

グローバルREITオープン (資産成長型)

運用報告書(全体版)

第7期(決算日2017年7月24日)

作成対象期間(2017年1月24日～2017年7月24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/>

○最近5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	純資産額
	(分配落)	税込分配金	期中騰落率			
	円	円	%		%	百万円
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
6期(2017年1月23日)	11,682	0	△1.7	124.49	96.8	101
7期(2017年7月24日)	11,661	0	△0.2	128.14	97.9	100

*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	投資信託証券組入比率
	騰落率	騰落率		
(期首) 2017年1月23日	円	%		%
1月末	11,682	—	124.49	96.8
2月末	11,621	△0.5	123.94	96.5
3月末	11,822	1.2	126.57	97.9
4月末	11,638	△0.4	125.10	96.6
5月末	11,668	△0.1	126.66	96.3
6月末	11,499	△1.6	126.12	96.6
7月末	11,657	△0.2	128.57	98.0
(期末) 2017年7月24日	円	%		%
	11,661	△0.2	128.14	97.9

*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。

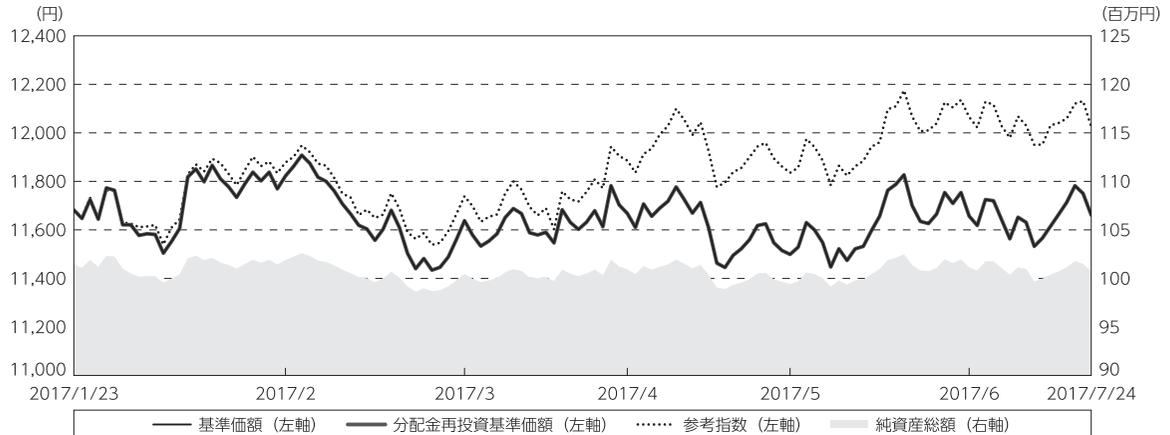
*S&P先進国REITハイ・インカム指数はスタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル シーの所有する登録商標です。

*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（2017年1月23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。参考指数は、作成期首（2017年1月23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。

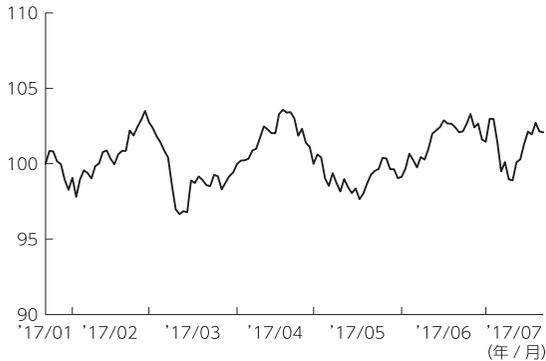
○基準価額の主な変動要因

（上昇）トランプ政権による政策運営に不透明感が強いことなどから、当面の利上げペースが緩やかなものになると思われたこと

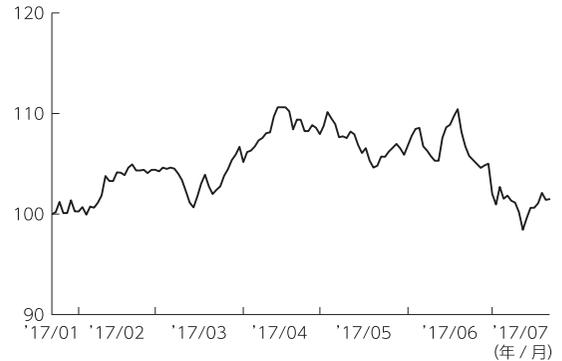
（下落）複数のREITの2017年1-3月期決算が市場予想を下回る内容であったこと

