

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／海外／不動産投信	
信託期間	2010年9月27日から2020年9月11日までです。	
運用方針	<p>マザーファンドの受益証券への投資を通じて、米国の取引所および取引所に準ずる市場において取引（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。）されている不動産投資信託証券に実質的に投資を行い、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。また、不動産関連のETFに直接投資することもあります。</p> <p>不動産投資信託証券の実質組入比率は、高位を保つことを基本とします。</p> <p>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。</p> <p>マザーファンドの運用にあたっては、リーフアメリカ エル エル シー (RREEF America L.L.C.) に運用の指図にかかる権限の一部を委託します。</p> <p>資金動向、市況動向等によっては、上記のような運用ができない場合があります。</p>	
主要投資対象	当ファンド	USリート・マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。
	USリート・マザーファンド	ニューヨーク証券取引所、ナスダック市場において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	「USリート・マザーファンド」の受益証券への投資割合には制限を設けません。投資信託証券への実質投資割合には制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	USリート・マザーファンド	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。外国不動産投資信託証券への投資割合には制限を設けません。
分配方針	<p>毎月12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。</p> <p>繰越分を含めた配当等収益には、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のうえ決定します。ただし、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。</p>	

## 運用報告書（全体版）

# 米国リート・オープン

第49期（決算日 2014年10月14日） 第52期（決算日 2015年 1月13日）

第50期（決算日 2014年11月12日） 第53期（決算日 2015年 2月12日）

第51期（決算日 2014年12月12日） 第54期（決算日 2015年 3月12日）

### 受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

皆様の「米国リート・オープン」は、2015年3月12日に第54期決算を迎えましたので、過去6ヵ月間（第49期～第54期）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。



〒104-0028 東京都中央区八重洲2-8-1

お問い合わせは弊社カスタマーサービス部へ

フリーダイヤル ☎0120-048-214（営業日の9:00～17:00）

[ホームページ]

<http://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。  
※機種により本サービスをご利用いただけない場合があります。



○最近30期の運用実績

決算期	基準価額			FTSE NAREIT Equity TR Index(トータルリターン)		為替レート (ドル/円)	投資信託証券 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税込み 分配金	期 中 騰落率	(参考指数)	期 中 騰落率			
	円	円	%	ポイント	%	円	%	百万円
25期(2012年10月12日)	11,594	0	△ 0.6	10,500.59	△2.3	78.52	93.9	1
26期(2012年11月12日)	11,634	0	0.3	10,342.23	△1.5	79.51	93.9	1
27期(2012年12月12日)	12,237	0	5.2	10,605.82	2.5	82.55	95.2	1
28期(2013年 1月15日)	13,741	0	12.3	11,101.10	4.7	89.59	95.4	1
29期(2013年 2月12日)	14,740	0	7.3	11,337.61	2.1	94.26	95.6	1
30期(2013年 3月12日)	15,331	0	4.0	11,522.61	1.6	96.45	94.0	1
31期(2013年 4月12日)	16,647	0	8.6	12,198.17	5.9	99.63	94.9	1
32期(2013年 5月13日)	17,459	0	4.9	12,563.29	3.0	101.92	95.8	1
33期(2013年 6月12日)	15,170	0	△13.1	11,417.86	△9.1	96.46	95.5	1
34期(2013年 7月12日)	16,179	0	6.7	11,933.80	4.5	99.07	94.6	1
35期(2013年 8月12日)	15,091	0	△ 6.7	11,453.10	△4.0	96.20	95.6	1
36期(2013年 9月12日)	15,073	0	△ 0.1	11,139.17	△2.7	99.67	95.6	1
37期(2013年10月15日)	15,349	0	1.8	11,433.94	2.6	98.58	95.6	1
38期(2013年11月12日)	15,091	0	△ 1.7	11,240.28	△1.7	99.27	95.6	1
39期(2013年12月12日)	15,138	0	0.3	10,916.25	△2.9	102.67	95.5	1
40期(2014年 1月14日)	15,611	0	3.1	11,272.59	3.3	103.32	95.6	1
41期(2014年 2月12日)	16,168	0	3.6	11,742.29	4.2	102.47	96.3	1
42期(2014年 3月12日)	16,634	0	2.9	11,982.27	2.0	102.93	96.1	1
43期(2014年 4月14日)	16,516	0	△ 0.7	11,999.97	0.1	101.46	95.8	1
44期(2014年 5月12日)	17,389	0	5.3	12,701.09	5.8	102.02	95.5	1
45期(2014年 6月12日)	17,464	0	0.4	12,738.90	0.3	102.03	95.9	1
46期(2014年 7月14日)	17,724	0	1.5	13,033.89	2.3	101.36	96.4	1
47期(2014年 8月12日)	17,840	0	0.7	13,069.93	0.3	102.31	96.8	1
48期(2014年 9月12日)	18,919	0	6.0	13,226.45	1.2	107.22	97.0	1
49期(2014年10月14日)	18,455	0	△ 2.5	12,863.60	△2.7	107.08	96.7	1
50期(2014年11月12日)	21,450	0	16.2	13,794.26	7.2	115.81	97.0	2
51期(2014年12月12日)	22,483	0	4.8	14,145.04	2.5	118.89	97.4	2
52期(2015年 1月13日)	23,671	0	5.3	15,005.73	6.1	118.01	97.1	2
53期(2015年 2月12日)	23,612	0	△ 0.2	14,839.64	△1.1	120.20	96.6	2
54期(2015年 3月12日)	22,690	0	△ 3.9	14,238.65	△4.0	121.53	96.9	2

(注)基準価額は1万口当たりです。

(注)FTSE NAREIT Equity TR Index (トータルリターン) 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。なお、同指数は参考指数であり、当ファンドのベンチマークではありません。

(注)FTSE NAREIT Equity TR Index (トータルリターン) は、当該日前営業日の現地終値を記載しております。また、為替レート(ドル/円)は対顧客電信売買相場の当日(東京)の仲値です。

