

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/内外/不動産投信	
信託期間	2010年9月22日から2020年9月15日までです。	
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。 各マザーファンドの運用にあたっては、北米リート・マザーファンドはリーフ・アメリカ・エル・エル・シーに、オーストラリア/アジアリート・マザーファンドはドイチェ・オーストラリア・リミテッドに、ヨーロッパリート・マザーファンドはドイチェ・オルタナティブ・アセット・マネジメント（イギリス）リミテッドに外貨建資産（不動産投資信託証券等）の運用指図（外国為替予約取引の指図を除きます。）に関する権限に関する権限を委託します。	
主要投資対象	当ファンド	各マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。また、不動産関連のETFに直接投資することもあります。
	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
	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
	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
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。 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。	

運用報告書(全体版)

世界リート・オープン

第55期(決算日 2015年4月15日) 第58期(決算日 2015年7月15日)

第56期(決算日 2015年5月15日) 第59期(決算日 2015年8月17日)

第57期(決算日 2015年6月15日) 第60期(決算日 2015年9月15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「世界リート・オープン」は、2015年9月15日に第60期決算を迎えましたので、過去6ヵ月間（第55期～第60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		S&P/ASX 200 A-REIT INDEX		FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index		為替レート(米ドル/円)	為替レート(豪ドル/円)	為替レート(ユーロ/円)	投資信託証券組入率	純資産総額
	(分配)	税込み分配金	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率					
31期(2013年4月15日)	円	0	%	ポイント	%	ポイント	%	ポイント	%	円	円	円	%	百万円
32期(2013年5月15日)	15,340	0	6.5	12,222.85	5.7	1,064.8	3.5	1,527.45	1.8	98.64	103.75	129.21	95.2	1
33期(2013年6月17日)	16,011	0	4.4	12,680.35	3.7	1,131.8	6.3	1,615.08	5.7	102.14	101.19	132.14	92.0	1
34期(2013年7月16日)	13,687	0	△14.5	11,595.46	△8.6	1,010.7	△10.7	1,501.48	△7.0	94.67	90.94	126.18	93.4	1
35期(2013年8月15日)	14,394	0	5.2	11,907.01	2.7	1,027.6	1.7	1,544.71	2.9	100.02	91.26	130.59	94.9	1
36期(2013年9月17日)	13,730	0	△4.6	11,191.71	△6.0	1,014.3	△1.3	1,531.76	△0.8	97.96	89.72	129.95	94.5	1
37期(2013年10月15日)	13,905	0	1.3	11,208.61	0.2	1,013.3	△0.1	1,522.71	△0.6	99.18	92.31	132.17	95.1	1
38期(2013年11月15日)	14,241	0	2.4	11,433.94	2.0	1,032.3	1.9	1,556.47	2.2	98.58	93.91	133.60	94.8	1
39期(2013年12月16日)	14,476	0	1.7	11,346.36	△0.8	1,043.0	1.0	1,599.47	2.8	100.27	93.45	134.89	95.3	1
40期(2014年1月15日)	14,095	0	△2.6	10,896.64	△4.0	972.3	△6.8	1,533.67	△4.1	103.21	92.33	141.91	95.5	1
41期(2014年2月17日)	14,635	0	3.8	11,366.35	4.3	992.0	2.0	1,621.01	5.7	104.16	93.41	142.41	96.2	1
42期(2014年3月17日)	14,800	0	1.1	11,846.35	4.2	1,016.3	2.4	1,685.00	3.9	101.45	91.76	139.05	94.6	1
43期(2014年4月15日)	14,850	0	0.3	11,981.91	1.1	1,007.3	△0.9	1,647.20	△2.2	101.42	91.42	141.02	95.9	1
44期(2014年5月15日)	15,254	0	2.7	12,076.65	0.8	1,020.8	1.3	1,673.95	1.6	101.88	95.94	140.83	90.9	1
45期(2014年6月16日)	15,839	0	3.8	12,677.05	5.0	1,060.8	3.9	1,763.92	5.4	101.83	95.41	139.71	95.6	1
46期(2014年7月15日)	16,012	0	1.1	12,729.33	0.4	1,068.6	0.7	1,788.48	1.4	101.98	95.73	138.10	96.7	1
47期(2014年8月15日)	16,308	0	1.8	13,092.53	2.9	1,100.0	2.9	1,792.95	0.2	101.65	95.44	138.44	96.4	1
48期(2014年9月16日)	16,402	0	0.6	13,211.00	0.9	1,120.3	1.8	1,798.08	0.3	102.51	95.56	136.96	96.2	1
49期(2014年10月15日)	16,556	0	0.9	12,771.65	△3.3	1,091.0	△2.6	1,800.42	0.1	107.17	96.82	138.73	95.7	1
50期(2014年11月17日)	16,380	0	△1.1	13,068.16	2.3	1,079.1	△1.1	1,704.12	△5.3	107.29	93.26	135.60	96.4	1
51期(2014年12月15日)	18,413	0	12.4	13,676.75	4.7	1,159.5	7.5	1,833.38	7.6	116.44	102.04	145.92	96.2	1
52期(2015年1月15日)	18,735	0	1.7	14,023.13	2.5	1,192.1	2.8	1,856.29	1.2	118.61	97.52	147.80	97.0	1
53期(2015年2月16日)	19,647	0	4.9	15,077.67	7.5	1,222.8	2.6	1,992.42	7.3	117.71	96.59	138.63	96.6	1
54期(2015年3月16日)	19,803	0	0.8	14,911.93	△1.1	1,336.5	9.3	2,260.15	13.4	118.59	92.26	135.28	95.8	1
55期(2015年4月15日)	19,434	0	△1.9	14,436.31	△3.2	1,307.8	△2.1	2,279.49	0.9	121.40	92.62	127.41	97.0	1
56期(2015年5月15日)	19,579	0	0.7	14,566.19	0.9	1,314.1	0.5	2,358.25	3.5	119.62	90.99	127.20	95.7	1
57期(2015年6月15日)	19,172	0	△2.1	14,239.68	△2.2	1,270.8	△3.3	2,235.81	△5.2	119.39	96.18	136.14	96.6	1
58期(2015年7月15日)	18,849	0	△1.7	13,792.72	△3.1	1,259.3	△0.9	2,154.50	△3.6	123.50	95.32	138.60	95.7	1
59期(2015年8月17日)	18,862	0	0.1	14,003.98	1.5	1,272.4	1.0	2,236.59	3.8	123.39	92.00	135.67	96.5	1
60期(2015年9月15日)	19,078	0	1.1	14,351.53	2.5	1,269.0	△0.3	2,313.47	3.4	124.40	91.66	138.05	96.8	1
61期(2015年10月15日)	17,235	0	△9.7	13,267.06	△7.6	1,224.2	△3.5	2,129.76	△7.9	120.66	86.32	136.39	96.4	1

(注) 基準価額は1万円当たりです。

(注) ※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。

※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。

※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。

※各指数とも参考指数であり、いずれも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、S&P/ASX 200 A-REIT INDEX、FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexは、当該日前営業日の現地終値を記載しております。また、為替レートは対顧客電信売買相場の当日(東京)の仲値です。

(注) 当ファンドは各マザーファンドを組み入れますので、投資信託証券組入率は実質比率を記載しております。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

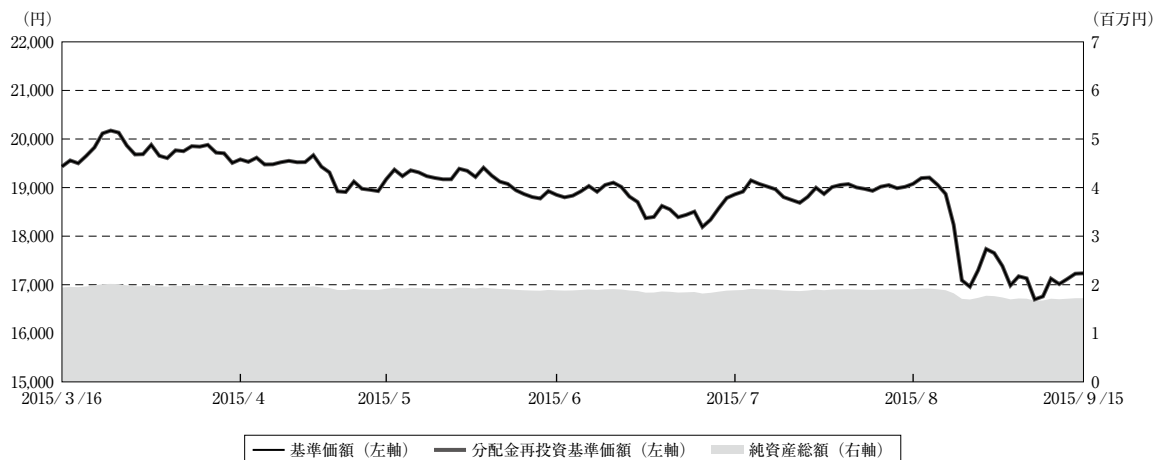
決算期	年 月 日	基準価額		FTSE NAREIT Equity TR Index		S&P/ASX 200 A-REIT INDEX		FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index		為 替 レートの (米ドル / 円)	為 替 レートの (豪ドル / 円)	為 替 レートの (ユーロ / 円)	投資信託 証券 組入比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)				
第55期	(期首) 2015年3月16日	円	%	ポイント	%	ポイント	%	ポイント	%	円	円	円	%
	3月末	19,434	—	14,436.31	—	1,307.8	—	2,279.49	—	121.40	92.62	127.41	97.0
	(期末) 2015年4月15日	19,880	2.3	14,948.19	3.5	1,294.9	△1.0	2,305.32	1.1	120.17	92.06	130.32	95.5
第56期	(期首) 2015年4月15日	19,579	—	14,566.19	—	1,314.1	—	2,358.25	—	119.62	90.99	127.20	95.7
	4月末	19,429	△0.8	14,274.61	△2.0	1,285.2	△2.2	2,251.30	△4.5	119.00	95.43	132.29	95.3
	(期末) 2015年5月15日	19,172	△2.1	14,239.68	△2.2	1,270.8	△3.3	2,235.81	△5.2	119.39	96.18	136.14	96.6
第57期	(期首) 2015年5月15日	19,172	—	14,239.68	—	1,270.8	—	2,235.81	—	119.39	96.18	136.14	96.6
	5月末	19,345	0.9	14,201.86	△0.3	1,297.0	2.1	2,245.21	0.4	123.73	94.83	135.61	96.5
	(期末) 2015年6月15日	18,849	△1.7	13,792.72	△3.1	1,259.3	△0.9	2,154.50	△3.6	123.50	95.32	138.60	95.7
第58期	(期首) 2015年6月15日	18,849	—	13,792.72	—	1,259.3	—	2,154.50	—	123.50	95.32	138.60	95.7
	6月末	18,371	△2.5	13,456.12	△2.4	1,228.9	△2.4	2,121.77	△1.5	122.45	93.93	137.23	95.8
	(期末) 2015年7月15日	18,862	0.1	14,003.98	1.5	1,272.4	1.0	2,236.59	3.8	123.39	92.00	135.67	96.5
第59期	(期首) 2015年7月15日	18,862	—	14,003.98	—	1,272.4	—	2,236.59	—	123.39	92.00	135.67	96.5
	7月末	18,868	0.0	14,045.37	0.3	1,294.9	1.8	2,254.92	0.8	124.04	90.61	135.75	96.2
	(期末) 2015年8月17日	19,078	1.1	14,351.53	2.5	1,269.0	△0.3	2,313.47	3.4	124.40	91.66	138.05	96.8
第60期	(期首) 2015年8月17日	19,078	—	14,351.53	—	1,269.0	—	2,313.47	—	124.40	91.66	138.05	96.8
	8月末	17,653	△7.5	13,601.44	△5.2	1,246.2	△1.8	2,162.49	△6.5	121.18	86.55	136.06	96.5
	(期末) 2015年9月15日	17,235	△9.7	13,267.06	△7.6	1,224.2	△3.5	2,129.76	△7.9	120.66	86.32	136.39	96.4

