

当ファンドの仕組みは次の通りです。

## 運用報告書(全体版)

# DCグローバル・ リート・セレクション 確定拠出年金専用

【2019年2月15日決算】

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。  
皆様の「DCグローバル・リート・セレクション」は、2019年2月15日に第13期決算を迎えましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。  
今後とも、一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。



〒104-0031 東京都中央区京橋2-2-1

お問い合わせは弊社クライアント・サービス部へ  
フリーダイヤル ☎ 0120-048-214 (営業日の9:00~17:00)

[ホームページ]

<https://www.okasan-am.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。

商品分類	追加型投信／内外／不動産投信	
信託期間	2006年2月27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、オーストラリア／アジアリート・マザーファンド、ヨーロッパリート・マザーファンド（以下、マザーファンドといいます。）の各受益証券への投資を通じて、世界各国の不動産投資信託証券に投資し、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	各マザーファンドの各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。
	オーストラリア／アジアリート・マザーファンド	オーストラリア・ニュージーランドおよび日本を含むアジア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。
	ヨーロッパリート・マザーファンド	ヨーロッパ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。
投資制限	当ファンド	マザーファンド受益証券への投資割合には制限を設けません。
	北米リート・マザーファンド	投資信託証券、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
	オーストラリア／アジアリート・マザーファンド	投資信託証券、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
	ヨーロッパリート・マザーファンド	投資信託証券、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	毎年2月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。 分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の利子・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利子・配当等収益には、マザーファンドの利子・配当等収益のうち、投資信託財産に帰属すべき利子・配当等収益を含むものとします。分配金は、決算日の基準価額で再投資します。 分配金額は、委託会社が分配可能額、基準価額水準、経済的合理性等を勘案して決定します。分配可能額が少額の場合や基準価額水準によっては、収益分配を行わないことがあります。	

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			GPR High Income REIT Index (円換算)		投資信託証券組入比率	純資産額
	(分配)	税金分配	み金騰落	中率	(参考指数)		
9期 (2015年2月16日)	円 13,747	円 0	% 33.9	ポイント 24,029.89	% 49.6	% 96.0	百万円 152
10期 (2016年2月15日)	11,328	0	△17.6	20,258.30	△15.7	94.9	130
11期 (2017年2月15日)	13,335	0	17.7	24,673.26	21.8	95.2	149
12期 (2018年2月15日)	12,525	0	△6.1	21,846.24	△11.5	95.1	126
13期 (2019年2月15日)	14,534	0	16.0	26,858.46	22.9	93.5	148

(注) 基準価額および分配金(税引前)は1万口当たり、基準価額の騰落率は分配金(税引前)込み。

(注) GPR High Income REIT Index (円換算)は当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。GPR High Income REIT Index (円換算)は、Global Property Research社のデータを基に現地前営業日の数値を岡三アセットマネジメントが当日の東京の電信為替売買相場で円換算しております。

(注) 当ファンドはマザーファンド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) 参考指数は当期末現在で発表されている数値を使用しており、過去に遡って修正される場合があります。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		GPR High Income REIT Index (円換算)		投資信託証券組入比率
	騰落率	騰落率	(参考指数)	騰落率	
(期首) 2018年2月15日	円 12,525	% —	ポイント 21,846.24	% —	% 95.1
2月末	12,557	0.3	22,097.18	1.1	94.7
3月末	12,671	1.2	22,202.99	1.6	94.3
4月末	12,871	2.8	22,774.11	4.2	95.3
5月末	13,362	6.7	24,165.53	10.6	95.3
6月末	13,792	10.1	25,300.51	15.8	94.5
7月末	13,772	10.0	25,367.78	16.1	94.7
8月末	14,284	14.0	26,234.37	20.1	90.9
9月末	14,089	12.5	25,890.67	18.5	92.6
10月末	14,096	12.5	26,005.86	19.0	93.4
11月末	14,405	15.0	26,366.80	20.7	92.5
12月末	13,339	6.5	24,354.73	11.5	87.9
2019年1月末	14,389	14.9	26,344.35	20.6	93.5
(期末) 2019年2月15日	14,534	16.0	26,858.46	22.9	93.5

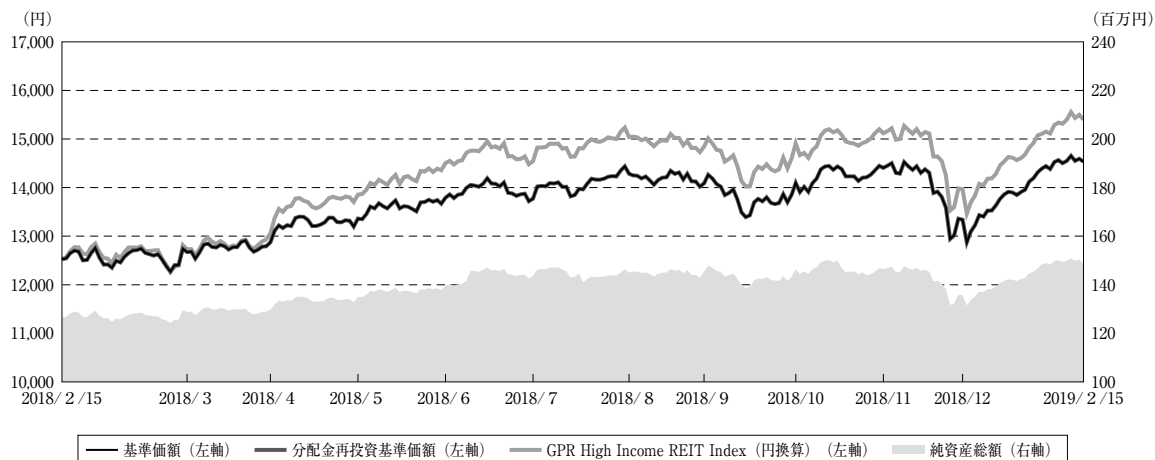
(注) 騰落率は期首比。

GPR High Income REIT Indexは、オランダのGlobal Property Research社が算出する、全世界の比較的配当利回りの高い不動産関連証券で構成されるドル建ての指数です。

## 運用経過

### 期中の基準価額等の推移

(2018年2月16日～2019年2月15日)



期 首：12,525円

期 末：14,534円 (既払分配金 (税引前)：0円)

騰落率： 16.0% (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) 参考指数は、GPR High Income REIT Index (円換算) です。

(注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、期首 (2018年2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)**

○北米リート・マザーファンド

- ・米国のウェルタワーやHCPなどが上昇したことがプラス寄与となりました。
- ・為替が対米ドルで円安となったことがプラスに寄与しました。

○オーストラリア／アジアリート・マザーファンド

- ・オーストラリアのデクサスやGPT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。

○ヨーロッパリート・マザーファンド

- ・英国のセグロやグレイト・ポートランド・エステイツなどが上昇したことがプラス寄与となりました。

**(主なマイナス要因)**

○北米リート・マザーファンド

- ・米国のメイスリッチやトーブマン・センターズなどが下落したことがマイナスに影響しました。

○オーストラリア／アジアリート・マザーファンド

- ・オーストラリアのストックランドやシンガポールのスターヒル・グローバルREITなどが下落したことがマイナスに影響しました。
- ・為替が対オーストラリアドルで円高となったことがマイナスに影響しました。

○ヨーロッパリート・マザーファンド

- ・フランスのユニベイル・ロダムコ・ウエストフィールドやジェシナなどが下落したことがマイナスに影響しました。
- ・為替が対ユーロや対イギリスポンドで円高となったことがマイナスに影響しました。

**投資環境**

(2018年2月16日～2019年2月15日)

米国のリート市場は、雇用統計などの経済指標が堅調な内容となったことなどから、景気拡大が不動産需要に好影響を与えるとの見方が拡がり、上昇する展開となりました。しかし、2018年9月に入り、利上げ観測を背景に長期金利が上昇したことなどが悪材料となり反落しました。10月下旬以降はリーートの好決算などが好感され反発しましたが、12月に入ると、世界経済の減速懸念を背景とした株安などを受けて、投資家心理が悪化し、再び反落しました。2019年1月に入ってから、金融当局が金融政策の正常化を急がない姿勢を示したことに加え、良好な経済指標などを受けて、景気減速懸念が後退し、戻りを試す展開となりました。

オーストラリアのリート市場は、良好な経済指標を背景に景気拡大がリーートの事業環境に好影響を与えるとの期待が高まったことなどから、堅調な展開となりました。しかし、2018年9月下旬に入ってから、長期金利の上昇が嫌気されたほか、豪中央銀行（RBA）が住宅価格の下落の影響を注視する姿勢を示したことなどを受けて、住宅市場の先行き不透明感が強まり反落しました。その後は、大手リーートの2018年7-9月期の業況報告が良好な内容となったことが好材料となる一方、世界経済の減速懸念が強まるなど方向感に欠ける展開となりました。2019年1月以降は、RBAが金融政策を緩和方向に転換する姿勢を示したことなどを受けて、リーートの資金調達環境が改善するとの見方が拡がり、上昇する展開となりました。

ヨーロッパのリート市場は、欧州の長期債利回りが低位で推移し、リーートの利回りに対する投資魅力が高まったことなどから期初より堅調に推移しました。2018年5月以降も、景気に対する楽観的な見方やリーートの業績が良好であったことなどから、底堅い展開となりました。9月に入ってから、英国の欧州連合（EU）離脱交渉に対する不透明感などから、上値の重い展開となりました。その後も原油価格の上昇などを背景に欧州各国の長期金利が上昇し、リーートの利回り面での魅力が低下したことやイタリア財政問題に対する懸念などから、下落しました。また年末には、欧州経済の減速懸念が高まったことから下落基調が強まりました。2019年1月に入ると、ドラギ欧州中央銀行（ECB）総裁のハト派的な発言を受けて、長期金利が低位で推移したことから、リーートの資金調達環境の改善が期待され、反発しました。

## 当ファンドのポートフォリオ

(2018年2月16日～2019年2月15日)

## &lt;DCグローバル・リート・セレクション&gt;

主要投資対象である「北米リート・マザーファンド」、「オーストラリア／アジアリート・マザーファンド」、「ヨーロッパリート・マザーファンド」の各受益証券の組入比率は、合計で概ね90%以上で推移させ、比較的高位の組入れを維持しました。

## ○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。

北米の経済動向や個別銘柄のバリュエーションに注目し、資金の流出入に合わせて国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。

米国のウェアハウザーやヘルスケア・リアルティ・トラストなどを全て売却した一方、米国のリアルティ・インカムやWPキャリアなどを新規に買い付けました。

## ○オーストラリア／アジアリート・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。

オセアニア／アジア各国の経済動向や個別銘柄のバリュエーションに注目し、国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。

オーストラリアのウエストフィールド・コープ（現ユニベイル・ロダムコ・ウエストフィールド）やインベスタ・オフィス・ファンドなどを全て売却した一方、シンガポールのメープルツリー・ロジスティクス・トラストやキャピタランド・モール・トラストなどを新規に買い付けました。