○投資環境

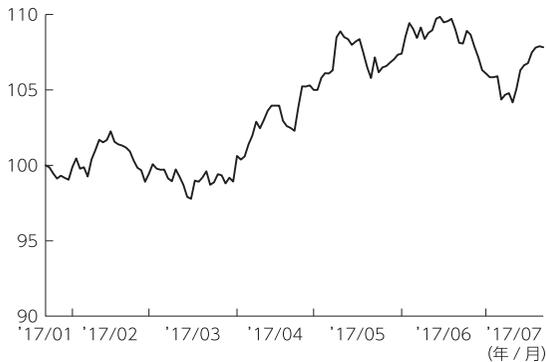
＜米国REIT指数の推移＞



＜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、トランプ政権による政策運営に不透明感が強いことなどから、当面の利上げペースが緩やかなものになると思われたことなどが背景となり、上昇しました。
- ・豪州では、2月の豪新築住宅販売件数が前月比で増加したことなどから、上昇しました。
- ・欧州では、市場予想を上回る2017年1-3月期の欧州企業決算やフランス大統領選挙での独立系中道候補マクロン氏の勝利などが背景となり、上昇しました。
- ・日本では、北朝鮮を巡る地政学的リスクの高まりなどが嫌気され、下落しました。
- ・香港は、販売が好調である中国の不動産市況への期待が高まったことなどから、上昇しました。

<為替レート>

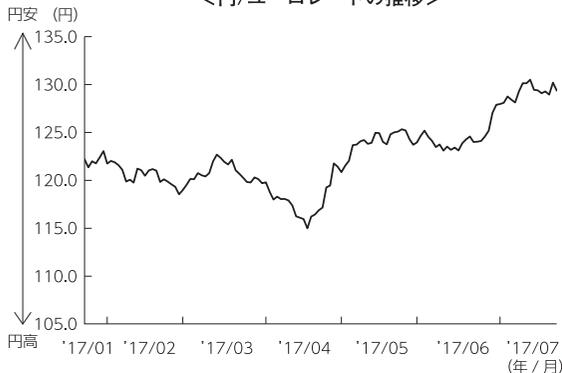
<円/米ドルレートの推移>



<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、以下のようになりました。

- ・ 円／米ドルは当作成期首の113.96円から当作成期末には110.88円へ3.08円の円高・米ドル安
- ・ 円／豪ドルは当作成期首の86.19円から当作成期末には87.72円へ1.53円の円安・豪ドル高
- ・ 円／ユーロは当作成期首の122.20円から当作成期末には129.36円へ7.16円の円安・ユーロ高

(主な円高要因)

- ・ トランプ米大統領の保護主義的な政策への懸念などを受け、投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから、ドル安（円高）基調となったこと。

(主なユーロ高要因)

- ・ 欧州政治の先行き不透明感が和らいだことなどから、ユーロが買われたこと。

○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。

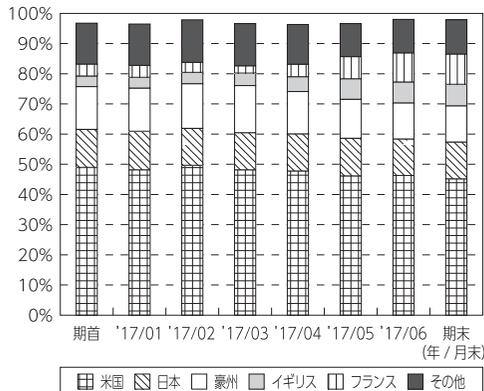
[グローバルREITオープン マザーファンド]

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>



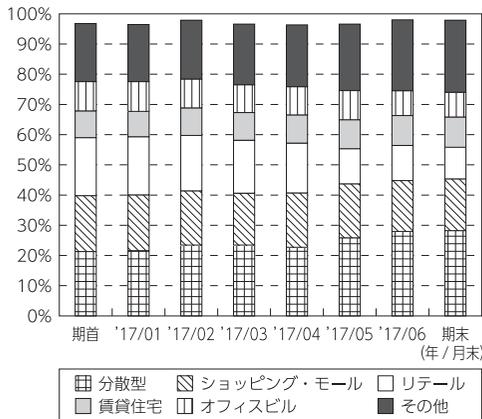
* 比率は純資産に対する実質の比率。
* 上場市場ベース。

<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（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
フランス：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ること。
- ・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>



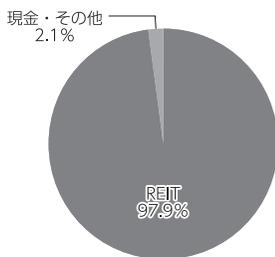
* 比率は純資産に対する実質の比率。

<REITの主要セクター別配分>

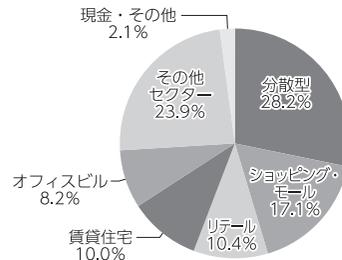
- ・ 相対的な割安度が高いと判断しているセクター
オフィスビルセクターは、景気回復の恩恵を享受し収益の改善が期待できることなどから、相対的な割安度が高いと判断しています。
- ・ 相対的な割安度が低いと判断しているセクター
ヘルスケアセクターは、他のセクターに比べて、REIT株価に割高感があると考えられることから、相対的な割安度が低いと判断しています。