(注) 騰落率は期首比です。

運用経過

作成期間中の基準価額等の推移

(2015年3月17日～2015年9月15日)



第55期首：19,434円

第60期末：17,235円（既払分配金（税引前）：0円）

騰落率：△11.3%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、作成期首（2015年3月16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

・米国のホーム・プロパティーズやカナダのチャートウェル・リタイアメント・レジデンシズなどが上昇したことがプラス寄与となりました。

○オーストラリア／アジアリート・マザーファンド

・香港の陽光不動産投資信託基金（サンライト・リアル・エステート・インベストメント・トラスト）や香港の冠君産業信託（チャンピオン・リアル・エステート・インベストメント・トラスト）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

・為替が対ユーロ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)

○北米リート・マザーファンド

・米国のサブラ・ヘルスケアREITや米国のインランド・リアル・エステートなどが下落したことがマイナス寄与となりました。
・為替が対米ドルで円高となったことがマイナスに寄与しました。

○オーストラリア／アジアリート・マザーファンド

・シンガポールのキャピタランド・コマーシャル・トラストやシンガポールのCDLホスピタリティー・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。
・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寄与しました。

○ヨーロッパリート・マザーファンド

・フランスのICADEやオランダのベーロルドハファーなどが下落したことがマイナス寄与となりました。

投資環境

(2015年3月17日～2015年9月15日)

米国のリート市場は、金融当局者の発言に加え、5月の雇用統計など経済指標が総じて良好な内容となったことを受けて、早期利上げへの警戒感から長期金利が6月にかけて急上昇したことから、軟調な展開になりました。7月に入ってからは、複数のリートが4-6月期の分配金を前期比で増額すると発表したことが好感され、反発する動きになりました。しかし8月下旬以降は、世界経済の減速に対する警戒感が強まり、投資家心理が悪化したことなどから、急落する展開になりました。9月中旬にかけては、利上げ開始時期を巡り方向感が定まらない中、一進一退の値動きになりました。

オーストラリアのリート市場は、中国経済の悪化懸念が強まり、弱含む展開になりましたが、7月に入ってからは、リーートの利回り面や業績の安定感に着目したと見られる買いが入り、下値を切り上げる動きになりました。8月中旬以降は、中国の実質的な通貨切り下げを受けて、中国経済の先行き不透明感が一段と強まり、反落する展開になりました。9月中旬にかけては、小売売上高などの経済指標が市場予想を下回る一方、アナリストが産業施設に投資する大手リーートの投資判断を引き上げるなど強弱材料が入り交じり、方向感に乏しい展開になりました。

ヨーロッパのリート市場は、ギリシャの債務問題に対する懸念が強まり、下落基調で推移しました。7月以降は、ユーロ圏各国がギリシャに対する金融支援の協議再開に合意したことなどが好感され、反発する展開になりました。しかし8月下旬は、世界経済の減速懸念などから投資家のリスク回避姿勢が急速に強まり、急落する動きになりました。9月中旬にかけては、ユーロ圏内の長期金利が上昇し、リーートの利回り面での魅力が後退する一方、欧州中央銀行（ECB）総裁が量的金融緩和について期限延長の可能性を示唆したことなどが好感され、一進一退の展開になりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2015年3月17日～2015年9月15日)

<世界リート・オープン>

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」の各受益証券の組入比率は、合計で概ね90%台で推移させ、比較的高位の組入れを維持しました。

○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%台を維持し、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。

米国のアソシエーテッド・エステーツ・リアルティや米国のベンタスを全て売却した一方、米国のホスピタリティ・プロパティーズ・トラスト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%台を維持し、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。

オーストラリアのエール・プロパティ・グループや日本の日本リテールファンド投資法人などを全て売却した一方、香港の領匯房地產投資信託基金（リンク・リアル・エステート・インベストメント・トラスト）やシンガポールのキャピタランド・リテール・チャイナ・トラスト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%台を維持し、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。

ベルギーのベフィモやオランダのユーロコマーシャル・プロパティーズなどを全て売却した一方、イギリスのブリティッシュ・ランドやイギリスのランド・セキュリティーズ・グループなどを新規に買い付けました。

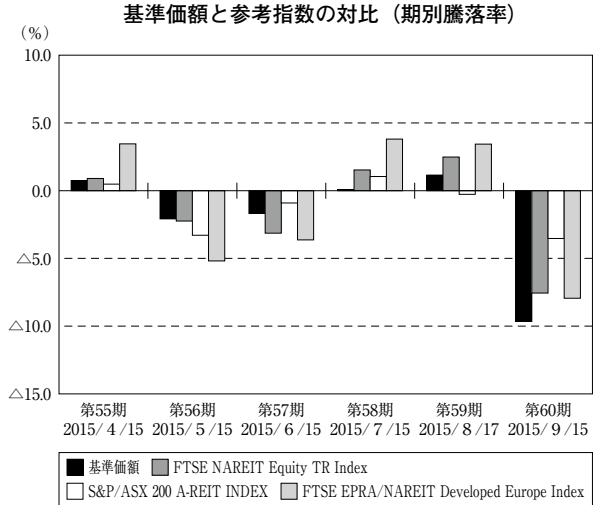
(為替)

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、原則として為替ヘッジを行っておりません。

当ファンドのベンチマークとの差異

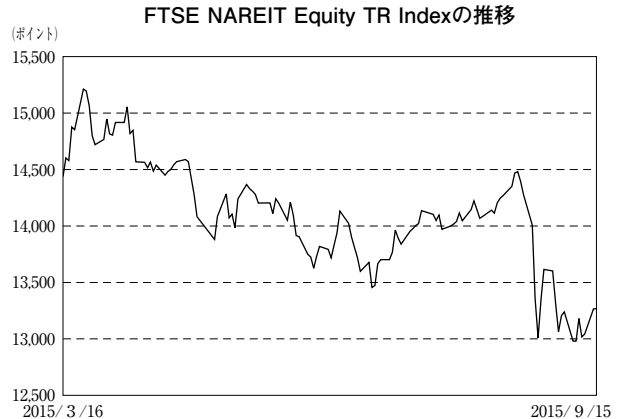
(2015年3月17日～2015年9月15日)

当ファンドの基準価額は下落となりました。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は下落、S&P/ASX200 A-REIT INDEXは下落、FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexは下落となりました。また、為替相場につきましては、米ドル/円が下落、オーストラリアドル/円は下落、ユーロ/円は上昇となりました。

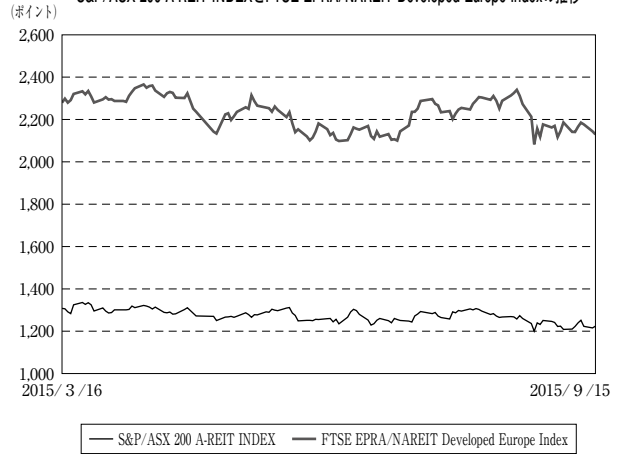


(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

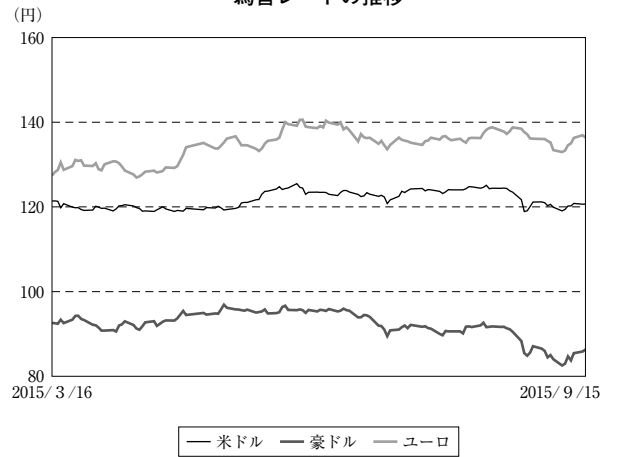
(注) 参考指数は、FTSE NAREIT Equity TR Index、S&P/ASX 200 A-REIT INDEX、FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexです。



S&P/ASX 200 A-REIT INDEXとFTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexの推移



為替レートの推移



分配金

(2015年3月17日～2015年9月15日)

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。

(単位：円、1万口当たり・税引前)

項目	第55期	第56期	第57期	第58期	第59期	第60期
	2015年3月17日～ 2015年4月15日	2015年4月16日～ 2015年5月15日	2015年5月16日～ 2015年6月15日	2015年6月16日～ 2015年7月15日	2015年7月16日～ 2015年8月17日	2015年8月18日～ 2015年9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	9,887	10,084	10,084	10,125	10,207	10,237

(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、市場の関心が利上げ時期から利上げペースへ移るなか、リーートの業績回復が継続していることから、徐々に持ち直す展開になると予想します。原油安や賃金の低い伸びを背景に物価上昇圧力は小さいと思われるほか、米国景気は緩やかな回復にとどまっていることから、利上げ開始後も利上げペースは実体経済の動きに合わせて緩やかになると考えられます。また、主要リート100社の4-6月期決算は概ね堅調な内容となったほか、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から、リーートの業績回復が相場を下支えする要因になると考えます。

