

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

<愛称 AAフォーカスリート>

追加型投信／海外／不動産投信

交付運用報告書

第58期(決算日2021年11月15日)

第59期(決算日2021年12月14日)

第60期(決算日2022年1月14日)

第61期(決算日2022年2月14日)

第62期(決算日2022年3月14日)

第63期(決算日2022年4月14日)

作成対象期間(2021年10月15日～2022年4月14日)

第63期末(2022年4月14日)	
基準価額	10,573円
純資産総額	66百万円
第58期～第63期	
騰落率	2.3%
分配金(税込み)合計	260円

(注1) 騰落率は分配金(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、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注2) 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、下記の手順にて閲覧・ダウンロードいただけます。

<運用報告書(全体版)の閲覧・ダウンロード方法>
右記URLにアクセス⇒「ファンド情報」を選択し、該当のファンドを選択⇒「運用報告書(全体版)」を選択

○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。

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、「オーストラリア・アジアREITファンド Bコース(為替ヘッジあり・毎月決算型)」は2022年4月14日に第63期の決算を行いましたので、作成期間中の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドは、主として投資対象ファンドへの投資を通じて、オーストラリアの金融商品取引所に上場されている不動産投資信託証券及び日本を除くアジア諸国の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託証券に投資し、信託財産の成長を目指し運用を行いました。

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。



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

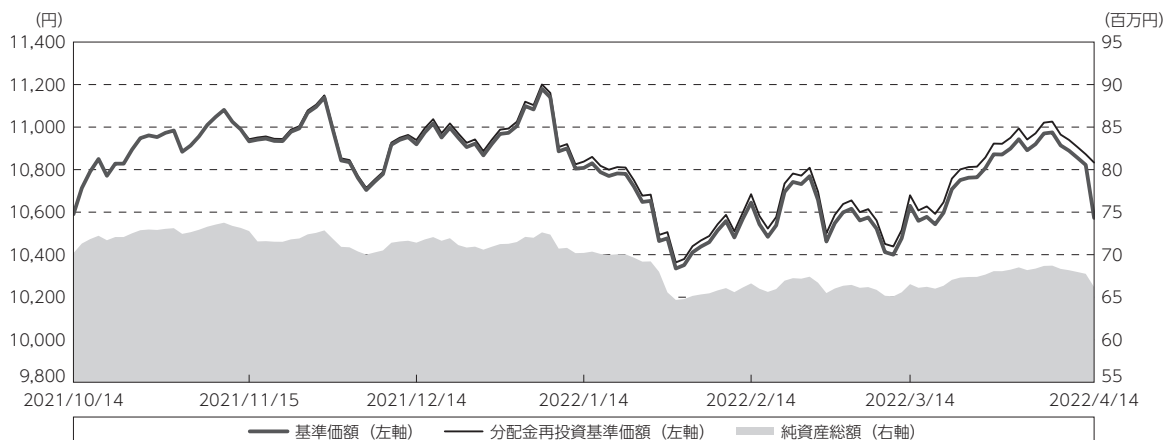
(受付時間は営業日の午前9時～午後5時です。)

ホームページ：<http://www.chibagin-am.co.jp/>

運用経過

作成期間中の基準価額等の推移

(2021年10月15日～2022年4月14日)



第58期首：10,590円

第63期末：10,573円 (既払分配金(税込み)：260円)

騰落率：2.3% (分配金再投資ベース)

(注1) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものではありません。

(注2) 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3) 分配金再投資基準価額は、作成期首(2021年10月14日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注4) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

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

(プラス要因)

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

(マイナス要因)

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

1万口当たりの費用明細

(2021年10月15日～2022年4月14日)