(注)投資信託証券組入比率は、U S リート・マザーファンドへの投資を通じた、実質比率です。

## ○当作成期間中の基準価額と市況等の推移

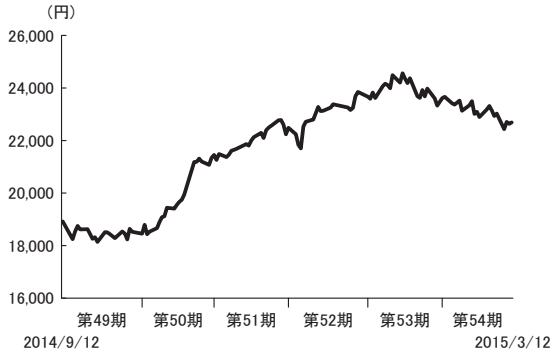
決算期	年月日	基準価額		FTSE NAREIT Equity TR Index(トータルリターン)		為替レート (ドル/円)	投資信託証券 組入比率
		円	騰落率 %	(参考指数) ポイント	騰落率 %		
第49期	(期首) 2014年 9月12日	18,919	—	13,226.45	—	107.22	97.0
	9月末	18,501	△ 2.2	12,679.72	△4.1	109.45	96.8
	(期末) 2014年10月14日	18,455	△ 2.5	12,863.60	△2.7	107.08	96.7
第50期	(期首) 2014年10月14日	18,455	—	12,863.60	—	107.08	96.7
	10月末	19,943	8.1	13,635.91	6.0	109.34	97.0
	(期末) 2014年11月12日	21,450	16.2	13,794.26	7.2	115.81	97.0
第51期	(期首) 2014年11月12日	21,450	—	13,794.26	—	115.81	97.0
	11月末	22,127	3.2	14,032.32	1.7	118.23	97.1
	(期末) 2014年12月12日	22,483	4.8	14,145.04	2.5	118.89	97.4
第52期	(期首) 2014年12月12日	22,483	—	14,145.04	—	118.89	97.4
	12月末	23,381	4.0	14,488.99	2.4	120.55	97.0
	(期末) 2015年 1月13日	23,671	5.3	15,005.73	6.1	118.01	97.1
第53期	(期首) 2015年 1月13日	23,671	—	15,005.73	—	118.01	97.1
	1月末	24,372	3.0	15,419.16	2.8	118.25	97.4
	(期末) 2015年 2月12日	23,612	△ 0.2	14,839.64	△1.1	120.20	96.6
第54期	(期首) 2015年 2月12日	23,612	—	14,839.64	—	120.20	96.6
	2月末	22,895	△ 3.0	14,559.65	△1.9	119.27	96.7
	(期末) 2015年 3月12日	22,690	△ 3.9	14,238.65	△4.0	121.53	96.9

(注) 基準価額の騰落率は期首比です。

## ◎基準価額の推移

基準価額は、18,919円から22,690円となり、3,771円の値上がりとなりました。

基準価額の推移



(注)基準価額は1万口当たりです。

## ◎基準価額の変動要因

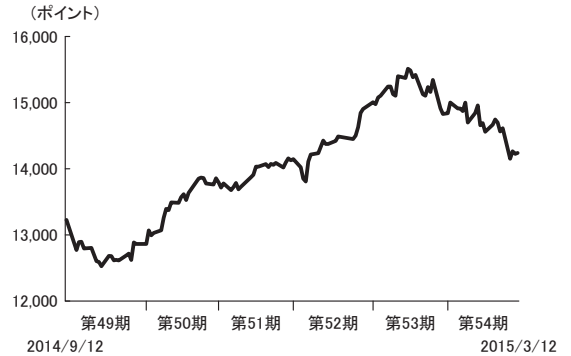
### (主なプラス要因)

- ・小売りセクターのメイスリッチや産業/オフィスセクターのアレクサンドリア・リアル・エステート・エクイティーズなどが上昇したことがプラス寄与となりました。

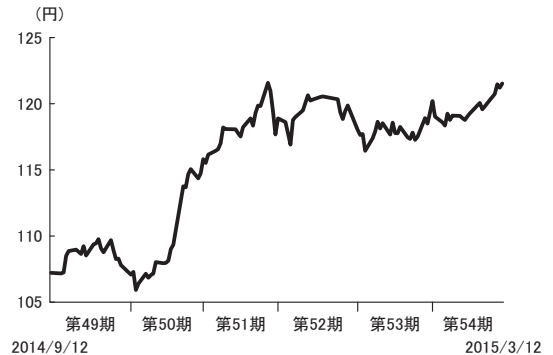
### (主なマイナス要因)

- ・混合セクターのレキシントン・リアルティ・トラストや産業/オフィスセクターのブランディワイン・リアルティ・トラストなどが下落したことがマイナス寄与となりました。

## FTSE NAREIT Equity TR Index (トータルリターン) の推移



## 為替レート (ドル/円) の推移



## ◎投資環境（市況）

米国のリート市場は、原油安などによるインフレ期待の低下を背景に長期金利が低下し、リートの利回り面の魅力が相対的に高まったことなどから、2015年1月下旬まで上昇基調を辿りました。しかしその後は、米連邦準備制度理事会(FRB)が景気判断を上方修正したほか、1月の雇用統計など良好な経済指標を受けて、FRBが利上げに向けて動き出すとの見方が拡がり反落し、軟調に推移しました。3月中旬にかけても、2月の雇用統計が1月に続き強い内容となったことなどから、早期利上げ観測が強まり、弱含む展開になりました。

## ◎ポートフォリオについて

### <米国リート・オープン>

「US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、原則として、為替ヘッジを行っていません。

### <USリート・マザーファンド>

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、原則として為替ヘッジを行っていません。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。

個別銘柄の業績やバリュエーションに注目し、保有銘柄の入れ替えを随時実施、最適なポートフォリオの構築を目指しました。

倉庫セクターのエクストラ・スペース・ストレージやソブラン・セルフ・ストーリージを新規に買い付けました。

セクターウェイトにつきましては、産業/オフィス、小売り、住宅の主要3セクターを中心にバランスのとれたポートフォリオを維持しましたが、倉庫セクターのウェイトが上昇した半面、小売りセクターのウェイトが低下しました。

## ◎参考指数との比較

当ファンドの基準価額は上昇となりました。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、参考指数としているFTSE NAREIT Equity TR Index（トータルリターン）は上昇となりました。また、為替相場につきましては、米ドル/円は上昇となりました。

## ◎分配金

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。当期間は、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、収益分配を見送らせていただきました。

なお、留保益の運用につきましては、運用の基本方針と同一の運用を行ってまいります。

## (分配原資の内訳)

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項目	第49期	第50期	第51期	第52期	第53期	第54期
	2014年 9月13日～ 2014年10月14日	2014年10月15日～ 2014年11月12日	2014年11月13日～ 2014年12月12日	2014年12月13日～ 2015年 1月13日	2015年 1月14日～ 2015年 2月12日	2015年 2月13日～ 2015年 3月12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	8,958	11,449	12,483	13,671	13,706	13,717

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

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

## ◎今後の運用方針

### 【投資環境の見通し】

米国リート市場は、利上げの開始時期を巡り金利上昇への警戒感が強まる場面も考えられますが、産業施設系リートや大型商業施設に投資する小売り系リートの業績が好調に推移していることから、堅調な展開になると予想します。産業施設市場では、景気回復に伴い荷動きが活発化しており、物流施設への需要が高まっています。また、ネット通販会社は配送サービスを強化する動きを拡げており、設備が整った大型物流施設への需要が見込まれます。一方、不動産開発会社は賃料が2008年のピーク水準を下回る物流施設の建設に慎重な姿勢を続けていることから需給は改善傾向を辿るとみられ、大型物流施設に投資するリートは、保有施設の賃料上昇や物流施設の新規開発による業績拡大が期待されます。