オーストラリアのリート市場は、リーートの業績が底堅く推移していますが、商品相場下落を背景に経済の先行き不透明感が強まっていることから、上値の重い展開になると予想します。パースでは、商品相場下落を背景に資源関連企業のオフィス需要が低迷していることから、需給緩和が続くとみられ、賃料は軟調に推移すると考えます。一方、シドニーでは、内需関連企業を中心としたオフィス需要の回復を背景に完成予定のオフィスビルは既に半分以上のスペースが入居予定企業で埋まっている模様であり、良好な需給から賃料は上昇基調が続くと思われ、リートが投資するオフィスビルの所在地はシドニーが中心であることから、リーートの業績は底堅く推移すると予想します。

ヨーロッパのリート市場は、世界経済の減速懸念が根強い一方、オフィス市場の回復が相場の支援材料となり、一進一退の値動きになると予想します。ユーロ圏では、国ごとのオフィス賃料は、経済が堅調に推移したドイツで上昇する一方、景気が減速したフランスでは下落するなど格差がみられます。

ただ、域内経済の回復を背景にオフィス需要全体の回復が続くと思われるほか、新規供給量が少ないことから、需給の改善による賃料の堅調な推移が相場の支援材料になると考えます。イギリスでは、英中央銀行総裁が利上げに言及し、利上げへの警戒感が意識されますが、足元の低インフレ下で金融緩和政策は継続されると見られ、相場への影響は限定的と考えます。

(運用方針)

＜世界リート・オープン＞

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	73.0%程度
オーストラリア／アジアリート・マザーファンド	16.0%程度
ヨーロッパリート・マザーファンド	11.0%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ドイチェ・オーストラリア・リミテッドに委託しており、オーストラリア、アジア等のリート等の運用は同社が行っています。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。

○ヨーロッパリート・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）リミテッドに委託しており、ヨーロッパのリート等の運用は同社が行っています。

同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

(2015年3月17日～2015年9月15日)

項 目	第55期～第60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)	181 (123) (51) (7)	0.956 (0.648) (0.270) (0.038)	(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)	38 (38)	0.199 (0.199)	(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)	17 (17)	0.089 (0.089)	(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)	7 (6) (0) (0)	0.035 (0.032) (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	243	1.279	
作成期間中の平均基準価額は、18,924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

(2015年3月17日～2015年9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	第 55 期 ～ 第 60 期			
	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 154	千円 316	千口 99	千円 215
オーストラリア/アジアリート・マザーファンド	27	49	127	227
ヨーロッパリート・マザーファンド	246	325	215	263

(注) 口数・金額の単位未満は切捨てです。

○利害関係人との取引状況等

(2015年3月17日～2015年9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。

○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9月15日現在)

親投資信託残高

銘柄	第 54 期 末	第 60 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
北米リート・マザーファンド	千口 610	千口 665	千円 1,259
オーストラリア/アジアリート・マザーファンド	271	171	265
ヨーロッパリート・マザーファンド	132	164	189

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨てです。

○投資信託財産の構成

(2015年9月15日現在)

項 目	第 60 期 末	
	評 価 額	比 率
北 米 リ ー ト ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	千円 1,259	% 73.0
オーストラリア／アジアリート・マザーファンド	265	15.4
ヨーロッパリート・マザーファンド	189	11.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	13	0.6
投 資 信 託 財 産 総 額	1,726	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 北米リート・マザーファンドにおいて、第60期末における外貨建純資産(4,550,269千円)の投資信託財産総額(4,583,434千円)に対する比率は99.3%です。

(注) オーストラリア／アジアリート・マザーファンドにおいて、第60期末における外貨建純資産(903,969千円)の投資信託財産総額(966,722千円)に対する比率は93.5%です。

(注) ヨーロッパリート・マザーファンドにおいて、第60期末における外貨建純資産(3,968,444千円)の投資信託財産総額(4,068,750千円)に対する比率は97.5%です。

(注) 各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60期末における邦貨換算レートは、1米ドル=120.66円、1カナダドル=91.05円、1ユーロ=136.39円、1英ポンド=186.01円、1オーストラリアドル=86.32円、1香港ドル=15.57円、1シンガポールドル=86.27円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第55期末	第56期末	第57期末	第58期末	第59期末	第60期末
	2015年4月15日現在	2015年5月15日現在	2015年6月15日現在	2015年7月15日現在	2015年8月17日現在	2015年9月15日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	1,960,975	1,920,225	1,887,986	1,889,083	1,911,018	1,726,220
コール・ローン等	13,160	13,069	13,036	12,933	12,011	11,744
北米リート・マザーファンド(評価額)	1,084,261	1,058,873	1,166,045	1,168,747	1,395,401	1,259,713
オーストラリア／アジアリート・マザーファンド(評価額)	368,074	371,097	414,587	405,879	290,826	265,719
ヨーロッパリート・マザーファンド(評価額)	495,480	477,186	294,318	301,524	212,780	189,044
(B) 負債	3,091	3,033	3,103	2,922	3,267	2,672
未払信託報酬	3,083	3,022	3,093	2,917	3,258	2,667
その他未払費用	8	11	10	5	9	5
(C) 純資産総額(A-B)	1,957,884	1,917,192	1,884,883	1,886,161	1,907,751	1,723,548
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	957,884	917,192	884,883	886,161	907,751	723,548
(D) 受益権総口数	1,000,000口	1,000,000口	1,000,000口	1,000,000口	1,000,000口	1,000,000口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,579円	19,172円	18,849円	18,862円	19,078円	17,235円

(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55期1.9579円、第56期1.9172円、第57期1.8849円、第58期1.8862円、第59期1.9078円、第60期1.7235円です。

(注) 当ファンドの第55期首元本額は1,000,000円、第55～60期中追加設定元本額は0円、第55～60期中一部解約元本額は0円です。

○損益の状況

項 目	第55期	第56期	第57期	第58期	第59期	第60期
	2015年3月17日～ 2015年4月15日	2015年4月16日～ 2015年5月15日	2015年5月16日～ 2015年6月15日	2015年6月16日～ 2015年7月15日	2015年7月16日～ 2015年8月17日	2015年8月18日～ 2015年9月15日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	17,549	△ 37,659	△ 29,206	4,200	24,857	△ 181,531
売買益	18,558	3,023	—	12,944	32,910	—
売買損	△ 1,009	△ 40,682	△ 29,206	△ 8,744	△ 8,053	△ 181,531
(B) 信託報酬等	△ 3,091	△ 3,033	△ 3,103	△ 2,922	△ 3,267	△ 2,672
(C) 当期損益金(A+B)	14,458	△ 40,692	△ 32,309	1,278	21,590	△ 184,203
(D) 前期繰越損益金	943,426	957,884	917,192	884,883	886,161	907,751
(E) 計(C+D)	957,884	917,192	884,883	886,161	907,751	723,548
(F) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(E+F)	957,884	917,192	884,883	886,161	907,751	723,548
分配準備積立金	988,732	1,008,456	1,008,456	1,012,567	1,020,709	1,023,738
繰越損益金	△ 30,848	△ 91,264	△ 123,573	△ 126,406	△ 112,958	△ 300,190

(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) 当ファンドが投資対象としている北米リート・マザーファンド、オーストラリア/アジアリート・マザーファンドおよびヨーロッパリート・マザーファンドの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、8,190円です。

(注) 収益分配金

決算期	第55期	第56期	第57期	第58期	第59期	第60期
(a) 配当等収益(費用控除後)	4,248円	19,724円	0円	4,111円	8,142円	3,029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	0円	0円	0円	0円	0円
(c) 信託約款に規定する収益調整金	0円	0円	0円	0円	0円	0円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	984,484円	988,732円	1,008,456円	1,008,456円	1,012,567円	1,020,709円
分配対象収益(a+b+c+d)	988,732円	1,008,456円	1,008,456円	1,012,567円	1,020,709円	1,023,738円
分配対象収益(1万口当たり)	9,887円	10,084円	10,084円	10,125円	10,207円	10,237円
分配金額	0円	0円	0円	0円	0円	0円
分配金額(1万口当たり)	0円	0円	0円	0円	0円	0円

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
資産	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。
負債	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。
純資産総額(資産－負債)	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。
受益権総口数	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
配当等収益	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。
有価証券売買損益	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。
信託報酬等	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。
当期損益金	当期における収支合計です。
前期繰越損益金	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。
追加信託差損益金	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。
計	収益分配前の期中の収支の総合計です。
収益分配金	期中の分配可能額から受益者に支払われる分配金です。
次期繰越損益金	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＞

・弊社は、資産運用・リスク管理態勢の高度化等への取り組みを一段と強化すべく、2015年4月1日付けで運用部門に関し以下の組織変更を行いました。

①運用企画部の新設 ②投資調査部を投資情報部に改称 ③運用各部を投資対象資産別に再編 ④トレーディング部を運用本部から分離

北米リート・マザーファンド

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11期 運用状況のご報告

決算日：2015年9月15日

「北米リート・マザーファンド」は、2015年9月15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	中率	(参考指数)	期騰落			
7期 (2011年9月15日)	円	%	ポイント	%	円	%	百万円
	8,659	△ 7.1	8,513.09	8.6	76.74	94.5	4,398
8期 (2012年9月18日)	11,046	27.6	10,931.06	28.4	78.60	95.0	3,639
9期 (2013年9月17日)	14,558	31.8	11,208.61	2.5	99.18	96.2	4,101
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

(注) 基準価額は1万円当たりです。

(注) FTSE NAREIT Equity TR Index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・ペースで、1971年12月31日を100として算出しています。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