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

(注1) 作成期間の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

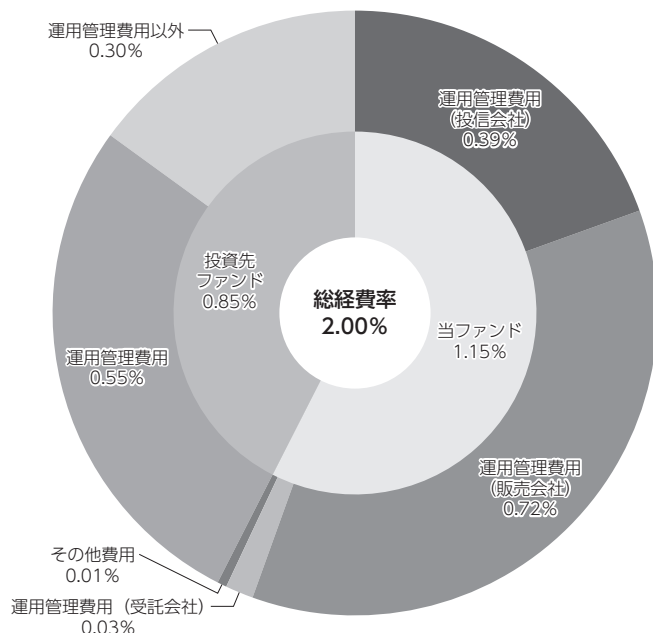
(注4) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

(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)を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報)

○総経費率

作成期間の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を作成期間の平均受益権口数に作成期間の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.00%です。



(単位: %)

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

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

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く。）です。

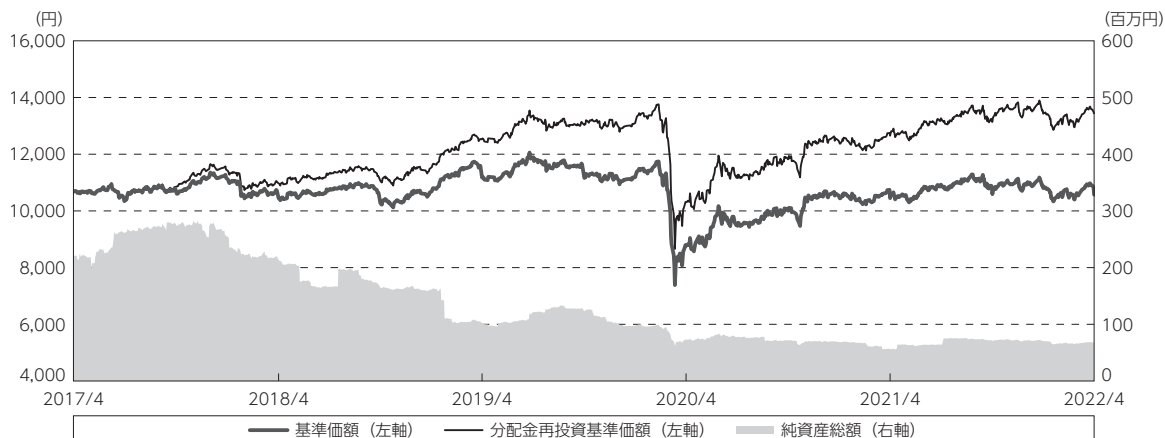
(注5) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

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

最近5年間の基準価額等の推移

(2017年4月14日～2022年4月14日)



- (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、2017年4月14日の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

	2017年4月14日 決算日	2018年4月16日 決算日	2019年4月15日 決算日	2020年4月14日 決算日	2021年4月14日 決算日	2022年4月14日 決算日
基準価額 (円)	10,675	10,447	11,174	8,786	10,450	10,573
期間分配金合計(税込み) (円)	—	520	720	520	320	520
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	2.8	14.2	△ 17.7	22.7	6.2
純資産総額 (百万円)	219	214	101	72	55	66

- (注1) 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2) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。
- (注3) 騰落率は1年前の決算応当日との比較です。
- (注4) 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いません。

投資環境

(2021年10月15日～2022年4月14日)

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

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

当ファンドのポートフォリオ

(2021年10月15日～2022年4月14日)

