

グローバルREITオープン (資産成長型)

運用報告書(全体版)

第5期(決算日2016年7月25日)

作成対象期間(2016年1月26日～2016年7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	2014年4月30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別します。 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(資産成長型)	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(資産成長型)	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、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等の範囲内で、基準価額水準等を勘案して分配します。 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/>

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			参考指数	投資信託 組入比率	純資産額
	(分配落)	税込 分配 金	騰落 中率			
(設定日)	円	円	%		%	百万円
2014年4月30日	10,000	—	—	100.00	—	2
1期(2014年7月23日)	10,455	0	4.6	104.78	97.6	20
2期(2015年1月23日)	12,891	0	23.3	129.26	97.9	135
3期(2015年7月23日)	12,511	0	△2.9	129.16	97.3	150
4期(2016年1月25日)	11,380	0	△9.0	119.16	97.1	121
5期(2016年7月25日)	11,887	0	4.5	126.31	98.5	116

*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。

○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		
(期首)	円	%		%
2016年1月25日	11,380	—	119.16	97.1
1月末	11,643	2.3	120.52	97.0
2月末	11,138	△2.1	118.43	98.1
3月末	11,898	4.6	125.67	97.2
4月末	11,755	3.3	125.25	97.6
5月末	11,800	3.7	125.15	97.7
6月末	11,157	△2.0	118.64	98.8
(期末)				
2016年7月25日	11,887	4.5	126.31	98.5

*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。

*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。

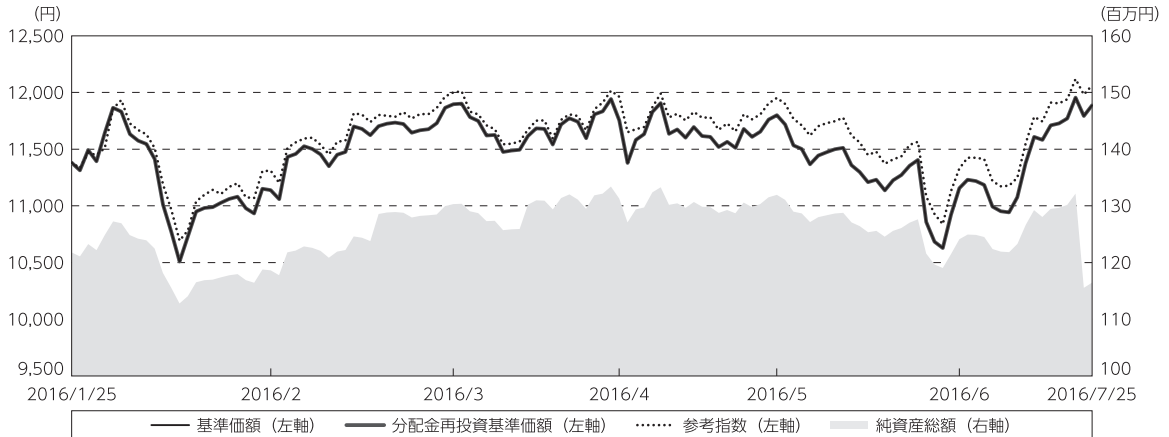
*S&P先進国REITハイ・インカム指数はスタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル シーの所有する登録商標です。

*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

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



- (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（2016年1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、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 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（2016年1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。

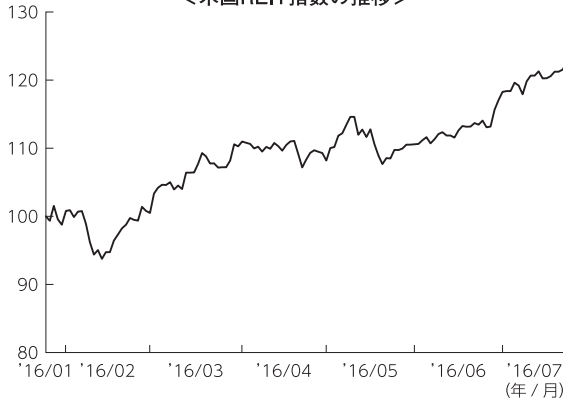
○基準価額の主な変動要因

(下落) 中国の景気減速への懸念から世界の株式市場が大きく下落したこと

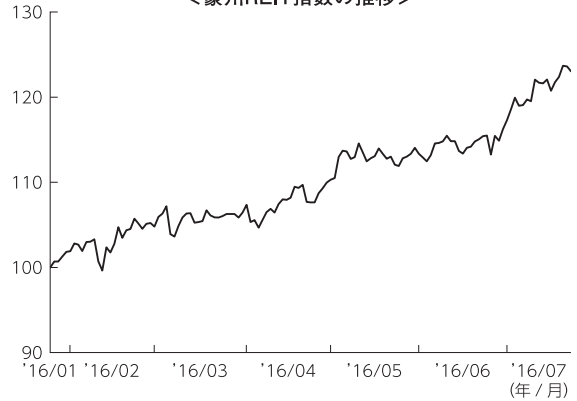
(上昇) 3月に入り市場予想を上回る米国経済指標が発表されたこと、また、FOMC（米連邦公開市場委員会）声明で年内利上げペースの減速が示唆されたこと

