

運用報告書（全体版）

リアル・アセット債券ファンド 円ヘッジありコース/ 円ヘッジなしコース 〈愛称〉リアル・インカム

第2期（決算日 2020年3月16日）

■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4月20日から2023年3月15日まで	
運用方針	<p>①主として世界各国（日本を含む）のリアル・アセット企業（長期にわたり、継続して安定したキャッシュフローを生成する資産を、保有している企業）の発行する債券等（期限付劣後債、永久劣後債、優先証券等を含む）に分散投資を行います。</p> <p>②マザーファンドにおける、債券等の運用指図に関する権限を、コーヘン&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インクに委託します。</p> <p>③「円ヘッジありコース」と「円ヘッジなしコース」があります。</p>	
主要投資対象	リアル・アセット債券ファンド 円ヘッジありコース	リアル・アセット債券マザーファンド受益証券
	リアル・アセット債券ファンド 円ヘッジなしコース	
	リアル・アセット債券マザーファンド	世界各国（日本を含む）のリアル・アセット企業の発行する債券等
主な組入制限	リアル・アセット債券ファンド 円ヘッジありコース	株式への実質投資割合には制限を設けません。
	リアル・アセット債券ファンド 円ヘッジなしコース	外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	リアル・アセット債券マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	<p>毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。</p> <p>①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子、配当収入と売買益（評価損益を含みます。）等の全額とします。</p> <p>②収益分配金額は、委託会社が基準価額水準等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。</p>	

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。さて、「リアル・アセット債券ファンド 円ヘッジありコース/円ヘッジなしコース」は、このたび第2期の決算を行いましたので、運用状況をご報告申し上げます。今後とも引き続きお引立て賜りますようお願い申し上げます。

損保ジャパン日本興亜アセットマネジメント株式会社は、2020年4月1日に商号をSOMPOアセットマネジメント株式会社に変更します。



損保ジャパン日本興亜アセットマネジメント

東京都中央区日本橋二丁目2番16号 共立日本橋ビル



<https://www.sjnk-am.co.jp/>

お問い合わせ先



クライアントサービス第二部 0120-69-5432

（受付時間 営業日の午前9時～午後5時）

円ヘッジありコース

○設定以来の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価 額			債 組 入 比	券 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 金			
(設定日)	円			円		%	百万円
2018年4月20日	10,000			—		—	510
1期(2019年3月18日)	10,119			0		88.6	516
2期(2020年3月16日)	10,465			0		82.5	535

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 基準価額及び分配金は1万口当たり(以下同じ)。

(注3) 債券組入比率はマザーファンドへの投資割合に応じて算出された当ファンドベースの組入比率。

(注4) 当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、主として世界各国(日本を含む)のリアル・アセット企業の発行する債券等に分散投資を行うことで、安定したインカムゲインの確保をはかるとともに、中長期的な信託財産の成長を目指すファンドです。そのため、当ファンドのコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は記載しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率
		騰	落		
(期 首)	円			%	%
2019年3月18日	10,119			—	88.6
3月末	10,214			0.9	87.7
4月末	10,307			1.9	87.8
5月末	10,330			2.1	86.5
6月末	10,542			4.2	86.7
7月末	10,660			5.3	85.9
8月末	10,854			7.3	85.4
9月末	10,823			7.0	88.3
10月末	10,829			7.0	88.1
11月末	10,857			7.3	90.1
12月末	10,901			7.7	91.7
2020年1月末	11,033			9.0	90.4
2月末	11,066			9.4	88.3
(期 末)					
2020年3月16日	10,465			3.4	82.5

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注2) 債券組入比率はマザーファンドへの投資割合に応じて算出された当ファンドベースの組入比率。

(注3) 当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、主として世界各国(日本を含む)のリアル・アセット企業の発行する債券等に分散投資を行うことで、安定したインカムゲインの確保をはかるとともに、中長期的な信託財産の成長を目指すファンドです。そのため、当ファンドのコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は記載しておりません。

円ヘッジなしコース

○設定以来の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価額			債 組 入 比	券 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 金			
(設定日)	円			円		%	百万円
2018年4月20日	10,000			—		—	510
1期(2019年3月18日)	10,294			0		2.9	526
2期(2020年3月16日)	10,240			0		△0.5	524

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 基準価額及び分配金は1万口当たり(以下同じ)。

(注3) 債券組入比率はマザーファンドへの投資割合に応じて算出された当ファンドベースの組入比率。

(注4) 当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、主として世界各国(日本を含む)のリアル・アセット企業の発行する債券等に分散投資を行うことで、安定したインカムゲインの確保をはかるとともに、中長期的な信託財産の成長を目指すファンドです。そのため、当ファンドのコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は記載しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準	価額		債 組 入 比	券 率
		騰	落		
(期首)	円			%	%
2019年3月18日	10,294			—	87.9
3月末	10,304			0.1	87.7
4月末	10,439			1.4	88.5
5月末	10,248			△0.4	89.0
6月末	10,405			1.1	89.7
7月末	10,527			2.3	88.7
8月末	10,513			2.1	90.0
9月末	10,604			3.0	88.8
10月末	10,815			5.1	87.5
11月末	10,875			5.6	89.3
12月末	10,999			6.8	90.2
2020年1月末	11,050			7.3	90.9
2月末	11,101			7.8	88.7
(期末)					
2020年3月16日	10,240			△0.5	84.8