### 【運用方針】

#### <米国リート・オープン>

主要な投資対象である「US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。

#### <US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アメリカの不動産投資顧問会社であるリーフ アメリカ エル エル シーに委託しており、外貨建資産（米国リート等）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

(2014年9月13日～2015年3月12日)

項 目	第49期～第54期		項目の概要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	207 (140) (59) (8)	0.948 (0.643) (0.268) (0.037)	(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)	4 (4)	0.016 (0.016)	(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)	0.001 (0.001)	(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)	3 (2) (1) (0)	0.013 (0.010) (0.003) (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、金融商品取引を行う為の識別番号取得費用
合 計	214	0.978	
作成期間中の平均基準価額は、21,869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、この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、このファンドに対応するものを含みます。  
(注) 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(マザーファンドを除く。)が支払った費用を含みません。  
(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。

○**売買及び取引の状況**

(2014年9月13日～2015年3月12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	第49期～第54期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
USリート・マザーファンド	— 千口	— 千円	11 千口	24 千円

(注)口数・金額の単位未満は切り捨てです。

○**利害関係人との取引状況等**

(2014年9月13日～2015年3月12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**

作成期首残高 (元本)	当作成期設定 元本	当作成期解約 元本	作成期末残高 (元本)	取引の理由
百万円 1	百万円 —	百万円 —	百万円 1	当初設定時における取得

○**組入資産の明細**

(2015年3月12日現在)

**親投資信託残高**

銘 柄	第48期末	第54期末	
	口 数	口 数	評 価 額
USリート・マザーファンド	999 千口	988 千口	2,256 千円

(注)口数・評価額の単位未満は切り捨てです。



○投資信託財産の構成

(2015年3月12日現在)

項 目	第54期末	
	評価額	比 率
	千円	%
USリート・マザーファンド	2,256	99.3
コール・ローン等、その他	16	0.7
投資信託財産総額	2,272	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てです。

(注) USリート・マザーファンドにおいて、第54期末における外貨建純資産(101,594,127千円)の投資信託財産総額(102,674,721千円)に対する比率は98.9%です。

(注) USリート・マザーファンドの外貨建資産は、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、第54期末における邦貨換算レートは1米ドル=121.53円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第49期末	第50期末	第51期末	第52期末	第53期末	第54期末
	2014年10月14日現在	2014年11月12日現在	2014年12月12日現在	2015年1月13日現在	2015年2月12日現在	2015年3月12日現在
	円	円	円	円	円	円
<b>(A) 資産</b>	<b>1,848,567</b>	<b>2,147,987</b>	<b>2,251,793</b>	<b>2,370,996</b>	<b>2,364,916</b>	<b>2,272,444</b>
コール・ローン等	13,138	11,538	13,040	15,587	15,219	15,454
USリート・マザーファンド(評価額)	1,835,429	2,136,449	2,238,753	2,355,409	2,349,697	2,256,990
<b>(B) 負債</b>	<b>3,100</b>	<b>2,998</b>	<b>3,453</b>	<b>3,868</b>	<b>3,765</b>	<b>3,396</b>
未払信託報酬	3,092	2,991	3,444	3,854	3,756	3,388
その他未払費用	8	7	9	14	9	8
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>1,845,467</b>	<b>2,144,989</b>	<b>2,248,340</b>	<b>2,367,128</b>	<b>2,361,151</b>	<b>2,269,048</b>
元本	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
次期繰越損益金	845,467	1,144,989	1,248,340	1,367,128	1,361,151	1,269,048
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>1,000,000□</b>	<b>1,000,000□</b>	<b>1,000,000□</b>	<b>1,000,000□</b>	<b>1,000,000□</b>	<b>1,000,000□</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	<b>18,455円</b>	<b>21,450円</b>	<b>22,483円</b>	<b>23,671円</b>	<b>23,612円</b>	<b>22,690円</b>

(注) 運用報告書作成時点では、監査未了です。

(注) 計算期間末における1口当たり純資産額は、第49期1.8455円、第50期2.1450円、第51期2.2483円、第52期2.3671円、第53期2.3612円、第54期2.2690円です。

(注) 当ファンドの第49期首元本額は1,000,000円、第49～54期中追加設定元本額は0.0円、第49～54期中一部解約元本額は0.0円です。

○損益の状況

項目	第49期	第50期	第51期	第52期	第53期	第54期
	2014年 9月13日～ 2014年10月14日	2014年10月15日～ 2014年11月12日	2014年11月13日～ 2014年12月12日	2014年12月13日～ 2015年 1月13日	2015年 1月14日～ 2015年 2月12日	2015年 2月13日～ 2015年 3月12日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	△ 43,352	302,520	106,804	122,656	△ 2,212	△ 88,707
売買益	—	302,520	106,804	122,690	67	4
売買損	△ 43,352	—	—	△ 34	△ 2,279	△ 88,711
(B) 信託報酬等	△ 3,100	△ 2,998	△ 3,453	△ 3,868	△ 3,765	△ 3,396
(C) 当期損益金 (A + B)	△ 46,452	299,522	103,351	118,788	△ 5,977	△ 92,103
(D) 前期繰越損益金	891,919	845,467	1,144,989	1,248,340	1,367,128	1,361,151
(E) 計 (C + D)	845,467	1,144,989	1,248,340	1,367,128	1,361,151	1,269,048
(F) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金 (E + F)	845,467	1,144,989	1,248,340	1,367,128	1,361,151	1,269,048
分配準備積立金	895,853	1,144,989	1,248,340	1,367,128	1,370,660	1,371,795
繰越損益金	△ 50,386	—	—	—	△ 9,509	△ 102,747

(注) 損益の状況の中で、(A) 有価証券売買損益は期末の評価替えによるものを含みます。(B) 信託報酬等は消費税等相当額、監査費用を含めて表示しております。

(注) 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、9,553円です。

(注) 収益分配金

決算期	第49期	第50期	第51期	第52期	第53期	第54期
(a) 配当等収益 (費用控除後)	3,934円	5,744円	5,526円	6,962円	3,532円	1,135円
(b) 有価証券等損益額 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0.0円	243,392円	97,825円	111,826円	0.0円	0.0円
(c) 信託約款に規定する収益調整金	—	—	—	—	—	—
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	891,919円	895,853円	1,144,989円	1,248,340円	1,367,128円	1,370,660円
分配対象収益 (a + b + c + d)	895,853円	1,144,989円	1,248,340円	1,367,128円	1,370,660円	1,371,795円
分配対象収益 (1万口当たり)	8,958円	11,449円	12,483円	13,671円	13,706円	13,717円
分配金額	—	—	—	—	—	—
分配金額 (1万口当たり)	—	—	—	—	—	—

