指標の改善ペース鈍化などへの警戒感が広まったこと（2021年1月）。
- ・米国F R B（連邦準備制度理事会）が金融緩和の縮小に前向きと取れるタカ派（景気に対して強気）的な姿勢を示し、投資家のリスク回避姿勢が強まったこと（2021年6月）。

投資環境

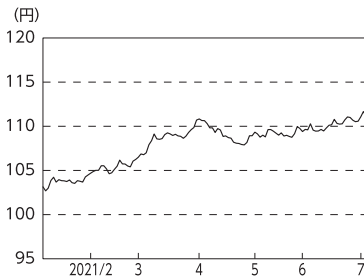
（グローバルR E I T市況）

期間の初めは新型コロナウイルスの変異株の感染拡大への警戒感から上値の重い展開も見られましたが、2021年2月以降から期間末にかけては上昇基調を維持しました。新規感染者数が減少傾向となったこと、主要国で金融緩和政策が継続されたこと、追加景気対策の成立期待が高まったこと、経済再開に伴ない各種経済指標が改善したことやR E I T各社が市場予想を上回る好決算を発表したことなどが支援材料となりました。

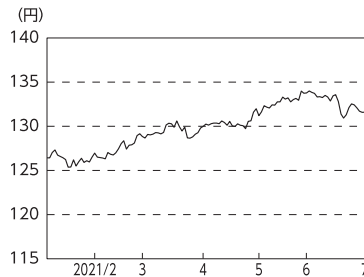
（為替市況）

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。

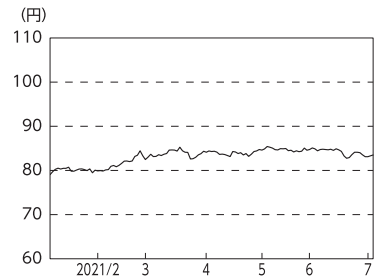
円／アメリカドルの推移



円／ユーロの推移



円／オーストラリアドルの推移



当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

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

（世界ＲＥＩＴマザーファンド）

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

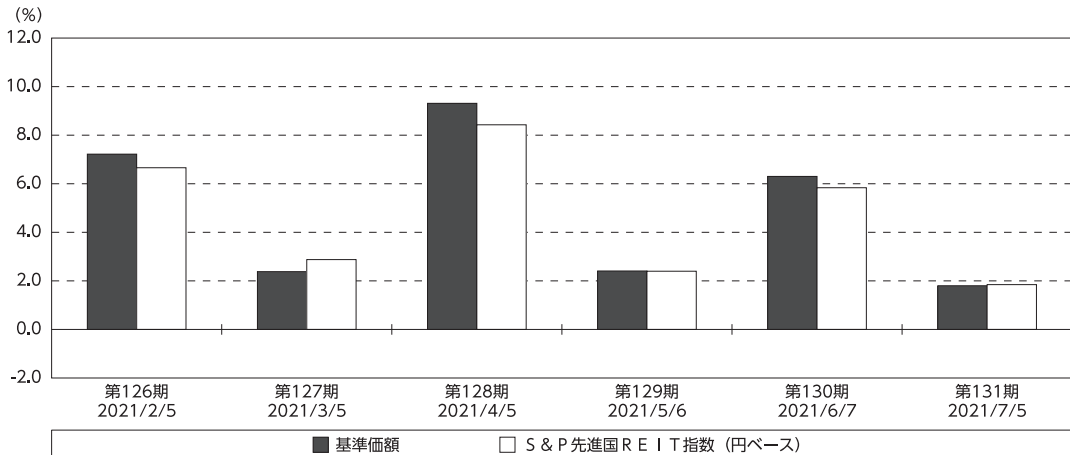
ポートフォリオにおいては、市場の見通しや相対的価値判断に基づき、地域、セクター、銘柄のアロケーション変更を行ないました。英国、大陸欧州、香港、オーストラリアおよびシンガポールのウェイトを増やし、カナダおよび米国のウェイトを減らしました。

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126期	第127期	第128期	第129期	第130期	第131期
	2021年1月6日～ 2021年2月5日	2021年2月6日～ 2021年3月5日	2021年3月6日～ 2021年4月5日	2021年4月6日～ 2021年5月6日	2021年5月7日～ 2021年6月7日	2021年6月8日～ 2021年7月5日
当期分配金 (対基準価額比率)	100 0.661%	100 0.650%	100 0.598%	100 0.588%	100 0.556%	100 0.549%
当期の収益	11	100	100	100	100	100
当期の収益以外	88	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	13,502	13,636	14,961	15,261	16,227	16,450

（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）

多くの先進国において新型コロナウイルスのワクチンの普及拡大が投資家の安心感につながり、世界経済は回復の見通しを強めています。足元の金融情勢は引き続き緩和的で、新型コロナウイルスの感染拡大以前と比較してより堅調です。景気回復の期待感からインフレが進行し長期金利が上昇する局面も見られましたが、これは景気の見通しが回復していることから正常な動きであると考えます。主要各国の中央銀行は現行の緩和的な政策の維持を強調しながらも、インフレ高進が長期化した際には政策転換を議論する可能性についても示唆しています。このような中央銀行の姿勢は、財政政策と相まって、景気回復、ひいては不動産価値を下支えするものと考えます。

新型コロナウイルスの感染拡大によるマイナス影響は循環的要因であり、既に不動産ファンダメンタルズには改善の兆しも見られはじめています。ただし、一部の伝統的セクターにとっては影響が長期的かつ構造的なものになる可能性もあり、引き続き注視が必要と考えます。このようななか、ＲＥＩＴの合併・買収が相ついでおり、この潮流は今後も継続するものとみています。

グローバルＲＥＩＴの価格はラサールが算出する純資産価値（ＮＡＶ）に対しいくらか割高となっていますが、個別の地域やセクター毎に水準は異なり割安な投資機会も見られます。新型コロナウイルスのワクチンの普及拡大や景気回復期待を背景に市場予想を上回る価格水準での物件取引事例も見受けられることから、いくつかのセクターではＮＡＶを上方修正しています。

ＲＥＩＴは引き続き一般株式や社債対比で同等水準かまたは割安とみています。特に株式市場の割高な産業の銘柄にとって長期金利の上昇が下押し要因となっており、また法人増税も向かい風となり得るなか、ＲＥＩＴは引き続き一般株式をアウトパフォームすることが期待できます。

グローバルＲＥＩＴは2021年の年初来から好調な推移となっているものの、株式市場全体と比較してパフォーマンスの回復に出遅れが見られ、足元で漸く新型コロナウイルスの感染拡大以前の水準まで戻しつつあります。バリュエーション（価値評価）の観点からも引き続き魅力的な水準にあることに加え、不動産ファンダメンタルズの改善、緩和的な金融環境の継続やＲＥＩＴの合併・買収の増加基調などに支えられ、世界的な景気回復とともに再び力強く魅力的なリターンを達成できるものと考えます。

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

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

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2021年 1 月 6 日～2021年 7 月 5 日）

項 目	第126期～第131期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 70	% 0.420	(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 ）	（ 62 ）	（ 0.371 ）	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 ）	（ 6 ）	（ 0.038 ）	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	11	0.064	(b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 投 資 信 託 証 券 ）	（ 11 ）	（ 0.064 ）	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	3	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 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 ）	（ 3 ）	（ 0.020 ）	
(d) そ の 他 費 用	△11	△0.066	(d) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	（ 2 ）	（ 0.013 ）	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	（ 0 ）	（ 0.001 ）	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ 印 刷 費 用 ）	（ 0 ）	（ 0.001 ）	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
（ そ の 他 ）	（△14）	（△0.081）	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	73	0.438	
作成期間の平均基準価額は、16,611円です。			

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

（注）各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

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

○売買及び取引の状況

（2021年1月6日～2021年7月5日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第126期～第131期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
世界REITマザーファンド	千口 2,268,942	千円 5,886,717	千口 3,994,499	千円 10,949,771

○利害関係人との取引状況等

（2021年1月6日～2021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（2021年1月6日～2021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

（2021年1月6日～2021年7月5日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2021年7月5日現在）

親投資信託残高

銘 柄	第125期末	第131期末	
	口 数	口 数	評 価 額
世界REITマザーファンド	千口 14,324,980	千口 12,599,422	千円 39,392,095

（注）親投資信託の2021年7月5日現在の受益権総口数は、124,752,529千口です。

○投資信託財産の構成

(2021年7月5日現在)