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

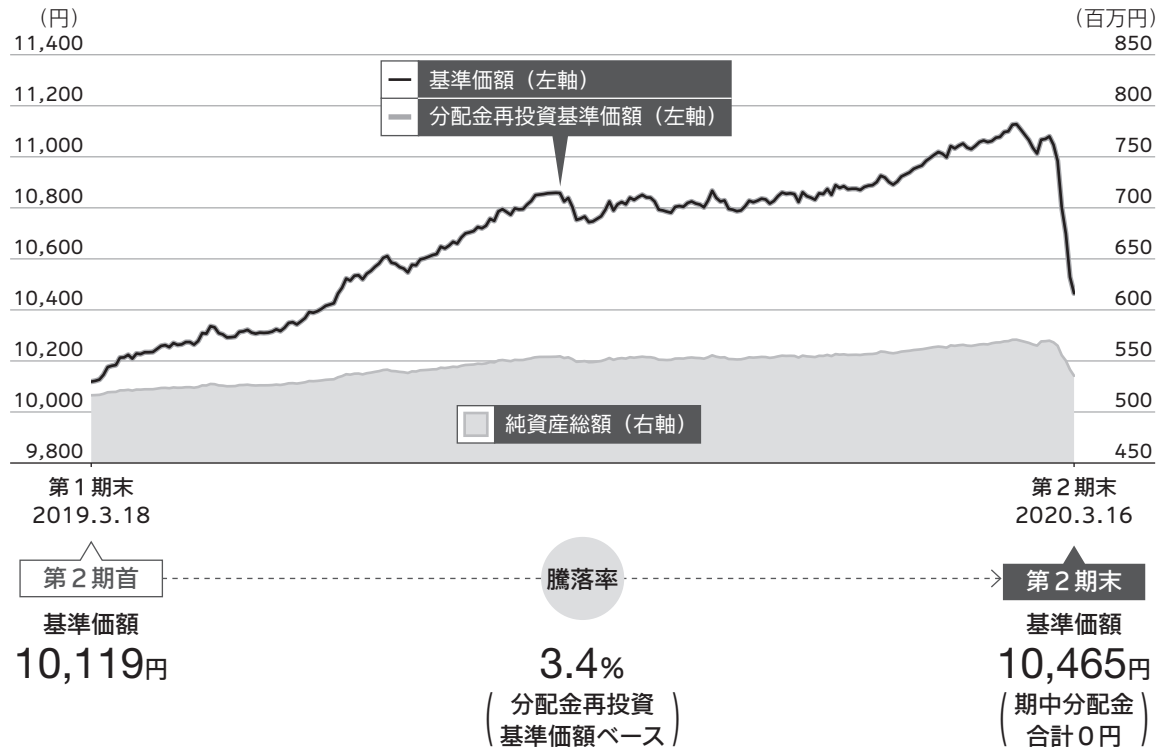
(注2) 債券組入比率はマザーファンドへの投資割合に応じて算出された当ファンドベースの組入比率。

(注3) 当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、主として世界各国(日本を含む)のリアル・アセット企業の発行する債券等に分散投資を行うことで、安定したインカムゲインの確保をはかるとともに、中長期的な信託財産の成長を目指すファンドです。そのため、当ファンドのコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は記載しておりません。

運用経過

● 基準価額の推移

● 円ヘッジありコース



- 分配金再投資基準価額の推移は、2019年3月18日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。
- 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）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。
- 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- 当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、主として世界各国（日本を含む）のリアル・アセット企業の発行する債券等に分散投資を行うことで、安定したインカムゲインの確保をはかるとともに、中長期的な信託財産の成長を目指すファンドです。そのため、当ファンドのコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は記載しておりません。

● 基準価額の主な変動要因

円ヘッジありコース

当期は、投資しているリアル・アセット債券マザーファンドが小幅上昇となる中、当ファンドでは為替ヘッジを行っているため為替変動による影響が限定的となったことから基準価額は上昇しました。

リアル・アセット債券マザーファンド

期中の騰落率は+0.7%となりました。

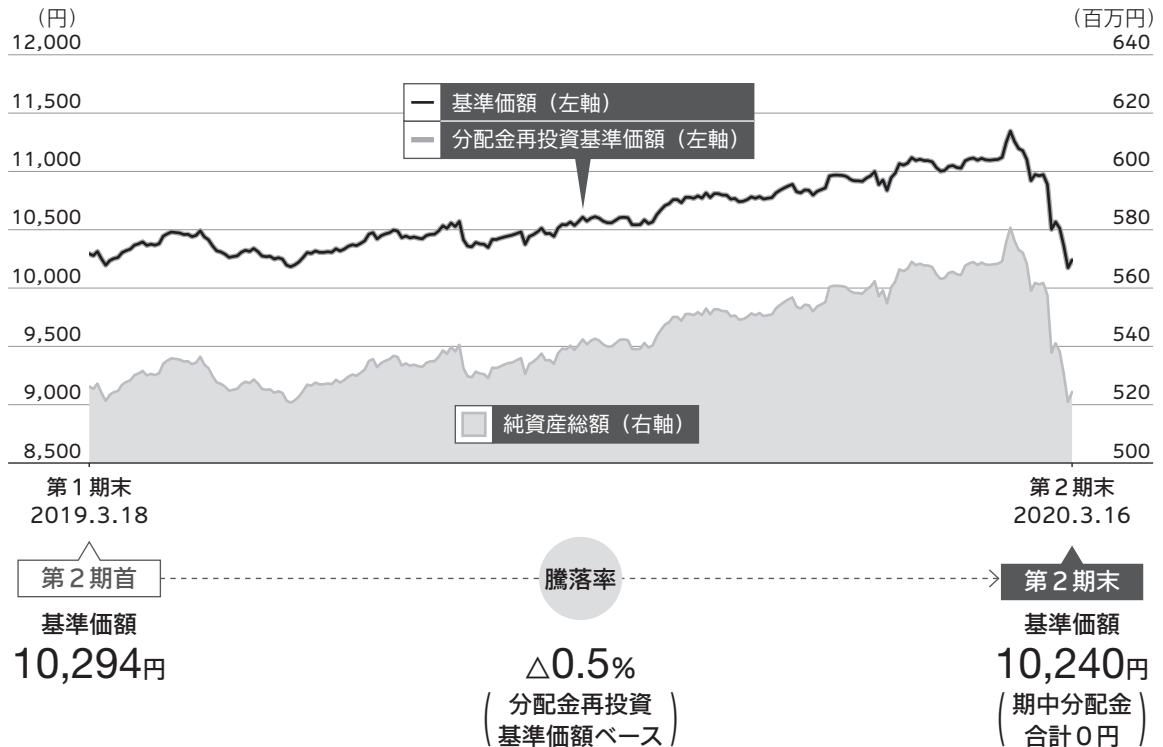
保有するリアル・アセット債券のインカム（利子）要因等がプラスに寄与しました。

- 本報告書では、ベビーファンドとマザーファンドを下記の様に統一して表記しています。

 ベビーファンド  マザーファンド

● 基準価額の推移

円ヘッジなしコース



- 分配金再投資基準価額の推移は、2019年3月18日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。
- 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）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。
- 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- 当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、主として世界各国（日本を含む）のリアル・アセット企業の発行する債券等に分散投資を行うことで、安定したインカムゲインの確保をはかるとともに、中長期的な信託財産の成長を目指すファンドです。そのため、当ファンドのコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は記載しておりません。

