

# グローバルREITオープン

## 運用報告書(全体版)

第158期（決算日2018年7月23日） 第159期（決算日2018年8月23日） 第160期（決算日2018年9月25日）  
第161期（決算日2018年10月23日） 第162期（決算日2018年11月26日） 第163期（決算日2018年12月25日）

作成対象期間（2018年6月26日～2018年12月25日）

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。  
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

#### ●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／内外／不動産投信	
信託期間	2005年2月21日以降、無期限とします。	
運用方針	世界各国のREIT（不動産投資信託証券）を実質的な主要投資対象とし、信託財産の成長を図ることを目的として積極的な運用を行うことを基本とします。REITへの投資にあたっては、各銘柄ごとの利回り水準、市況動向、流動性等を勘案しながら、収益性・成長性などの調査や割安分析などにより投資銘柄を選択します。 実質組入外貨建て資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
主な投資対象	グローバルREIT オープン	グローバルREITオープン マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	グローバルREIT オープン マザーファンド	世界各国のREITを主要投資対象とします。
主な投資制限	グローバルREIT オープン	グローバルREITオープン 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。
	グローバルREIT オープン マザーファンド	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、原則として配当等収益等を中心に安定分配することを基本とします。ただし、基準価額水準等によっては売買益等が中心となる場合があります。 留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。	

## 野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋1-12-1



サポートダイヤル 0120-753104  
〈受付時間〉営業日の午前9時～午後5時

ホームページ <http://www.nomura-am.co.jp/>

## ○最近30期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数	投資信託証券組入比率	純資産総額	
	(分配落)	税込配分	み騰落中率				期騰落中率
	円	円	%		%	百万円	
134期(2016年7月25日)	5,249	25	4.3	186.40	4.3	98.5	69,741
135期(2016年8月23日)	4,931	25	△5.6	175.76	△5.7	97.0	65,131
136期(2016年9月23日)	4,886	25	△0.4	175.04	△0.4	97.4	64,098
137期(2016年10月24日)	4,751	20	△2.4	172.26	△1.6	97.8	61,776
138期(2016年11月24日)	4,782	20	1.1	174.36	1.2	97.6	61,097
139期(2016年12月26日)	5,097	20	7.0	185.15	6.2	97.4	63,783
140期(2017年1月23日)	5,021	20	△1.1	183.71	△0.8	96.8	61,862
141期(2017年2月23日)	5,052	20	1.0	186.56	1.5	97.6	61,307
142期(2017年3月23日)	4,877	20	△3.1	181.83	△2.5	98.2	58,458
143期(2017年4月24日)	4,959	20	2.1	185.70	2.1	96.1	58,653
144期(2017年5月23日)	4,873	20	△1.3	186.44	0.4	95.1	57,111
145期(2017年6月23日)	4,897	20	0.9	188.87	1.3	97.5	56,588
146期(2017年7月24日)	4,892	20	0.3	189.10	0.1	97.9	55,804
147期(2017年8月23日)	4,823	20	△1.0	187.18	△1.0	98.7	54,291
148期(2017年9月25日)	4,924	20	2.5	191.92	2.5	97.1	54,580
149期(2017年10月23日)	4,986	20	1.7	194.89	1.6	98.4	54,262
150期(2017年11月24日)	4,953	20	△0.3	194.05	△0.4	98.5	52,864
151期(2017年12月25日)	5,053	20	2.4	197.95	2.0	97.9	52,960
152期(2018年1月23日)	4,953	20	△1.6	195.14	△1.4	96.7	51,210
153期(2018年2月23日)	4,508	20	△8.6	178.13	△8.7	98.1	46,079
154期(2018年3月23日)	4,428	20	△1.3	176.48	△0.9	97.0	44,957
155期(2018年4月23日)	4,540	20	3.0	181.41	2.8	95.9	45,781
156期(2018年5月23日)	4,663	20	3.1	188.92	4.1	96.7	46,644
157期(2018年6月25日)	4,730	20	1.9	192.80	2.1	97.2	46,908
158期(2018年7月23日)	4,784	10	1.4	196.66	2.0	97.8	46,959
159期(2018年8月23日)	4,764	10	△0.2	197.26	0.3	96.8	45,601
160期(2018年9月25日)	4,778	10	0.5	197.38	0.1	96.6	44,909
161期(2018年10月23日)	4,587	10	△3.8	190.44	△3.5	95.9	42,586
162期(2018年11月26日)	4,607	10	0.7	192.69	1.2	94.8	42,335
163期(2018年12月25日)	4,273	10	△7.0	178.43	△7.4	96.3	38,780

\* 基準価額の騰落率は分配金込み。

\* 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。

\* 参考指数(=「S&P先進国REITハイ・インカム指数」と「MSCI優先REIT指数」を80:20で合成した指数(円換算ベース))は、「S&P先進国REITハイ・インカム指数(円換算ベース)」と「MSCI REIT Preferred Index(円換算ベース)」をもとに、当社が独自に算出したものです。なお、設定時を100としています。

\* S&P先進国REITハイ・インカム指数はスタンダード&プアーズファイナンシャルサービシーズエルエルシーの所有する登録商標です。

\* MSCI REIT Preferred Indexは、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。

またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

(出所) スタンダード・アンド・プアーズ、CBREクラリオン、MSCI、ブルームバーグ

## ○当作成期中の基準価額と市況等の推移

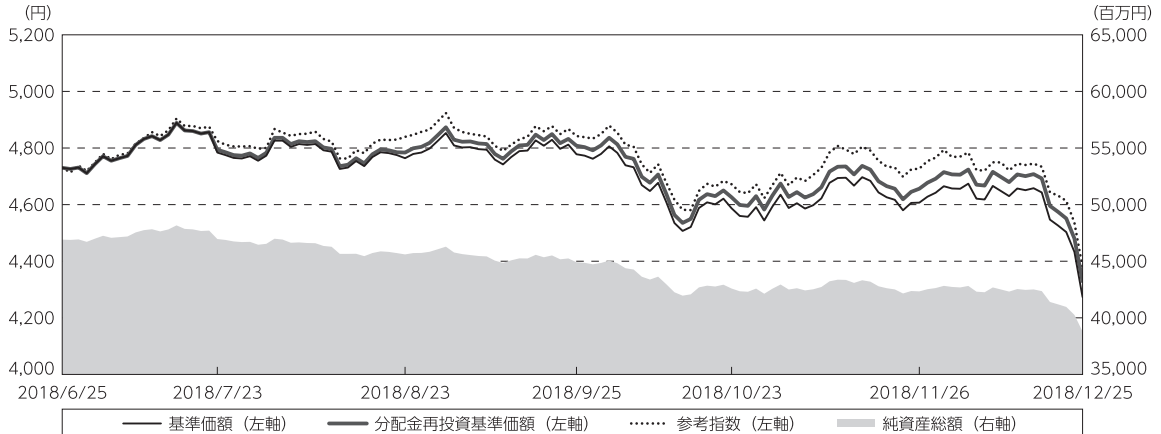
決算期	年 月 日	基準価額		参考指数		投資信託 証券 組入比率
		円	騰落率		騰落率	
第158期	(期首) 2018年6月25日	4,730	—	192.80	—	97.2
	6月末	4,743	0.3	193.56	0.4	97.3
	(期末) 2018年7月23日	4,794	1.4	196.66	2.0	97.8
第159期	(期首) 2018年7月23日	4,784	—	196.66	—	97.8
	7月末	4,773	△0.2	195.66	△0.5	96.5
	(期末) 2018年8月23日	4,774	△0.2	197.26	0.3	96.8
第160期	(期首) 2018年8月23日	4,764	—	197.26	—	96.8
	8月末	4,809	0.9	198.55	0.7	96.2
	(期末) 2018年9月25日	4,788	0.5	197.38	0.1	96.6
第161期	(期首) 2018年9月25日	4,778	—	197.38	—	96.6
	9月末	4,779	0.0	197.66	0.1	96.5
	(期末) 2018年10月23日	4,597	△3.8	190.44	△3.5	95.9
第162期	(期首) 2018年10月23日	4,587	—	190.44	—	95.9
	10月末	4,635	1.0	192.07	0.9	96.0
	(期末) 2018年11月26日	4,617	0.7	192.69	1.2	94.8
第163期	(期首) 2018年11月26日	4,607	—	192.69	—	94.8
	11月末	4,657	1.1	194.37	0.9	94.6
	(期末) 2018年12月25日	4,283	△7.0	178.43	△7.4	96.3

\*期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

\*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。

## ◎運用経過

### ○作成期間中の基準価額等の推移



第158期首：4,730円

第163期末：4,273円 (既払分配金(税込み):60円)

騰落率：△8.5% (分配金再投資ベース)

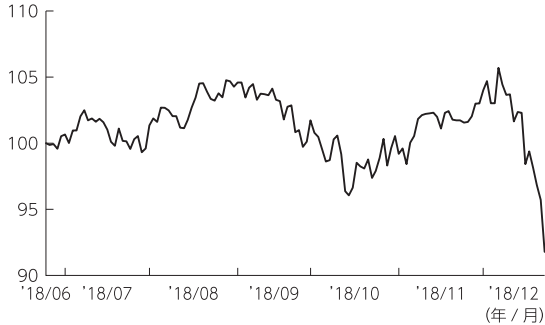
- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首(2018年6月25日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、個々のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 参考指数は、「S&P先進国REITハイ・インカム指数」と「MSCI優先REIT指数」を80:20で合成した指数(円換算ベース)で、「S&P先進国REITハイ・インカム指数(円換算ベース)」と「MSCI REIT Preferred Index(円換算ベース)」をもとに、当社が独自に算出したものです。参考指数は、作成期首(2018年6月25日)の値が基準価額と同一となるように計算しております。
- (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。

