

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／不動産投信	
信託期間	2010年9月27日から2020年9月11日までです。	
運用方針	<p>USリート・マザーファンド（以下、マザーファンドといいます。）の受益証券への投資を通じて、米国の不動産投資信託証券に投資し、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。</p> <p>実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。</p> <p>マザーファンドの運用にあたっては、リーフアメリカ エル エル シーに運用の指図にかかる権限の一部を委託します。</p>	
主要投資対象	当ファンド	マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。
	USリート・マザーファンド	米国の取引所および取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
投資制限	当ファンド	マザーファンドの受益証券への投資割合には制限を設けません。投資信託証券への実質投資割合には制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	USリート・マザーファンド	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。外国不動産投資信託証券への投資割合には制限を設けません。
分配方針	<p>毎月12日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、原則として、以下の方針に基づき、収益分配を行います。</p> <p>分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みません。）等の全額とします。</p> <p>繰越分を含めた経費控除後の配当等収益には、マザーファンドの配当等収益のうち、投資信託財産に帰属すべき配当等収益を含むものとします。</p> <p>分配金額は、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勘案して決定します。分配可能額が少額の場合や基準価額水準によっては、収益分配を行わないことがあります。</p>	

## 運用報告書(全体版)

# 米国リート・オープン

第61期(決算日 2015年10月13日) 第64期(決算日 2016年1月12日)  
 第62期(決算日 2015年11月12日) 第65期(決算日 2016年2月12日)  
 第63期(決算日 2015年12月14日) 第66期(決算日 2016年3月14日)

### 受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。

皆様の「米国リート・オープン」は、2016年3月14日に第66期決算を迎えましたので、過去6ヵ月間（第61期～第66期）の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。

今後とも、一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

 **岡三アセットマネジメント**

〒104-0028 東京都中央区八重洲2-8-1

お問い合わせは弊社カスタマーサービス部へ

フリーダイヤル ☎ 0120-048-214（営業日の9:00～17:00）

[ホームページ]

<http://www.okasan-am.jp>

※アクセスにかかる通信料はお客様のご負担となります。  
 ※機種により本サービスをご利用いただけない場合があります。



○最近30期の運用実績

決算期	基準価額			FTSE NAREIT Equity TR Index		為替レート (ドル/円)	投資信託 証券組入 比率	純資産額
	(分配落)	税 分 配	み 金 騰 落	中 率	(参考指数)			
37期(2013年10月15日)	円 15,349	円 0	% 1.8	ポイント 11,433.94	% 2.6	円 98.58	% 95.6	百万円 1
38期(2013年11月12日)	15,091	0	△ 1.7	11,240.28	△ 1.7	99.27	95.6	1
39期(2013年12月12日)	15,138	0	0.3	10,916.25	△ 2.9	102.67	95.5	1
40期(2014年1月14日)	15,611	0	3.1	11,272.59	3.3	103.32	95.6	1
41期(2014年2月12日)	16,168	0	3.6	11,742.29	4.2	102.47	96.3	1
42期(2014年3月12日)	16,634	0	2.9	11,982.27	2.0	102.93	96.1	1
43期(2014年4月14日)	16,516	0	△ 0.7	11,999.97	0.1	101.46	95.8	1
44期(2014年5月12日)	17,389	0	5.3	12,701.09	5.8	102.02	95.5	1
45期(2014年6月12日)	17,464	0	0.4	12,738.90	0.3	102.03	95.9	1
46期(2014年7月14日)	17,724	0	1.5	13,033.89	2.3	101.36	96.4	1
47期(2014年8月12日)	17,840	0	0.7	13,069.93	0.3	102.31	96.8	1
48期(2014年9月12日)	18,919	0	6.0	13,226.45	1.2	107.22	97.0	1
49期(2014年10月14日)	18,455	0	△ 2.5	12,863.60	△ 2.7	107.08	96.7	1
50期(2014年11月12日)	21,450	0	16.2	13,794.26	7.2	115.81	97.0	2
51期(2014年12月12日)	22,483	0	4.8	14,145.04	2.5	118.89	97.4	2
52期(2015年1月13日)	23,671	0	5.3	15,005.73	6.1	118.01	97.1	2
53期(2015年2月12日)	23,612	0	△ 0.2	14,839.64	△ 1.1	120.20	96.6	2
54期(2015年3月12日)	22,690	0	△ 3.9	14,238.65	△ 4.0	121.53	96.9	2
55期(2015年4月13日)	22,947	0	1.1	14,563.64	2.3	120.22	96.9	2
56期(2015年5月12日)	22,170	0	△ 3.4	14,073.18	△ 3.4	120.15	96.9	2
57期(2015年6月12日)	22,208	0	0.2	13,818.39	△ 1.8	123.46	96.9	2
58期(2015年7月13日)	22,288	0	0.4	13,951.01	1.0	122.50	96.1	2
59期(2015年8月12日)	23,024	0	3.3	14,205.63	1.8	125.12	96.9	2
60期(2015年9月14日)	20,724	0	△10.0	13,265.30	△ 6.6	120.65	96.7	2
61期(2015年10月13日)	22,317	0	7.7	14,334.71	8.1	119.95	96.7	2
62期(2015年11月12日)	22,435	0	0.5	14,167.93	△ 1.2	122.86	96.4	2
63期(2015年12月14日)	22,034	0	△ 1.8	14,107.10	△ 0.4	120.80	96.6	2
64期(2016年1月12日)	21,825	0	△ 0.9	14,289.52	1.3	117.80	96.8	2
65期(2016年2月12日)	19,181	0	△12.1	13,074.62	△ 8.5	112.44	95.8	1
66期(2016年3月14日)	21,640	0	12.8	14,869.32	13.7	113.89	95.9	2

(注) 基準価額は1万円当たりです。

(注) FTSE NAREIT Equity TR Indexは、FTSE Groupが発表する米国リーートの代表的な指数です。配当を考慮したトータルリターン・ベースで、1971年12月31日を100として算出しています。なお、同指数は参考指数であり、当ファンドのベンチマークではありません。