● 基準価額の主な変動要因

円ヘッジなしコース

当期は、投資しているリアル・アセット債券マザーファンドが小幅上昇したものの、当ファンドでは信託報酬等の影響から基準価額は小幅下落しました。

リアル・アセット債券マザーファンド

期中の騰落率は+0.7%となりました。

保有するリアル・アセット債券のインカム（利子）要因等がプラスに寄与しました。

- 本報告書では、ベビーファンドとマザーファンドを下記の様に統一して表記しています。

 ベビーファンド  マザーファンド

● 投資環境

○リアル・アセット債券市場

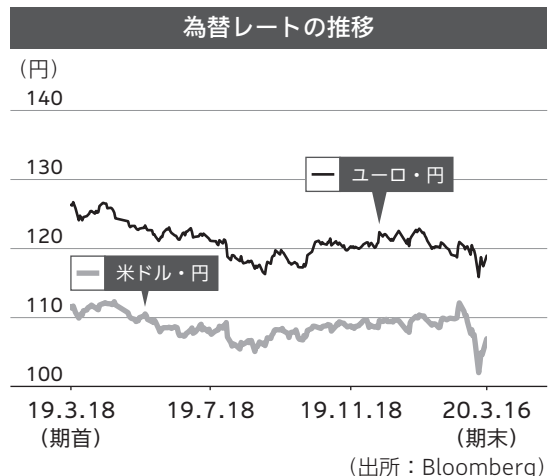
当期のリアル・アセット債券市場は上昇しました。

期初から2019年8月にかけては、米中間の貿易摩擦問題に対する懸念からリスク回避的な市場環境となる中、米国などでは債券利回りが低下したことからリアル・アセット債券市場は上昇しました。その後、9月以降は米中間の通商協議が進展するとの期待が高まったことなどから、米欧の債券利回りは上昇に転じたものの、クレジットスプレッドが縮小したことなどを受けて、リアル・アセット債券市場は堅調に推移しました。しかし、2020年2月下旬以降、中国に端を発した新型コロナウイルスの感染拡大が世界的な広がりを見せたことを受けて、市場環境が再びリスク回避的となる中、米国などでは債券利回りが低下したものの、クレジットスプレッドが大幅に拡大した影響から、リアル・アセット債券市場は下落しました。なお、当期においては、米国ではFRB（米連邦準備理事会）が政策金利であるFF金利（フェデラル・ファンド金利）を5回に亘って、計2.25%引き下げました。

○為替市場

米ドルやユーロは円に対して下落しました。

期初から2019年8月にかけては、米中間の貿易摩擦問題や世界経済の成長鈍化に対する懸念からリスク回避的な市場環境となる中、米ドル、ユーロは対円で下落しました。その後、米中間の通商協議が進展するとの期待が高まったことなどを受けて、米ドルをはじめ、ユーロは対円で上昇しました。しかし2020年2月下旬以降、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大に対する警戒感から再びリスク回避的な市場環境となったことから、米ドルやユーロは円に対して下落しました。



注. 為替レートは対顧客電信売買相場の仲値を使用しております。

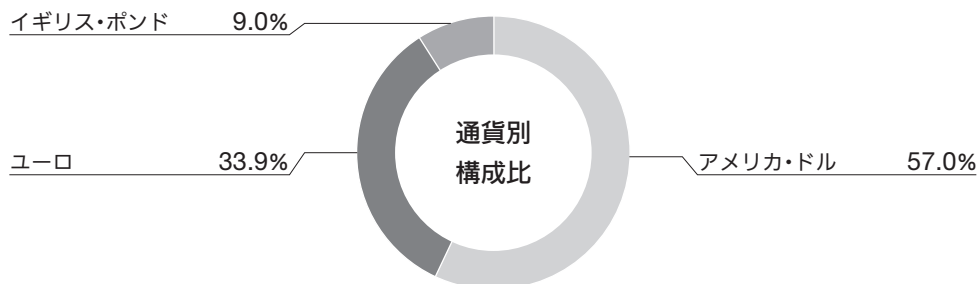
● 当該投資信託のポートフォリオ

🏦 円ヘッジありコース／円ヘッジなしコース

両コースとも、期を通してリアル・アセット債券マザーファンドの組入比率を高位に維持しました。円ヘッジありコースでは、為替変動リスクを回避する目的から、対円で為替ヘッジを行っています。

🏠 リアル・アセット債券マザーファンド

期を通してリアル・アセット企業の発行する債券等の組入比率を高位に維持しました。



注1. 比率は、第2期末における組入債券評価額に対する割合。

注2. 端数処理の関係上、構成比合計が100%とならない場合があります。

● 当該投資信託のベンチマークとの差異

🏦 円ヘッジありコース／円ヘッジなしコース

各ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、主として世界各国（日本を含む）のリアル・アセット企業の発行する債券等に分散投資を行うことで、安定したインカムゲインの確保をはかるとともに、中長期的な信託財産の成長を目指すファンドです。そのため、当ファンドのコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は記載しておりません。

● 分配金

中長期的な観点から、複利効果による資産の成長を目指すために分配を抑えるファンドです。

円ヘッジありコース

収益分配金については、基準価額の水準等を勘案し、分配を行いませんでした。なお、収益分配に充てなかった収益は、信託財産に留保し、運用の基本方針に基づいて引き続き元本と同一の運用を行います。

分配原資の内訳 (単位：円、1万口当たり・税引前)

項目	第2期 2019.3.19~2020.3.16
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	560

注1. 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

注2. 円未満は切り捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税引前）に合致しない場合があります。

注3. 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税引前）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

円ヘッジなしコース

収益分配金については、基準価額の水準等を勘案し、分配を行いませんでした。なお、収益分配に充てなかった収益は、信託財産に留保し、運用の基本方針に基づいて引き続き元本と同一の運用を行います。

分配原資の内訳 (単位：円、1万口当たり・税引前)

項目	第2期 2019.3.19~2020.3.16
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	580