◎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(2017年7月24日現在)

<資産別実質組入比率>

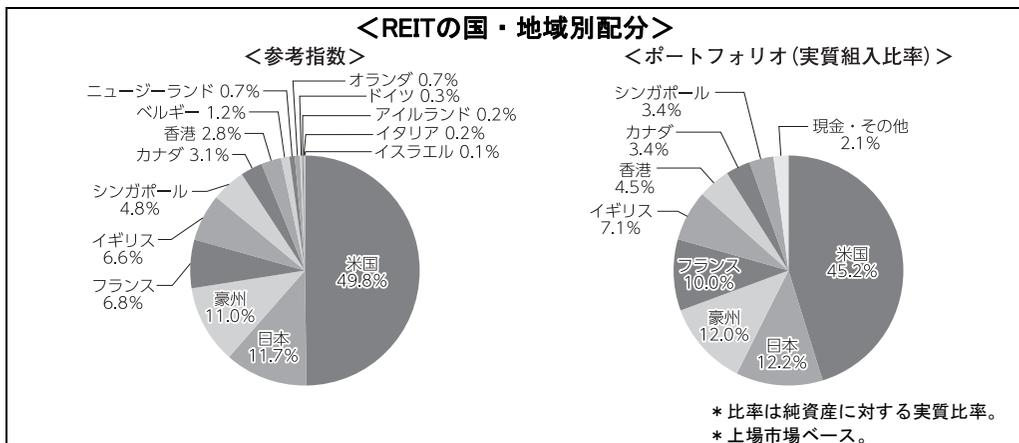


<組入上位5業種(実質組入比率)>



* 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	5.6%
2	リンク・リート	香港	リテール	4.5%
3	クレピエール	フランス	ショッピング・モール	4.4%
4	カナディアン・アパートメント	カナダ	賃貸住宅	3.4%
5	CBL&アソシエイツ優先	アメリカ	ショッピング・モール	3.3%
6	リパティエー・プロパティエー	アメリカ	複合型(オフィス/産業用)	3.2%
7	アッシュフォード・ホスピタリティエー優先	アメリカ	ホテル	3.0%
8	日本リテールファンド	日本	リテール	3.0%
9	ランド・セキュリティーズ	イギリス	分散型	2.9%
10	ジャパンリアルエステイト投資法人	日本	オフィスビル	2.9%

○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2.9%の上昇に対し、基準価額の騰落率は0.2%の下落となりました。

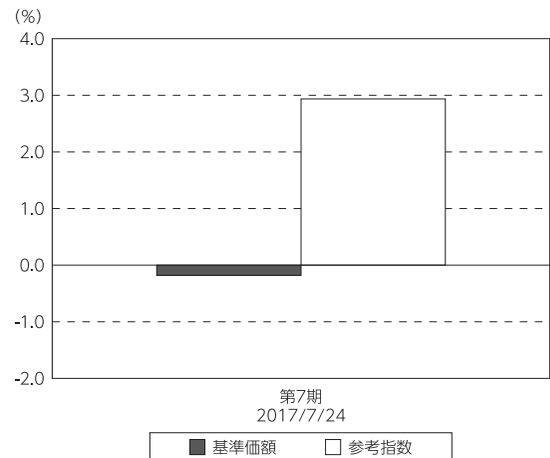
(主なマイナス要因)

- ・米国REITやJ-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7期
	2017年1月24日～ 2017年7月24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	2,163

（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、FRB（米連邦準備制度理事会）は、1-3月期の景気の減速を一時的なものと判断しており、今後もトランプ政権の財政政策や利上げによる景気への影響を見極めつつ、利上げを実施していくと思われれます。しかしながら、引き続き、新政権による政策運営に不透明感が強いことなどから、当面の利上げペースは緩やかなものになると思われれます。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。

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、よろしくお願いいたします。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2017年 1 月24日～2017年 7 月24日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	85	0.727	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(42)	(0.364)	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)	(0.337)	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	0.027	(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)	(0.027)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	4	0.037	(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 ）	(4)	(0.037)	
(d) そ の 他 費 用	1	0.010	(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)	(0.009)	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	93	0.801	
期中の平均基準価額は、11,650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

(2017年1月24日～2017年7月24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 650	千円 1,310	千口 1,259	千円 2,550

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2017年1月24日～2017年7月24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）>

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	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	$\frac{D}{C}$	%
投資信託証券	百万円 468		4.9	百万円 14,089	百万円 149	1.1
為替直物取引	4,292	321	7.5	10,421	328	3.1

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)	27千円
うち利害関係人への支払額 (B)	0.917千円
(B) / (A)	3.4%

*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

(2017年1月24日～2017年7月24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

(2017年7月24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 49,863	千口 49,254	千円 99,705