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

(注) 当ファンドは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。

## ○当作成期中の基準価額と市況等の推移

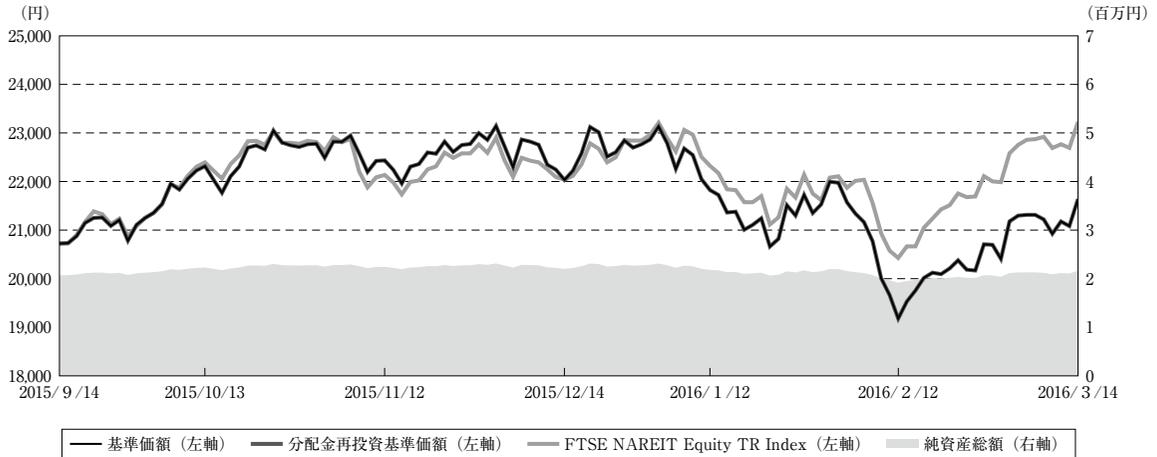
決算期	年 月 日	基 準 価 額		FTSE NAREIT Equity TR Index		為替レート (ドル/円)	投資信託 組入比率
			騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
第61期	(期 首) 2015年9月14日	円 20,724	% —	ポイント 13,265.30	% —	円 120.65	% 96.7
	9月末	21,107	1.8	13,496.51	1.7	119.96	95.6
	(期 末) 2015年10月13日	22,317	7.7	14,334.71	8.1	119.95	96.7
第62期	(期 首) 2015年10月13日	22,317	—	14,334.71	—	119.95	96.7
	10月末	22,779	2.1	14,603.18	1.9	120.90	96.3
	(期 末) 2015年11月12日	22,435	0.5	14,167.93	△ 1.2	122.86	96.4
第63期	(期 首) 2015年11月12日	22,435	—	14,167.93	—	122.86	96.4
	11月末	22,996	2.5	14,571.02	2.8	122.82	96.4
	(期 末) 2015年12月14日	22,034	△ 1.8	14,107.10	△ 0.4	120.80	96.6
第64期	(期 首) 2015年12月14日	22,034	—	14,107.10	—	120.80	96.6
	12月末	23,132	5.0	14,855.95	5.3	120.61	96.5
	(期 末) 2016年1月12日	21,825	△ 0.9	14,289.52	1.3	117.80	96.8
第65期	(期 首) 2016年1月12日	21,825	—	14,289.52	—	117.80	96.8
	1月末	21,530	△ 1.4	13,837.96	△ 3.2	120.87	96.2
	(期 末) 2016年2月12日	19,181	△12.1	13,074.62	△ 8.5	112.44	95.8
第66期	(期 首) 2016年2月12日	19,181	—	13,074.62	—	112.44	95.8
	2月末	20,697	7.9	14,084.08	7.7	113.62	96.1
	(期 末) 2016年3月14日	21,640	12.8	14,869.32	13.7	113.89	95.9

(注) 騰落率は期首比です。

## 運用経過

### 作成期間中の基準価額等の推移

(2015年9月15日～2016年3月14日)



第61期首：20,724円

第66期末：21,640円 (既払分配金 (税引前)：0円)

騰落率：4.4% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金 (税引前) を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 参考指数は、FTSE NAREIT Equity TR Indexです。
- (注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、作成期首 (2015年9月14日) の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

#### ○基準価額の主な変動要因

当ファンドの主要投資対象である「USリート・マザーファンド」における主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

##### (主なプラス要因)

- ・住宅セクターのエクイティ・ライフスタイル・プロパティーズや倉庫セクターのパブリック・ストレージなどが上昇したことがプラス寄与となりました。

##### (主なマイナス要因)

- ・ホテルセクターのペブルブルック・ホテル・トラストやラサール・ホテル・プロパティーズなどが下落したことがマイナス寄与となりました。
- ・為替市場において対ドルで円高が進んだことから、為替要因はマイナス寄与となりました。

## 投資環境

(2015年9月15日～2016年3月14日)

米国のリート市場は、金融当局が利上げに慎重な姿勢を示したことなどが好感され、堅調に推移しました。2015年10月以降は、利上げ開始時期を巡り方向感が定まらない中、一進一退の値動きとなりました。12月に利上げが実施されたものの、その後の利上げペースは緩やかになるとの見方が強まり、底堅く推移しましたが、2016年に入ってから、主要な経済指標が市場予想を下回ったことが嫌気されたほか、エネルギー関連企業の信用不安が高まり、軟調な展開となりました。2月中旬以降は、主要リートの10-12月期決算が概ね良好な内容となったことなどをを受けて反発し、戻りを試す展開となりました。

## 当ファンドのポートフォリオ

(2015年9月15日～2016年3月14日)

### <米国リート・オープン>

「USリート・マザーファンド」の受益証券の組入比率は、概ね90%以上で推移させ、高位の組入れを維持しました。また、実質組入外貨建資産につきましては、原則として、為替ヘッジを行っておりません。

### ○USリート・マザーファンド

リートの組入比率は、概ね90%以上を維持し、高位を保ちました。組入外貨建資産につきましては、原則として為替ヘッジを行っておりません。なお、組入外貨建資産はすべて米ドル建資産となっています。