### ○基準価額の変動要因

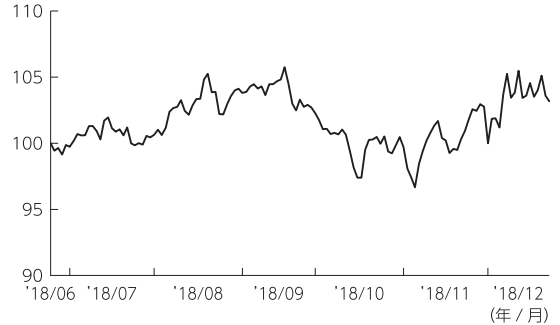
- (上昇) 米中貿易摩擦解消に向けた交渉への期待感が広がったことや、REITのM&A(合併・買収)が活発化するとの見方が広がったこと
- (下落) 市場予想を下回る経済指標の発表をうけて、米国株式市場が大幅に下落したことや、FOMC(米連邦公開市場委員会)の声明等から米金融当局は市場で想定されていたほど利上げに慎重ではないとの見方が広がったこと

## ○投資環境

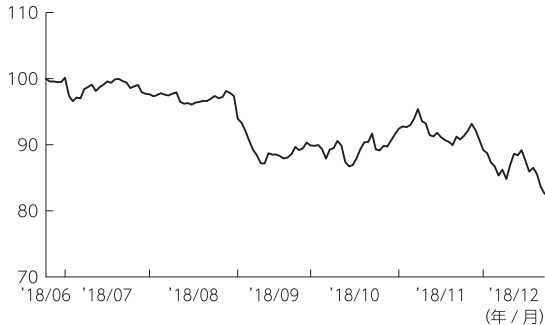
＜米国REIT指数の推移＞



＜豪州REIT指数の推移＞



＜オランダREIT指数の推移＞



\* 上記グラフの各指数は、S&P先進国REIT指数における国別指数（配当込み、現地通貨ベース）を使用しております。なお、当作成期首を100として指数化しております。

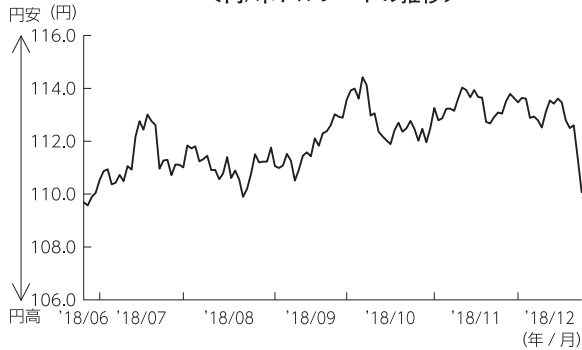
（出所）スタンダード・アンド・プアーズ

## ＜各国REIT市場＞

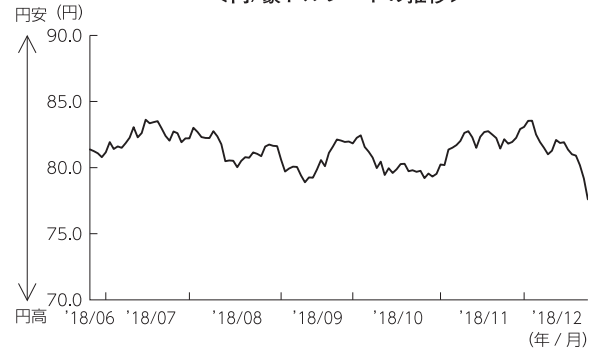
- ・米国では、市場予想を下回る経済指標の発表をうけて、米国株式市場が大幅に下落したことや、FOMCの声明等から米金融当局は市場で想定されていたほど利上げに慎重ではないとの見方が広がったことなどから、下落しました。
- ・豪州では、雇用関連の経済指標が良好な内容だったことなどが背景となり、上昇しました。
- ・欧州では、英国のEU（欧州連合）離脱交渉を巡る先行き不安やイタリアの財政問題などが嫌気されたことから、下落しました。
- ・日本では、一部投資家からの買いがあったことなどから、上昇しました。

## <為替レート>

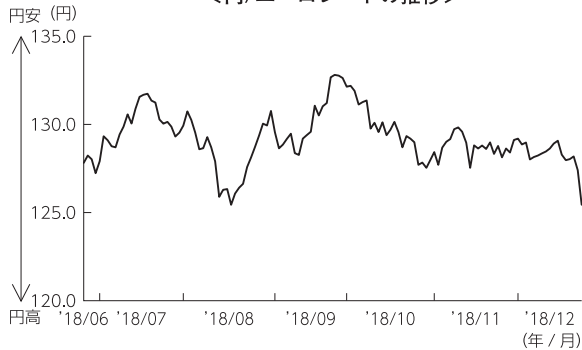
<円/米ドルレートの推移>



<円/豪ドルレートの推移>



<円/ユーロレートの推移>



(出所) ブルームバーグ/対顧客電信売買相場仲値

当作成期中の為替（対顧客電信売買相場仲値）レートは、以下ようになりました。

- ・ 円／米ドルは当作成期首の109.69円から当作成期末には110.07円へ0.38円の円安・米ドル高
- ・ 円／豪ドルは当作成期首の81.38円から当作成期末には77.60円へ3.78円の円高・豪ドル安
- ・ 円／ユーロは当作成期首の127.82円から当作成期末には125.44円へ2.38円の円高・ユーロ安

### (主な円高要因)

- ・ 英国のEU（欧州連合）離脱交渉を巡る先行き不安やイタリアの財政問題などが嫌気されたことから、円が買われました。

## ○当ファンドのポートフォリオ

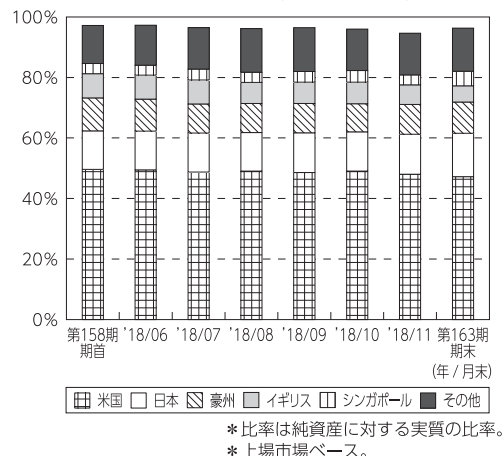
### [グローバルREITオープン]

主要投資対象である [グローバルREITオープン マザーファンド] 受益証券を高位に組み入れた運用を行いました。

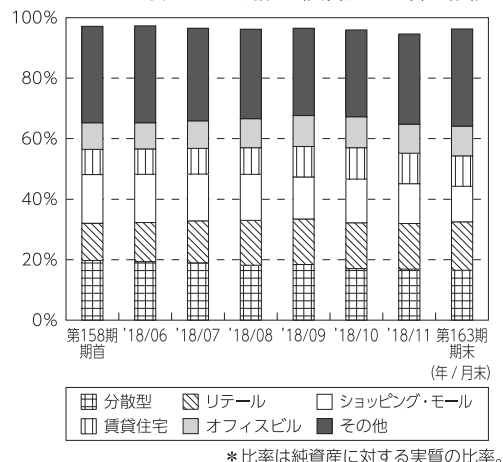
### [グローバルREITオープン マザーファンド]

REITへの投資にあたっては、基本的に国・地域、通貨配分、セクター、銘柄などの観点からの分散投資に配慮しました。また、相対的に割安と考えられる銘柄を中心にポートフォリオを構築し、高水準のインカムゲインの獲得と信託財産の成長を目指しながら、全体のリスクにも配慮した運用を行いました。

<REITの国・地域別配分(実質組入比率)の推移>



<REITの主要セクター別配分(実質組入比率)の推移>



### <REIT組入比率>

REITの組入比率は、景気や不動産市況などのREITの投資環境を勘案しつつ、分配原資の確保と信託財産の成長を目指すため、当作成期を通じて高位組み入れを維持しました。

### <REITの国・地域別配分>

REITの国・地域別配分については、国際分散投資への配慮と高水準の配当利回りの享受を目指し、北米(米国、カナダ)、欧州の一部(フランス、スペインなど)、イギリス、アジア・オセアニア(豪州、シンガポール、日本、香港など)に幅広く分散しております。

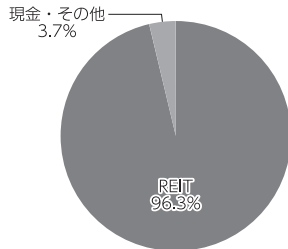
- ・参考指数に比べ多めに投資している国・地域  
香港：他の地域・国と比べて相対的に割安であると考えられること
- ・参考指数に比べ少なめに投資している国・地域  
フランス：他の地域・国と比べて相対的に割高であると考えられること

### <REITの主要セクター別配分>

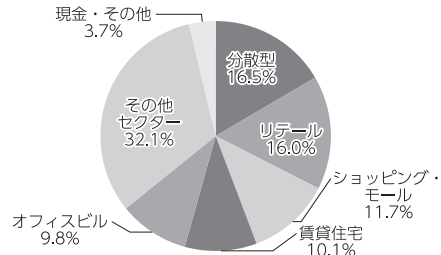
- ・相対的な割安度が高いと判断しているセクター  
賃貸住宅セクターは、堅調な賃貸需要に支えられていることなどから、相対的な割安度が高いと判断しています。
- ・相対的な割安度が低いと判断しているセクター  
ヘルスケアセクターは、他のセクターに比べて、REIT株価に割高感があると考えられることから、相対的な割安度が低いと判断しています。