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

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

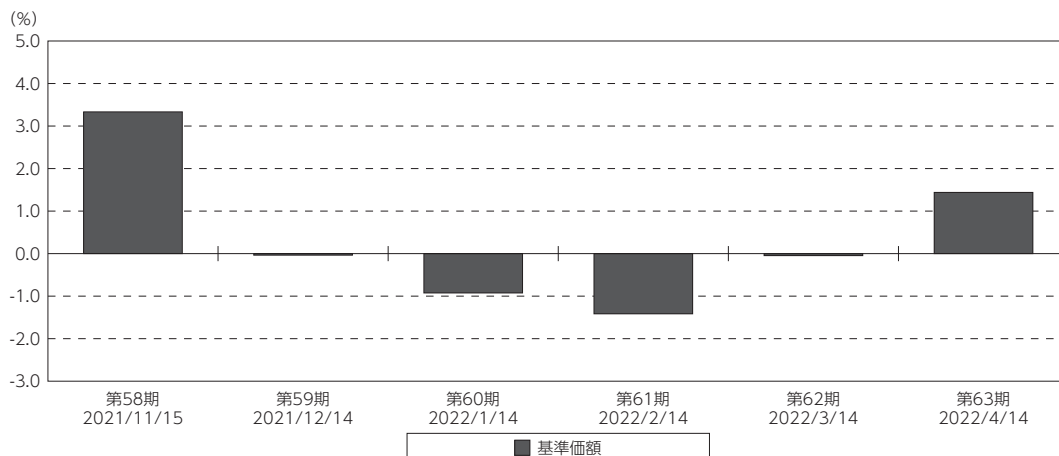
当ファンドのベンチマークとの差異

(2021年10月15日～2022年4月14日)

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いません。

下記グラフは、作成期間中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。

基準価額（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

分配金

(2021年10月15日～2022年4月14日)

分配金は、運用実績や市況動向などを勘案し、以下のとおりいたしました。

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

○分配原資の内訳

(単位:円、1万口当たり・税込み)

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

(注1) 対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注2) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

今後の運用方針

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

お知らせ

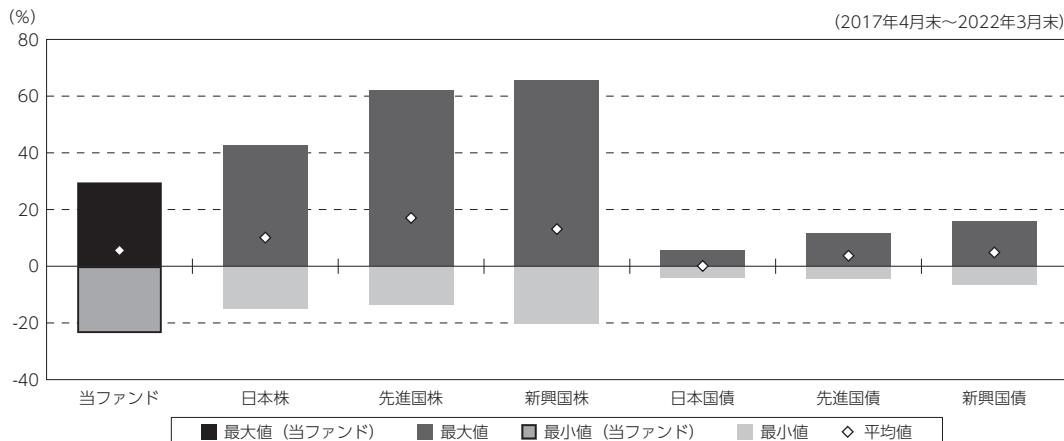
該当事項はございません。

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	2017年2月1日から無期限です。
運用方針	信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	投資対象ファンドへの投資を通じて、オーストラリアの金融商品取引所に上場されている不動産投資信託証券及び日本を除くアジア諸国の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託証券に投資します。
運用方法	主として投資対象ファンドへの投資を通じて、オーストラリアの金融商品取引所に上場されている不動産投資信託証券及び日本を除くアジア諸国の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託証券に投資し、信託財産の成長を目指し運用を行います。
分配方針	毎決算時に、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等のうちから、基準価額水準等を勘案して、分配を行う方針です。 ただし、分配対象金額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。 収益分配に充てなかった留保益については、元本部分と同一の運用を行います。

(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	29.6	42.8	62.2	65.6	5.5	11.6	16.0
最小値	△ 23.6	△ 15.1	△ 13.6	△ 20.4	△ 4.1	△ 4.6	△ 6.6
平均値	5.6	10.1	17.1	13.1	0.1	3.7	4.8

(注1) 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2) 2017年4月から2022年3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、当ファンドは2018年2月以降の年間騰落率を用いております。

(注3) 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4) 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：Morningstar 日本株式指数

先進国株：Morningstar 先進国株式指数 (除く日本)

新興国株：Morningstar 新興国株式指数

日本国債：Morningstar 日本国債指数

先進国債：Morningstar グローバル国債指数 (除く日本)

