

【償還】

運用報告書(全体版)

世界リート・オープン

第91期(決算日 2018年4月16日) 第93期(決算日 2018年6月15日)

第92期(決算日 2018年5月15日) 第94期(償還日 2018年7月11日)

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「世界リート・オープン」は、2018年7月11日をもちまして信託約款の規定に基づき、繰上償還となりました。ここに設定以来の運用経過及び償還内容のご報告をいたしますとともに、皆様のご愛顧に対して改めてお礼申し上げます。

今後とも、弊社ファンドに対しまして、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。

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/資産複合	
信託期間	2010年9月22日から2018年7月11日(当初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、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。 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、アジアリート・マザーファンドおよびヨーロッパリート・マザーファンドはリーフアメリカエルエルシーに外貨建資産(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各受益証券を主要投資対象とします。また、不動産関連の株式および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を主要投資対象とします。
	アジアリート・マザーファンド	アジア(日本を除きます。)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。
	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。 繰越分を含めた経費控除後の配当等収益には、マザーファンドの配当等収益のうち、投資信託財産に帰属すべき配当等収益を含むものとします。 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。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。	

※2018年6月12日付で当ファンドの主要投資対象ファンドを「オーストラリア/アジアリート・マザーファンド」から「アジアリート・マザーファンド」に変更しました。

○設定以来の運用実績

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 (オース トラリア ドル / 円)	為替 レート (ユーロ / 円)	投資 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	(参考指数)	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率	円	円	円	%	百万円
(設定日) 2010年9月22日	10,000	円	—	ポイント 7,938.98	% —	ポイント 886.6	% —	ポイント 1,342.74	% —	84.85	81.32	112.91	—	1
1期(2010年10月15日)	9,976	—	△ 0.2	8,116.82	2.2	871.2	△ 1.7	1,402.02	4.4	81.57	80.84	114.39	95.0	0.997566
2期(2010年11月15日)	9,928	—	△ 0.5	8,107.32	△ 0.1	840.0	△ 3.6	1,354.90	△ 3.4	82.52	81.58	113.09	95.8	0.992829
3期(2010年12月15日)	9,989	—	0.6	7,998.05	△ 1.3	853.1	1.6	1,392.11	2.7	83.85	83.50	112.02	96.7	0.998909
4期(2011年1月17日)	10,248	—	2.6	8,453.75	5.7	856.1	0.4	1,414.77	1.6	82.95	82.07	110.84	95.9	1
5期(2011年2月15日)	10,443	—	1.9	8,909.38	5.4	879.8	2.8	1,422.55	0.5	83.32	83.62	112.47	95.9	1
6期(2011年3月15日)	10,174	0	△ 2.6	8,731.05	△ 2.0	857.6	△ 2.5	1,418.06	△ 0.3	81.86	82.44	114.46	93.7	1
7期(2011年4月15日)	10,603	0	4.2	8,904.09	2.0	854.3	△ 0.4	1,421.17	0.2	83.69	88.29	121.30	94.1	1
8期(2011年5月16日)	10,318	0	△ 2.7	9,221.19	3.6	852.3	△ 0.2	1,466.88	3.2	80.91	85.38	113.89	92.9	1
9期(2011年6月15日)	10,295	0	△ 0.2	9,013.13	△ 2.3	856.6	0.5	1,481.77	1.0	80.58	86.02	116.24	94.1	1
10期(2011年7月15日)	10,122	0	△ 1.7	9,307.79	3.3	814.4	△ 4.9	1,454.42	△ 1.8	79.15	85.05	112.12	95.3	1
11期(2011年8月15日)	8,846	0	△ 12.6	8,362.73	△ 10.2	720.5	△ 11.5	1,313.83	△ 9.7	77.03	80.34	110.17	95.4	0.884624
12期(2011年9月15日)	8,746	0	△ 1.1	8,513.09	1.8	741.8	3.0	1,220.72	△ 7.1	76.74	78.89	105.49	93.8	0.874581
13期(2011年10月17日)	8,775	0	0.3	8,211.66	△ 3.5	777.5	4.8	1,290.04	5.7	77.29	79.75	107.10	96.2	0.877466
14期(2011年11月15日)	8,924	0	1.7	8,631.60	5.1	808.7	4.0	1,236.24	△ 4.2	77.13	78.81	105.11	94.6	0.892384
15期(2011年12月15日)	8,765	0	△ 1.8	8,477.45	△ 1.8	806.6	△ 0.3	1,133.41	△ 8.3	78.10	77.30	101.44	89.2	0.87647
16期(2012年1月16日)	9,151	0	4.4	9,144.23	7.9	830.9	3.0	1,212.21	7.0	76.85	78.92	97.20	93.5	0.915098
17期(2012年2月15日)	9,695	0	5.9	9,652.53	5.6	798.0	△ 4.0	1,292.81	6.6	78.53	83.89	103.03	91.6	0.969523
18期(2012年3月15日)	10,637	0	9.7	9,806.88	1.6	825.3	3.4	1,354.29	4.8	84.00	87.65	109.40	94.0	1
19期(2012年4月16日)	10,143	0	△ 4.6	9,761.77	△ 0.5	837.5	1.5	1,297.18	△ 4.2	80.98	83.59	105.42	93.9	1
20期(2012年5月15日)	10,048	0	△ 0.9	10,136.16	3.8	871.4	4.0	1,294.63	△ 0.2	79.94	79.74	102.57	92.5	1
21期(2012年6月15日)	9,705	0	△ 3.4	9,960.06	△ 1.7	859.8	△ 1.3	1,270.47	△ 1.9	79.50	79.56	100.31	92.3	0.970502
22期(2012年7月17日)	10,060	0	3.7	10,627.05	6.7	885.4	3.0	1,394.42	9.8	78.91	80.94	96.89	93.2	1
23期(2012年8月15日)	10,143	0	0.8	10,430.40	△ 1.9	913.5	3.2	1,440.57	3.3	78.86	82.59	97.19	93.4	1
24期(2012年9月18日)	10,564	0	4.2	10,931.06	4.8	932.7	2.1	1,423.55	△ 1.2	78.60	82.14	102.94	94.3	1
25期(2012年10月15日)	10,535	0	△ 0.3	10,463.37	△ 4.3	959.3	2.9	1,421.83	△ 0.1	78.39	80.03	101.13	93.5	1
26期(2012年11月15日)	10,692	0	1.5	10,115.66	△ 3.3	956.4	△ 0.3	1,427.96	0.4	80.27	83.11	102.14	94.7	1
27期(2012年12月17日)	11,574	0	8.2	10,516.35	4.0	975.2	2.0	1,484.92	4.0	83.99	88.59	110.58	94.3	1
28期(2013年1月15日)	12,652	0	9.3	11,101.10	5.6	994.9	2.0	1,479.31	△ 0.4	89.59	94.62	119.88	93.4	1
29期(2013年2月15日)	13,445	0	6.3	11,347.62	2.2	1,013.4	1.9	1,474.13	△ 0.4	92.95	96.18	124.13	93.9	1
30期(2013年3月15日)	14,408	0	7.2	11,558.95	1.9	1,029.2	1.6	1,499.93	1.8	96.17	99.76	125.08	95.3	1
31期(2013年4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
32期(2013年5月15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
33期(2013年6月17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
34期(2013年7月16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

世界リート・オープン

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 (オーストラリアドル/円)	為替レート (ユーロ/円)	投資証券組入率	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	(参考指数)	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率					
35期(2013年8月15日)	円 銭	円	%	ポイント	%	ポイント	%	ポイント	%	円	円	円	%	百万円
	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
36期(2013年9月17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
37期(2013年10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
38期(2013年11月15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
39期(2013年12月16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
40期(2014年1月15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
41期(2014年2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
42期(2014年3月17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
43期(2014年4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
44期(2014年5月15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
45期(2014年6月16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
46期(2014年7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
47期(2014年8月15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
48期(2014年9月16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
49期(2014年10月15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
50期(2014年11月17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
51期(2014年12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
52期(2015年1月15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
53期(2015年2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
54期(2015年3月16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
55期(2015年4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
56期(2015年5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
57期(2015年6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
58期(2015年7月15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
59期(2015年8月17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
60期(2015年9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
61期(2015年10月15日)	17,968	0	4.3	14,121.15	6.4	1,228.4	0.3	2,184.66	2.6	118.99	87.03	136.48	96.7	1
62期(2015年11月16日)	17,906	0	△ 0.3	13,912.97	△ 1.5	1,237.4	0.7	2,224.11	1.8	122.54	87.05	131.33	97.1	1
63期(2015年12月15日)	17,809	0	△ 0.5	14,156.18	1.7	1,251.1	1.1	2,140.41	△ 3.8	121.16	87.83	133.34	92.5	1
64期(2016年1月15日)	17,027	0	△ 4.4	13,969.99	△ 1.3	1,260.1	0.7	2,085.68	△ 2.6	118.16	82.57	128.37	95.8	1
65期(2016年2月15日)	16,248	0	△ 4.6	13,228.95	△ 5.3	1,293.1	2.6	1,946.03	△ 6.7	113.33	80.66	127.28	95.5	1
66期(2016年3月15日)	17,914	0	10.3	14,857.89	12.3	1,335.9	3.3	2,140.64	10.0	113.90	85.44	126.42	95.5	1
67期(2016年4月15日)	17,859	0	△ 0.3	15,378.13	3.5	1,369.8	2.5	2,153.64	0.6	109.74	84.39	123.53	96.4	1
68期(2016年5月16日)	18,064	0	1.1	15,661.20	1.8	1,431.7	4.5	2,141.22	△ 0.6	108.83	79.13	123.10	96.5	1
69期(2016年6月15日)	17,834	0	△ 1.3	15,702.63	0.3	1,441.7	0.7	2,086.80	△ 2.5	106.12	77.90	118.89	96.6	1
70期(2016年7月15日)	18,893	0	5.9	16,937.36	7.9	1,527.4	5.9	2,085.28	△ 0.1	105.64	80.49	117.44	95.6	1