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2017年7月24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 99,705	% 98.3
コール・ローン等、その他	1,759	1.7
投資信託財産総額	101,464	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（48,795,939千円）の投資信託財産総額（56,745,601千円）に対する比率は86.0%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=110.88円、1カナダドル=88.38円、1英ポンド=144.30円、1ユーロ=129.36円、1香港ドル=14.20円、1シンガポールドル=81.42円、1豪ドル=87.72円、1ニュージーランドドル=82.51円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2017年7月24日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	101,464,615
コール・ローン等	1,038,764
グローバルREITオープン マザーファンド(評価額)	99,705,851
未収入金	720,000
(B) 負債	733,996
未払信託報酬	732,447
未払利息	1
その他未払費用	1,548
(C) 純資産総額(A-B)	100,730,619
元本	86,385,453
次期繰越損益金	14,345,166
(D) 受益権総口数	86,385,453口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,661円

(注) 期首元本額は86,805,341円、期中追加設定元本額は1,380,225円、期中一部解約元本額は1,800,113円、1口当たり純資産額は1,1661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124,080,726円。(*16年12月27日～'17年6月23日、グローバルREITオープン マザーファンド)

(注) 分配金の計算過程（2017年1月24日～2017年7月24日）は以下の通りです。

項 目	当 期
	2017年1月24日～ 2017年7月24日
a. 配当等収益(経費控除後)	1,529,958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	5,828,319円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	11,327,214円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	18,685,491円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	2,163円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	0円

○損益の状況（2017年1月24日～2017年7月24日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 185
支払利息	△ 185
(B) 有価証券売買損益	543,812
売買益	557,236
売買損	△ 13,424
(C) 信託報酬等	△ 733,995
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 190,368
(E) 前期繰越損益金	△ 2,546,451
(F) 追加信託差損益金	17,081,985
(配当等相当額)	(5,825,338)
(売買損益相当額)	(11,256,647)
(G) 計(D+E+F)	14,345,166
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	14,345,166
追加信託差損益金	17,081,985
(配当等相当額)	(5,828,319)
(売買損益相当額)	(11,253,666)
分配準備積立金	12,857,172
繰越損益金	△15,593,991

*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。

○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

外国為替予約取引に係る担保授受に関する規定を追加する所要の約款変更を行いました。
 <変更適用日：2017年3月31日>

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2017年7月24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(27,592,172千口)の内容です。

国内投資信託証券

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末		
	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	552	247,020	0.4
森ヒルズリート投資法人 投資証券	—	2,025	280,867	0.5
アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	—	1,110	525,030	0.9
G L P 投資法人 投資証券	3,869	3,869	459,637	0.8
日本ビルファンド投資法人 投資証券	570	—	—	—
ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	2,828	2,828	1,611,960	2.9
日本リテールファンド投資法人 投資証券	11,231	8,021	1,679,597	3.0
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	603,889	1.1
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	2,500	2,500	1,490,000	2.7
合 計	24,215	23,570	6,898,001	
	口 数 ・ 金 額	7	8	<12.4%>
	銘 柄 数 < 比 率 >			

*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	298,325	8,015	888,813	1.6	
ASHFORD HOSPITAL(AHT) 8.45 SERIES D	600,000	600,000	15,342	1,701,120	3.0	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	34,800	26,400	5,046	559,540	1.0	
BOSTON PROPERTIES	49,100	39,100	4,649	515,523	0.9	
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	215,664	138,464	2,596	287,866	0.5	
CBL & ASSOC PROP (CBL) 7.375 SERIES D	694,000	694,000	16,947	1,879,136	3.4	
CROWN CASTLE INTL CORP	—	48,800	4,839	536,603	1.0	
DDR CORP	731,300	—	—	—	—	
DIGITAL REALTY TRUST INC	97,100	89,900	10,110	1,121,013	2.0	
EQUINIX INC	—	5,900	2,604	288,786	0.5	
GGP INC	—	197,540	4,598	509,907	0.9	
GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	221,940	—	—	—	—	
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	451,800	359,000	11,933	1,323,148	2.4	
HERSHA HOSPI TRUST 6.5% 12/31/49 PFD	250,924	250,924	6,461	716,428	1.3	
HOST HOTELS & RESORTS INC	268,200	229,900	4,129	457,823	0.8	
JBG SMITH PROPERTIES	—	52,100	1,885	209,064	0.4	
KILROY REALTY CORP	147,800	66,800	4,847	537,510	1.0	
LIBERTY PROPERTY TRUST	410,400	388,000	16,055	1,780,227	3.2	
PARK HOTELS & RESORTS INC-WI	—	198,100	5,275	584,936	1.0	
PEI 7.2 12/31/49 PFD	175,800	175,800	4,730	524,548	0.9	
PROLOGIS INC	167,300	156,100	9,208	1,021,020	1.8	
PUBLIC STORAGE	24,700	49,000	10,238	1,135,196	2.0	
PUBLIC STORAGE PFD 5.875% 12/31/49	320,000	320,000	8,649	959,067	1.7	
SL GREEN REALTY CORP	65,200	48,600	4,953	549,277	1.0	
SIMON PROPERTY GROUP INC	91,504	61,704	9,908	1,098,646	2.0	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	1,018,816	—	—	—	—	
SUN COMMUNITIES INC	112,200	107,800	9,690	1,074,442	1.9	
SHO 6.45 12/31/49 PFD	213,998	213,998	5,576	618,354	1.1	
UDR INC	306,177	217,577	8,566	949,798	1.7	
VEREIT INC	1,900,400	1,314,600	11,068	1,227,323	2.2	
VORNADO REALTY TRUST	163,000	104,200	8,199	909,160	1.6	
VORNADO RLTY TST (VNO)6.625 SERIES G	90,000	90,000	2,326	257,962	0.5	
WELLTOWER INC	176,300	155,600	11,503	1,275,508	2.3	
小 計	口 数 ・ 金 額	9,296,748	6,698,232	229,958	25,497,758	
	銘柄 数 < 比 率 >	28	30	—	< 45.7% >	
(カナダ)			千カナダドル			
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	556,600	672,600	21,980	1,942,642	3.5	
小 計	口 数 ・ 金 額	556,600	672,600	21,980	1,942,642	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 3.5% >	
(イギリス)			千英ポンド			
BRITISH LAND	—	1,207,481	7,504	1,082,898	1.9	
HAMMERSON PLC	1,275,691	1,502,316	8,946	1,290,949	2.3	