## ○ヨーロッパリート・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。

ヨーロッパ各国の経済動向や個別銘柄のバリュエーションに注目し、国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。

フランスのコビビオ（旧フォンシエール・デ・レジオン）や英国のハマースンなどを全て売却した一方、スペインのインモビリアリア・コロニアルやベルギーのコフィニモなどを新規に買い付けました。

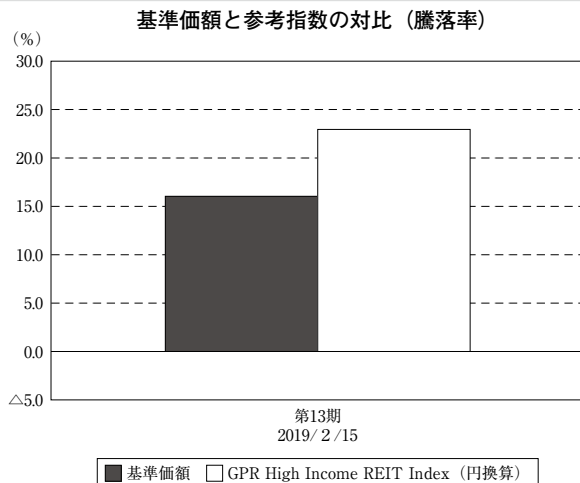
**(為替)**

組入外貨建資産につきましては、当ファンドおよび「北米リート・マザーファンド」、「オーストラリア／アジアリート・マザーファンド」、「ヨーロッパリート・マザーファンド」とも、運用の基本方針に則り為替ヘッジを行いませんでした。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

(2018年2月16日～2019年2月15日)

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、当ファンドの基準価額の騰落率は、参考指数としているGPR High Income REIT Index (円換算) の騰落率を6.9%下回りました。



(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、GPR High Income REIT Index (円換算) です。

## 分配金

(2018年2月16日～2019年2月15日)

分配金額は、委託会社が分配可能額、基準価額水準、経済的合理性等を勘案して決定します。当期は、安定した収益の確保と投資信託財産の中長期的な成長を目指す観点から、分配を見送らせていただきました。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13期
	2018年2月16日～ 2019年2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	10,131

(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)

米国のリート市場は、良好な資金調達環境が続くと見込まれることに加え、リーートの業績拡大が続いていることから、堅調な展開になると予想されます。米国では、好調な雇用情勢を背景に景気拡大基調が続くと見込まれ、不動産需要は堅調に推移すると考えられます。金融政策面では、金融当局が追加利上げや資産縮小など金融政策の正常化を停止する姿勢を示したことから、リーートの良好な資金調達環境が維持されると思われます。加えて、主要リーートの2018年10-12月期決算は概ね良好な内容となっています。リートは国内に保有する不動産の賃料が主な収入源であり、世界経済の減速の影響が比較的小さいことなどから、業績拡大への期待がリート相場を下支えする要因になると考えられます。

オーストラリアのリート市場は、リーートの資金調達環境の改善に加え、底堅い業績推移が見込まれるため、堅調な展開になると予想します。RBAは景気下支えのため、金融政策を緩和方向に転換する姿勢を示しました。利下げ観測が金利低下圧力となり、リーートの資金調達環境が改善すると見込まれます。オフィスセクターでは、シドニーを中心に堅調な需要が続く一方、新規供給量は少ないことから、空室率が改善して賃料の上昇基調が続くと考えられ、小売りセクターでは、住宅価格下落の影響が懸念されるものの、雇用情勢の改善を背景に底堅い個人消費が見込まれます。リートが投資する商業施設では、安定的なテナント需要が続くと思われます。以上によりリーートの業績は底堅く推移すると考えられます。

ヨーロッパのリート市場は、ECBによる利上げ時期の後ずれ観測が高まっていることから、資金調達環境の改善が期待されるものの、政治的な不透明感などから、もみ合う展開になると予想します。主要都市においては、オフィス物件の空室率は低く、賃料の上昇傾向が見られていることを受けて、オフィス系リートを中心に業績改善が期待されることが好材料になると考えます。しかし一方、ユーロ圏購買担当者指数（PMI）などの主要な経済指標は低下しており、経済活動の鈍化が懸念されることに加え、不透明な政治情勢や貿易摩擦が実体経済に与える悪影響が上値を抑える要因になると考えられます。英国においては、EU離脱の期限が迫っており、協議を巡る不透明感が懸念され、上値の重い展開を予想します。

### (運用方針)

#### <D Cグローバル・リート・セレクション>

主要投資対象である「北米リート・マザーファンド」、「オーストラリア／アジアリート・マザーファンド」、「ヨーロッパリート・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。

なお、今後の各マザーファンドへの投資割合は、以下のとおりにする予定ですが、投資環境の変化に応じて、投資割合を見直してまいります。

北米リート・マザーファンド	67.0%程度
オーストラリア／アジアリート・マザーファンド	21.0%程度
ヨーロッパリート・マザーファンド	12.0%程度



○北米リート・マザーファンド

当ファンドの外貨建資産の運用指図に関する権限をリーフ アメリカ エル エル シーに委託しており、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及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。

○オーストラリア／アジアリート・マザーファンド

当ファンドの外貨建資産および不動産投資信託証券の運用指図に関する権限をリーフ アメリカ エル エル シーに委託しています。なお、リーフ アメリカ エル エル シーは投資判断に関しDWS インベストメンツ・オーストラリア・リミテッドに再委託しています。<sup>(※)</sup>再委託先運用会社では中長期的な見通しに基づき各市場への投資配分及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。

※ 運用指図に関する権限の再委託先であるドイチェ・インベストメンツ・オーストラリア・リミテッドはDWS インベストメンツ・オーストラリア・リミテッドに商号変更しました。

○ヨーロッパリート・マザーファンド

外貨建資産および不動産投資信託証券の運用指図に関する権限をリーフ アメリカ エル エル シーに委託しています。なお、リーフ アメリカ エル エル シーは投資判断に関しDWS オルタナティブズ・グローバル・リミテッドに再委託しています。<sup>(※)</sup>再委託先運用会社では中長期的な見通しに基づき各市場への投資配分及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。

※ 運用指図に関する権限の委託先であるドイチェ・オルタナティブ・アセット・マネジメント（イギリス）リミテッドからリーフ アメリカ エル エル シーに変更になりました。

なお、リーフ アメリカ エル エル シーは投資判断に関しドイチェ・オルタナティブ・アセット・マネジメント（グローバル）リミテッドに再委託し、その後再委託先はDWS オルタナティブズ・グローバル・リミテッドに商号変更しました。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年2月16日～2019年2月15日)

項 目	当 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)	206 (125) ( 66) ( 15)	1.512 (0.918) (0.486) (0.108)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×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 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)	12 ( 12)	0.089 (0.089)	(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
(c) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券)	2 ( 2)	0.017 (0.017)	(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
(d) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)  (監 査 費 用) (そ の 他)	38 ( 12)  ( 2) ( 24)	0.280 (0.088)  (0.013) (0.178)	(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、株式公開買付けに応じて得た償還金に係る税金等
合 計	258	1.898	
期中の平均基準価額は、13,635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）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## ○ 売 買 及 び 取 引 の 状 況

(2018年2月16日～2019年2月15日)

○ 売 買 及 び 取 引 の 状 況 と は、 フ ァ ン ド が 購 入 ・ 売 却 し た 有 価 証 券 の 数 量 お よ び 金 額 で す。

## 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
北米リート・マザーファンド	千口 5,515	千円 12,600	千口 4,890	千円 11,450
オーストラリア/アジアリート・マザーファンド	3,173	6,700	3,711	7,700
ヨーロッパリート・マザーファンド	3,784	4,300	5,003	5,300

(注) 単位未満は切捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2018年2月16日～2019年2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。

## ○組入資産の明細

(2019年2月15日現在)

### 親投資信託残高

銘	柄	期首(前期末)	当期		期末
		口数	口数	評価	価額
北米リート・マザーファンド		千口 39,264	千口 39,889		千円 99,272
オーストラリア/アジアリート・マザーファンド		14,378	13,840		30,481
ヨーロッパリート・マザーファンド		17,390	16,171		17,149

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2019年2月15日現在)

項	目	当期		期末
		評価額	比率	率
北米リート・マザーファンド		千円 99,272		% 65.8
オーストラリア/アジアリート・マザーファンド		30,481		20.2
ヨーロッパリート・マザーファンド		17,149		11.4
コーポレートローン等、その他		3,920		2.6
投資信託財産総額		150,822		100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 北米リート・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(9,255,656千円)の投資信託財産総額(9,804,602千円)に対する比率は94.4%です。

オーストラリア/アジアリート・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(582,937千円)の投資信託財産総額(781,369千円)に対する比率は74.6%です。

ヨーロッパリート・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,454,969千円)の投資信託財産総額(1,516,397千円)に対する比率は95.9%です。

(注) 外貨建資産は、当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、邦貨換算レートは1米ドル=110.44円、1カナダドル=82.99円、1ユーロ=124.68円、1イギリスポンド=141.30円、1オーストラリアドル=78.35円、1ニュージーランドドル=75.29円、1シンガポールドル=81.34円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年2月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	150,822,718
コール・ローン等	3,518,921
北米リート・マザーファンド(評価額)	99,272,647
オーストラリア/アジアリート・マザーファンド(評価額)	30,481,795
ヨーロッパリート・マザーファンド(評価額)	17,149,355
未収入金	400,000
(B) 負債	2,324,136
未払解約金	1,219,534
未払信託報酬	1,095,267
未払利息	3
その他未払費用	9,332
(C) 純資産総額(A - B)	148,498,582
元本	102,175,825
次期繰越損益金	46,322,757
(D) 受益権総口数	102,175,825口
1万口当たり基準価額(C / D)	14,534円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1,4534円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は101,039,757円、期中追加設定元本額は14,144,891円、期中一部解約元本額は13,008,823円です。

○損益の状況 (2018年2月16日～2019年2月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 1,330
受取利息	7
支払利息	△ 1,337
(B) 有価証券売買損益	21,128,527
売買益	23,565,592
売買損	△ 2,437,065
(C) 信託報酬等	△ 2,123,078
(D) 当期損益金(A + B + C)	19,004,119
(E) 前期繰越損益金	20,300,438
(F) 追加信託差損益金	7,018,200
(配当等相当額)	( 57,891,824)
(売買損益相当額)	(△50,873,624)
(G) 計(D + E + F)	46,322,757
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G + H)	46,322,757
追加信託差損益金	7,018,200
(配当等相当額)	( 57,919,955)
(売買損益相当額)	(△50,901,755)
分配準備積立金	45,596,364
繰越損益金	△ 6,291,807

(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、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 当ファンドが投資対象としている投資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場合における当該委託に要する費用は823,226円です。