世界リート・オープン

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 (オーストラリア ドル / 円)	為替レート (ユーロ / 円)	投資信託 証券組入 比率	純資産 総額
	(分配金)	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					
71期(2016年8月15日)	円 銭	円	%	ポイント	%	ポイント	%	ポイント	%	円	円	円	%	百万円
72期(2016年9月15日)	18,315	0	△ 3.1	16,924.74	△ 0.1	1,489.6	△ 2.5	2,188.32	△ 4.9	101.47	77.56	113.16	96.2	1
73期(2016年10月17日)	17,579	0	△ 4.0	15,991.56	△ 5.5	1,378.6	△ 7.5	2,104.17	△ 3.8	102.50	76.61	115.28	95.2	1
74期(2016年11月15日)	17,686	0	0.6	15,821.05	△ 1.1	1,373.9	△ 0.3	1,997.97	△ 5.0	104.25	79.17	114.33	95.0	1
75期(2016年12月15日)	16,896	0	△ 4.5	15,194.15	△ 4.0	1,259.8	△ 8.3	1,899.64	△ 4.9	107.89	81.64	116.20	90.9	1
76期(2017年1月16日)	18,733	0	10.9	15,539.03	2.3	1,362.2	8.1	1,994.08	5.0	117.72	87.20	123.46	96.1	1
77期(2017年2月15日)	18,797	0	0.3	15,939.63	2.6	1,351.0	△ 0.8	2,009.79	0.8	114.33	85.74	121.56	94.8	1
78期(2017年3月15日)	19,120	0	1.7	16,175.44	1.5	1,370.2	1.4	2,065.59	2.8	114.50	87.68	121.02	95.9	1
79期(2017年4月17日)	18,622	0	△ 2.6	15,746.62	△ 2.7	1,319.7	△ 3.7	2,012.52	△ 2.6	114.83	86.80	121.92	93.9	1
80期(2017年5月15日)	18,877	0	1.4	16,627.06	5.6	1,452.3	10.0	2,140.00	6.3	108.29	82.20	114.97	95.8	1
81期(2017年5月15日)	18,978	0	0.5	16,106.81	△ 3.1	1,400.7	△ 3.6	2,203.20	3.0	113.43	83.89	123.92	94.8	1
82期(2017年6月15日)	19,089	0	0.6	16,820.26	4.4	1,423.2	1.6	2,197.26	△ 0.3	109.72	83.28	123.11	90.2	1
83期(2017年7月18日)	19,257	0	0.9	16,787.82	△ 0.2	1,294.5	△ 9.0	2,119.65	△ 3.5	112.43	87.55	129.09	95.0	1
84期(2017年8月15日)	19,051	0	△ 1.1	16,796.98	0.1	1,305.5	0.8	2,111.54	△ 0.4	110.21	86.64	129.84	95.1	1
85期(2017年9月15日)	19,554	0	2.6	17,146.67	2.1	1,333.3	2.1	2,124.09	0.6	110.21	88.08	131.28	96.4	1
86期(2017年10月16日)	19,674	0	0.6	17,232.52	0.5	1,324.0	△ 0.7	2,132.83	0.4	112.08	88.29	132.41	95.5	1
87期(2017年11月15日)	19,949	0	1.4	17,515.80	1.6	1,396.2	5.5	2,133.28	0.0	113.48	86.12	133.83	95.5	1
88期(2017年12月15日)	20,147	0	1.0	17,363.65	△ 0.9	1,462.3	4.7	2,198.19	3.0	112.40	86.23	132.50	94.4	2
89期(2018年1月15日)	19,428	0	△ 3.6	16,401.41	△ 5.5	1,365.0	△ 6.7	2,209.09	0.5	110.90	87.76	135.18	95.2	1
90期(2018年2月15日)	17,951	0	△ 7.6	15,660.07	△ 4.5	1,285.2	△ 5.8	2,074.25	△ 6.1	106.86	84.65	133.06	94.5	1
91期(2018年3月15日)	18,136	0	1.0	16,134.32	3.0	1,308.5	1.8	2,132.19	2.8	106.04	83.57	131.22	93.3	1
92期(2018年4月16日)	18,307	0	0.9	15,937.38	△ 1.2	1,305.8	△ 0.2	2,184.59	2.5	107.51	83.58	132.59	95.2	1
93期(2018年5月15日)	19,102	0	4.3	16,525.66	3.7	1,380.7	5.7	2,248.78	2.9	109.74	82.67	131.00	95.9	1
94期(2018年6月15日)	7,332	12,147	2.0	16,971.74	2.7	1,399.4	1.4	2,265.20	0.7	110.68	82.53	127.90	92.0	1
(償還時)	(償還価額)													
94期(2018年7月11日)	7,446.46	-	1.6	17,737.95	4.5	1,426.0	1.9	2,250.17	△ 0.7	110.93	82.29	130.05	-	0.744646

(注) 基準価額および分配金(税引前)は1万円当たり、基準価額の騰落率は分配金(税引前)込み。

(注) 設定日の基準価額および純資産総額は当初設定元本。

(注) FTSE NAREIT Equity TR Index、S&P/ASX 200 A-REIT Index、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。各指数とも、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。

(注) 投資対象ファンド変更に伴い、アジアリート・マザーファンドは前投資対象ファンドと参考指数は異なっておりますが、作成対象期間を考慮し、上記は前投資対象ファンドの参考指数で記載しております。(以下同じ)

(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) 当ファンドは、投資信託約款の規定により、第1期～第5期(2011年2月15日決算)までは収益分配を行っておりません。

○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 (米ドル / 円)	為 替 レ ー ト (オース トラリア ド / 円)	為 替 レ ー ト (ユーロ / 円)	投資信託 証券組 入比率
		円 銭	%	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率				
第91期	(期 首) 2018年3月15日	18,136	—	ポイント 16,134.32	% —	ポイント 1,308.5	% —	ポイント 2,132.19	% —	円 106.04	円 83.57	円 131.22	% 93.3
	3月末	18,162	0.1	16,142.71	0.1	1,302.9	△0.4	2,158.44	1.2	106.24	81.66	130.52	93.0
	(期 末) 2018年4月16日	18,307	0.9	15,937.38	△1.2	1,305.8	△0.2	2,184.59	2.5	107.51	83.58	132.59	95.2
第92期	(期 首) 2018年4月16日	18,307	—	15,937.38	—	1,305.8	—	2,184.59	—	107.51	83.58	132.59	95.2
	4月末	18,447	0.8	16,039.87	0.6	1,328.2	1.7	2,213.76	1.3	109.35	82.61	132.39	95.3
	(期 末) 2018年5月15日	19,102	4.3	16,525.66	3.7	1,380.7	5.7	2,248.78	2.9	109.74	82.67	131.00	95.9
第93期	(期 首) 2018年5月15日	19,102	—	16,525.66	—	1,380.7	—	2,248.78	—	109.74	82.67	131.00	95.9
	5月末	19,137	0.2	16,858.84	2.0	1,401.0	1.5	2,231.96	△0.7	108.70	82.35	126.73	95.5
	(期 末) 2018年6月15日	19,479	2.0	16,971.74	2.7	1,399.4	1.4	2,265.20	0.7	110.68	82.53	127.90	92.0
第94期	(期 首) 2018年6月15日	7,332	—	16,971.74	—	1,399.4	—	2,265.20	—	110.68	82.53	127.90	92.0
	6月末	7,450	1.6	17,484.73	3.0	1,411.9	0.9	2,215.49	△2.2	110.54	81.16	127.91	89.7
	(償還時) 2018年7月11日	(償還価額) 7,446.46	1.6	17,737.95	4.5	1,426.0	1.9	2,250.17	△0.7	110.93	82.29	130.05	—

(注) 期末基準価額は1万口当たり分配金(税引前)込み、騰落率は期首比。

FTSE NAREIT Equity TR Indexは、FTSE Groupが発表する米国リー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。

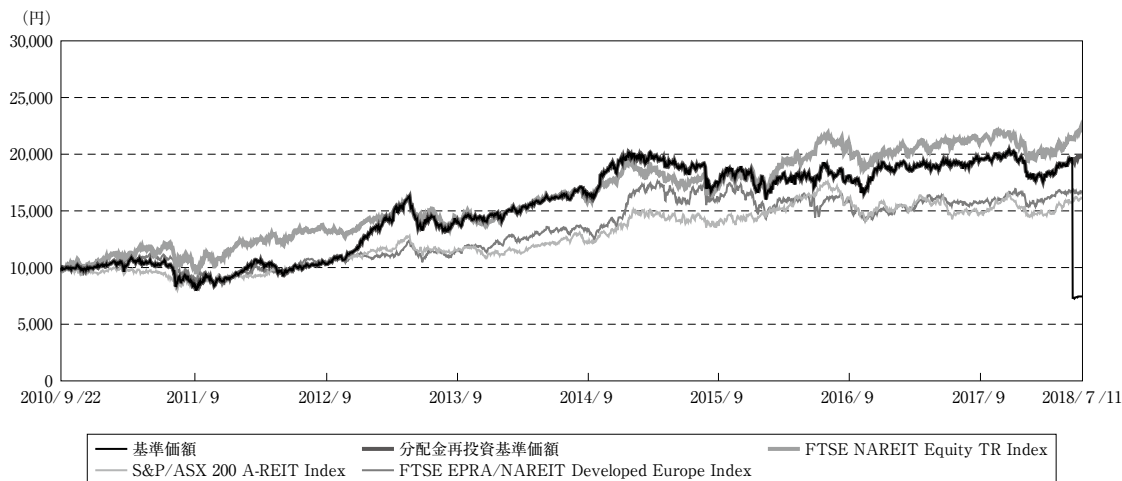
S&P/ASX 200 A-REIT Indexは、オーストラリア証券取引所上場の主要200銘柄で構成されるASX200のうち、不動産関連証券で構成される指数です。