銘柄	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		876,638	1,118,186	11,439	1,650,653	3.0
小 計	口 数 ・ 金 額	2,152,329	3,827,983	27,889	4,024,502	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	3	—	< 7.2% >	
(ユーロ…フランス)				千ユーロ		
KLEPIERRE		510,507	549,105	19,366	2,505,306	4.5
GECINA SA		20,213	50,403	6,504	841,423	1.5
GECINA SA - RTS		—	50,403	132	17,147	0.0
FONCIERE DES REGIONS		—	82,579	6,854	886,640	1.6
UNIBAIL RODAMCO-NA		—	50,617	10,900	1,410,071	2.5
小 計	口 数 ・ 金 額	530,720	783,107	43,758	5,660,590	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	5	—	< 10.1% >	
(ユーロ…オランダ)						
VASTNED RETAIL NV		568,560	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	568,560	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< —% >	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	1,099,280	783,107	43,758	5,660,590	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	5	—	< 10.1% >	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		2,926,500	2,926,500	179,248	2,545,323	4.6
小 計	口 数 ・ 金 額	2,926,500	2,926,500	179,248	2,545,323	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 4.6% >	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
CAPITALAND MALL TRUST		10,408,540	8,368,440	16,987	1,383,157	2.5
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT		3,812,900	2,461,700	6,597	537,156	1.0
小 計	口 数 ・ 金 額	14,221,440	10,830,140	23,585	1,920,314	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 3.4% >	
(オーストラリア)				千豪ドル		
MIRVAC GROUP		12,303,198	7,595,796	16,027	1,405,899	2.5
STOCKLAND TRUST GROUP		966,290	—	—	—	—
DEXUS		1,852,344	1,852,344	17,319	1,519,259	2.7
GOODMAN GROUP		974,646	974,646	7,699	675,417	1.2
SCENTRE GROUP		11,702,244	8,698,645	35,838	3,143,745	5.6
小 計	口 数 ・ 金 額	27,798,722	19,121,431	76,884	6,744,322	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	4	—	< 12.1% >	
合 計	口 数 ・ 金 額	58,051,619	44,859,993	—	48,335,454	
	銘柄 数 < 比 率 >	42	46	—	< 86.5% >	

* 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13期（決算日2017年6月23日）

作成対象期間（2016年6月24日～2017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		
	円	%		%	%	百万円
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
13期(2017年6月23日)	20,158	3.4	188.87	5.7	98.5	56,753

*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)	円	%		%	%
2016年6月23日	19,486	—	178.71	—	99.4
6月末	19,060	△2.2	175.08	△2.0	99.1
7月末	20,164	3.5	184.18	3.1	97.6
8月末	19,650	0.8	179.91	0.7	98.1
9月末	19,163	△1.7	174.57	△2.3	98.0
10月末	18,450	△5.3	169.63	△5.1	98.8
11月末	19,363	△0.6	177.06	△0.9	99.0
12月末	20,391	4.6	185.76	3.9	98.2
2017年1月末	20,035	2.8	182.90	2.3	97.4
2月末	20,406	4.7	186.79	4.5	98.7
3月末	20,110	3.2	184.61	3.3	97.3
4月末	20,187	3.6	186.92	4.6	96.9
5月末	19,919	2.2	186.12	4.1	97.0
(期末)					
2017年6月23日	20,158	3.4	188.87	5.7	98.5

*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) 米大統領選において、共和党候補のトランプ氏が勝利し、同氏の掲げる減税やインフラ投資支出の拡大、規制緩和といった政策への期待が高まったこと