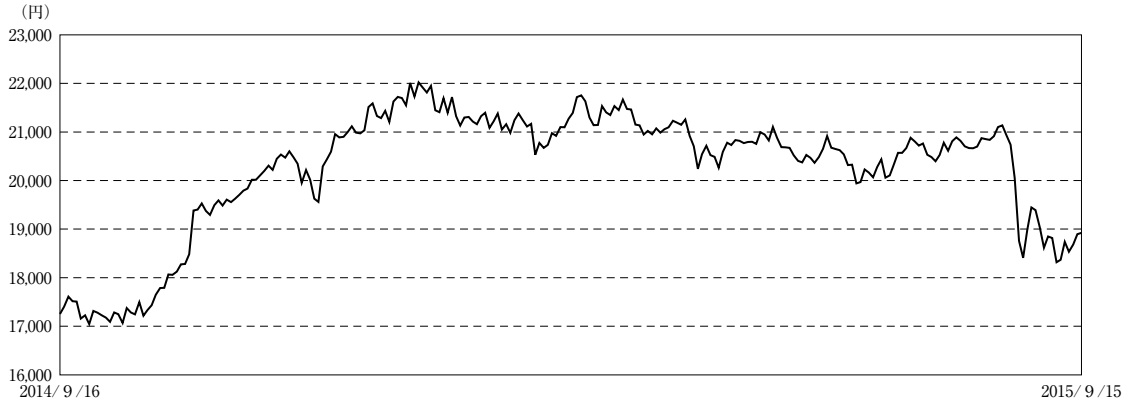
年 月 日	基 準 価 額		FTSE NAREIT Equity TR Index		為 替 レー ト (米ドル/円)	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期 首) 2014年9月16日	円 17,253	% —	ポイント 12,771.65	% —	円 107.17	% 95.7
9月末	17,280	0.2	12,679.72	△ 0.7	109.45	96.4
10月末	18,481	7.1	13,635.91	6.8	109.34	97.6
11月末	20,197	17.1	14,032.32	9.9	118.23	97.4
12月末	21,115	22.4	14,488.99	13.4	120.55	97.2
2015年1月末	21,948	27.2	15,419.16	20.7	118.25	96.4
2月末	20,983	21.6	14,559.65	14.0	119.27	96.1
3月末	21,534	24.8	14,948.19	17.0	120.17	96.1
4月末	20,921	21.3	14,274.61	11.8	119.00	97.4
5月末	20,946	21.4	14,201.86	11.2	123.73	97.5
6月末	19,940	15.6	13,456.12	5.4	122.45	96.6
7月末	20,613	19.5	14,045.37	10.0	124.04	97.4
8月末	19,389	12.4	13,601.44	6.5	121.18	97.4
(期 末) 2015年9月15日	18,923	9.7	13,267.06	3.9	120.66	97.1

(注) 騰落率は期首比です。

運用経過

期中の基準価額の推移

(2014年9月17日～2015年9月15日)



○基準価額の変動要因

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)

- ・米国のホーム・プロパティーズやカナダのカナディアン・アパートメント・プロパ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。
- ・為替が対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)

- ・カナダのドリームオフィス・リアルエステート・インベストメント・トラストやカナダのアーティス R E I Tなどが下落したことがマイナス寄与となりました。

投資環境

(2014年9月17日～2015年9月15日)

米国のリート市場は、インフレ期待の低下を背景に長期金利が低下したことなどをを受けて、上昇基調を辿りました。しかし2015年1月下旬以降は、米連邦準備制度理事会（FRB）が景気判断を上方修正したことや、経済指標が総じて良好な内容となったことなどをを受けて、早期利上げへの警戒感が強まり反落し、軟調に推移しました。7月に入ってから、複数のリートが4-6月期の分配金を前期比で増額すると発表したことなどが好感され、反発する動きになりましたが、8月下旬は、世界経済の減速に対する警戒感が強まり、急落する展開になりました。9月中旬にかけては、利上げ開始時期を巡り方向感の定まらない中、一進一退の値動きになりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2014年9月17日～2015年9月15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。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。

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。

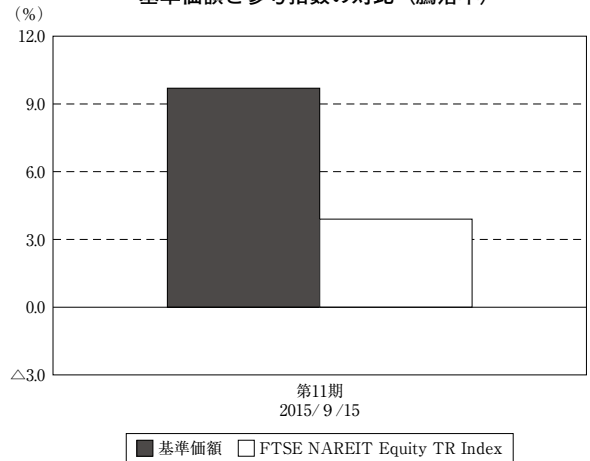
米国のアメリカン・リアルティ・キャピタルプロパティーズやデューク・リアルティ（優先株）を全株売却した一方、米国のホスピタリティ・プロパティーズ・トラストやスピリット・リアルティ・キャピタルを新規に買い付けました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2014年9月17日～2015年9月15日)

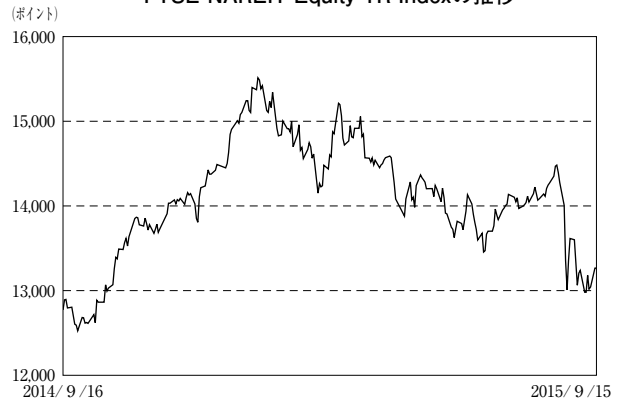
当ファンドの基準価額は上昇となりました。当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、参考指数としているFTSE NAREIT Equity TR Indexは上昇となりました。また、為替相場につきましては、米ドル/円は上昇となりました。

基準価額と参考指数の対比 (騰落率)

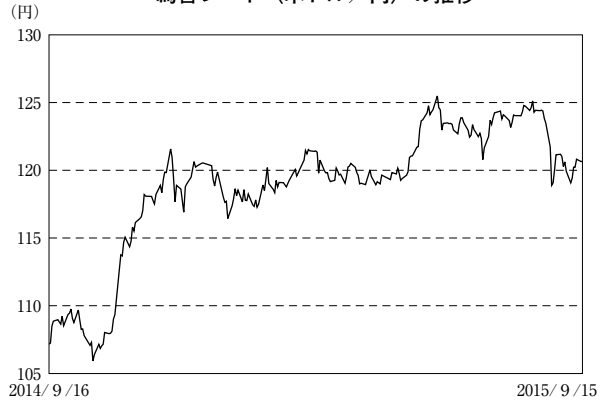


(注) 参考指数は、FTSE NAREIT Equity TR Indexです。

FTSE NAREIT Equity TR Indexの推移



為替レート（米ドル／円）の推移



今後の運用方針

(投資環境)

米国リート市場は、市場の関心が利上げ時期から利上げペースへ移るなか、リートの業績回復が継続していることから、徐々に持ち直す展開になると予想します。原油安や賃金の低い伸びを背景に物価上昇圧力は小さいと思われるほか、米国景気は緩やかな回復にとどまっていることから、利上げ開始後も利上げペースは実体経済の動きに合わせて緩やかになると考えられます。また、主要リート100社の4-6月期決算は概ね堅調な内容となったほか、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から、リートの業績回復が相場を下支えする要因になると考えます。

(運用方針)

当ファンドは、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、外貨建資産（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17日～2015年9月15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 19 (19)	% 0.095 (0.095)	(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)	0 (0)	0.001 (0.001)	(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)	7 (7)	0.037 (0.036)	(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
合 計	26	0.133	
期中の平均基準価額は、20,278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) 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

(2014年9月17日～2015年9月15日)

投資信託証券

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
	ALEXANDER'S INC	0.65	278	1	461
	APARTMENT INVT & MGMT CO -A	11	436	1	59
	ASSOCIATED ESTATES REALTY CP	20	471	20	572
	BRANDYWINE REALTY TRUST	18	278	18	289
	CHESAPEAKE LODGING TRUST	1	72	3	112
	DUKE REALTY CORP	22	460	42	869
	DUKE REALTY CORP PFD L	—	—	1 (25)	36 (640)
	EDUCATION REALTY TRUST INC	7	249	10 (51)	383 (—)
	EPR PROPERTIES	5	352	10	606
	FIRST POTOMAC REALTY TRUST	51	612	45	547
	HCP INC	13	596	19	845
国	HEALTH CARE REIT INC	44	3,058	14	962
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	12	318	18	497
	HIGHWOODS PROPERTIES INC	8	382	14	652

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
	HOME PROPERTIES INC	3	252	11	769
	HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	97	2,723	22	561
	INLAND REAL ESTATE CORP	28	312	44	475
	MACERICH CO/THE	2	258	8	714
	NATIONAL RETAIL PROPERTIES	10	415	17	691
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	10	402	17	667
	PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	25	483	31	601
	REALTY INCOME CORP	10	510	19	945
	REGENCY CENTERS CORP	3	242	8	566
	RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	12	203	20	358
	SABRA HEALTH CARE REIT INC	14	396	14	443
	VENTAS INC	8	564	8 (-)	589 (2)
	AMERICAN REALTY CAPITAL PROP	5	67	69	569
	BOSTON PROPERTIES INC PFD B	4	120	12	308
	CHAMBERS STREET PROPERTIES	14	119	38	305
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC	40	480	-	-
	CARE CAPITAL PROPERTIES INC	- (0.068)	- (2)	0.068	2
	小計	512 (0.068)	15,121 (2)	566 (76)	15,467 (642)
	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	SMART REAL ESTATE INVESTMENT	5	172	11	328
	CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	6	187	11	322
	CHARTWELL RETIREMENT RESIDEN	34	420	41	496
	COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	20	390	19	370
	CROMBIE REAL ESTATE INVESTME	20	274	19	264
	DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	19	524	15	423
	ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	19	293	15	236
	PURE INDUSTRIAL REAL ESTATE	46	221	60	296
	DREAM GLOBAL REAL ESTATE INV	25	237	32	313
	小計	198	2,721	228	3,050
国					