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。

設定以来の運用経過

設定以来の基準価額等の推移

(2010年9月22日～2018年7月11日)



- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 参考指数は、FTSE NAREIT Equity TR Index、S&P/ASX 200 A-REIT IndexおよびFTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexです。
- (注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、設定日（2010年9月22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。

設定以来の投資環境

(2010年9月22日～2018年7月11日)

設定日以降、米連邦準備制度理事会（FRB）が量的緩和第2弾（QE2）を決定したことなどが好感され、2011年7月までグローバルリート市場は堅調に推移しました。その後は、欧州債務問題の再燃や米国債の格下げなどを受けて、下落しました。2011年10月以降は、日米欧の主要中央銀行が金融市場への資金供給拡充で合意したことやFRBが量的緩和第3弾（QE3）を決定したことなどを受けて、グローバルリート市場は戻りを試す展開となりました。2015年2月以降は、米国で早期利上げ観測が広がったことに加え、中国経済の減速懸念が強まり、グローバルリート市場は軟調な展開となりました。2016年2月以降は、FRBが緩和的な金融政策を維持する姿勢を見せたことなどが好感され、上昇基調に転じました。その後は米大統領選を巡る不透明感から反落しましたが、トランプ政権の誕生後は、財政拡大政策による景気拡大期待が高まる一方、財政悪化による金利上昇懸念が強まるなど、グローバルリート市場は方向感を欠く展開となりました。2018年に入ってから、原油価格の上昇を背景にインフレ加速観測が強まり、長期金利が上昇したことなどを受けて、下落する展開となりました。しかし3月以降は、世界的に景気拡大期待が高まったことなどから、グローバルリート市場は反発する展開となりました。

設定以来の当ファンドのポートフォリオ

(2010年9月22日～2018年7月11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%以上で推移させ、高位の組入れを維持しました。

償還への対応のため2018年7月2日にマザーファンドの組入比率をゼロとし、その後は短期金融商品等による安定運用に切り替えました。

また、2018年6月12日に約款変更を行い、投資対象ファンドを「オーストラリア／アジアリート・マザーファンド」から、「アジアリート・マザーファンド」へと変更致しました。これに基づいて、投資対象ファンドの入れ替えを行い、6月12日に入れ替えが完了しました。

○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米国の不動産運用会社であるリーフ アメリカ エル エル シーに委託しており、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、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した。

○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。^(※1) 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・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。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、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した。

※1 2017年6月12日に約款変更を行い、運用指図に関する権限の委託先がドイチェ・オーストラリア・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。

○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。^(※2) 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・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。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、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した。

※2 2017年7月5日に約款変更を行い、運用指図に関する権限の委託先がドイチェ・オーストラリア・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。

○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。^(※3)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・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。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、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した。

※3 2018年6月29日に約款変更を行い、運用指図に関する権限の委託先がドイツ・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。

(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」、「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。

設定以来の当ファンドのベンチマークとの差異

(2010年9月22日～2018年7月11日)

分配金も考慮した当ファンドの設定以来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、S&P/ASX200 A-REIT INDEX、FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexいずれも上昇となりました。

分配金

(2010年9月22日～2018年7月11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した。各期の分配金については1～3ページをご覧ください。

当作成期間におきましては、第91期、第92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。

第93期は、分配対象収益を積極的に分配し、主に配当等収益を原資として、1万口当たり12,147円（税引前）の分配を行いました。

なお、収益分配に充てなかった留保益につきましては、運用の基本方針と同一の運用を行いました。

(単位：円、1万口当たり・税引前)

項目	第91期	第92期	第93期
	2018年3月16日～ 2018年4月16日	2018年4月17日～ 2018年5月15日	2018年5月16日～ 2018年6月15日
当期分配金	-	-	12,147
(対基準価額比率)	- %	- %	62.359%
当期の収益	-	-	23
当期の収益以外	-	-	12,123
翌期繰越分配対象額	12,044	12,119	0

(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。

○ 1万口当たりの費用明細

(2018年3月16日～2018年7月11日)

項 目	第91期～第94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)	81 (50) (28) (4)	0.513 (0.314) (0.175) (0.024)	(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)	0.022 (0.022)	(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)	1 (1)	0.008 (0.008)	(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)	39 (5) (0) (34)	0.248 (0.029) (0.002) (0.217)	(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 テnderオファーに応じて得た償還金に係る税金等
合 計	125	0.791	
作成期間中の平均基準価額は、15,799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

(2018年3月16日～2018年7月11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 91 期 ～ 第 94 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
アジアリート・マザーファンド	千口 40	千円 89	千口 40	千円 86
北米リート・マザーファンド	113	249	664	1,485
オーストラリア/アジアリート・マザーファンド	—	—	200	417
ヨーロッパリート・マザーファンド	90	107	316	372

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2018年3月16日～2018年7月11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

(2018年3月16日～2018年7月11日)

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

(注) 単位未満は切捨て。

○組入資産の明細

(2018年7月11日現在)

有価証券等の組入れはございません。

親投資信託残高

銘 柄	第 90 期 末
	口 数
北米リート・マザーファンド	千口 551
オーストラリア/アジアリート・マザーファンド	200
ヨーロッパリート・マザーファンド	225

(注) 口数の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2018年7月11日現在)

項 目	償 還 時	
	評 価 額	比 率
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	千円 745	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	745	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び償還（基準）価額の状況

項 目	第91期末	第92期末	第93期末	償還時
	2018年4月16日現在	2018年5月15日現在	2018年6月15日現在	2018年7月11日現在
(A) 資産	円 1,833,196	円 1,912,521	円 3,950,594	円 745,839
コール・ローン等	23,447	22,931	2,024,182	745,839
アジアリート・マザーファンド(評価額)	—	—	63,684	—
北米リート・マザーファンド(評価額)	1,121,627	1,186,256	1,071,576	—
オーストラリア/アジアリート・マザーファンド(評価額)	390,496	399,696	—	—
ヨーロッパリート・マザーファンド(評価額)	297,626	303,638	271,152	—
未収入金	—	—	520,000	—
(B) 負債	2,516	2,354	2,464,547	1,193
未払収益分配金	—	—	2,461,956	—
未払信託報酬	2,510	2,346	2,579	1,190
未払利息	—	—	4	1
その他未払費用	6	8	8	2
(C) 純資産総額(A-B)	1,830,680	1,910,167	1,486,047	744,646
元本	1,000,000	1,000,000	2,026,802	1,000,000
次期繰越損益金	830,680	910,167	△ 540,755	—
償還差損金	—	—	—	△ 255,354
(D) 受益権総口数	1,000,000口	1,000,000口	2,026,802口	1,000,000口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,307円	19,102円	7,332円	—
1万口当たり償還価額(C/D)	—	—	—	7,446円46銭

(注) 純資産総額が元本総額を下回っており、その差額は第93期540,755円、償還時255,354円です。

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、第91期1,8307円、第92期1,9102円、第93期0,7332円、償還時0,744646円です。

(注) 当ファンドの第91期首元本額は1,000,000円、第91～94期中追加設定元本額は1,026,802円、第91～94期中一部解約元本額は1,026,802円です。

○損益の状況

項 目	第91期	第92期	第93期	第94期
	2018年3月16日～ 2018年4月16日	2018年4月17日～ 2018年5月15日	2018年5月16日～ 2018年6月15日	2018年6月16日～ 2018年7月11日
	円	円	円	円
(A) 配当等収益	—	—	△ 4	△ 14
支払利息	—	—	△ 4	△ 14
(B) 有価証券売買損益	19,553	81,841	44,427	12,642
売買益	21,887	81,841	51,229	20,240
売買損	△ 2,334	—	△ 6,802	△ 7,598
(C) 信託報酬等	△ 2,516	△ 2,354	△ 2,587	△ 1,192
(D) 当期損益金(A+B+C)	17,037	79,487	41,836	11,436
(E) 前期繰越損益金	813,643	830,680	910,167	△130,561
(F) 追加信託差損益金	—	—	969,198	△136,229
(配当等相当額)	(—)	(—)	(1,244,432)	(87)
(売買損益相当額)	(—)	(—)	(△ 275,234)	(△136,316)
(G) 計(D+E+F)	830,680	910,167	1,921,201	—
(H) 収益分配金	0	0	△2,461,956	—
次期繰越損益金(G+H)	830,680	910,167	△ 540,755	—
償還差損金(D+E+F)	—	—	—	△255,354
追加信託差損益金	—	—	△ 276,122	—
(配当等相当額)	(—)	(—)	(176)	(—)
(売買損益相当額)	(—)	(—)	(△ 276,298)	(—)
分配準備積立金	1,204,485	1,211,927	—	—
繰越損益金	△ 373,805	△ 301,760	△ 264,633	—

(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2,916円です。

(注) 収益分配金

決算期	第91期	第92期	第93期
(a) 配当等収益(費用控除後)	4,766円	7,442円	4,709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
(c) 信託約款に規定する収益調整金	0円	0円	1,245,496円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	1,199,719円	1,204,485円	1,211,927円
分配対象収益(a+b+c+d)	1,204,485円	1,211,927円	2,462,132円
分配対象収益(1万口当たり)	12,044円	12,119円	12,147円
分配金額	0円	0円	2,461,956円
分配金額(1万口当たり)	0円	0円	12,147円

○分配金のお知らせ

	第91期	第92期	第93期
1万口当たり分配金(税引前)	0円	0円	12,147円
支払開始日	各決算日から起算して5営業日までの間に支払いを開始します。		
お支払場所	取得申込みを取扱った販売会社の本支店		