注1. 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

注2. 円未満は切り捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税引前）に合致しない場合があります。

注3. 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税引前）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

● 今後の運用方針

円ヘッジありコース

今後の運用におきましても、リアル・アセット債券マザーファンドへの投資を通じて、日本を含む世界のリアル・アセット企業の発行する債券等を主要投資対象とし、信託財産の中期的成長を目指します。為替変動リスクを回避する目的から、対円で為替ヘッジを行います。

円ヘッジなしコース

今後の運用におきましても、リアル・アセット債券マザーファンドへの投資を通じて、日本を含む世界のリアル・アセット企業の発行する債券等を主要投資対象とし、信託財産の中期的成長を目指します。

リアル・アセット債券マザーファンド

当ファンドは日本を含む世界のリアル・アセット企業の発行する債券等を主要投資対象とし、信託財産の中期的成長を目指します。

● 1万口当たりの費用明細

● 円ヘッジありコース

項目	第2期 2019.3.19~2020.3.16		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	132円	1.236%	(a) 信託報酬 = 期中の平均基準価額 × 信託報酬率 (年率) × $\frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は10,701円です。
(投信会社)	(70)	(0.656)	ファンドの運用の対価
(販売会社)	(59)	(0.547)	購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(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等の対価
(b) 売買委託手数料	1	0.009	(b) 売買委託手数料 = $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(1)	(0.005)	
(投資信託証券)	(0)	(0.004)	
(c) 有価証券取引税	0	0.000	(c) 有価証券取引税 = $\frac{\text{期中の有価証券取引税}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	6	0.055	(d) その他費用 = $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
(保管費用)	(5)	(0.047)	有価証券等の保管等のために、海外の銀行等に支払う費用
(監査費用)	(1)	(0.006)	監査法人に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	(0)	(0.001)	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	139	1.300	

注1. 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

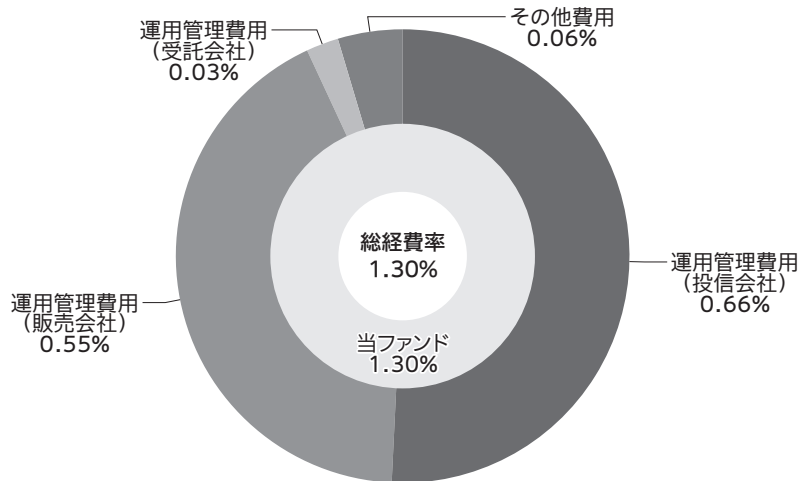
注2. 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

注3. 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(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1.30%**です。



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. 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

注5. 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。

 円ヘッジなしコース

項目	第2期 2019.3.19～2020.3.16		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	132円	1.236%	(a) 信託報酬 = 期中の平均基準価額 × 信託報酬率 (年率) × $\frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は10,656円です。
(投信会社)	(70)	(0.656)	ファンドの運用の対価
(販売会社)	(58)	(0.547)	購入後の情報提供、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等の対価
(受託会社)	(3)	(0.033)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	1	0.009	(b) 売買委託手数料 = $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(1)	(0.005)	
(投資信託証券)	(0)	(0.004)	
(c) 有価証券取引税	0	0.000	(c) 有価証券取引税 = $\frac{\text{期中の有価証券取引税}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	6	0.055	(d) その他費用 = $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
(保管費用)	(5)	(0.048)	有価証券等の保管等のために、海外の銀行等に支払う費用
(監査費用)	(1)	(0.006)	監査法人に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	(0)	(0.001)	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	139	1.300	

注1. 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

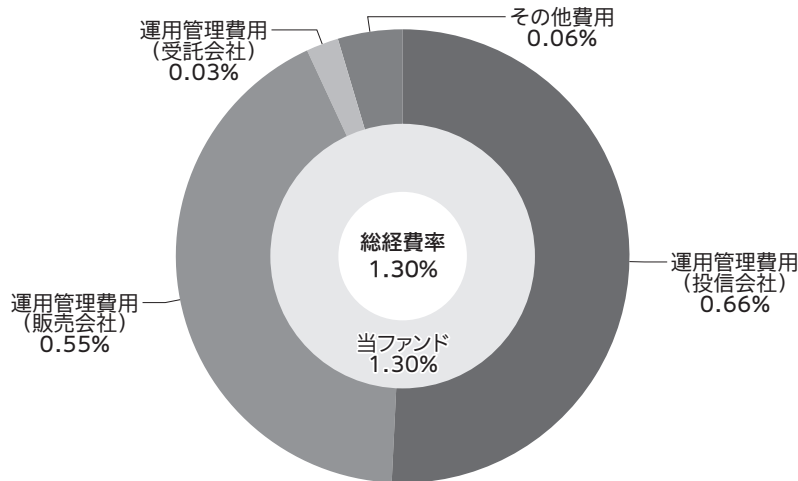
注2. 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

注3. 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(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1.30%**です。



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. 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

注5. 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。

円ヘッジありコース

○売買及び取引の状況

(2019年3月19日～2020年3月16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
リアル・アセット債券マザーファンド	千口 13,978	千円 15,000	千口 15,376	千円 16,910

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 金額は受渡代金。

○株式売買比率

(2019年3月19日～2020年3月16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
	リアル・アセット債券マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	148,243千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	57,529千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.57

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注3) 邦貨換算金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）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。

○利害関係人との取引状況等

(2019年3月19日～2020年3月16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。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2019年3月19日～2020年3月16日)

当期首残高 (元本)	当期設定 元本	当期解約 元本	当期末残高 (元本)	取 引 理 由
万円 1,000	万円 -	万円 -	万円 1,000	当初設定時における取得