項 目	第131期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
世界REITマザーファンド	39,392,095	98.9
コール・ローン等、その他	437,143	1.1
投資信託財産総額	39,829,238	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（353,281,053千円）の投資信託財産総額（393,311,462千円）に対する比率は89.8%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=111.16円、1カナダドル=90.07円、1メキシコペソ=5.613円、1ユーロ=131.80円、1イギリスポンド=153.63円、1オーストラリアドル=83.53円、1香港ドル=14.31円、1シンガポールドル=82.49円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第126期末	第127期末	第128期末	第129期末	第130期末	第131期末
	2021年2月5日現在	2021年3月5日現在	2021年4月5日現在	2021年5月6日現在	2021年6月7日現在	2021年7月5日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	35,858,552,545	33,636,549,278	41,354,428,261	39,905,690,744	40,814,360,440	39,829,238,984
コール・ローン等	174,366,017	179,546,114	144,199,133	217,772,375	144,791,655	153,333,889
世界REITマザーファンド(評価額)	34,520,352,909	32,818,692,806	40,881,230,685	39,451,468,375	39,983,465,725	39,392,095,696
未収入金	1,163,833,619	638,310,358	328,998,443	236,449,994	686,103,060	283,809,399
(B) 負債	1,162,899,715	650,835,937	366,704,516	263,860,898	633,848,117	245,310,331
未払収益分配金	230,777,678	215,712,620	246,670,377	234,349,575	224,700,118	218,645,703
未払解約金	906,900,229	412,573,806	91,116,640	—	379,120,651	—
未払信託報酬	24,775,408	22,059,375	28,345,804	28,871,777	29,319,102	25,913,260
未払利息	9	19	3	23	75	81
その他未払費用	446,391	490,117	571,692	639,523	708,171	751,287
(C) 純資産総額(A－B)	34,695,652,830	32,985,713,341	40,987,723,745	39,641,829,846	40,180,512,323	39,583,928,653
元本	23,077,767,876	21,571,262,015	24,667,037,731	23,434,957,535	22,470,011,851	21,864,570,306
次期繰越損益金	11,617,884,954	11,414,451,326	16,320,686,014	16,206,872,311	17,710,500,472	17,719,358,347
(D) 受益権総口数	23,077,767,876口	21,571,262,015口	24,667,037,731口	23,434,957,535口	22,470,011,851口	21,864,570,306口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,034円	15,292円	16,616円	16,916円	17,882円	18,104円

(注) 当ファンドの第126期首元本額は23,794,537,799円、第126～131期中追加設定元本額は4,008,206,939円、第126～131期中一部解約元本額は5,938,174,432円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第126期1.5034円、第127期1.5292円、第128期1.6616円、第129期1.6916円、第130期1.7882円、第131期1.8104円です。

○損益の状況

項 目	第126期	第127期	第128期	第129期	第130期	第131期
	2021年1月6日～ 2021年2月5日	2021年2月6日～ 2021年3月5日	2021年3月6日～ 2021年4月5日	2021年4月6日～ 2021年5月6日	2021年5月7日～ 2021年6月7日	2021年6月8日～ 2021年7月5日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 598	△ 438	△ 418	△ 189	△ 1,367	△ 1,655
支払利息	△ 598	△ 438	△ 418	△ 189	△ 1,367	△ 1,655
(B) 有価証券売買損益	2,376,491,286	792,851,303	3,528,174,840	964,757,689	2,425,110,694	730,726,919
売買益	2,436,653,695	816,729,633	3,552,220,392	980,409,753	2,454,584,056	737,605,856
売買損	△ 60,162,409	△ 23,878,330	△ 24,045,552	△ 15,652,064	△ 29,473,362	△ 6,878,937
(C) 信託報酬等	2,351,593,910	△ 22,167,439	△ 28,484,667	△ 29,013,222	△ 29,462,734	△ 26,032,517
(D) 当期損益金 (A + B + C)	2,351,593,910	770,683,426	3,499,689,755	935,744,278	2,395,646,593	704,692,747
(E) 前期繰越損益金	△ 2,610,561,958	△ 265,522,518	286,593,233	3,344,742,253	3,859,023,820	5,837,487,744
(F) 追加信託差損益金	12,107,630,680	11,125,003,038	12,781,073,403	12,160,735,355	11,680,530,177	11,395,823,559
(配当等相当額)	(31,363,629,467)	(29,125,791,294)	(33,350,527,246)	(31,718,448,285)	(30,433,213,466)	(29,643,496,526)
(売買損益相当額)	(△19,255,998,787)	(△18,000,788,256)	(△20,569,453,843)	(△19,557,712,930)	(△18,752,683,289)	(△18,247,672,967)
(G) 計 (D + E + F)	11,848,662,632	11,630,163,946	16,567,356,391	16,441,221,886	17,935,200,590	17,938,004,050
(H) 収益分配金	△ 230,777,678	△ 215,712,620	△ 246,670,377	△ 234,349,575	△ 224,700,118	△ 218,645,703
次期繰越損益金 (G + H)	11,617,884,954	11,414,451,326	16,320,686,014	16,206,872,311	17,710,500,472	17,719,358,347
追加信託差損益金	11,903,704,726	11,125,003,038	12,781,073,403	12,160,735,355	11,680,530,177	11,395,823,559
(配当等相当額)	(31,159,872,594)	(29,126,012,845)	(33,367,037,963)	(31,718,724,259)	(30,433,509,432)	(29,644,208,283)
(売買損益相当額)	(△19,256,167,868)	(△18,001,009,807)	(△20,585,964,560)	(△19,557,988,904)	(△18,752,979,255)	(△18,248,384,724)
分配準備積立金	—	289,448,288	3,539,612,611	4,046,136,956	6,029,970,295	6,323,534,788
繰越損益金	△ 285,819,772	—	—	—	—	—

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

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

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

(注) 親投資信託の信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要した費用のうち、2021年1月6日～2021年7月5日の期間に当ファンドが負担した費用は72,852,574円です。

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

項 目	2021年1月6日～ 2021年2月5日	2021年2月6日～ 2021年3月5日	2021年3月6日～ 2021年4月5日	2021年4月6日～ 2021年5月6日	2021年5月7日～ 2021年6月7日	2021年6月8日～ 2021年7月5日
a. 配当等収益(経費控除後)	26,851,724円	94,817,975円	140,474,405円	51,049,242円	53,808,959円	170,934,905円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越大損金補填後)	0円	410,342,933円	3,359,215,350円	884,695,036円	2,341,837,634円	533,757,842円
c. 信託約款に定める収益調整金	31,363,798,548円	29,126,012,845円	33,367,037,963円	31,718,724,259円	30,433,509,432円	29,644,208,283円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	0円	0円	286,593,233円	3,344,742,253円	3,859,023,820円	5,837,487,744円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	31,390,650,272円	29,631,173,753円	37,153,320,951円	35,999,210,790円	36,688,179,845円	36,186,388,774円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	13,602円	13,736円	15,061円	15,361円	16,327円	16,550円
g. 分配金	230,777,678円	215,712,620円	246,670,377円	234,349,575円	224,700,118円	218,645,703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126期	第127期	第128期	第129期	第130期	第131期
1 万口当たり分配金（税込み）	100円	100円	100円	100円	100円	100円

○お知らせ

約款変更について

2021年1月6日から2021年7月5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。

- 当ファンドについて、その商品性、基準価額水準および純資産規模等を勘案し、信託期間を6年更新して信託終了日を2028年7月5日とするべく、2021年2月17日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。（第4条）

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17期（決算日 2021年1月5日）
 （2020年1月7日～2021年1月5日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

ファンド概要

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

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

不動産投資信託の組入比率は、高位を維持することを基本とします。

外貨建資産への投資にあたっては、原則として為替ヘッジを行ないません。

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

日興アセットマネジメント

<436356>

【運用報告書の表記について】

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額 期騰落率	S&P先進国REIT指数 (円ベース) (参考指数) 期騰落率	投資信託 証券比率	純資産額
	円 %		%	百万円
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
16期(2020年1月6日)	27,014 20.9	351.14 23.9	99.4	498,528
17期(2021年1月5日)	23,370 △13.5	302.71 △13.8	99.3	335,133

(注) 参考指数は、スタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル シー社 (S&P社) の発表する「S&P先進国REIT指数」を円換算した指数で、設定時を100として2021年1月5日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額 騰落率	S&P先進国REIT指数 (円ベース) (参考指数) 騰落率	投資信託 証券比率
(期首) 2020年1月6日	円 % 27,014 —	351.14	% — 99.4
1月末	27,865 3.2	361.70 3.0	99.4
2月末	26,236 △ 2.9	341.17 △ 2.8	99.4
3月末	19,965 △26.1	255.57 △27.2	98.9
4月末	21,010 △22.2	271.05 △22.8	96.9
5月末	21,456 △20.6	275.32 △21.6	98.0
6月末	21,620 △20.0	278.20 △20.8	98.2
7月末	21,990 △18.6	282.84 △19.5	98.3
8月末	22,704 △16.0	292.66 △16.7	99.2
9月末	21,955 △18.7	282.03 △19.7	98.9
10月末	21,040 △22.1	272.34 △22.4	99.0
11月末	23,609 △12.6	304.20 △13.4	98.6
12月末	23,863 △11.7	308.59 △12.1	98.8
(期末) 2021年1月5日	23,370 △13.5	302.71 △13.8	99.3