○投資環境

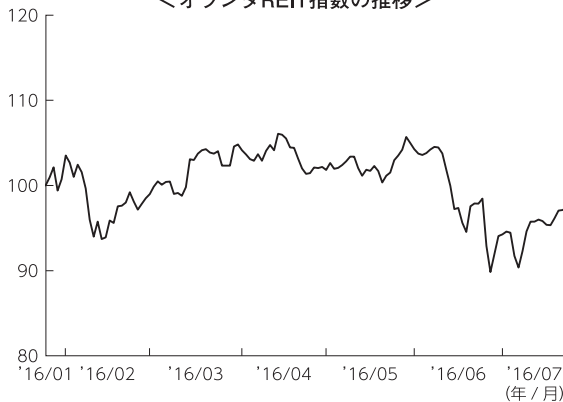
＜米国REIT指数の推移＞



＜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。

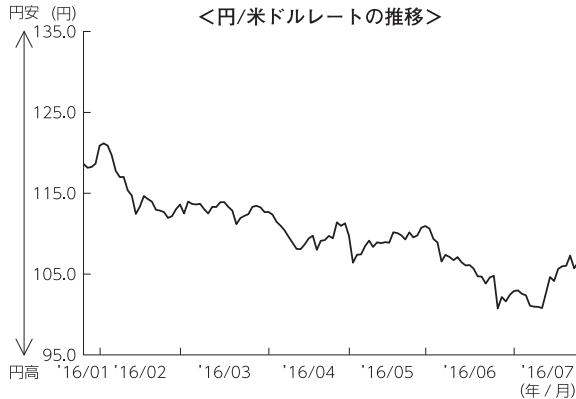
(出所) スタンダード・アンド・プアーズ

＜各国REIT市場＞

- ・米国では、3月に入り市場予想を上回る米国経済指標が発表されたこと、また、FOMC（米連邦公開市場委員会）声明で年内利上げペースの減速が示唆されたことなどから、上昇しました。
- ・豪州では、2015年10-12月期の豪住宅価格指数が市場予想を上回ったことなどから、上昇しました。
- ・欧州では、米国の利上げ観測が後退したことが好感された一方、欧州景気の減速が懸念されたことや、英国のEU（欧州連合）離脱に対する懸念が広がったことなどが背景となり、国ごとにまちまちの動きとなりました。

- ・日本では、日銀がマイナス金利の導入を発表したことを受けて、国内長期金利が低下したことなどが背景となり、上昇しました。
- ・香港やシンガポールは、市場予想を上回る3月の中国輸出・輸入統計や商品市況の上昇などを好感し、上昇しました。

<為替レート>



(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、以下のようになりました。

- ・円／米ドルは当作成期首の118.63円から当作成期末には106.50円へ12.13円の円高・米ドル安
- ・円／豪ドルは当作成期首の82.90円から当作成期末には79.50円へ3.40円の円高・豪ドル安
- ・円／ユーロは当作成期首の128.11円から当作成期末には116.76円へ11.35円の円高・ユーロ安

（主な円高要因）

- ・米国の年内利上げペースの減速観測などから、米ドルが下落（円高）圧力を受け、円買い・ドル売りの動きが広がったこと

○当ファンドのポートフォリオ

〔グローバルREITオープン（資産成長型）〕

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。

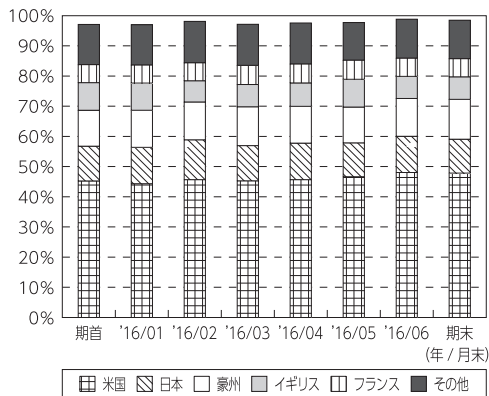
〔グローバルREITオープン マザーファンド〕

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(実質組入比率)の推移>



* 比率は純資産に対する実質の比率。
* 上場市場ベース。

<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（オランダ、フランス）、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。

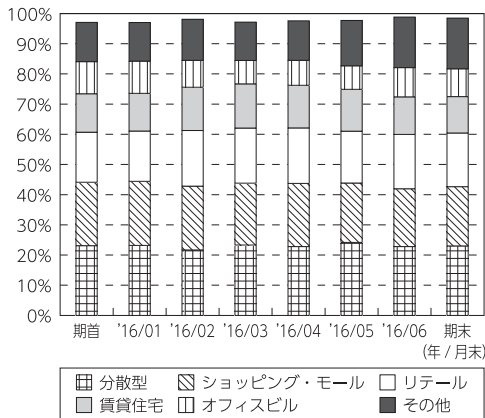
・参考指数に比べ多めに投資している国・地域

欧州：他の国・地域と比べて相対的な割安度合が高いと考えられ、ECBによる金融政策効果も期待できると考えられるため。

・参考指数に比べ少なめに投資している国・地域

米国：不動産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）は回復してきているものの、他の国・地域と比べて相対的に割高と考えられること。

＜REITの主要セクター別配分(実質組入比率)の推移＞



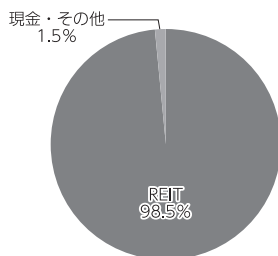
* 比率は純資産に対する実質の比率。

＜REITの主要セクター別配分＞

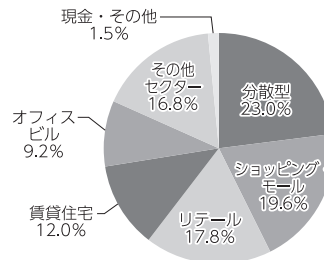
- ・ 相対的な割安度が高いと判断しているセクター
オフィスビルセクターは、景気回復の恩恵を享受し収益の改善が期待できることなどから、相対的な割安度が高いと判断しています。
- ・ 相対的な割安度が低いと判断しているセクター
ヘルスケアセクターは、景気回復に運行する傾向があり、他のセクターに比べて、REIT株価に割高感があると考えられることから、相対的な割安度が低いと判断しています。