## ◎グローバルREITオープンのポートフォリオ（実質組入比率）の概要（2018年12月25日現在）

＜資産別実質組入比率＞

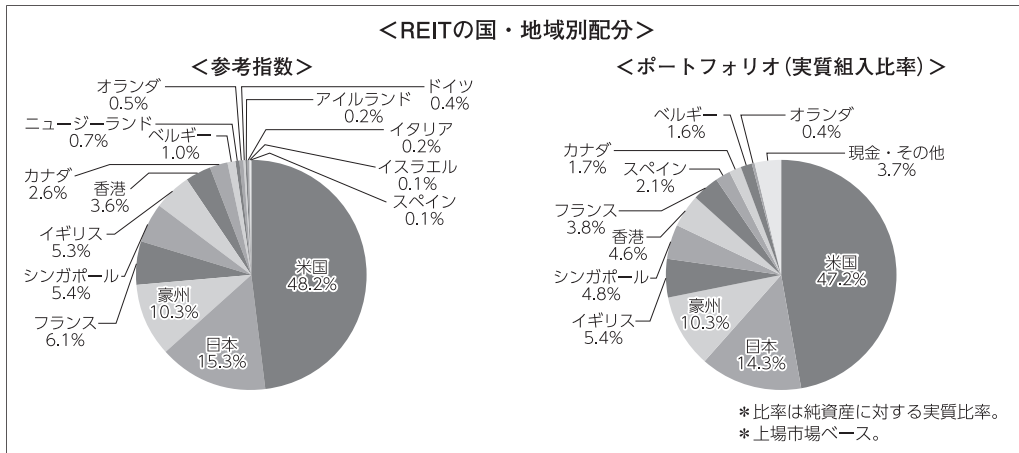


＜組入上位5業種（実質組入比率）＞



\*比率は純資産に対する実質比率。

＜REITの国・地域別配分＞



### ■組入上位10銘柄

順位	銘柄名	国名	セクター	実質組入比率
1	リンク・リート	香港	リテール	4.6%
2	ミルバック・グループ	豪州	分散型	4.3%
3	オリックス不動産投資法人	日本	オフィスビル	3.5%
4	センター・グループ	豪州	ショッピング・モール	3.5%
5	サン・コミュニティーズ	米国	賃貸住宅	2.4%
6	パブリック・ストレージ優先	米国	倉庫	2.2%
7	ジャパン・ホテル・リート投資法人	日本	ホテル	2.2%
8	セグロ	イギリス	産業用施設	2.2%
9	サイモン・プロパティ・グループ	米国	ショッピング・モール	2.2%
10	アースタッド・ビドル・プロパティーズ優先	米国	リテール	2.1%



## ○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。  
コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

参考指数の7.5%の下落に対し、基準価額の騰落率は8.5%の下落となりました。

\* 基準価額の騰落率は、分配金（税込み）を再投資して算出しております。

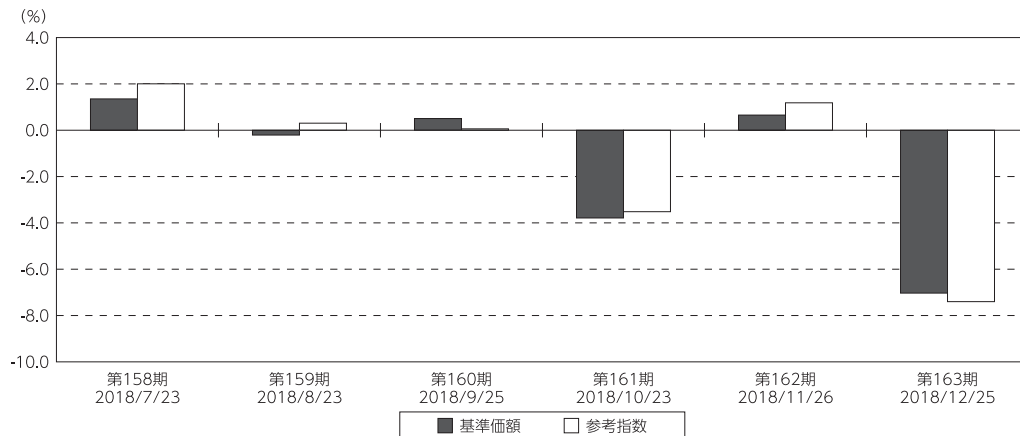
### (主なマイナス要因)

- ・米国などの個別銘柄選択がマイナスの影響になったこと

### (主なプラス要因)

- ・他の国・地域と比べて相対的に割高と判断し、組み入れを少なめにしていたフランスREITなどのパフォーマンスが軟調だったこと

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 参考指数は、「S&P先進国REITハイ・インカム指数」と「MSCI優先REIT指数」を80:20で合成した指数（円換算ベース）で、「S&P先進国REITハイ・インカム指数（円換算ベース）」と「MSCI REIT Preferred Index（円換算ベース）」をもとに、当社が独自に算出したものです。

## ◎分配金

収益分配金は、投資しているREITからの配当収益を中心とした収益から信託報酬などの経費を差し引いたものをベースに、第158期から第163期は、1万口当たり各10円といたしました。なお、留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。

## ◎分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第158期	第159期	第160期	第161期	第162期	第163期
	2018年6月26日～ 2018年7月23日	2018年7月24日～ 2018年8月23日	2018年8月24日～ 2018年9月25日	2018年9月26日～ 2018年10月23日	2018年10月24日～ 2018年11月26日	2018年11月27日～ 2018年12月25日
当期分配金 (対基準価額比率)	10 0.209%	10 0.209%	10 0.209%	10 0.218%	10 0.217%	10 0.233%
当期の収益	10	6	10	8	6	9
当期の収益以外	—	3	—	1	3	0
翌期繰越分配対象額	58	55	65	64	60	59

(注) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。  
(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

## ◎今後の運用方針

### [グローバルREITオープン マザーファンド]

当ファンドは、配当利回りが高水準であるREITを中心に投資します。REITへの投資にあたっては、引き続き配当利回りが高水準であるREIT銘柄を中心とし、相対的な割安性を重視し、成長性や経営のクオリティー、財務の健全性などを含めた総合的な投資価値の評価を行いながら、国・地域、セクター、銘柄の選択と投資配分を決定してまいります。また、全体のリスクにも配慮したポートフォリオを構築し、信託財産の成長を目指してまいります。

#### ・投資環境

◇世界の経済動向：米国では、7-9月期の実質GDP(国内総生産)成長率は、前期比年率で+3.5%と高めの水準を維持しました。引き続き、米中貿易摩擦の悪化などの懸念材料は存在するものの、良好な国内需要や、海外需要の拡大を背景に米国景気は好調さを維持していることから、緩やかな景気拡大が継続すると考えられます。一方、欧州地域においては、ECB(欧州中央銀行)が緩和的な金融政策を長期にわたり維持するとの見方が広がっており、日本や豪州などのアジア地域では、良好な経済環境が継続すると考えられます。

- ◇雇用動向など：不動産需要に影響が大きい雇用動向においては、非農業部門の就業者数などで雇用増の勢いが継続しつつあるなど、緩やかな改善が続くと予想されます。
- ◇賃料・空室率：不動産市場のファンダメンタルズ（賃料や空室率、需給関係などの基礎的条件）は徐々に改善が見られており、今後も緩やかな上昇が期待されます。
- ◇REITの業績：米国を中心に、多くの国・地域において好調な決算が散見されております。景気全体が回復することに伴って、REIT収益の上昇が期待できると考えられます。

#### ・運用戦略

- ◇資産配分：REITの組入比率は原則として高位を維持し、フルインベストメントとします。
- ◇国・地域別配分：定期的にグローバル投資委員会を開催し、各国・地域における経済、金利動向、長期金利と配当利回りの関係、不動産価値とREIT価格の関係などを総合的に勘案し、重点的に投資を行う国・地域、セクターなどを決定します。
- ◇セクター配分：堅調な賃貸需要に支えられた賃貸住宅などに注目しながら投資を行っていく方針です。一方で、ヘルスケアなどは慎重なスタンスで臨む予定です。
- ◇銘柄選択：銘柄選択については、REITの収益動向、経営のクオリティー、財務体質などを総合的に勘案し、相対的に有望と判断される銘柄に投資してまいります。
- ◇為替：ファンドの基本方針に従い、原則、為替ヘッジ（為替の先物売り予約）は行いません。

#### [グローバルREITオープン]

主要投資対象である[グローバルREITオープン マザーファンド] 受益証券を高位に組み入れ、実質組入外貨建て資産については為替ヘッジを行わない方針です。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願いいたします。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年6月26日～2018年12月25日)

項 目	第158期～第163期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 35	% 0.731	(a)信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	(17)	(0.366)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
( 販 売 会 社 )	(16)	(0.338)	購入後の情報提供、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および事務手続き等
( 受 託 会 社 )	( 1 )	(0.027)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	2	0.032	(b)売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 ※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
( 投 資 信 託 証 券 )	( 2 )	(0.032)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.010	(c)有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 ※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
( 投 資 信 託 証 券 )	( 0 )	(0.010)	
(d) そ の 他 費 用	1	0.013	(d)その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
( 保 管 費 用 )	( 1 )	(0.011)	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 )	( 0 )	(0.002)	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 )	( 0 )	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	38	0.786	
作成期間の平均基準価額は、4,732円です。			

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

\* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\* 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、当ファンドに対応するものを含みます。

\* 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## ○売買及び取引の状況

(2018年6月26日～2018年12月25日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第158期～第163期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
グローバルREITオープン マザーファンド	千口 —	千円 —	千口 2,295,937	千円 4,798,700

\*単位未満は切り捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2018年6月26日～2018年12月25日)

## 利害関係人との取引状況

<グローバルREITオープン>  
該当事項はございません。

<グローバルREITオープン マザーファンド>

区分	第158期～第163期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 9,000	百万円 28	% 0.3	百万円 13,182	百万円 —	% —
為替直物取引	1,312	—	—	5,778	112	1.9

平均保有割合 99.2%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

## 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項目	第158期～第163期
売買委託手数料総額 (A)	14,394千円
うち利害関係人への支払額 (B)	9千円
(B) / (A)	0.1%

\*売買委託手数料総額は、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、当ファンドに対応するものです。

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは野村証券株式会社、野村信託銀行です。

(2018年12月25日現在)

## ○組入資産の明細

## 親投資信託残高

銘 柄	第157期末	第163期末	
	口 数	口 数	評 価 額
グローバルREITオープン マザーファンド	千口 22,371,500	千口 20,075,563	千円 38,392,507