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2020年1月7日～2021年1月5日)

基準価額の推移

期間の初め27,014円の基準価額は、期間末に23,370円となり、騰落率は△13.5%となりました。

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

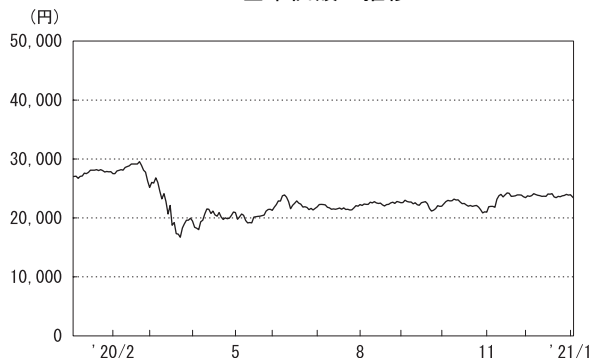
<値上がり要因>

- ・主要国政府および中央銀行により大規模な財政・金融政策が発表されたこと（2020年4月～8月）。
- ・欧州などで新型コロナウイルスの感染者の増加ペースが緩やかになったことを背景に経済活動の再開をめざす動きが相ついだこと（2020年4月～8月）。
- ・新型コロナウイルスのワクチンおよび治療薬の開発に向けた動きが報道されたこと（2020年4月～8月）。
- ・主要国において各種経済指標に改善が見られたこと（2020年4月～8月）。
- ・米国の大手製薬会社が新型コロナウイルスのワクチンの臨床実験で有効性を確認したことや、ワクチンの緊急使用許可を申請したことなど、新型コロナウイルス関連の好材料が相ついで発表されたこと（2020年11月、12月）。
- ・米国大統領選挙を巡る先行き不透明感が後退したこと（2020年11月、12月）。

<値下がり要因>

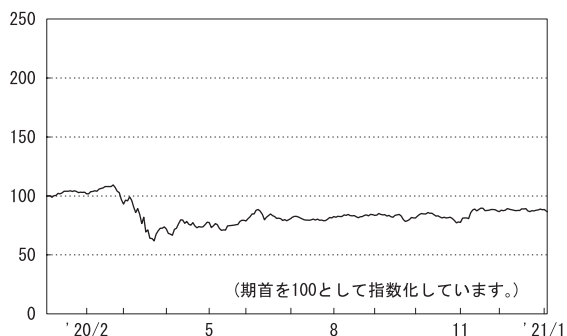
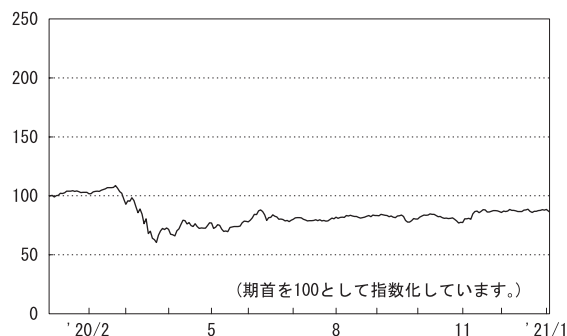
- ・新型コロナウイルスの感染拡大およびそれに伴う封じ込め対策の実施などを背景に主要国の景気後退観測が広がったこと（2020年2月、3月）。
- ・複数の国で新型コロナウイルスの感染拡大第2波が懸念され、経済活動の規制が再び強化されたこと（2020年9月）。
- ・新型コロナウイルスの感染拡大第2波への懸念が広がったことや、米国大統領選挙および英国のEU（欧州連合）離脱を巡る不確実性への警戒感が高まったこと（2020年10月）。

基準価額の推移



期 首	期中高値	期中安値	期 末
2020/01/06	2020/02/21	2020/03/24	2021/01/05
27,014円	29,565円	16,712円	23,370円

基準価額（指数化）の推移

S & P 先進国REIT指数（円ベース）
（指数化）の推移

（グローバルREIT市況）

期間の初めは2019年の好調を維持し上昇基調となりましたが、2020年2月後半以降は新型コロナウイルスの感染拡大の深刻化や封じ込め対策の実施などが市場の重しとなり、3月後半にはREIT市場も大幅に落ち込みました。

3月後半以降、主要国の政府および中央銀行による流動性リスク抑制のための大規模な財政・金融政策の継続、経済活動の再開、新型コロナウイルスのワクチンおよび治療薬の開発に向けた動きなどが市場の好材料となる一方で、拙速な経済正常化に伴う新型コロナウイルスの感染拡大第2波への警戒感や米中対立の激化懸念などが市場の重しとなり、変動率の高い展開が続きました。期間末には新型コロナウイルス関連の好材料が相ついで発表されたことを背景に再び上昇基調となりました。

セクター別のパフォーマンスは、テクノロジー関連などを含む特化型や長期的な需要の拡大が見込まれるセクターなどが好調な一方で、伝統的セクターは新型コロナウイルスの影響をより強く受け苦戦を強いられました。

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

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

○今後の運用方針

今後は新型コロナウイルスに対するワクチンおよび治療薬の開発などが世界経済の見通しの鍵を握ると考えます。足元の新型コロナウイルスの感染者数の増加が景気回復の更なる遅れに繋がると懸念される一方で、世界的な低金利環境の継続や米国の政治的不透明感の後退などは不動産およびREIT市場にとっての追い風となるとみています。

REITの多くは健全なバランスシートを確保しており、市場の急激な変動にも迅速に対応しながら十分な流動性を維持しています。感染拡大が収束した際には経済活動も正常化に向かうことが見込まれ、セクター間のパフォーマンス格差はあるものの、低金利環境下でのインカム商品としてのREITは再び力強く魅力的なリターンを達成できるものと考えます。

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

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（価値評価）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。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年 1 月 7 日～2021年 1 月 5 日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	円 43 (43)	% 0.189 (0.189)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券)	6 (6)	0.026 (0.026)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	66 (7) (58)	0.288 (0.032) (0.256)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の 送金・資産の移転等に要する費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	115	0.503	
期中の平均基準価額は、22,776円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2020年1月7日～2021年1月5日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付		
		口数	金額	口数	金額	
国	サンケイリアルエステート投資法人 投資証券	639	千円 73,404	口 7,725	千円 774,493	
	S O S i L A物流リート投資法人 投資証券	— (1,404)	— (165,961)	—	—	
	S O S i L A物流リート投資法人 投資証券 (新)	1,404	165,961	— (1,404)	— (165,961)	
	産業ファンド投資法人 投資証券	11,657	2,127,614	11,657	2,007,588	
	アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券	6,420	1,970,869	6,420	2,057,615	
	アクティブ・プロパティーズ投資法人 投資証券	—	—	1,429	758,715	
	G L P投資法人 投資証券	14,456	2,083,622	5,585	772,722	
	日本プロロジスリート投資法人 投資証券	10,558	3,231,311	10,558	3,119,023	
	星野リゾート・リート投資法人 投資証券	—	—	1,208	658,756	
	O n eリート投資法人 投資証券	—	—	662	181,412	
	ヒューリックリート投資法人 投資証券	3,925	539,462	10,401	1,429,607	
	インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人 投資証券	252,401	4,277,387	127,532	2,201,905	
	日本ヘルスケア投資法人 投資証券	— (△ 872)	— (△ 190,619)	—	—	
	ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	4,039	716,497	4,039	859,206	
	サムティ・レジデンシャル投資法人 投資証券	377	38,940	377	39,218	
	野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券	39,102	5,069,497	19,821	2,720,672	
	いちごホテルリート投資法人 投資証券	—	—	8,390	838,809	
	スターアジア不動産投資法人 投資証券	5,405	495,472	11,614	960,696	
	内	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	10,488	4,989,394	7,794	3,962,782
		三菱地所物流リート投資法人 投資証券	3,660 (770)	1,385,124 (332,409)	4,430	1,883,497
三菱地所物流リート投資法人 投資証券 (新)		770	332,409	— (770)	— (332,409)	
CREロジスティクスファンド投資法人 投資証券		15,481	1,907,688	12,237	1,835,741	
ザイマックス・リート投資法人 投資証券		4,133	374,336	1,818	171,817	
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券		10,661 (944)	1,299,194 (109,834)	—	—	
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券 (新)		944	109,834	— (944)	— (109,834)	
日本ビルファンド投資法人 投資証券		4,178	2,218,984	4,178	2,444,047	
ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券		7,059	4,362,413	9,117	5,774,778	
日本リートールファンド投資法人 投資証券		8,399	1,479,205	—	—	
オリックス不動産投資法人 投資証券		13,726	2,005,895	6,471	1,011,012	
日本プライムリアルティ投資法人 投資証券		8,493	2,507,773	3,769	1,162,419	
グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券		15,129	1,678,783	14,966	1,529,659	
ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券		24,586	2,962,116	—	—	
インヴェンシブル投資法人 投資証券		70,583	2,573,339	45,645	1,305,367	

