

受益者の皆様へ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。
さて、「北米リート・セレクトファンド Bコース
(定額目標分配型／為替ヘッジなし) (愛称 ほくと星)」は、このたび、第36期の決算を行いました。

当ファンドは、北米リート・マザーファンドを通じて、米国およびカナダの取引所および取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券（リート）に投資を行い、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行いました。

ここに、当作成対象期間の運用経過等についてご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

第36期末(2024年5月15日)

基準価額	11,692円
純資産総額	1,914百万円
第34期～第36期	
騰落率	13.3%
分配金(税引前)合計	300円

(注) 騰落率は分配金(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、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

○交付運用報告書は、運用報告書に記載すべき事項のうち重要なものを記載した書面です。その他の内容については、運用報告書(全体版)に記載しております。

○当ファンドは、投資信託約款において運用報告書(全体版)に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供する旨を定めております。運用報告書(全体版)は、SBI岡三アセットマネジメントのホームページにて閲覧・ダウンロードいただけます。

○運用報告書(全体版)は、受益者の方からのご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

<運用報告書(全体版)の閲覧・ダウンロード方法>
ホームページのファンド情報から当ファンドのファンド名称を検索することにより、運用報告書(全体版)を閲覧およびダウンロードすることができます。

北米リート・セレクトファンド Bコース (定額目標分配型／為替ヘッジなし) (愛称 ほくと星)

追加型投信／海外／不動産投信

作成対象期間：2023年11月16日～2024年5月15日

交付運用報告書

第34期(決算日 2024年1月15日)

第35期(決算日 2024年3月15日)

第36期(決算日 2024年5月15日)

SBI 岡三アセットマネジメント

〒104-0031 東京都中央区京橋2-2-1

お問い合わせは弊社投信営業部へ

フリーダイヤル ☎ 0120-048-214 (営業日の9:00～17:00)

お取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

[ホームページ]

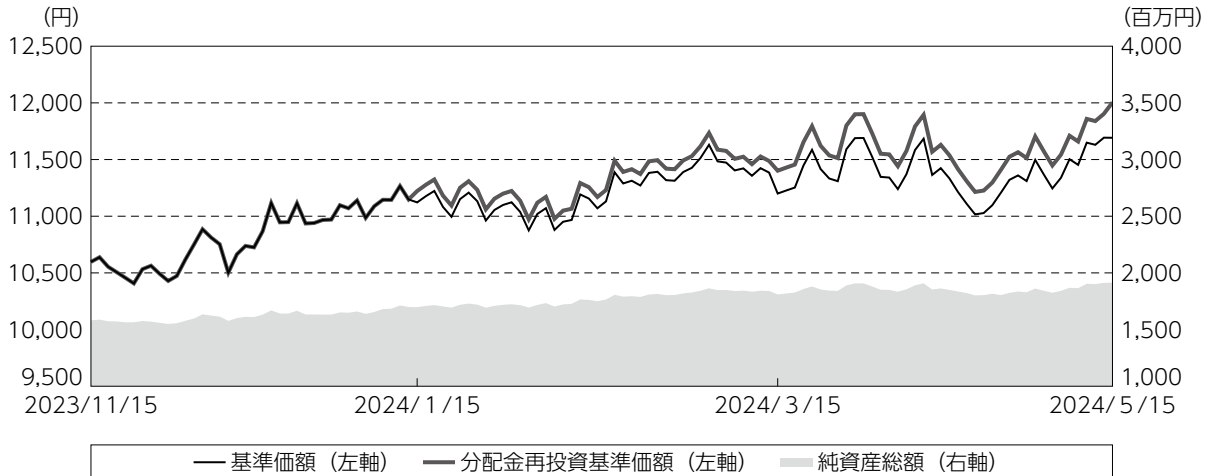
<https://www.sbiokasan-am.co.jp>

※アクセスにかかる通信料はお客様のご負担となります。

運用経過

作成期間中の基準価額等の推移

(2023年11月16日～2024年5月15日)



第34期首：10,597円

第36期末：11,692円 (既払分配金 (税引前)：300円)