◎グローバルREITオープン（資産成長型）のポートフォリオ（実質組入比率）の概要（2016年7月25日現在）

＜資産別実質組入比率＞

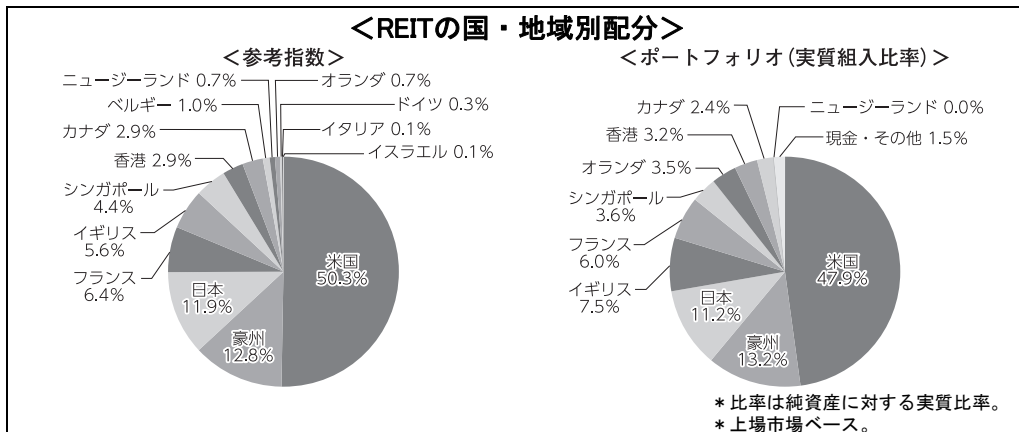


＜組入上位5業種(実質組入比率)＞



* 比率は純資産に対する実質比率。

＜REITの国・地域別配分＞



* 比率は純資産に対する実質比率。
* 上場市場ベース。

■組入上位10銘柄

	銘柄名	国(地域)	業種 / 種別等	実質組入比率
1	センター・グループ	オーストラリア	ショッピング・モール	6.9%
2	UDR	アメリカ	賃貸住宅	4.4%
3	日本リテールファンド	日本	リテール	4.0%
4	クレピエール	フランス	ショッピング・モール	3.7%
5	サイモン・プロパティ・グループ	アメリカ	ショッピング・モール	3.6%
6	バストネッド・リテール	オランダ	リテール	3.5%
7	ウェルタワー	アメリカ	医療・介護施設	3.5%
8	ランド・セキュリティーズ	イギリス	分散型	3.5%
9	リンク・リート	香港	リテール	3.2%
10	ミルバック・グループ	オーストラリア	分散型	3.0%

○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6.0%の上昇に対し、基準価額の騰落率は4.5%の上昇となりました。

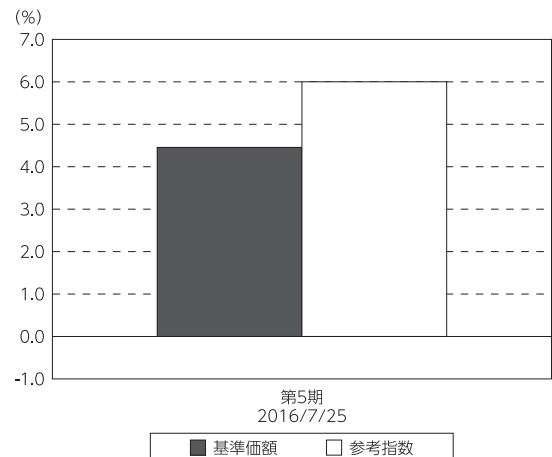
(主なマイナス要因)

- ・米国REIT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)

- ・豪州REITなどの個別銘柄選択がプラスの影響になったこと

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、基準価額水準等を勘案し、見送らせていただきました。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5期
	2016年1月26日～ 2016年7月25日
当期分配金	—
（対基準価額比率）	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	1,887

〔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、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、FRB（米連邦準備制度理事会）は次回の利上げについて、景気の回復具合を見極める姿勢を維持しております。そのため、海外や金融市場への懸念の高まりや、雇用・所得環境の回復に変化がみられるような場合には、利上げ時期を先送りすることも考えられます。また、欧州や日本においても、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、今後さらなる回復が期待されます。また、米国や英国の都市部などでは、高級な不動産物件なども人気が高まっています。一部の地域では若干の過熱感も見られますが、全体としては今後も新規の物件供給が少ないと予想されることから、賃料の上昇が期待できると考えられます。
- ◇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。また、M&A（企業の合併や買収）の動きも継続しており、財務体質の強化を図るREITも散見されます。

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：景気回復の恩恵を享受できると考えられるオフィスビル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（資産成長型）]

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、よろしく願いいたします。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2016年1月26日～2016年7月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	84	0.725	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(42)	(0.363)	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 ）	(39)	(0.336)	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 ）	(3)	(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	3	0.026	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(3)	(0.026)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	1	0.010	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(1)	(0.010)	
(d) そ の 他 費 用	1	0.009	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(1)	(0.007)	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
合 計	89	0.770	
期中の平均基準価額は、11,565円です。			

* 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。

* 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1月26日～2016年7月25日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
グローバルREITオープン マザーファンド	千口 4,220	千円 8,350	千口 10,023	千円 20,030

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2016年1月26日～2016年7月25日)

利害関係人との取引状況

<グローバルREITオープン（資産成長型）>

区分	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	$\frac{D}{C}$
預金	百万円 31	百万円 31	% 100.0	百万円 31	百万円 31	% 100.0

<グローバルREITオープン マザーファンド>

区分	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 9,153	百万円 —	% —	百万円 12,283	百万円 227	% 1.8
為替直物取引	2,846	—	—	7,251	1,729	23.8
預金	9,448	9,448	100.0	9,448	9,448	100.0