(下落) 2016年後半の追加利上げが意識されたこと

○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)、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

フランス：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ること。

・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。

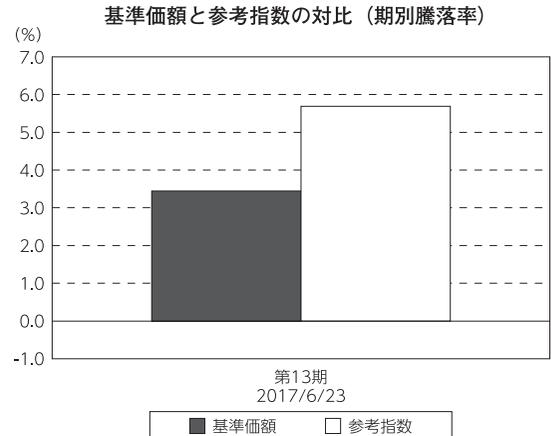
参考指数の5.7%の上昇に対し、基準価額の騰落率は3.4%の上昇となりました。

(主なマイナス要因)

- ・米国REITやイギリス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



(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、FRB（米連邦準備制度理事会）は、1-3月期の景気の減速を一時的なものと判断しており、今後もトランプ政権の財政政策や利上げによる景気への影響を見極めつつ、利上げを実施していくと思われれます。しかしながら、引き続き、新政権による政策運営に不透明感が強いことなどから、当面の利上げペースは緩やかなものになると思われれます。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。

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。

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

(2016年6月24日～2017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)	円 9 (9)	% 0.044 (0.044)	(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)	7 (7)	0.036 (0.036)	(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)	0.015 (0.015) (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	19	0.095	
期中の平均基準価額は、19,741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

(2016年6月24日～2017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	森ヒルズリート投資法人 投資証券	2,025	308,640	—	—
	アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	1,110	610,214	—	—
	日本ビルファンド投資法人 投資証券	—	—	570	362,243
	日本リテールファンド投資法人 投資証券	—	—	3,210	735,097
合計		3,135	918,855	3,780	1,097,341
外国	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	—	—	8,400	1,546
	BOSTON PROPERTIES	—	—	29,700	3,964
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	237,764	6,579	99,300	1,937
	DDR CORP	66,400	869	—	—
	DIGITAL REALTY TRUST INC	2,800	289	7,200	751
	EQUINIX INC	7,200	2,592	1,300	540
	EQUITY RESIDENTIAL	15,200	1,018	180,800	11,618
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	—	—	29,441	6,445
	GGP INC	3,700	85	—	—
		(221,940)	(6,390)		
	GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	8,600	256	331,900	10,270
		(△ 221,940)	(△ 6,390)		
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	121,400	3,778	—	—
	HIGHWOODS PROPERTIES INC	—	—	124,300	6,210
	HOST HOTELS & RESORTS INC	—	—	38,300	693
	KILROY REALTY CORP	—	—	83,100	6,332
	LIBERTY PROPERTY TRUST	15,700	631	24,000	970
	MACERICH CO /THE	—	—	26,158	1,870
	PARK HOTELS & RESORTS INC-WI	198,100	5,231	—	—
	PEI 7.2 12/31/49 PFD	175,800	4,395	—	—
	PROLOGIS INC	1,900	93	21,300	1,139
	PUBLIC STORAGE	50,400	11,088	1,400	313
	SL GREEN REALTY CORP	—	—	16,600	1,742
	SIMON PROPERTY GROUP INC	12,100	2,398	50,200	9,427
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC	241,500	2,682	1,424,900	11,721
	SUN COMMUNITIES INC	112,200	8,698	4,400	373
UDR INC	—	—	617,000	22,182	
VEREIT INC	932,700	9,907	703,900	5,787	
VORNADO REALTY TRUST	67,800	7,221	74,000	7,845	
WELLTOWER INC	—	—	140,200	8,977	
小計		2,271,264	67,819	4,037,799	122,664
カナダ			千カナダドル		千カナダドル
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA		116,000	3,714	81,500	2,449
小計		116,000	3,714	81,500	2,449

銘	柄	買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外	イギリス		千英ポンド		千英ポンド
	BRITISH LAND	1,207,481	8,091	2,030,480	13,131
	HAMMERSON PLC	226,625	1,295	29,841	164
	LAND SECURITIES GROUP PLC	476,378	5,088	980,968	10,200
	小計	1,910,484	14,474	3,041,289	23,496
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	フランス				
	KLEPIERRE	252,203	9,251	298,751	10,737
	GECINA SA	36,063	4,731	9,674	1,245
	FONCIERE DES REGIONS	82,579	6,873	—	—
	UNIBAIL RODAMCO-NA	50,617	11,902	45,945	9,759
	小計	421,462	32,758	354,370	21,743
	オランダ				
	VASTNED RETAIL NV	—	—	579,640	20,496
	小計	—	—	579,640	20,496
ユーロ計	421,462	32,758	934,010	42,239	
国	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	—	—	2,040,100	3,965
	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	—	—	1,351,200	3,359
		(—)	(△ 19)		
	小計	(—)	(△ 19)	3,391,300	7,325
	オーストラリア		千豪ドル		千豪ドル
	MIRVAC GROUP	—	—	4,707,402	10,736
	STOCKLAND TRUST GROUP	—	—	966,290	4,503
	SCENTRE GROUP	—	—	3,003,599	12,707
	小計	—	—	8,677,291	27,947