騰落率：13.3% (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。
- (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 (2023年11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。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドの主要投資対象である「北米リート・マザーファンド」における主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

- ・米国のS Lグリーン・リアルティやサイモン・プロパティー・グループなどが上昇したことがプラス寄与となりました。
- ・為替が対米ドルや対カナダドルで円安となったことがプラス寄与となりました。

(主なマイナス要因)

- ・米国のアップル・ホスピタリティーREITやEPRプロパティーズなどが下落したことがマイナスに影響しました。

1万口当たりの費用明細

（2023年11月16日～2024年5月15日）

項 目	第34期～第36期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	92 (50) (40) (2)	0.820 (0.449) (0.356) (0.016)	(a)信託報酬＝作成期間中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付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、購入後の情報提供等の対価 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 (投 資 信 託 証 券)	3 (3)	0.023 (0.023)	(b)売買委託手数料＝作成期間中の売買委託手数料÷作成期間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
(c) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券)	0 (0)	0.000 (0.000)	(c)有価証券取引税＝作成期間中の有価証券取引税÷作成期間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
(d) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (そ の 他)	4 (3) (1) (0)	0.034 (0.028) (0.007) (0.000)	(d)その他費用＝作成期間中のその他費用÷作成期間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 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託支払手数料
合 計	99	0.877	
作成期間中の平均基準価額は、11,204円です。			

(注) 作成期間中の費用（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) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

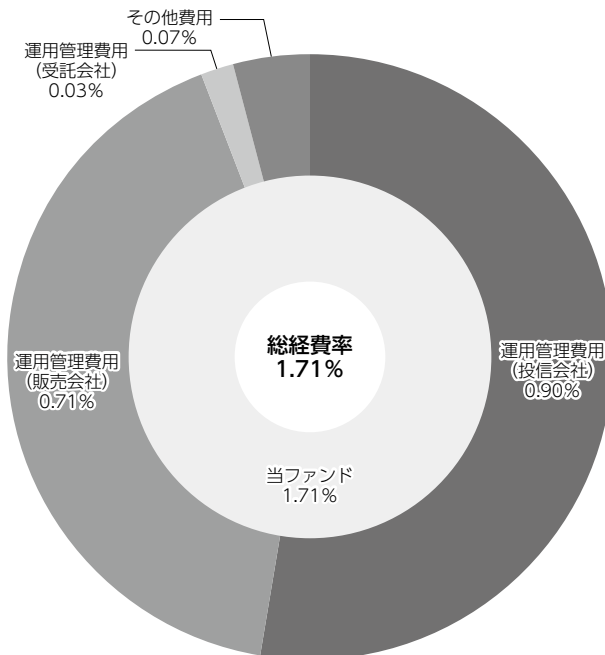
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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

作成期間中の運用・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。）を作成期間中の平均受益権口数に作成期間中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.71%です。



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

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 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) 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。

最近5年間の基準価額等の推移

(2019年5月15日～2024年5月15日)



- (注) 分配金再投資基準価額は、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。
- (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、2019年5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。

	2019年5月15日 期初	2020年5月15日 決算日	2021年5月17日 決算日	2022年5月16日 決算日	2023年5月15日 決算日	2024年5月15日 決算日
基準価額 (円)	10,291	6,447	9,746	10,827	9,956	11,692
期間分配金合計(税引前) (円)	—	600	600	600	600	600
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	△ 33.1	62.4	17.5	△ 2.5	24.0
GPR High Income REIT Americas Index (円換算後)騰落率 (%)	—	△ 43.2	75.5	21.0	—	—
FTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Index (円建)騰落率 (%)	—	—	—	—	△ 8.5	—
FTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Total Return Index (円建)騰落率 (%)	—	—	—	—	—	—
純資産総額 (百万円)	5,570	1,914	2,710	2,144	1,670	1,914

(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) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

(注) 騰落率は1年前の決算当日との比較です。

(注) GPR High Income REIT Americas Index (円換算後)、FTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Index (円建) および FTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Total Return Index (円建) は当ファンドの参考指数です。参考指数は投資対象資産の市場動向を説明する指数として記載しているものです。詳細につきましては、次ページをご覧ください。