(注) 収益分配金

決算期	第13期
(a) 配当等収益(費用控除後)	5,455,047円
(b) 有価証券等損益額(費用控除後、繰越欠損金補填後)	0円
(c) 信託約款に規定する収益調整金	57,919,955円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	40,141,317円
分配対象収益(a + b + c + d)	103,516,319円
分配対象収益(1万口当たり)	10,131円
分配金額	0円
分配金額(1万口当たり)	0円

<お知らせ>

該当事項はございません。

## 用語解説

○資産、負債、元本及び基準価額の状況は、期末における資産、負債、元本及び基準価額の計算過程を表しています。主な項目の説明は次の通りです。

項目	説明
<b>資産</b>	ファンドが保有する財産の合計です。
コール・ローン等	金融機関向けの安全性の高い短期貸付運用などの残高です。
各種有価証券等(評価額)	組入れた株式・債券・ファンドなどの評価金額です。
未収入金	入金が予定されている有価証券の売却代金などです。
未取配当金	入金が予定されている株式の配当金等です。
未取利息	入金が予定されているコール・ローン等の利息や債券の利息の合計です。
<b>負債</b>	支払いが予定されている金額の合計です。
未払収益分配金	期末時点で支払いが予定されている収益分配金です。
未払解約金	支払いが予定されている解約金です。
未払信託報酬	支払いが予定されている信託報酬の額です。
その他未払費用	支払いが予定されている監査費用、その他の費用です。
<b>純資産総額(資産－負債)</b>	ファンドが保有する財産の合計から支払いが予定されている金額の合計を差し引いたものです。
元本	ファンド全体の元本残高です。
次期繰越損益金	純資産総額と元本の差額(翌期に繰り越す損益金の合計額)です。
<b>受益権総口数</b>	受益者が保有する受益権口数の合計です。
1(万)口当たり基準価額	1(万)口当たりのファンドの時価です。

## 用語解説

○損益の状況は、期中にファンドがどのような収益や損失を計上したかを表しています。主な項目の説明は次の通りです。

項目	説明
<b>配当等収益</b>	ファンドが受取った配当金・利息等の合計です。
受取配当金	保有する株式等の配当金等です。
受取利息	債券、コール・ローン等の利息等です。
<b>有価証券売買損益</b>	有価証券の売買損益と期末の評価損益の合計額です。
売買益	売買益と期末評価益の合計です。
売買損	売買損と期末評価損の合計です。
<b>信託報酬等</b>	信託報酬のほか保管費用、監査費用、その他の費用と、それらに掛かる消費税等相当額です。
<b>当期損益金</b>	当期における収支合計です。
<b>前期繰越損益金</b>	前期分の分配準備積立金と繰越損益金の合計額から当期中の解約に対する持分を控除した金額です。
<b>追加信託差損益金</b>	受益者がファンドに払い込んだ金額と元本との差額です。
(配当等相当額)	配当等に相当する額です。
(売買損益相当額)	売買損益に相当する額です。
<b>計</b>	収益分配前の期中の収支の総合計です。
<b>収益分配金</b>	期中の分配可能額から受益者に支払われる分配金です。
<b>次期繰越損益金</b>	翌期に繰り越す損益金の合計です。
追加信託差損益金	翌期に繰り越す追加信託差損益金です。
(配当等相当額)	配当等に相当する額です。
(売買損益相当額)	売買損益に相当する額です。
分配準備積立金	翌期に繰り越す分配準備積立金の額です。
繰越損益金	翌期に繰り越す損益金の額です。

## ○ (参考情報) 親投資信託の組入資産の明細

(2019年2月15日現在)

## &lt;北米リート・マザーファンド&gt;

下記は、北米リート・マザーファンド全体 (3,870,071千口) の内容です。

## 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)	千口	千口	千米ドル	千円	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	—	4	650	71,789	0.7
ACADIA REALTY TRUST	—	57	1,688	186,516	1.9
AGREE REALTY CORP	14	—	—	—	—
AMERICAN TOWER CORP	2	—	—	—	—
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	—	46	2,099	231,915	2.4
PROLOGIS INC	6	—	—	—	—
CAMDEN PROPERTY TRUST	0.937	—	—	—	—
CHESAPEAKE LODGING TRUST	6	—	—	—	—
CORESITE REALTY CORP	0.433	—	—	—	—
CUBESMART	21	20	641	70,822	0.7
DOUGLAS EMMETT INC	6	—	—	—	—
DCT INDUSTRIAL TRUST INC	6	—	—	—	—
EXTRA SPACE STORAGE INC	2	7	702	77,579	0.8
EQUITY RESIDENTIAL	4	10	795	87,900	0.9
GETTY REALTY CORP	8	—	—	—	—
HCP INC	63	178	5,526	610,387	6.3
WELLTOWER INC	19	97	7,573	836,379	8.7
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	23	—	—	—	—
HOST HOTELS & RESORTS INC	14	—	—	—	—
KIMCO REALTY CORP	—	153	2,710	299,363	3.1
LASALLE HOTEL PROPERTIES	8	—	—	—	—
LEXINGTON REALTY TRUST	—	152	1,464	161,715	1.7
LTC PROPERTIES INC	10	—	—	—	—
MACERICH CO/THE	23	76	3,336	368,512	3.8
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	—	7	831	91,872	1.0
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	—	160	2,948	325,679	3.4
MID-AMERICA APARTMENT COMM	—	5	581	64,182	0.7
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	29	72	2,674	295,371	3.1
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	10	—	—	—	—
POTLATCHDELTA CORP	5	—	—	—	—
REALTY INCOME CORP	—	74	5,167	570,720	5.9
REGENCY CENTERS CORP	7	19	1,265	139,752	1.5
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	50	98	1,260	139,236	1.4
SIMON PROPERTY GROUP INC	12	40	7,497	828,034	8.6
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	26	38	554	61,224	0.6
TAUBMAN CENTERS INC	19	59	3,032	334,958	3.5

DCグローバル・リート・セレクション

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)	千口	千口	千米ドル	千円	%
VENTAS INC	—	40	2,604	287,689	3.0
VORNADO REALTY TRUST	—	6	449	49,649	0.5
WEYERHAEUSER CO	18	—	—	—	—
AMERICOLD REALTY TRUST	25	48	1,386	153,097	1.6
WP CAREY INC	—	49	3,718	410,707	4.3
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	—	15	1,299	143,464	1.5
PHYSICIANS REALTY TRUST	—	126	2,337	258,183	2.7
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	13	10	358	39,636	0.4
JBG SMITH PROPERTIES	—	20	821	90,735	0.9
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	—	79	1,285	141,954	1.5
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	15	—	—	—	—
CARETRUST REIT INC	28	88	1,951	215,496	2.2
STORE CAPITAL CORP	37	97	3,115	344,110	3.6
CROWN CASTLE INTL CORP	3	12	1,522	168,117	1.7
URBAN EDGE PROPERTIES	19	—	—	—	—
IRON MOUNTAIN INC	—	20	727	80,319	0.8
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	—	73	2,311	255,264	2.7
VICI PROPERTIES INC	22	—	—	—	—
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	13	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	603 37	2,073 35	76,895 —	8,492,346 <88.2%>
(カナダ)			千カナダドル		
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	—	84	2,893	240,126	2.5
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	18	26	1,265	105,019	1.1
CHARTWELL RETIREMENT RESIDEN	22	—	—	—	—
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	30	—	—	—	—
INTERRENT REAL ESTATE INVEST	—	113	1,599	132,760	1.4
DREAM GLOBAL REAL ESTATE INV	25	—	—	—	—
GRANITE REAL ESTATE INVESTME	13	31	1,901	157,802	1.6
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	109 5	255 4	7,660 —	635,708 <6.6%>
合 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	712 42	2,329 39	— —	9,128,055 <94.8%>

(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) 邦貨換算金額欄の< >内は、当ファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する各国別投資信託証券評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

<オーストラリア／アジアリート・マザーファンド>

下記は、オーストラリア／アジアリート・マザーファンド全体（354,777千口）の内容です。

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		
		千口	千口	千円			%
GLP投資法人	投資証券	—	0.305	36,081			4.6
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	投資証券	0.209	—	—			—
積水ハウス・リート投資法人	投資証券	0.171	0.294	22,990			2.9
プレミアム投資法人	投資証券	0.689	0.5	64,400			8.2
フロンティア不動産投資法人	投資証券	—	0.078	35,217			4.5
合計	口数・金額	1	1	158,689			
	銘柄数<比率>	3	4	<20.3%>			

(注) 合計欄の< >内は、当ファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。



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	評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(オーストラリア)	千口	千口	千オーストラリアドル	千円	%
DEXUS	78	67	812	63,695	8.2
GPT GROUP	158	136	796	62,406	8.0
INVESTA OFFICE FUND	149	—	—	—	—
MIRVAC GROUP	133	273	700	54,848	7.0
STOCKLAND	164	142	524	41,064	5.3
WESTFIELD CORP	105	—	—	—	—
VICINITY CENTRES	308	265	683	53,552	6.9
AUSTRALIAN UNITY OFFICE FUND	97	154	416	32,670	4.2
GDI PROPERTY GROUP	129	111	162	12,723	1.6
SCENTRE GROUP	203	171	679	53,265	6.8
CENTURIA METROPOLITAN REIT	92	79	195	15,334	2.0
小 計	口数・金額 銘柄数<比率>	1,622 11	1,403 9	4,972 —	389,560 <49.9%>
(ニュージーランド)			千ニュージーランドドル		
KIWI PROPERTY GROUP LTD	446	384	552	41,560	5.3
小 計	口数・金額 銘柄数<比率>	446 1	384 1	552 —	41,560 <5.3%>
(シンガポール)			千シンガポールドル		
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	304	299	557	45,368	5.8
CAPITALAND MALL TRUST	—	29	70	5,710	0.7
KEPPEL REIT	177	152	184	15,009	1.9
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	—	51	70	5,716	0.7
STARHILL GLOBAL REIT	722	622	422	34,403	4.4
SUNTEC REIT	237	204	382	31,126	4.0
小 計	口数・金額 銘柄数<比率>	1,441 4	1,359 6	1,688 —	137,335 <17.6%>
合 計	口数・金額 銘柄数<比率>	3,510 16	3,148 16	— —	568,455 <72.8%>

(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) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、当ファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する各国別投資信託証券評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