新興国債：Morningstar 新興国ソブリン債指数

※詳細は、後述の「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、円換算しています。各指数は、すべて利子・配当込みのグロス・リターン指数です。

上記の代表的な資産クラスの指数を変更いたしました。当ファンドの商品性に変更ございません。

当ファンドのデータ

組入資産の内容

(2022年4月14日現在)

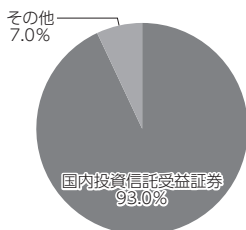
○組入上位ファンド

銘柄名	第63期末
	%
アジア・プロパティ・ファンド(為替ヘッジあり・適格機関投資家向け)	46.9
オーストラリア・プロパティ・ファンド(為替ヘッジあり・適格機関投資家向け)	46.1
組入銘柄数	2銘柄

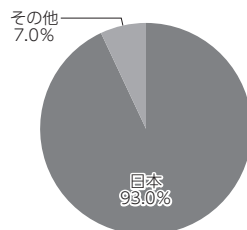
(注1) 比率は純資産総額に対する割合です。

(注2) 組入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。

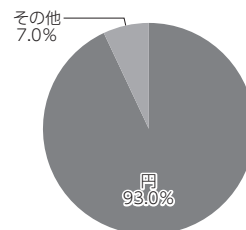
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注1) 比率は純資産総額に対する割合です。

(注2) 国別配分につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。

(注3) 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

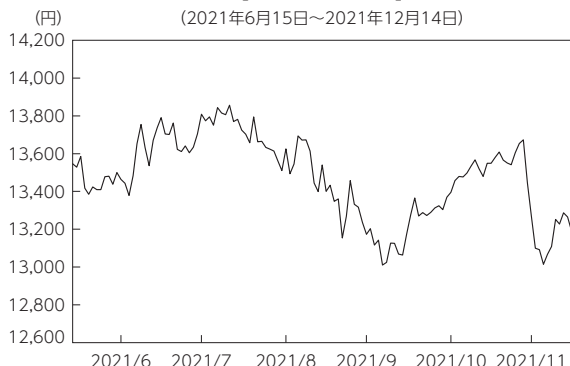
項目	第58期末	第59期末	第60期末	第61期末	第62期末	第63期末
	2021年11月15日	2021年12月14日	2022年1月14日	2022年2月14日	2022年3月14日	2022年4月14日
純資産総額	72,775,401円	71,412,734円	70,206,518円	66,620,499円	66,534,289円	66,192,243円
受益権総口数	66,563,070口	65,404,538口	64,955,740口	62,581,521口	62,592,928口	62,604,362口
1万口当たり基準価額	10,933円	10,919円	10,808円	10,645円	10,630円	10,573円

(注) 当作成期間(第58期~第63期)中における追加設定元本額は352,300円、同解約元本額は4,018,340円です。

組入上位ファンドの概要

アジア・プロパティ・ファンド (為替ヘッジあり・適格機関投資家向け)

【基準価額の推移】



(注) グラフの基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものです。

【1万口当たりの費用明細】

(2021年6月15日～2021年12月14日)

項目	第54期～第59期	
	金額	比率
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	45 (39) (1) (4)	0.331 (0.292) (0.011) (0.028)
(b) 売買委託手数料 (投資信託証券)	33 (33)	0.242 (0.242)
(c) 有価証券取引税 (投資信託証券)	9 (9)	0.067 (0.067)
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用) (印刷費用) (その他)	18 (12) (0) (7) (0)	0.136 (0.086) (0.001) (0.049) (0.000)
合計	105	0.776

作成期間の平均基準価額は、13,455円です。

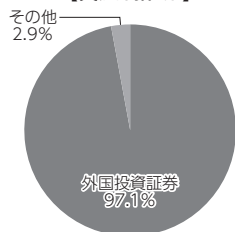
(注) 上記項目の概要等詳細につきましては運用報告書(全体版)をご参照ください。