平均保有割合 0.2%

※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	当期
売買委託手数料総額 (A)	32千円
うち利害関係人への支払額 (B)	0.451千円
(B) / (A)	1.4%

*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證券株式会社、野村信託銀行です。

○自社による当ファンドの設定、解約状況

(2016年1月26日～2016年7月25日)

期首残高 (元 本)	当期設定 元 本	当期解約 元 本	期末残高 (元 本)	取 引 の 理 由
百万円 1	百万円 -	百万円 -	百万円 1	当初設定時における取得

○組入資産の明細

(2016年7月25日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 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 62,443	千口 56,640	千円 115,303

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2016年7月25日現在)

項 目	当 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 115,303	% 87.1
コール・ローン等、その他	17,081	12.9
投資信託財産総額	132,384	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、当期末における外貨建て純資産（62,352,169千円）の投資信託財産総額（71,055,724千円）に対する比率は87.8%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=106.50円、1カナダドル=81.04円、1英ポンド=139.82円、1ユーロ=116.76円、1香港ドル=13.73円、1シンガポールドル=78.25円、1豪ドル=79.50円、1ニュージーランドドル=74.39円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2016年7月25日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	132,384,985
コール・ローン等	1,141,136
グローバルREITオープン マザーファンド(評価額)	115,303,849
未収入金	15,940,000
(B) 負債	15,913,684
未払解約金	14,999,999
未払信託報酬	911,716
未払利息	1
その他未払費用	1,968
(C) 純資産総額(A-B)	116,471,301
元本	97,980,884
次期繰越損益金	18,490,417
(D) 受益権総口数	97,980,884口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,887円

(注) 期首元本額は107,030,757円、期中追加設定元本額は7,576,218円、期中一部解約元本額は16,626,091円、1口当たり純資産額は1.1887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150,191,240円。(15年12月25日～16年6月23日、グローバルREITオープン マザーファンド)

○損益の状況（2016年1月26日～2016年7月25日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 108
受取利息	34
支払利息	△ 142
(B) 有価証券売買損益	5,743,853
売買益	6,569,363
売買損	△ 825,510
(C) 信託報酬等	△ 913,684
(D) 当期損益金(A+B+C)	4,830,061
(E) 前期繰越損益金	△ 5,878,716
(F) 追加信託差損益金	19,539,072
(配当等相当額)	(5,911,706)
(売買損益相当額)	(13,627,366)
(G) 計(D+E+F)	18,490,417
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	18,490,417
追加信託差損益金	19,539,072
(配当等相当額)	(5,943,394)
(売買損益相当額)	(13,595,678)
分配準備積立金	11,920,159
繰越損益金	△12,968,814

*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(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（2016年1月26日～2016年7月25日）は以下の通りです。

項 目	当 期
	2016年1月26日～ 2016年7月25日
a. 配当等収益(経費控除後)	2,103,951円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	6,570,258円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	9,816,208円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	18,490,417円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	1,887円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	0円

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税込み）	0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

（2016年7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(34,586,547千口)の内容です。

国内投資信託証券

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率
	口 数	口 数	口 数	評 価 額	
日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券	1,552	552	265,236	千円	0.4 %
GLP投資法人 投資証券	3,869	3,869	499,874		0.7
日本ビルファンド投資法人 投資証券	1,120	570	360,810		0.5
ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	3,378	2,828	1,770,328		2.5
日本リテールファンド投資法人 投資証券	11,231	11,231	2,877,382		4.1
日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券	2,665	2,665	658,255		0.9
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	2,500	2,500	1,560,000		2.2
合 計	26,315	24,215	7,991,886		
	銘 柄 数 < 比 率 >	7	7	< 11.4% >	

*評価額の単位未満は切り捨て。

*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投資信託証券評価額の比率。

*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	%	
AMERICAN HOMES 4 RENT 6.5% 12/31/49 PFD	—	298,325	7,777	828,285	1.2	
ASHFORD HOSPITAL(AHT) 8.45 SERIES D	600,000	600,000	15,228	1,621,782	2.3	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	37,400	34,800	6,449	686,832	1.0	
BOSTON PROPERTIES	142,600	49,100	6,820	726,433	1.0	
CBL & ASSOC PROP (CBL) 7.375 SERIES D	694,000	694,000	17,315	1,844,079	2.6	
DDR CORP	614,500	731,300	14,304	1,523,400	2.2	
DIGITAL REALTY TRUST INC	—	94,300	9,962	1,061,037	1.5	
EQUITY RESIDENTIAL	—	165,600	11,644	1,240,191	1.8	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	78,741	28,741	6,523	694,797	1.0	
GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	545,240	545,240	17,267	1,839,015	2.6	
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	354,100	330,400	11,815	1,258,308	1.8	
HERSHA HOSPI TRUST 6.5% 12/31/49 PFD	—	250,924	6,318	672,895	1.0	
HIGHWOODS PROPERTIES INC	290,300	124,300	6,743	718,158	1.0	
HOST HOTELS & RESORTS INC	268,200	268,200	4,803	511,568	0.7	
KILROY REALTY CORP	149,900	149,900	10,515	1,119,899	1.6	
LIBERTY PROPERTY TRUST	617,000	396,300	16,232	1,728,755	2.5	
MACERICH CO /THE	29,758	23,058	2,051	218,457	0.3	
PROLOGIS INC	203,600	172,600	9,073	966,336	1.4	
PUBLIC STORAGE PFD 5.875% 12/31/49	320,000	320,000	8,956	953,899	1.4	
SL GREEN REALTY CORP	59,900	65,200	7,486	797,287	1.1	
SIMON PROPERTY GROUP INC	208,004	106,004	23,882	2,543,507	3.6	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	743,200	1,183,400	15,680	1,669,925	2.4	
SHO 6.45 12/31/49 PFD	—	213,998	5,589	595,295	0.8	
UDR INC	1,007,477	797,177	29,623	3,154,859	4.5	
VEREIT INC	—	967,700	10,402	1,107,895	1.6	
VORNADO REALTY TRUST	110,400	110,400	11,462	1,220,791	1.7	
VORNADO RLTY TST (VNO)6.625 SERIES G	90,000	90,000	2,322	247,388	0.4	
WP GLIMCHER INC	122,252	—	—	—	—	
WELLTOWER INC	152,500	295,800	23,294	2,480,837	3.5	
小 計	口 数 ・ 金 額	7,439,072	9,106,767	319,548	34,031,924	
	銘柄 数 < 比 率 >	23	28	—	< 48.3% >	
(カナダ)				千カナダドル		
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	638,100	638,100	20,904	1,694,072	2.4	
COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	99,100	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	737,200	638,100	20,904	1,694,072	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	1	—	< 2.4% >	
(イギリス)				千英ポンド		
BRITISH LAND	2,063,576	2,030,480	13,238	1,851,039	2.6	
HAMMERSON PLC	1,305,532	1,305,532	7,128	996,665	1.4	
LAND SECURITIES GROUP PLC	1,555,612	1,622,776	17,704	2,475,441	3.5	
小 計	口 数 ・ 金 額	4,924,720	4,958,788	38,071	5,323,146	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 7.6% >	
(ユーロ…フランス)				千ユーロ		
KLEPIERRE	501,636	544,465	22,459	2,622,334	3.7	