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	平和不動産リート投資法人 投資証券	口 1,059	千円 115,681	口 7,085	千円 797,155
	日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券	4,919	1,372,412	4,919	1,340,994
	ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	515	276,112	5,373	3,806,747
	いちごオフィスリート投資法人 投資証券	25,210	2,130,139	—	—
	大和証券オフィス投資法人 投資証券	1,117	528,111	3,971	2,438,407
	スターツブロシード投資法人 投資証券	3,430	679,081	—	—
	ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	21,655	1,026,419	7,449	376,988
	大和証券リビング投資法人 投資証券	9,552	895,334	8,472	797,577
		(1,787)	(190,619)		
	ジャパンエクセレント投資法人 投資証券	15,540	2,149,341	36,613	5,561,994
合 計		631,670	60,149,171	411,725	55,581,436
		(4,033)	(608,205)	(4,033)	(608,205)
国 外	アメリカ		千アメリカドル		千アメリカドル
	AGREE REALTY CORPORATION	613,298	41,736	325,276	21,251
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC	25,000	4,102	653,818	108,588
	PROLOGIS INC	392,890	36,116	525,041	47,314
	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES INC	962,598	28,371	2,111,596	77,958
	VEREIT INC	8,620,311	49,099	2,243,178	16,111
		(△ 5,101,707)	(—)		
	APARTMENT INVT&MGMT CO -A	2,106,265	74,733	2,094,789	13,956
		(487,524)	(15,103)	(499,000)	(75,870)
	APARTMENT INCOME REIT CO	314,674	12,221	—	—
	APARTMENT INCOME REIT CO(N)	—	—	—	—
		(2,004,358)	(75,870)		
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	180,215	25,807	497,956	86,086
	BOSTON PROPERTIES INC	—	—	905,430	130,847
	BRANDYWINE REALTY TRUST	2,285,191	36,226	2,285,191	19,454
	CAMDEN PROPERTY TRUST	685,033	54,361	685,033	63,511
	CARETRUST REIT INC	177,537	2,865	177,537	2,917
	CORPORATE OFFICE PROPERTIES TRUST	1,528,081	39,178	532,036	13,260
	COUSINS PROPERTIES INC	1,945,205	55,445	854,949	29,066
	COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	973,810	13,901	—	—
	SITE CENTERS CORP	1,501,512	8,787	1,501,512	11,904
	DIGITAL REALTY TRUST INC	503,092	73,391	748,086	98,819
	DOUGLAS EMMETT INC	1,790,156	53,101	526,108	14,905
	DUKE REALTY CORPORATION	489,433	17,620	1,486,279	54,222
	EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	5,175,941	37,536	5,175,941	42,112
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	1,641,170	101,445	98,406	6,205
	EQUITY RESIDENTIAL-REIT	62,864	4,473	1,166,463	75,050
	EQUINIX INC	179,511	106,760	117,628	88,729
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	268,636	76,774	268,636	57,487
	FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST-REIT	91,970	11,495	530,751	50,666
	FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC	368,360	15,825	329,812	13,914
	HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	1,451,327	37,824	1,889,879	55,879
	WELLTOWER INC	1,265,039	56,905	1,564,589	87,333

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	
	HIGHWOODS PROPERTIES INC	726,455	24,523	1,307,596	50,725	
	HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	2,056,834	76,639	2,056,834	50,687	
	INVITATION HOMES INC	2,220,288	55,581	2,397,222	67,701	
	KILROY REALTY CORPORATION	1,479,945	111,017	1,479,945	85,652	
	NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	844,895	49,115	1,115,930	39,349	
	NATL HEALTH INVESTORS INC	—	—	318,035	26,722	
	PARK HOTELS & RESORTS INC	1,319,474	24,055	2,837,756	33,702	
	PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	420,597	6,836	1,579,634	26,047	
	PUBLIC STORAGE	230,826	45,922	641,273	140,665	
	REALTY INCOME CORP	853,772	58,096	523,134	31,808	
	REGENCY CENTERS CORP	611,395	27,993	952,890	40,614	
	RETAIL PROPERTIES OF AME - A	7,111,620	45,016	751,270	4,957	
	SABRA HEALTH CARE REIT INC	638,389	7,367	638,389	10,673	
	SBA COMMUNICATIONS CORP	183,986	54,529	423,971	121,361	
	SIMON PROPERTY GROUP INC	118,699	15,019	798,555	65,062	
	SL GREEN REALTY CORP	—	—	623,670	57,399	
	LIFE STORAGE INC	225,303	25,994	—	—	
	SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	2,318,565	21,271	1,476,059	15,476	
	TAUBMAN CENTERS INC	473,036	15,936	916,612	48,656	
	CUBESMART	873,346	27,635	2,274,095	70,376	
	URBAN EDGE PROPERTIES	3,650,782	48,042	—	—	
	VENTAS INC	1,823,209	82,478	1,486,014	54,648	
	VICI PROPERTIES INC	702,472	7,760	3,041,892	63,288	
	VORNADO REALTY TRUST	162,412	6,984	1,614,846	63,179	
	WEINGARTEN REALTY INVESTORS	2,158,226	33,051	761,890	15,143	
	小計	66,803,645 (△ 2,609,825)	1,946,979 (90,974)	59,313,432 (499,000)	2,471,459 (75,870)	
	カナダ		千カナダドル		千カナダドル	
		BOARDWALK EQUITIES INC	—	—	487,398	9,990
		CANADIAN APARTMENT PROPERTIES RE INVST	1,926,489	96,445	926,826	46,211
		CHOICE PROPERTIES REIT	—	—	910,050	12,820
		COMINAR REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	—	—	1,711,277	14,777
		FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	6,683,428	124,012	1,874,045	29,159
	H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	761,326	7,868	868,198	10,000	
小計	9,371,243	228,326	6,777,794	122,960		
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ		
	ドイツ					
	ALSTRIA OFFICE REIT-AG	—	—	978,224	16,129	
	小計	—	—	978,224	16,129	
	フランス					
	COVIVIO	352,817	21,918	113,252	8,452	
	GECINA SA	98,452	10,966	384,204	50,892	
	KLEPIERRE	971,513	11,030	137,475	2,421	
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	—	—	516,764	62,205	
	小計	1,422,782	43,916	1,151,695	123,972	

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
	オランダ				
	NSI NV	225,415	6,530	271,101	11,930
	小 計	225,415	6,530	271,101	11,930
	スペイン				
	LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	—	—	1,277,903	8,785
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	3,960,071	30,417	2,389,957	18,783
	小 計	3,960,071	30,417	3,667,860	27,569
	ベルギー				
	AEDIFICA	—	—	105,313	9,859
	小 計	—	—	105,313	9,859
	アイルランド				
	HIBERNIA REIT PLC	—	—	20,820,227	22,390
	IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	3,750,532	5,280	2,429,482	3,344
	小 計	3,750,532	5,280	23,249,709	25,734
	ユ ー ロ 計	9,358,800	86,145	29,423,902	215,195
	イギリス		千イギリスポンド		千イギリスポンド
	BIG YELLOW GROUP PLC	133,702	1,314	2,431,626	25,256
	DERWENT LONDON PLC	481,849	14,349	791,252	24,148
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	—	—	3,635,045	23,979
	LAND SECURITIES GROUP PLC	1,850,749	10,049	4,576,480	32,468
	RDI REIT PLC	—	—	2,399,687	3,165
	SAFESTORE HOLDINGS PLC	3,635,755	28,871	1,260,953	7,751
	SEGRO PLC	—	—	3,380,199	29,700
	小 計	6,102,055	54,584	18,475,242	146,470
	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	21,384,102	31,373	2,630,997	4,344
	DEXUS	2,129,944	18,982	15,102,975	140,129
	GPT GROUP	3,254,829	10,892	24,322,066	99,938
	MIRVAC GROUP	35,330,910	91,676	8,323,748	21,961
	SCENTRE GROUP	—	—	27,583,870	107,639
	VICINITY CENTRES-PLM	25,997,505	38,476	—	—
	小 計	88,097,290	191,402	77,963,656	374,014
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	FORTUNE REIT	9,500,570	65,717	2,246,209	15,690
	LINK REIT	4,382,412	320,837	11,975,342	902,195
	小 計	13,882,982	386,555	14,221,551	917,886
	シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
	ARA LOGOS LOGISTICS TRUST-RTS (N)	— (751,698)	— (36)	—	—
	ASCENDAS INDIA TRUST	4,401,000	6,359	—	—
	CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	536,300	1,118	32,695,588	55,790
	CAPITALAND RETAIL CHINA TRUST	10,795,726	13,572	—	—
	ESR REIT	7,822,000	3,099	—	—
	CAPITALAND INTEGRATED COMMER	21,779,000	44,163	—	—