\*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2018年12月25日現在)

項 目	第163期末	
	評 価 額	比 率
グローバルREITオープン マザーファンド	千円 38,392,507	% 98.4
コール・ローン等、その他	615,975	1.6
投資信託財産総額	39,008,482	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*グローバルREITオープン マザーファンドにおいて、第163期末における外貨建て純資産(32,879,493千円)の投資信託財産総額(38,913,116千円)に対する比率は84.5%です。

\*外貨建て資産は、第163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。1米ドル=110.07円、1カナダドル=80.96円、1英ポンド=139.68円、1ユーロ=125.44円、1香港ドル=14.05円、1シンガポールドル=80.13円、1豪ドル=77.60円、1ニュージーランドドル=74.20円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第158期末	第159期末	第160期末	第161期末	第162期末	第163期末
	2018年7月23日現在	2018年8月23日現在	2018年9月25日現在	2018年10月23日現在	2018年11月26日現在	2018年12月25日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	47,164,025,453	45,808,404,225	45,149,753,515	42,771,643,594	42,544,592,451	39,008,482,991
コール・ローン等	477,440,626	418,926,541	454,405,925	413,663,622	386,246,600	385,375,079
グローバルREITオープン マザーファンド(評価額)	46,514,584,827	45,161,977,684	44,482,147,590	42,180,479,972	41,951,845,851	38,392,507,912
未収入金	172,000,000	227,500,000	213,200,000	177,500,000	206,500,000	230,600,000
(B) 負債	204,534,002	207,263,744	239,801,479	184,804,864	209,168,695	227,592,790
未払収益分配金	98,166,875	95,713,261	93,988,254	92,848,966	91,895,375	90,767,831
未払解約金	53,129,620	54,052,207	85,725,622	43,128,593	59,142,902	87,946,399
未払信託報酬	53,118,557	57,370,100	59,953,521	48,718,178	58,000,738	48,769,403
未払利息	918	698	863	874	802	789
その他未払費用	118,032	127,478	133,219	108,253	128,878	108,368
(C) 純資産総額(A-B)	46,959,491,451	45,601,140,481	44,909,952,036	42,586,838,730	42,335,423,756	38,780,890,201
元本	98,166,875,758	95,713,261,597	93,988,254,974	92,848,966,679	91,895,375,357	90,767,831,093
次期繰越損益金	△51,207,384,307	△50,112,121,116	△49,078,302,938	△50,262,127,949	△49,559,951,601	△51,986,940,892
(D) 受益権総口数	98,166,875,758口	95,713,261,597口	93,988,254,974口	92,848,966,679口	91,895,375,357口	90,767,831,093口
1万口当たり基準価額(C/D)	4,784円	4,764円	4,778円	4,587円	4,607円	4,273円

(注) 第158期首元本額は99,171,272,549円、第158～163期中追加設定元本額は360,243,774円、第158～163期中一部解約元本額は8,763,685,230円、1口当たり純資産額は、第158期0.4784円、第159期0.4764円、第160期0.4778円、第161期0.4587円、第162期0.4607円、第163期0.4273円です。

(注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額93,745,477円。(グローバルREITオープンマザーファンド)

## ○損益の状況

項 目	第158期	第159期	第160期	第161期	第162期	第163期
	2018年6月26日～ 2018年7月23日	2018年7月24日～ 2018年8月23日	2018年8月24日～ 2018年9月25日	2018年9月26日～ 2018年10月23日	2018年10月24日～ 2018年11月26日	2018年11月27日～ 2018年12月25日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 25,505	△ 25,828	△ 24,753	△ 20,940	△ 29,148	△ 22,754
支払利息	△ 25,505	△ 25,828	△ 24,753	△ 20,940	△ 29,148	△ 22,754
(B) 有価証券売買損益	676,917,851	△ 34,245,524	283,747,896	△ 1,638,559,836	335,234,590	△ 2,896,248,110
売買益	684,947,874	7,233,592	289,174,451	11,410,799	338,256,628	5,551,606
売買損	△ 8,030,023	△ 41,479,116	△ 5,426,555	△ 1,649,970,635	△ 3,022,038	△ 2,901,799,716
(C) 信託報酬等	△ 53,236,589	△ 57,497,578	△ 60,086,740	△ 48,826,431	△ 58,129,616	△ 48,877,771
(D) 当期損益金(A+B+C)	623,655,757	△ 91,768,930	223,636,403	△ 1,687,407,207	277,075,826	△ 2,945,148,635
(E) 前期繰越損益金	△33,825,287,336	△32,448,023,005	△32,029,885,659	△31,493,673,375	△32,913,483,717	△32,307,568,711
(F) 追加信託差損益金	△17,907,585,853	△17,476,615,920	△17,178,065,428	△16,988,198,401	△16,831,648,335	△16,643,455,715
(配当等相当額)	( 356,598,519)	( 347,906,478)	( 341,751,289)	( 337,802,355)	( 334,513,283)	( 330,546,041)
(売買損益相当額)	(△18,264,184,372)	(△17,824,522,398)	(△17,519,816,717)	(△17,326,000,756)	(△17,166,161,618)	(△16,974,001,756)
(G) 計(D+E+F)	△51,109,217,432	△50,016,407,855	△48,984,314,684	△50,169,278,983	△49,468,056,226	△51,896,173,061
(H) 収益分配金	△ 98,166,875	△ 95,713,261	△ 93,988,254	△ 92,848,966	△ 91,895,375	△ 90,767,831
次期繰越損益金(G+H)	△51,207,384,307	△50,112,121,116	△49,078,302,938	△50,262,127,949	△49,559,951,601	△51,986,940,892
追加信託差損益金	△17,907,585,853	△17,476,615,920	△17,178,065,428	△16,988,198,401	△16,831,648,335	△16,643,455,715
(配当等相当額)	( 356,712,484)	( 347,928,227)	( 341,787,110)	( 337,843,208)	( 334,526,675)	( 330,569,817)
(売買損益相当額)	(△18,264,298,337)	(△17,824,544,147)	(△17,519,852,538)	(△17,326,041,609)	(△17,166,175,010)	(△16,974,025,532)
分配準備積立金	219,853,294	185,887,508	275,362,845	259,424,262	221,460,603	212,014,827
繰越損益金	△33,519,651,748	△32,821,392,704	△32,175,600,355	△33,533,353,810	△32,949,763,869	△35,555,500,004

\* 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

\* 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。

\* 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、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 分配金の計算過程(2018年6月26日～2018年12月25日)は以下の通りです。

項 目	第158期	第159期	第160期	第161期	第162期	第163期
	2018年6月26日～ 2018年7月23日	2018年7月24日～ 2018年8月23日	2018年8月24日～ 2018年9月25日	2018年9月26日～ 2018年10月23日	2018年10月24日～ 2018年11月26日	2018年11月27日～ 2018年12月25日
a. 配当等収益(経費控除後)	138,583,088円	64,497,589円	185,905,084円	78,851,900円	55,958,256円	83,313,774円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金相抵後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	356,712,484円	347,928,227円	341,787,110円	337,843,208円	334,526,675円	330,569,817円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	179,437,081円	217,103,180円	183,446,015円	273,421,328円	257,397,722円	219,468,884円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	674,732,653円	629,528,996円	711,138,209円	690,116,436円	647,882,653円	633,352,475円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	68円	65円	75円	74円	70円	69円
g. 分配金	98,166,875円	95,713,261円	93,988,254円	92,848,966円	91,895,375円	90,767,831円
h. 分配金(1万口当たり)	10円	10円	10円	10円	10円	10円



## ○分配金のお知らせ

	第158期	第159期	第160期	第161期	第162期	第163期
1万口当たり分配金（税込み）	10円	10円	10円	10円	10円	10円

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合、分配金は全額普通分配金となります。

※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となります。

※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合、分配金は全額元本払戻金（特別分配金）となります。

## ○お知らせ

該当事項はございません。

## ○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2018年12月25日現在）

### <グローバルREITオープン マザーファンド>

下記は、グローバルREITオープン マザーファンド全体(20, 226, 862千口)の内容です。

#### 国内投資信託証券

銘 柄	第157期末		第163期末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率	
	口	口	千円	%	
森ヒルズリート投資法人 投資証券	—	4,075	551,755	1.4	
日本プロロジスリート投資法人 投資証券	1,599	—	—	—	
イオンリート投資法人 投資証券	4,192	4,192	514,777	1.3	
ヒューリックリート投資法人 投資証券	—	935	154,836	0.4	
ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	893	1,236	301,336	0.8	
ラサールロジポート投資法人 投資証券	2,858	2,858	289,801	0.7	
日本リテールファンド投資法人 投資証券	481	481	103,799	0.3	
オリックス不動産投資法人 投資証券	7,377	7,664	1,365,724	3.5	
フロンティア不動産投資法人 投資証券	—	1,266	544,380	1.4	
日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券	2,419	—	—	—	
福岡リート投資法人 投資証券	2,076	2,076	331,952	0.9	
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	2,500	836	576,840	1.5	
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	7,081	10,608	863,491	2.2	
合 計	口 数 ・ 金 額	31,476	36,227	5,598,694	
	銘 柄 数 < 比 率 >	10	11	< 14.5% >	