(注) 金額は受渡代金です。

(注) 千口以上の場合、千口未満は切捨てです。ただし、千口未満の場合は小数で記載しております。

(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。

(注) 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

(2014年9月17日～2015年9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

(2015年9月15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	%
ALEXANDER'S INC	3	2	1,010	121,985	2.7
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	5	14	533	64,322	1.4
BRANDYWINE REALTY TRUST	51	51	618	74,656	1.6
CHESAPEAKE LODGING TRUST	9	7	235	28,384	0.6
DUKE REALTY CORP	118	98	1,803	217,617	4.7
DUKE REALTY CORP PFD L	26	—	—	—	—
EDUCATION REALTY TRUST INC	77	22	635	76,724	1.7
EPR PROPERTIES	30	25	1,297	156,604	3.4
FIRST POTOMAC REALTY TRUST	127	132	1,441	173,917	3.8
HCP INC	50	45	1,646	198,674	4.3
HEALTH CARE REIT INC	17	48	3,080	371,726	8.1
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	51	45	1,033	124,697	2.7
HIGHWOODS PROPERTIES INC	41	35	1,354	163,407	3.6
HOME PROPERTIES INC	27	19	1,489	179,776	3.9
HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	—	75	1,984	239,499	5.2
INLAND REAL ESTATE CORP	122	107	871	105,136	2.3
MACERICH CO/THE	19	13	1,016	122,708	2.7
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	46	39	1,392	168,042	3.7
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	45	38	1,282	154,760	3.4
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	90	84	1,450	175,012	3.8
REALTY INCOME CORP	49	41	1,861	224,600	4.9
REGENCY CENTERS CORP	22	17	1,040	125,542	2.7
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	53	45	724	87,448	1.9
SABRA HEALTH CARE REIT INC	31	31	733	88,459	1.9
AMERICAN REALTY CAPITAL PROP	63	—	—	—	—
BOSTON PROPERTIES INC PFD B	35	27	683	82,500	1.8
CHAMBERS STREET PROPERTIES	113	89	602	72,660	1.6
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	—	40	372	44,946	1.0
小 計	口 数	口 数	金 額	金 額	
	26	26	30,199	3,643,814	
	銘 柄 数	銘 柄 数	<比率>	<比率>	
	26	26	—	<79.5%>	
(カナダ)			千カナダドル		
SMART REAL ESTATE INVESTMENT	44	38	1,092	99,480	2.2
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	38	33	942	85,846	1.9
CHARTWELL RETIREMENT RESIDEN	113	106	1,293	117,747	2.6
COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	60	61	1,000	91,118	2.0
CROMBIE REAL ESTATE INVESTME	69	69	881	80,218	1.8
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	48	52	1,061	96,680	2.1
ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	74	77	946	86,147	1.9
PURE INDUSTRIAL REAL ESTATE	205	191	846	77,090	1.7
DREAM GLOBAL REAL ESTATE INV	99	92	816	74,303	1.6
小 計	口 数	口 数	金 額	金 額	
	753	723	8,881	808,633	
	銘 柄 数	銘 柄 数	<比率>	<比率>	
	9	9	—	<17.6%>	
合 計	口 数	口 数	金 額	金 額	
	2,087	1,926	—	4,452,447	
	銘 柄 数	銘 柄 数	<比率>	<比率>	
	35	35	—	<97.1%>	

(注) 邦貨換算金額は、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。

(注) 組入比率及び合計欄の< >内は、当期末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) 一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。

○投資信託財産の構成

(2015年9月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	4,452,447	97.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	130,987	2.9
投 資 信 託 財 産 総 額	4,583,434	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 当期末における外貨建純資産(4,550,269千円)の投資信託財産総額(4,583,434千円)に対する比率は99.3%です。

(注) 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=120.66円、1カナダドル=91.05円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2015年9月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,583,434,763
コール・ローン等	122,292,016
投資証券(評価額)	4,452,447,724
未収配当金	8,695,004
未収利息	19
(B) 純資産総額(A)	4,583,434,763
元本	2,422,128,710
次期繰越損益金	2,161,306,053
(C) 受益権総口数	2,422,128,710口
1万口当たり基準価額(B/C)	18,923円

(注) 当ファンドは監査対象ではありません。

(注) 計算期間末における1口当たり純資産額は1.8923円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は2,638,900,525円、期中追加設定元本額は892,578,999円、期中一部解約元本額は1,109,350,814円です。

(注) 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、グローバル・リート・セレクション2,266,246,030円、DCグローバル・リート・セレクション52,873,036円、世界3資産分散ファンド77,900,309円、世界9資産分散ファンド(投資比率変動型)24,443,630円、世界リート・オープン665,705円です。

○損益の状況 (2014年9月17日~2015年9月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	204,113,079
受取配当金	204,103,069
受取利息	10,010
(B) 有価証券売買損益	217,291,576
売買益	669,769,047
売買損	△ 452,477,471
(C) 保管費用等	△ 1,755,831
(D) 当期損益金(A+B+C)	419,648,824
(E) 前期繰越損益金	1,913,868,777
(F) 追加信託差損益金	962,508,001
(G) 解約差損益金	△ 1,134,719,549
(H) 計(D+E+F+G)	2,161,306,053
次期繰越損益金(H)	2,161,306,053

(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。(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。

<お知らせ>

・弊社は、資産運用・リスク管理態勢の高度化等への取り組みを一段と強化すべく、2015年4月1日付けで運用部門に関し以下の組織変更を行いました。

①運用企画部の新設 ②投資調査部を投資情報部に改称 ③運用各部を投資対象資産別に再編 ④トレーディング部を運用本部から分離

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11期 運用状況のご報告

決算日：2015年9月15日

「オーストラリア／アジアリート・マザーファンド」は、2015年9月15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	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		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
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率			
7期 (2011年9月15日)	7,169	△ 8.6	ポイント 741.8	% △16.6	円 78.89	% 93.8	百万円 2,900
8期 (2012年9月18日)	9,624	34.2	932.7	25.7	82.14	95.1	2,369
9期 (2013年9月17日)	12,705	32.0	1,013.3	8.6	92.31	94.5	2,211
10期 (2014年9月16日)	15,306	20.5	1,091.0	7.7	96.82	96.9	2,024
11期 (2015年9月15日)	15,494	1.2	1,224.2	12.2	86.32	95.4	966

(注) 基準価額は1万口当たりです。

(注) S&P/ASX 200 A-REIT INDEXは、当該日前営業日の現地終値を記載しております。また、為替レートは、対顧客電信売買相場の当日（東京）の仲値です。

※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。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

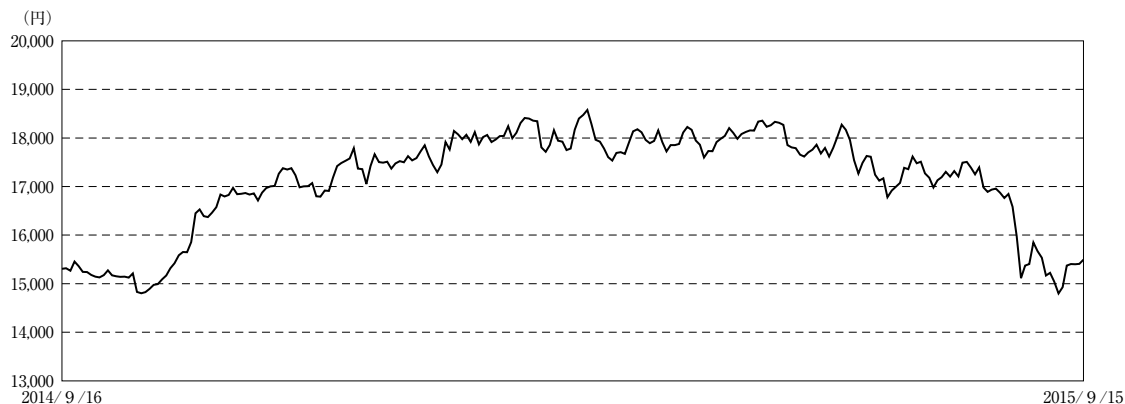
年 月 日	基 準 価 額		S&P/ASX 200 A-REIT INDEX		為 替 レート (オーストラリア ドル / 円)	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	(参考指数)		
(期 首) 2014年 9月16日	円 15,306	% —	ポイント 1,091.0	% —	円 96.82	% 96.9
9月末	15,128	△ 1.2	1,083.3	△ 0.7	95.19	94.8
10月末	15,856	3.6	1,137.3	4.2	96.47	97.0
11月末	16,969	10.9	1,153.1	5.7	100.71	96.0
12月末	17,792	16.2	1,231.6	12.9	98.07	96.4
2015年 1月末	17,443	14.0	1,276.2	17.0	92.06	96.1
2月末	17,994	17.6	1,302.3	19.4	93.17	97.1
3月末	17,783	16.2	1,294.9	18.7	92.06	94.9
4月末	18,166	18.7	1,285.2	17.8	95.43	93.4
5月末	18,231	19.1	1,297.0	18.9	94.83	96.3
6月末	17,266	12.8	1,228.9	12.6	93.93	95.3
7月末	17,203	12.4	1,294.9	18.7	90.61	92.7
8月末	15,672	2.4	1,246.2	14.2	86.55	96.3
(期 末) 2015年 9月15日	15,494	1.2	1,224.2	12.2	86.32	95.4

(注) 騰落率は期首比です。

運用経過

期中の基準価額の推移

(2014年9月17日～2015年9月15日)



○基準価額の変動要因

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)

- ・ オーストラリアのウエストフィールドや日本のプレミア投資法人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)

- ・ シンガポールのケッペルREITやシンガポールのCDLホスピタリティ・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。
- ・ 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寄与しました。

投資環境

(2014年9月17日～2015年9月15日)

オーストラリアのリート市場は、豪中央銀行による利下げ期待などが相場の支援材料となり、上昇基調を辿りました。新年入り後も、豪中央銀行が利下げを決定したことなどを受けて、戻りを試す展開になりましたが、2月以降は、豪中央銀行が国内経済の成長見通しを下方修正したことが嫌気されたほか、中国経済の減速懸念が強まり、弱含む展開になりました。7月に入ってから、リーートの利回り面や業績の安定感に着目したと見られる買いが入り、下値を切り上げる動きになりました。しかし8月中旬以降は、中国の実質的な通貨切り下げを受けて、中国経済の先行き不透明感が一段と強まり、反落する展開になりました。9月中旬にかけては、小売売上高などの経済指標が市場予想を下回る一方、アナリストが産業施設に投資する大手リーートの投資判断を引き上げるなど強弱材料が入り交じり、方向感に乏しい展開になりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2014年9月17日～2015年9月15日)

リーートの組入比率は、概ね90%台を維持し、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おりません。

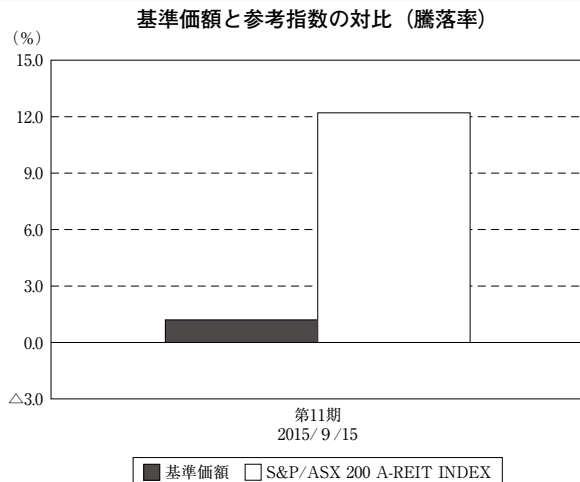
オセアニア／アジア各国の経済動向や個別銘柄のバリュエーションを精査し、国別の投資比率や個別銘柄の組入比率を随時変更しました。

日本のアドバンス・レジデンス投資法人やオーストラリアのチャーター・ホール・グループなどを全株売却した一方、香港の冠君産業信託（チャンピオン・リアル・エステート・インベストメント・トラスト）やシンガポールのメープルツリー・インダストリアル・トラストなどを新規に買い付けました。