(注) 参考指数は、2022年5月17日よりFTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Index (円建) に変更いたしました。また、2023年12月29日よりFTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Index (円建) からFTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Total Return Index (円建) に参考指数を変更いたしました。したがって、2024年5月15日の騰落率は比較ができないため掲載を行っておりません。

<当ファンドの参考指数について>

FTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Index
FTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Total Return Index

当ファンドは、SBI岡三アセットマネジメント株式会社によって設定された商品です。当ファンドはLondon Stock Exchange Group plc及びFTSE International Limitedを含むグループ会社（以下、総称して「LSE Group」といいます。）、European Public Real Estate Association（以下、「EPRA」といいます。）、The National Association of Real Estate Investments Trusts（以下、「Nareit」といいます。）（以下、総称して「ライセンサー」といいます。）とは一切関係がなく、スポンサー提供、保証、販売又は推奨するものではありません。本指数に関する全ての権利はライセンサーに帰属します。「FTSE®」及び「FTSE Russell®」は、LSE Groupの登録商標であり、ライセンス契約に基づいて使用します。「Nareit®」はNareitの登録商標で、「EPRA®」はEPRAの登録商標です。

本指数は、FTSE International Limited又はその関連会社によって算出されます。ライセンサーは、本指数の妥当性、正確性又は誤謬、当ファンドへの投資又は運営に関して、一切の責任を負いません。ライセンサーは、当ファンドの商品性、又はSBI岡三アセットマネジメント株式会社の特定の目的もしくは本指数の使用における適合性に関して、黙示又は明示を問わず、いかなる保証、推奨するものではありません。

投資環境

(2023年11月16日～2024年5月15日)

北米のリート市場は、作成期初から2023年12月は、インフレ率の鈍化や米連邦準備制度理事会（FRB）高官が利下げの可能性に触れたことなどをを受けて早期の利下げ期待が高まり、長期金利が低下したため、上昇しました。2024年に入ってから、経済指標が全般に景気の強さを示す中、FRBが早期利下げに慎重な姿勢を維持したことから、長期金利が上昇し、上げ幅を縮小しました。2月中旬以降は、インフレの高止まりが懸念された一方、景気の底堅さを背景に経済の軟着陸（ソフトランディング）への期待が高まったことなどから、方向感に欠ける展開となりました。4月中旬に入ると、消費者物価指数（CPI）や小売売上高の上振れなどをを受けて、利下げ開始時期が先送りされるとの懸念が強まり、長期金利が上昇したことから、下落しました。しかし4月下旬以降は、主要リーートの2024年1-3月期決算が概ね良好な内容となったことや、雇用統計で労働市場の過熱感の緩和が示されたことなどが投資家心理の改善に繋がり、反発しました。

当ファンドのポートフォリオ

(2023年11月16日～2024年5月15日)

<北米リート・セレクトファンド Bコース (定額目標分配型/為替ヘッジなし) (愛称 ほくと星) >

主要投資対象である「北米リート・マザーファンド」の受益証券の組入比率は、概ね90%以上で推移させ、高位の組入れを維持しました。また、実質組入外貨建資産につきましては、運用の基本方針に則り、為替ヘッジを行いませんでした。