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…フランス)			千ユーロ	千円	%	
GECINA SA	—	24,014	3,181	371,513	0.5	
UNIBAIL RODAMCO-NA	65,047	45,945	11,026	1,287,489	1.8	
小 計	口 数 ・ 金 額	566,683	614,424	36,667	4,281,336	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	3	—	< 6.1% >	
(ユーロ…オランダ)						
VASTNED RETAIL NV	592,800	579,640	21,388	2,497,346	3.5	
小 計	口 数 ・ 金 額	592,800	579,640	21,388	2,497,346	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 3.5% >	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	1,159,483	1,194,064	58,056	6,778,683	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	4	—	< 9.6% >	
(香港)			千香港ドル			
LINK REIT	4,068,500	2,926,500	166,810	2,290,308	3.3	
小 計	口 数 ・ 金 額	4,068,500	2,926,500	166,810	2,290,308	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 3.3% >	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
CAPITALAND MALL TRUST	10,408,540	10,408,540	22,898	1,791,830	2.5	
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	3,812,900	3,812,900	9,646	754,849	1.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	14,221,440	14,221,440	32,545	2,546,679	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 3.6% >	
(オーストラリア)			千豪ドル			
MIRVAC GROUP	10,822,631	12,303,198	26,820	2,132,267	3.0	
STOCKLAND TRUST GROUP	2,190,188	966,290	4,812	382,563	0.5	
DEXUS PROPERTY GROUP	1,950,166	1,852,344	17,578	1,397,510	2.0	
GOODMAN GROUP	2,087,772	974,646	7,261	577,258	0.8	
SCENTRE GROUP	11,702,244	11,702,244	61,553	4,893,527	7.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	28,753,001	27,798,722	118,026	9,383,127	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	5	—	< 13.3% >	
合 計	口 数 ・ 金 額	61,303,416	60,844,381	—	62,047,941	
	銘柄 数 < 比 率 >	39	44	—	< 88.1% >	

* 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

* 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投資信託証券評価額の比率。

* 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。

グローバルREITオープン マザーファンド

運用報告書

第12期（決算日2016年6月23日）

作成対象期間（2015年6月24日～2016年6月23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	
8期(2012年6月25日)	10,462	2.1	94.21	0.9	98.0	100,353	
9期(2013年6月24日)	13,908	32.9	126.88	34.7	97.7	94,072	
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	