個別銘柄の業績やバリュエーションに注目し、保有銘柄の入れ替えを行い、最適なポートフォリオの構築を目指しました。

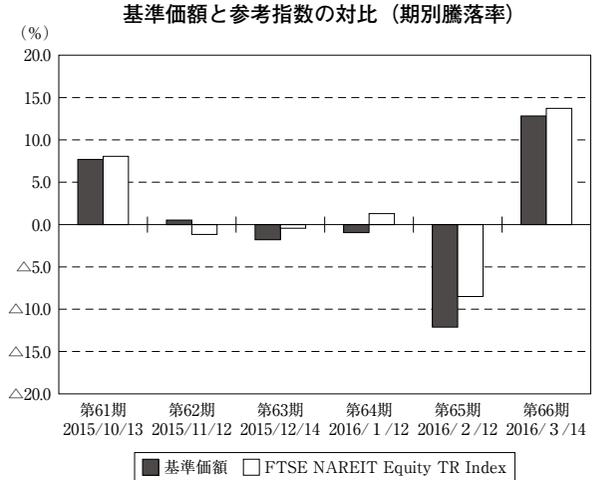
住宅セクターのアパートメント・インベストメント&マネジメントや小売りセクターのDDRなどを全株売却した一方、住宅セクターのミッド・アメリカ・アパートメント・コミュニティーズや小売りセクターのウエインガートン・リアルティ・インベスターズなどを新規に買い付けました。

セクターウェイトにつきましては、小売りや住宅セクターを中心にバランスのとれたポートフォリオを維持しましたが、小売りセクターのウェイトが上昇した半面、混合セクターのウェイトが低下しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

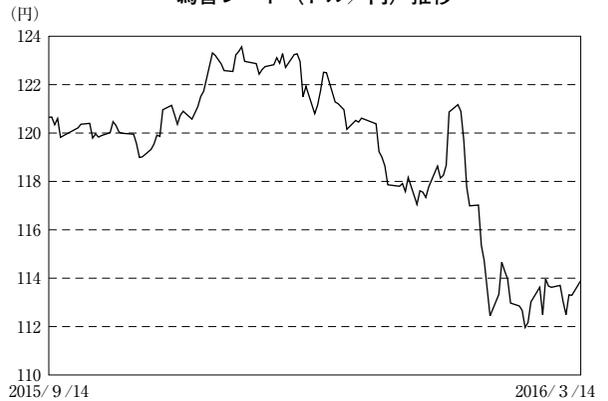
(2015年9月15日～2016年3月14日)

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



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。  
 (注) 参考指数は、FTSE NAREIT Equity TR Indexです。

為替レート (ドル/円) 推移



## 分配金

(2015年9月15日～2016年3月14日)

分配金額は、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勘案して決定します。当作成期間は、安定した収益の確保と投資信託財産の中長期的な成長を目指す観点から、収益分配を見送らせていただきました。なお、留保益の運用につきましては、運用の基本方針と同一の運用を行ってまいります。

(単位：円、1万口当たり・税引前)

項目	第61期	第62期	第63期	第64期	第65期	第66期
	2015年9月15日～ 2015年10月13日	2015年10月14日～ 2015年11月12日	2015年11月13日～ 2015年12月14日	2015年12月15日～ 2016年1月12日	2016年1月13日～ 2016年2月12日	2016年2月13日～ 2016年3月14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	14,025	14,088	14,100	14,164	14,184	14,398

(注) 対基準価額比率は当期分配金(税引前)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

## 今後の運用方針

## (投資環境)

米国リート市場は、リートの業績が拡大基調で推移していることや割安なバリュエーションが相場の支援材料となり、戻りを試す展開が続くと予想します。主要リートの2015年10-12月期業績は、景気回復を背景に前年比で増収基調を維持しています。また、複数のリートの経営陣から今後も不動産市場は良好なファンダメンタルズが続くとの見通しが示されたため、業績拡大への期待が高まると予想します。加えて、低金利環境下の不動産投資は相対的に高い利回りが見込めるため、堅調な需要が継続し、リートの保有資産価値の算定根拠となる不動産価格は底堅く推移すると予想します。こうした中、米国リートの価格は、リートの保有資産価値を下回っていることから、割安な水準にあると考えます。

## (運用方針)

## &lt;米国リート・オープン&gt;

主要な投資対象である「USリート・マザーファンド」の受益証券の組入れを高位に維持して運用する方針です。ただし、追加設定・解約の動向等によっては組入比率が高位にならない場合があります。

## ○USリート・マザーファンド

当ファンドの外貨建資産の運用指図に関する権限をアメリカの不動産投資顧問会社であるリーフ アメリカ エル エル シーに委託しており、外貨建資産(米国リート等)の運用は同社が行っています。同社では四半期ごとに「戦略投資委員会」を開催し、長期的な見通しに基づきセクターごとの投資比率を決定します。その上で個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づくボトムアップアプローチにより銘柄の選択を行い、ポートフォリオを構築します。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2015年9月15日～2016年3月14日)

項 目	第61期～第66期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	210 (142) ( 59) ( 8)	0.951 (0.644) (0.269) (0.038)	(a) 信託報酬＝作成期間中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料  (投 資 信 託 証 券)	24  ( 24)	0.111  (0.111)	(b) 売買委託手数料＝作成期間中の売買委託手数料÷作成期間中の平均 受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有 価 証 券 取 引 税  (投 資 信 託 証 券)	0  ( 0)	0.001  (0.001)	(c) 有価証券取引税＝作成期間中の有価証券取引税÷作成期間中の平均 受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)  (監 査 費 用) (そ の 他)	4 ( 2)  ( 1) ( 1)	0.020 (0.011)  (0.003) (0.006)	(d) その他費用＝作成期間中のその他費用÷作成期間中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、配当株式に係る税金
合 計	238	1.083	
作成期間中の平均基準価額は、22,040円です。			

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

(注) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

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

○売買及び取引の状況

(2015年9月15日～2016年3月14日)

○売買及び取引の状況とは、ファンドが購入・売却した有価証券の数量および金額です。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第 61 期 ～ 第 66 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
U S リート・マザーファンド	千口 —	千円 —	千口 8	千円 20

(注) 口数・金額の単位未満は切捨てです。

○利害関係人との取引状況等

(2015年9月15日～2016年3月14日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2015年9月15日～2016年3月14日)

作成期首残高(元本)	当作成期設定元本	当作成期解約元本	作成期末残高(元本)	取引の理由
百万円 1	百万円 —	百万円 —	百万円 1	当初設定時における取得

○組入資産の明細

(2016年3月14日現在)

親投資信託残高

銘柄	第 60 期 末	第 66 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
U S リート・マザーファンド	千口 979	千口 970	千円 2,153

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨てです。

○投資信託財産の構成

(2016年3月14日現在)

項 目	第 66 期 末	
	評 価 額	比 率
U S リ ー ト ・ マ ザ ー フ ェ ン ド	千円 2,153	% 99.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	14	0.6
投 資 信 託 財 産 総 額	2,167	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。