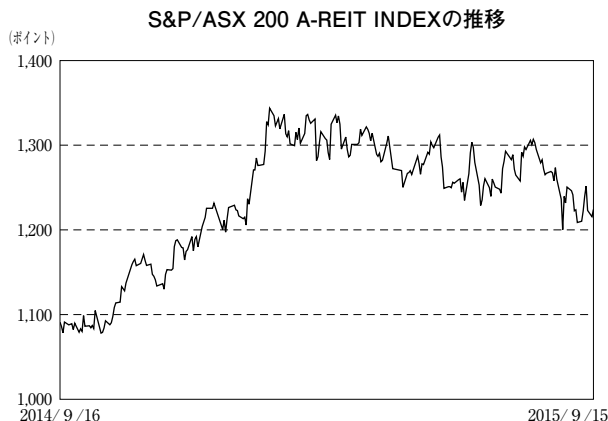
当ファンドのベンチマークとの差異

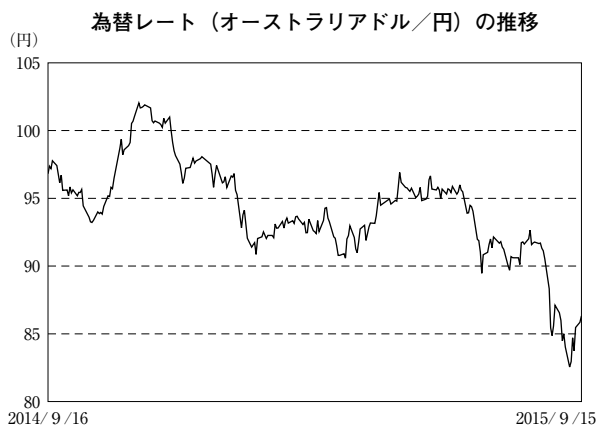
(2014年9月17日～2015年9月15日)

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S&P/ASX 200 A-REIT INDEXは上昇となりました。また、為替相場につきましては、オーストラリアドル／円は下落となりました。



(注) 参考指数は、S&P/ASX 200 A-REIT INDEXです。





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、リーートの業績が底堅く推移していますが、商品相場下落を背景に経済の先行き不透明感が強まっていることから、上値の重い展開になると予想します。パースでは、商品相場下落を背景に資源関連企業のオフィス需要が低迷していることから、需給緩和が続くとみられ、賃料は軟調に推移すると考えます。一方、シドニーでは、内需関連企業を中心としたオフィス需要の回復を背景に完成予定のオフィスビルは既に半分以上のスペースが入居予定企業で埋まっている模様であり、良好な需給から賃料は上昇基調が続くと思われれます。リートが投資するオフィスビルの所在地はシドニーが中心であることから、リーートの業績は底堅く推移すると予想します。

(運用方針)

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ドイチェ・オーストラリア・リミテッドに委託しており、オーストラリア、アジア等のリート等の運用は同社が行っています。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

(2014年9月17日～2015年9月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投資信託証券)	70 (70)	0.410 (0.410)	(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)	5 (5)	0.030 (0.030)	(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)	17 (16) (0)	0.098 (0.096) (0.002)	(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
合 計	92	0.538	

期中の平均基準価額は、17,125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) 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

(2014年9月17日～2015年9月15日)

投資信託証券

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
国				
日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券	0.002	891	0.03	14,219
野村不動産レジデンシャル投資法人 投資証券	—	—	0.014	10,255
アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券	—	—	0.068	16,915
ケネディクス・レジデンシャル投資法人 投資証券	0.003	1,003	0.019	6,625
日本ビルファンド投資法人 投資証券	—	—	0.014	8,693
日本リテールファンド投資法人 投資証券	0.005	1,140	0.059	14,713
プレミア投資法人 投資証券	0.002	1,262	0.051	31,943
グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券	0.027	8,782	0.028	12,403
野村不動産オフィスファンド投資法人 投資証券	0.074	36,733	0.127	71,567
内				
ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	—	—	0.078	15,112
森トラスト総合リート投資法人 投資証券	—	—	0.056	14,461
ジャパンエクセレント投資法人 投資証券	—	—	0.094	13,006
合 計	0.113	49,814	0.638	229,918
外				
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
ALE PROPERTY GROUP	—	—	22	82
NOVION PROPERTY GROUP	570	1,275	340 (411)	829 (915)
CHARTER HALL GROUP	—	—	24	112
DEXUS PROPERTY GROUP	165	1,208	315 (490)	1,135 (—)

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
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
GPT GROUP	338	1,576	285	1,285
INVESTA OFFICE FUND	117	453	163	658
CHARTER HALL RETAIL REIT	50	209	75	322
GOODMAN GROUP	85	491	313	1,958
MIRVAC GROUP	500	984	723	1,365
STOCKLAND	440	1,929	416	1,791
WESTFIELD CORP	88	795	366	3,562
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	150	287	150	280
FEDERATION CENTRES	102 (338)	286 (915)	284	843
SCENTRE GROUP	—	—	829	3,148
小計	2,606 (338)	9,499 (915)	4,309 (901)	17,377 (915)
香港		千香港ドル		千香港ドル
CHAMPION REIT	685	2,450	339	1,343
LINK REIT	33	1,504	326	15,272
SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST	200	693	100	382
小計	918	4,648	765	16,998
シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	178	459	306 (—)	766 (0.17904)
ASCOTT RESIDENCE TRUST	—	—	8 (—)	10 (0.34281)
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	120	185	308	495
CAPITALAND MALL TRUST	300	673	224	481
CAPITALAND RETAIL CHINA TRUS	85	147	25 (—)	40 (2)
CDL HOSPITALITY TRUSTS	—	—	76	127
KEPPEL REIT	—	—	45 (—)	53 (0.2904)
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	125	142	130 (—)	152 (1)
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	245	352	138 (—)	215 (0.14206)
SUNTEC REIT	203	359	365 (—)	660 (1)
小計	1,256	2,321	1,629 (—)	3,003 (6)

(注) 金額は受渡代金です。

(注) 千口以上の場合、千口未満は切捨てです。ただし、千口未満の場合は小数で記載しております。

(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。

(注) 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

(2014年9月17日～2015年9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

(2015年9月15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	%
日本アコモデーションファンド投資法人	投資証券	0.045	0.017	6,596	0.7
野村不動産レジデンシャル投資法人	投資証券	0.014	—	—	—
アドバンス・レジデンス投資法人	投資証券	0.068	—	—	—
ケネディクス・レジデンシャル投資法人	投資証券	0.036	0.02	5,390	0.6
日本ビルファンド投資法人	投資証券	0.014	—	—	—
日本リテールファンド投資法人	投資証券	0.054	—	—	—
プレミアム投資法人	投資証券	0.066	0.017	9,367	1.0
グローバル・ワン不動産投資法人	投資証券	0.03	0.029	9,932	1.0
野村不動産オフィスファンド投資法人	投資証券	0.087	0.034	16,575	1.7
ユナイテッド・アーバン投資法人	投資証券	0.078	—	—	—
森トラスト総合リート投資法人	投資証券	0.056	—	—	—
ジャパンエクセレント投資法人	投資証券	0.094	—	—	—
合 計	口数・金額 銘柄数<比率>	0.642	0.117	47,860	
		12	5	<5.0%>	

(注) 組入比率および合計欄の〈 〉内は、当期末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) 一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。

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	%
ALE PROPERTY GROUP	22	—	—	—	—
NOVION PROPERTY GROUP	181	—	—	—	—
CHARTER HALL GROUP	24	—	—	—	—
DEXUS PROPERTY GROUP	778	138	1,022	88,278	9.1
GPT GROUP	194	246	1,114	96,212	10.0
INVESTA OFFICE FUND	244	198	757	65,430	6.8
CHARTER HALL RETAIL REIT	25	—	—	—	—
GOODMAN GROUP	238	10	60	5,211	0.5
MIRVAC GROUP	917	693	1,193	103,036	10.7
STOCKLAND	435	459	1,756	151,604	15.7
WESTFIELD CORP	310	32	318	27,485	2.8
FEDERATION CENTRES	205	361	979	84,525	8.7
SCENTRE GROUP	874	44	171	14,762	1.5
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	4,452 13	2,186 9	7,374 —	636,545 <65.8%>
(香港)			千香港ドル		
CHAMPION REIT	—	346	1,339	20,848	2.2
LINK REIT	306	13	541	8,430	0.9
SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST	—	100	392	6,103	0.6
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	306 1	459 3	2,272 —	35,382 <3.7%>
(シンガポール)			千シンガポールドル		
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	355	226	496	42,849	4.4
ASCOTT RESIDENCE TRUST	15	6	8	696	0.1
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	468	279	363	31,391	3.2
CAPITALAND MALL TRUST	248	323	604	52,140	5.4
CAPITALAND RETAIL CHINA TRUS	—	60	81	7,039	0.7
CDL HOSPITALITY TRUSTS	119	42	55	4,828	0.5
KEPPEL REIT	91	45	42	3,684	0.4
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	102	96	96	8,316	0.9
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	—	106	161	13,906	1.4
SUNTEC REIT	454	291	434	37,526	3.9
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,852 8	1,478 10	2,345 —	202,379 <20.9%>
合 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	6,610 22	4,124 22	— —	874,307 <90.4%>

(注) 邦貨換算金額は、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。

(注) 組入比率及び合計欄の〈 〉内は、当期末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) 一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。

STOCKLAND（当期末組入比率：15.7%）

①不動産投資信託の目的及び基本的な性格

投資信託受益証券と実際の運用を行うRE（責任法人）の親会社の株式が一对で取引されるオーストラリア独自の形態であるステイブルド・ストラクチャーを採っています。ASIC（オーストラリア証券投資委員会）の認可を受けており、グループ全体として株主価値の最大化を目的としています。

②不動産投資信託の特徴

本拠はオーストラリアのシドニーにあり、オーストラリア証券取引所に上場しています。オーストラリアおよびニュージーランドの小売店舗や商業用不動産を中心に保有しています。また、不動産開発・管理、ホテル管理、ファイナンスを含む関連サービスも行っています。

③1口当たりの資産運用報酬額等

同社は、上記のようにステイブルド・ストラクチャーを採っていますので、「1口当たり資産運用報酬等の額」に関する情報の開示はできません。なお、STOCKLANDの開示資料につきましては、同社ホームページ（ホームページアドレス：<http://www.stockland.com.au/>）で閲覧することが可能です。

MIRVAC GROUP（当期末組入比率：10.7%）

①不動産投資信託の目的及び基本的な性格

投資信託受益証券と実際の運用を行うRE（責任法人）の親会社の株式が一对で取引されるオーストラリア独自の形態であるステイブルド・ストラクチャーを採っています。ASIC（オーストラリア証券投資委員会）の認可を受けており、グループ全体として株主価値の最大化を目的としています。

②不動産投資信託の特徴

本拠はオーストラリアのシドニーにあり、オーストラリア証券取引所に上場しています。主にオーストラリアでオフィスビル、商業施設、産業用不動産、住宅を所有し、買収、開発、建設、管理も手掛けています。