*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

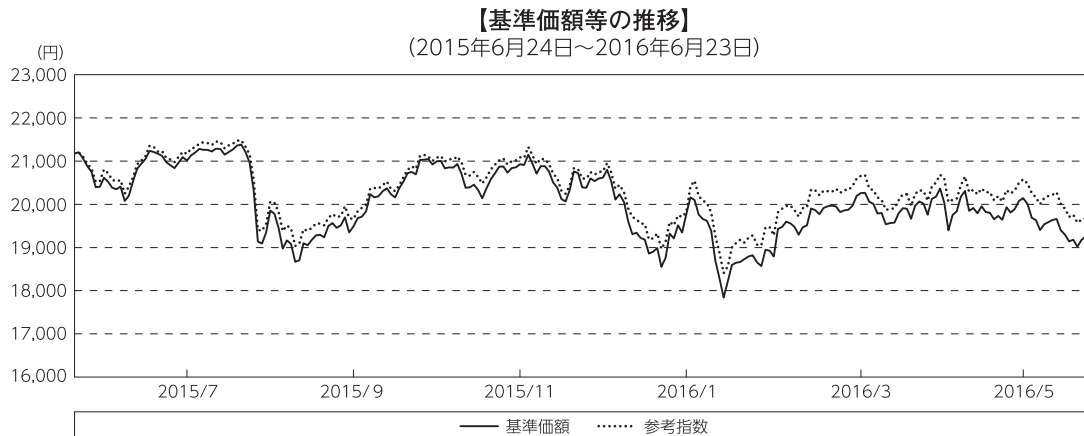
○当期中の基準価額と市況等の推移

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	
(期首) 2015年6月23日	円	%		%	%
6月末	21,180	—	190.10	—	99.1
7月末	20,400	△ 3.7	184.24	△ 3.1	99.0
8月末	21,012	△ 0.8	189.97	△ 0.1	98.5
9月末	19,783	△ 6.6	179.86	△ 5.4	97.8
10月末	19,484	△ 8.0	176.42	△ 7.2	98.7
11月末	21,004	△ 0.8	189.54	△ 0.3	98.5
12月末	20,929	△ 1.2	189.27	△ 0.4	98.6
2016年1月末	20,801	△ 1.8	188.09	△ 1.1	99.1
2月末	19,774	△ 6.6	177.85	△ 6.4	98.0
3月末	18,927	△ 10.6	174.77	△ 8.1	99.0
4月末	20,259	△ 4.3	185.45	△ 2.4	97.9
5月末	20,040	△ 5.4	184.84	△ 2.8	98.2
(期末) 2016年6月23日	20,146	△ 4.9	184.68	△ 2.9	98.3
	19,486	△ 8.0	178.71	△ 6.0	99.4

*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

(下落) 中国の景気減速への懸念から世界の株式市場が大きく下落したこと

(上昇) 3月に入り市場予想を上回る米国経済指標が発表されたこと、また、FOMC（米連邦公開市場委員会）声明で年内利上げペースの減速が示唆されたこと

○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、オランダ)、イギリス、アジア・オセアニア(豪州、ニュージーランド、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

欧州：他の国・地域と比べて相対的な割安度合いが高いと考えられ、ECBによる金融政策効果も期待できると考えられるため。

・参考指数に比べ少なめに投資している国・地域

米国：不動産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)は回復してきているものの、他の国・地域と比べて相対的に割高と考えられること。

<REITの主要セクター別配分>

・投資魅力度が高いと判断しているセクター

オフィスビルセクターは、景気回復の恩恵を享受し収益の改善が期待できることなどから、投資魅力度が高いと判断しています。

・投資魅力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、景気回復に遅行する傾向があり、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、投資魅力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。

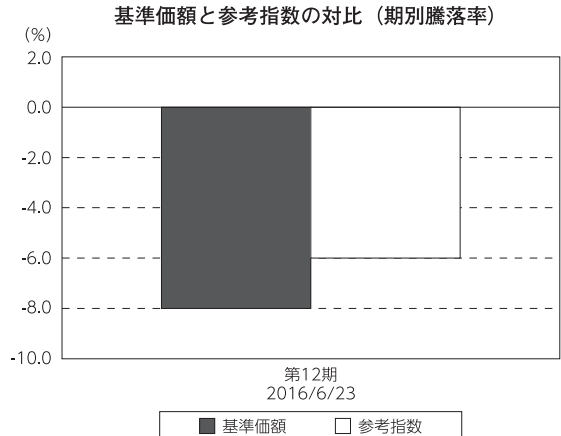
参考指数の6.0%の下落に対し、基準価額の騰落率は8.0%の下落となりました。

(主なマイナス要因)

- ・米国REIT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)

- ・J-REITなどの個別銘柄選択がプラ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銘柄を中心に、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、FRB（米連邦準備制度理事会）は次回の利上げについて、景気の回復具合を見極める姿勢を維持しております。そのため、海外や金融市場への懸念の高まりや、雇用・所得環境の回復に変化がみられるような場合には、利上げ時期を先送りすることも考えられます。また、欧州や日本においても、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、今後さらなる回復が期待されます。また、米国や英国の都市部などでは、高級な不動産物件なども人気が高まっています。一部の地域では若干の過熱感も見られますが、全体としては今後も新規の物件供給が少ないと予想されることから、賃料の上昇が期待できると考えられます。
- ◇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よって、REIT収益の上昇が期待できると考えられます。また、M&A（企業の合併や買収）の動きも継続しており、財務体質の強化を図るREITも散見されます。

REIT市場においては、世界景気のリバウンド期待を背景に、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：景気回復の恩恵を享受できると考えられるオフィスビル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、よろしくお願いたします。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2015年6月24日～2016年6月23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)	9 (9)	0.046 (0.046)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券)	3 (3)	0.013 (0.013)	(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)	3 (3) (0)	0.013 (0.013) (0.000)	(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	15	0.072	
期中の平均基準価額は、20,213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

(2015年6月24日～2016年6月23日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券	—	—	1,500	675,100
	日本ビルファンド投資法人 投資証券	—	—	3,050	1,711,903
	ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	—	—	550	357,735
	ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	—	—	6,228	981,000
	日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券	—	—	1,000	234,259
合 計		—	—	12,328	3,959,999
外国	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	AMERICAN HOMES 4 RENT 6.5% 12/31/49 PFD	298,325	7,458	—	—
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	37,400	6,539	2,600	474
	BOSTON PROPERTIES	—	—	78,200	9,215
	DDR CORP	116,800	1,999	48,700	819
	DIGITAL REALTY TRUST INC	94,300	9,574	—	—
	EQUITY RESIDENTIAL	165,600	12,313	—	—
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	—	—	54,800	11,953
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	—	—	23,700	732
	HEALTH CARE REIT INC	—	—	5,400	368
		(△ 152,500)	(△10,301)		
	HERSHA HOSPI TRUST 6.5% 12/31/49 PFD	250,924	6,273	—	—
	HIGHWOODS PROPERTIES INC	—	—	657,800	27,425
	HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	—	—	245,800	6,424
	HOST HOTELS & RESORTS INC	—	—	23,000	480
	KILROY REALTY CORP	—	—	9,700	661
	LIBERTY PROPERTY TRUST	—	—	585,200	19,039
	MACERICH CO /THE	—	—	36,300	2,754
	PROLOGIS INC	—	—	40,100	1,762
	SL GREEN REALTY CORP	65,200	7,318	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	47,900	9,236	102,000	20,437	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	440,200	4,695	—	—	
SHO 6.45 12/31/49 PFD	213,998	5,349	—	—	
UDR INC	—	—	265,100	9,428	
VEREIT INC	1,085,800	9,561	—	—	
WP GLIMCHER INC	—	—	122,252	1,061	
WELLTOWER INC	143,300	9,819	—	—	
	(152,500)	(10,301)			
小 計		2,959,747	90,139	2,300,652	113,036
カナダ			千カナダドル		千カナダドル
	CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	—	—	9,800	274
	COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	—	—	115,400	1,996
	INNVEST REAL ESTATE INVESTME	—	—	873,300	4,296
小 計		—	—	998,500	6,567