**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。
未収配当金	入金が予定されている株式の配当金等です。
未収利息	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。

**〈お知らせ〉**

法令諸規則の改正に伴い、投資信託約款に所要の変更を行いました。(実施日：2014年12月1日)

## ○ (参考情報) 親投資信託の組入資産の明細

(2015年3月12日現在)

## &lt;USリート・マザーファンド&gt;

下記は、USリート・マザーファンド全体(44,966,002千口)の内容です。

## 外国投資信託証券

銘柄	第48期末	第54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	千アメリカドル	千円	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	257	176	16,753	2,036,063	2.0
ALEXANDER'S INC	56	44	18,705	2,273,335	2.2
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	488	397	16,284	1,979,030	1.9
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	825	624	23,725	2,883,378	2.8
AVALONBAY COMMUNITIES INC	192	145	24,261	2,948,467	2.9
BRANDYWINE REALTY TRUST	1,936	1,638	24,273	2,949,967	2.9
CAMDEN PROPERTY TRUST	477	413	30,881	3,753,067	3.7
CHESAPEAKE LODGING TRUST	1,202	888	28,502	3,463,850	3.4
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	553	455	13,159	1,599,300	1.6
DOUGLAS EMMETT INC	575	482	13,344	1,621,779	1.6
DCT INDUSTRIAL TRUST INC	1,269	248	8,389	1,019,616	1.0
DDR CORP	1,420	1,139	20,709	2,516,838	2.5
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	1,975	1,545	21,875	2,658,529	2.6
DIGITAL REALTY TRUST INC	460	391	25,272	3,071,367	3.0
DUKE REALTY CORP	2,403	1,744	35,579	4,323,987	4.2
EXTRA SPACE STORAGE INC	—	242	15,532	1,887,677	1.8
EQUITY RESIDENTIAL	183	132	10,068	1,223,588	1.2
GLIMCHER REALTY TRUST	2,229	—	—	—	—
HCP INC	1,081	922	36,888	4,483,055	4.4
HEALTH CARE REIT INC	689	502	37,298	4,532,841	4.4
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	408	303	7,990	971,076	0.9
HOME PROPERTIES INC	623	495	32,104	3,901,625	3.8
INLAND REAL ESTATE CORP	908	772	7,967	968,333	0.9
LASALLE HOTEL PROPERTIES	761	598	22,836	2,775,318	2.7
LEXINGTON REALTY TRUST	1,200	1,065	10,355	1,258,552	1.2
LIBERTY PROPERTY TRUST	497	411	14,201	1,725,958	1.7
MACERICH CO/THE	366	243	22,324	2,713,048	2.6
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	946	716	10,113	1,229,109	1.2
MID-AMERICA APARTMENT COMM	313	263	19,019	2,311,423	2.3
PENN REAL ESTATE INVEST TST	231	172	3,746	455,318	0.4
PUBLIC STORAGE	351	131	24,472	2,974,127	2.9
REGENCY CENTERS CORP	307	225	14,510	1,763,516	1.7
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	1,965	1,611	25,103	3,050,808	3.0

米国リート・オープン

銘柄	第48期末	第54期末			
	口数	口数	評価額		比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	千口	千口	千アメリカドル	千円	%
SENIOR HOUSING PROP TRUST	1,250	1,078	22,846	2,776,595	2.7
SIMON PROPERTY GROUP INC	524	401	72,085	8,760,542	8.5
SOVRAN SELF STORAGE INC	—	279	24,768	3,010,148	2.9
SELECT INCOME REIT	762	703	16,640	2,022,350	2.0
VORNADO REALTY TRUST	100	82	8,655	1,051,897	1.0
WASHINGTON REIT	828	694	18,573	2,257,219	2.2
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	239	201	6,994	850,042	0.8
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	1,213	986	11,500	1,397,647	1.4
WP GLIMCHER INC	—	318	5,199	631,955	0.6
合計	口数・金額 32,082	23,895	823,519	100,082,361	
	銘柄数〈比率〉 39	41	—	〈97.5%〉	

(注)邦貨換算金額は、第54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)組入比率および合計欄の〈 〉内は、第54期末時点におけるUSリート・マザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率です。

(注)口数および評価額は、千以上の場合、単位未満を切り捨てております。ただし、千未満の場合は小数で記載しております。

(注)組入比率は小数点第2位を四捨五入しているため、合計と合わない場合があります。

(注)―印は組み入れがありません。

(注)銘柄及び銘柄数は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

## USリート・マザーファンド

### 第11期 運用状況のご報告

決算日：平成26年9月12日

「USリート・マザーファンド」は、平成26年9月12日に第11期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	米国の取引所および取引所に準ずる市場において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、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	米国の取引所および取引所に準ずる市場において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	外貨建資産および外国不動産投資信託証券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(トータルリターン)		為替レート (ドル/円)	不動産投信 組入比率	純資産 総額
	円	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率			
	円	%	ポイント	%	円	%	百万円
第7期 平成22. 9.13	9,080	19.9	7,735.12	35.2	84.18	97.3	39,614
第8期 平成23. 9.12	8,913	△ 1.8	8,387.43	8.4	77.56	95.4	78,776
第9期 平成24. 9.12	11,158	25.2	10,748.61	28.2	77.89	94.8	67,974
第10期 平成25. 9.12	14,713	31.9	11,139.17	3.6	99.67	96.2	96,910
第11期 平成26. 9.12	18,838	28.0	13,226.45	18.7	107.22	97.5	109,845

(注)1.基準価額は1万口当たりです。

2.FTSE NAREIT Equity TR Index (トータルリターン) は、当該日前営業日の現地終値を記載しております。また、為替レート(ドル/円)は対顧客電信売買相場の当日(東京)の仲値です。

※FTSE NAREIT Equity TR Index (トータルリターン) 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。なお、同指数は参考指数であり、当ファンドのベンチマークではありません。