(注) USリート・マザーファンドにおいて、第66期末における外貨建純資産(83,622,612千円)の投資信託財産総額(85,459,434千円)に対する比率は97.9%です。

(注) USリート・マザーファンドにおける外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、第66期末における邦貨換算レートは1米ドル=113.89円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第61期末	第62期末	第63期末	第64期末	第65期末	第66期末
	2015年10月13日現在	2015年11月12日現在	2015年12月14日現在	2016年1月12日現在	2016年2月12日現在	2016年3月14日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	2,234,983	2,247,078	2,207,198	2,185,914	1,921,501	2,167,331
コール・ローン等	13,267	14,524	13,485	13,217	13,279	13,353
USリート・マザーファンド(評価額)	2,221,716	2,232,554	2,193,713	2,172,697	1,908,222	2,153,978
(B) 負債	3,243	3,539	3,768	3,438	3,426	3,321
未払信託報酬	3,232	3,530	3,757	3,426	3,417	3,311
その他未払費用	11	9	11	12	9	10
(C) 純資産総額(A-B)	2,231,740	2,243,539	2,203,430	2,182,476	1,918,075	2,164,010
元本	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
次期繰越損益金	1,231,740	1,243,539	1,203,430	1,182,476	918,075	1,164,010
(D) 受益権総口数	1,000,000口	1,000,000口	1,000,000口	1,000,000口	1,000,000口	1,000,000口
1万口当たり基準価額(C/D)	22,317円	22,435円	22,034円	21,825円	19,181円	21,640円

(注) 計算期間末における1口当たり純資産額は、第61期2,2317円、第62期2,2435円、第63期2,2034円、第64期2,1825円、第65期1,9181円、第66期2,1640円です。

(注) 当ファンドの第61期首元本額は1,000,000円、第61～66期中追加設定元本額は0円、第61～66期中一部解約元本額は0円です。

## ○損益の状況

項 目	第61期	第62期	第63期	第64期	第65期	第66期
	2015年9月15日～ 2015年10月13日	2015年10月14日～ 2015年11月12日	2015年11月13日～ 2015年12月14日	2015年12月15日～ 2016年1月12日	2016年1月13日～ 2016年2月12日	2016年2月13日～ 2016年3月14日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	162,591	15,338	△ 36,341	△ 17,516	△ 260,975	249,256
売買益	162,591	15,338	46	114	30	249,256
売買損	—	—	△ 36,387	△ 17,630	△ 261,005	—
(B) 信託報酬等	△ 3,243	△ 3,539	△ 3,768	△ 3,438	△ 3,426	△ 3,321
(C) 当期損益金(A+B)	159,348	11,799	△ 40,109	△ 20,954	△ 264,401	245,935
(D) 前期繰越損益金	1,072,392	1,231,740	1,243,539	1,203,430	1,182,476	918,075
(E) 計(C+D)	1,231,740	1,243,539	1,203,430	1,182,476	918,075	1,164,010
(F) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(E+F)	1,231,740	1,243,539	1,203,430	1,182,476	918,075	1,164,010
分配準備積立金	1,402,530	1,408,803	1,410,040	1,416,446	1,418,413	1,439,809
繰越損益金	△ 170,790	△ 165,264	△ 206,610	△ 233,970	△ 500,338	△ 275,799

(注) 損益の状況の中で、(A) 有価証券売買損益は期末の評価替えによるものを含みます。(B) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額、監査費用を含めて表示しております。

(注) 投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託する場合における当該委託に要する費用は、9,620円です。

(注) 収益分配金

決算期	第61期	第62期	第63期	第64期	第65期	第66期
(a) 配当等収益(費用控除後)	8,255円	6,273円	1,237円	6,406円	1,967円	21,396円
(b) 有価証券等損益額 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
(c) 信託約款に規定する収益調整金	0円	0円	0円	0円	0円	0円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	1,394,275円	1,402,530円	1,408,803円	1,410,040円	1,416,446円	1,418,413円
分配対象収益(a+b+c+d)	1,402,530円	1,408,803円	1,410,040円	1,416,446円	1,418,413円	1,439,809円
分配対象収益(1万口当たり)	14,025円	14,088円	14,100円	14,164円	14,184円	14,398円
分配金額	0円	0円	0円	0円	0円	0円
分配金額(1万口当たり)	0円	0円	0円	0円	0円	0円

## <お知らせ>

該当事項はございません。

### 用語解説

○資産、負債、元本及び基準価額の状況は、期末における資産、負債、元本及び基準価額の計算過程を表しています。主な項目の説明は次の通りです。

項目	説明
<b>資産</b>	ファンドが保有する財産の合計です。
コール・ローン等	金融機関向けの安全性の高い短期貸付運用などの残高です。
各種有価証券等(評価額)	組入れた株式・債券・ファンドなどの評価金額です。
未収入金	入金が予定されている有価証券の売却代金などです。
未取配当金	入金が予定されている株式の配当金等です。
未取利息	入金が予定されているコール・ローン等の利息や債券の利息の合計です。
<b>負債</b>	支払いが予定されている金額の合計です。
未払収益分配金	期末時点で支払いが予定されている収益分配金です。
未払解約金	支払いが予定されている解約金です。
未払信託報酬	支払いが予定されている信託報酬の額です。
その他未払費用	支払いが予定されている監査費用、その他の費用です。
<b>純資産総額(資産－負債)</b>	ファンドが保有する財産の合計から支払いが予定されている金額の合計を差し引いたものです。
元本	ファンド全体の元本残高です。
次期繰越損益金	純資産総額と元本の差額(翌期に繰り越す損益金の合計額)です。
<b>受益権総口数</b>	受益者が保有する受益権口数の合計です。
<b>1(万)口当たり基準価額</b>	1(万)口当たりのファンドの時価です。