\*比率は、このファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率。

\*評価額の単位未満は切り捨て。

\*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

## 外国投資信託証券

銘柄	第157期末		第163期末		
	口数	口数	評価額		比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	73,227	49,260	5,432	597,943	1.5
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	103,300	103,300	4,106	451,966	1.2
AMERICAN HOMES 4 RENT 6.5% 12/31/49 PFD	298,325	298,325	6,739	741,779	1.9
ASHFORD HOSPITAL (AHT) 8.45 SERIES D	151,413	151,413	3,700	407,317	1.1
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	267,909	267,909	3,812	419,624	1.1
CBL & ASSOC PROP (CBL) 7.375 SERIES D	694,000	694,000	7,342	808,191	2.1
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	130,895	80,660	1,462	160,962	0.4
CROWN CASTLE INTL CORP	52,751	35,869	3,725	410,089	1.1
CUBESMART	291,834	142,097	4,042	444,975	1.2
CYRUSONE INC	—	92,770	4,741	521,894	1.3
DIGITAL REALTY TRUST INC 5.25% PFD	104,560	104,560	2,092	230,293	0.6
EQUINIX INC	28,919	9,501	3,221	354,538	0.9
EQUITY RESIDENTIAL	—	67,065	4,270	470,075	1.2
ESSEX PROPERTY TRUST INC	17,660	5,945	1,424	156,818	0.4
EXTRA SPACE STORAGE INC	108,274	79,651	7,057	776,772	2.0
FEDERAL REALTY INVEST TR 5% 12/31/49 PFD	117,800	117,800	2,462	270,994	0.7
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA	—	154,224	3,775	415,558	1.1
HERSHA HOSPI TRUST 6.5% 12/31/49 PFD	250,924	250,924	5,068	557,907	1.4
HOST HOTELS & RESORTS INC	422,764	—	—	—	—
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	35,908	96,739	2,652	291,969	0.8
INVITATION HOMES INC	285,177	267,198	5,188	571,151	1.5
LIBERTY PROPERTY TRUST	—	69,063	2,794	307,567	0.8
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	81,154	67,380	1,724	189,862	0.5
MACERICH CO /THE	146,114	—	—	—	—
NATIONAL STORAGE AFFILIATES TRUST 6% PFD	115,500	115,500	2,553	281,086	0.7
PARK HOTELS & RESORTS INC	75,677	—	—	—	—
PEI 7.2 12/31/49 PFD	175,800	175,800	2,698	297,027	0.8
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	80,886	125,109	2,063	227,079	0.6
PROLOGIS INC	134,765	91,644	5,126	564,281	1.5
PUBLIC STORAGE PFD 5.875% 12/31/49	320,000	320,000	7,849	864,005	2.2
REGENCY CENTERS CORP	121,349	118,643	6,615	728,171	1.9
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC 5.875 PFD	56,483	56,483	1,233	135,718	0.4
SIMON PROPERTY GROUP INC	51,762	47,761	7,673	844,598	2.2
STORE CAPITAL CORP	143,896	166,786	4,644	511,274	1.3
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC 6.25 PFD	112,923	112,923	2,242	246,848	0.6
SUN COMMUNITIES INC	86,750	86,750	8,464	931,654	2.4
SHO 6.45 12/31/49 PFD	213,998	213,998	5,170	569,082	1.5
TAUBMAN CENTERS INC	142,660	86,655	3,788	417,006	1.1
URSTADT BIDDLE PROPERTIES INC 6.25% PFD	320,000	320,000	7,481	823,499	2.1
VEREIT INC	—	651,253	4,571	503,217	1.3
VICI PROPERTIES INC	167,182	123,943	2,233	245,836	0.6
WELLTOWER INC	—	95,414	6,339	697,767	1.8
小計	5,982,539	6,114,315	167,588	18,446,412	
	銘柄数 < 比率 >	36	39	—	< 47.7% >

銘柄	口数	第163期末			
		口数	評価額		比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(カナダ)	口	口	千カナダドル	千円	%
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	—	34,700	1,512	122,486	0.3
CHARTWELL RETIREMENT RESIDENCES	192,900	348,700	4,690	379,703	1.0
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	178,800	65,600	1,984	160,657	0.4
小計	口数・金額	371,700	449,000	8,187	662,846
	銘柄数<比率>	2	3	—	<1.7%>
(イギリス)			千英ポンド		
HAMMERSON PLC	1,545,050	—	—	—	—
UNITE GROUP PLC	432,936	432,936	3,556	496,781	1.3
SAFESTORE HOLDINGS PLC	112,206	283,943	1,517	211,988	0.5
SEGRO PLC	1,472,626	1,019,298	6,136	857,100	2.2
小計	口数・金額	3,562,818	1,736,177	11,210	1,565,871
	銘柄数<比率>	4	3	—	<4.0%>
(ユーロ…フランス)			千ユーロ		
KLEPIERRE	259,643	141,037	3,779	474,137	1.2
GECINA SA	51,022	40,066	4,495	563,903	1.5
CARMILA	—	32,788	530	66,547	0.2
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	—	22,202	2,987	374,696	1.0
小計	口数・金額	310,665	236,093	11,792	1,479,284
	銘柄数<比率>	2	4	—	<3.8%>
(ユーロ…オランダ)					
NSI NV	47,894	35,989	1,207	151,460	0.4
小計	口数・金額	47,894	35,989	1,207	151,460
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.4%>
(ユーロ…スペイン)					
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	449,580	113,448	914	114,701	0.3
HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI	136,814	—	—	—	—
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	190,891	505,952	5,666	710,826	1.8
小計	口数・金額	777,285	619,400	6,581	825,527
	銘柄数<比率>	3	2	—	<2.1%>
(ユーロ…ベルギー)					
WAREHOUSES DE PAUW SCA	33,517	42,401	4,910	615,914	1.6
小計	口数・金額	33,517	42,401	4,910	615,914
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.6%>
(ユーロ…アイルランド)					
GREEN REIT PLC	1,806,933	1,806,933	2,442	306,446	0.8
HIBERNIA REIT PLC	1,027,525	1,444,832	1,875	235,249	0.6
小計	口数・金額	2,834,458	3,251,765	4,318	541,695
	銘柄数<比率>	2	2	—	<1.4%>
ユーロ計	口数・金額	4,003,819	4,185,648	28,809	3,613,882
	銘柄数<比率>	9	10	—	<9.3%>
(香港)			千香港ドル		
LINK REIT	1,399,500	1,637,000	128,995	1,812,388	4.7
小計	口数・金額	1,399,500	1,637,000	128,995	1,812,388
	銘柄数<比率>	1	1	—	<4.7%>
(シンガポール)			千シンガポールドル		
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	2,770,800	1,822,600	4,756	381,177	1.0
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	—	5,925,050	7,702	617,206	1.6

銘柄	銘柄	第157期末		第163期末		
		口数	口数	評価額		比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(シンガポール)		口	口	千シンガポールドル	千円	%
FRASERS CENTREPOINT TRUST		1,544,300	983,300	2,123	170,190	0.4
CDL HOSPITALITY TRUSTS		1,691,000	1,894,700	2,823	226,215	0.6
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		3,221,000	3,221,000	6,184	495,549	1.3
小計	口数・金額	9,227,100	13,846,650	23,590	1,890,338	
	銘柄数<比率>	4	5	—	<4.9%>	
(オーストラリア)				千豪ドル		
MIRVAC GROUP		10,152,359	9,372,353	21,743	1,687,323	4.4
GPT GROUP		3,180,959	1,876,953	10,360	803,996	2.1
GOODMAN GROUP		278,404	212,911	2,305	178,932	0.5
SCENTRE GROUP		4,811,344	4,491,967	17,518	1,359,448	3.5
小計	口数・金額	18,423,066	15,954,184	51,929	4,029,701	
	銘柄数<比率>	4	4	—	<10.4%>	
合計	口数・金額	42,970,542	43,922,974	—	32,021,441	
	銘柄数<比率>	60	65	—	<82.8%>	

\* 邦貨換算金額は、第163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。

\* 比率は、このファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率。

\* 評価額の単位未満は切り捨て。

\* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

# グローバルREITオープン マザーファンド

## 運用報告書

第14期（決算日2018年6月25日）

作成対象期間（2017年6月24日～2018年6月25日）

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。  
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の成長を図ることを目的として積極的な運用を行います。 REIT（不動産投資信託証券）への投資にあたっては、各銘柄ごとの利回り水準、市況動向、流動性等を勘案しながら、収益性・成長性などの調査や割安分析などにより投資銘柄を選別し、高水準の配当収益の獲得と中長期的な値上がり益の追求を目指して運用します。 REITの組入比率は、原則として高位を維持することを基本とします。
主な投資対象	世界各国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されているREITを主要投資対象とします。
主な投資制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。

**野村アセットマネジメント**

東京都中央区日本橋 1-12-1

<http://www.nomura-am.co.jp/>

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		参考指数			投資信託 組入比率	純資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率	中率		
	円	%		%	%	百万円	
10期(2014年6月23日)	17,046	22.6	152.30	20.0	98.8	93,297	
11期(2015年6月23日)	21,180	24.3	190.10	24.8	99.1	89,775	
12期(2016年6月23日)	19,486	△ 8.0	178.71	△ 6.0	99.4	68,296	
13期(2017年6月23日)	20,158	3.4	188.87	5.7	98.5	56,753	
14期(2018年6月25日)	20,769	3.0	192.80	2.1	98.1	46,814	

\*参考指数(=「S&P先進国REITハイ・インカム指数」と「MSCI優先REIT指数」を80:20で合成した指数(円換算ベース))は、「S&P先進国REITハイ・インカム指数(円換算ベース)」と「MSCI REIT Preferred Index(円換算ベース)」をもとに、当社が独自に算出したものです。なお、設定時を100としています。

\*S&P先進国REITハイ・インカム指数はスタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル シーの所有する登録商標です。

\*MSCI REIT Preferred Indexは、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