◎当期中の基準価額と市況の推移

年月日	基準価額		FTSE NAREIT Equity TR Index(トータルリターン)		為替レート (ドル/円)	不動産投信 組入比率
	円	騰落率 %	(参考指数) ポイント	騰落率 %		
(期首)	円	%	ポイント	%	円	%
平成25年 9月12日	14,713	—	11,139.17	—	99.67	96.2
9月 末	14,649	△ 0.4	11,261.90	1.1	97.75	95.9
10月 末	15,268	3.8	11,709.19	5.1	98.51	96.4
11月 末	15,139	2.9	11,181.22	0.4	102.42	96.5
12月 末	15,484	5.2	11,146.01	0.1	105.39	96.0
平成26年 1月 末	15,504	5.4	11,455.73	2.8	102.86	96.7
2月 末	16,145	9.7	11,946.26	7.2	101.94	96.9
3月 末	16,447	11.8	11,996.44	7.7	102.92	96.1
4月 末	16,915	15.0	12,385.26	11.2	102.61	95.9
5月 末	17,214	17.0	12,741.20	14.4	101.66	96.5
6月 末	17,502	19.0	12,945.38	16.2	101.36	96.9
7月 末	18,024	22.5	13,133.22	17.9	102.85	97.2
8月 末	18,340	24.7	13,306.34	19.5	103.74	97.5
(期末)						
平成26年 9月12日	18,838	28.0	13,226.45	18.7	107.22	97.5

(注) 騰落率は期首比です。



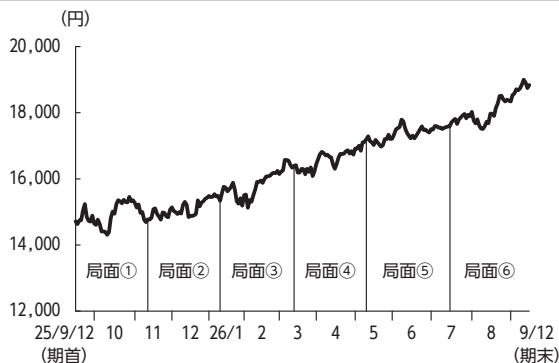
**第11期** (平成25年9月13日～平成26年9月12日)

※当ファンドはリーフ アメリカ エル エル シーに、マザーファンドにおける外貨建資産（不動産投資信託証券を含みます。）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いるため、運用経過、運用方針等については同社のコメントを参考に作成しております。

**基準価額の変動要因****1. 基準価額の推移**

基準価額は、期首の14,713円から、期末は18,838円となり、4,125円の値上がりとなりました。

基準価額の推移



(注) 基準価額は1万口当たりです。

**[市況要因]****局面①【期首～平成25年11月12日】**

**財政問題への懸念が後退する一方、量的金融緩和の縮小観測が強まり、一進一退の展開**

1. 米国リート市場は、政府機関閉鎖の長期化や債務上限問題に対する懸念が強まり、上値が抑えられましたが、平成25年10月に入り、債務上限の引き上げと政府機関の再開に関する法案が成立したことを受けて反発しました。しかし10月下旬以降は、米連邦公開市場委員会（FOMC）後の声明などを受けて、量的金融緩和の早期縮小観測が強まり反落しました。
2. 為替相場は、対ドルで円高が進み、一時96円台を付けましたが、11月上旬には99円台となりました。

※この間、基準価額は0.4%の上昇となりました。

**局面②【平成25年11月13日～平成26年1月14日】**

**米国の量的金融緩和を巡る不透明感が後退し、持ち直す展開**

1. 米国リート市場は、米議会が財政協議で合意したことや金融当局者の発言などを受けて、量的金融緩和の縮小懸念が強まり下落しました。その後、12月18日（米国現地）に開催されたFOMCで量的金融緩和の縮小開始が決定されましたが、声明文の発表を受けて縮小は緩やかなペースで進められるとの見方が拡がり、持ち直す動きとなりました。
2. 為替相場は、対ドルで円安が進み、平成26年1月上旬には103円台となりました。

※この間、基準価額は3.8%の上昇となりました。

**局面③【平成26年1月15日～平成26年3月12日】**

**主要リートの決算が概ね良好な内容となったことなどを受けて、上昇する展開**

1. 米国リート市場は、主要リートの10-12月期決算が概ね良好な内容となり、リートの業績改善期待が高まったことなどから上昇しました。2月中旬以降も、米連邦準備制度理事会（FRB）議長が議会証言で、当面は超低金利政策を継続し、景気や雇用の改善を支える姿勢を示したことなどを受けて、投資家が運用リスクを取ってリートを買う動きが優勢となり、堅調に推移しました。3月上旬にかけては、中国経済の先行きやウクライナ情勢を巡る不透明感が強まり、上値が抑えられました。
2. 為替相場は、対ドルで円高が進み、一時101円台を付けましたが、3月上旬には102円台となりました。

※この間、基準価額は6.9%の上昇となりました。

**局面④【平成26年3月13日～平成26年5月12日】**

**利上げに対する警戒感が後退したことやリートの好決算を受けて、上昇する展開**

1. 米国リート市場は、FRB議長が市場予想よりも早い時期の利上げを示唆したことなどが嫌気され、上値が抑えられましたが、4月以降は、複数の米地区連銀総裁が低金利政策の維持を支援する姿勢を示し、利上げに対する警戒感が後退したほか、主要リートの1-3月期決算が概ね良好な内容となったことなどを受けて、上昇基調を辿りました。
2. 為替相場は、対ドルで円安が進み、一時103円台を付けま

したが、5月上旬には102円台となりました。

※この間、基準価額は4.9%の上昇となりました。

#### 局面⑤【平成26年5月13日～平成26年7月14日】

##### 低金利政策の長期化への期待を背景に、持ち直す展開

- 1.米国リート市場は、ウクライナの大統領選挙結果を受けて地政学的リスクへの警戒感が和らいだことなどから、6月上旬にかけて上昇しました。その後は、良好な経済指標の発表により、利上げの時期が早まることへの警戒感などから反落する場面もありましたが、FRB議長が量的緩和終了後も当面は低金利政策を維持する姿勢を示したことなどが好感され、持ち直す動きとなりました。
- 2.為替相場は、対ドルで円高が進み、7月上旬には101円台となりました。

※この間、基準価額は2.3%の上昇となりました。

#### 局面⑥【平成26年7月15日～期末】

##### 住宅市場の先行きに対する期待感が高まり、反発する展開

- 1.米国リート市場は、ウクライナや中東情勢を巡る地政学的リスクなどへの警戒感から下落しましたが、8月に入ってから、良好な住宅関連指標などが発表され、住宅市場の先行きに対する期待感が高まり反発しました。9月上旬にかけては、サンフランシスコ地区連銀が公表した報告書などを受けて早期利上げ観測が拡がり、上値の重い展開となりました。
- 2.為替相場は、対ドルで円安が進み、期末には107円台となりました。

