

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	2010年9月22日から2020年9月15日までです。	
運用方針	北米リート・マザーファンド、オーストラリア／アジアリート・マザーファンド、ヨーロッパリート・マザーファンド（以下、マザーファンドといいます。）の各受益証券への投資を通じて、世界各国の不動産投資信託証券に投資し、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。 実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。 各マザーファンドの運用にあたっては、北米リート・マザーファンドはリーフ アメリカ エル エル シーに、オーストラリア／アジアリート・マザーファンドはドイチェ・オーストラリア・リミテッドに、ヨーロッパリート・マザーファンドはドイチェ・オルタナティブ・アセット・マネジメント（イギリス）リミテッドに外貨建資産（不動産投資信託証券等）の運用指図（外国為替予約取引の指図を除きます。）に関する権限に関する権限を委託します。	
主要投資対象	当ファンド	各マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。また、不動産関連のETFに直接投資することもあります。
	北米リート・マザーファンド	米国およびカナダの取引所および取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
	オーストラリア／アジアリート・マザーファンド	オーストラリア・ニュージーランドおよび日本を含むアジアの取引所および取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
	ヨーロッパリート・マザーファンド	ヨーロッパの取引所および取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
投資制限	当ファンド	マザーファンド受益証券への投資割合には制限を設けません。
	北米リート・マザーファンド	投資信託証券、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
	オーストラリア／アジアリート・マザーファンド	投資信託証券、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
	ヨーロッパリート・マザーファンド	投資信託証券、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎月15日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、原則として、以下の方針に基づき、収益分配を行います。 分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 繰越分を含めた経費控除後の配当等収益には、マザーファンドの配当等収益のうち、投資信託財産に帰属すべき配当等収益を含むものとします。 分配金額は、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勘案して決定します。分配可能額が少額の場合や基準価額水準によっては、収益分配を行わないことがあります。	

運用報告書(全体版)

世界リート・オープン

第67期(決算日 2016年4月15日) 第70期(決算日 2016年7月15日)

第68期(決算日 2016年5月16日) 第71期(決算日 2016年8月15日)

第69期(決算日 2016年6月15日) 第72期(決算日 2016年9月15日)

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。

皆様の「世界リート・オープン」は、2016年9月15日に第72期決算を迎えましたので、過去6ヵ月間（第67期～第72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。