○北米リート・マザーファンド

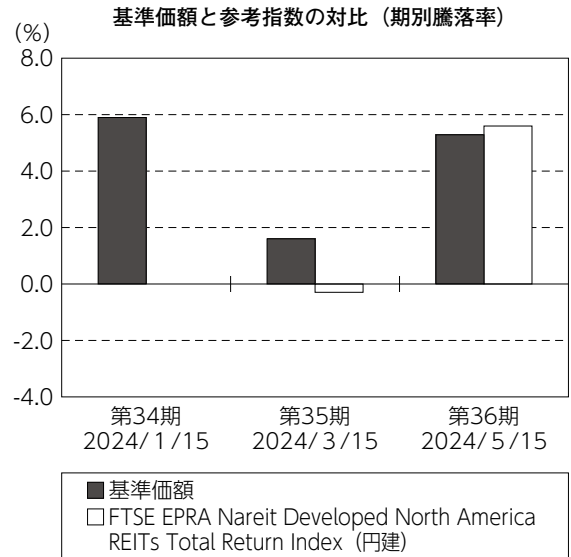
リーートの組入比率は、概ね90%以上を維持し、高位を保ちました。

北米の経済動向や市場規模および個別銘柄のバリュエーションに注目し、市場別の投資比率や個別銘柄の組入比率を随時変更しました。また、保有銘柄の入れ替えを行い、最適なポートフォリオの構築を目指しました。個別では米国のApartment Income REIT Corpやカイト・リアルティ・グループ・トラストなどを全て売却した一方、米国のヘルスピーク・プロパティーズやフェデラル・リアルティ・インベストメント・トラストなどを新規に買い付けました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2023年11月16日～2024年5月15日)

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。右記のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。なお、2023年12月29日よりFTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Index (円建) からFTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Total Return Index (円建) に参考指数を変更したため、第34期から第36期のFTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Index (円建) および第34期のFTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Total Return Index (円建) の「基準価額と参考指数の対比 (期別騰落率)」の掲載は行っていません。



(注) 基準価額の騰落率は分配金 (税引前) 込みです。

(注) 参考指数は、FTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Index (円建) およびFTSE EPRA Nareit Developed North America REITs Total Return Index (円建) です。

分配金

(2023年11月16日～2024年5月15日)

当ファンドの分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益と売買益 (評価益を含みます。) 等の全額とし、下記の継続的な分配を目指しました。

当作成期間におきましては、主に配当等収益を原資として、每期1万口当たり100円 (税引前)、合計300円 (税引前) の分配を行いました。

なお、収益分配に充てなかった留保益につきましては、運用の基本方針と同一の運用を行ってまいります。

(単位: 円、1万口当たり・税引前)

項目	第34期	第35期	第36期
	2023年11月16日～ 2024年1月15日	2024年1月16日～ 2024年3月15日	2024年3月16日～ 2024年5月15日
当期分配金	100	100	100
(対基準価額比率)	0.891%	0.885%	0.848%
当期の収益	100	100	100
当期の収益以外	—	—	—
翌期繰越分配対象額	8,657	8,730	9,218

(注) 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

(投資環境)

北米のリート市場は、一進一退の展開が予想されます。利下げ先送り観測を背景に長期金利がリートの利回りを上回る高い水準で推移しており、利回り面での魅力低下や資金借入れコストへの懸念が相場の重石になると考えられます。一方、主要リートの2024年1-3月期決算では、景気の底堅さを背景に概ね市場予想を上回る内容となり、業績見通しを上方修正するリートも散見されることから、好調な業績が相場のサポート要因になると考えられます。中長期的には金融引き締めの上昇効果などで景気やインフレは緩やかに減速し、利下げ転換等により長期金利は低下基調で推移していく方向性に変わりはないと見ています。そのため、年後半以降は、利払いなど費用増加圧力の軽減が見込まれることに加え、中長期契約に基づく安定した賃料収入が支えとなり、リートの業績は拡大ペースが加速すると考えています。また、長期金利の低下と業績拡大に伴う分配金の増額を背景にリートの利回り面での魅力回復も見込まれることから、リートの業績や利回りに着目した投資家からの資金流入が相場を下支えする要因となり、北米のリート市場は底堅い展開になると予想します。

(運用方針)

＜北米リート・セレクトファンド Bコース (定額目標分配型／為替ヘッジなし) (愛称 ほくと星)＞

主要投資対象である「北米リート・マザーファンド」の受益証券の組入れを高位に維持して運用する方針です。ただし、追加設定・解約の動向等によっては、組入比率が高位にならない場合があります。