<ヨーロッパリート・マザーファンド>

下記は、ヨーロッパリート・マザーファンド全体（1,429,856千口）の内容です。

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)	当 期 末				
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額					
(ユーロ・・・ドイツ)	千口	千口	千ユーロ	千円	%	
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	57	47	630	78,588	5.2	
HAMBORNER REIT AG	39	19	176	21,995	1.5	
小 計	口 数 ・ 金 額	96	67	806	100,584	
	銘柄 数<比率>	2	2	—	<6.6%>	
(ユーロ・・・フランス)			千ユーロ			
FONCIERE DES REGIONS	7	—	—	—	—	
GECINA SA	8	7	964	120,274	7.9	
KLEPIERRE	17	21	632	78,847	5.2	
UNIBAIL-RODAMCO SE	5	—	—	—	—	
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	—	7	1,018	126,959	8.4	
小 計	口 数 ・ 金 額	38	36	2,615	326,081	
	銘柄 数<比率>	4	3	—	<21.5%>	
(ユーロ・・・オランダ)			千ユーロ			
EUROCOMMERCIAL PROPRIETIE-CV	20	20	539	67,271	4.4	
NSI NV	19	19	710	88,597	5.8	
小 計	口 数 ・ 金 額	39	39	1,250	155,868	
	銘柄 数<比率>	2	2	—	<10.3%>	
(ユーロ・・・スペイン)			千ユーロ			
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	—	46	403	50,294	3.3	
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	33	55	624	77,801	5.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	33	102	1,027	128,095	
	銘柄 数<比率>	1	2	—	<8.4%>	
(ユーロ・・・ベルギー)			千ユーロ			
COFINIMMO	—	2	267	33,350	2.2	
小 計	口 数 ・ 金 額	—	2	267	33,350	
	銘柄 数<比率>	—	1	—	<2.2%>	
(ユーロ・・・アイルランド)			千ユーロ			
GREEN REIT PLC	55	218	309	38,541	2.5	
HIBERNIA REIT PLC	158	178	223	27,830	1.8	
小 計	口 数 ・ 金 額	213	396	532	66,371	
	銘柄 数<比率>	2	2	—	<4.4%>	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	420	643	6,499	810,353	
	銘柄 数<比率>	11	12	—	<53.4%>	
(イギリス)			千イギリスポンド			
UNITE GROUP PLC	62	60	528	74,648	4.9	

DCグローバル・リート・セレクション

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		
(イギリス)	千口	千口	千イギリスポンド	千円	%	
PRIMARY HEALTH PROPERTIES	153	—	—	—	—	
BRITISH LAND CO PLC	164	149	870	122,953	8.1	
DERWENT LONDON PLC	—	7	234	33,141	2.2	
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	85	56	404	57,201	3.8	
HAMMERSON PLC	161	—	—	—	—	
LAND SECURITIES GROUP PLC	86	54	477	67,527	4.5	
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	148	—	—	—	—	
INTU PROPERTIES PLC	—	91	107	15,127	1.0	
SEGRO PLC	198	151	978	138,301	9.1	
SAFESTORE HOLDINGS PLC	84	—	—	—	—	
WAREHOUSE REIT PLC	131	192	196	27,716	1.8	
PRS REIT PLC/THE	125	248	248	35,042	2.3	
ASSURA PLC	524	763	442	62,530	4.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,924	1,771	4,488	634,192	
	銘 柄 数<比 率>	12	10	—	<41.8%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	2,344	2,415	—	1,444,545	
	銘 柄 数<比 率>	23	22	—	<95.3%>	

(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) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、当ファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する各国別投資信託証券評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

マザーファンドの運用報告書につきましては、ベビーファンドの運用報告書と作成対象期間が異なる場合には、データ・コメント等に不一致が生じる場合がありますのでご了承ください。

## 北米リート・マザーファンド

## 第14期 運用状況のご報告

決算日：2018年9月18日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	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（上場等の前の新規募集または売出し、もしくは上場等の後の追加募集または売出しにかかるものを含みます。以下同じ。）されている不動産投資信託証券を主要投資対象とし、安定した収益の確保と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	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。
投資制限	投資信託証券および外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		FTSE NAREIT Equity TR Index		為替レート (米ドル/円)	投資信託証券 組入比率	純資産額
	期騰落率	中率	(参考指数)	期騰落率			
	円	%	ポイント	%	円	%	百万円
10期 (2014年9月16日)	17,253	18.5	12,771.65	13.9	107.17	95.7	4,552
11期 (2015年9月15日)	18,923	9.7	13,267.06	3.9	120.66	97.1	4,583
12期 (2016年9月15日)	20,476	8.2	15,991.56	20.5	102.50	96.0	3,236
13期 (2017年9月15日)	22,396	9.4	17,146.67	7.2	110.21	97.5	2,966
14期 (2018年9月18日)	23,776	6.2	17,952.79	4.7	111.83	96.9	5,287

(注) 基準価額は1万口当たり。

(注) FTSE NAREIT Equity TR Indexは当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。FTSE NAREIT Equity TR Indexは、当該日前営業日の現地終値を使用しております。また、為替レートは、対顧客電信売買相場の当日（東京）の仲値です。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		FTSE NAREIT Equity TR Index		為 替 レー ト (米ドル/円)	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期 首) 2017年9月15日	円 22,396	% —	ポイント 17,146.67	% —	円 110.21	% 97.5
9月末	22,401	0.0	16,850.78	△1.7	112.73	95.0
10月末	22,104	△ 1.3	16,858.44	△1.7	113.16	95.5
11月末	22,477	0.4	17,332.77	1.1	112.05	97.3
12月末	22,765	1.6	17,301.55	0.9	113.00	97.2
2018年1月末	21,035	△ 6.1	16,481.48	△3.9	108.79	97.0
2月末	19,603	△12.5	15,585.74	△9.1	107.37	97.1
3月末	19,996	△10.7	16,142.71	△5.9	106.24	97.2
4月末	20,270	△ 9.5	16,039.87	△6.5	109.35	97.4
5月末	21,534	△ 3.8	16,858.84	△1.7	108.70	97.0
6月末	22,641	1.1	17,484.73	2.0	110.54	95.6
7月末	22,436	0.2	17,316.34	1.0	111.01	96.3
8月末	23,741	6.0	18,033.99	5.2	111.06	90.9
(期 末) 2018年9月18日	23,776	6.2	17,952.79	4.7	111.83	96.9

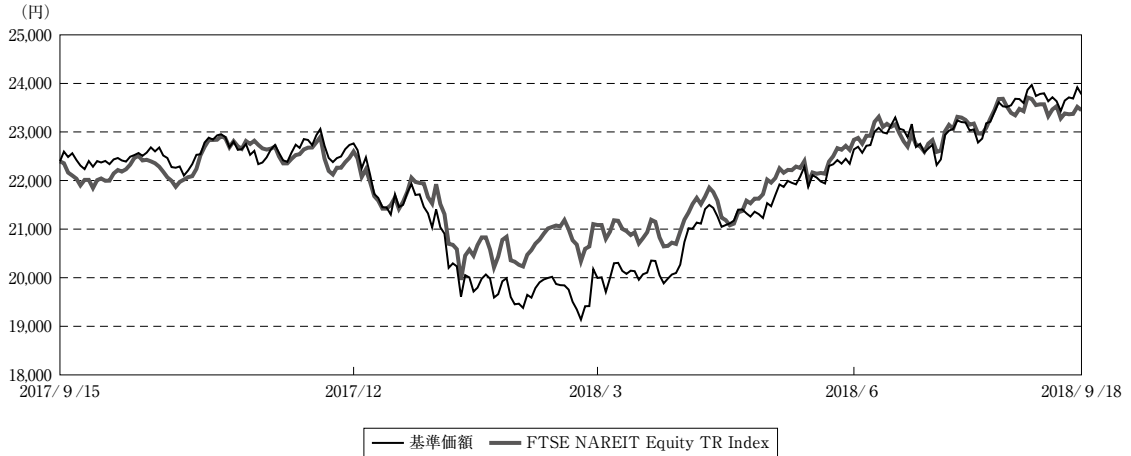
(注) 騰落率は期首比。

FTSE NAREIT Equity TR Indexは、FTSE Groupが発表する米国リートの代表的な指数です。配当を考慮したトータルリターン・ベースで、1971年12月31日を100として算出しています。

## 運用経過

## 期中の基準価額等の推移

(2017年9月16日～2018年9月18日)



(注) 参考指数は、FTSE NAREIT Equity TR Indexです。

(注) 参考指数は、期首(2017年9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。

## ○基準価額の主な変動要因

当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)

- ・カナダのカナディアン・アパートメント・プロパティーズや米国のストア・キャピタルなどが上昇したことがプラス寄与となりました。
- ・為替が対米ドルで円安となったことがプラスに寄与しました。

## (主なマイナス要因)

- ・米国のベンタスやウェルタワーなどが下落したことがマイナスに影響しました。

**投資環境**

(2017年9月16日～2018年9月18日)

米国のリート市場は、資産運用会社が小売り系の大手リートに買取提案を行い、業界再編期待が高まる一方、議会が減税を容認する予算決議案を可決したことを受けて、財政悪化が懸念されるなど、一進一退の展開となりました。2018年1月以降は、2017年12月に大型減税法案が成立したことや良好な経済指標を背景に、景気拡大期待やインフレ懸念が高まり、長期金利が上昇しました。これを受けてリート資金調達環境の悪化懸念が強まり、下落する展開となりました。2月中旬以降は、主要リートの2017年10-12月期決算が概ね良好な内容となったことなどが好材料となり、持ち直す展開となりました。3月に入ってからは、ホテル系リートが同業のリートに買取提案を行ったことを受けて、リートの業界再編期待が高まる一方、商品市況の上昇を背景にインフレへの懸念から長期金利が急上昇したことなどが悪材料となるなど、方向感に欠ける展開となりました。5月以降は、雇用統計などの経済指標が堅調な内容となったことなどから、景気拡大が不動産需要に好影響を与えるとの見方が拡がり、上昇する展開となりました。

**当ファンドのポートフォリオ**

(2017年9月16日～2018年9月18日)

リートの組入比率は、概ね90%以上を維持し、高位を保ちました。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。なお、組入外貨建資産はすべて米ドル建資産となっています。

北米の経済動向や個別銘柄のバリュエーションに注目し、資金の流出入に合わせて国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。

米国のベリートやヘルスケア・リアルティ・トラストなどを全口売却した一方、米国のサイモン・プロパティ・グループやリアルティ・インカム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**

(2017年9月16日～2018年9月18日)

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、当ファンドの基準価額の騰落率は、参考指数としているFTSE NAREIT Equity TR Indexの騰落率を1.5%上回りました。詳細につきましては前掲の「基準価額の主な変動要因」をご参照ください。

**今後の運用方針****(投資環境)**

米国のリート市場は、業績上方修正期待や割安なバリュエーションが支援材料となり、底堅い展開になると予想されます。主要リートの2018年4-6月期決算では、約半数のリートが通期の業績見通しを上方修正するなどリートの経営者は事業環境を概ね強気にみています。リートは主に国内に保有する不動産から収益を得る内需型産業であり、貿易摩擦の影響を受けにくいことに加え、大型減税による内需の押し上げにより、旺盛な不動産需要が続いていることが要因と考えられます。良好な事業環境を背景に業績の上方修正基調が継続すると見込まれることが、相場を下支えする要因になると考えられます。バリュエーション面では、リートは株式やリートの保有資産価値と比較して割安な水準にあることが好材料になると思われます。

**(運用方針)**

外貨建資産の運用指図に関する権限をリーフ アメリカ エル エル シーに委託しており、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及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。