(出所) スタンダード・アンド・プアーズ、CBREクラリオン、MSCI、ブルームバーグ

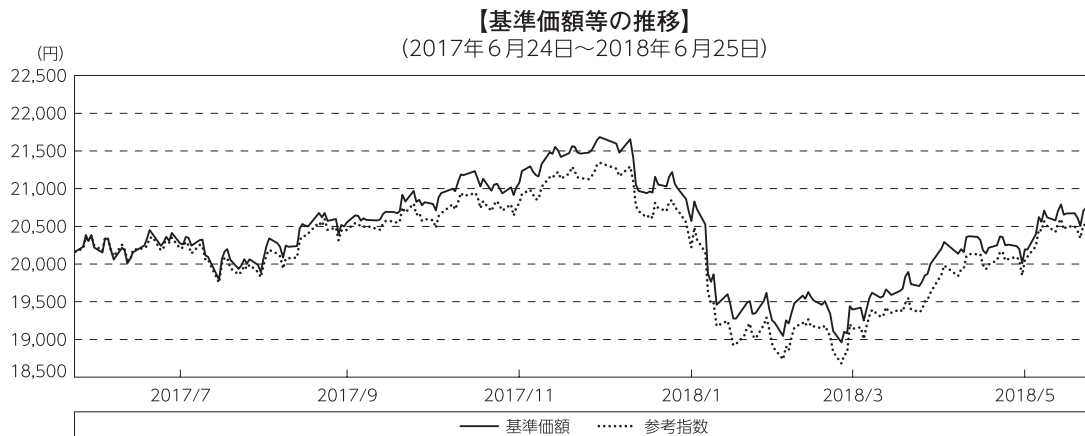
## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数			投資信託 組入比率
	騰落	率	騰落	率	率	
(期首) 2017年6月23日	円	%		%	%	
	20,158	—	188.87	—	98.5	
6月末	20,219	0.3	189.74	0.5	98.4	
7月末	20,274	0.6	189.31	0.2	99.1	
8月末	20,243	0.4	188.55	△0.2	99.2	
9月末	20,552	2.0	191.67	1.5	98.4	
10月末	20,712	2.7	191.90	1.6	98.3	
11月末	21,078	4.6	194.93	3.2	98.8	
12月末	21,684	7.6	199.99	5.9	99.1	
2018年1月末	20,573	2.1	189.45	0.3	98.0	
2月末	19,416	△3.7	179.36	△5.0	98.7	
3月末	19,395	△3.8	179.37	△5.0	97.5	
4月末	20,004	△0.8	183.86	△2.7	96.2	
5月末	20,193	0.2	187.96	△0.5	97.8	
(期末) 2018年6月25日	円	%		%	%	
	20,769	3.0	192.80	2.1	98.1	

\*騰落率は期首比です。

## ◎運用経過

### ○期中の基準価額等の推移



(注) 参考指数は、「S&P先進国REITハイ・インカム指数」と「MSCI優先REIT指数」を80：20で合成した指数（円換算ベース）で、「S&P先進国REITハイ・インカム指数（円換算ベース）」と「MSCI REIT Preferred Index（円換算ベース）」をもとに、当社が独自に算出したものです。作成期首の値が基準価額と同一となるように計算しております。

### ○基準価額の主な変動要因

(上昇) 堅調な米経済指標が発表されたことや、トランプ政権による税制改革案が好感されたこと

(下落) 米国国債が長期債を中心に売られ、米10年国債利回りが上昇（価格は下落）したこと

## ○当ファンドのポートフォリオ

REITへの投資にあたっては、基本的に国・地域、通貨配分、セクター、銘柄などの観点からの分散投資に配慮しました。また、相対的に割安と考えられる銘柄を中心にポートフォリオを構築し、高水準のインカムゲイン(配当などの収益)の獲得と信託財産の成長を目指しながら、全体のリスクにも配慮した運用を行いました。

### <REIT組入比率>

REITの組入比率は、景気や不動産市況などのREITの投資環境を勘案しつつ、高水準の分配原資の確保と信託財産の成長を目指すため、期を通じて高位組み入れを維持しました。

### <REITの国・地域別配分>

REITの国・地域別配分については、国際分散投資への配慮と高水準の配当利回りの享受を目指し、北米(米国、カナダ)、欧州の一部(フランス、スペインなど)、イギリス、アジア・オセアニア(豪州、シンガポール、日本、香港)に幅広く投資しました。

#### ・参考指数に比べ多めに投資している国・地域

イギリス：他の地域・国と比べて相対的に割安であると考えられること

#### ・参考指数に比べ少なめに投資している国・地域

シンガポール：他の地域・国と比べて相対的に割高であると考えられること

### <REITの主要セクター別配分>

#### ・相対的な割安度が高いと判断しているセクター

産業用施設セクターは、ネット通販の増加などを受けて需要増が期待できることなどから、相対的な割安度が高いと判断しています。

#### ・相対的な割安度が低いと判断しているセクター

ヘルスケアセクターは、他のセクターに比べて、REIT株価に割高感があると考えられることから、相対的な割安度が低いと判断しています。



## ○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

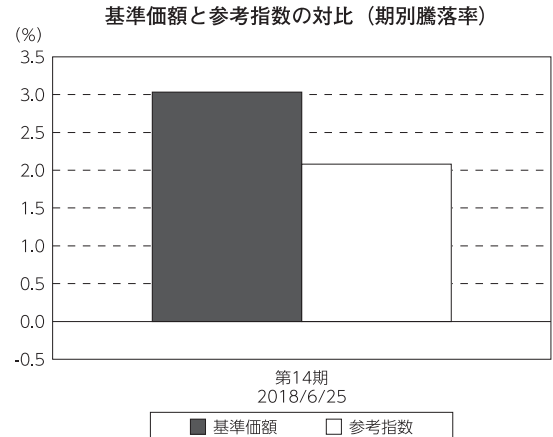
参考指数の2.1%の上昇に対し、基準価額の騰落率は3.0%の上昇となりました。

### (主なプラス要因)

- ・米国REITやカナダREITなどの個別銘柄選択がプラスの影響になったこと

### (主なマイナス要因)

- ・豪州REITなどの個別銘柄選択がマイナスの影響になったこと



(注) 参考指数は、「S&P先進国REITハイ・インカム指数」と「MSCI優先REIT指数」を80：20で合成した指数 (円換算ベース) で、「S&P先進国REITハイ・インカム指数 (円換算ベース)」と「MSCI REIT Preferred Index (円換算ベース)」をもとに、当社が独自に算出したものです。

## ◎今後の運用方針

当ファンドは、配当利回りが高水準であるREITを中心に投資します。REITへの投資にあたっては、引き続き配当利回りが高水準であるREIT銘柄を中心とし、相対的な割安性を重視し、成長性や経営のクオリティー、財務の健全性などを含めた総合的な投資価値の評価を行いながら、国・地域、セクター、銘柄の選択と投資配分を決定してまいります。また、全体のリスクにも配慮したポートフォリオを構築し、信託財産の成長を目指してまいります。

### ・投資環境

◇世界の経済動向：米国では、米朝の非核化協議や米中の通商交渉、南欧の政治不安など政治的なリスクがもたらす不透明感がくすぶっているものの、企業や家計の両部門において良好な環境が継続しており、米国経済は高めの成長が続くと思われまます。FRB（米連邦準備制度理事会）はインフレ加速リスクにも配慮すると考えられることなどから、当面の利上げペースは緩やかなものになると考えられます。一方、欧州地域においては、ECB（欧州中央銀行）が緩和的な金融政策を長期にわたり維持するとの見方が広がっており、日本や豪州などのアジア地域では、良好な経済環境が継続すると考えられます。

- ◇賃料・空室率：不動産市場のファンダメンタルズ（賃料や空室率、需給関係などの基礎的条件）は徐々に改善が見られており、今後も緩やかな上昇が期待されます。
- ◇REITの業績：米国を中心に、多くの国・地域において好調な決算が散見されております。景気全体が回復することに伴って、REIT収益の上昇が期待できると考えられます。

REIT市場においては、世界景気の回復期待を背景に、各国の不動産ファンダメンタルズは改善しつつあることから、底堅く推移すると考えられます。

## ・運用戦略

- ◇資産配分：REITの組入比率は原則として高位を維持し、フルインベストメントとします。
- ◇国・地域別配分：定期的にグローバル投資委員会を開催し、各国・地域における経済、金利動向、長期金利と配当利回りの関係、不動産価値とREIT価格の関係などを総合的に勘案し、重点的に投資を行う国・地域、セクターなどを決定します。
- ◇セクター配分：ネット通販の増加などから、需要増が期待できると考えられる産業用施設などに注目しながら投資を行っていく方針です。一方で、ヘルスケアなどは慎重なスタンスで臨む予定です。
- ◇銘柄選択：銘柄選択については、REITの収益動向、経営のクオリティー、財務体質などを総合的に勘案し、相対的に有望と判断される銘柄に投資してまいります。
- ◇為替：ファンドの基本方針に従い、原則、為替ヘッジ（為替の先物売り予約）は行いません。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願いいたします。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2017年6月24日～2018年6月25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 23 (23)	% 0.114 (0.114)	(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 )	14 (14)	0.069 (0.069)	(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 )	4 ( 3 ) ( 0 )	0.018 (0.017) (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  信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	41	0.201	
期中の平均基準価額は、20,361円です。			

\*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\*各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## ○売買及び取引の状況

(2017年6月24日～2018年6月25日)