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	シンガポール	口	千シンガポールドル	口	千シンガポールドル
	ARA LOGOS LOGISTICS TRUST	9,762,316 (—)	6,104 (0.299)	— (—)	— (43)
	FRASERS CENTREPOINT TRUST	24,032,000	64,667	20,040,500 (—)	48,964 (182)
	FRASERS CENTREPOINT TRUST (N)	— (4,062,639)	— (9,689)	—	—
	FRASERS CENTREPOINT TRUST -RTS	—	—	(4,062,639)	(182)
	FRASERS CENTREPOINT TRUST -RTS (N)	— (4,062,639)	— (182)	—	—
	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	3,744,500 (—)	7,126 (△ 47)	27,156,646	56,743
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	15,167,000 (—)	37,027 (△ 18)	6,856,000	21,823
	MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC	12,819,300 (—)	11,394 (△ 127)	—	—
	小 計	110,859,142 (8,876,976)	194,633 (9,716)	86,748,734 (4,062,639)	183,321 (409)

(注) 金額は受け渡し代金。

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

○利害関係人との取引状況等

(2020年1月7日～2021年1月5日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2020年1月7日～2021年1月5日)

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

○組入資産の明細

(2021年1月5日現在)

国内投資信託証券

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	口	口	千円	%
サンケイリアルエステート投資法人 投資証券	12,480	5,394	529,151	0.2
SOSiLA物流リート投資法人 投資証券	—	1,404	175,780	0.1
アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	1,429	—	—	—
GLP投資法人 投資証券	—	8,871	1,487,666	0.4
星野リゾート・リート投資法人 投資証券	1,208	—	—	—
Oneリート投資法人 投資証券	3,579	2,917	747,918	0.2
ヒューリックリート投資法人 投資証券	6,476	—	—	—
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人 投資証券	38,946	163,815	2,463,777	0.7
日本ヘルスケア投資法人 投資証券	872	—	—	—
野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券	—	19,281	2,832,378	0.8
いちごホテルリート投資法人 投資証券	8,390	—	—	—
スターアジア不動産投資法人 投資証券	6,209	—	—	—
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	—	2,694	1,411,656	0.4
CREロジスティクスファンド投資法人 投資証券	—	3,244	493,088	0.1
ザイマックス・リート投資法人 投資証券	1,411	3,726	344,655	0.1
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券	8,784	20,389	2,695,425	0.8
ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	5,521	3,463	2,057,022	0.6
日本リテールファンド投資法人 投資証券	—	8,399	1,543,736	0.5
オリックス不動産投資法人 投資証券	17,174	24,429	4,072,314	1.2
日本プライムリアルティ投資法人 投資証券	—	4,724	1,587,264	0.5
グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券	14,208	14,371	1,484,524	0.4
ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	—	24,586	3,097,836	0.9
インヴィンシブル投資法人 投資証券	—	24,938	806,744	0.2
平和不動産リート投資法人 投資証券	6,026	—	—	—
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	4,858	—	—	—
いちごオフィスリート投資法人 投資証券	14,205	39,415	2,833,938	0.8
大和証券オフィス投資法人 投資証券	2,854	—	—	—
スターツプロシード投資法人 投資証券	1,243	4,673	929,927	0.3
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	—	14,206	752,918	0.2
大和証券リビング投資法人 投資証券	—	2,867	273,511	0.1
ジャパンエクセレント投資法人 投資証券	21,073	—	—	—
合 計	口 数 ・ 金 額	176,946	397,806	32,621,235
銘 柄 数 < 比 率 >	20	21	< 9.7 % >	

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 上記投資証券の「SOSiLA物流リート投資法人 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」、「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」、「日本ヘルスケア投資法人 投資証券」、「スターアジア不動産投資法人 投資証券」、「三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券」、「伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券」、「ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券」、「日本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」、「インヴィンシブル投資法人 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」、「スターツプロシード投資法人 投資証券」、「ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券」につきましては、委託会社の利害関係人等（投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される法人等）である三井住友信託銀行株式会社が投資法人の一般事務受託会社等になっています。

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率
	口 数	口 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千アメリカドル	千円	%
AGREE REALTY CORPORATION	546,482	834,504	54,192	5,589,975	1.7
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC	628,818	—	—	—	—
PROLOGIS INC	1,400,516	1,268,365	121,813	12,565,090	3.7
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES INC	2,064,214	915,216	37,578	3,876,250	1.2
VEREIT INC	—	1,275,426	45,417	4,684,858	1.4
APARTMENT INCOME REIT CO	—	2,319,032	88,123	9,089,909	2.7
AVALONBAY COMMUNITIES INC	1,070,251	752,510	117,030	12,071,681	3.6
BOSTON PROPERTIES INC	905,430	—	—	—	—
CORPORATE OFFICE PROPERTIES TRUST	—	996,045	25,269	2,606,565	0.8
COUSINS PROPERTIES INC	—	1,090,256	35,564	3,668,442	1.1
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	—	973,810	13,448	1,387,193	0.4
DIGITAL REALTY TRUST INC	1,223,612	978,618	132,397	13,656,774	4.1
DOUGLAS EMMETT INC	—	1,264,048	35,519	3,663,862	1.1
DUKE REALTY CORPORATION	3,274,328	2,277,482	87,478	9,023,364	2.7
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	—	1,542,764	93,290	9,622,960	2.9
EQUITY RESIDENTIAL-REIT	1,934,588	830,989	47,781	4,928,699	1.5
EQUINIX INC	173,382	235,265	162,935	16,806,758	5.0
FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST-REIT	438,781	—	—	—	—
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC	2,311,592	2,350,140	95,979	9,900,307	3.0
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	3,192,739	2,754,187	72,159	7,443,272	2.2
WELLTOWER INC	1,957,022	1,657,472	102,100	10,531,643	3.1
HIGHWOODS PROPERTIES INC	1,524,748	943,607	36,074	3,721,042	1.1
INVITATION HOMES INC	5,607,335	5,430,401	155,200	16,008,968	4.8
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	1,115,139	844,104	33,215	3,426,178	1.0
NATL HEALTH INVESTORS INC	318,035	—	—	—	—
PARK HOTELS & RESORTS INC	1,518,282	—	—	—	—
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	1,984,948	825,911	15,171	1,564,990	0.5
PUBLIC STORAGE	718,831	308,384	67,906	7,004,520	2.1
REALTY INCOME CORP	390,369	721,007	43,159	4,451,900	1.3
REGENCY CENTERS CORP	1,525,580	1,184,085	52,419	5,407,065	1.6
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	—	6,360,350	52,981	5,465,063	1.6
SBA COMMUNICATIONS CORP	482,989	243,004	66,979	6,908,903	2.1
SIMON PROPERTY GROUP INC	1,028,954	349,098	28,908	2,981,943	0.9
SL GREEN REALTY CORP	623,670	—	—	—	—
LIFE STORAGE INC	—	225,303	25,948	2,676,551	0.8
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	3,700,828	4,543,334	49,749	5,131,661	1.5
TAUBMAN CENTERS INC	443,576	—	—	—	—
CUBESMART	3,341,720	1,940,971	62,751	6,472,826	1.9
URBAN EDGE PROPERTIES	—	3,650,782	46,036	4,748,650	1.4
VENTAS INC	777,965	1,115,160	52,278	5,392,547	1.6
VICI PROPERTIES INC	4,173,001	1,833,581	45,197	4,662,150	1.4
VORNADO REALTY TRUST	1,452,434	—	—	—	—