## ○1万口当たりの費用明細

(2017年9月16日～2018年9月18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 52 ( 52)	% 0.239 (0.239)	(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)	1 ( 1)	0.004 (0.004)	(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)	77 ( 20)	0.353 (0.093)	(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)	( 56)	(0.259)	その他は、株式公開買付けに応じて得た償還金に係る税金等
合 計	130	0.596	
期中の平均基準価額は、21,750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。

## ○売買及び取引の状況

(2017年9月16日～2018年9月18日)

## 投資信託証券

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外	千口	千米ドル	千口	千米ドル
アメリカ				
ACADIA REALTY TRUST	35	938	6	182
AGREE REALTY CORP	12	689	13	652
AMERICAN TOWER CORP	8	1,214	8	1,198
PROLOGIS INC	9	643	10	669
BOSTON PROPERTIES INC	7	910	3	440
CAMDEN PROPERTY TRUST	8	793	10	913
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	16	92	16	81
CHESAPEAKE LODGING TRUST	1	53	15	412
CORESITE REALTY CORP	7	792	5	645
COUSINS PROPERTIES INC	41	397	1	12
CUBESMART	48	1,443	15	473
DOUGLAS EMMETT INC	20	802	16	648
DCT INDUSTRIAL TRUST INC	7	448	7	505
DIGITAL REALTY TRUST INC	0.31	37	0.31	35
DUKE REALTY CORP	—	—	12	331
国				



北米リート・マザーファンド

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
アメリカ	千口	千米ドル	千口	千米ドル
EASTGROUP PROPERTIES INC	0.163	15	3	290
EXTRA SPACE STORAGE INC	15	1,306	20	1,793
EDUCATION REALTY TRUST INC	12	476	12	537
EQUITY RESIDENTIAL	12	789	29	1,932
ESSEX PROPERTY TRUST INC	3	957	4	1,188
FEDERAL REALTY INVS TRUST	3	409	3	407
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	12	413	12	421
GGP INC	38	767	38	791
GETTY REALTY CORP	9	263	9	239
HCP INC	76	1,792	76	1,867
WELLTOWER INC	51	3,144	20	1,351
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	4	131	44	1,299
HOST HOTELS & RESORTS INC	40	838	27	503
KIMCO REALTY CORP	15	267	15	254
LASALLE HOTEL PROPERTIES	17	505	17	583
LIBERTY PROPERTY TRUST	24	1,055	4	174
LTC PROPERTIES INC	12	565	22	986
MACERICH CO/THE	46	2,697	12	738
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	6	553	2	193
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	75	1,114	33	498
MID-AMERICA APARTMENT COMM	4	411	0.438	45
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	64	2,881	22	1,030
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	66	1,945	12	346
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	2	87	14	513
POTLATCHDELTIC CORP	6	311	6	308
PUBLIC STORAGE	5	1,104	5	1,075
RAYONIER INC	12	459	12	464
REALTY INCOME CORP	74	4,159	18	996
REGENCY CENTERS CORP	20	1,317	8	516
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	68	866	52	655
SENIOR HOUSING PROP TRUST	—	—	23	456
SIMON PROPERTY GROUP INC	28	4,758	5	937
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	39	647	34	549
TAUBMAN CENTERS INC	50	3,105	15	890
VENTAS INC	76	4,460	51	2,958
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	—	—	24	767
WEYERHAEUSER CO	28	1,031	28	1,032
AMERICOLD REALTY TRUST	54	1,117	30	660

北米リート・マザーファンド

銘 柄	買 付		売 付		
	口 数	金 額	口 数	金 額	
外	アメリカ	千口	千米ドル	千口	千米ドル
	CYRUSONE INC	6	423	4	333
	WP CAREY INC	11	785	11	739
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	11	922	1	101
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC	12	107	12	106
	PHYSICIANS REALTY TRUST	80	1,293	—	—
	REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	16	507	17	551
	INVITATION HOMES INC	24	544	24	544
	LIFE STORAGE INC	2	201	2	208
	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	47	681	—	—
	COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	15	351	15	319
	GAMING AND LEISURE PROPERTIE	6	244	18	696
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	73	1,280	10	179
	WASHINGTON PRIME GROUP INC	101	850	101	662
	CARETRUST REIT INC	53	978	86	1,372
	STORE CAPITAL CORP	37	1,056	16	433
	CROWN CASTLE INTL CORP	8	930	13	1,431
	URBAN EDGE PROPERTIES	25	615	42	959
	EQUINIX INC	0.213	98	0.442	195
	MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	34	1,037	61	1,812
	PARK HOTELS & RESORTS INC	7	229	7	221
	VEREIT INC	271	2,100	429	3,313
	VICI PROPERTIES INC	57	1,187	45	905
	NORTHSTAR REALTY EUROPE CORP	—	—	18	234
	FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	—	—	28	678
	小 計	2,213	72,416	1,893	53,466
国	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	16	687	6	248
	CHARTWELL RETIREMENT RESIDEN	22	356	42	632
	DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	30	733	11 ( 23)	261 ( 495)
	INTERRENT REAL ESTATE INVEST	79	883	—	—
	PURE INDUSTRIAL REAL ESTATE	10	67	85	686
	DREAM GLOBAL REAL ESTATE INV	13	173	29	430
	GRANITE REAL ESTATE INVESTME	13	744	3	182
	小 計	186	3,646	179 ( 23)	2,442 ( 495)

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(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。

## ○利害関係人との取引状況等

(2017年9月16日～2018年9月18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

(2018年9月18日現在)

## 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)	千口	千口	千米ドル	千円	%
ACADIA REALTY TRUST	—	29	833	93,249	1.8
AGREE REALTY CORP	18	17	997	111,518	2.1
PROLOGIS INC	5	4	329	36,893	0.7
BOSTON PROPERTIES INC	—	3	462	51,729	1.0
CAMDEN PROPERTY TRUST	4	3	327	36,593	0.7
CHESAPEAKE LODGING TRUST	13	—	—	—	—
CORESITE REALTY CORP	1	2	294	32,939	0.6
COUSINS PROPERTIES INC	—	40	370	41,427	0.8
CUBESMART	—	32	984	110,105	2.1
DOUGLAS EMMETT INC	5	8	350	39,157	0.7
DUKE REALTY CORP	12	—	—	—	—
EASTGROUP PROPERTIES INC	3	—	—	—	—
EXTRA SPACE STORAGE INC	9	4	365	40,843	0.8
EQUITY RESIDENTIAL	24	6	468	52,412	1.0
ESSEX PROPERTY TRUST INC	0.972	—	—	—	—
WELLTOWER INC	32	62	4,169	466,220	8.8
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	39	—	—	—	—
HOST HOTELS & RESORTS INC	10	23	512	57,347	1.1
LIBERTY PROPERTY TRUST	—	19	870	97,364	1.8
LTC PROPERTIES INC	9	—	—	—	—
MACERICH CO/THE	13	47	2,689	300,775	5.7
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	—	4	397	44,466	0.8
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	—	41	609	68,156	1.3
MID-AMERICA APARTMENT COMM	—	3	372	41,664	0.8
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	—	42	1,906	213,247	4.0
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	—	53	1,764	197,334	3.7
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	11	—	—	—	—
REALTY INCOME CORP	—	55	3,253	363,885	6.9
REGENCY CENTERS CORP	2	14	924	103,382	2.0
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	58	74	941	105,280	2.0
SENIOR HOUSING PROP TRUST	23	—	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	—	22	4,160	465,248	8.8
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	23	27	465	52,059	1.0
TAUBMAN CENTERS INC	—	35	2,180	243,816	4.6
VENTAS INC	34	59	3,474	388,545	7.3
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	24	—	—	—	—
AMERICOLD REALTY TRUST	—	23	594	66,528	1.3
CYRUSONE INC	—	1	114	12,839	0.2

北米リート・マザーファンド

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	千米ドル	千円	%
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	—	10	903	101,050	1.9
PHYSICIANS REALTY TRUST	—	80	1,384	154,813	2.9
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	13	11	372	41,703	0.8
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	—	47	687	76,853	1.5
GAMING AND LEISURE PROPRTIE	12	—	—	—	—
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	—	62	1,119	125,249	2.4
CARETRUST REIT INC	84	51	943	105,532	2.0
STORE CAPITAL CORP	38	59	1,700	190,143	3.6
CROWN CASTLE INTL CORP	5	—	—	—	—
URBAN EDGE PROPERTIES	17	—	—	—	—
EQUINIX INC	0.229	—	—	—	—
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	27	—	—	—	—
VEREIT INC	157	—	—	—	—
VICI PROPERTIES INC	—	12	271	30,308	0.6
NORTHSTAR REALTY EUROPE CORP	18	—	—	—	—
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	28	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	783 34	1,103 37	42,570 —	4,760,686 <90.0%>
(カナダ)			千カナダドル		
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	13	23	1,162	99,566	1.9
CHARTWELL RETIREMENT RESIDEN	20	—	—	—	—
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	35	29	758	64,936	1.2
INTERRENT REAL ESTATE INVEST	—	79	938	80,418	1.5
PURE INDUSTRIAL REAL ESTATE	75	—	—	—	—
DREAM GLOBAL REAL ESTATE INV	15	—	—	—	—
GRANITE REAL ESTATE INVESTME	13	23	1,356	116,223	2.2
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	174 6	156 4	4,216 —	361,145 <6.8%>
合 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	957 40	1,260 41	—	5,121,831 <96.9%>

(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) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別投資信託証券評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

○投資信託財産の構成

(2018年9月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円	%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	239,102	4.5
投 資 信 託 財 産 総 額	5,360,933	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(5,196,441千円)の投資信託財産総額(5,360,933千円)に対する比率は96.9%です。

(注) 外貨建資産は、当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、邦貨換算レートは1米ドル＝111.83円、1カナダドル＝85.65円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年9月18日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	5,360,933,710
コール・ローン等	232,628,734
投資証券(評価額)	5,121,831,988
未収配当金	6,472,988
(B) 負債	73,559,843
未払金	73,558,941
未払利息	144
その他未払費用	758
(C) 純資産総額(A-B)	5,287,373,867
元本	2,223,868,818
次期繰越損益金	3,063,505,049
(D) 受益権総口数	2,223,868,818口
1万口当たり基準価額(C/D)	23,776円

- (注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、2,3776円です。  
 (注) 当ファンドの期首元本額は1,324,703,017円、期中追加設定元本額は1,166,175,548円、期中一部解約元本額は267,009,747円です。  
 (注) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、以下の通りです。