○投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2010年9月22日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2018年7月11日		資産総額	745,839円
区分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減または追加信託	負債総額	1,193円
				純資産総額	744,646円
受益権口数	1,000,000口	1,000,000口	一口	受益権口数	1,000,000口
元本額	1,000,000円	1,000,000円	一元	1万円当たり償還金	7,446円46銭
毎計算期末の状況					
計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1万円当たり分配金	
				金額	分配率
第1期	1,000,000円	997,566円	9,976円	一元	-%
第2期	1,000,000	992,829	9,928	—	—
第3期	1,000,000	998,909	9,989	—	—
第4期	1,000,000	1,024,758	10,248	—	—
第5期	1,000,000	1,044,268	10,443	—	—
第6期	1,000,000	1,017,384	10,174	0	0.0000
第7期	1,000,000	1,060,316	10,603	0	0.0000
第8期	1,000,000	1,031,770	10,318	0	0.0000
第9期	1,000,000	1,029,472	10,295	0	0.0000
第10期	1,000,000	1,012,194	10,122	0	0.0000
第11期	1,000,000	884,624	8,846	0	0.0000
第12期	1,000,000	874,581	8,746	0	0.0000
第13期	1,000,000	877,466	8,775	0	0.0000
第14期	1,000,000	892,384	8,924	0	0.0000
第15期	1,000,000	876,470	8,765	0	0.0000
第16期	1,000,000	915,098	9,151	0	0.0000
第17期	1,000,000	969,523	9,695	0	0.0000
第18期	1,000,000	1,063,678	10,637	0	0.0000
第19期	1,000,000	1,014,277	10,143	0	0.0000
第20期	1,000,000	1,004,835	10,048	0	0.0000
第21期	1,000,000	970,502	9,705	0	0.0000
第22期	1,000,000	1,005,990	10,060	0	0.0000
第23期	1,000,000	1,014,322	10,143	0	0.0000
第24期	1,000,000	1,056,382	10,564	0	0.0000
第25期	1,000,000	1,053,494	10,535	0	0.0000
第26期	1,000,000	1,069,219	10,692	0	0.0000
第27期	1,000,000	1,157,359	11,574	0	0.0000
第28期	1,000,000	1,265,209	12,652	0	0.0000
第29期	1,000,000	1,344,493	13,445	0	0.0000
第30期	1,000,000	1,440,812	14,408	0	0.0000

世界リート・オープン

計 算 期	元 本 額	純 資 産 総 額	基 準 価 額	1 万 口 当 たり 分 配 金	
				金 額	分 配 率
第31期	1,000,000円	1,534,030円	15,340円	0円	0.0000%
第32期	1,000,000	1,601,076	16,011	0	0.0000
第33期	1,000,000	1,368,690	13,687	0	0.0000
第34期	1,000,000	1,439,445	14,394	0	0.0000
第35期	1,000,000	1,373,005	13,730	0	0.0000
第36期	1,000,000	1,390,483	13,905	0	0.0000
第37期	1,000,000	1,424,133	14,241	0	0.0000
第38期	1,000,000	1,447,570	14,476	0	0.0000
第39期	1,000,000	1,409,453	14,095	0	0.0000
第40期	1,000,000	1,463,462	14,635	0	0.0000
第41期	1,000,000	1,480,039	14,800	0	0.0000
第42期	1,000,000	1,485,019	14,850	0	0.0000
第43期	1,000,000	1,525,362	15,254	0	0.0000
第44期	1,000,000	1,583,932	15,839	0	0.0000
第45期	1,000,000	1,601,167	16,012	0	0.0000
第46期	1,000,000	1,630,804	16,308	0	0.0000
第47期	1,000,000	1,640,229	16,402	0	0.0000
第48期	1,000,000	1,655,585	16,556	0	0.0000
第49期	1,000,000	1,638,006	16,380	0	0.0000
第50期	1,000,000	1,841,278	18,413	0	0.0000
第51期	1,000,000	1,873,539	18,735	0	0.0000
第52期	1,000,000	1,964,661	19,647	0	0.0000
第53期	1,000,000	1,980,309	19,803	0	0.0000
第54期	1,000,000	1,943,426	19,434	0	0.0000
第55期	1,000,000	1,957,884	19,579	0	0.0000
第56期	1,000,000	1,917,192	19,172	0	0.0000
第57期	1,000,000	1,884,883	18,849	0	0.0000
第58期	1,000,000	1,886,161	18,862	0	0.0000
第59期	1,000,000	1,907,751	19,078	0	0.0000
第60期	1,000,000	1,723,548	17,235	0	0.0000
第61期	1,000,000	1,796,763	17,968	0	0.0000
第62期	1,000,000	1,790,593	17,906	0	0.0000
第63期	1,000,000	1,780,924	17,809	0	0.0000
第64期	1,000,000	1,702,703	17,027	0	0.0000
第65期	1,000,000	1,624,787	16,248	0	0.0000
第66期	1,000,000	1,791,444	17,914	0	0.0000
第67期	1,000,000	1,785,905	17,859	0	0.0000
第68期	1,000,000	1,806,369	18,064	0	0.0000
第69期	1,000,000	1,783,442	17,834	0	0.0000

世界リート・オープン

計 算 期	元 本 額	純 資 産 総 額	基 準 価 額	1 万 口 当 たり 分 配 金	
				金 額	分 配 率
第70期	1,000,000円	1,889,270円	18,893円	0円	0.0000%
第71期	1,000,000	1,831,539	18,315	0	0.0000
第72期	1,000,000	1,757,856	17,579	0	0.0000
第73期	1,000,000	1,768,554	17,686	0	0.0000
第74期	1,000,000	1,689,561	16,896	0	0.0000
第75期	1,000,000	1,873,326	18,733	0	0.0000
第76期	1,000,000	1,879,705	18,797	0	0.0000
第77期	1,000,000	1,912,004	19,120	0	0.0000
第78期	1,000,000	1,862,207	18,622	0	0.0000
第79期	1,000,000	1,887,742	18,877	0	0.0000
第80期	1,000,000	1,897,789	18,978	0	0.0000
第81期	1,000,000	1,908,894	19,089	0	0.0000
第82期	1,000,000	1,925,677	19,257	0	0.0000
第83期	1,000,000	1,905,107	19,051	0	0.0000
第84期	1,000,000	1,955,359	19,554	0	0.0000
第85期	1,000,000	1,967,440	19,674	0	0.0000
第86期	1,000,000	1,994,884	19,949	0	0.0000
第87期	1,000,000	2,014,739	20,147	0	0.0000
第88期	1,000,000	1,942,826	19,428	0	0.0000
第89期	1,000,000	1,795,061	17,951	0	0.0000
第90期	1,000,000	1,813,643	18,136	0	0.0000
第91期	1,000,000	1,830,680	18,307	0	0.0000
第92期	1,000,000	1,910,167	19,102	0	0.0000
第93期	2,026,802	1,486,047	7,332	12,147	121.4700

○償還金のお知らせ

1 万 口 当 たり 償 還 金	7,446円46銭
------------------	-----------

<お知らせ>

- ・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6月12日）
- ・投資対象の変更および投資対象の拡大を図るため投資信託約款に所要の変更を行いました。（実施日：2018年6月12日）
- ・当ファンドは、受益権口数が投資信託約款の繰上償還に関する規定である5億口を下回る状態が継続しており、新たな取得申込が見込みにくいいため、2018年7月11日付をもって投資信託契約の解約を行い、繰上償還となりました。

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13期 運用状況のご報告 決算日：2017年9月15日

「北米リート・マザーファンド」は、2017年9月15日に第13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
	期騰落率	中率	(参考指数)	期騰落率			
9期 (2013年9月17日)	円	%	ポイント	%	円	%	百万円
	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
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

(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		(参考指数)	騰 落 率		
(期 首) 2016年9月15日	円	%	ポイント	%	円	%
	20,476	—	15,991.56	—	102.50	96.0
9月末	20,958	2.4	16,543.20	3.4	101.12	95.6
10月末	20,173	△ 1.5	15,385.05	△3.8	104.86	97.2
11月末	20,829	1.7	15,426.93	△3.5	112.42	92.0
12月末	21,918	7.0	15,762.16	△1.4	116.49	93.5
2017年1月末	21,656	5.8	15,821.99	△1.1	113.81	96.8
2月末	22,621	10.5	16,673.73	4.3	112.56	95.6
3月末	22,022	7.6	16,230.50	1.5	112.19	96.9
4月末	22,187	8.4	16,544.62	3.5	111.29	96.9
5月末	21,431	4.7	16,375.22	2.4	110.96	96.9
6月末	22,009	7.5	16,694.67	4.4	112.00	96.4
7月末	21,900	7.0	16,907.37	5.7	110.35	96.6
8月末	22,003	7.5	16,906.83	5.7	110.42	96.3
(期 末) 2017年9月15日	22,396	9.4	17,146.67	7.2	110.21	97.5

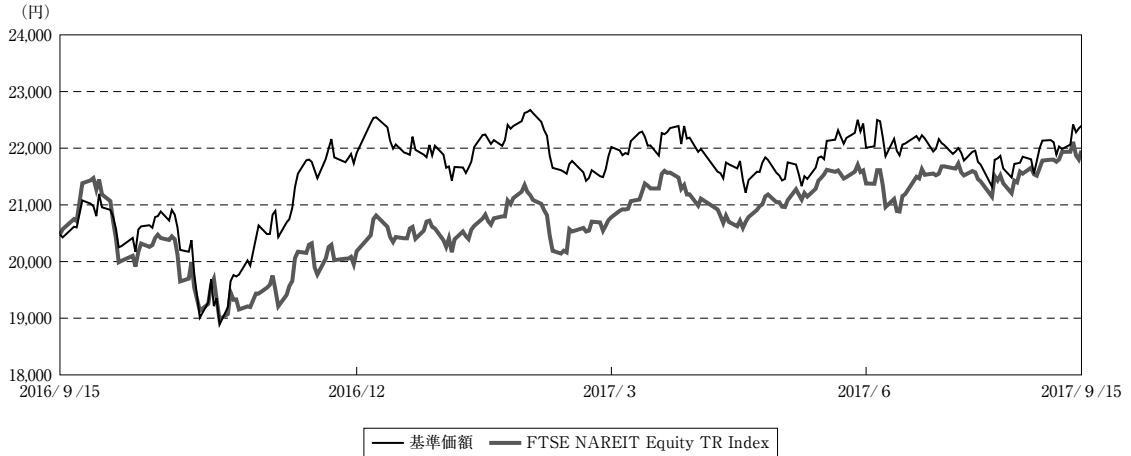
(注) 騰落率は期首比。

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

(2016年9月16日～2017年9月15日)