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	%
WEINGARTEN REALTY INVESTORS		—	1,396,336	29,043	2,995,866	0.9
小計	口数・金額	51,850,159	56,231,547	2,231,104	230,138,443	
	銘柄数<比率>	32	35	—	<68.7%>	
(カナダ)				千カナダドル		
BOARDWALK EQUITIES INC		487,398	—	—	—	—
CANADIAN APARTMENT PROPERTIES RE INVST		480,208	1,479,871	72,632	5,859,955	1.7
CHOICE PROPERTIES REIT		910,050	—	—	—	—
COMINAR REAL ESTATE INVESTMENT TRUST		1,711,277	—	—	—	—
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN		—	4,809,383	64,830	5,230,523	1.6
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS		905,796	798,924	10,370	836,654	0.2
小計	口数・金額	4,494,729	7,088,178	147,832	11,927,132	
	銘柄数<比率>	5	3	—	<3.6%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
ALSTRIA OFFICE REIT-AG		978,224	—	—	—	—
小計	口数・金額	978,224	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	
(ユーロ…フランス)						
COVIVIO		—	239,565	17,823	2,253,264	0.7
GECINA SA		563,999	278,247	35,031	4,428,656	1.3
KLEPIERRE		—	834,038	14,929	1,887,359	0.6
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD		516,764	—	—	—	—
小計	口数・金額	1,080,763	1,351,850	67,784	8,569,280	
	銘柄数<比率>	2	3	—	<2.6%>	
(ユーロ…オランダ)						
NSI NV		271,101	225,415	7,404	936,125	0.3
小計	口数・金額	271,101	225,415	7,404	936,125	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.3%>	
(ユーロ…スペイン)						
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM		1,277,903	—	—	—	—
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		4,451,894	6,022,008	45,526	5,755,445	1.7
小計	口数・金額	5,729,797	6,022,008	45,526	5,755,445	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<1.7%>	
(ユーロ…ベルギー)						
AEDIFICA		105,313	—	—	—	—
小計	口数・金額	105,313	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	
(ユーロ…アイルランド)						
HIBERNIA REIT PLC		20,820,227	—	—	—	—
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES		11,005,855	12,326,905	18,367	2,321,967	0.7
小計	口数・金額	31,826,082	12,326,905	18,367	2,321,967	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<0.7%>	
ユーロ計	口数・金額	39,991,280	19,926,178	139,082	17,582,817	
	銘柄数<比率>	9	6	—	<5.2%>	
(イギリス)				千イギリスポンド		
BIG YELLOW GROUP PLC		2,297,924	—	—	—	—

銘 柄		期首(前期末)		当 期 末		比 率
		口 数	口 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)		口	口	千イギリスポンド	千円	%
DERWENT LONDON PLC		966,451	657,048	20,276	2,837,290	0.8
GREAT PORTLAND ESTATES PLC		3,635,045	—	—	—	—
LAND SECURITIES GROUP PLC		6,429,757	3,704,026	24,624	3,445,687	1.0
RDI REIT PLC		2,399,687	—	—	—	—
SAFESTORE HOLDINGS PLC		—	2,374,802	18,701	2,616,910	0.8
SEGRO PLC		6,332,437	2,952,238	28,843	4,036,052	1.2
小 計	口 数 ・ 金 額	22,061,301	9,688,114	92,445	12,935,940	
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	4	—	<3.9%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
VICINITY CENTRES		—	44,750,610	71,600	5,661,489	1.7
DEXUS		12,973,031	—	—	—	—
GPT GROUP		21,067,237	—	—	—	—
MIRVAC GROUP		—	27,007,162	71,568	5,658,959	1.7
SCENTRE GROUP		27,583,870	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	61,624,138	71,757,772	143,169	11,320,448	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	2	—	<3.4%>	
(香港)				千香港ドル		
FORTUNE REIT		—	7,254,361	52,956	704,325	0.2
LINK REIT		12,899,962	5,307,032	380,779	5,064,367	1.5
小 計	口 数 ・ 金 額	12,899,962	12,561,393	433,736	5,768,693	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	2	—	<1.7%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
ARA LOGOS LOGISTICS TRUST-RTS(N)		—	751,698	35	2,790	0.0
ASCENDAS INDIA TRUST		—	4,401,000	6,073	474,634	0.1
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST		32,159,288	—	—	—	—
CAPITALAND RETAIL CHINA TRUST		—	10,795,726	15,006	1,172,723	0.3
ESR REIT		—	7,822,000	3,167	247,572	0.1
CAPITALAND INTEGRATED COMMER		—	21,779,000	47,696	3,727,443	1.1
ARA LOGOS LOGISTICS TRUST		—	9,762,316	5,857	457,754	0.1
FRASERS CENTREPOINT TRUST		—	8,054,139	19,974	1,560,988	0.5
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST		23,412,146	—	—	—	—
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		—	8,311,000	24,018	1,877,068	0.6
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC		—	12,819,300	12,434	971,773	0.3
小 計	口 数 ・ 金 額	55,571,434	84,496,179	134,264	10,492,749	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	9	—	<3.1%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	248,493,003	261,749,361	—	300,166,226	
	銘 柄 数 < 比 率 >	58	61	—	<89.6%>	

(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

(2021年1月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	332,787,461	98.1
コール・ローン等、その他	6,532,648	1.9
投資信託財産総額	339,320,109	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（304,895,831千円）の投資信託財産総額（339,320,109千円）に対する比率は89.9%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=103.15円、1カナダドル=80.68円、1メキシコペソ=5.18円、1ユーロ=126.42円、1イギリスポンド=139.93円、1オーストラリアドル=79.07円、1香港ドル=13.30円、1シンガポールドル=78.15円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年1月5日現在)

項 目	当 期 末 円
(A) 資産	342,162,842,780
コール・ローン等	3,337,502,725
投資証券(評価額)	332,787,461,666
未収入金	4,493,946,762
未収配当金	1,543,931,627
(B) 負債	7,029,316,364
未払金	2,843,797,500
未払解約金	4,185,518,523
未払利息	341
(C) 純資産総額(A－B)	335,133,526,416
元本	143,402,527,693
次期繰越損益金	191,730,998,723
(D) 受益権総口数	143,402,527,693口
1万口当たり基準価額(C/D)	23,370円

(注) 当ファンドの期首元本額は184,546,499,097円、期中追加設定元本額は10,476,773,371円、期中一部解約元本額は51,620,744,775円です。

(注) 2021年1月5日現在の元本の内訳は以下の通りです。

- ・ラサール・グローバルREITファンド(毎月分配型) 127,337,638,420円
- ・グローバル・リアルエステート・ファンド(適格機関投資家向け) 14,324,980,173円
- ・ラサール・グローバルREITファンド(1年決算型) 1,729,776,993円
- ・日興ワールドREITファンド 10,132,107円

(注) 1口当たり純資産額は2,3370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 (2020年1月7日～2021年1月5日)

項 目	当 期 円
(A) 配当等収益	13,321,327,262
受取配当金	13,319,477,119
受取利息	3,838,319
支払利息	△ 1,988,176
(B) 有価証券売買損益	△ 75,139,009,967
売買益	33,377,617,047
売買損	△ 108,516,627,014
(C) 保管費用等	△ 1,059,696,938
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 62,877,379,643
(E) 前期繰越損益金	313,982,217,770
(F) 追加信託差損益金	11,766,289,727
(G) 解約差損益金	△ 71,140,129,131
(H) 計(D+E+F+G)	191,730,998,723
次期繰越損益金(H)	191,730,998,723

(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まず。

(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

2020年1月7日から2021年1月5日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

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4期(決算日 2021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、2021年7月8日に第4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 (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 (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。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	ゴールド・マザーファンド	株式への投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。 ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行なわないこともあります。	

<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 (分配落)	価 額		金 地 金 価 格 (円ヘッジベース)		投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 込 分	み 期 騰 落 中 率	(参考指数)	期 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
3期(2020年7月8日)	12,847	0	24.9	132.47	26.4	100.2	4,012
4期(2021年7月8日)	12,722	0	△ 1.0	132.67	0.2	99.8	2,990

(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2021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 (円ヘッジベース)		投 資 信 託 組 入 比 率
		騰 落 率		(参考指数)	騰 落 率	
(期 首)	円	%			%	%
2020年7月8日	12,847	—		132.47	—	100.2
7月末	13,934	8.5		144.06	8.7	97.2
8月末	13,976	8.8		144.66	9.2	99.1
9月末	13,513	5.2		139.81	5.5	100.6
10月末	13,294	3.5		137.73	4.0	99.4
11月末	12,702	△1.1		131.65	△0.6	99.2
12月末	13,336	3.8		138.27	4.4	99.6
2021年1月末	13,055	1.6		135.72	2.4	100.4
2月末	12,526	△2.5		130.52	△1.5	100.1
3月末	11,896	△7.4		123.84	△6.5	101.2
4月末	12,546	△2.3		130.60	△1.4	100.1
5月末	13,452	4.7		140.12	5.8	100.3
6月末	12,428	△3.3		129.57	△2.2	99.8
(期 末)						
2021年7月8日	12,722	△1.0		132.67	0.2	99.8