グローバル・リート・セレクション	1,043,243,051円
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)	527,070,866円
北米リート・セレクトファンド Fコース (資産成長型/為替ヘッジなし)	348,088,713円
北米リート・セレクトファンド Dコース (定率目標分配型/為替ヘッジなし)	141,261,907円
北米リート・セレクトファンド Aコース (定額目標分配型/為替ヘッジあり)	46,483,505円
DCグローバル・リート・セレクション	40,903,788円
世界3資産分散ファンド	33,863,295円
北米リート・セレクトファンド Eコース (資産成長型/為替ヘッジあり)	16,233,202円
世界9資産分散ファンド(投資比率変動型)	14,679,966円
北米リート・セレクトファンド Cコース (定率目標分配型/為替ヘッジあり)	11,210,396円
北米リート・ファンドⅡ(適格機関投資家専用)	452,795円
世界リート・オープンⅡ(適格機関投資家専用)	346,116円
先進国ソブリン/リート・オープン(為替ヘッジあり)(適格機関投資家専用)	31,218円

○損益の状況 (2017年9月16日～2018年9月18日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	118,749,977
受取配当金	118,782,653
受取利息	548
その他収益金	1,213
支払利息	△ 34,437
(B) 有価証券売買損益	70,238,487
売買益	368,482,999
売買損	△ 298,244,512
(C) その他費用等	△ 9,960,876
(D) 当期損益金(A+B+C)	179,027,588
(E) 前期繰越損益金	1,642,044,062
(F) 追加信託差損益金	1,574,705,952
(G) 解約差損益金	△ 332,272,553
(H) 計(D+E+F+G)	3,063,505,049
次期繰越損益金(H)	3,063,505,049

- (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>

該当事項はございません。

マザーファンドの運用報告書につきましては、ベビーファンドの運用報告書と作成対象期間が異なる場合には、データ・コメント等に不一致が生じる場合がありますのでご了承ください。

## オーストラリア／アジアリート・マザーファンド

### 第14期 運用状況のご報告

決算日：2018年9月18日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	オーストラリア・ニュージーランドおよび日本を含むアジアの取引所および取引所に準ずる市場で取引（上場等の前の新規募集または売出し、もしくは上場等の後の追加募集または売出しにかかるものを含みます。以下同じ。）されている不動産投資信託証券を主要投資対象とし、安定した収益の確保と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	オーストラリア・ニュージーランドおよび日本を含むアジア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。
投資制限	投資信託証券および外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

### ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		S&P/ASX 200 A-REIT Index (参考指数)		為替レート (オーストラリア ドル / 円)	投資信託証券 組入比率	純資産額
	期騰落率	中率	期騰落率	中率			
10期 (2014年9月16日)	円	%	ポイント	%	円	%	百万円
11期 (2015年9月15日)	15,306	20.5	1,091.0	7.7	96.82	96.9	2,024
12期 (2016年9月15日)	15,494	1.2	1,224.2	12.2	86.32	95.4	966
13期 (2017年9月15日)	16,696	7.8	1,378.6	12.6	76.61	95.1	1,380
14期 (2018年9月18日)	20,351	21.9	1,333.3	△ 3.3	88.08	96.4	1,010
14期 (2018年9月18日)	21,359	5.0	1,467.8	10.1	80.10	93.7	719

(注) 基準価額は1万口当たり。

(注) S&P/ASX 200 A-REIT Indexは当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。S&P/ASX 200 A-REIT Indexは、当該日前営業日の現地終値を使用しております。また、為替レートは、対顧客電信売買相場の当日（東京）の仲値です。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		S&P/ASX 200 A-REIT Index		為 替 レート (オーストラリア ドル / 円)	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	(参考指数)		
(期 首) 2017年 9月15日	円 20,351	% -	ポイント 1,333.3	% -	円 88.08	% 96.4
9月末	20,238	△0.6	1,310.3	△ 1.7	88.47	96.2
10月末	20,349	△0.0	1,341.8	0.6	86.95	96.8
11月末	21,028	3.3	1,416.5	6.2	84.87	96.9
12月末	21,927	7.7	1,414.7	6.1	88.17	95.5
2018年 1月末	21,377	5.0	1,333.9	0.0	87.79	95.3
2月末	20,203	△0.7	1,322.0	△ 0.8	83.66	93.9
3月末	19,740	△3.0	1,302.9	△ 2.3	81.66	93.5
4月末	19,903	△2.2	1,328.2	△ 0.4	82.61	94.9
5月末	20,648	1.5	1,401.0	5.1	82.35	95.0
6月末	20,522	0.8	1,411.9	5.9	81.16	93.2
7月末	21,058	3.5	1,420.4	6.5	82.21	93.2
8月末	21,248	4.4	1,462.3	9.7	80.59	94.0
(期 末) 2018年 9月18日	21,359	5.0	1,467.8	10.1	80.10	93.7

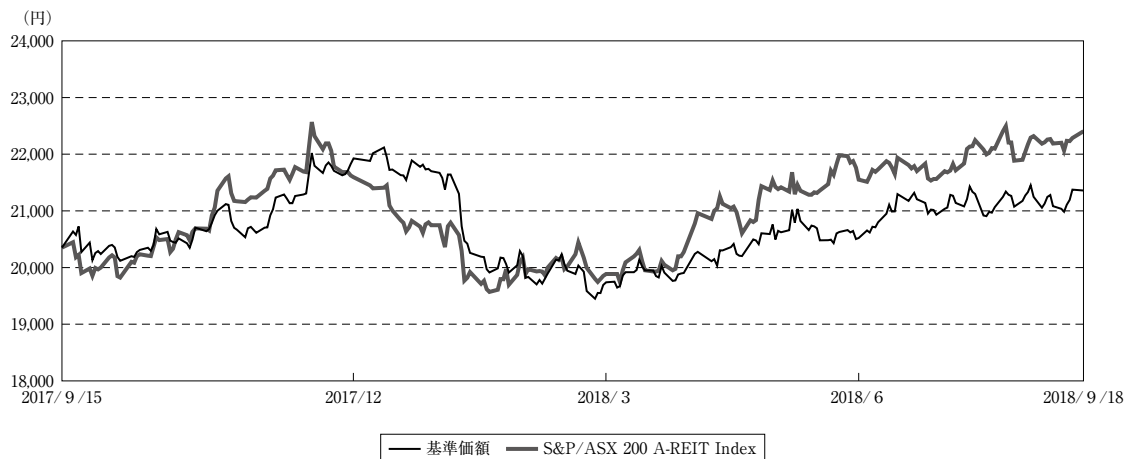
(注) 騰落率は期首比。

S&P/ASX 200 A-REIT Indexは、オーストラリア証券取引所上場の主要200銘柄で構成されるASX200のうち、不動産関連証券で構成される指数です。

## 運用経過

### 期中の基準価額等の推移

(2017年9月16日～2018年9月18日)



(注) 参考指数は、S&P/ASX 200 A-REIT Indexです。

(注) 参考指数は、期首(2017年9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。

#### ○基準価額の主な変動要因

当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)

- ・ オーストラリアのデクサスやGPT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。

##### (主なマイナス要因)

- ・ オーストラリアのストックランドやシンガポールのスターヒル・グローバルREITなどが下落したことがマイナスに影響しました。
- ・ 為替が対オーストラリアドルで円高となったことがマイナスに影響しました。



**投資環境**

(2017年9月16日～2018年9月18日)

オーストラリアのリート市場は、豪中央銀行（RBA）総裁が低金利政策を維持する姿勢を示したことなどから、2017年12月中旬まで上昇する展開となりました。その後は、欧米の金利上昇に連れて長期金利が上昇したことなどを受けて、利回り面でのリートの相対的な魅力が低下し、軟調な展開となりました。2018年2月中旬以降は、RBAが公表した政策決定会合の議事要旨で、インフレは緩やかな上昇にとどまるとの見方が示されたことなどを受けて、緩和的な金融政策が維持され、リートの良好な資金調達環境が続くとの見方が拡がり、底堅い展開となりました。4月以降も、住宅やオフィスビルなどに投資する大手リートの2018年1-3月期の業況報告で順調な業績推移が確認されたことなどを受けて、投資家心理が改善し、上値を試す展開となりました。また、良好な経済指標を背景に景気拡大がリートの事業環境に好影響を与えるとの期待が高まったことも好材料となりました。

**当ファンドのポートフォリオ**

(2017年9月16日～2018年9月18日)

リ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。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。

オセアニア／アジア各国の経済動向や個別銘柄のバリュエーションを精査し、国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。

香港の領展房地產投資信託基金（リンクREIT）やオーストラリアのインベスタ・オフィス・ファンドなどを全て売却した一方、ニュージーランドのキウィ・プロパティ・グループや日本のGLP投資法人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**

(2017年9月16日～2018年9月18日)

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、当ファンドの基準価額の騰落率は、参考指数としているS&P/ASX 200 A-REIT Indexの騰落率を5.1%下回りました。詳細につきましては前掲の「基準価額の主な変動要因」をご参照ください。

**今後の運用方針****(投資環境)**

オーストラリアのリート市場は、景気やインフラ投資の拡大を背景に事業環境の改善が見込まれ、底堅い展開になると予想されます。シドニーやメルボルンでは、景気拡大による雇用者数の増加を背景にオフィス需要の増加が見込まれます。一方、シドニーを中心に地下鉄建設に伴うビルの撤去や築年数の古いビルを住宅に用途変更する動きが続く、オフィスの供給量は少ないことから、堅調な需給環境が継続すると考えられます。ブリスベンでは、鉄道建設等の大型インフラ投資が企業景況感の押し上げに繋がり、回復の兆しが出てきたオフィス需要に好影響を与えると予想されます。ファンダメンタルズの改善に伴い不動産市況の上昇が見込まれ、保有物件の賃料上昇によりリートの業績は堅調に推移すると予想されます。

**(運用方針)**

外貨建資産および不動産投資信託証券の運用指図に関する権限をリーフ アメリカ エル エル シーに委託しています。なお、リーフ アメリカ エル エル シーは投資判断に関しドイツェンベストメンツ・オーストラリア・リミテッドに再委託しています。再委託先運用会社では中長期的な見通しに基づき各市場への投資配分及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。

○1万口当たりの費用明細

(2017年9月16日～2018年9月18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)	17 (17)	0.084 (0.084)	(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)	3 ( 3)	0.015 (0.015)	(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)	27 (26)	0.128 (0.127)	(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)	( 0)	(0.001)	その他は、金融商品取引を行う為の識別番号取得費用等
合 計	47	0.227	
期中の平均基準価額は、20,686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。

○売買及び取引の状況

(2017年9月16日～2018年9月18日)

投資信託証券

銘 柄	買 付		売 付		
	口 数	金 額	口 数	金 額	
国	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	千口 0.23	千円 36,620	千口 0.23	千円 38,876
	GLP投資法人 投資証券	0.24	26,715	—	—
	インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人 投資証券	— ( 1)	— ( —)	1	28,745
	積水ハウス・リート投資法人 投資証券	0.192 (0.171)	24,971 ( —)	0.084	7,354
	プレミア投資法人 投資証券	0.408	44,294	0.28	30,929
	フロンティア不動産投資法人 投資証券	0.06	26,996	—	—
合 計	1 ( 1)	159,598 ( —)	2	105,906	
外 国	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	
	DEXUS	—	—	24	251
	GPT GROUP	—	—	66	353
	INVESTA OFFICE FUND	—	—	163	839
	MIRVAC GROUP	150	352	36	83
	STOCKLAND	—	—	50	217
	WESTFIELD CORP	34	259	118	1,039