○北米リート・マザーファンド

リーフ アメリカ エル エル シーに、外貨建資産の運用指図（外国為替予約取引の指図を除きます。）に関する権限を委託しており、北米のリート等の運用は同社が行っています。同社では四半期ごとに戦略投資委員会を開催し、長期的な見通しに基づき北米各国の投資配分およびセクターごとの投資比率を決定します。その上で個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づくボトムアップ・アプローチにより、銘柄の選択を行い、ポートフォリオを構築します。

お知らせ

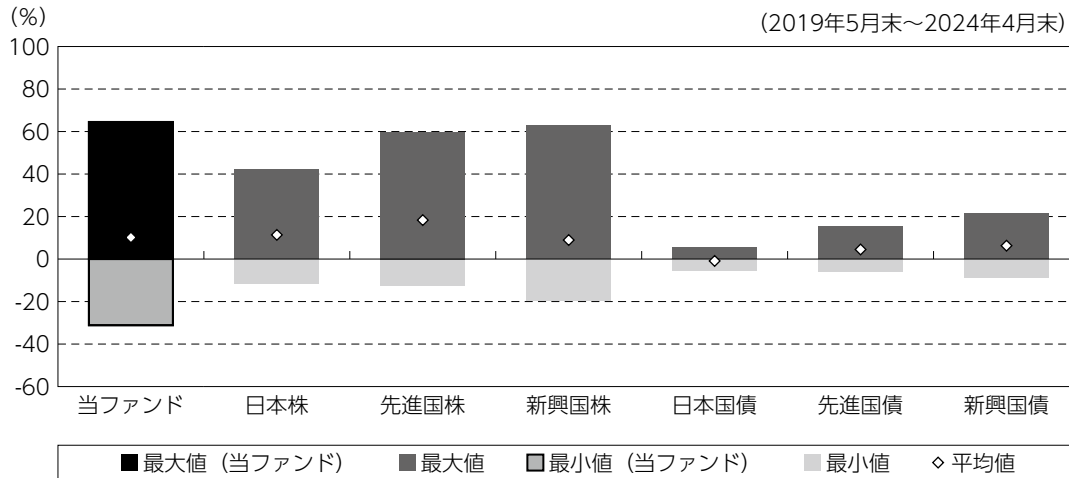
該当事項はございません。

当ファンドの概要

商品分類	追加型投信/海外/不動産投信	
信託期間	2018年6月20日から原則として無期限です。	
運用方針	北米リート・マザーファンド (以下、「マザーファンド」といいます。)を通じて、米国およびカナダの取引所および取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券 (リート) に投資し、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。 実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
主要投資対象	当ファンド	マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。
	北米リート・マザーファンド	米国およびカナダの取引所および取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
運用方法	当ファンド	マザーファンドの受益証券を主要投資対象とするファミリーファンド方式で運用を行います。
	北米リート・マザーファンド	米国およびカナダの取引所および取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券に投資を行い、高水準の配当収入の獲得を目指すとともに中長期的な値上がり益を追求します。 運用にあたっては、リーフ アメリカ エル エル シーに外貨建資産の運用指図 (外国為替予約取引の指図を除きます。) に関する権限を委託します。
目標分配額	<p>定額目標分配型は、基準価額の変動にかかわらず分配金額は一定となります。 (1万口当たり、税引前)</p> <p><input type="text" value="各期100円"/></p> <p>※上記は、ポートフォリオの利回りや、予想される分配原資等をもとに委託会社が設定した1万口当たりの当面の目標分配額です。</p> <p>計算期間中の基準価額の変動にかかわらず、上記の継続的な分配を目指します。このため、計算期間中の基準価額の上昇分を上回る分配を行うことがあり、分配金には、一部または全部、元本の払戻しに相当する部分が含まれる場合があります。</p> <p>各期中において上記の目標分配額の実現を目指すことを基本としますが、各期末において目標分配額通りの分配が実現されることを保証するものではありません。また、当該分配額が当期の収益を表すものではありません。市場環境等によって基準価額が大幅に下落した場合等には、上記の目標分配額の実現が困難となることがあります。</p>	
分配方針	<p>年6回、1月、3月、5月、7月、9月および11月の各月の15日 (休業日の場合は翌営業日) に決算を行い、原則として以下の方針に基づき収益分配を行います。</p> <p>分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益と売買益 (評価益を含みます。) 等の全額とします。繰越分を含めた経費控除後の配当等収益には、マザーファンドの配当等収益のうち、投資信託財産に帰属すべき配当等収益を含むものとします。</p> <p>分配金額は、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勘案して決定します。</p>	