【組入上位10銘柄】

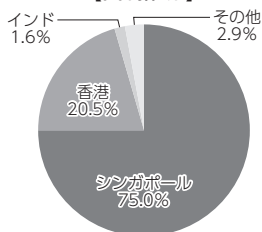
	銘柄名	業種/種別等	通貨	国(地域)	比率
1	KEPPEL REIT	投資証券	シンガポールドル	シンガポール	9.4%
2	FRASERS CENTREPOINT TRUST	投資証券	シンガポールドル	シンガポール	9.3%
3	CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST	投資証券	シンガポールドル	シンガポール	9.3%
4	LINK REIT	投資証券	香港ドル	香港	9.2%
5	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRUST	投資証券	シンガポールドル	シンガポール	9.0%
6	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	投資証券	シンガポールドル	シンガポール	6.9%
7	CHAMPION REIT	投資証券	香港ドル	香港	5.5%
8	SUNTEC REIT	投資証券	シンガポールドル	シンガポール	5.1%
9	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	投資証券	シンガポールドル	シンガポール	4.2%
10	FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL TRUST	投資証券	シンガポールドル	シンガポール	4.1%
組入銘柄数			22銘柄		

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

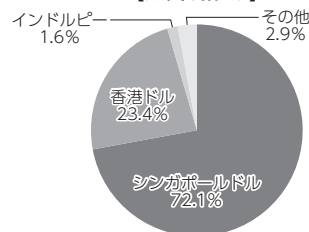
【資産別配分】



【国別配分】



【通貨別配分】



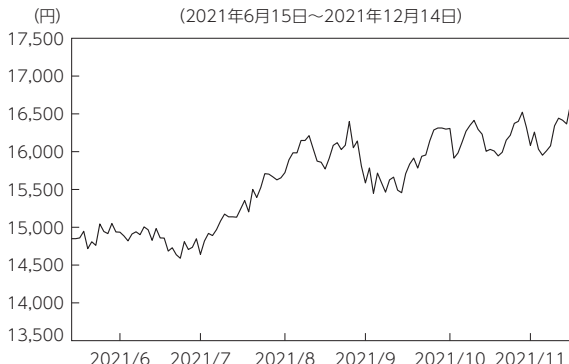
(注1) 組入上位10銘柄、資産別・国別・通貨別配分のデータは2021年3月15日現在のものです。

(注2) 資産別・国別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

※組入上位10銘柄、資産別・国別・通貨別配分のデータは、当該ファンドが投資対象とするマザーファンドの内容を記載しています。

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

【基準価額の推移】



(注) グラフの基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものです。

【1万口当たりの費用明細】

(2021年6月15日～2021年12月14日)

項 目	第54期～第59期	
	金 額	比 率
	円	%
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	43 (39) (1) (3)	0.276 (0.248) (0.006) (0.022)
(b) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	12 (12)	0.079 (0.079)
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (印 刷 費 用)	34 (27) (0) (8)	0.221 (0.171) (0.001) (0.049)
合 計	89	0.576

作成期間の平均基準価額は、15,545円です。

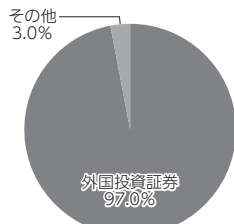
(注) 上記項目の概要等詳細につきましては運用報告書(全体版)をご参照ください。

【組入上位10銘柄】

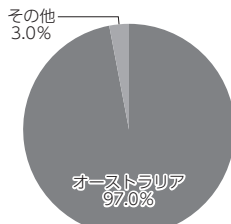
	銘 柄 名	業 種 / 種 別 等	通 貨	国 (地 域)	比 率
					%
1	GPT GROUP	投資証券	オーストラリアドル	オーストラリア	9.3
2	DEXUS/AU	投資証券	オーストラリアドル	オーストラリア	9.2
3	VICINITY CENTRES	投資証券	オーストラリアドル	オーストラリア	9.0
4	CHARTER HALL GROUP	投資証券	オーストラリアドル	オーストラリア	9.0
5	SCENTRE GROUP	投資証券	オーストラリアドル	オーストラリア	9.0
6	NATIONAL STORAGE REIT	投資証券	オーストラリアドル	オーストラリア	8.2
7	GOODMAN GROUP	投資証券	オーストラリアドル	オーストラリア	5.9
8	ABACUS PROPERTY GROUP	投資証券	オーストラリアドル	オーストラリア	5.6
9	ARENA REIT	投資証券	オーストラリアドル	オーストラリア	5.5
10	INGENIA COMMUNITIES GROUP	投資証券	オーストラリアドル	オーストラリア	4.7
	組入銘柄数			17銘柄	