③1口当たりの資産運用報酬額等

同社は、上記のようにステイブルド・ストラクチャーを採っていますので、「1口当たり資産運用報酬等の額」に関する情報の開示はできません。なお、MIRVAC GROUPの開示資料につきましては、同社ホームページ（ホームページアドレス：<http://www.mirvac.com.au/>）で閲覧することが可能です。

GPT GROUP（当期末組入比率：10.0%）

①不動産投資信託の目的及び基本的な性格

投資信託受益証券と実際の運用を行うRE（責任法人）の親会社の株式が一对で取引されるオーストラリア独自の形態であるステイブルド・ストラクチャーを採っています。ASIC（オーストラリア証券投資委員会）の認可を受けており、グループ全体として株主価値の最大化を目的としています。

②不動産投資信託の特徴

本拠はオーストラリアのシドニーにあり、オーストラリア証券取引所に上場しています。主にオーストラリアで商業施設、オフィスビル、産業用不動産など多様な不動産ポートフォリオを所有・管理しています。

③1口当たりの資産運用報酬額等

同社は、上記のようにステイブルド・ストラクチャーを採っていますので、「1口当たり資産運用報酬等の額」に関する情報の開示はできません。なお、GPT GROUPの開示資料につきましては、同社ホームページ（ホームページアドレス：<http://www.gpt.com.au/>）で閲覧することが可能です。

以上、各社の年次報告書、ホームページ等より岡三アセットマネジメントが作成

○投資信託財産の構成

(2015年9月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	922,168	95.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	44,554	4.6
投 資 信 託 財 産 総 額	966,722	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 当期末における外貨建純資産(903,969千円)の投資信託財産総額(966,722千円)に対する比率は93.5%です。

(注) 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オーストラリアドル=86.32円、1香港ドル=15.57円、1シンガポールドル=86.27円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2015年9月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	966,722,245
コール・ローン等	41,484,622
投資証券(評価額)	922,168,233
未収入金	235,000
未収配当金	2,834,382
未収利息	8
(B) 純資産総額(A)	966,722,245
元本	623,914,096
次期繰越損益金	342,808,149
(C) 受益権総口数	623,914,096口
1万口当たり基準価額(B/C)	15,494円

(注) 当ファンドは監査対象ではありません。

(注) 計算期間末における1口当たり純資産額は1.5494円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は1,322,970,293円、期中追加設定元本額は286,875,135円、期中一部解約元本額は985,931,332円です。

(注) 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、グローバル・リート・セレクション582,254,681円、DCグローバル・リート・セレクション14,107,826円、世界3資産分散ファンド20,867,662円、世界9資産分散ファンド(投資比率変動型)6,512,429円、世界リート・オープン171,498円です。

○損益の状況 (2014年9月17日～2015年9月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	83,431,805
受取配当金	83,425,713
受取利息	6,092
(B) 有価証券売買損益	95,138,985
売買益	273,756,146
売買損	△178,617,161
(C) 保管費用等	△1,686,769
(D) 当期損益金(A+B+C)	176,884,021
(E) 前期繰越損益金	702,001,207
(F) 追加信託差損益金	204,686,865
(G) 解約差損益金	△740,763,944
(H) 計(D+E+F+G)	342,808,149
次期繰越損益金(H)	342,808,149

(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。(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。

<お知らせ>

・弊社は、資産運用・リスク管理態勢の高度化等への取り組みを一段と強化すべく、2015年4月1日付けで運用部門に関し以下の組織変更を行いました。

①運用企画部の新設 ②投資調査部を投資情報部に改称 ③運用各部を投資対象資産別に再編 ④トレーディング部を運用本部から分離

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11期 運用状況のご報告
 決算日：2015年9月15日

「ヨーロッパリート・マザーファンド」は、2015年9月15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	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
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率			
7期 (2011年9月15日)	7,006	△23.8%	ポイント 1,220.72	% △ 8.7	105.49	94.9%	3,432 百万円
8期 (2012年9月18日)	6,229	△11.1%	1,423.55	16.6	102.94	95.5	2,920
9期 (2013年9月17日)	8,590	37.9%	1,522.71	7.0	132.17	96.8	3,716
10期 (2014年9月16日)	10,987	27.9%	1,800.42	18.2	138.73	97.1	3,889
11期 (2015年9月15日)	11,493	4.6%	2,129.76	18.3	136.39	97.5	4,068

(注) 基準価額は1万口当たりです。

(注) FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexは、当該日前営業日の現地終値を記載しております。また、為替レートは、対顧客電信売買相場の当日（東京）の仲値です。

※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。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等の推移

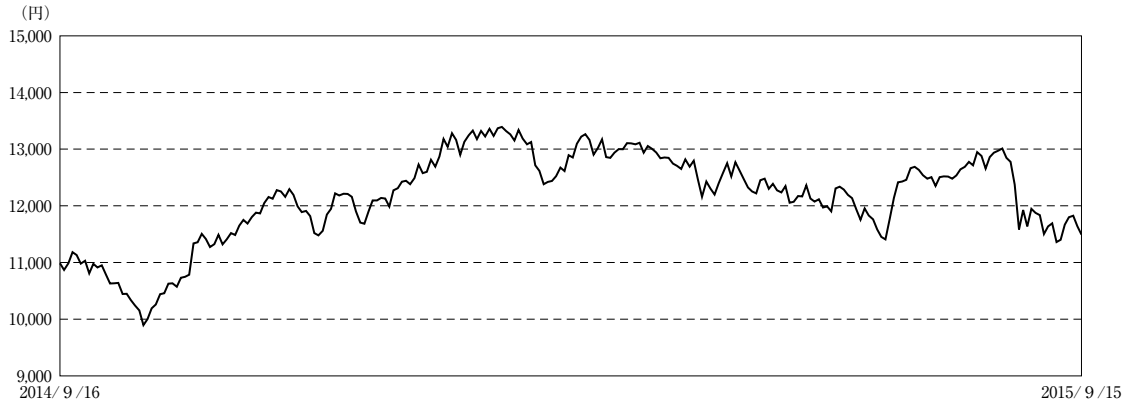
年 月 日	基 準 価 額		FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index (参考指数)		為替レート (ユーロ/円)	投資信託証券 組入比率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2014年9月16日	円 10,987	% —	ポイント 1,800.42	% —	円 138.73	% 97.1
9月末	10,912	△ 0.7	1,784.23	△ 0.9	138.87	93.3
10月末	10,785	△ 1.8	1,801.46	0.1	137.80	96.8
11月末	12,048	9.7	1,900.50	5.6	147.20	96.4
12月末	12,160	10.7	1,934.81	7.5	146.54	96.9
2015年1月末	12,814	16.6	2,202.38	22.3	133.88	95.4
2月末	13,260	20.7	2,309.40	28.3	133.65	95.9
3月末	13,173	19.9	2,305.32	28.0	130.32	96.7
4月末	12,693	15.5	2,251.30	25.0	132.29	93.8
5月末	12,478	13.6	2,245.21	24.7	135.61	96.2
6月末	11,934	8.6	2,121.77	17.8	137.23	96.3
7月末	12,516	13.9	2,254.92	25.2	135.75	97.8
8月末	11,877	8.1	2,162.49	20.1	136.06	96.6
(期 末) 2015年9月15日	11,493	4.6	2,129.76	18.3	136.39	97.5

(注) 騰落率は期首比です。

運用経過

期中の基準価額の推移

(2014年9月17日～2015年9月15日)



○基準価額の変動要因

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)

- ・イギリスのグレイト・ポートランド・エステイツやフランスのクレピエールなどが上昇したことがプラス寄与となりました。
- ・為替が対イギリスポンド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)

- ・オランダのベーロルドハファーやフランスのICADEなどが下落したことがマイナス寄与となりました。
- ・為替が対ユーロで円高となったことがマイナスに寄与しました。

投資環境

(2014年9月17日～2015年9月15日)

ヨーロッパのリート市場は、経済指標の悪化などを受けて、ユーロ圏の景気減速への警戒感が強まり下落しましたが、2014年10月中旬以降は、金融当局者が追加金融緩和を示唆する発言をしたことなどが好感され、反発する動きになりました。2015年1月に入ってから、欧州中央銀行（ECB）が量的金融緩和を決定したことなどから、戻りを試す展開になりました。しかし4月中旬以降は、ギリシャの債務問題に対する懸念が強まり反落し、下落基調で推移しました。7月に入ってから、ユーロ圏各国がギリシャに対する金融支援の協議再開に合意したことなどを受けて、再び反発する展開になりましたが、8月下旬は、世界経済の減速懸念などから投資家のリスク回避姿勢が急速に強まり、急落する動きになりました。9月中旬にかけては、ユーロ圏内の長期金利が上昇し、リーートの利回り面での魅力が後退する一方、ECB総裁が量的金融緩和について期限延長の可能性を示唆したことなどが好感され、一進一退の展開になりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2014年9月17日～2015年9月15日)

リーートの組入比率は、概ね90%台を維持し、高位を保ちました。外貨建組入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。

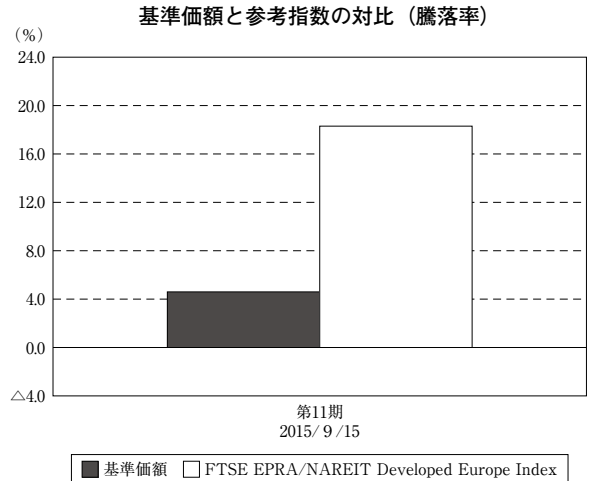
ヨーロッパ各国の経済動向や個別銘柄のバリュエーションに注目し、国別の投資比率や個別銘柄の組入比率を随時変更しました。

イギリスのニューリバー・リテールやイギリスのロンドンメトリック・プロパティなどを全て売却した一方、フランスのフォンシエール・デ・レジオンやイギリスのイントゥ・プロパティーズなどを新規に買い付けました。