（参考情報）

○当ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較



(単位：%)

	当ファンド	日本株	先進国株	新興国株	日本国債	先進国債	新興国債
最大値	64.5	42.1	59.8	62.7	5.4	15.3	21.5
最小値	△ 31.1	△ 11.4	△ 12.4	△ 19.4	△ 5.5	△ 6.1	△ 8.8
平均値	10.2	11.4	18.3	8.9	△ 0.9	4.5	6.3

(注) 全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

(注) 2019年5月から2024年4月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値を表示したものです。なお、当ファンドにつきましては、2019年6月以降の年間騰落率を用いています。

(注) 上記の騰落率は決算日に対応した数値とは異なります。

(注) 当ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。

《各資産クラスの指数》

日本株：東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)

先進国株：MSCI - KOKUSAI インデックス (配当込み、円ベース)

新興国株：MSCIエマージング・マーケット・インデックス (配当込み、円ベース)

日本国債：NOMURA - BPI国債

先進国債：FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース)

新興国債：JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス - エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド (円ベース)

※各指数についての説明は、最終ページの「代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について」をご参照ください。

(注) 海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しております。

当ファンドのデータ

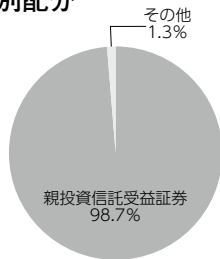
組入資産の内容

(2024年5月15日現在)

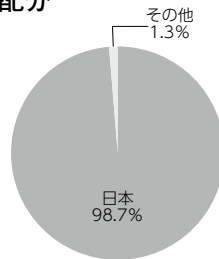
○組入上位ファンド

銘柄名	第36期末
北米リート・マザーファンド	98.7%
組入銘柄数	1銘柄

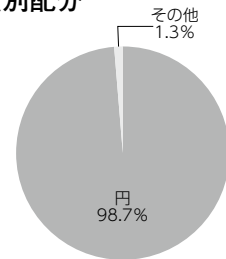
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては100%超となる場合があります。

(注) 国別配分につきましては発行国を表示しております。

(注) 組入全銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載しております。

(注) その他にはコール・ローン等を含む場合があります。

純資産等

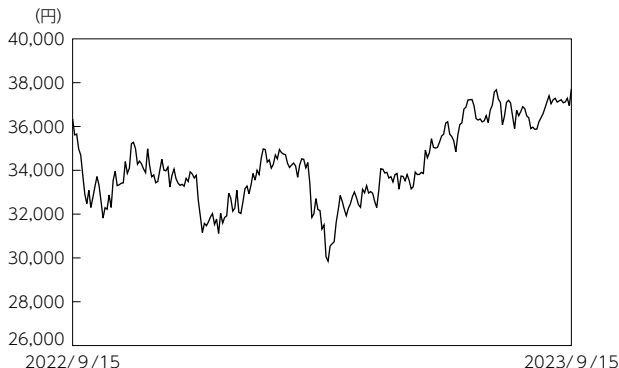
項目	第34期末	第35期末	第36期末
	2024年1月15日	2024年3月15日	2024年5月15日
純資産総額	1,697,276,648円	1,809,882,015円	1,914,055,801円
受益権総口数	1,526,026,905口	1,616,004,641口	1,637,048,130口
1万円当たり基準価額	11,122円	11,200円	11,692円

(注) 当作成期間(第34期~第36期)中における追加設定元本額は259,468,122円、同解約元本額は114,637,665円です。

組入上位ファンドの概要

北米リート・マザーファンド

【基準価額の推移】



【1万口当たりの費用明細】

(2022年9月16日～2023年9月15日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
	円	%
(a) 売買委託手数料 (投資信託証券)	14 (14)	0.042 (0.042)
(b) 有価証券取引税 (投資信託証券)	0 (0)	0.001 (0.001)
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	20 (20) (0)	0.058 (0.057) (0.000)
合 計	34	0.101
期中の平均基準価額は、34,224円です。		