*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

(2016年6月24日～2017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		売付額等 C	うち利害関係人との取引状況	
		B	$\frac{B}{A}$		D	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
投資信託証券	14,619	468	3.2	26,011	149	0.6
為替直物取引	4,624	265	5.7	17,823	577	3.2

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)	27,431千円
うち利害関係人への支払額 (B)	559千円
(B) / (A)	2.0%

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

(2017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	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	552	260,268	0.5	
森ヒルズリート投資法人 投資証券	—	2,025	285,930	0.5	
アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	—	1,110	547,230	1.0	
GLP投資法人 投資証券	3,869	3,869	480,142	0.8	
日本ビルファンド投資法人 投資証券	570	—	—	—	
ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	2,828	2,828	1,600,648	2.8	
日本リテールファンド投資法人 投資証券	11,231	8,021	1,702,056	3.0	
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	630,006	1.1	
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	2,500	2,500	1,495,000	2.6	
計	口 数 ・ 金 額	24,215	23,570	7,001,281	
	銘 柄 数 < 比 率 >	7	8	< 12.3% >	

*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	%	
AMERICAN HOMES 4 RENT 6.5% 12/31/49 PFD	298,325	298,325	7,741	862,174	1.5	
ASHFORD HOSPITAL(AHT) 8.45 SERIES D	600,000	600,000	15,438	1,719,330	3.0	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	34,800	26,400	5,117	569,951	1.0	
BOSTON PROPERTIES	68,800	39,100	4,881	543,624	1.0	
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	—	138,464	2,466	274,643	0.5	
CBL & ASSOC PROP (CBL) 7.375 SERIES D	694,000	694,000	16,066	1,789,281	3.2	
DDR CORP	731,300	797,700	6,748	751,585	1.3	
DIGITAL REALTY TRUST INC	94,300	89,900	10,825	1,205,664	2.1	
EQUINIX INC	—	5,900	2,597	289,307	0.5	
EQUITY RESIDENTIAL	165,600	—	—	—	—	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	29,441	—	—	—	—	
GGP INC	—	225,640	5,298	590,041	1.0	
GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	545,240	—	—	—	—	
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	330,400	451,800	16,061	1,788,768	3.2	
HERSHA HOSPI TRUST 6.5% 12/31/49 PFD	250,924	250,924	6,380	710,651	1.3	
HIGHWOODS PROPERTIES INC	124,300	—	—	—	—	
HOST HOTELS & RESORTS INC	268,200	229,900	4,292	478,025	0.8	
KILROY REALTY CORP	149,900	66,800	5,134	571,875	1.0	
LIBERTY PROPERTY TRUST	396,300	388,000	16,230	1,807,539	3.2	
MACERICH CO /THE	26,158	—	—	—	—	
PARK HOTELS & RESORTS INC-WI	—	198,100	5,408	602,303	1.1	
PEI 7.2 12/31/49 PFD	—	175,800	4,649	517,860	0.9	
PROLOGIS INC	175,500	156,100	8,997	1,002,063	1.8	
PUBLIC STORAGE	—	49,000	10,347	1,152,436	2.0	
PUBLIC STORAGE PFD 5.875% 12/31/49	320,000	320,000	8,640	962,236	1.7	
SL GREEN REALTY CORP	65,200	48,600	5,166	575,357	1.0	
SIMON PROPERTY GROUP INC	106,004	67,904	10,805	1,203,415	2.1	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	1,183,400	—	—	—	—	
SUN COMMUNITIES INC	—	107,800	9,758	1,086,754	1.9	
SHO 6.45 12/31/49 PFD	213,998	213,998	5,574	620,848	1.1	
UDR INC	834,577	217,577	8,622	960,296	1.7	
VEREIT INC	1,085,800	1,314,600	10,516	1,171,256	2.1	
VORNADO REALTY TRUST	110,400	104,200	9,745	1,085,392	1.9	
VORNADO RLTY TST (VNO)6.625 SERIES G	90,000	90,000	2,299	256,095	0.5	
WELLTOWER INC	295,800	155,600	12,057	1,342,837	2.4	
小 計	口 数 ・ 金 額	9,288,667	7,522,132	237,870	26,491,619	
	銘柄 数 < 比 率 >	28	29	—	< 46.7% >	
(カナダ)			千カナダドル			
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	638,100	672,600	22,464	1,891,090	3.3	
小 計	口 数 ・ 金 額	638,100	672,600	22,464	1,891,090	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 3.3% >	
(イギリス)			千英ポンド			
BRITISH LAND	2,030,480	1,207,481	7,474	1,055,970	1.9	
HAMMERSON PLC	1,305,532	1,502,316	8,743	1,235,278	2.2	