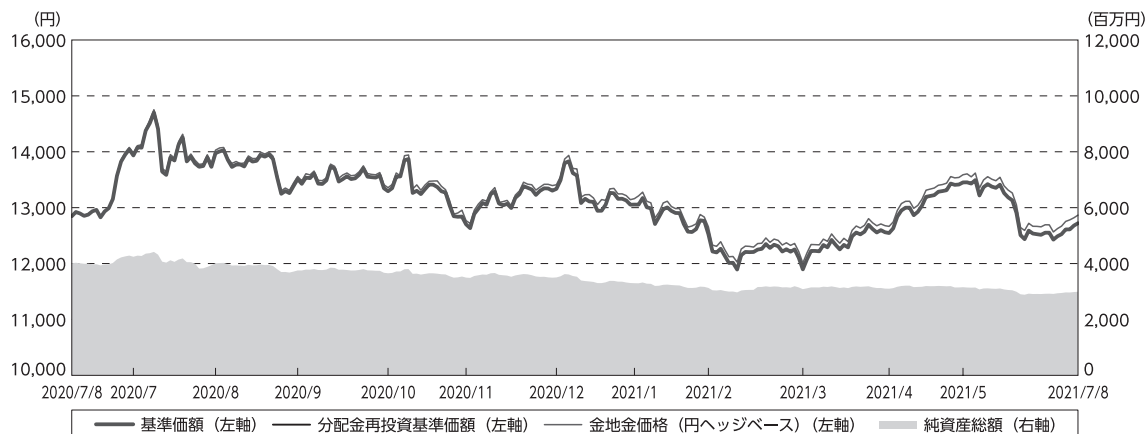
(注) 騰落率は期首比です。

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

○運用経過

(2020年7月9日～2021年7月8日)

期中の基準価額等の推移



期 首：12,847円

期 末：12,722円 (既払分配金 (税込み) : 0円)

騰落率： △1.0% (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 (2020年7月8日) の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 金地金価格 (円ヘッジベース) 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っております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・新型コロナウイルスの感染拡大が懸念されたこと。
- ・米中間の政治的対立の激化などを受けて投資家のリスク回避姿勢が強まったこと (期間の初め～2020年8月上旬)。

＜値下がり要因＞

- ・世界的な新型コロナウイルスのワクチン接種の進展による経済活動の正常化への期待などから、投資家のリスク選好姿勢が強まったこと。
- ・米国連邦公開市場委員会（F O M C）の発表を受けて米国連邦準備制度理事会（F R B）が市場の予想よりも早い時期に利上げを実施する可能性が高まったこと（2021年6月）。
- ・欧米主要国の長期金利が上昇したこと。

投資環境

（金市況）

期間中の金地金市場では、アメリカドルベースの金価格は期間の初めと比べて概ね変わらずとなりました。

期間の初めから2020年8月上旬にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大が懸念されたことや、米国の低金利政策の長期化期待が高まったこと、米中間の政治的対立の激化を受けて投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどを背景に、金価格は上昇しました。8月中旬から2021年3月上旬にかけては、世界的な新型コロナウイルスのワクチン接種の進展による経済活動の正常化への期待などから投資家のリスク選好姿勢が強まり、相対的に安全な資産とされる金を売却する動きが先行したことや、米国次期政権による大規模な財政出動への期待や景気回復期待などを背景として欧米主要国の長期金利が上昇し、金利のつかない金の相対的な投資魅力が低下したことなどから、金価格は下落しました。3月中旬から期間末にかけては、F O M Cの発表を受けてF R Bが市場の予想よりも早い時期に利上げを実施する可能性が高まったことなどが金価格の下落要因となったものの、F R Bの複数の高官による現行の金融緩和策の継続や米国の物価上昇は一時的との発言などを背景に米国長期金利が低下したことなどが支援材料となり、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、原則として対円での為替ヘッジを行ないました。

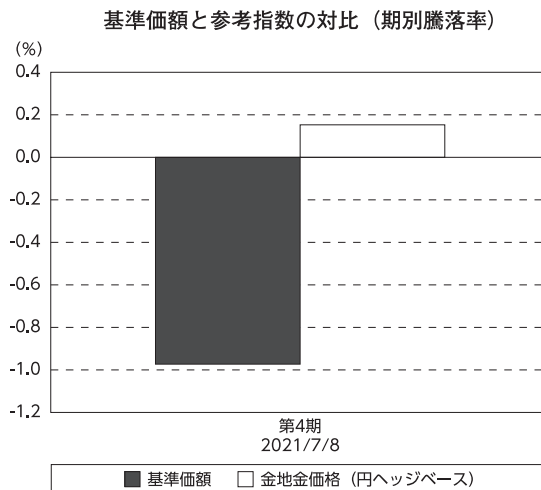
（ゴールド・マザーファンド）

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 4 期
	2020年 7 月 9 日～ 2021年 7 月 8 日
当期分配金 (対基準価額比率)	— —%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	2,813

(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

(2020年7月9日～2021年7月8日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 19	% 0.143	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(13)	(0.099)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.011)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
(受 託 会 社)	(4)	(0.033)	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	0.004	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投 資 信 託 証 券)	(1)	(0.004)	
(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 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	4	0.030	(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)	(0.017)	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
合 計	24	0.178	
期中の平均基準価額は、13,054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

(2020年7月9日～2021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	484,094	601,188	1,390,545	1,746,478

○利害関係人との取引状況等

(2020年7月9日～2021年7月8日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2020年7月9日～2021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

(2020年7月9日～2021年7月8日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021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	3,268,955	2,362,503	2,984,315

(注) 親投資信託の2021年7月8日現在の受益権総口数は、117,611,236千口です。

○投資信託財産の構成

(2021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	2,984,315	99.4
コール・ローン等、その他	17,659	0.6
投資信託財産総額	3,001,974	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（148,515,081千円）の投資信託財産総額（148,879,524千円）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=110.58円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2021年7月8日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	5,965,335,489
コール・ローン等	17,659,733
ゴールド・マザーファンド(評価額)	2,984,315,027
未収入金	2,963,360,729
(B) 負債	2,974,935,902
未払金	2,972,071,571
未払信託報酬	2,232,769
未払利息	13
その他未払費用	631,549
(C) 純資産総額(A－B)	2,990,399,587
元本	2,350,640,871
次期繰越損益金	639,758,716
(D) 受益権総口数	2,350,640,871口
1万口当たり基準価額(C／D)	12,722円

(注) 当ファンドの期首元本額は3,123,140,709円、期中追加設定元本額は372,848,074円、期中一部解約元本額は1,145,347,912円です。

(注) 1口当たり純資産額は1.2722円です。

○損益の状況（2020年7月9日～2021年7月8日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 2,342
受取利息	4
支払利息	△ 2,346
(B) 有価証券売買損益	△ 23,469,617
売買益	287,393,833
売買損	△310,863,450
(C) 信託報酬等	△ 5,665,999
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 29,137,958
(E) 前期繰越損益金	543,069,040
(F) 追加信託差損益金	125,827,634
(配当等相当額)	(118,205,936)
(売買損益相当額)	(7,621,698)
(G) 計(D＋E＋F)	639,758,716
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	639,758,716
追加信託差損益金	125,827,634
(配当等相当額)	(118,205,930)
(売買損益相当額)	(7,621,704)
分配準備積立金	543,074,601
繰越損益金	△ 29,143,519

(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（2020年7月9日～2021年7月8日）は以下の通りです。

項 目	2020年7月9日～ 2021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)	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	118,205,930円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	543,074,601円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	661,280,531円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	2,813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

2020年7月9日から2021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8期（決算日 2021年3月8日）
（2020年3月10日～2021年3月8日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

ファンド概要

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

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

日興アセットマネジメント

<637068>

【運用報告書の表記について】

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

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 円	価 額 騰 落 率	金 地 金 価 格 (円 ベース)		投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 額
			(ベンチマーク)	騰 落 率		
4 期 (2017年 3 月 8 日)	8,916	△ 3.9	90.85	△ 3.3	100.0	15,490
5 期 (2018年 3 月 8 日)	9,010	1.1	92.12	1.4	100.8	78,688
6 期 (2019年 3 月 8 日)	9,150	1.6	94.10	2.2	100.1	134,101
7 期 (2020年 3 月 9 日)	10,863	18.7	112.89	20.0	100.0	103,203
8 期 (2021年 3 月 8 日)	11,665	7.4	120.77	7.0	106.0	138,951