(注) 上記項目の概要につきましては、運用報告書(全体版)をご参照ください。

(注) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

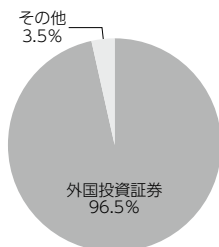
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

【組入上位10銘柄】

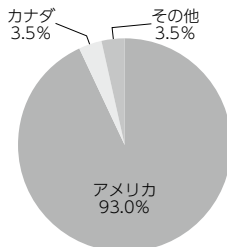
(2023年9月15日現在)

	銘柄名	業種/種別等	通貨	国(地域)	比率
					%
1	PROLOGIS INC	投資証券	米ドル	アメリカ	7.8
2	EQUINIX INC	投資証券	米ドル	アメリカ	7.6
3	AVALONBAY COMMUNITIES INC	投資証券	米ドル	アメリカ	5.7
4	DIGITAL REALTY TRUST INC	投資証券	米ドル	アメリカ	4.9
5	PUBLIC STORAGE	投資証券	米ドル	アメリカ	4.7
6	SIMON PROPERTY GROUP INC	投資証券	米ドル	アメリカ	4.1
7	STAG INDUSTRIAL INC	投資証券	米ドル	アメリカ	3.7
8	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	投資証券	米ドル	アメリカ	3.5
9	AMERICAN HOMES 4 RENT- A	投資証券	米ドル	アメリカ	3.2
10	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	投資証券	米ドル	アメリカ	3.1
組入銘柄数			36銘柄		

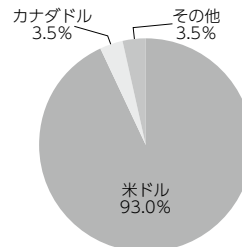
【資産別配分】



【国別配分】



【通貨別配分】



(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては100%超となる場合があります。

(注) 国(地域)および国別配分につきましては発行国を表示しております。

(注) 組入全銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載しております。

(注) その他にはコール・ローン等を含む場合があります。

当マザーファンドの計算期間における運用経過の説明は、運用報告書(全体版)をご覧ください。

<代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について>

騰落率は、データソースが提供する各指数をもとに株式会社野村総合研究所が計算しており、その内容について、信憑性、正確性、完全性、最新性、網羅性、適時性を含む一切の保証を行いません。また、当該騰落率に関連して資産運用または投資判断をした結果生じた損害等、当該騰落率の利用に起因する損害及び一切の問題について、何らの責任も負いません。

○東証株価指数（TOPIX）（配当込み）

東証株価指数（TOPIX）（配当込み）は、日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークで、配当を考慮したものです。なお、TOPIXに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は株式会社JPX総研又は株式会社JPX総研の関連会社に帰属します。

○MSCI – KOKUSAI インデックス（配当込み、円ベース）

MSCI – KOKUSAI インデックス（配当込み、円ベース）は、MSCI Inc.が開発した、日本を除く世界の先進国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、MSCI Indexに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。

○MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）

MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）は、MSCI Inc.が開発した、世界の新興国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、MSCI Indexに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。

○NOMURA – BPI国債

NOMURA – BPI国債は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が発表している日本の国債市場の動向を的確に表すために開発された投資収益指数です。なお、NOMURA – BPI国債に関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属します。

○FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）

FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した指数です。なお、FTSE世界国債インデックスに関する著作権等の知的財産その他一切の権利は、FTSE Fixed Income LLCに帰属します。

○JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス – エマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイド（円ベース）

JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス – エマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイド（円ベース）は、J.P. Morgan Securities LLCが算出、公表している、新興国が発行する現地通貨建て国債を対象にした指数です。なお、JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス – エマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイドに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、J.P. Morgan Securities LLCに帰属します。