○組入資産の明細

(2020年3月16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
リアル・アセット債券マザーファンド	千口 495,522	千口 494,123	千円 518,286

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 当ファンドは、当期末において、直接投資をする株式及び新株予約権証券の組入れはありません。

○投資信託財産の構成

(2020年3月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
リアル・アセット債券マザーファンド	千円 518,286	% 95.7
コール・ローン等、その他	23,457	4.3
投資信託財産総額	541,743	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) リアル・アセット債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産(1,032,655千円)の投資信託財産総額(1,049,742千円)に対する比率は、98.4%です。

(注3) 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。

なお、当期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=106.91円、1ユーロ=118.95円、1イギリス・ポンド=131.81円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年3月16日現在)

○損益の状況 (2019年3月19日～2020年3月16日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,048,177,554
コール・ローン等	9,321,415
リアル・アセット債券マザーファンド(評価額)	518,286,578
未収入金	520,569,561
(B) 負債	512,721,524
未払金	506,434,080
未払解約金	2,859,913
未払信託報酬	3,404,588
未払利息	26
その他未払費用	22,917
(C) 純資産総額(A-B)	535,456,030
元本	511,667,256
次期繰越損益金	23,788,774
(D) 受益権総口数	511,667,256口
1万口当たり基準価額(C/D)	10.465円

(注1) 信託財産に係る期首元本額510,332,435円、期中追加設定元本額4,694,412円、期中一部解約元本額3,359,591円

(注2) 期末における1口当たりの純資産総額 1.0465円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 7,456
支払利息	△ 7,456
(B) 有価証券売買損益	24,039,422
売買益	47,102,023
売買損	△23,062,601
(C) 信託報酬等	△ 6,722,423
(D) 当期損益金(A+B+C)	17,309,543
(E) 前期繰越損益金	6,030,403
(F) 追加信託差損益金	448,828
(配当等相当額)	(122,426)
(売買損益相当額)	(326,402)
(G) 計(D+E+F)	23,788,774
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	23,788,774
追加信託差損益金	448,828
(配当等相当額)	(135,634)
(売買損益相当額)	(313,194)
分配準備積立金	28,539,541
繰越損益金	△ 5,199,595

(注1) 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) 信託報酬等には、消費税相当額を含めて表示しております。

(注3) 追加信託差損益金とは、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) リアル・アセット債券マザーファンドの信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、信託財産に属する同親投資信託の信託財産の純資産総額に対し年10,000分の40の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しております。

(注5) 分配金の計算過程(2019年3月19日～2020年3月16日)は以下の通りです。

項 目	2019年3月19日～ 2020年3月16日
a. 配当等収益(費用控除後)	15,248,609円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	0円
c. 信託約款に規定する収益調整金	135,634円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	13,290,932円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	28,675,175円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	560円
g. 分配金	0円

円ヘッジなしコース

○売買及び取引の状況

(2019年3月19日～2020年3月16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
リアル・アセット債券マザーファンド	千口 —	千円 —	千口 3,491	千円 3,770

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 金額は受渡代金。

○株式売買比率

(2019年3月19日～2020年3月16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
	リアル・アセット債券マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	148,243千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	57,529千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.57

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注3) 邦貨換算金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）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。

○利害関係人との取引状況等

(2019年3月19日～2020年3月16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。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2019年3月19日～2020年3月16日)

当期首残高 (元本)	当期設定 元本	当期解約 元本	当期末残高 (元本)	取 引 理 由
万円 1,000	万円 —	万円 —	万円 1,000	当初設定時における取得

○組入資産の明細

(2020年3月16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
リアル・アセット債券マザーファンド	千口 500,846	千口 497,354	千円 521,675

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 当ファンドは、当期末において、直接投資をする株式及び新株予約権証券の組入れはありません。

○投資信託財産の構成

(2020年3月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
リアル・アセット債券マザーファンド	521,675	98.8%
コール・ローン等、その他	6,108	1.2%
投資信託財産総額	527,783	100.0%

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) リアル・アセット債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産(1,032,655千円)の投資信託財産総額(1,049,742千円)に対する比率は、98.4%です。

(注3) 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。
なお、当期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=106.91円、1ユーロ=118.95円、1イギリス・ポンド=131.81円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年3月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	527,783,971
コール・ローン等	6,108,613
リアル・アセット債券マザーファンド(評価額)	521,675,358
(B) 負債	3,426,491
未払解約金	10,276
未払信託報酬	3,393,375
未払利息	17
その他未払費用	22,823
(C) 純資産総額(A-B)	524,357,480
元本	512,045,600
次期繰越損益金	12,311,880
(D) 受益権総口数	512,045,600口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,240円

(注1) 信託財産に係る期首元本額511,248,749円、期中追加設定元本額879,245円、期中一部解約元本額82,394円

(注2) 期末における1口当たりの純資産総額 1.0240円

○損益の状況 (2019年3月19日～2020年3月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 4,004
支払利息	△ 4,004
(B) 有価証券売買損益	3,910,105
売買益	3,913,987
売買損	△ 3,882
(C) 信託報酬等	△ 6,689,448
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 2,783,347
(E) 前期繰越損益金	15,014,534
(F) 追加信託差損益金	80,693
(配当等相当額)	(29,689)
(売買損益相当額)	(51,004)
(G) 計(D+E+F)	12,311,880
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	12,311,880
追加信託差損益金	80,693
(配当等相当額)	(32,331)
(売買損益相当額)	(48,362)
分配準備積立金	29,670,805
繰越損益金	△17,439,618

(注1) 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) 信託報酬等には、消費税相当額を含めて表示しております。

(注3) 追加信託差損益金とは、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) リアル・アセット債券マザーファンドの信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、信託財産に属する同親投資信託の信託財産の純資産総額に対し年10,000分の40の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しております。

(注5) 分配金の計算過程(2019年3月19日～2020年3月16日)は以下の通りです。

項 目	2019年3月19日～ 2020年3月16日
a. 配当等収益(費用控除後)	14,656,271円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	0円
c. 信託約款に規定する収益調整金	32,331円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	15,014,534円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	29,703,136円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	580円
g. 分配金	0円