(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2021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 円	価 額 騰 落 率	金 地 金 価 格 (円 ベース)		投 資 信 託 組 入 比 率
			(ベンチマーク)	騰 落 率	
(期 首) 2020年 3 月 9 日	10,863	—	112.89	—	100.0
3 月末	11,213	3.2	115.81	2.6	100.3
4 月末	11,685	7.6	120.23	6.5	99.9
5 月末	11,751	8.2	121.28	7.4	100.1
6 月末	12,138	11.7	125.17	10.9	100.0
7 月末	12,988	19.6	134.11	18.8	100.0
8 月末	13,131	20.9	135.67	20.2	99.9
9 月末	12,748	17.4	131.70	16.7	100.2
10 月末	12,402	14.2	128.29	13.6	99.9
11 月末	11,774	8.4	121.82	7.9	100.0
12 月末	12,333	13.5	127.49	12.9	100.0
2021年 1 月末	12,201	12.3	126.34	11.9	100.0
2 月末	11,919	9.7	123.59	9.5	100.5
(期 末) 2021年 3 月 8 日	11,665	7.4	120.77	7.0	106.0

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2020年3月10日～2021年3月8日)

基準価額の推移

期間の初め10,863円の基準価額は、期間末に11,665円となり、騰落率は+7.4%となりました。

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・米国連邦準備制度理事会（FRB）による流動性供給策の発表、米国連邦公開市場委員会（FOMC）における低金利政策と流動性供給の継続の決定などを背景に米国の長期金利が低下し、金利のつかない金の相対的魅力が高まったこと（期間の初め～2020年8月上旬）。
- ・新型コロナウイルスの感染拡大への懸念、香港情勢を巡る米中間の対立激化への警戒感などを背景に投資家のリスク回避姿勢が強まり、安全資産とみなされる金への投資の相対的魅力が高まったこと。
- ・円安／アメリカドル高となったこと。

<値下がり要因>

- ・米国新政権下での大型財政支出実施の可能性の高まりを受けた景気回復期待などから米国の長期金利が上昇し、金利のつかない金の相対的な投資魅力が低下したこと（2020年8月中旬～期間末）。
- ・新型コロナウイルスのワクチン接種の進展などから経済正常化への期待が高まり、相対的に安全な資産とされる金を売る動きが先行したこと。

基準価額の推移



期 首	期中高値	期中安値	期 末
2020/03/09	2020/08/07	2020/03/17	2021/03/08
10,863円	13,847円	10,216円	11,665円

（金市況）

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

期間の初めから2020年8月上旬にかけては、F R Bによる流動性供給策の発表、F O M Cにおける低金利政策と流動性供給の継続の決定、国際通貨基金（I M F）による世界経済成長率見通しの下方修正などを受けて米国の長期金利が低下し、金利のつかない金の相対的魅力が高まったことや、新型コロナウイルスの感染拡大への懸念、香港情勢を巡る米中間の対立激化への警戒感などを背景に投資家のリスク回避姿勢が強まり、安全資産とみなされる金への投資の相対的魅力が高まったこと、アメリカドルが主要通貨に対して下落し、アメリカドルの代替投資先とされる金への投資の相対的魅力が高まったことなどを背景に、金価格は上昇しました。

8月中旬から期間末にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大を受けた欧米における経済活動への制限措置強化による安全資産としての需要の高まり、世界の主要金融当局による緩和姿勢の長期化観測などを背景に、金価格が上昇する局面も見られたものの、米国における追加経済対策法案の成立、米国新政権下での大型財政支出実施の可能性の高まりを受けた景気回復期待から米国の長期金利が上昇し、金利のつかない金の相対的な投資魅力が低下したことや、新型コロナウイルスのワクチン接種の進展などから経済正常化への期待が高まり、相対的に安全な資産とされる金を売る動きが先行したことなどから、金価格は下落しました。

（為替市況）

期間中におけるアメリカドル（対円）は、右記の推移となりました。

円／アメリカドルの推移



ポートフォリオ

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

当ファンドのベンチマークとの差異

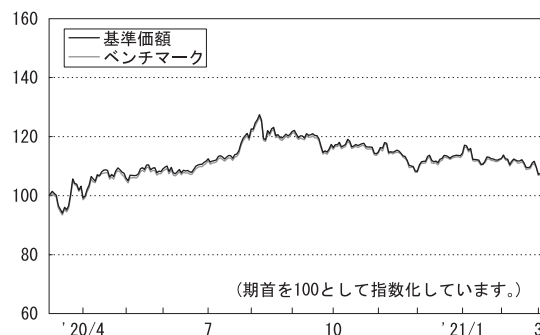
期間中における基準価額は、7.4%の値上がりとなり、ベンチマークである「金地金価格（円ベース）」の上昇率7.0%を概ね0.4%上回りました。

ベンチマークとの差異における主な要因は以下の通りです。

<マイナス要因>

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

基準価額とベンチマーク（指数化）の推移



○今後の運用方針

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

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年 3 月10日～2021年 3 月 8 日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	円 1 (1)	% 0.005 (0.005)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券)	0 (0)	0.001 (0.001)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	1 (1) (0)	0.010 (0.010) (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 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	2	0.016	
期中の平均基準価額は、12,190円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○ 売買及び取引の状況

(2020年 3 月10日～2021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	18,900	299,613	17,600	307,786
	SPDR GOLD TRUST-ETF	1,496	252,740	1,168	199,652
	SPDR GOLD MINISHARES TRUST-ETF	15,600	280,544	—	—
小 計		35,996	832,898	18,768	507,438

(注) 金額は受け渡し代金。

○利害関係人との取引状況等

(2020年3月10日～2021年3月8日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
金銭信託	百万円 12	百万円 12	% 100.0	百万円 12	百万円 12	% 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 (2020年3月10日～2021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

(2021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		58,650	59,950	969,991	105,117,924	75.7
SPDR GOLD TRUST-ETF		463	791	125,911	13,645,036	9.8
SPDR GOLD MINISHARES TRUST-ETF		—	15,600	263,484	28,553,761	20.5
合 計	口 数 ・ 金 額	59,113	76,341	1,359,386	147,316,722	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	3	—	<106.0%>	

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

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○投資信託財産の構成

(2021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 147,316,722	% 99.9
コール・ローン等、その他	81,003	0.1
投資信託財産総額	147,397,725	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 (138,907,798千円) の投資信託財産総額 (147,397,725千円) に対する比率は94.2%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=108.37円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年3月8日現在)

項 目	当 期 末 円
(A) 資産	156,076,278,224
コール・ローン等	81,003,450
投資信託受益証券(評価額)	147,316,722,374
未収入金	8,678,552,400
(B) 負債	17,125,016,992
未払金	17,096,311,439
未払解約金	28,705,537
未払利息	16
(C) 純資産総額(A－B)	138,951,261,232
元本	119,117,616,680
次期繰越損益金	19,833,644,552
(D) 受益権総口数	119,117,616,680口
1万口当たり基準価額(C／D)	11,665円

(注) 当ファンドの期首元本額は95,006,464,175円、期中追加設定元本額は72,433,585,067円、期中一部解約元本額は48,322,432,562円です。

(注) 2021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) 48,654,112,580円
- ・ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり (SMA専用) 31,247,218,443円
- ・スマート・ファイブ (1年決算型) 7,869,324,785円
- ・ゴールド・ファンド (為替ヘッジあり) 6,947,244,916円
- ・ゴールド・ファンド (適格機関投資家向け) 6,283,363,869円
- ・ファイン・ブレンド (毎月分配型) 6,180,868,370円
- ・ゴールド・ファンド (為替ヘッジなし) 5,627,805,611円
- ・ファイン・ブレンド (資産成長型) 3,642,940,020円
- ・FOFs用ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり (適格機関投資家専用) 2,612,886,361円
- ・ファイン・ブレンド (適格機関投資家向け) 51,851,725円

(注) 1口当たり純資産額は11,665円です。

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

○お知らせ

約款変更について

2020年3月10日から2021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 (2020年3月10日～2021年3月8日)

項 目	当 期 円
(A) 配当等収益	△ 69,399
受取利息	85
支払利息	△ 69,484
(B) 有価証券売買損益	8,754,385,411
売買益	12,049,171,560
売買損	△ 3,294,786,149
(C) 保管費用等	△ 13,918,907
(D) 当期損益金(A+B+C)	8,740,397,105
(E) 前期繰越損益金	8,196,719,195
(F) 追加信託差損益金	13,884,218,456
(G) 解約差損益金	△10,987,690,204
(H) 計(D+E+F+G)	19,833,644,552
次期繰越損益金(H)	19,833,644,552

(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。