※この間、基準価額は7.1%の上昇となりました。

#### 【セクター・銘柄要因】

##### 主なプラス要因

当期における主なプラス要因は以下の通りです。

小売りセクターのアレクサンダーズやホテルセクターのダイヤモンドロック・ホスピタリティなどが大きく上昇し、プラス寄与となりました。

##### 主なマイナス要因

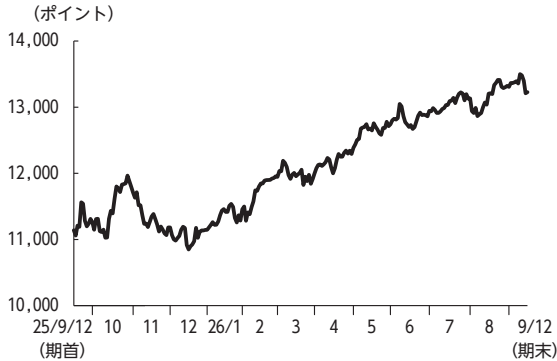
当期における主なマイナス要因は以下の通りです。

ヘルスケアセクターのシニア・ハウジング・プロパティーズが下落し、マイナス寄与となりました。

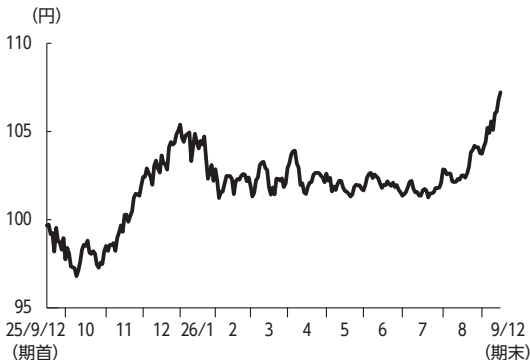
## 2. 参考指数との比較

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、参考指数との比較ではFTSE NAREIT Equity TR Index（トータルリターン）が18.7%の上昇、米ドル/円が7.6%の上昇となったのに対し、当ファンドの基準価額は28.0%の上昇となりました。

FTSE NAREIT Equity TR Index(トータルリターン) の推移



為替レート(ドル/円)の推移



## 運用経過

リートの組入比率は、期を通じて概ね90%台で推移させ、比較的高位の組入れを維持しました。期末の組入比率は97.5%となっております。組入外貨建資産につきましては、原則として為替ヘッジを行っておりません。なお、期を通じて、組入外貨建資産はすべて米ドル建資産となっております。

## 【当期の運用状況】

- ①個別銘柄の業績やバリュエーションに注目し、保有銘柄の入れ替えを随時実施、最適なポートフォリオの構築を目指しました。なお、組入銘柄数につきましては期末時点で39銘柄と前期末比で13銘柄減少しております。
- ②セクターウェイトにつきましては、産業/オフィス、小売り、住宅の主要3セクターを中心にバランスのとれたポートフォリオを維持しましたが、当期中に産業/オフィスセクターのウェイトが上昇した半面、小売りセクターのウェイトが低下しました。

## 今後の運用方針

### 【投資環境の見通し】

米国リート市場は、主要リートの業績が改善基調を辿ると考えられることから、堅調な展開になると予想します。ただ、金利上昇に対する警戒感から上値余地は限定的になると考えられます。米国主要リート100社の2014年4-6月期の決算発表では、良好な商業用不動産市場のファンダメンタルズを背景に、約68%の銘柄でリートの収益力を表す1口当たりFFOが市場予想を上回りました。今後の業績見通しについても、2014年通期の1口当たりFFOの予想レンジを発表した米国主要リートの約60%が見通しを上方修正しており、引き続き経営陣が事業環境について強気の見通しを持っていることが窺えます。セクター別では、倉庫系やホテル系が堅調に推移しており、これらのセクターを中心に米国主要リートの業績は回復基調を辿ると考えます。

### 【運用方針】

当ファンドの外貨建資産の運用指図に関する権限をアメリカの不動産投資顧問会社であるリーフ アメリカ エル エル シーに委託しており、外貨建資産（米国リート等）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(元本10,000円)当たりの費用の明細

項目	当期
(a) 売買委託手数料 (投資信託証券)	12円 ( 12円 )
(b) 有価証券取引税 (投資信託証券)	0円 ( 0円 )
(c) 保管費用等	3円
合計	15円

(注)1.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、下記の簡便法により算出した結果です。  
 (a) 売買委託手数料、(b) 有価証券取引税、(c) 保管費用等は、期中の各金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。  
 2. 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。  
 3. 単位未満は0と表示しています。

◎ 売買状況

○ 外国投資信託証券

決算期	第11期(平成25年9月13日～平成26年9月12日)			
	買付		売付	
	単位数	金額	単位数	金額
(アメリカ)	千口	千米ドル	千口	千米ドル
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC	266	19,463	9	699
ACADIA REALTY TRUST	—	—	350	9,174
ALEXANDER'S INC	1	661	6	2,434
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES INC	23	808	100	3,575
APARTMENT INVESTMENT & MANAGEMENT CO-A	851	26,864	26	881
AVALONBAY COMMUNITIES INC	185	24,302	65	8,551
BOSTON PROPERTIES INC	7	815	158	18,389
BRANDYWINE REALTY TRUST	2,075	30,766	138	2,128
BRE PROPERTIES INC	—	—	209	11,944
CAMDEN PROPERTY TRUST	195	13,148	256	17,510
CHESAPEAKE LODGING TRUST	141	3,717	273	7,814
CHESAPEAKE LODGING TRUST PFD A	—	—	237	6,329
COLONIAL PROPERTIES TRUST	—	—	—	—
			( 888)	( 19,956)
CORPORATE OFFICE PROPERTIES TRUST	553	15,619	—	—
CORPORATE OFFICE PROPERTIES TRUST PFD L	—	—	300	7,864
DOUGLAS EMMETT INC	37	978	101	2,780
DCT INDUSTRIAL TRUST INC	1,441	10,707	171	1,355
DDR CORPORATION	1,516	25,656	96	1,673
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	88	1,095	383	4,810
DIGITAL REALTY TRUST INC	202	11,079	134	7,960