## 投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国	日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券	—	—	552	247,302
	森ヒルズリート投資法人 投資証券	1,179	164,212	3,204	445,398
	アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	—	—	1,110	526,100
	GLP投資法人 投資証券	—	—	3,869	446,755
	日本プロロジスリート投資法人 投資証券	1,599	373,421	—	—
	イオンリート投資法人 投資証券	4,192	475,231	—	—
	ヒューリックリート投資法人 投資証券	2,604	422,305	2,604	436,341
	ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	1,346	316,375	453	109,647
	ラサールロジポート投資法人 投資証券	2,858	317,875	—	—
	ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	—	—	2,828	1,541,539
	日本リテールファンド投資法人 投資証券	—	—	7,540	1,532,548
	オリックス不動産投資法人 投資証券	7,377	1,201,197	—	—
	日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券	624	141,159	870	193,143
	福岡リート投資法人 投資証券	2,076	350,601	—	—
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	7,081	580,708	—	—	
合 計	30,936	4,343,089	23,030	5,478,777	
外	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	73,227	9,046	—	—
	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	103,300	4,376	—	—
	ASHFORD HOSPITAL (AHT) 8.45 SERIES D	—	—	( 448,587)	( 11,542)
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	—	—	26,400	4,478
	BOSTON PROPERTIES	—	—	39,100	4,683
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	129,445	2,460	—	—
	COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	130,895	2,720	—	—
	CROWN CASTLE INTL CORP	99,400	9,809	46,649	4,801
	CUBESMART	298,909	7,395	7,075	198
	DDR CORP	—	—	797,700	7,691
	DIGITAL REALTY TRUST INC	—	—	89,900	10,331
	DIGITAL REALTY TRUST INC 5.25% PFD	104,560	2,614	—	—
	EQUINIX INC	24,741	11,018	1,722	774
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	17,660	4,158	—	—
	EXTRA SPACE STORAGE INC	108,274	10,440	—	—
	FEDERAL REALTY INVEST TR 5% 12/31/49 PFD	117,800	2,945	—	—
	GGP INC	244,926	5,435	470,566	9,747
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	186,820	6,320	186,820	6,578	
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	—	—	451,800	13,437	
HOST HOTELS & RESORTS INC	257,613	5,175	64,749	1,194	
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	105,588	3,617	69,680	2,058	
INVITATION HOMES INC	35,803	809	—	—	
	( 249,374)	( 5,513)			

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	IRON MOUNTAIN INC	203,465	7,302	203,465	6,900
	JBG SMITH PROPERTIES	—	—	52,100	1,792
		( 52,100)	( —)		
	KILROY REALTY CORP	—	—	66,800	4,565
	LIBERTY PROPERTY TRUST	—	—	388,000	16,159
	MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	81,154	2,285	—	—
	MACERICH CO /THE	146,114	9,004	—	—
	NATIONAL STORAGE AFFILIATES TRUST 6% PFD	115,500	2,887	—	—
	PARK HOTELS & RESORTS INC	46,600	1,348	169,023	4,937
	PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	80,886	1,510	—	—
	PROLOGIS INC	—	—	21,335	1,401
	PUBLIC STORAGE	—	—	49,000	10,100
	REGENCY CENTERS CORP	121,349	7,279	—	—
	RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	115,957	1,996	115,957	2,011
	REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC 5.875 PFD	56,483	1,412	—	—
	SL GREEN REALTY CORP	39,454	3,800	88,054	8,455
	SIMON PROPERTY GROUP INC	48,303	7,915	64,445	10,643
	STARWOOD WAYPOINT HOMES	154,507	5,513	—	—
		(△ 154,507)	(△ 5,513)		
	STORE CAPITAL CORP	175,982	4,418	32,086	865
	SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC 6.25 PFD	112,923	2,823	—	—
	SUN COMMUNITIES INC	—	—	21,050	1,841
	TAUBMAN CENTERS INC	142,660	8,968	—	—
	UDR INC	—	—	217,577	8,475
	URSTADT BIDDLE PROPERTIES INC 6.25% PFD	320,000	8,000	—	—
	VEREIT INC	—	—	1,314,600	10,352
VICI PROPERTIES INC	167,182	3,334	—	—	
VORNADO REALTY TRUST	—	—	104,200	7,253	
VORNADO RLTY TST (VNO)6.625 SERIES G	—	—	—	—	
			( 90,000)	( 2,299)	
WELLTOWER INC	—	—	155,600	10,575	
小 計	4,167,480	168,142	5,315,453	172,306	
	( 146,967)	( —)	( 538,587)	( 13,841)	
カナダ		千カナダドル		千カナダドル	
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	—	—	672,600	24,001	
CHARTWELL RETIREMENT RESIDENCES	192,900	2,984	—	—	
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	178,800	5,257	—	—	
小 計	371,700	8,242	672,600	24,001	
イギリス		千英ポンド		千英ポンド	
BRITISH LAND	161,553	987	1,369,034	8,243	
HAMMERSON PLC	1,545,050	8,542	1,502,316	8,311	
UNITE GROUP PLC	432,936	3,707	—	—	
LAND SECURITIES GROUP PLC	371,945	3,762	—	—	
	(△ 1,490,131)	(△ 15,134)			
SAFESTORE HOLDINGS PLC	448,614	1,954	336,408	1,739	
SEGRO PLC	1,986,288	10,775	513,662	3,280	

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
イギリス		口	千英ポンド	口	千英ポンド
	LAND SECURITIES GROUP PLC	— ( 1,396,997)	— ( 15,134)	1,396,997 ( —)	13,385 ( 894)
	小 計	4,946,386 (△ 93,134)	29,730 ( —)	5,118,417 ( —)	34,960 ( 894)
ユーロ			千ユーロ		千ユーロ
フランス					
	KLEPIERRE	127,628	4,496	365,902	12,889
	GECINA SA	14,329 ( 7,200)	2,008 ( 939)	20,910	2,924
	GECINA SA - RTS	— ( 50,403)	— ( —)	3 ( 50,400)	0.00773 ( 144)
	COVIVIO	—	—	82,579	7,245
	UNIBAIL RODAMCO-NA	14,456	2,754	65,073	12,792
	小 計	156,413 ( 57,603)	9,260 ( 939)	534,467 ( 50,400)	35,851 ( 144)
オランダ					
NSI NV	47,894	1,723	—	—	
	小 計	47,894	1,723	—	—
スペイン					
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	504,686	4,765	55,106	522	
HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI	136,814	2,118	—	—	
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	190,891	2,329	—	—	
	小 計	832,391	9,213	55,106	522
ベルギー					
WAREHOUSES DE PAUW SCA	33,517	3,521	—	—	
	小 計	33,517	3,521	—	—
アイルランド					
GREEN REIT PLC	1,806,933	2,875	—	—	
HIBERNIA REIT PLC	1,027,525	1,591	—	—	
	小 計	2,834,458	4,466	—	—
	ユ ー ロ 計	3,904,673 ( 57,603)	28,185 ( 939)	589,573 ( 50,400)	36,373 ( 144)
香港			千香港ドル		千香港ドル
LINK REIT	131,000	9,234	1,658,000	112,391	
	小 計	131,000	9,234	1,658,000	112,391
シンガポール			千シンガポールドル		千シンガポールドル
CAPITALAND MALL TRUST	—	—	8,368,440	17,164	
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	2,770,800	7,385	2,461,700	6,543	
SUNTEC REIT	4,179,200 ( —)	9,309 (△ 17)	4,179,200	7,780	
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	5,366,700 ( —)	6,613 (△ 12)	5,366,700	6,582	
FRASERS CENTREPOINT TRUST	1,544,300	3,459	—	—	
CDL HOSPITALITY TRUSTS	1,691,000	2,851	—	—	

銘 柄		買 付		売 付		
		口 数	金 額	口 数	金 額	
外 国	シンガポール		口	千シンガポールドル	口	千シンガポールドル
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	3,221,000 ( - )	6,525 (△ 5)	-	-	
	小 計	18,773,000 ( - )	36,144 (△ 35)	20,376,040	38,072	
	オーストラリア		千豪ドル		千豪ドル	
	MIRVAC GROUP	3,924,052	9,151	1,367,489	3,149	
	GPT GROUP	3,865,972	19,870	685,013	3,366	
	STOCKLAND TRUST GROUP	709,011	3,104	709,011	2,895	
	DEXUS	524,839	4,944	2,377,183	23,484	
	GOODMAN GROUP	278,404	2,515	974,646	7,998	
	SCENTRE GROUP	-	-	3,887,301	15,378	
小 計	9,302,278	39,586	10,000,643	56,272		

\*金額は受け渡し代金。

\*金額の単位未満は切り捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

\* ( ) 内は分割、合併、有償増資などによる増減分で、上段の数字には含まれておりません。

\*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

## ○利害関係人との取引状況等

(2017年6月24日～2018年6月25日)

### 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$	
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
投資信託証券	38,112	295	0.8	45,994	375	0.8
為替直物取引	6,398	1,391	21.7	16,512	473	2.9

### 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	58,177千円
うち利害関係人への支払額 (B)	233千円
(B) / (A)	0.4%

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社、野村信託銀行です。

## ○組入資産の明細

(2018年6月25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	
	口	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	552	—	—	—	
森ヒルズリート投資法人 投資証券	2,025	—	—	—	
アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	1,110	—	—	—	
GLP投資法人 投資証券	3,869	—	—	—	
日本プロロジスリート投資法人 投資証券	—	1,599	365,051	0.8	
イオンリート投資法人 投資証券	—	4,192	515,196	1.1	
ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	—	893	217,534	0.5	
ラサールロジポート投資法人 投資証券	—	2,858	314,094	0.7	
ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	2,828	—	—	—	
日本リートファンド投資法人 投資証券	8,021	481	96,200	0.2	
オリックス不動産投資法人 投資証券	—	7,377	1,296,876	2.8	
日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券	2,665	2,419	544,033	1.2	
福岡リート投資法人 投資証券	—	2,076	359,148	0.8	
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	2,500	2,500	1,712,500	3.7	
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	—	7,081	590,555	1.3	
合 計	口 数 ・ 金 額	23,570	31,476	6,011,190	
	銘 柄 数 < 比 率 >	8	10	< 12.8% >	