○お知らせ

リアル・アセット債券ファンド 円ヘッジありコース
リアル・アセット債券ファンド 円ヘッジなしコース

- ・投資信託の監査にかかる費用を適切に反映させるため、2020年1月から、監査費用の徴収方法を変更することと致しました。

リアル・アセット債券マザーファンド

運用報告書

第2期（決算日 2020年3月16日）

＜計算期間 2019年3月19日～2020年3月16日＞

リアル・アセット債券マザーファンドの第2期の運用状況をご報告申し上げます。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限
運用方針	安定したインカムゲインの確保と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	世界各国（日本を含む）のリアル・アセット企業の発行する債券等を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率	純 総 資 産 額
		期 騰 落	中 率			
(設定日) 2018年4月20日	円		%		%	百万円
	10,000		—		—	1,008
1期(2019年3月18日)	10,413		4.1		88.7	1,037
2期(2020年3月16日)	10,489		0.7		85.2	1,039

(注1) 基準価額は1万口当たり（以下同じ）。

(注2) 当ファンドは、主として世界各国（日本を含む）のリアル・アセット企業の発行する債券等に分散投資を行うことで、安定したインカムゲインの確保をはかるとともに、中長期的な信託財産の成長を目指すファンドです。そのため、当ファンドのコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は記載しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年	月	日	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率
				騰 落	率		
	(期 首)		円		%		%
	2019年	3月18日	10,413		—		88.7
	3月末		10,427		0.1		88.4
	4月末		10,575		1.6		89.2
	5月末		10,393		△0.2		89.6
	6月末		10,563		1.4		90.2
	7月末		10,699		2.7		89.1
	8月末		10,695		2.7		90.3
	9月末		10,800		3.7		89.7
	10月末		11,028		5.9		88.3
	11月末		11,101		6.6		89.9
	12月末		11,240		7.9		90.8
	2020年	1月末	11,305		8.6		91.4
	2月末		11,369		9.2		89.2
	(期 末)						
	2020年	3月16日	10,489		0.7		85.2

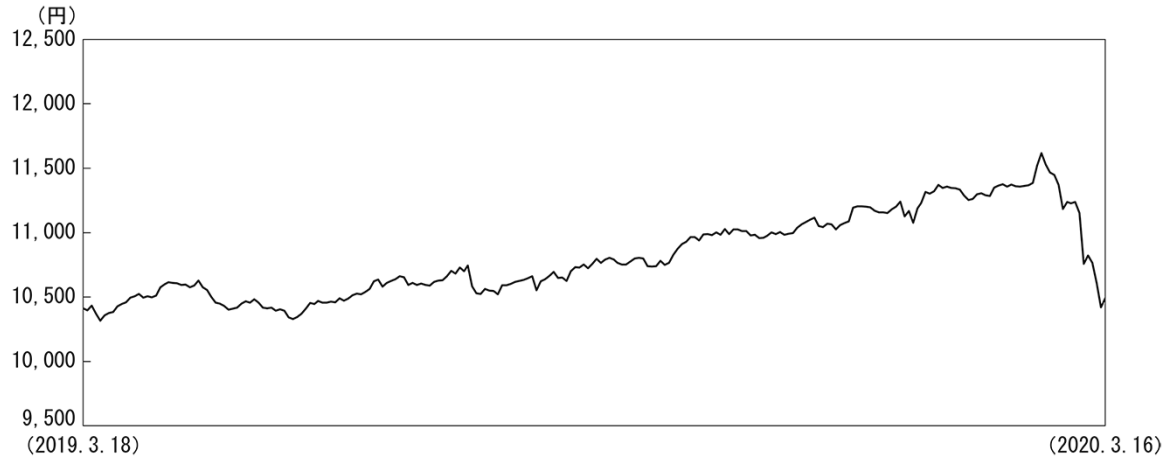
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドは、主として世界各国（日本を含む）のリアル・アセット企業の発行する債券等に分散投資を行うことで、安定したインカムゲインの確保をはかるとともに、中長期的な信託財産の成長を目指すファンドです。そのため、当ファンドのコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は記載していません。

○運用経過

(2019年3月19日～2020年3月16日)

■基準価額の推移



期首：10,413円

期末：10,489円

騰落率：0.7%

P3～P11をご参照下さい。

○1万口当たりの費用明細

(2019年3月19日～2020年3月16日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	円 1 (1) (0)	% 0.009 (0.005) (0.004)	(a) 売買委託手数料 = $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 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 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	0 (0) (0)	0.000 (0.000) (0.000)	(b) 有価証券取引税 = $\frac{\text{期中の有価証券取引税}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 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)	5 (5) (0)	0.049 (0.048) (0.001)	(c) その他費用 = $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券等の保管等のために、海外の銀行等に支払う費用 信託事務の処理にかかるその他の費用等
合 計	6	0.058	
期中の平均基準価額は10,849円です。			

(注1) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

○売買及び取引の状況

(2019年3月19日～2020年3月16日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 261	千アメリカ・ドル 669	百株 259	千アメリカ・ドル 691

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

公社債

		買 付 額		売 付 額	
外	アメリカ	社債券 (投資法人債券を含む)	千アメリカ・ドル 4,661	千アメリカ・ドル 4,913 (55)	
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ	
国	ドイツ	社債券 (投資法人債券を含む)	200	102	
	フランス	社債券 (投資法人債券を含む)	109	109	
	オランダ	社債券 (投資法人債券を含む)	99	100	
	その他	社債券 (投資法人債券を含む)	407	279	

(注1) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) () 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 単位未満は切捨て。

(注4) 社債券 (投資法人債券を含む) には新株予約権付社債 (転換社債) は含まれておりません。

投資信託証券

銘 柄		買 付 額		売 付 額	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外	アメリカ	口	千アメリカ・ドル	口	千アメリカ・ドル
	KIMCO REALTY CORP	1,533	38	1,533	38
	PS BUSINESS PARKS INC	—	—	2,000	51
	PUBLIC STORAGE	2,665	67	700	17
	PUBLIC STORAGE	1,700	43	—	—
	VORNADO REALTY TRUST	—	—	1,500	35
	PUBLIC STORAGE	1,912	49	4,000	110
	PS BUSINESS PARKS IN	2,450	61	2,450	61
	PS BUSINESS PARKS INC	1,900	48	—	—
	PUBLIC STORAGE	1,000	25	—	—
小 計	15,115	383	14,183	363	