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
イギリス		口		千英ポンド
	BRITISH LAND	935,960	7,021	734,321
	LAND SECURITIES GROUP PLC	67,164	743	71,290
小計	1,003,124	7,765	805,611	5,750
ユーロ				千ユーロ
	フランス			
	KLEPIERRE	54,465	2,278	—
	GECINA SA	24,014	2,905	—
	UNIBAIL RODAMCO-NA	11,552	2,863	24,307
小計	90,031	8,046	24,307	5,764
オランダ				
	VASTNED RETAIL NV	—	—	35,851
小計	—	—	35,851	1,467
ユーロ計	90,031	8,046	60,158	7,231
香港				千香港ドル
	LINK REIT	—	—	1,293,500
小計	—	—	1,293,500	59,551
シンガポール				千シンガポールドル
	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	—	—	165,100
	(—)	(8)	(—)	(14)
	ASCENDAS REAL ESTATE INV-RTS	—	—	—
	(142,983)	(9)	(142,983)	(9)
	CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	—	—	10,417,000
小計	(142,983)	(18)	(142,983)	(23)
オーストラリア				千豪ドル
	MIRVAC GROUP	1,480,567	2,869	—
	STOCKLAND TRUST GROUP	—	—	1,223,898
	DEXUS PROPERTY GROUP	—	—	827,316
	GOODMAN GROUP	—	—	1,113,126
	SCENTRE GROUP	—	—	1,192,209
小計	1,480,567	2,869	4,356,549	23,294
ニュージーランド				千ニュージーランドドル
	KIWI PROPERTY GROUP LTD	—	—	5,886,367
小計	—	—	5,886,367	7,961

*金額は受け渡し代金。

*金額の単位未満は切り捨て。

* () 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

(2015年6月24日～2016年6月23日)

利害関係人との取引状況

区 分	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	
							$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円		%	百万円	百万円	%
投資信託証券	12,740	—	—	—	24,105	1,011	4.2
為替直物取引	3,607	—	—	—	14,127	4,209	29.8
預金	9,448	9,448	100.0	100.0	9,448	9,448	100.0

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)	35,831千円
うち利害関係人への支払額 (B)	923千円
(B) / (A)	2.6%

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

(2016年6月23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	口 数	評 価 額	比 率
日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券	2,052	552	233,772	千円	%
GLP投資法人 投資証券	3,869	3,869	487,107		0.7
日本ビルファンド投資法人 投資証券	3,620	570	358,530		0.5
ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	3,378	2,828	1,756,188		2.6
日本リテールファンド投資法人 投資証券	11,231	11,231	2,879,628		4.2
ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	6,228	—	—		—
日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券	3,665	2,665	611,084		0.9
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	2,500	2,500	1,482,500		2.2
合 計	36,543	24,215	7,808,810		<11.4%>
	銘 柄 数 < 比 率 >	8	7		

*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投資信託証券評価額の比率。

*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	%	
AMERICAN HOMES 4 RENT 6.5% 12/31/49 PFD	—	298,325	7,684	805,295	1.2	
ASHFORD HOSPITAL(AHT) 8.45 SERIES D	600,000	600,000	15,246	1,597,628	2.3	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	—	34,800	6,088	637,988	0.9	
BOSTON PROPERTIES	147,000	68,800	8,818	924,048	1.4	
CBL & ASSOC PROP (CBL) 7.375 SERIES D	694,000	694,000	16,933	1,774,471	2.6	
DDR CORP	663,200	731,300	12,834	1,344,907	2.0	
DIGITAL REALTY TRUST INC	—	94,300	9,851	1,032,340	1.5	
EQUITY RESIDENTIAL	—	165,600	10,990	1,151,733	1.7	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	84,241	29,441	6,483	679,405	1.0	
GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	545,240	545,240	15,675	1,642,651	2.4	
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	354,100	330,400	10,989	1,151,548	1.7	
HEALTH CARE REIT INC	157,900	—	—	—	—	
HERSHA HOSPI TRUST 6.5% 12/31/49 PFD	—	250,924	6,265	656,569	1.0	
HIGHWOODS PROPERTIES INC	782,100	124,300	6,137	643,194	0.9	
HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	245,800	—	—	—	—	
HOST HOTELS & RESORTS INC	291,200	268,200	4,505	472,158	0.7	
KILROY REALTY CORP	159,600	149,900	9,595	1,005,470	1.5	
LIBERTY PROPERTY TRUST	981,500	396,300	15,455	1,619,602	2.4	
MACERICH CO /THE	62,458	26,158	2,132	223,454	0.3	
PROLOGIS INC	215,600	175,500	8,780	920,083	1.3	
PUBLIC STORAGE PFD 5.875% 12/31/49	320,000	320,000	8,758	917,792	1.3	
SL GREEN REALTY CORP	—	65,200	6,688	700,858	1.0	
SIMON PROPERTY GROUP INC	160,104	106,004	22,111	2,317,050	3.4	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	743,200	1,183,400	14,188	1,486,861	2.2	
SHO 6.45 12/31/49 PFD	—	213,998	5,540	580,579	0.9	
UDR INC	1,099,677	834,577	29,485	3,089,796	4.5	
VEREIT INC	—	1,085,800	10,629	1,113,915	1.6	
VORNADO REALTY TRUST	110,400	110,400	10,780	1,129,694	1.7	
VORNADO RLTY TST (VNO)6.625 SERIES G	90,000	90,000	2,326	243,793	0.4	
WP GLIMCHER INC	122,252	—	—	—	—	
WELLTOWER INC	—	295,800	21,407	2,243,244	3.3	
小 計	口 数 ・ 金 額	8,629,572	9,288,667	306,385	32,106,142	
	銘柄 数 < 比 率 >	22	28	—	< 47.0% >	
(カナダ)				千カナダドル		
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	647,900	638,100	20,323	1,663,274	2.4	
COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	115,400	—	—	—	—	
INNVEST REAL ESTATE INVESTME	873,300	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,636,600	638,100	20,323	1,663,274	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	1	—	< 2.4% >	
(イギリス)				千英ポンド		
BRITISH LAND	1,828,841	2,030,480	15,289	2,373,697	3.5	
HAMMERSON PLC	1,305,532	1,305,532	7,591	1,178,606	1.7	