### 用語解説

○損益の状況は、期中にファンドがどのような収益や損失を計上したかを表しています。主な項目の説明は次の通りです。

項目	説明
<b>配当等収益</b>	ファンドが受取った配当金・利息等の合計です。
受取配当金	保有する株式等の配当金等です。
受取利息	債券、コール・ローン等の利息等です。
<b>有価証券売買損益</b>	有価証券の売買損益と期末の評価損益の合計額です。
売買益	売買益と期末評価益の合計です。
売買損	売買損と期末評価損の合計です。
<b>信託報酬等</b>	信託報酬のほか保管費用、監査費用、その他の費用と、それらに掛かる消費税等相当額です。
<b>当期損益金</b>	当期における収支合計です。
<b>前期繰越損益金</b>	前期分の分配準備積立金と繰越損益金の合計額から当期中の解約に対する持分を控除した金額です。
<b>追加信託差損益金</b>	受益者がファンドに払い込んだ金額と元本との差額です。
(配当等相当額)	配当等に相当する額です。
(売買損益相当額)	売買損益に相当する額です。
<b>計</b>	収益分配前の期中の収支の総合計です。
<b>収益分配金</b>	期中の分配可能額から受益者に支払われる分配金です。
<b>次期繰越損益金</b>	翌期に繰り越す損益金の合計です。
追加信託差損益金	翌期に繰り越す追加信託差損益金です。
(配当等相当額)	配当等に相当する額です。
(売買損益相当額)	売買損益に相当する額です。
分配準備積立金	翌期に繰り越す分配準備積立金の額です。
繰越損益金	翌期に繰り越す損益金の額です。

## ○ (参考情報) 親投資信託の組入資産の明細

(2016年3月14日現在)

## &lt;USリート・マザーファンド&gt;

下記は、USリート・マザーファンド全体 (38, 141, 814千口) の内容です。

## 外国投資信託証券

銘柄	第 60 期 末		第 66 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)	千口	千口	千米ドル	千円	%	
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	104	2	246	28,128	0.0	
ALEXANDER'S INC	36	40	15,642	1,781,566	2.1	
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	—	160	7,240	824,630	1.0	
PROLOGIS INC	728	369	15,697	1,787,769	2.1	
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	371	—	—	—	—	
BOSTON PROPERTIES INC	244	254	31,263	3,560,638	4.2	
CAMDEN PROPERTY TRUST	186	156	12,416	1,414,153	1.7	
CHESAPEAKE LODGING TRUST	206	250	6,581	749,584	0.9	
CORESITE REALTY CORP	105	91	6,136	698,885	0.8	
COUSINS PROPERTIES INC	731	—	—	—	—	
CUBESMART	491	420	13,258	1,510,054	1.8	
DDR CORP	438	—	—	—	—	
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	689	—	—	—	—	
DUKE REALTY CORP	732	881	19,023	2,166,616	2.6	
EXTRA SPACE STORAGE INC	195	292	25,479	2,901,912	3.4	
EDUCATION REALTY TRUST INC	—	316	12,824	1,460,535	1.7	
EQUITY ONE INC	—	404	11,521	1,312,144	1.6	
EQUITY RESIDENTIAL	757	952	69,462	7,911,047	9.3	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	152	68	15,382	1,751,930	2.1	
FEDERAL REALTY INVS TRUST	154	163	24,890	2,834,788	3.3	
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	307	—	—	—	—	
GENERAL GROWTH PROPERTIES	944	493	14,285	1,627,001	1.9	
HCP INC	255	214	7,022	799,809	0.9	
WELLTOWER INC	798	563	37,528	4,274,156	5.1	
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	421	368	10,450	1,190,257	1.4	
HIGHWOODS PROPERTIES INC	—	293	13,618	1,550,985	1.8	
HOST HOTELS & RESORTS INC	—	137	2,287	260,579	0.3	
LASALLE HOTEL PROPERTIES	490	229	5,763	656,399	0.8	
LTC PROPERTIES INC	175	—	—	—	—	
MACERICH CO/THE	352	459	36,776	4,188,496	4.9	
MACK-CALI REALTY CORP	248	—	—	—	—	
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	166	153	11,103	1,264,524	1.5	
MID-AMERICA APARTMENT COMM	—	164	15,758	1,794,720	2.1	
NATL HEALTH INVESTORS INC	131	124	7,985	909,521	1.1	
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	334	270	7,205	820,651	1.0	
PENN REAL ESTATE INVEST TST	241	—	—	—	—	

米国リート・オープン

銘 柄	第 60 期 末		第 66 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)	千口	千口	千米ドル	千円	%	
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	386	—	—	—	—	
POST PROPERTIES INC	130	195	11,532	1,313,485	1.6	
PUBLIC STORAGE	126	142	36,677	4,177,199	4.9	
REGENCY CENTERS CORP	189	118	8,795	1,001,696	1.2	
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	736	592	9,189	1,046,601	1.2	
SENIOR HOUSING PROP TRUST	—	550	9,187	1,046,363	1.2	
SIMON PROPERTY GROUP INC	327	343	69,078	7,867,352	9.3	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	654	982	13,351	1,520,561	1.8	
VORNADO REALTY TRUST	362	65	6,046	688,583	0.8	
WASHINGTON REIT	540	528	14,462	1,647,171	1.9	
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	—	395	14,665	1,670,216	2.0	
CYRUSONE INC	—	231	9,409	1,071,675	1.3	
AMERICAN RESIDENTIAL PROPERT	215	—	—	—	—	
PHYSICIANS REALTY TRUST	—	219	3,834	436,736	0.5	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	—	266	4,699	535,206	0.6	
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	—	62	985	112,202	0.1	
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	—	178	4,394	500,494	0.6	
EQUITY COMMONWEALTH	—	415	11,416	1,300,183	1.5	
URBAN EDGE PROPERTIES	289	532	13,236	1,507,469	1.8	
EQUINIX INC	31	43	13,933	1,586,884	1.9	
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	—	232	4,225	481,238	0.6	
合 計	口 数 ・ 金 額	15,188	14,400	715,978	81,542,814	
	銘 柄 数<比 率>	42	47	—	<96.4%>	

(注) 邦貨換算金額は、第66期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 組入比率および合計欄の< >内は、第66期末時点におけるUSリート・マザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 単位未満は切捨てです。

(注) 一印は組み入れがありません。

(注) 銘柄及び銘柄数は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

マザーファンドの運用報告書につきましては、ベビーファンドの運用報告書と作成対象期間が異なる場合には、データ・コメント等に不一致が生じることがありますのでご了承ください。

## USリート・マザーファンド

### 第12期 運用状況のご報告

決算日：2015年9月14日

「USリート・マザーファンド」は、2015年9月14日に第12期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	米国の不動産投資信託証券を主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	米国の取引所および取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
投資制限	外貨建資産および外国不動産投資信託証券への投資割合には制限を設けません。

### ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		FTSE NAREIT Equity TR Index (参考指数)		為替レート (ドル/円)	投資信託証券 組入比率	純資産 総額
	騰落率	率	騰落率	率			
	円	%	ポイント	%	円	%	百万円
8期(2011年9月12日)	8,913	△ 1.8	8,387.43	8.4	77.56	95.4	78,776
9期(2012年9月12日)	11,158	25.2	10,748.61	28.2	77.89	94.8	67,974
10期(2013年9月12日)	14,713	31.9	11,139.17	3.6	99.67	96.2	96,910
11期(2014年9月12日)	18,838	28.0	13,226.45	18.7	107.22	97.5	109,845
12期(2015年9月14日)	21,044	11.7	13,265.30	0.3	120.65	97.2	82,172

(注) 基準価額は1万口当たりです。

(注) FTSE NAREIT Equity TR Indexは、FTSE Groupが発表する米国リートの代表的な指数です。配当を考慮したトータルリターン・ベースで、1971年12月31日を100として算出しています。なお、同指数は参考指数であり、当ファンドのベンチマークではありません。

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

### ○当期中の基準価額と市況の推移

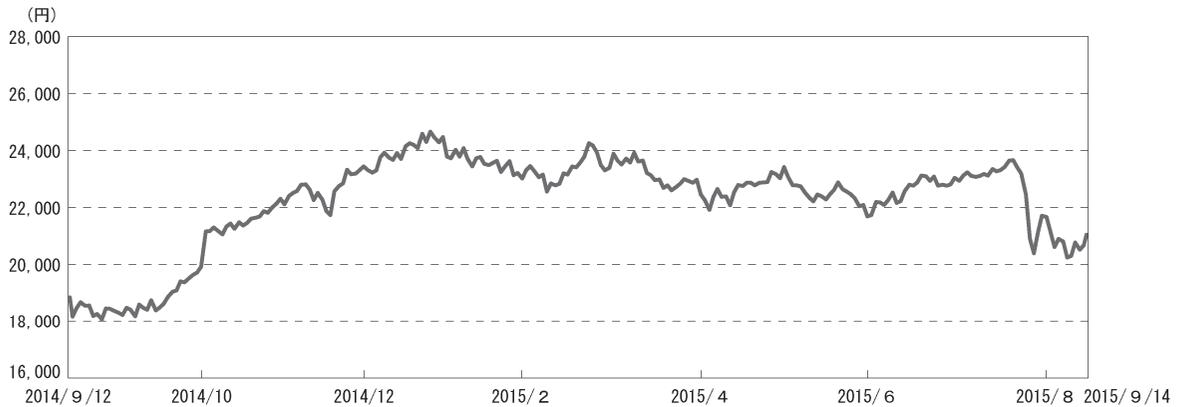
年月日	基準価額		FTSE NAREIT Equity TR Index (参考指数)		為替レート (ドル/円)	投資信託証券 組入比率
	騰落率	率	騰落率	率		
(期首)	円	%	ポイント	%	円	%
2014年9月12日	18,838	—	13,226.45	—	107.22	97.5
9月末	18,437	△ 2.1	12,679.72	△ 4.1	109.45	97.1
10月末	19,914	5.7	13,635.91	3.1	109.34	97.5
11月末	22,137	17.5	14,032.32	6.1	118.23	97.5
12月末	23,438	24.4	14,488.99	9.5	120.55	97.6
2015年1月末	24,476	29.9	15,419.16	16.6	118.25	98.0
2月末	23,019	22.2	14,559.65	10.1	119.27	97.2
3月末	23,892	26.8	14,948.19	13.0	120.17	97.4
4月末	22,458	19.2	14,274.61	7.9	119.00	97.5
5月末	23,164	23.0	14,201.86	7.4	123.73	97.5
6月末	21,688	15.1	13,456.12	1.7	122.45	97.2
7月末	22,932	21.7	14,045.37	6.2	124.04	97.6
8月末	21,661	15.0	13,601.44	2.8	121.18	98.8
(期末) 2015年9月14日	21,044	11.7	13,265.30	0.3	120.65	97.2

(注) 騰落率は期首比です。

## 運用経過

## 基準価額の推移

(2014年9月13日～2015年9月14日)



(注) 基準価額は1万口当たりです。

## ○基準価額の主な変動要因

## (主なプラス要因)

- ・倉庫セクターのパブリック・ストレージや小売りセクターのメイスリッチなどが上昇したことがプラス寄与となりました。
- ・為替相場は、対ドルで円安が進みましたので、為替要因はプラス寄与となりました。

## (主なマイナス要因)

- ・混合セクターのボルナド・リアルティール・トラストやヘルスケアセクターのHCPなどが下落したことがマイナス寄与となりました。

**投資環境**

(2014年9月13日～2015年9月14日)

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

**当ファンドのポートフォリオ**

(2014年9月13日～2015年9月14日)

リーートの組入比率は、概ね90%以上を維持し、高位を保ちました。組入外貨建資産につきましては、原則として為替ヘッジを行っておりません。なお、組入外貨建資産はすべて米ドル建資産となっています。

個別銘柄の業績やバリュエーションに注目し、保有銘柄の入れ替えを行ない、最適なポートフォリオの構築を目指しました。

住宅セクターのホーム・プロパティーズや産業/オフィスセクターのブランディワイン・リアルティ・トラストなどを全株売却した一方、住宅セクターのエセックス・プロパティール・トラストや産業/オフィスセクターのボストン・プロパティーズを新規に買い付けました。

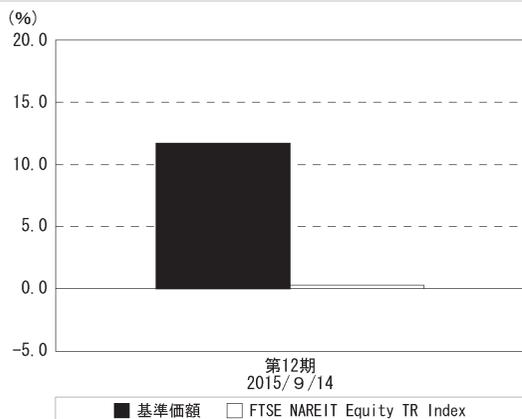
セクターウェイトにつきましては、産業/オフィス、小売り、住宅の主要3セクターを中心にバランスのとれたポートフォリオを維持しましたが、倉庫セクターのウェイトが上昇した半面、小売りセクターのウェイトが低下しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2014年9月13日～2015年9月14日)