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

(注) 参考指数は、期首(2016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)

- ・米国のフォー・コーナーズ・プロパティ・トラスト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)

- ・米国のリテール・プロパティーズ・オブ・アメリカやウエインガートン・リアルティー・インベスターズ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

(2016年9月16日～2017年9月15日)

米国のリート市場は、長期金利の上昇によりリートの資金調達環境の悪化懸念が強まったことなどから、2016年11月上旬にかけて、下落する展開となりました。しかしその後は、トランプ氏が大統領選挙で勝利したことを受けて、財政政策に対する期待が高まり、反発する展開となりました。2017年3月に入ってから、金融当局者が相次いで早期利上げに前向きな姿勢を示したことを受けて、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。3月中旬以降は、物価上昇率の鈍化などを受けて、利上げペースは緩やかになるとの見方が広がった一方、ネット通販の台頭で小売り系リートの事業環境の悪化懸念が強まったことなどから、一進一退の展開となりました。8月以降は、政権運営の混乱や地政学リスクへの警戒感が強まり、上値の重い展開となりました。9月中旬にかけては、トランプ大統領が野党・民主党と連邦債務上限の引き上げで合意したことを受けて、投資家のリスク回避姿勢が後退し、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

(2016年9月16日～2017年9月15日)

リートの組入比率は2016年10月まで概ね90%以上で推移させましたが、米大統領選挙を巡る不透明感を背景にリート市場の下落リスクを考慮し、11月に一時的に引き下げました。その後は、北米リート市場が反発する展開となったことから、組入比率を引き上げ、11月末以降は90%以上の水準を維持しました。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。

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。

米国のナショナル・ヘルス・インベスターズやヘルスケア・トラスト・オブ・アメリカなどを全株売却した一方、米国のエクイティ・レジデンシャルやケアトラストREIT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

(2016年9月16日～2017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。

今後の運用方針**(投資環境)**

米国のリート市場は、地政学リスクへの懸念が上値を抑える要因となるものの、リートの良好な資金調達環境や業績拡大の継続が見込まれ、堅調な展開になると予想します。北朝鮮問題は米国の実体経済に与える影響は小さいと思われます。また、トランプ政権では運営の安定化に向けた人事交代を進めていることから、政治の不透明感は徐々に後退すると考えます。金融政策面では、物価の停滞により利上げペースは鈍化すると見込まれるため、長期金利の上昇ペースは緩やかとなり、リートの良好な資金調達環境が維持されると考えます。業績面では、ネット通販の台頭による小売り系リートの業績悪化への懸念は残るものの、全般的には景気拡大の追い風を受けてリートの業績拡大が続くと考えます。

(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

(2016年9月16日～2017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)	45 (45)	0.208 (0.208)	(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)	0.003 (0.003)	(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)	10 (10) (0)	0.048 (0.047) (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	56	0.259	

期中の平均基準価額は、21,642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

(2016年9月16日～2017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	千米ドル	千口	千米ドル
AGREE REALTY CORP	13	648	14	707
PROLOGIS INC	5	355	0.246	15
CAMDEN PROPERTY TRUST	6	544	1	145
CHESAPEAKE LODGING TRUST	7	187	10	252
CORESITE REALTY CORP	3	370	2	228
COUSINS PROPERTIES INC	88	741	88	795
DOUGLAS EMMETT INC	5	210	—	—
DDR CORP	11	152	45	432
DIGITAL REALTY TRUST INC	0.189	17	6	732
DUPONT FABROS TECHNOLOGY	1	47	15	888
DUKE REALTY CORP	17	491	5	142
EASTGROUP PROPERTIES INC	5	449	1	165
EXTRA SPACE STORAGE INC	10	852	1	125
EQUITY RESIDENTIAL	29	1,990	5	344
ESSEX PROPERTY TRUST INC	4	1,248	3	1,036
WELLTOWER INC	8	600	14	1,017
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	40	1,422	1	44
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	2	78	50	1,597
HIGHWOODS PROPERTIES INC	14	741	14	763
HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	0.589	18	11	344
HOST HOTELS & RESORTS INC	10	196	—	—
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
LEXINGTON REALTY TRUST	3	31	33	321
LIBERTY PROPERTY TRUST	1	54	19	810
LTC PROPERTIES INC	9	504	—	—
MACERICH CO/THE	13	788	0.469	27
NATL HEALTH INVESTORS INC	3	218	22	1,754
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	16	663	16	672
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	15	519	3	127
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	3	82	27	565
RLJ LODGING TRUST	2	69	23	510
PUBLIC STORAGE	5	1,076	5	1,044
REGENCY CENTERS CORP	2	155	—	—
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	38	515	18	250
SENIOR HOUSING PROP TRUST	14	269	68	1,361
SIMON PROPERTY GROUP INC	0.394	66	2	360
SABRA HEALTH CARE REIT INC	—	—	37	879
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	34	559	11	181
VENTAS INC	27	1,826	32	2,168
WASHINGTON REIT	2	66	21	706
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	17	565	10	341
DIGITAL REALTY TRUST INC PFD E	—	—	—	—
NATL RETAIL PROPERTIES PFD D	1	47	(20)	(515)
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	24	254	6	158
PHYSICIANS REALTY TRUST	4	83	(19)	(497)
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	17	495	4	120
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	0.663	14	27	613
GAMING AND LEISURE PROPETIE	13	510	1	56
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	42	828	42	821
CARETRUST REIT INC	88	1,666	4	80
STORE CAPITAL CORP	45	1,091	39	845
CROWN CASTLE INTL CORP	5	556	—	—
URBAN EDGE PROPERTIES	19	487	2	60
EQUINIX INC	0.783	337	0.554	242
CARE CAPITAL PROPERTIES INC	3	80	32	838
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	29	837	2	63
VEREIT INC	50	425	63	552
VEREIT INC PFD F	20	561	20	543
PENN REAL ESTATE INVEST PFD C	19	506	19	505
NORTHSTAR REALTY EUROPE CORP	26	341	8	109
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	15	399	8	191
COLONY NORTHSTAR INC-CLASS A	101	1,451	101	1,396
小 計	1,035	30,376	1,206 (39)	30,931 (1,013)
カナダ		千カナダドル		千カナダドル
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	9	492	9	466
SMART REAL ESTATE INVESTMENT	2	71	31	1,023
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	3	103	18	615
CHARTWELL RETIREMENT RESIDEN	5	77	73	1,143

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 国	カナダ	千口	千カナダドル	千口	千カナダドル
	CROMBIE REAL ESTATE INVESTME	0.5	6	29	423
	DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	35	669	—	—
	H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	2	65	48	1,106
	ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	—	—	43	555
	PURE INDUSTRIAL REAL ESTATE	76	529	1	8
	DREAM GLOBAL REAL ESTATE INV	38	406	22	242
	GRANITE REAL ESTATE INVESTME	13	719	0.294	15
	小 計	188	3,142	279	5,600

(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

(2016年9月16日～2017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

(2017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	%
AGREE REALTY CORP		19	18	940	103,624	3.5
PROLOGIS INC		—	5	354	39,086	1.3
CAMDEN PROPERTY TRUST		—	4	431	47,600	1.6
CHESAPEAKE LODGING TRUST		15	13	339	37,429	1.3
CORESITE REALTY CORP		—	1	155	17,100	0.6
DOUGLAS EMMETT INC		—	5	215	23,737	0.8
DDR CORP		34	—	—	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC		6	—	—	—	—
DUPONT FABROS TECHNOLOGY		14	—	—	—	—
DUKE REALTY CORP		—	12	358	39,491	1.3
EASTGROUP PROPERTIES INC		—	3	295	32,597	1.1
EXTRA SPACE STORAGE INC		—	9	722	79,625	2.7
EQUITY RESIDENTIAL		—	24	1,653	182,244	6.1
ESSEX PROPERTY TRUST INC		—	0.972	254	28,083	0.9
WELLTOWER INC		37	32	2,383	262,703	8.9
HEALTHCARE REALTY TRUST INC		—	39	1,339	147,597	5.0
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A		47	—	—	—	—
HOSPITALITY PROPERTIES TRUST		10	—	—	—	—
HOST HOTELS & RESORTS INC		—	10	195	21,540	0.7
LEXINGTON REALTY TRUST		30	—	—	—	—
LIBERTY PROPERTY TRUST		18	—	—	—	—
LTC PROPERTIES INC		—	9	488	53,821	1.8
MACERICH CO/THE		—	13	730	80,526	2.7