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

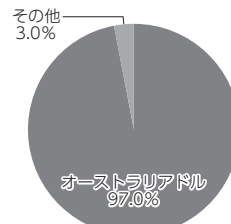
【資産別配分】



【国別配分】



【通貨別配分】



(注1) 組入上位10銘柄、資産別・国別・通貨別配分のデータは2021年12月14日現在のものです。

(注2) 資産別・国別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

※組入上位10銘柄、資産別・国別・通貨別配分のデータは、当該ファンドが投資対象とするマザーファンドの内容を記載しています。

<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>

- **日本株**
Morningstar 日本株式指数は、Morningstar,Incが発表している配当込み株価指数で、日本に上場する株式で構成されています。
- **先進国株**
Morningstar 先進国株式指数（除く日本）は、Morningstar,Incが発表している配当込み株価指数で、日本を除く世界の先進国に上場する株式で構成されています。
- **新興国株**
Morningstar 新興国株式指数は、Morningstar,Incが発表している配当込み株価指数で、世界の新興国に上場する株式で構成されています。
- **日本国債**
Morningstar 日本国債指数は、Morningstar,Incが発表している債券指数で、日本の国債で構成されています。
- **先進国債**
Morningstar グローバル国債指数（除く日本）は、Morningstar,Incが発表している債券指数で、日本を除く主要先進国の政府や政府系機関により発行された債券で構成されています。
- **新興国債**
Morningstar 新興国ソブリン債指数は、Morningstar,Incが発表している債券指数で、新興国の政府や政府系機関により発行された米ドル建て債券で構成されています。

(注) 海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しています。各指数は、すべて利子・配当込みのグロス・リターン指数です。

<重要事項>

当ファンドは、Morningstar,Inc.、またはイボットソン・アソシエイツ・ジャパン株式会社を含むMorningstar,Inc.の関連会社（これらの法人全てを総称して「Morningstarグループ」と言います）が組成、推薦、販売または宣伝するものではありません。Morningstarグループは、投資信託への一般的な投資の可否、特に当ファンドに投資することの可否、または当ファンドが投資対象とする市場の一般的な騰落率と連動するMorningstarのインデックス（以下「Morningstarインデックス」と言います）の能力について、当ファンドの受益者または公衆に対し、明示または黙示を問わず、いかなる表明保証も行いません。本ファンドとの関連においては、ちばぎんアセットマネジメント株式会社（以下、「委託会社」と言います）とMorningstarグループとの唯一の関係は、Morningstarのサービスマークおよびサービス名並びに特定のMorningstarインデックスの使用の許諾であり、Morningstarインデックスは、Morningstarグループが委託会社または当ファンドとは無関係に判断、構成、算定しています。Morningstarグループは、Morningstarインデックスの判断、構成または算定を行うにあたり、委託会社または当ファンドの受益者のニーズを考慮する義務を負いません。Morningstarグループは、当ファンドの基準価額および設定金額あるいは当ファンドの設定あるいは販売の時期の決定、または当ファンドの解約時の基準価額算出式の決定あるいは計算について責任を負わず、また関与していません。Morningstarグループは、当ファンドの運営管理、マーケティングまたは売買取引に関連していかなる義務も責任も負いません。

Morningstarグループは、Morningstarインデックスまたはそれに含まれるデータの正確性および/または完全性を保証せず、また、Morningstarグループは、その誤謬、脱漏、中断についていかなる責任も負いません。Morningstarグループは、委託会社、当ファンドの受益者もしくはユーザー、またはその他の人もしくは法人が、Morningstarインデックスまたはそれに含まれるデータを使用して得る結果について、明示または黙示を問わず、いかなる保証も行いません。Morningstarグループは、Morningstarインデックスまたはそれに含まれるデータについて明示または黙示の保証を行わず、また商品性あるいは特定目的または使用への適合性に関する一切の保証を明確に否認します。上記のいずれも制限することなく、いかなる場合であれ、Morningstarグループは、特別損害、懲罰的損害、間接損害または結果損害（逸失利益を含む）について、例えこれらの損害の可能性を告知されていたとしても責任を負いません。