オーストラリア／アジアリート・マザーファンド

銘 柄	買 付		売 付		
	口 数	金 額	口 数	金 額	
外	オーストラリア	千口	千オーストラリアドル	千口	千オーストラリアドル
	VICINITY CENTRES	—	—	116	317
	PROPERTYLINK GROUP	—	—	400	410
	AUSTRALIAN UNITY OFFICE FUND	67	174	61	144
	GDI PROPERTY GROUP	—	—	223	262
	SCENTRE GROUP	—	—	79	348
	CENTURIA METROPOLITAN REIT	—	—	57	141
	小 計	251	786	1,400	4,409
	ニュージーランド		千ニュージーランドドル		千ニュージーランドドル
	KIWI PROPERTY GROUP LTD	446	618	81	111
	小 計	446	618	81	111
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	FORTUNE REIT	—	—	66	604
	LINK REIT	—	—	95	6,017
	小 計	—	—	161	6,621
	シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
	CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	35	61	117 ( —)	210 ( 15)
	CAPITALAND COMMERCIAL TRUST NEW	( 52)	( 86)	—	—
	CAPITALAND MALL TRUST	28	61	—	—
	KEPPEL REIT	—	—	51 ( —)	58 (0.12954)
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	48	61	—	—
	STARHILL GLOBAL REIT	350	263	214 ( —)	148 ( 1)
	SUNTEC REIT	—	—	75 ( —)	143 ( 3)
	CAPITALAND COMMERCIAL-RIGHTS	—	—	—	—
	CAPITALAND COMMERCIAL-RIGHTS NEW	( 52)	( 15)	( 52)	( 15)
国	小 計	462 ( 104)	447 ( 102)	459 ( 52)	562 ( 35)

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(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。

## ○利害関係人との取引状況等

(2017年9月16日～2018年9月18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

(2018年9月18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
		千口	千口	千円	%
GLP投資法人	投資証券	—	0.24	26,376	3.7
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	投資証券	0.23	—	—	—
積水ハウス・リート投資法人	投資証券	—	0.279	19,976	2.8
プレミアム投資法人	投資証券	0.403	0.531	61,489	8.6
フロンティア不動産投資法人	投資証券	—	0.06	26,280	3.7
合 計	口数・金額	0.633	1	134,122	
	銘柄数<比率>	2	4	<18.7%>	

(注) 合計欄の&lt;&gt;内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

## 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	
(オーストラリア)	千口	千口	千オーストラリアドル	千円	%
DEXUS	89	64	695	55,741	7.8
GPT GROUP	196	129	693	55,573	7.7
INVESTA OFFICE FUND	163	—	—	—	—
MIRVAC GROUP	145	259	634	50,850	7.1
STOCKLAND	185	134	563	45,171	6.3
WESTFIELD CORP	83	—	—	—	—
VICINITY CENTRES	368	252	687	55,108	7.7
PROPERTYLINK GROUP	400	—	—	—	—
AUSTRALIAN UNITY OFFICE FUND	140	146	392	31,414	4.4
GDI PROPERTY GROUP	329	106	140	11,220	1.6
SCENTRE GROUP	242	162	676	54,206	7.5
CENTURIA METROPOLITAN REIT	133	75	190	15,278	2.1
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	2,478 12	1,330 9	4,676 —	374,564 <52.1%>
(ニュージーランド)			千ニュージーランドドル		
KIWI PROPERTY GROUP LTD	—	364	499	36,688	5.1
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	— —	364 1	499 —	36,688 <5.1%>
(香港)			千香港ドル		
FORTUNE REIT	66	—	—	—	—
LINK REIT	95	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	161 2	— —	— —	— <—%>
(シンガポール)			千シンガポールドル		
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	314	284	500	40,696	5.7
CAPITALAND MALL TRUST	—	28	59	4,875	0.7
KEPPEL REIT	195	144	170	13,874	1.9
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	—	48	61	4,982	0.7
STARHILL GLOBAL REIT	454	589	421	34,291	4.8
SUNTEC REIT	269	193	360	29,352	4.1
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	1,233 4	1,288 6	1,573 —	128,072 <17.8%>
合 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	3,873 18	2,983 16	— —	539,325 <75.0%>

(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) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する各国別投資信託証券評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2018年9月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 673,447	% 93.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	45,598	6.3
投 資 信 託 財 産 総 額	719,045	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(571,942千円)の投資信託財産総額(719,045千円)に対する比率は79.5%です。

(注) 外貨建資産は、当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、邦貨換算レートは1オーストラリアドル=80.10円、1ニュージーランドドル=73.47円、1シンガポールドル=81.37円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年9月18日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	719,045,275
コール・ローン等	44,840,510
投資証券(評価額)	673,447,877
未収配当金	756,888
(B) 負債	50
未払利息	19
その他未払費用	31
(C) 純資産総額(A-B)	719,045,225
元本	336,649,516
次期繰越損益金	382,395,709
(D) 受益権総口数	336,649,516口
1万口当たり基準価額(C/D)	21,359円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、2.1359円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は496,591,351円、期中追加設定元本額は5,946,835円、期中一部解約元本額は165,888,670円です。

(注) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、以下の通りです。  
グローバル・リート・セレクション

310,817,107円

DCグローバル・リート・セレクション

11,750,147円

世界3資産分散ファンド

10,070,530円

世界9資産分散ファンド(投資比率変動型)

4,011,732円

## ○損益の状況 (2017年9月16日～2018年9月18日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	37,593,093
受取配当金	37,603,970
受取利息	72
支払利息	△ 10,949
(B) 有価証券売買損益	7,897,634
売買益	70,651,885
売買損	△ 62,754,251
(C) その他費用等	△ 1,137,388
(D) 当期損益金(A+B+C)	44,353,339
(E) 前期繰越損益金	514,010,140
(F) 追加信託差損益金	6,303,165
(G) 解約差損益金	△182,270,935
(H) 計(D+E+F+G)	382,395,709
次期繰越損益金(H)	382,395,709

(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。

## &lt;お知らせ&gt;

・運用指図に関する権限の委託先における再委託先運用会社が正式に認可されたことにより、投資信託約款に所要の変更を行いました。(実施日：2018年5月12日)

マザーファンドの運用報告書につきましては、ベビーファンドの運用報告書と作成対象期間が異なる場合には、データ・コメント等に不一致が生じる場合がありますのでご了承ください。

ヨーロッパリート・マザーファンド  
 第14期 運用状況のご報告  
 決算日：2018年9月18日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	ヨーロッパの取引所および取引所に準ずる市場で取引（上場等の前の新規募集または売出し、もしくは上場等の後の追加募集または売出しにかかるものを含みます。以下同じ。）されている不動産投資信託証券を主要投資対象とし、安定した収益の確保と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	ヨーロッパ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。
投資制限	投資信託証券および外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index		為替レート (ユーロ/円)	投資信託証券 組入比率	純資産額
	期騰落率	中率	(参考指数)	期騰落率			
10期 (2014年9月16日)	円	%	ポイント	%	円	%	百万円
11期 (2015年9月15日)	10,987	27.9	1,800.42	18.2	138.73	97.1	3,889
12期 (2016年9月15日)	11,493	4.6	2,129.76	18.3	136.39	97.5	4,068
13期 (2017年9月15日)	9,198	△20.0	2,104.17	△1.2	115.28	94.8	1,888
14期 (2018年9月18日)	10,605	15.3	2,124.09	0.9	131.28	96.4	2,015
	11,551	8.9	2,230.88	5.0	130.51	96.5	1,864

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexは当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexは、当該日前営業日の現地終値を使用しております。また、為替レートは、対顧客電信売買相場の当日（東京）の仲値です。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index		為替レート (ユーロ/円)	投資信託証券 組入比率
	騰 落 率	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期 首) 2017年9月15日	円 10,605	% —	ポイント 2,124.09	% —	円 131.28	% 96.4
9月末	10,720	1.1	2,107.19	△0.8	132.85	96.7
10月末	10,710	1.0	2,125.42	0.1	131.76	96.3
11月末	10,975	3.5	2,147.01	1.1	132.81	95.4
12月末	11,763	10.9	2,237.54	5.3	134.94	94.2
2018年1月末	11,726	10.6	2,198.39	3.5	135.08	95.4
2月末	11,232	5.9	2,109.23	△0.7	131.28	94.1
3月末	11,509	8.5	2,158.44	1.6	130.52	94.9
4月末	12,017	13.3	2,213.76	4.2	132.39	94.5
5月末	11,484	8.3	2,231.96	5.1	126.73	95.9
6月末	11,670	10.0	2,215.49	4.3	127.91	96.5
7月末	11,800	11.3	2,255.22	6.2	129.93	96.5
8月末	11,650	9.9	2,267.15	6.7	129.56	96.4
(期 末) 2018年9月18日	11,551	8.9	2,230.88	5.0	130.51	96.5

(注) 騰落率は期首比。

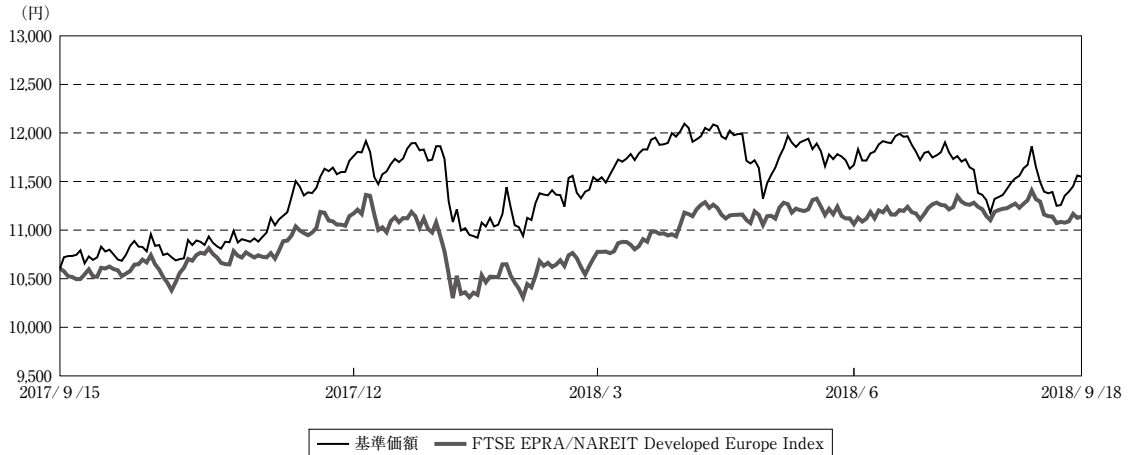
FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexは、FTSE Groupが算出する指数で、売買高の大きいヨーロッパの不動産関連証券によって構成されています。



## 運用経過

### 期中の基準価額等の推移

(2017年9月16日～2018年9月18日)