〒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自己負担となります。
※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		S&P/ASX 200 A-REIT Index		FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index		為替レート(米ドル/円)	為替レート(オーストラリアドル/円)	為替レート(ユーロ/円)	投資信託組入率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率					
	円	円	%	ポイント	%	ポイント	%	ポイント	%	円	円	円	%	百万円
43期(2014年4月15日)	15,254	0	2.7	12,076.65	0.8	1,020.8	1.3	1,673.95	1.6	101.88	95.94	140.83	90.9	1
44期(2014年5月15日)	15,839	0	3.8	12,677.05	5.0	1,060.8	3.9	1,763.92	5.4	101.83	95.41	139.71	95.6	1
45期(2014年6月16日)	16,012	0	1.1	12,729.33	0.4	1,068.6	0.7	1,788.48	1.4	101.98	95.73	138.10	96.7	1
46期(2014年7月15日)	16,308	0	1.8	13,092.53	2.9	1,100.0	2.9	1,792.95	0.2	101.65	95.44	138.44	96.4	1
47期(2014年8月15日)	16,402	0	0.6	13,211.00	0.9	1,120.3	1.8	1,798.08	0.3	102.51	95.56	136.96	96.2	1
48期(2014年9月16日)	16,556	0	0.9	12,771.65	△ 3.3	1,091.0	△ 2.6	1,800.42	0.1	107.17	96.82	138.73	95.7	1
49期(2014年10月15日)	16,380	0	△ 1.1	13,068.16	2.3	1,079.1	△ 1.1	1,704.12	△ 5.3	107.29	93.26	135.60	96.4	1
50期(2014年11月17日)	18,413	0	12.4	13,676.75	4.7	1,159.5	7.5	1,833.38	7.6	116.44	102.04	145.92	96.2	1
51期(2014年12月15日)	18,735	0	1.7	14,023.13	2.5	1,192.1	2.8	1,856.29	1.2	118.61	97.52	147.80	97.0	1
52期(2015年1月15日)	19,647	0	4.9	15,077.67	7.5	1,222.8	2.6	1,992.42	7.3	117.71	96.59	138.63	96.6	1
53期(2015年2月16日)	19,803	0	0.8	14,911.93	△ 1.1	1,336.5	9.3	2,260.15	13.4	118.59	92.26	135.28	95.8	1
54期(2015年3月16日)	19,434	0	△ 1.9	14,436.31	△ 3.2	1,307.8	△ 2.1	2,279.49	0.9	121.40	92.62	127.41	97.0	1
55期(2015年4月15日)	19,579	0	0.7	14,566.19	0.9	1,314.1	0.5	2,358.25	3.5	119.62	90.99	127.20	95.7	1
56期(2015年5月15日)	19,172	0	△ 2.1	14,239.68	△ 2.2	1,270.8	△ 3.3	2,235.81	△ 5.2	119.39	96.18	136.14	96.6	1
57期(2015年6月15日)	18,849	0	△ 1.7	13,792.72	△ 3.1	1,259.3	△ 0.9	2,154.50	△ 3.6	123.50	95.32	138.60	95.7	1
58期(2015年7月15日)	18,862	0	0.1	14,003.98	1.5	1,272.4	1.0	2,236.59	3.8	123.39	92.00	135.67	96.5	1
59期(2015年8月17日)	19,078	0	1.1	14,351.53	2.5	1,269.0	△ 0.3	2,313.47	3.4	124.40	91.66	138.05	96.8	1
60期(2015年9月15日)	17,235	0	△ 9.7	13,267.06	△ 7.6	1,224.2	△ 3.5	2,129.76	△ 7.9	120.66	86.32	136.39	96.4	1
61期(2015年10月15日)	17,968	0	4.3	14,121.15	6.4	1,228.4	0.3	2,184.66	2.6	118.99	87.03	136.48	96.7	1
62期(2015年11月16日)	17,906	0	△ 0.3	13,912.97	△ 1.5	1,237.4	0.7	2,224.11	1.8	122.54	87.05	131.33	97.1	1
63期(2015年12月15日)	17,809	0	△ 0.5	14,156.18	1.7	1,251.1	1.1	2,140.41	△ 3.8	121.16	87.83	133.34	92.5	1
64期(2016年1月15日)	17,027	0	△ 4.4	13,969.99	△ 1.3	1,260.1	0.7	2,085.68	△ 2.6	118.16	82.57	128.37	95.8	1
65期(2016年2月15日)	16,248	0	△ 4.6	13,228.95	△ 5.3	1,293.1	2.6	1,946.03	△ 6.7	113.33	80.66	127.28	95.5	1
66期(2016年3月15日)	17,914	0	10.3	14,857.89	12.3	1,335.9	3.3	2,140.64	10.0	113.90	85.44	126.42	95.5	1
67期(2016年4月15日)	17,859	0	△ 0.3	15,378.13	3.5	1,369.8	2.5	2,153.64	0.6	109.74	84.39	123.53	96.4	1
68期(2016年5月16日)	18,064	0	1.1	15,661.20	1.8	1,431.7	4.5	2,141.22	△ 0.6	108.83	79.13	123.10	96.5	1
69期(2016年6月15日)	17,834	0	△ 1.3	15,702.63	0.3	1,441.7	0.7	2,086.80	△ 2.5	106.12	77.90	118.89	96.6	1
70期(2016年7月15日)	18,893	0	5.9	16,937.36	7.9	1,527.4	5.9	2,085.28	△ 0.1	105.64	80.49	117.44	95.6	1
71期(2016年8月15日)	18,315	0	△ 3.1	16,924.74	△ 0.1	1,489.6	△ 2.5	2,188.32	4.9	101.47	77.56	113.16	96.2	1
72期(2016年9月15日)	17,579	0	△ 4.0	15,991.56	△ 5.5	1,378.6	△ 7.5	2,104.17	△ 3.8	102.50	76.61	115.28	95.2	1

(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トの代表的な指数です。配当を考慮したトータルリターン・ベースで、1971年12月31日を100として算出しています。

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

※FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexは、FTSE Groupが算出する指数で、売買高の大きいヨーロッパの不動産関連証券によって構成されています。

※各指数とも当ファンドの参考指数であり、いずれもベンチマークではありません。

(注) FTSE NAREIT Equity TR Index、S&P/ASX 200 A-REIT Index、FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexは、当該日前営業日の現地終値を使用しております。また、為替レートは対顧客電信売買相場の当日(東京)の仲値です。

(注) 当ファンドは各マザーファンドを組み入れますので、投資信託証券組入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