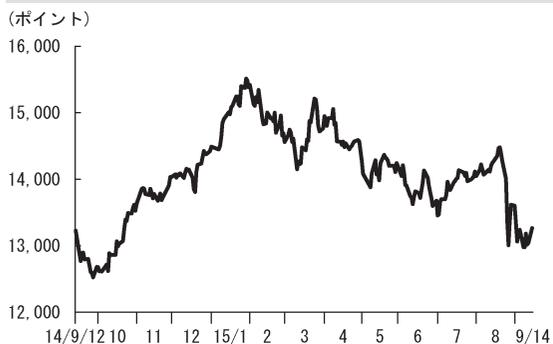
当ファンドの基準価額は上昇となりました。当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、参考指数としているFTSE NAREIT Equity TR Indexは上昇となりました。また、為替相場につきましては、米ドル/円は円安となりました。

基準価額と参考指数の対比（騰落率）

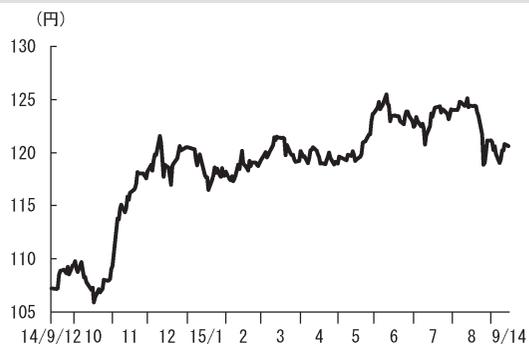


(注) 参考指数は、FTSE NAREIT Equity TR Indexです。

FTSE NAREIT Equity TR Indexの推移



為替レート（ドル/円）の推移



## 今後の運用方針

### (投資環境)

米国リート市場は、市場の関心が利上げ時期から利上げペースへ移るなか、リートの業績回復が継続していることから、徐々に持ち直す展開になると予想します。原油安や賃金の低い伸びを背景に物価上昇圧力は小さいと思われるほか、米国景気は緩やかな回復にとどまっていることから、利上げ開始後も利上げペースは实体经济の動きに合わせて緩やかになると考えられます。また、主要リート100社の2015年4-6月期決算は概ね堅調な内容となったほか、引き続き経営陣が事業環境について強気の見通しを持っていることから、リートの業績回復が相場を下支えする要因になると考えます。

### (運用方針)

当ファンドの外貨建資産の運用指図に関する権限をアメリカの不動産投資顧問会社であるリーフ アメリカ エル エル シーに委託しており、外貨建資産（米国リート等）の運用は同社が行っています。同社では四半期ごとに「戦略投資委員会」を開催し、長期的な見通しに基づきセクターごとの投資比率を決定します。その上で個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づくボトムアップアプローチにより銘柄の選択を行い、ポートフォリオを構築します。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2014年9月13日～2015年9月14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 33 (33)	% 0.147 (0.147)	(a) 売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 ( 投 資 信 託 証 券 )	1 ( 1 )	0.002 (0.002)	(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 )	5 ( 5 ) ( 0 )	0.021 (0.021) (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 その他は、金融商品取引を行う為の識別番号取得費用
合 計	39	0.170	
期中の平均基準価額は、22,268円です。			

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

(注) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

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

○売買及び取引の状況

(2014年9月13日～2015年9月14日)

投資信託証券

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	千口	千米ドル	千口	千米ドル
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	106	9,214	259	24,659
	ALEXANDER'S INC	3	1,277	23	9,726
	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	27	1,055	515	20,527
	PROLOGIS INC	756	28,733	27	1,037
	APARTMENT INVT & MGMT CO -A	—	—	453	16,872
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	—	—	192	33,459
	BIOMED REALTY TRUST INC	785	17,412	785	14,721
	BOSTON PROPERTIES INC	259	35,937	14	1,699
	BRANDYWINE REALTY TRUST	165	2,441	2,101	27,412
	CAMDEN PROPERTY TRUST	18	1,274	310	23,836
	CHESAPEAKE LODGING TRUST	25	841	1,021	32,265
	CORESITE REALTY CORP	117	5,678	11	592
	CORPORATE OFFICE PROPERTIES	60	1,603	614	14,141
	COUSINS PROPERTIES INC	771	7,057	40	371
	CUBESMART	621	15,180	130	3,241
	DOUGLAS EMMETT INC	127	3,738	703	19,808
	DCT INDUSTRIAL TRUST INC	35	267	484	11,333
				( 820)	( —)
	DDR CORP	75	1,328	1,056	17,562
	DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	172	2,291	1,458	19,432
	DIGITAL REALTY TRUST INC	17	1,111	477	31,879
	DUPONT FABROS TECHNOLOGY	504	16,559	504	13,718
	DUKE REALTY CORP	393	8,478	2,064	38,900
	EXTRA SPACE STORAGE INC	292	19,793	96	6,710
	EQUITY RESIDENTIAL	744	58,160	170	12,555
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	163	36,476	11	2,603
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	168	24,070	13	1,774
	FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	767	15,068	460	8,957
	GENERAL GROWTH PROPERTIES	976	25,854	31	786
	GLIMCHER REALTY TRUST	94	1,268	722	9,877
				( 1,601)	( 17,861)
	HCP INC	394	15,267	1,220	51,355
	HEALTH CARE REIT INC	393	27,012	283	19,923
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	—	—	408	10,133
	HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	447	11,397	26	614
	HOME PROPERTIES INC	23	1,451	646	45,415
	INLAND REAL ESTATE CORP	—	—	908	8,068
	LASALLE HOTEL PROPERTIES	158	5,276	428	16,124
	LEXINGTON REALTY TRUST	109	1,089	1,310	13,160
LIBERTY PROPERTY TRUST	107	3,789	605	20,479	
LTC PROPERTIES INC	229	10,362	53	2,164	



○組入資産の明細

(2015年9月14日現在)