銘	柄	期首(前期末)		当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)				千英ポンド	千円	%
LAND SECURITIES GROUP PLC		1,626,902	1,622,776	19,278	2,992,999	4.4
小 計	口 数 ・ 金 額	4,761,275	4,958,788	42,159	6,545,303	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 9.6% >	
(ユーロ…フランス)				千ユーロ		
KLEPIERRE		490,000	544,465	21,748	2,582,000	3.8
GECINA SA		—	24,014	3,042	361,214	0.5
UNIBAIL RODAMCO-NA		58,700	45,945	11,065	1,313,738	1.9
小 計	口 数 ・ 金 額	548,700	614,424	35,857	4,256,952	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	3	—	< 6.2% >	
(ユーロ…オランダ)						
VASTNED RETAIL NV		615,491	579,640	22,026	2,614,964	3.8
小 計	口 数 ・ 金 額	615,491	579,640	22,026	2,614,964	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 3.8% >	
ユ ー ロ 計		1,164,191	1,194,064	57,883	6,871,917	
銘 柄 数 < 比 率 >		3	4	—	< 10.1% >	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		4,220,000	2,926,500	145,154	1,961,035	2.9
小 計	口 数 ・ 金 額	4,220,000	2,926,500	145,154	1,961,035	
	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		10,408,540	10,408,540	21,129	1,656,539	2.4
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT		3,978,000	3,812,900	8,884	696,510	1.0
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST		10,417,000	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	24,803,540	14,221,440	30,013	2,353,050	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	2	—	< 3.4% >	
(オーストラリア)				千豪ドル		
MIRVAC GROUP		10,822,631	12,303,198	25,221	1,987,710	2.9
STOCKLAND TRUST GROUP		2,190,188	966,290	4,560	359,443	0.5
DEXUS PROPERTY GROUP		2,679,660	1,852,344	16,726	1,318,228	1.9
GOODMAN GROUP		2,087,772	974,646	7,095	559,190	0.8
SCENTRE GROUP		12,894,453	11,702,244	55,234	4,353,038	6.4
小 計	口 数 ・ 金 額	30,674,704	27,798,722	108,839	8,577,611	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	5	—	< 12.6% >	
(ニュージーランド)				千ニュージーランドドル		
KIWI PROPERTY GROUP LTD		5,886,367	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	5,886,367	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< —% >	
合 計	口 数 ・ 金 額	81,776,249	61,026,281	—	60,078,334	
	銘 柄 数 < 比 率 >	41	44	—	< 88.0% >	

* 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投資信託証券評価額の比率。

* 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

(2016年6月23日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 67,887,144	% 98.7
コール・ローン等、その他	928,317	1.3
投資信託財産総額	68,815,461	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（60,619,221千円）の投資信託財産総額（68,815,461千円）に対する比率は88.1%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=104.79円、1カナダドル=81.84円、1英ポンド=155.25円、1ユーロ=118.72円、1香港ドル=13.51円、1シンガポールドル=78.40円、1豪ドル=78.81円、1ニュージーランドドル=75.12円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2016年6月23日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	69,117,666,934
コール・ローン等	789,575,457
投資証券(評価額)	67,887,144,273
未収入金	302,205,850
未収配当金	138,741,354
(B) 負債	820,974,060
未払金	303,273,500
未払解約金	517,700,000
未払利息	560
(C) 純資産総額(A-B)	68,296,692,874
元本	35,049,749,215
次期繰越損益金	33,246,943,659
(D) 受益権総口数	35,049,749,215口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,486円

(注) 期首元本額は42,387,617,038円、期中追加設定元本額は1,537,532,204円、期中一部解約元本額は8,875,400,027円、1口当たり純資産額は1,9486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 34,377,094,535円
・グローバルREITオープンVA (適格機関投資家専用) 607,456,039円
・グローバルREITオープン (資産成長型) 65,198,641円

○損益の状況 (2015年6月24日～2016年6月23日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	2,913,800,938
受取配当金	2,913,248,766
受取利息	741,749
支払利息	△ 189,577
(B) 有価証券売買損益	△ 9,583,463,965
売買益	4,508,308,865
売買損	△14,091,772,830
(C) 保管費用等	△ 10,387,651
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 6,680,050,678
(E) 前期繰越損益金	47,387,486,514
(F) 追加信託差損益金	1,514,817,796
(G) 解約差損益金	△ 8,975,309,973
(H) 計(D+E+F+G)	33,246,943,659
次期繰越損益金(H)	33,246,943,659

*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

有価証券の指図範囲に新投資口予約権証券を加える所要の約款変更を行いました。

<変更適用日：2015年8月3日>