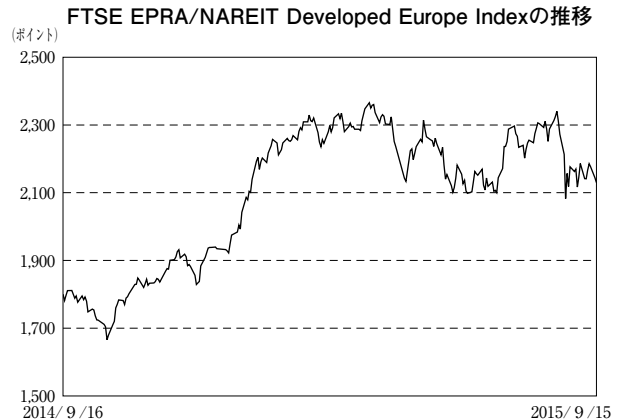
当ファンドのベンチマークとの差異

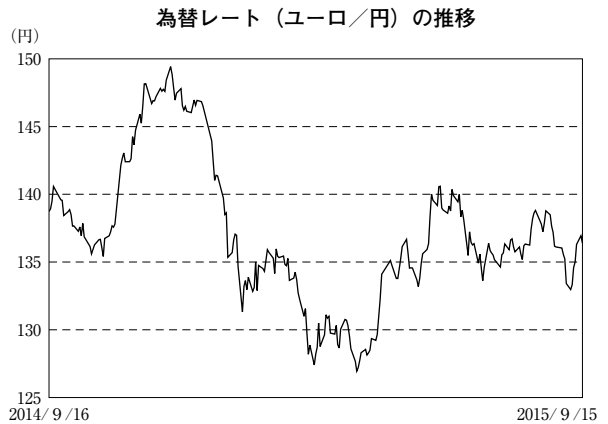
(2014年9月17日～2015年9月15日)

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 EPRA/NAREIT Developed Europe Indexは上昇となりました。また、為替相場につきましては、ユーロ/円が下落、イギリスポンド/円は上昇となりました。



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





今後の運用方針

（投資環境）

ヨーロッパのリート市場は、世界経済の減速懸念が根強い一方、オフィス市場の回復が相場の支援材料となり、一進一退の値動きになると予想します。ユーロ圏では、国ごとのオフィス賃料は、経済が堅調に推移したドイツで上昇する一方、景気が減速したフランスでは下落するなど格差がみられます。

ただ、域内経済の回復を背景にオフィス需要全体の回復が続くと思われるほか、新規供給量が少ないことから、需給の改善による賃料の堅調な推移が相場の支援材料になると考えます。イギリスでは、英中央銀行総裁が利上げに言及し、利上げへの警戒感が意識されますが、足元の低インフレ下で金融緩和策は継続されると見られ、相場への影響は限定的と考えます。

（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）リミテッドに委託しており、ヨーロッパのリート等の運用は同社が行っています。

同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

(2014年9月17日～2015年9月15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)	92 (92)	0.753 (0.753)	(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)	66 (66)	0.541 (0.541)	(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)	12 (12)	0.097 (0.096)	(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
合 計	170	1.391	
期中の平均基準価額は、12,220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) 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

(2014年9月17日～2015年9月15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	—	—	50	516
小 計	—	—	50	516
イタリア				
BENI STABILI SPA	1,950	1,070	1,950	1,333
小 計	1,950	1,070	1,950	1,333
フランス				
FONCIERE DES REGIONS	156	14,155	123 (—)	10,042 (207)
GECINA SA	91	11,182	73	8,460
ICADE	90	7,227	77	5,460
KLEPIERRE	288	11,693	245	10,557
UNIBAIL-RODAMCO SE	66	16,236	66	16,509
FONCIERE DES REGIONS-RTS	— (25)	— (31)	25	32
小 計	693 (25)	60,495 (31)	612 (—)	51,062 (207)
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				
	CORIO NV	45	1,795	45	1,963
	EUROCOMMERCIAL PROPRIETIE-CV	40	1,495	40	1,690
	WERELDHAVE NV	184	11,390	152	8,464
	小計	269	14,681	237	12,118
	ベルギー				
	BEFIMMO	27	1,672	27	1,714
	COFINIMMO	1	163	1	164
	小計	28	1,836	28	1,879
	ユーロ計	2,942 (25)	78,083 (31)	2,879 (-)	66,910 (207)
	イギリス		千英ポンド		千英ポンド
	BIG YELLOW GROUP PLC	-	-	80	453
	PRIMARY HEALTH PROPERTIES	12	46	237	899
BRITISH LAND CO PLC	110	921	622	4,447	
DERWENT LONDON PLC	1	38	25	846	
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	115	932	160	1,198	
HANSTEEN HOLDINGS PLC	-	-	200	204	
HAMMERSON PLC	100	578	177	1,060	
LAND SECURITIES GROUP PLC	75	935	17	223	
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	40	59	599	900	
INTU PROPERTIES PLC	1,326	4,705	772	2,682	
SEGRO PLC	210	897	59	248	
SAFESTORE HOLDINGS PLC	103	210	378	988	
NEWRIVER RETAIL LTD	74	215	364	1,129	
小計	2,167	9,539	3,694	15,281	

(注) 金額は受渡代金です。

(注) 千口以上の場合、千口未満は切捨てです。ただし、千口未満の場合は小数で記載しております。

(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。

(注) 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

(2014年9月17日～2015年9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

(2015年9月15日現在)

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	50	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	50 —	— —	— —	< - % >
(ユーロ・・・フランス)			千ユーロ		
FONCIERE DES REGIONS	—	32	2,431	331,673	8.2
GECINA SA	—	18	1,995	272,163	6.7
ICADE	29	41	2,492	339,899	8.4
KLEPIERRE	108	150	5,762	785,997	19.3
UNIBAIL-RODAMCO SE	36	36	8,038	1,096,362	26.9
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	174 3	280 5	20,720 —	2,826,097 < 69.5 % >
(ユーロ・・・オランダ)			千ユーロ		
WERELDHAVE NV	16	47	2,372	323,623	8.0
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	16 1	47 1	2,372 —	323,623 < 8.0 % >
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	240 5	328 6	23,093 —	3,149,720 < 77.4 % >
(イギリス)			千英ポンド		
BIG YELLOW GROUP PLC	80	—	—	—	—
PRIMARY HEALTH PROPERTIES	225	—	—	—	—
BRITISH LAND CO PLC	600	87	707	131,531	3.2
DERWENT LONDON PLC	24	—	—	—	—
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	120	74	624	116,188	2.9
HANSTEEN HOLDINGS PLC	200	—	—	—	—
HAMMERSON PLC	77	—	—	—	—
LAND SECURITIES GROUP PLC	—	57	696	129,523	3.2
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	559	—	—	—	—
INTU PROPERTIES PLC	—	554	1,744	324,458	8.0
SEGRO PLC	—	150	617	114,835	2.8
SAFESTORE HOLDINGS PLC	275	—	—	—	—
NEWRIVER RETAIL LTD	290	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	2,450 10	924 5	4,389 —	816,536 < 20.1 % >
合 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	2,690 15	1,252 11	— —	3,966,257 < 97.5 % >

(注) 邦貨換算金額は、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。

(注) 組入比率及び合計欄の< >内は、当期末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) 一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。

UNIBAIL-RODAMCO SE（当期末組入比率：26.9%）

①不動産投資信託の目的及び基本的な性格

2003年に制定されたS I I C制度の基準を満たし、フランスで設立されたクローズド・エンド型の法人であり、M&Aや最先端の不動産管理手法などを用いて株主価値の最大化を目的としています。

②不動産投資信託の特徴

同社は、ユーロネクスト・パリとユーロネクスト・アムステルダムに上場している不動産投資会社です。本拠はフランスのパリにあり、フランスを中心に商業施設やオフィスなどの不動産を保有しています。

③1口当たりの資産運用報酬額等

フランスの不動産運用会社（R E I T）の場合、投資信託の運用報酬に相当するものがないため「1口当たり資産運用報酬等の額」に関する情報の開示はできません。なお、UNIBAIL-RODAMCO SEの開示資料につきましては、同社ホームページ（ホームページアドレス：<http://www.unibail-rodamco.com>）で閲覧することが可能です。

KLEPIERRE（当期末組入比率：19.3%）

①不動産投資信託の目的及び基本的な性格

2003年に制定されたS I I C制度の基準を満たし、フランスで設立されたクローズド・エンド型の法人であり、最先端の不動産管理などを用いて株主価値の最大化を目的としています。

②不動産投資信託の特徴

同社は、ユーロネクストのパリ証券取引所に上場している不動産投資会社です。本拠はフランスのパリにあり、パリ都市部のオフィスビルや、ヨーロッパ大陸各地でショッピングセンターを保有しています。

③1口当たりの資産運用報酬額等

フランスの不動産運用会社（R E I T）の場合、投資信託の運用報酬に相当するものがないため「1口当たり資産運用報酬等の額」に関する情報の開示はできません。なお、KLEPIERREの開示資料につきましては、同社ホームページ（ホームページアドレス：<http://www.klepierre.com>）で閲覧することが可能です。

以上、各社の年次報告書、ホームページ等より岡三アセットマネジメントが作成

○投資信託財産の構成

(2015年9月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	3,966,257	97.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	102,493	2.5
投 資 信 託 財 産 総 額	4,068,750	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 当期末における外貨建純資産(3,968,444千円)の投資信託財産総額(4,068,750千円)に対する比率は97.5%です。

(注) 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ユーロ=136.39円、1英ポンド=186.01円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2015年9月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,068,750,971
コール・ローン等	100,306,824
投資証券(評価額)	3,966,257,729
未収配当金	2,186,361
未収利息	57
(B) 純資産総額(A)	4,068,750,971
元本	3,540,077,227
次期繰越損益金	528,673,744
(C) 受益権総口数	3,540,077,227口
1万口当たり基準価額(B/C)	11,493円

(注) 当ファンドは監査対象ではありません。

(注) 計算期間末における1口当たり純資産額は1.1493円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は3,540,308,710円、期中追加設定元本額は1,853,979,135円、期中一部解約元本額は1,854,210,618円です。

(注) 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、グローバル・リート・セレクション542,390,289円、DCグローバル・リート・セレクション12,241,332円、ワールド・リート・セレクション(欧州)2,958,906,634円、世界3資産分散ファンド19,493,059円、世界9資産分散ファンド(投資比率変動型)5,924,769円、欧州リート・オープン956,657円、世界リート・オープン164,487円です。

○損益の状況 (2014年9月17日~2015年9月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	297,159,191
受取配当金	297,180,196
受取利息	△ 21,005
(B) 有価証券売買損益	△ 235,723,453
売買益	788,485,225
売買損	△1,024,208,678
(C) 保管費用等	△ 4,452,002
(D) 当期損益金(A+B+C)	56,983,736
(E) 前期繰越損益金	349,364,709
(F) 追加信託差損益金	528,397,865
(G) 解約差損益金	△ 406,072,566
(H) 計(D+E+F+G)	528,673,744
次期繰越損益金(H)	528,673,744

(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。(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。

<お知らせ>

・弊社は、資産運用・リスク管理態勢の高度化等への取り組みを一段と強化すべく、2015年4月1日付けで運用部門に関し以下の組織変更を行いました。

①運用企画部の新設 ②投資調査部を投資情報部に改称 ③運用各部を投資対象資産別に再編 ④トレーディング部を運用本部から分離