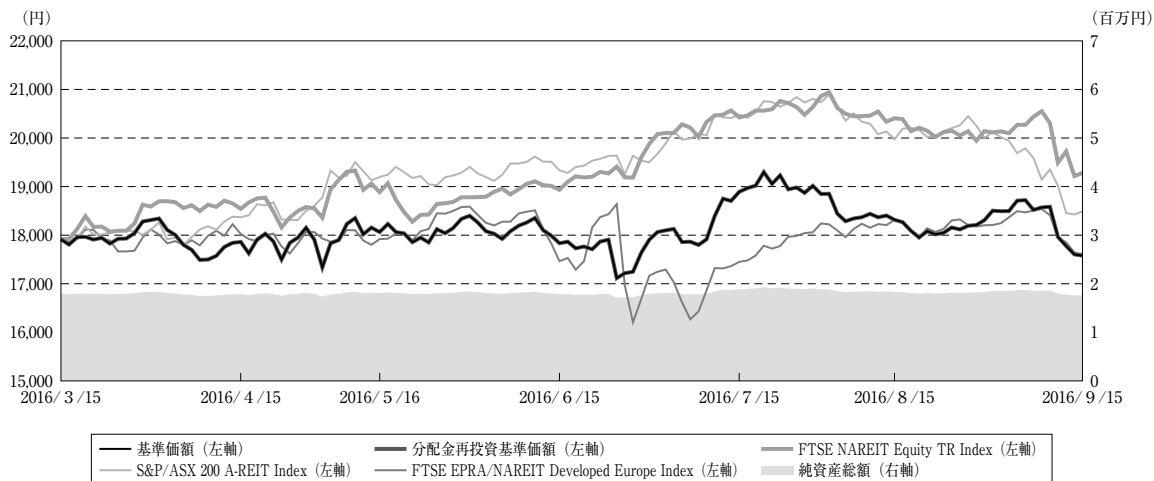
決算期	年 月 日	基準価額		FTSE NAREIT Equity TR Index		S&P/ASX 200 A-REIT Index		FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index		為 替 レ ー ト (米ドル / 円)	為 替 レ ー ト (オース トラリア ドル / 円)	為 替 レ ー ト (ユーロ / 円)	投資信託 証券組 入比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)				
第67期	(期 首) 2016年3月15日	円	%	ポイント	%	ポイント	%	ポイント	%	円	円	円	%
	3月末	17,914	—	14,857.89	—	1,335.9	—	2,140.64	—	113.90	85.44	126.42	95.5
	(期 末) 2016年4月15日	18,310	2.2	15,417.31	3.8	1,350.5	1.1	2,164.86	1.1	112.68	86.25	127.70	95.8
第68期	(期 首) 2016年4月15日	17,859	—	15,378.13	—	1,369.8	—	2,153.64	—	109.74	84.39	123.53	96.4
	4月末	17,907	0.3	15,385.49	0.0	1,387.3	1.3	2,158.57	0.2	109.75	83.40	124.12	96.8
	(期 末) 2016年5月16日	18,064	1.1	15,661.20	1.8	1,431.7	4.5	2,141.22	△0.6	108.83	79.13	123.10	96.5
第69期	(期 首) 2016年5月16日	18,064	—	15,661.20	—	1,431.7	—	2,141.22	—	108.83	79.13	123.10	96.5
	5月末	18,398	1.8	15,575.65	△0.5	1,446.9	1.1	2,220.95	3.7	110.94	79.82	123.65	97.1
	(期 末) 2016年6月15日	17,834	△1.3	15,702.63	0.3	1,441.7	0.7	2,086.80	△2.5	106.12	77.90	118.89	96.6
第70期	(期 首) 2016年6月15日	17,834	—	15,702.63	—	1,441.7	—	2,086.80	—	106.12	77.90	118.89	96.6
	6月末	17,904	0.4	16,486.37	5.0	1,454.1	0.9	2,051.19	△1.7	102.91	76.74	114.39	95.3
	(期 末) 2016年7月15日	18,893	5.9	16,937.36	7.9	1,527.4	5.9	2,085.28	△0.1	105.64	80.49	117.44	95.6
第71期	(期 首) 2016年7月15日	18,893	—	16,937.36	—	1,527.4	—	2,085.28	—	105.64	80.49	117.44	95.6
	7月末	19,016	0.7	17,116.38	1.1	1,551.3	1.6	2,157.90	3.5	104.42	78.56	115.67	95.8
	(期 末) 2016年8月15日	18,315	△3.1	16,924.74	△0.1	1,489.6	△2.5	2,188.32	4.9	101.47	77.56	113.16	96.2
第72期	(期 首) 2016年8月15日	18,315	—	16,924.74	—	1,489.6	—	2,188.32	—	101.47	77.56	113.16	96.2
	8月末	18,502	1.0	16,681.81	△1.4	1,500.5	0.7	2,175.87	△0.6	103.18	77.51	114.95	96.6
	(期 末) 2016年9月15日	17,579	△4.0	15,991.56	△5.5	1,378.6	△7.5	2,104.17	△3.8	102.50	76.61	115.28	95.2