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2019年3月19日～2020年3月16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	148,243千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	57,529千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.57

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注3) 邦貨換算金額は、各月末 (決算日の属する月については決算日) 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。

○利害関係人との取引状況等

(2019年3月19日～2020年3月16日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2020年3月16日現在)

外国株式

銘柄	株数	株数	期 末		業 種 等	
			評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円		
NEXTERA ENERGY CAPITAL	—	12	30	3,284	公益事業	
PPL CAPITAL FUNDING INC	25	—	—	—	公益事業	
SOUTHERN CO	—	30	74	7,934	公益事業	
ENBRIDGE INC	71	12	24	2,643	エネルギー	
DUKE ENERGY CORP	24	—	—	—	公益事業	
CMS ENERGY CORP	—	29	73	7,873	公益事業	
NEXTERA ENERGY CAPITAL	16	—	—	—	公益事業	
SEMPRA ENERGY	—	18	45	4,835	公益事業	
SOUTHERN CO	—	30	68	7,296	公益事業	
CMS ENERGY CORP	—	17	43	4,649	公益事業	
INTEGRYS HOLDING INC	52	44	107	11,505	公益事業	
CMS ENERGY CORP	20	17	44	4,736	公益事業	
合 計	株数・金額	209	211	512	54,760	
	銘柄数<比率>	6	9	—	<5.3%>	

(注1) 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2) 邦貨換算金額欄の< >内は純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	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		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
						%	%	%
アメリカ	千アメリカ・ドル 4,270	千アメリカ・ドル 4,398	千円 470,289	45.2	—	30.5	11.7	2.9
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	225	222	26,470	2.5	—	1.1	1.5	—
フランス	395	413	49,224	4.7	—	1.9	2.8	—
オランダ	235	240	28,611	2.8	—	1.6	—	1.2
オーストリア	35	36	4,365	0.4	—	—	—	0.4
その他	1,725	1,849	220,006	21.2	—	10.7	8.1	2.3
イギリス	千イギリス・ポンド 610	千イギリス・ポンド 662	87,261	8.4	—	6.3	2.1	—
合 計	—	—	886,228	85.2	—	52.2	26.2	6.8

(注1) 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2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	銘柄	当 期 末				償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円		
アメリカ	普通社債券	ALABAMA POWER 4.1 420115	4.1	120	119	12,779	2042/1/15
	(含む投資法人債券)	ALEXANDRIA 3.95 261015	3.95	50	56	5,994	2026/10/15
		ALEXANDRIA R 4.85 481015	4.85	75	92	9,892	2048/10/15
		AMERICAN HOM 4.25 271115	4.25	40	42	4,595	2027/11/15
		AT&T 4.35 281201	4.35	150	165	17,682	2028/12/1
		AT&T INC 5.25 360901	5.25	150	170	18,225	2036/9/1
		BXP 2.9 291215	2.9	75	70	7,561	2029/12/15
		CAMDEN 3.35 490501	3.35	35	35	3,826	2049/5/1
		DEUTSCHE TEL 8.75 300615	8.75	40	58	6,254	2030/6/15
		DTE ENERGY 2.529 241001	2.529	100	100	10,771	2024/10/1
		DUKE ENERGY 4.875 240916	4.875	75	74	7,961	2024/9/16
		DUKE ENERGY 6.45 390401	6.45	100	145	15,505	2039/4/1
		ELEC DE FRAN 6.95 390126	6.95	35	50	5,348	2039/1/26
		EMERA US FIN 3.55 260315	3.55	100	109	11,751	2026/3/15
		ENBRIDGE INC 6.0 270115	6.0	100	84	9,031	2027/1/15
		ENBRIDGE INC 6.25 280301	6.25	95	87	9,327	2028/3/1
		ENERGY TRANS 4.9 231101	4.9	175	168	17,976	2023/11/1
		ENTERGY LA 4.05 230601	4.05	125	131	14,111	2023/6/1
		ENTERPRISE P 4.85 430915	4.85	65	61	6,528	2043/9/15
		GEN ELECTRIC 5.0 210121	5.0	123	105	11,309	2021/1/21
		HPT 4.35 240901	4.35	50	51	5,550	2024/9/1
		HPT 4.95 290701	4.95	43	45	4,850	2029/7/1
		HR 2.4 291215	2.4	50	48	5,150	2029/12/15
		KILROY 3.05 291115	3.05	50	53	5,686	2029/11/15
		LSI 4 290315	4.0	60	67	7,242	2029/3/15
		NATIONAL RETA 3.1 491015	3.1	125	113	12,097	2049/10/15
		NEXTERA ENE 5.65 290501	5.65	40	40	4,295	2029/5/1
		OFC 3.6 230215	3.6	40	40	4,306	2023/2/15
		ORIGIN ENER 5.45 211014	5.45	150	159	16,999	2021/10/14
		PLAINS ALL 3.6 240801	3.6	150	137	14,722	2024/8/1
		PLAINS ALL 6.65 370115	6.65	85	79	8,536	2037/1/15
		PPL CAPITAL 3.1 260515	3.1	50	52	5,632	2026/5/15
		PROLOGIS LP 4.375 281101	4.375	60	65	6,964	2028/11/1
	REG 2.95 290615	2.95	50	52	5,647	2029/6/15	
	ROIC 5.0 230915	5.0	73	79	8,548	2023/9/15	
	SBRA 4.8 240501	4.8	60	61	6,580	2024/5/1	
	SIMON PROPER 490313 3.25	3.25	40	35	3,835	2049/3/13	
	SL GREEN OPE 3.25 221015	3.25	45	46	4,921	2022/10/15	
	SOUTHERN CO 5.5 220315	5.5	20	19	2,108	2022/3/15	
	SOUTHERN POW 5.15 410915	5.15	90	99	10,642	2041/9/15	
	SPIRIT REAL 4.45 260615	4.45	70	78	8,433	2026/6/15	
	SPIRIT REALTY 4 290415	4.0	40	44	4,775	2029/4/15	
	TRANSCANADA 5.5 290915	5.5	200	176	18,891	2029/9/15	
	TRANSCANADA 5.875 260815	5.875	245	216	23,127	2026/8/15	
	TRANSCANADA 7.25 380815	7.25	35	45	4,899	2038/8/15	