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)		口	口	千英ポンド	千円	%
LAND SECURITIES GROUP PLC		1,622,776	1,118,186	11,371	1,606,629	2.8
小 計		口 数 ・ 金 額	口 数	27,589	3,897,878	
		銘柄 数 < 比 率 >	3	—	< 6.9% >	
(ユーロ…フランス)				千ユーロ		
KLEPIERRE		544,465	497,917	18,490	2,294,627	4.0
GECINA SA		24,014	50,403	6,930	860,064	1.5
FONCIERE DES REGIONS		—	82,579	6,871	852,740	1.5
UNIBAIL RODAMCO-NA		45,945	50,617	11,679	1,449,472	2.6
小 計		口 数 ・ 金 額	681,516	43,971	5,456,904	
		銘柄 数 < 比 率 >	3	—	< 9.6% >	
(ユーロ…オランダ)						
VASTNED RETAIL NV		579,640	—	—	—	—
小 計		口 数 ・ 金 額	—	—	—	
		銘柄 数 < 比 率 >	1	—	< —% >	
ユ ー ロ 計		口 数 ・ 金 額	681,516	43,971	5,456,904	
		銘柄 数 < 比 率 >	4	—	< 9.6% >	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		2,926,500	2,926,500	178,955	2,555,484	4.5
小 計		口 数 ・ 金 額	2,926,500	178,955	2,555,484	
		銘柄 数 < 比 率 >	1	—	< 4.5% >	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
CAPITALAND MALL TRUST		10,408,540	8,368,440	16,485	1,320,349	2.3
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT		3,812,900	2,461,700	6,597	528,382	0.9
小 計		口 数 ・ 金 額	10,830,140	23,083	1,848,732	
		銘柄 数 < 比 率 >	2	—	< 3.3% >	
(オーストラリア)				千豪ドル		
MIRVAC GROUP		12,303,198	7,595,796	17,242	1,449,056	2.6
STOCKLAND TRUST GROUP		966,290	—	—	—	—
DEXUS		1,852,344	1,852,344	18,579	1,561,380	2.8
GOODMAN GROUP		974,646	974,646	8,128	683,123	1.2
SCENTRE GROUP		11,702,244	8,698,645	36,186	3,041,101	5.4
小 計		口 数 ・ 金 額	19,121,431	80,136	6,734,661	
		銘柄 数 < 比 率 >	5	—	< 11.9% >	
合 計		口 数 ・ 金 額	45,582,302	—	48,876,369	
		銘柄 数 < 比 率 >	44	—	< 86.1% >	

* 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、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

(2017年6月23日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 55,877,650	% 97.8
コール・ローン等、その他	1,242,482	2.2
投資信託財産総額	57,120,132	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(49,990,511千円)の投資信託財産総額(57,120,132千円)に対する比率は87.5%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=111.37円、1カナダドル=84.18円、1英ポンド=141.28円、1ユーロ=124.10円、1香港ドル=14.28円、1シンガポールドル=80.09円、1豪ドル=84.04円、1ニュージーランドドル=80.79円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年6月23日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	57,564,768,516 円
コール・ローン等	199,212,834
投資証券(評価額)	55,877,650,447
未収入金	1,284,911,601
未収配当金	202,993,634
(B) 負債	810,900,129
未払金	445,400,000
未払解約金	365,500,000
未払利息	129
(C) 純資産総額(A-B)	56,753,868,387
元本	28,154,598,934
次期繰越損益金	28,599,269,453
(D) 受益権総口数	28,154,598,934口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,158円

(注) 期首元本額は35,049,749,215円、期中追加設定元本額は1,798,886,642円、期中一部解約元本額は8,694,036,923円、1口当たり純資産額は2.0158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 27,808,450,490円
・グローバルREITオープンVA(適格機関投資家専用) 296,400,525円
・グローバルREITオープン(資産成長型) 49,747,919円

○損益の状況 (2016年6月24日~2017年6月23日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	2,800,520,746 円
受取配当金	2,667,842,358
受取利息	14,177
その他収益金	133,686,558
支払利息	△ 1,022,347
(B) 有価証券売買損益	△ 731,347,725
売買益	5,941,392,616
売買損	△ 6,672,740,341
(C) 保管費用等	△ 9,407,508
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,059,765,513
(E) 前期繰越損益金	33,246,943,659
(F) 追加信託差損益金	1,721,383,358
(G) 解約差損益金	△ 8,428,823,077
(H) 計(D+E+F+G)	28,599,269,453
次期繰越損益金(H)	28,599,269,453

*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

外国為替予約取引に係る担保授受に関する規定を追加する所要の約款変更を行いました。
<変更適用日:2017年3月31日>