北米リート・マザーファンド

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	
	千口	千口	千米ドル	千円	%
(アメリカ)					
NATL HEALTH INVESTORS INC	19	—	—	—	—
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	—	11	409	45,083	1.5
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	23	—	—	—	—
RLJ LODGING TRUST	20	—	—	—	—
REGENCY CENTERS CORP	—	2	155	17,136	0.6
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	38	58	795	87,702	3.0
SENIOR HOUSING PROP TRUST	77	23	460	50,799	1.7
SIMON PROPERTY GROUP INC	1	—	—	—	—
SABRA HEALTH CARE REIT INC	37	—	—	—	—
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	—	23	365	40,246	1.4
VENTAS INC	39	34	2,373	261,541	8.8
WASHINGTON REIT	19	—	—	—	—
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	17	24	802	88,476	3.0
DIGITAL REALTY TRUST INC PFD E	20	—	—	—	—
NATL RETAIL PROPERTIES PFD D	23	—	—	—	—
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	97	—	—	—	—
PHYSICIANS REALTY TRUST	39	—	—	—	—
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	—	13	398	43,932	1.5
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	27	—	—	—	—
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	—	12	458	50,488	1.7
CARETRUST REIT INC	—	84	1,640	180,835	6.1
STORE CAPITAL CORP	32	38	994	109,654	3.7
CROWN CASTLE INTL CORP	—	5	567	62,549	2.1
URBAN EDGE PROPERTIES	—	17	434	47,859	1.6
EQUINIX INC	—	0.229	104	11,481	0.4
CARE CAPITAL PROPERTIES INC	29	—	—	—	—
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	—	27	825	90,972	3.1
VEREIT INC	170	157	1,352	149,019	5.0
NORTHSTAR REALTY EUROPE CORP	—	18	229	25,330	0.9
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	21	28	718	79,216	2.7
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	993 29	783 34	23,946 —	2,639,137 < 89.0% >
(カナダ)			千カナダドル		
SMART REAL ESTATE INVESTMENT	29	—	—	—	—
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	29	13	450	40,801	1.4
CHARTWELL RETIREMENT RESIDEN	88	20	296	26,858	0.9
CROMBIE REAL ESTATE INVESTME	29	—	—	—	—
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	—	35	733	66,377	2.2
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	45	—	—	—	—
ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	43	—	—	—	—
PURE INDUSTRIAL REAL ESTATE	—	75	489	44,260	1.5
DREAM GLOBAL REAL ESTATE INV	—	15	176	15,935	0.5
GRANITE REAL ESTATE INVESTME	—	13	666	60,303	2.0
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	264 6	174 6	2,813 —	254,536 < 8.6% >
合 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,258 35	957 40	—	2,893,674 < 97.5% >

(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受益証券、投資証券評価額の比率。
(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

(2017年9月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	2,893,674	97.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	73,073	2.5
投 資 信 託 財 産 総 額	2,966,747	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(2,929,249千円)の投資信託財産総額(2,966,747千円)に対する比率は98.7%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=110.21円、1カナダドル=90.48円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年9月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,966,747,280
コール・ローン等	65,910,865
投資証券(評価額)	2,893,674,068
未収配当金	7,162,347
(B) 負債	201
未払利息	74
その他未払費用	127
(C) 純資産総額(A-B)	2,966,747,079
元本	1,324,703,017
次期繰越損益金	1,642,044,062
(D) 受益権総口数	1,324,703,017口
1万口当たり基準価額(C/D)	22,396円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、2.2396円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は1,580,789,684円、期中追加設定元本額は184,290,177円、期中一部解約元本額は440,376,844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	1,223,911,006円
DCグローバル・リート・セレクション	42,631,809円
世界3資産分散ファンド	38,108,180円
世界9資産分散ファンド(投資比率変動型)	19,496,836円
世界リート・オープン	555,186円

<お知らせ>

該当事項はございません。

○損益の状況 (2016年9月16日~2017年9月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	139,687,226
受取配当金	139,724,633
受取利息	515
支払利息	△ 37,922
(B) 有価証券売買損益	128,305,152
売買益	403,456,042
売買損	△ 275,150,890
(C) その他費用等	△ 1,433,864
(D) 当期損益金(A+B+C)	266,558,514
(E) 前期繰越損益金	1,656,105,381
(F) 追加信託差損益金	221,476,823
(G) 解約差損益金	△ 502,096,656
(H) 計(D+E+F+G)	1,642,044,062
次期繰越損益金(H)	1,642,044,062

(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。

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13期 運用状況のご報告

決算日：2017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、2017年9月15日に第13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	%	(参考指数)	%			
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
12期 (2016年9月15日)	16,696	7.8	1,378.6	12.6	76.61	95.1	1,380
13期 (2017年9月15日)	20,351	21.9	1,333.3	△ 3.3	88.08	96.4	1,010

(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		
(期 首) 2016年 9月15日	円 16,696	% —	ポイント 1,378.6	% —	円 76.61	% 95.1
9月末	17,254	3.3	1,431.3	3.8	77.04	95.8
10月末	16,511	△ 1.1	1,295.8	△6.0	79.59	95.3
11月末	17,347	3.9	1,311.6	△4.9	84.14	95.3
12月末	18,384	10.1	1,385.1	0.5	84.36	95.2
2017年 1月末	18,187	8.9	1,327.9	△3.7	86.10	95.6
2月末	18,779	12.5	1,372.0	△0.5	86.37	95.6
3月末	19,108	14.4	1,400.5	1.6	85.84	94.8
4月末	19,047	14.1	1,424.8	3.4	83.24	94.8
5月末	18,995	13.8	1,387.1	0.6	82.90	94.3
6月末	19,523	16.9	1,351.4	△2.0	86.18	94.8
7月末	19,810	18.7	1,313.0	△4.8	87.90	95.1
8月末	19,892	19.1	1,308.2	△5.1	87.45	90.2
(期 末) 2017年 9月15日	20,351	21.9	1,333.3	△3.3	88.08	96.4

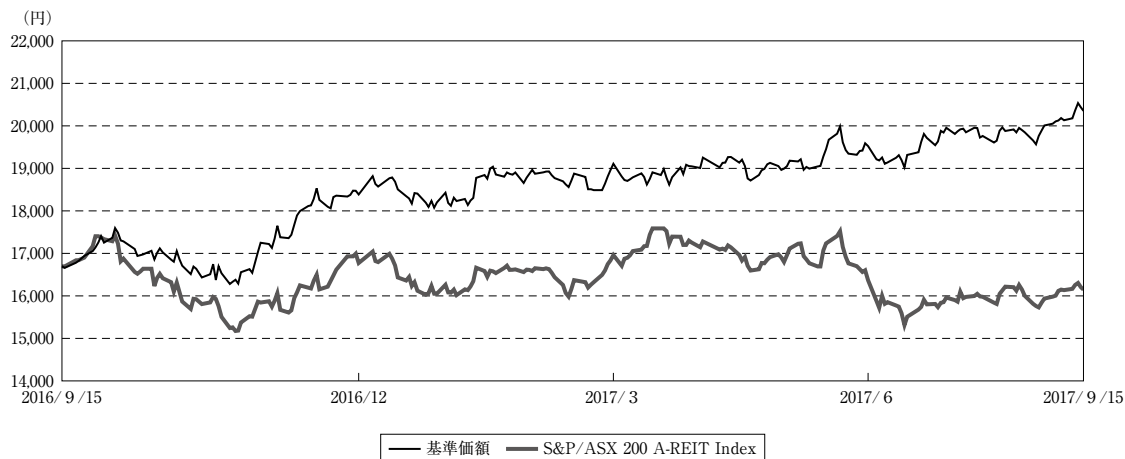
(注) 騰落率は期首比。

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

(2016年9月16日～2017年9月15日)



(注) 参考指数は、S&P/ASX 200 A-REIT Indexです。

(注) 参考指数は、期首（2016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)

- ・香港の領展不動産投資信託基金（リンク・リアル・エステート・インベストメント・トラスト）やシンガポールのサンテック・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。
- ・為替が対オーストラリア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)

- ・オーストラリアのビシニティ・センターズやセンターグループ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

(2016年9月16日～2017年9月15日)

オーストラリアのリート市場は、豪中央銀行総裁が楽観的な景気見通しを示したことなどを受けて、追加利下げ期待が後退し、2016年11月中旬にかけて、調整する展開となりました。その後は、大手リートが外部機関からの評価に基づいて資産価値を引き上げたことなどが好材料となり反発しました。しかし、2017年1月以降は、資源価格の上昇を受けて、資源関連企業の業績改善への期待から投資家心理が改善する一方、インフレへの懸念から長期金利が上昇したことが嫌気されるなど、方向感を欠く展開となりました。3月中旬以降は、資源価格が上昇したことなどが好材料となり、底堅い展開となりました。4月中旬以降は、大手リートが商業施設の再開発計画を発表したことが好材料となった一方、資源価格が反落したことなどから、方向感を欠く展開となりました。6月中旬に入ってから、長期金利が上昇したことなどを受けて、下落する展開となりました。しかし、7月中旬以降は、豪中央銀行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、戻りを試す展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2016年9月16日～2017年9月15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。

オーストラリアのグロスポイントプロパティーズ・オーストラリアやシンガポールのアセンダスREITなどを全て売却した一方、オーストラリアのウエストフィールドやGDIプロパティ・グループ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

(2016年9月16日～2017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は下落となりました。

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、リートの堅調な業績推移が見込まれることから、戻りを試す展開になると予想します。主要リートの2017年6月期本決算・中間決算は、景気拡大を背景に概ね市場予想を上回り、堅調な業績が確認されました。足元では物価上昇率が低水準で推移しており、豪中央銀行（RBA）は緩和的な金融政策を当面維持すると考えます。そのため、低金利環境が継続し、リートの資金調達コストは低位で推移すると見込まれます。また、企業景況感に堅調に推移していることから、企業の投資が活発化することで経済成長率が上向き、不動産需要に好影響を与えると予想します。堅調な事業環境を背景に保有物件の賃料上昇が見込まれ、リートの業績は堅調に推移すると考えます。

(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リーフ アメリカ エル エル シーに委託しています。^(※1)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ュ・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。^(※2)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 運用指図に関する権限の委託先であるドイチュ・オーストラリア・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。

※2 オーストラリア金融サービス・ライセンスを取得するまではドイチュ・オーストラリア・リミテッドが再委託先運用会社となります。

○1万口当たりの費用明細

(2016年9月16日～2017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)	30 (30)	0.164 (0.164)	(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)	6 (6)	0.034 (0.034)	(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)	18 (18) (0)	0.098 (0.097) (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	54	0.296	
期中の平均基準価額は、18,569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

(2016年9月16日～2017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	
国	千口	千円	千口	千円	
内	インベスコ・オフィス・ジェリート投資法人 投資証券	0.38	33,848	0.386	39,304
	投資法人みらい 投資証券	0.157	25,619	0.157	26,739
	プレミアム投資法人 投資証券	0.403	43,356	—	—
	森トラスト総合リート投資法人 投資証券	0.185	33,529	0.224	39,864
合 計	1	136,354	0.767	105,908	
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	
	ASTRO JAPAN PROPERTY GROUP	80	519	80	579
	DEXUS	21	189	65	625
	GPT GROUP	22	104	120	588
	INVESTA OFFICE FUND	51	230	143	673
	MIRVAC GROUP	—	—	580	1,263
	STOCKLAND	22	102	128	570
国	WESTFIELD CORP	125	1,154	41	347
	GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR	43	139	398	1,271
	GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR NEW	— (15)	— (49)	—	—