銘	柄	当 期 末					
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
アメリカ		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円		
	普通社債券 (含む投資法人債券)	ULFP 2.875 261115	2.875	75	76	8,142	2026/11/15
		VEREIT OPER 3.1 290915	3.1	30	30	3,272	2029/9/15
		VERIZON COM 4.016 290903	4.016	96	108	11,552	2029/9/3
		VODAFONE 4.125 250530	4.125	85	91	9,730	2025/5/30
		WELLTOWER 3.625 240215	3.625	50	51	5,527	2024/2/15
		WP CAREY INC 4.0 241101	4.0	90	96	10,341	2024/11/1
		WP CAREY INC 4.6 240101	4.6	60	64	6,906	2024/1/1
		WRI 3.5 230115	3.5	35	36	3,932	2023/1/15
小	計					470,289	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	普通社債券 (含む投資法人債券)	BAYER AG 3.125 270812	3.125	100	95	11,387	2027/8/12
		ENBW 3.375 220405	3.375	125	126	15,083	2022/4/5
フランス	普通社債券 (含む投資法人債券)	ELEC DE FRA 5.375 250129	5.375	100	106	12,656	2025/1/29
		TOTAL SA 3.369 261006	3.369	160	169	20,123	2026/10/6
		TOTAL SA 3.875 220518	3.875	135	138	16,443	2022/5/18
オランダ	普通社債券 (含む投資法人債券)	DIGITAL DUT 0.625 250615	0.625	100	97	11,621	2025/6/15
		ENBW 2.5 260304	2.5	35	39	4,740	2026/3/4
		VONOVIA BV 4.0 211217	4.0	100	102	12,248	2021/12/17
オーストリア	普通社債券 (含む投資法人債券)	OMV AG 5.25 211209	5.25	35	36	4,365	2021/12/9
その他	普通社債券 (含む投資法人債券)	AMERICA MOV 6.375 230906	6.375	175	193	23,064	2023/9/6
		AMERICA MOVIL 1.5 240310	1.5	100	103	12,337	2024/3/10
		AT&T INC 2.35 290604	2.35	110	118	14,146	2029/6/4
		BHP BIL FIN 5.625 241022	5.625	175	199	23,714	2024/10/22
		CYRUSONE 1.45 261122	1.45	100	95	11,365	2026/11/22
		EQUINIX INC 2.875 210201	2.875	200	201	23,992	2021/2/1
		ORSTED A/S 1.5 290826	1.5	130	139	16,614	2029/8/26
		ORSTED A/S 6.25 230626	6.25	190	213	25,358	2023/6/26
		PROLOGIS LP 3.0 260302	3.0	150	171	20,362	2026/3/2
		PSA 0.875 311024	0.875	100	97	11,635	2031/10/24
		VERIZON COM 1.375 281102	1.375	195	200	23,889	2028/11/2
		VERIZON COM 2.875 380115	2.875	100	113	13,525	2038/1/15
小	計					328,677	
イギリス				千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド		
	普通社債券 (含む投資法人債券)	ELEC DE FRAN 6.0 260129	6.0	200	205	27,100	2026/1/29
		ENEL FIN IN 5.625 240814	5.625	50	57	7,593	2024/8/14
		NGG FINANCE 5.625 250618	5.625	160	175	23,067	2025/6/18
		ORANGE 5.75 230401	5.75	100	106	14,056	2023/4/1
		WELLTOWER INC 4.8 280820	4.8	100	117	15,444	2028/8/20
小	計					87,261	
合	計					886,228	

(注1) 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2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

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	%
PS BUSINESS PARKS INC	2,000	—	—	—	—
PUBLIC STORAGE	—	1,965	47	5,121	0.5
PUBLIC STORAGE	—	1,700	41	4,427	0.4
VORNADO REALTY TRUST	1,500	—	—	—	—
PUBLIC STORAGE	4,000	1,912	49	5,263	0.5
PS BUSINESS PARKS INC	—	1,900	43	4,680	0.5
PUBLIC STORAGE	—	1,000	24	2,603	0.3
PUBLIC STORAGE	2,000	1,955	48	5,160	0.5
合 計	口 数 ・ 金 額	9,500	10,432	254	27,256
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	6	—	<2.6%>

(注1) 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2) 比率は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

*当ファンドは、当期末において、株式及び新株予約権証券の組入れはありません。

○投資信託財産の構成

(2020年3月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	54,760	5.2
公社債	886,228	84.4
投資証券	27,256	2.6
コール・ローン等、その他	81,498	7.8
投資信託財産総額	1,049,742	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建資産(1,032,655千円)の投資信託財産総額(1,049,742千円)に対する比率は、98.4%です。

(注3) 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。

なお、当期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=106.91円、1ユーロ=118.95円、1イギリス・ポンド=131.81円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年3月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,049,742,899
コール・ローン等	68,535,291
株式(評価額)	54,760,623
公社債(評価額)	886,228,575
投資証券(評価額)	27,256,453
未収配当金	375,870
未収利息	12,430,950
前払費用	155,137
(B) 負債	9,748,474
未払金	9,748,343
未払利息	21
その他未払費用	110
(C) 純資産総額(A-B)	1,039,994,425
元本	991,478,632
次期繰越損益金	48,515,793
(D) 受益権総口数	991,478,632口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,489円

(注1) 信託財産に係る期首元本額996,368,559円、期中追加設定元本額13,978,195円、期中一部解約元本額18,868,122円

(注2) 期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託ごとの元本の内訳

リアル・アセット債券ファンド 円ヘッジなしコース	497,354,713円
リアル・アセット債券ファンド 円ヘッジありコース	494,123,919円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1.0489円

○損益の状況 (2019年3月19日～2020年3月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	41,789,858
受取配当金	3,914,164
受取利息	37,884,043
支払利息	△ 8,349
(B) 有価証券売買損益	△33,122,894
売買益	51,355,216
売買損	△84,478,110
(C) 保管費用等	△ 527,917
(D) 当期損益金(A+B+C)	8,139,047
(E) 前期繰越損益金	41,166,819
(F) 追加信託差損益金	1,021,805
(G) 解約差損益金	△ 1,811,878
(H) 計(D+E+F+G)	48,515,793
次期繰越損益金(H)	48,515,793

(注1) 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) 追加信託差損益金とは、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) 解約差損益金とは、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。