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率
	口 数	口 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	千口	千口	千米ドル	千円	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	257	104	9,046	1,091,426	1.3
ALEXANDER'S INC	56	36	13,255	1,599,265	1.9
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	488	—	—	—	—
PROLOGIS INC	—	728	27,133	3,273,681	4.0
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	825	371	13,431	1,620,467	2.0
AVALONBAY COMMUNITIES INC	192	—	—	—	—
BOSTON PROPERTIES INC	—	244	27,892	3,365,259	4.1
BRANDYWINE REALTY TRUST	1,936	—	—	—	—
CAMDEN PROPERTY TRUST	477	186	13,168	1,588,755	1.9
CHESAPEAKE LODGING TRUST	1,202	206	6,119	738,373	0.9
CORESITE REALTY CORP	—	105	5,197	627,038	0.8
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	553	—	—	—	—
COUSINS PROPERTIES INC	—	731	6,843	825,631	1.0
CUBESMART	—	491	12,389	1,494,777	1.8
DOUGLAS EMMETT INC	575	—	—	—	—
DCT INDUSTRIAL TRUST INC	1,269	—	—	—	—
DDR CORP	1,420	438	6,662	803,826	1.0
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	1,975	689	8,093	976,429	1.2
DIGITAL REALTY TRUST INC	460	—	—	—	—
DUKE REALTY CORP	2,403	732	13,416	1,618,756	2.0
EXTRA SPACE STORAGE INC	—	195	14,263	1,720,840	2.1
EQUITY RESIDENTIAL	183	757	53,714	6,480,609	7.9
ESSEX PROPERTY TRUST INC	—	152	32,614	3,934,921	4.8
FEDERAL REALTY INVS TRUST	—	154	19,998	2,412,839	2.9
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	—	307	6,051	730,085	0.9
GENERAL GROWTH PROPERTIES	—	944	23,568	2,843,520	3.5
GLIMCHER REALTY TRUST	2,229	—	—	—	—
HCP INC	1,081	255	9,214	1,111,694	1.4
HEALTH CARE REIT INC	689	798	50,148	6,050,372	7.4
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	408	—	—	—	—
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	—	421	9,700	1,170,388	1.4
HOME PROPERTIES INC	623	—	—	—	—
INLAND REAL ESTATE CORP	908	—	—	—	—
LASALLE HOTEL PROPERTIES	761	490	15,523	1,872,916	2.3
LEXINGTON REALTY TRUST	1,200	—	—	—	—
LIBERTY PROPERTY TRUST	497	—	—	—	—
LTC PROPERTIES INC	—	175	6,912	833,989	1.0
MACERICH CO/THE	366	352	26,131	3,152,823	3.8
MACK-CALI REALTY CORP	—	248	4,887	589,697	0.7
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	—	166	9,379	1,131,601	1.4
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	946	—	—	—	—

USリート・マザーファンド

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率	
	口 数	口 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	千口	千口	千米ドル	千円	%	
MID-AMERICA APARTMENT COMM	313	—	—	—	—	
NATL HEALTH INVESTORS INC	—	131	7,350	886,817	1.1	
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	—	334	12,876	1,553,491	1.9	
PENN REAL ESTATE INVEST TST	231	241	4,642	560,173	0.7	
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	—	386	6,605	796,923	1.0	
POST PROPERTIES INC	—	130	7,284	878,867	1.1	
PUBLIC STORAGE	351	126	25,614	3,090,430	3.8	
REGENCY CENTERS CORP	307	189	11,281	1,361,075	1.7	
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	1,965	736	9,939	1,199,187	1.5	
SENIOR HOUSING PROP TRUST	1,250	—	—	—	—	
SIMON PROPERTY GROUP INC	524	327	58,720	7,084,669	8.6	
SELECT INCOME REIT	762	—	—	—	—	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	—	654	9,256	1,116,819	1.4	
VORNADO REALTY TRUST	100	362	32,178	3,882,281	4.7	
WASHINGTON REIT	828	540	13,094	1,579,800	1.9	
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	239	—	—	—	—	
AMERICAN RESIDENTIAL PROPERT	—	215	3,558	429,337	0.5	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	1,213	—	—	—	—	
URBAN EDGE PROPERTIES	—	289	5,916	713,809	0.9	
EQUINIX INC	—	31	9,087	1,096,465	1.3	
合 計	口 数 ・ 金 額	32,082	15,188	662,164	79,890,140	
	銘 柄 数 < 比 率 >	39	42	—	< 97.2% >	

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

(注) 組入比率および合計欄の< >内は、当期末における純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 単位未満は切捨てです。

(注) 一印は組み入れがありません。

(注) 銘柄及び銘柄数は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

○投資信託財産の構成

(2015年9月14日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 79,890,140	% 96.8
コール・ローン等、その他	2,681,164	3.2
投資信託財産総額	82,571,304	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 当期末における外貨建純資産(80,434,128千円)の投資信託財産総額(82,571,304千円)に対する比率は97.4%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=120.65円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2015年9月14日現在)

○損益の状況 (2014年9月13日～2015年9月14日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	82,571,304,274
コール・ローン等	2,531,764,573
投資証券(評価額)	79,890,140,570
未収入金	81,752,895
未収配当金	67,645,760
未収利息	476
(B) 負債	398,582,721
未払金	398,582,721
(C) 純資産総額(A-B)	82,172,721,553
元本	39,048,163,566
次期繰越損益金	43,124,557,987
(D) 受益権総口数	39,048,163,566口
1万口当たり基準価額(C/D)	21,044円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	3,534,622,996
受取配当金	3,534,488,865
受取利息	134,131
(B) 有価証券売買損益	11,157,781,249
売買益	20,081,735,405
売買損	△ 8,923,954,156
(C) 保管費用等	△ 21,742,305
(D) 当期損益金(A+B+C)	14,670,661,940
(E) 前期繰越損益金	51,536,508,859
(F) 追加信託差損益金	235,106,861
(G) 解約差損益金	△23,317,719,673
(H) 計(D+E+F+G)	43,124,557,987
次期繰越損益金(H)	43,124,557,987

(注) 当ファンドは監査対象ではありません。

(注) 計算期間末における1口当たり純資産額は2,1044円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は58,309,395,754円、期中追加設定元本額は214,683,139円、期中一部解約元本額は19,475,915,327円です。

(注) 当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、ワールド・リート・セレクション(米国)(愛称 十二絵巻)38,469,624,207円、ワールド・リート・セレクション(米国)為替ヘッジあり(愛称 十二絵巻(為替ヘッジあり))550,003,106円、ワールド・リート・セレクション(米国)(1年決算型)21,744,929円、ワールド・リート・セレクション(米国)為替ヘッジあり(1年決算型)5,811,650円、米国リート・オープン979,674円です。

(注) 損益の状況の中で、(B)有価証券売買損益は期末の評価替えによるものを含みます。(F)追加信託差損益金とは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。(G)解約差損益金とは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

〈お知らせ〉

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

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