\* 評価額の単位未満は切り捨て。

\* 比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

\* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。



## 外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	—	73,227	9,305	1,020,740	2.2
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	—	103,300	4,450	488,138	1.0
AMERICAN HOMES 4 RENT 6.5% 12/31/49 PFD	298,325	298,325	7,526	825,608	1.8
ASHFORD HOSPITAL (AHT) 8.45 SERIES D	600,000	151,413	3,917	429,661	0.9
AVALONBAY COMMUNITIES INC	26,400	—	—	—	—
BOSTON PROPERTIES	39,100	—	—	—	—
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	138,464	267,909	4,881	535,430	1.1
CBL & ASSOC PROP (CBL) 7.375 SERIES D	694,000	694,000	13,602	1,492,047	3.2
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	—	130,895	2,964	325,205	0.7
CROWN CASTLE INTL CORP	—	52,751	5,465	599,456	1.3
CUBESMART	—	291,834	9,294	1,019,558	2.2
DDR CORP	797,700	—	—	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC	89,900	—	—	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC 5.25% PFD	—	104,560	2,485	272,622	0.6
EQUINIX INC	5,900	28,919	12,113	1,328,676	2.8
ESSEX PROPERTY TRUST INC	—	17,660	4,156	455,960	1.0
EXTRA SPACE STORAGE INC	—	108,274	10,748	1,178,987	2.5
FEDERAL REALTY INVEST TR 5% 12/31/49 PFD	—	117,800	2,874	315,284	0.7
GGP INC	225,640	—	—	—	—
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	451,800	—	—	—	—
HERSHA HOSPI TRUST 6.5% 12/31/49 PFD	250,924	250,924	6,084	667,453	1.4
HOST HOTELS & RESORTS INC	229,900	422,764	9,055	993,309	2.1
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	—	35,908	1,258	138,092	0.3
INVITATION HOMES INC	—	285,177	6,445	706,952	1.5
KILROY REALTY CORP	66,800	—	—	—	—
LIBERTY PROPERTY TRUST	388,000	—	—	—	—
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	—	81,154	2,544	279,070	0.6
MACERICH CO /THE	—	146,114	8,438	925,573	2.0
NATIONAL STORAGE AFFILIATES TRUST 6% PFD	—	115,500	2,814	308,748	0.7
PARK HOTELS & RESORTS INC	198,100	75,677	2,351	257,912	0.6
PEI 7.2 12/31/49 PFD	175,800	175,800	4,043	443,520	0.9
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	—	80,886	1,611	176,737	0.4
PROLOGIS INC	156,100	134,765	8,666	950,654	2.0
PUBLIC STORAGE	49,000	—	—	—	—
PUBLIC STORAGE PFD 5.875% 12/31/49	320,000	320,000	8,262	906,302	1.9
REGENCY CENTERS CORP	—	121,349	7,606	834,319	1.8
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC 5.875 PFD	—	56,483	1,405	154,147	0.3
SL GREEN REALTY CORP	48,600	—	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	67,904	51,762	8,947	981,403	2.1
STORE CAPITAL CORP	—	143,896	3,918	429,797	0.9
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC 6.25 PFD	—	112,923	2,721	298,515	0.6
SUN COMMUNITIES INC	107,800	86,750	8,439	925,678	2.0
SHO 6.45 12/31/49 PFD	213,998	213,998	5,343	586,155	1.3
TAUBMAN CENTERS INC	—	142,660	8,675	951,577	2.0

銘	柄	期首(前期末)		当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円	%
UDR INC		217,577	—	—	—	—
URSTADT BIDDLE PROPERTIES INC 6.25% PFD		—	320,000	7,967	873,974	1.9
VEREIT INC		1,314,600	—	—	—	—
VICI PROPERTIES INC		—	167,182	3,507	384,735	0.8
VORNADO REALTY TRUST		104,200	—	—	—	—
VORNADO RLTY TST (VN0)6.625 SERIES G		90,000	—	—	—	—
WELLTOWER INC		155,600	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	7,522,132	5,982,539	213,893	23,462,009	
	銘 柄 数 < 比 率 >	29	36	—	< 50.1% >	
(カナダ)				千カナダドル		
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA		672,600	—	—	—	—
CHARTWELL RETIREMENT RESIDENCES		—	192,900	2,951	243,458	0.5
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV		—	178,800	5,451	449,703	1.0
小 計	口 数 ・ 金 額	672,600	371,700	8,402	693,161	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	2	—	< 1.5% >	
(イギリス)				千英ポンド		
BRITISH LAND		1,207,481	—	—	—	—
HAMMERSON PLC		1,502,316	1,545,050	8,244	1,198,404	2.6
UNITE GROUP PLC		—	432,936	3,660	532,086	1.1
LAND SECURITIES GROUP PLC		1,118,186	—	—	—	—
SAFESTORE HOLDINGS PLC		—	112,206	600	87,259	0.2
SEGR0 PLC		—	1,472,626	9,751	1,417,511	3.0
小 計	口 数 ・ 金 額	3,827,983	3,562,818	22,256	3,235,261	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	4	—	< 6.9% >	
(ユーロ…フランス)				千ユーロ		
KLEPIERRE		497,917	259,643	8,565	1,094,857	2.3
GECINA SA		50,403	51,022	7,316	935,202	2.0
COVIVIO		82,579	—	—	—	—
UNIBAIL RODAMCO-NA		50,617	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	681,516	310,665	15,882	2,030,059	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	2	—	< 4.3% >	
(ユーロ…オランダ)						
NSI NV		—	47,894	1,702	217,630	0.5
小 計	口 数 ・ 金 額	—	47,894	1,702	217,630	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 0.5% >	
(ユーロ…スペイン)						
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA		—	449,580	4,264	545,058	1.2
HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI		—	136,814	2,491	318,448	0.7
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		—	190,891	2,395	306,216	0.7
小 計	口 数 ・ 金 額	—	777,285	9,151	1,169,723	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	3	—	< 2.5% >	
(ユーロ…ベルギー)						
WAREHOUSES DE PAUW SCA		—	33,517	3,633	464,401	1.0
小 計	口 数 ・ 金 額	—	33,517	3,633	464,401	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 1.0% >	
(ユーロ…アイルランド)						
GREEN REIT PLC		—	1,806,933	2,800	357,991	0.8

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…アイルランド)		口	口	千ユーロ	千円	%
HIBERNIA REIT PLC	—	—	1,027,525	1,575	201,341	0.4
小 計		口 数 ・ 金 額	—	2,834,458	4,375	559,332
		銘柄 数 < 比 率 >	—	2	—	< 1.2% >
ユ ー ロ 計		口 数 ・ 金 額	681,516	4,003,819	34,745	4,441,147
		銘柄 数 < 比 率 >	4	9	—	< 9.5% >
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT	2,926,500	—	1,399,500	97,965	1,369,550	2.9
小 計		口 数 ・ 金 額	2,926,500	1,399,500	97,965	1,369,550
		銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 2.9% >
(シンガポール)				千シンガポールドル		
CAPITALAND MALL TRUST	8,368,440	—	—	—	—	—
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	2,461,700	—	2,770,800	7,204	580,720	1.2
FRASERS CENTREPOINT TRUST	—	—	1,544,300	3,382	272,624	0.6
CDL HOSPITALITY TRUSTS	—	—	1,691,000	2,722	219,461	0.5
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	—	—	3,221,000	6,119	493,325	1.1
小 計		口 数 ・ 金 額	10,830,140	9,227,100	19,428	1,566,131
		銘柄 数 < 比 率 >	2	4	—	< 3.3% >
(オーストラリア)				千豪ドル		
MIRVAC GROUP	7,595,796	—	10,152,359	22,842	1,858,947	4.0
GPT GROUP	—	—	3,180,959	16,540	1,346,105	2.9
DEXUS	1,852,344	—	—	—	—	—
GOODMAN GROUP	974,646	—	278,404	2,742	223,166	0.5
SCENTRE GROUP	8,698,645	—	4,811,344	21,025	1,711,061	3.7
小 計		口 数 ・ 金 額	19,121,431	18,423,066	63,151	5,139,281
		銘柄 数 < 比 率 >	4	4	—	< 11.0% >
合 計		口 数 ・ 金 額	45,582,302	42,970,542	—	39,906,544
		銘柄 数 < 比 率 >	44	60	—	< 85.2% >

\* 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。

\* 比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

\* 金額の単位未満は切り捨て。

\* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

## ○投資信託財産の構成

(2018年6月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 45,917,735	% 97.3
コール・ローン等、その他	1,259,428	2.7
投資信託財産総額	47,177,163	100.0

\* 金額の単位未満は切り捨て。

\* 当期末における外貨建て純資産 (40,692,283千円) の投資信託財産総額 (47,177,163千円) に対する比率は86.3%です。

\* 外貨建て資産は、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。1米ドル=109.69円、1カナダドル=82.49円、1英ポンド=145.36円、1ユーロ=127.82円、1香港ドル=13.98円、1シンガポールドル=80.61円、1豪ドル=81.38円、1ニュージーランドドル=75.81円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年6月25日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	47,232,003,909
コール・ローン等	896,264,327
投資証券(評価額)	45,917,735,063
未収入金	237,449,053
未収配当金	180,555,466
(B) 負債	417,441,985
未払金	95,941,133
未払解約金	321,500,000
未払利息	852
(C) 純資産総額(A-B)	46,814,561,924
元本	22,540,500,873
次期繰越損益金	24,274,061,051
(D) 受益権総口数	22,540,500,873口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,769円

(注) 期首元本額は28,154,598,934円、期中追加設定元本額は1,306,462,225円、期中一部解約元本額は6,920,560,286円、1口当たり純資産額は2,0769円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額  
 ・グローバルREITオープン 22,371,500,680円  
 ・グローバルREITオープンVA (適格機関投資家専用) 124,487,543円  
 ・グローバルREITオープン (資産成長型) 44,512,650円

## ○損益の状況 (2017年6月24日～2018年6月25日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	2,077,000,648
受取配当金	2,077,422,574
受取利息	224,475
支払利息	△ 646,401
(B) 有価証券売買損益	△ 492,240,074
売買益	3,338,542,636
売買損	△ 3,830,782,710
(C) 保管費用等	△ 9,177,037
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,575,583,537
(E) 前期繰越損益金	28,599,269,453
(F) 追加信託差損益金	1,360,837,775
(G) 解約差損益金	△ 7,261,629,714
(H) 計(D+E+F+G)	24,274,061,051
次期繰越損益金(H)	24,274,061,051

\*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。

\*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、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

\*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

信用リスク集中回避のための投資制限に関する所要の約款変更を行いました。

<変更適用日：2017年10月18日>