決算期	第11期(平成25年9月13日～平成26年9月12日)			
	買付		売付	
	単位数	金額	単位数	金額
銘柄名	千口	千米ドル	千口	千米ドル
DUKE REALTY CORPORATION	283	4,588	544	9,225
EXCEL TRUST INC	—	—	818	10,158
EQUITY RESIDENTIAL	63	3,502	400	23,396
ESSEX PROPERTY TRUST	68	10,512	68	11,453
FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST	—	—	84	9,327
GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	175	3,554	175	3,935
GLIMCHER REALTY TRUST	328	3,348	589	6,078
GLIMCHER REALTY TRUST PFD G	—	—	42	1,093
GLIMCHER REALTY TRUST PFD H	—	—	294	7,518
HCP INC	1,099	45,470	18	748
HEALTH CARE REIT INC	101	6,112	392	24,142
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	20	511	276	6,816
HOME PROPERTIES INC	227	13,716	82	5,052
INLAND REAL ESTATE CORP	158	1,658	15	155
INLAND REAL ESTATE CORPORATION PFD A	—	—	68	1,846
KIMCO REALTY CORPORATION	139	2,997	139	2,942
KITE REALTY GROUP TRUST	944	5,819	944	5,707
LASALLE HOTEL PROPERTIES	314	10,754	90	2,969
LASALLE HOTEL PROPERTIES PFD G	—	—	23	560
LEXINGTON REALTY TRUST	1,282	13,899	81	909
LIBERTY PROPERTY TRUST	94	3,407	73	2,819
THE MACERICH COMPANY	379	24,745	12	856
MACK-CALI REALTY CORPORATION	113	2,352	988	21,549
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	720	9,532	5	65
MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES INC	45	3,137	51	3,576
	( 319)	( 19,956)		
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	374	12,284	374	12,848
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS INC	—	—	731	26,024
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD A	—	—	266	6,982
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD B	—	—	222	5,896
PENNSYLVANIA REALESTATE INVESTMENT TRUST	—	—	26	508

決算期		第11期(平成25年9月13日～平成26年9月12日)			
		買付		売付	
		単位数	金額	単位数	金額
銘柄名		千口	千米ドル	千口	千米ドル
PENNSYLVANIA REALESTATE INVESTMENT PFD A		—	—	170	4,491
PS BUSINESS PARKS INC		—	—	131	9,922
PUBLIC STORAGE		67	11,537	51	8,788
REGENCY CENTERS CORPORATION		38	1,937	81	4,249
RETAIL PROPERTIES OF AMERICA INC - A		117	1,724	491	7,083
SENIOR HOUSING PROPERTIES TRUST		188	4,320	141	3,283
SIMON PROPERTY GROUP INC		61	9,946	79	13,200
				( —)	( 4,322)
SABRA HEALTHCARE REIT INC		275	7,396	275	8,111
SELECT INCOME REIT		330	8,839	102	3,079
STAG INDUSTRIAL INC PFD A		—	—	39	1,095
SUNSTONE HOTEL INVESTORS PFD D		—	—	362	9,618
TAUBMAN CENTERS INC		19	1,330	309	22,336
UDR INC		—	—	519	12,395
VORNADO REALTY TRUST		4	425	234	23,327
WASHINGTON REAL ESTATE INVESTMENT TRUST		32	821	197	5,019
WEINGARTEN REALTY INVESTORS		—	—	157	4,459
COLE REAL ESTATE INVESTMENTS INC		43	533	879	13,162
SPIRIT REALTY CAPITAL INC		—	—	147	1,629
WASHINGTON PRIME GROUP		—	—	246	4,841
		( 246)	( 4,322)		
合計	単位数・金額	15,705	416,409	15,546	491,143
		( 566)	( 24,278)	( 888)	( 24,278)

(注)1.金額は受渡代金です。

2.千口以上の場合、千口未満は切り捨てです。

3.( )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。

4.銘柄は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

◎**利害関係人との取引状況等**

○期中の利害関係人との取引状況

決算期	第11期(平成25年9月13日～平成26年9月12日)					
	買付額等 A	うち利害関係人と の取引状況 B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人と の取引状況 D	$\frac{D}{C}$ %
区分	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
投資信託証券	42,459	—	—	50,149	—	—
為替直物取引	2,423	—	—	14,364	—	—

○売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項目	当期
売買委託手数料総額(A)	74,365千円
うち利害関係人への支払額(B)	—千円
(B) / (A)	— %

(注) 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。

◎組入有価証券明細表

○外国投資信託証券

決算期 銘柄	前期末 単位数	当期末(平成26年9月12日現在)			
		単位数	評価額		組入比率
			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	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC	—	257	20,320	2,178,735	2.0
ACADIA REALTY TRUST	350	—	—	—	—
ALEXANDER'S INC	61	56	22,500	2,412,504	2.2
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES INC	566	488	19,149	2,053,173	1.9
APARTMENT INVESTMENT & MANAGEMENT CO-A	—	825	27,959	2,997,790	2.7
AVALONBAY COMMUNITIES INC	73	192	28,831	3,091,271	2.8
BOSTON PROPERTIES INC	150	—	—	—	—
BRANDYWINE REALTY TRUST	—	1,936	30,478	3,267,860	3.0
BRE PROPERTIES INC	209	—	—	—	—
CAMDEN PROPERTY TRUST	539	477	34,915	3,743,632	3.4
CHESAPEAKE LODGING TRUST	1,334	1,202	36,405	3,903,344	3.6
CHESAPEAKE LODGING TRUST PFD A	237	—	—	—	—
COLONIAL PROPERTIES TRUST	888	—	—	—	—
CORPORATE OFFICE PROPERTIES TRUST	—	553	15,885	1,703,195	1.6
CORPORATE OFFICE PROPERTIES TRUST PFD L	300	—	—	—	—
DOUGLAS EMMETT INC	639	575	16,226	1,739,834	1.6
DCT INDUSTRIAL TRUST INC	—	1,269	10,017	1,074,103	1.0
DDR CORPORATION	—	1,420	25,307	2,713,508	2.5
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	2,271	1,975	26,357	2,826,057	2.6
DIGITAL REALTY TRUST INC	391	460	30,385	3,257,944	3.0
DUKE REALTY CORPORATION	2,664	2,403	43,721	4,687,848	4.3
EXCEL TRUST INC	818	—	—	—	—
EQUITY RESIDENTIAL	520	183	11,888	1,274,723	1.2
FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST	84	—	—	—	—
GLIMCHER REALTY TRUST	2,489	2,229	24,592	2,636,792	2.4
GLIMCHER REALTY TRUST PFD G	42	—	—	—	—
GLIMCHER REALTY TRUST PFD H	294	—	—	—	—
HCP INC	—	1,081	45,892	4,920,582	4.5
HEALTH CARE REIT INC	979	689	45,816	4,912,455	4.5
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	664	408	10,146	1,087,898	1.0