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	81	229	187	505
	ASIA PACIFIC DATA CENTRE	—	—	379	700
	PROPERTYLINK GROUP	423	357	22	19
	AUSTRALIAN UNITY OFFICE FUND	300	620	159	356
	GDI PROPERTY GROUP	348	357	18	19
	SCENTRE GROUP	76	331	141	579
	CENTURIA METROPOLITAN REIT	—	—	68	165
	CENTURIA METROPOLITAN REIT NEW	(201)	(467)	—	—
	CENTURIA URBAN REIT	236	536	6 (229)	15 (520)
小 計	1,832 (217)	4,874 (517)	2,543 (229)	8,283 (520)	
香港		千香港ドル		千香港ドル	
FORTUNE REIT	66	616	518	4,908	
LINK REIT	145	7,700	211	11,891	
小 計	211	8,316	729	16,799	
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	—	—	274 (—)	691 (1)	
ASCOTT RESIDENCE TRUST	—	—	6 (—)	7 (0.2077)	
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	—	—	252	403	
CAPITALAND MALL TRUST	—	—	308	616	
KEPPEL REIT	—	—	199 (—)	216 (1)	
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	106	184	106 (—)	185 (0.05694)	
STARHILL GLOBAL REIT	476	358	22	17	
SUNTEC REIT	—	—	158 (—)	287 (3)	
小 計	582	543	1,327 (—)	2,426 (6)	
国					

(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

(2016年9月16日～2017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

(2017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			%
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	投資証券	0.236	0.23	24,311			2.4
プレミア投資法人	投資証券	—	0.403	43,403			4.3
森トラスト総合リート投資法人	投資証券	0.039	—	—			—
合計	口数・金額 銘柄数<比率>	0.275	0.633	67,714			
		2	2	<6.7%>			

(注) 合計欄の<>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	133	89	836	73,716	7.3
GPT GROUP	295	196	988	87,091	8.6
INVESTA OFFICE FUND	255	163	734	64,711	6.4
MIRVAC GROUP	725	145	334	29,427	2.9
STOCKLAND	291	185	808	71,204	7.0
WESTFIELD CORP	—	83	651	57,411	5.7
GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR	339	—	—	—	—
VICINITY CENTRES	474	368	987	86,985	8.6
ASIA PACIFIC DATA CENTRE	379	—	—	—	—
PROPERTYLINK GROUP	—	400	368	32,453	3.2
AUSTRALIAN UNITY OFFICE FUND	—	140	333	29,362	2.9
GDI PROPERTY GROUP	—	329	369	32,537	3.2
SCENTRE GROUP	308	242	978	86,175	8.5
CENTURIA METROPOLITAN REIT	—	133	330	29,117	2.9
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数<比 率>	3,201 9	2,478 12	7,722 —	680,194 <67.3%>
(香港)			千香港ドル		
FORTUNE REIT	518	66	611	8,632	0.9
LINK REIT	161	95	6,116	86,307	8.5
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数<比 率>	679 2	161 2	6,728 —	94,940 <9.4%>
(シンガポール)			千シンガポールドル		
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	274	—	—	—	—
ASCOTT RESIDENCE TRUST	6	—	—	—	—
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	566	314	535	43,840	4.3
CAPITALAND MALL TRUST	308	—	—	—	—
KEPPEL REIT	395	195	229	18,741	1.9
STARHILL GLOBAL REIT	—	454	340	27,862	2.8
SUNTEC REIT	427	269	505	41,314	4.1
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数<比 率>	1,979 6	1,233 4	1,610 —	131,759 <13.0%>
合 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数<比 率>	5,859 17	3,873 18	— —	906,894 <89.7%>

(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受益証券、投資証券評価額の比率。
(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2017年9月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 974,608	% 94.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	56,015	5.4
投 資 信 託 財 産 総 額	1,030,623	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(929,061千円)の投資信託財産総額(1,030,623千円)に対する比率は90.1%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=88.08円、1香港ドル=14.11円、1シンガポールドル=81.81円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年9月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,038,396,161
コール・ローン等	42,228,777
投資証券(評価額)	974,608,588
未収入金	20,995,546
未収配当金	563,250
(B) 負債	27,794,670
未払金	27,794,555
未払利息	40
その他未払費用	75
(C) 純資産総額(A-B)	1,010,601,491
元本	496,591,351
次期繰越損益金	514,010,140
(D) 受益権総口数	496,591,351口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,351円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、2.0351円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は827,094,956円、期中追加設定元本額は26,531,015円、期中一部解約元本額は357,034,620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	456,760,720円
DCグローバル・リート・セレクション	16,376,680円
世界3資産分散ファンド	15,336,932円
世界9資産分散ファンド(投資比率変動型)	7,896,729円
世界リート・オープン	220,290円

○損益の状況 (2016年9月16日～2017年9月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	63,905,507
受取配当金	63,922,655
受取利息	242
支払利息	△ 17,390
(B) 有価証券売買損益	196,993,001
売買益	255,148,830
売買損	△ 58,155,829
(C) その他費用等	△ 1,329,368
(D) 当期損益金(A+B+C)	259,569,140
(E) 前期繰越損益金	553,812,395
(F) 追加信託差損益金	22,038,985
(G) 解約差損益金	△321,410,380
(H) 計(D+E+F+G)	514,010,140
次期繰越損益金(H)	514,010,140

(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＞

- 当ファンドは、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。変更内容は下記の通りです。

	変更後	変更前
委託先運用会社名	リーフ アメリカ エル エル シー	
(再委託先運用会社名)	ドイチェ・インベストメンツ・オーストラリア・リミテッド*	ドイチェ・オーストラリア・リミテッド

※リーフ アメリカ エル エル シーは、委託を受けた運用指図に関する権限のうち、投資判断に関しドイチェ・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ます。ただし、オーストラリア金融サービス・ライセンスを取得するまではドイチェ・オーストラリア・リミテッドが再委託先運用会社となります。
(約款変更日2017年6月12日)

アジアリート・マザーファンド

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	アジア（日本を除きます。）の取引所および取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券に分散投資し、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。
主要投資対象	アジア（日本を除きます。）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	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

※ベビーファンドの作成対象期間中にマザーファンドの決算がないため、「運用状況のご報告」は添付しておりません。

ヨーロッパリート・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。

ヨーロッパリート・マザーファンド
第13期 運用状況のご報告
決算日：2017年9月15日

「ヨーロッパリート・マザーファンド」は、2017年9月15日に第13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			
9期 (2013年9月17日)	8,590	37.9%	ポイント 1,522.71	7.0%	132.17	96.8%	百万円 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
12期 (2016年9月15日)	9,198	△20.0%	2,104.17	△1.2%	115.28	94.8%	1,888
13期 (2017年9月15日)	10,605	15.3%	2,124.09	0.9%	131.28	96.4%	2,015

(注) 基準価額は1万口当たり。

(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 (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) 2016年9月15日	円 9,198	% —	ポイント 2,104.17	% —	円 115.28	% 94.8
9月末	9,152	△ 0.5	2,122.60	0.9	113.36	94.6
10月末	8,669	△ 5.8	1,970.83	△6.3	115.05	95.2
11月末	8,975	△ 2.4	1,966.64	△6.5	119.70	92.1
12月末	9,727	5.8	2,029.50	△3.5	122.70	95.4
2017年1月末	9,274	0.8	1,973.72	△6.2	121.75	96.1
2月末	9,399	2.2	2,066.82	△1.8	118.98	96.3
3月末	9,434	2.6	2,028.52	△3.6	119.79	96.1
4月末	10,206	11.0	2,149.30	2.1	120.85	96.3
5月末	10,289	11.9	2,162.87	2.8	123.95	95.0
6月末	10,361	12.6	2,107.60	0.2	127.97	95.8
7月末	10,456	13.7	2,102.96	△0.1	129.65	95.2
8月末	10,439	13.5	2,088.80	△0.7	131.34	95.8
(期 末) 2017年9月15日	10,605	15.3	2,124.09	0.9	131.28	96.4

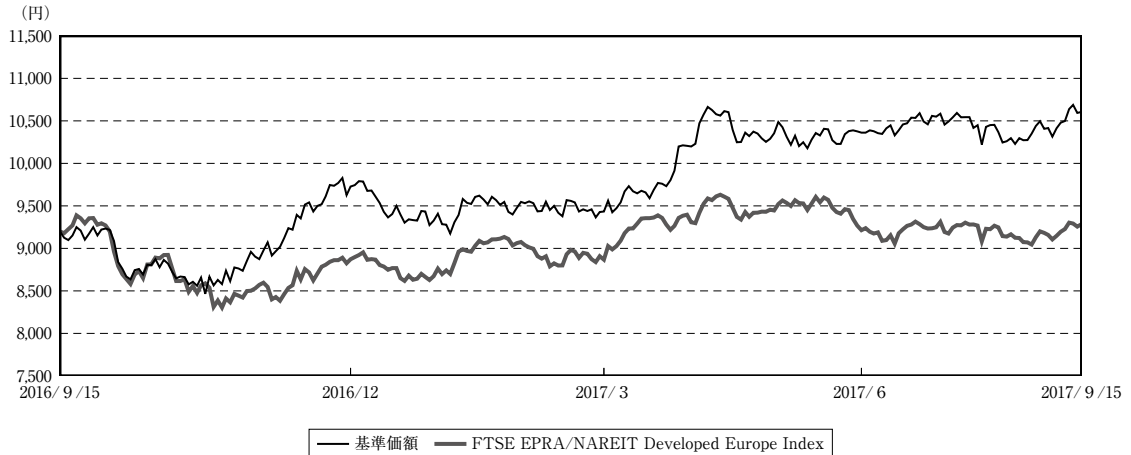
(注) 騰落率は期首比。

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

(2016年9月16日～2017年9月15日)