(注) 参考指数は、FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexです。

(注) 参考指数は、期首(2017年9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。

#### ○基準価額の主な変動要因

当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)

- ・英国のセグロやユナイト・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。

##### (主なマイナス要因)

- ・英国のハマソンやフランスのユニベイル・ロダムコ・ウエストフィールドなどが下落したことがマイナスに影響しました。
- ・為替が対ユーロや対イギリスポンドで円高となったことがマイナスに影響しました。

## 投資環境

(2017年9月16日～2018年9月18日)

ヨーロッパのリート市場は、底堅い経済動向などが好感され、期初から底堅い展開となりました。しかし2018年1月下旬に入ると、景気拡大によるインフレ圧力の高まりが懸念され、長期金利が上昇したことが嫌気され、下落に転じました。またイタリアの総選挙に対する政治的な不安が高まったことから、3月上旬にかけて下落基調が強まりました。その後、政治的な不安が後退したことや、欧州中央銀行（ECB）がインフレ予想を下方修正したことなどが好感されて上昇に転じました。また6月には、ECBが2019年夏までは政策金利を現行の低い水準で据え置くと発表したことや、米国と欧州連合（EU）が貿易摩擦の回避を目指すことで合意したことなども好材料となりました。

## 当ファンドのポートフォリオ

(2017年9月16日～2018年9月18日)

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。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。

ヨーロッパ各国の経済動向や個別銘柄のバリュエーションに注目し、国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。

英国のイントゥ・プロパティーズなどを全て売却した一方、スペインのインモビリアリア・コロニアルSOCIMI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

(2017年9月16日～2018年9月18日)

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、当ファンドの基準価額の騰落率は、参考指数としているFTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexの騰落率を3.9%上回りました。詳細につきましては前掲の「基準価額の主な変動要因」をご参照ください。

## 今後の運用方針

### (投資環境)

ヨーロッパのリート市場は、イタリアの財政赤字の拡大などが懸念されるものの、リーートの高い利回りが選好され、底堅く推移する展開になると予想します。またECBの金融政策は緩和的であることや、欧州の経済活動は底堅いことに加え、リーートの相対的に高い配当利回りが下値を支えると思われます。中でもオフィス系リートは、主要都市の賃料の上昇に伴い堅調に推移すると考えられます。英国においては、インフレ圧力が根強いことや、長期金利が上昇していることなどが警戒され、上値の重い展開になると予想されます。

### (運用方針)

外貨建資産および不動産投資信託証券の運用指図に関する権限をリーフ アメリカ エル エル シーに委託しています。<sup>(※)</sup>なお、リーフ アメリカ エル エル シーは投資判断に関しドイチェ・オルタナティブ・アセット・マネジメント（グローバル）リミテッドに再委託しています。再委託先運用会社では中長期的な見通しに基づき各市場への投資配分及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。

※ 運用指図に関する権限の委託先がドイチェ・オルタナティブ・アセット・マネジメント（イギリス）リミテッドからリーフ アメリカ エル エル シーに変更になりました。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2017年9月16日～2018年9月18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 4 ( 4 )	% 0.036 (0.036)	(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 )	16 (16)	0.143 (0.143)	(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 )	13 (13) ( 0 )	0.111 (0.110) (0.001)	(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、金融商品取引を行う為の識別番号取得費用等
合 計	33	0.290	
期中の平均基準価額は、11,438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。

○ 売 買 及 び 取 引 の 状 況

(2017年9月16日～2018年9月18日)

投資信託証券

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
ユーロ				
ドイツ				
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	3	49	9 ( - )	117 ( 28 )
HAMBORNER REIT AG	4	45	24	233
小 計	8	95	33 ( - )	350 ( 28 )
フランス				
FONCIERE DES REGIONS	2	237	7	690
GECINA SA	1	209	3	446
KLEPIERRE	9	327	26	921
UNIBAIL-RODAMCO SE	1	380	1 ( 7 )	292 (1,448)
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	0.35	66	0.25	47
UNIBAIL GROUP STAPLED NEW	- ( 7 )	- (1,448)	-	-
小 計	15 ( 7 )	1,221 (1,448)	38 ( 7 )	2,399 (1,448)
国				

ヨーロッパリート・マザーファンド

銘 柄	買 付		売 付		
	口 数	金 額	口 数	金 額	
外	ユーロ	千口	千ユーロ	千ユーロ	
	オランダ				
	EUROCOMMERCIAL PROPRTIE-CV	7	257	10 367	
	NSI NV	5	177	5 173	
	小 計	12	435	15 540	
	スペイン				
	INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	56	497	3 28	
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	37	422	9 108	
			( - )	( 15 )	
	小 計	93	920	12 136	
			( - )	( 15 )	
	アイルランド				
	GREEN REIT PLC	196	300	13 20	
	HIBERNIA REIT PLC	124	184	42 61	
	小 計	320	485	56 82	
	ユ ー ロ 計	450 ( 7 )	3,158 (1,448)	155 ( 7 )	3,508 (1,492)
国	イギリス		千イギリスポンド	千イギリスポンド	
	UNITE GROUP PLC	24	190	19 146	
	PRIMARY HEALTH PROPERTIES	12	13	177 206	
	BRITISH LAND CO PLC	30	202	47 295	
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	14	94	23 149	
			( 10 )	( 70 )	
	HAMMERSON PLC	161	862	76 393	
	LAND SECURITIES GROUP PLC	6	58	13 131	
			( 6 )	( 57 )	
	LONDONMETRIC PROPERTY PLC	4	7	164 290	
	INTU PROPERTIES PLC	10	24	205 495	
	SEGRO PLC	35	217	91 529	
	SAFESTORE HOLDINGS PLC	3	17	111 566	
	WAREHOUSE REIT PLC	196	198	4 4	
	PRS REIT PLC/THE	260	267	12 12	
	ASSURA PLC	521	308	67 40	
	小 計	1,279	2,462	1,012 ( 16 )	3,260 ( 128 )

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(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。

○利害関係人との取引状況等

(2017年9月16日～2018年9月18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

(2018年9月18日現在)

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率
	口 数		評 価 額		
	口 数	口 数	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(ユーロ・・・ドイツ)		千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	60	54	713	93,060	5.0
HAMBORNER REIT AG	61	42	384	50,154	2.7
小 計	口数・金額 銘柄数<比率>	121 96	1,097	143,215	<7.7%>
(ユーロ・・・フランス)			千ユーロ		
FONCIERE DES REGIONS	5	—	—	—	—
GECINA SA	10	8	1,273	166,227	8.9
KLEPIERRE	40	24	731	95,418	5.1
UNIBAIL-RODAMCO SE	6	—	—	—	—
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	—	—	1,241	162,010	8.7
小 計	口数・金額 銘柄数<比率>	62 39	3,246	423,656	<22.7%>
(ユーロ・・・オランダ)			千ユーロ		
EUROCOMMERCIAL PROPRIETIE-CV	24	21	661	86,311	4.6
NSI NV	20	21	747	97,569	5.2
小 計	口数・金額 銘柄数<比率>	45 42	1,408	183,880	<9.9%>
(ユーロ・・・スペイン)			千ユーロ		
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	—	53	490	64,051	3.4
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	36	64	764	99,814	5.4
小 計	口数・金額 銘柄数<比率>	36 117	1,255	163,865	<8.8%>
(ユーロ・・・アイルランド)			千ユーロ		
GREEN REIT PLC	62	245	382	49,944	2.7
HIBERNIA REIT PLC	141	223	332	43,422	2.3
小 計	口数・金額 銘柄数<比率>	203 468	715	93,367	<5.0%>
ユーロ計	口数・金額 銘柄数<比率>	469 764	7,723	1,007,986	<54.1%>
(イギリス)			千イギリスポンド		
UNITE GROUP PLC	68	73	656	96,471	5.2
PRIMARY HEALTH PROPERTIES	165	—	—	—	—
BRITISH LAND CO PLC	185	169	1,040	152,983	8.2
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	87	67	473	69,546	3.7
HAMMERSON PLC	—	84	388	57,061	3.1
LAND SECURITIES GROUP PLC	96	82	732	107,692	5.8
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	160	—	—	—	—
INTU PROPERTIES PLC	194	—	—	—	—
SEGRO PLC	231	175	1,130	166,183	8.9
SAFESTORE HOLDINGS PLC	108	—	—	—	—
WAREHOUSE REIT PLC	—	192	188	27,703	1.5
PRS REIT PLC/THE	—	248	254	37,367	2.0
ASSURA PLC	465	920	522	76,816	4.1
小 計	口数・金額 銘柄数<比率>	1,761 2,011	5,386	791,826	<42.5%>
合 計	口数・金額 銘柄数<比率>	2,231 2,776	—	1,799,812	<96.5%>

(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) 邦貨換算金額欄の<>内は、純資産総額に対する各国別投資信託証券評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2018年9月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 1,799,812	% 96.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	64,401	3.5
投 資 信 託 財 産 総 額	1,864,213	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(1,816,301千円)の投資信託財産総額(1,864,213千円)に対する比率は97.4%です。

(注) 外貨建資産は、当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、邦貨換算レートは1ユーロ=130.51円、1イギリスポンド=147.00円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年9月18日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	円 1,864,213,328
コール・ローン等	59,745,202
投資証券(評価額)	1,799,812,634
未収配当金	4,655,492
(B) 負債	249
未払利息	76
その他未払費用	173
(C) 純資産総額(A-B)	1,864,213,079
元本	1,613,945,984
次期繰越損益金	250,267,095
(D) 受益権総口数	1,613,945,984口
1万円当たり基準価額(C/D)	11,551円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1.1551円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は1,900,694,565円、期中追加設定元本額は129,517,943円、期中一部解約元本額は416,266,524円です。

(注) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、以下の通りです。

ワールド・リート・セレクション (欧州)	1,103,915,810円
グローバル・リート・セレクション	469,706,764円
DCグローバル・リート・セレクション	18,744,050円
世界3資産分散ファンド	14,935,458円
世界9資産分散ファンド(投資比率変動型)	6,482,099円
世界リート・オープンII(適格機関投資家専用)	148,935円
先進国ソブリン/リート・オープン(為替ヘッジあり)(適格機関投資家専用)	12,868円

## ○損益の状況 (2017年9月16日~2018年9月18日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	円 126,187,770
受取配当金	126,239,719
受取利息	△ 9,777
支払利息	△ 42,172
(B) 有価証券売買損益	47,307,309
売買益	154,333,554
売買損	△107,026,245
(C) その他費用等	△ 2,189,766
(D) 当期損益金(A+B+C)	171,305,313
(E) 前期繰越損益金	114,974,251
(F) 追加信託差損益金	21,260,257
(G) 解約差損益金	△ 57,272,726
(H) 計(D+E+F+G)	250,267,095
次期繰越損益金(H)	250,267,095

(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>

・運用指図に関する権限の委託先における組織再編に伴い、投資信託約款に所要の整備を行うため、投資信託約款の変更を行いました。(実施日：2018年6月29日)