決算期 銘柄	前期末 単位数	当期末(平成26年9月12日現在)			
		単位数	評価額		組入比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	千口	千口	千米ドル	千円	%
HOME PROPERTIES INC	478	623	38,706	4,150,061	3.8
INLAND REAL ESTATE CORP	764	908	9,318	999,095	0.9
INLAND REAL ESTATE CORPORATION PFD A	68	—	—	—	—
LASALLE HOTEL PROPERTIES	536	761	27,861	2,987,328	2.7
LASALLE HOTEL PROPERTIES PFD G	23	—	—	—	—
LEXINGTON REALTY TRUST	—	1,200	13,150	1,410,030	1.3
LIBERTY PROPERTY TRUST	476	497	18,034	1,933,641	1.8
THE MACERICH COMPANY	—	366	24,191	2,593,859	2.4
MACK-CALI REALTY CORPORATION	874	—	—	—	—
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	230	946	12,850	1,377,817	1.3
MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES INC	—	313	22,240	2,384,679	2.2
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS INC	731	—	—	—	—
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD A	266	—	—	—	—
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD B	222	—	—	—	—
PENNSYLVANIA REALESTATE INVESTMENT TRUST	258	231	4,665	500,287	0.5
PENNSYLVANIA REALESTATE INVESTMENT PFD A	170	—	—	—	—
PS BUSINESS PARKS INC	131	—	—	—	—
PUBLIC STORAGE	336	351	60,213	6,456,138	5.9
REGENCY CENTERS CORPORATION	350	307	17,497	1,876,096	1.7
RETAIL PROPERTIES OF AMERICA INC - A	2,339	1,965	30,813	3,303,834	3.0
SENIOR HOUSING PROPERTIES TRUST	1,203	1,250	27,901	2,991,629	2.7
SIMON PROPERTY GROUP INC	542	524	89,050	9,547,974	8.7
SELECT INCOME REIT	534	762	19,781	2,120,995	1.9
STAG INDUSTRIAL INC PFD A	39	—	—	—	—
SUNSTONE HOTEL INVESTORS PFD D	362	—	—	—	—
TAUBMAN CENTERS INC	289	—	—	—	—
UDR INC	519	—	—	—	—
VORNADO REALTY TRUST	331	100	10,662	1,143,238	1.0
WASHINGTON REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	994	828	22,576	2,420,656	2.2
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	396	239	8,028	860,837	0.8

決算期		前期末	当期末(平成26年9月12日現在)			
銘柄		単位数	単位数	評価額		組入比率
			外貨建金額	邦貨換算金額		
		千口	千口	千米ドル	千円	%
COLE REAL ESTATE INVESTMENTS INC		836	—	—	—	—
SPIRIT REALTY CAPITAL INC		1,361	1,213	14,052	1,506,678	1.4
合	単位数・金額	32,244	32,082	998,397	107,048,139	
計	銘柄数〈比率〉	52	39	—	〈97.5%〉	

- (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。  
 2. 組入比率および合計欄の〈 〉内は、当期末における純資産総額に対する評価額の比率です。  
 3. 単位数および評価額は、千以上の場合、単位未満を切り捨てております。ただし、単位未満の場合は小数で記載しております。  
 4. 組入比率は小数点第2位を四捨五入しているため、合計と合わない場合があります。  
 5. —印は組み入れがありません。  
 6. 銘柄及び銘柄数は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

◎投資信託財産の構成

当期末：平成26年9月12日現在

項目	前期末		当期末	
	評価額	比率	評価額	比率
投資証券	93,181,576 千円	95.3 %	107,048,139 千円	96.7 %
コール・ローン等、その他	4,598,199	4.7	3,707,991	3.3
投資信託財産総額	97,779,775	100.0	110,756,130	100.0

(注)1. 評価額の単位未満は切り捨てです。

2. 当期末における外貨建純資産(108,818,682千円)の投資信託財産総額(110,756,130千円)に対する比率は98.3%です。

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米ドル＝107.22円です。

◎資産、負債、元本および基準価額の状況

当期末：平成26年9月12日現在

項目	前期末	当期末
	金額(円)	金額(円)
<b>(A) 資産</b>	<b>98,577,055,661</b>	<b>110,756,130,510</b>
コール・ローン等	4,485,180,698	3,583,455,758
投資証券(評価額)	93,181,576,136	107,048,139,100
未収入金	799,993,332	-
未収配当金	110,301,803	124,534,757
未収利息	3,692	895
<b>(B) 負債</b>	<b>1,666,121,651</b>	<b>910,225,897</b>
未払金	1,626,121,651	848,075,897
未払解約金	40,000,000	62,150,000
<b>(C) 純資産総額(A - B)</b>	<b>96,910,934,010</b>	<b>109,845,904,613</b>
元本	65,866,073,461	58,309,395,754
次期繰越損益金	31,044,860,549	51,536,508,859
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>65,866,073,461口</b>	<b>58,309,395,754口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	<b>14,713円</b>	<b>18,838円</b>

(注)1. 当ファンドは監査対象ではありません。

2. 計算期間末における1口当たり純資産額は1.8838円です。

3. 当ファンドの期首元本額は65,866,073,461円、期中追加設定元本額は1,695,201,277円、期中一部解約元本額は9,251,878,984円です。

4. 当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、ワールド・リート・セレクション(米国)(愛称 十二絵巻)57,548,516,972円、ワールド・リート・セレクション(米国)為替ヘッジあり(愛称 十二絵巻(為替ヘッジあり))741,166,041円、ワールド・リート・セレクション(米国)(1年決算型)11,877,115円、ワールド・リート・セレクション(米国)為替ヘッジあり(1年決算型)6,835,636円、米国リート・オープン999,990円です。

◎損益の状況

当期：自 平成25年9月13日 至 平成26年9月12日

項目	前期	当期
	金額(円)	金額(円)
<b>(A) 配当等収益</b>	<b>4,400,011,951</b>	<b>4,211,445,891</b>
受取配当金	4,397,975,050	4,210,785,738
受取利息	1,662,231	660,153
その他収益金	374,670	-
<b>(B) 有価証券売買損益</b>	<b>17,685,353,545</b>	<b>21,545,899,783</b>
売買益	23,389,969,840	21,786,198,004
売買損	△ 5,704,616,295	△ 240,298,221
<b>(C) 信託報酬等</b>	<b>△ 17,912,039</b>	<b>△ 20,424,071</b>
<b>(D) 当期損益金</b>	<b>22,067,453,457</b>	<b>25,736,921,603</b>
(A + B + C)		
<b>(E) 前期繰越損益金</b>	<b>7,052,627,738</b>	<b>31,044,860,549</b>
<b>(F) 追加信託差損益金</b>	<b>4,026,103,167</b>	<b>1,014,878,723</b>
<b>(G) 解約差損益金</b>	<b>△ 2,101,323,813</b>	<b>△ 6,260,152,016</b>
<b>(H) 計(D + E + F + G)</b>	<b>31,044,860,549</b>	<b>51,536,508,859</b>
次期繰越損益金(H)	31,044,860,549	51,536,508,859

(注) 損益の状況の中で、(B)有価証券売買損益は期末の評価替えによるものを含みます。(C)信託報酬等の金額は保管費用等です。なお、当ファンドには信託報酬はありません。(F)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。(G)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。