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

(注) 参考指数は、期首(2016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)

- ・英国のセグロやプライマリー・ヘルス・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。
- ・為替が対ユーロや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)

- ・フランスのクレピエールやユニバイル・ロダムコ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

(2016年9月16日～2017年9月15日)

ヨーロッパのリート市場は、欧州中央銀行（ECB）が資産購入策の期間延長を見送ったことなどが嫌気され、下落基調となりました。2016年11月中旬以降は、英国リートの決算が堅調な内容となったことを受けて、反発する展開となりました。2017年に入ってから、経済指標の改善を背景に景気回復期待が高まったことに加え、フランス大統領選で親欧州連合派のマクロン氏が勝利したことを受けて、政治リスクが後退し、堅調な展開となりました。しかし6月下旬以降は、ECB総裁が金融政策の変更に関与したことなどから、量的金融緩和の縮小観測が強まり、弱含む展開となりました。7月下旬以降は、ユーロ圏の域内総生産（GDP）が底堅い伸び率となったことが好材料となったほか、ECBが物価見通しを引き下げたことを受けて、緩和的な金融政策が維持されるとの見方が拡がり、底堅い展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2016年9月16日～2017年9月15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。

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ICAD Eや英国のハマソンなどを全て売却した一方、オランダのNSIやドイツのハンボルナー・リー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

(2016年9月16日～2017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。

今後の運用方針**(投資環境)**

ヨーロッパのリート市場は、ユーロ圏リートの良好な事業環境が見込まれる一方、英国不動産市況の下落が懸念されることから、一進一退の展開になると予想します。ユーロ圏では、足元のユーロ高を受けて金融政策の変更に慎重な姿勢が維持されると思われます。また、景気回復が域内に拡がっており、主要国に加え、回復が遅れていた南欧諸国においても不動産需要が徐々に拡大すると見込まれます。英国では、不動産需要の低迷に対する警戒感から不動産売却の動きが拡がっています。また、中国政府が海外投資の監督強化をしていることから、中国企業による欧州不動産への投資の鈍化が見込まれます。そのため、不動産需給の緩和による不動産市況の下落が懸念され、相場の上値を抑える要因になると考えられます。

(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ュ・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

(2016年9月16日～2017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)	34 (34)	0.352 (0.352)	(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)	28 (28)	0.289 (0.289)	(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)	16 (16)	0.162 (0.161)	(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	78	0.803	
期中の平均基準価額は、9,698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

(2016年9月16日～2017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	42	498	23 (-)	280 (31)
HAMBORNER REIT AG	128	1,209	66	623
小 計	170	1,708	90 (-)	904 (31)
フランス				
FONCIERE DES REGIONS	8	688	13 (-)	1,113 (12)
GECINA SA	12 (1)	1,751 (182)	13 (-)	1,756 (28)
ICADE	7	496	19	1,306
KLEPIERRE	14	531	8	312
MERCIALYS	72	1,299	72	1,275
UNIBAIL-RODAMCO SE	8	1,897	7	1,725
GECINA SA-RTS	-	-	-	-
GECINA SA-RTS NEW	- (9)	- (28)	(9)	(28)
小 計	122 (11)	6,664 (210)	135 (9)	7,490 (68)
国				
オランダ				
EUROCOMMERCIAL PROPRIETIE-CV	48	1,749	37	1,308
NSI NV	261	974	83 (179)	363 (671)

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
	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
外				
ユーロ				
オランダ				
NSI NV NEW	—	—	—	—
	(22)	(671)		
VASTNED RETAIL NV	42	1,483	42	1,440
WERELDHAVE NV	17	751	50	2,098
小 計	369	4,959	213	5,211
	(22)	(671)	(179)	(671)
スペイン				
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	44	475	8	94
			(—)	(2)
小 計	44	475	8	94
			(—)	(2)
ベルギー				
BEFIMMO	24	1,292	24	1,275
COFINIMMO	7	873	7	838
WAREHOUSES DE PAUW SCA	2	234	2	232
小 計	34	2,400	34	2,346
アイルランド				
GREEN REIT PLC	39	53	10	12
HIBERNIA REIT PLC	85	111	203	269
小 計	125	164	213	282
ユ ー ロ 計	866	16,373	695	16,328
	(33)	(882)	(189)	(773)
イギリス		千イギリスポンド		千イギリスポンド
UNITE GROUP PLC	78	476	10	63
PRIMARY HEALTH PROPERTIES	47	52	22	24
BRITISH LAND CO PLC	84	532	72	438
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	101	640	154	965
			(3)	(—)
HAMMERSON PLC	11	61	119	704
LAND SECURITIES GROUP PLC	59	622	59	608
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	228	346	213	341
INTU PROPERTIES PLC	255	687	61	165
SEGRO PLC	108	517	196	898
			(—)	(34)
SEGRO PLC NEW	—	—	—	—
	(33)	(149)		
SEGRO PLC-NIL PAID RIGHTS	—	—	—	—
	(33)	(34)	(33)	(34)
SAFESTORE HOLDINGS PLC	81	288	39	149
ASSURA PLC	115	71	173	103
小 計	1,172	4,298	1,123	4,463
	(66)	(184)	(36)	(69)
国				

(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

(2016年9月16日～2017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

(2017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	
(ユーロ・・・ドイツ)	千口	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	41	60	735	96,573	4.8
HAMBORNER REIT AG	—	61	553	72,636	3.6
小 計	口数・金額 銘柄数<比率>	41 121	1,288 2	169,210 —	<8.4%>
(ユーロ・・・フランス)			千ユーロ		
FONCIERE DES REGIONS	10	5	421	55,365	2.7
GECINA SA	9	10	1,373	180,313	8.9
ICADE	11	—	—	—	—
KLEPIERRE	34	40	1,380	181,245	9.0
UNIBAIL-RODAMCO SE	6	6	1,368	179,623	8.9
小 計	口数・金額 銘柄数<比率>	73 5	62 4	4,544 —	596,549 <29.6%>
(ユーロ・・・オランダ)			千ユーロ		
EUROCOMMERCIAL PROPRTIE-CV	13	24	887	116,523	5.8
NSI NV	—	20	681	89,418	4.4
WERELDHAVE NV	33	—	—	—	—
小 計	口数・金額 銘柄数<比率>	47 2	45 2	1,568 —	205,941 <10.2%>
(ユーロ・・・スペイン)			千ユーロ		
MERLIN PROPRTIES SOCIMI SA	—	36	423	55,531	2.8
小 計	口数・金額 銘柄数<比率>	— —	36 1	423 —	55,531 <2.8%>
(ユーロ・・・アイルランド)			千ユーロ		
GREEN REIT PLC	33	62	93	12,315	0.6
HIBERNIA REIT PLC	259	141	211	27,720	1.4
小 計	口数・金額 銘柄数<比率>	292 2	203 2	304 —	40,036 <2.0%>
ユ ー ロ 計	口数・金額 銘柄数<比率>	454 10	469 11	8,129 —	1,067,269 <52.9%>
(イギリス)			千イギリスポンド		
UNITE GROUP PLC	—	68	454	67,132	3.3
PRIMARY HEALTH PROPERTIES	140	165	197	29,196	1.4
BRITISH LAND CO PLC	173	185	1,114	164,511	8.2
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	143	87	523	77,312	3.8
HAMMERSON PLC	108	—	—	—	—
LAND SECURITIES GROUP PLC	96	96	953	140,688	7.0
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	144	160	267	39,454	2.0
INTU PROPERTIES PLC	—	194	461	68,168	3.4
SEGRO PLC	286	231	1,231	181,744	9.0
SAFESTORE HOLDINGS PLC	66	108	439	64,786	3.2
ASSURA PLC	523	465	289	42,691	2.1
小 計	口数・金額 銘柄数<比率>	1,682 9	1,761 10	5,934 —	875,686 <43.4%>
合 計	口数・金額 銘柄数<比率>	2,137 19	2,231 21	— —	1,942,955 <96.4%>

(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受益証券、投資証券評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2017年9月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 1,942,955	% 96.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	72,714	3.6
投 資 信 託 財 産 総 額	2,015,669	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(1,947,819千円)の投資信託財産総額(2,015,669千円)に対する比率は96.6%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＝131.28円、1イギリスポンド＝147.57円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年9月15日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	2,015,669,137 円
コール・ローン等	69,121,399
投資証券(評価額)	1,942,955,490
未収配当金	3,592,248
(B) 負債	321
未払利息	134
その他未払費用	187
(C) 純資産総額(A-B)	2,015,668,816
元本	1,900,694,565
次期繰越損益金	114,974,251
(D) 受益権総口数	1,900,694,565口
1万円当たり基準価額(C/D)	10,605円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1.0605円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は2,053,095,404円、期中追加設定元本額は438,129,955円、期中一部解約元本額は590,530,794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)	1,327,585,757円
グローバル・リート・セレクション	529,107,743円
DCグローバル・リート・セレクション	18,064,365円
世界3資産分散ファンド	16,741,916円
世界9資産分散ファンド(投資比率変動型)	8,038,135円
欧州リート・オープン	922,385円
世界リート・オープン	234,264円

○損益の状況 (2016年9月16日～2017年9月15日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	128,271,950 円
受取配当金	128,332,107
受取利息	△ 21,936
支払利息	△ 38,221
(B) 有価証券売買損益	142,800,533
売買益	310,642,334
売買損	△167,841,801
(C) その他費用等	△ 3,082,385
(D) 当期損益金(A+B+C)	267,990,098
(E) 前期繰越損益金	△164,645,686
(F) 追加信託差損益金	△ 15,276,955
(G) 解約差損益金	26,906,794
(H) 計(D+E+F+G)	114,974,251
次期繰越損益金(H)	114,974,251

(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。