(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

(2016年3月16日～2016年9月15日)



第67期首：17,914円

第72期末：17,579円（既払分配金（税引前）：0円）

騰落率：△1.9%（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、S&P/ASX 200 A-REIT IndexおよびFTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexです。
- (注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、作成期首（2016年3月15日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (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)

○北米リート・マザーファンド

・米国のシニア・ハウジング・プロパティーズやスピリット・リアルティ・キャピタルなどが上昇したことがプラス寄与となりました。

○オーストラリア／アジアリート・マザーファンド

・香港の領展房地產投資信託基金（リンク・リアル・エステート・インベストメント・トラスト）やオーストラリアのミルバック・グループなどが上昇したことがプラス寄与となりました。

○ヨーロッパリート・マザーファンド

・フランスのジェシナや英国のセーフストア・ホールディングス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)

○北米リート・マザーファンド

・米国のチェサピーク・ロッキング・トラストやカナダのカナディアン・アパートメント・プロパティーズなどが下落したことがマイナス寄与となりました。
・為替が対米ドルで円高となったことがマイナスに寄与しました。

○オーストラリア／アジアリート・マザーファンド

・シンガポールのキャピタランド・モール・トラストやアセンダス・リアル・エステート・インベストメント・トラストなどが下落したことがマイナス寄与となりました。
・為替が対オーストラリアドルで円高となったことがマイナスに寄与しました。

○ヨーロッパリート・マザーファンド

・英国のグレイト・ポートランド・エステイツやオランダのベーロルドハファーなどが下落したことがマイナス寄与となりました。
・為替が対ユーロや対イギリスポンドで円高となったことがマイナスに寄与しました。

投資環境

(2016年3月16日～2016年9月15日)

米国のリート市場は、米連邦準備制度理事会（F R B）議長が講演で利上げの判断は慎重にするべきとの考えを示したことなどが好感され、3月末にかけて、堅調な展開となりました。その後は、金融政策を巡り方向感が定まらない中、5月まで一進一退の値動きとなりました。6月以降は、良好な景気指標を受けて、景気への不透明感が後退したことなどから、上値を試す展開となりました。しかし8月以降は、F R B幹部が相次いで利上げに前向きな姿勢を示したことなどを受けて、利上げへの警戒感から長期金利が上昇し、リートの資金調達費用の増加懸念が強まったことから、軟調な展開となりました。

オーストラリアのリート市場は、原油や鉄鉱石相場が上昇基調となり、資源関連企業の業績低迷に対する警戒感が後退したことに加え、低インフレを背景に追加利下げ観測が高まり、7月まで上値を試す展開となりました。しかし8月以降は、豪中央銀行は追加利下げを実施したものの、声明で先行きの利下げ姿勢が示されなかったことなどが嫌気され反落する動きとなりました。9月中旬にかけても、豪中央銀行が政策金利を据え置き、同総裁が会見で経済情勢に対して楽観的な見方を示したことなどを受けて、追加利下げ期待が後退し、下落基調が続きました。

ヨーロッパのリート市場は、英国の大手リートの好決算などをを受けて、5月まで底堅い展開となりました。その後は、英国の欧州連合（E U）離脱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が、6月下旬に国民投票で英国のE U離脱が決定したことから、投資家のリスク回避姿勢が拡がり急落しました。7月以降は、英中央銀行が金融緩和を示唆したことなどから、景気の先行き不透明感が後退し、反発する展開となりました。しかし、9月に入ってから、欧州中央銀行（E C B）が資産買い入れ策の期間延長を見送ったことなどを受けて、追加金融緩和への期待が後退し、反落する動きとなりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2016年3月16日～2016年9月15日)

＜世界リート・オープン＞

主要投資対象である「北米リート・マザーファンド」、「オーストラリア／アジアリート・マザーファンド」、「ヨーロッパリート・マザーファンド」の各受益証券の組入比率は、合計で概ね90%以上で推移させました。

○北米リート・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。

北米の経済動向や個別銘柄のバリュエーションに注目し、資金の流出入に合わせて国別の投資比率や個別銘柄の組入比率を随時変更しました。

米国のリアルティ・インカムやデューク・リアルティなどを全て売却した一方、米国のベリートやナショナル・ヘルス・インベスターズなどを新規に買い付けました。

○オーストラリア／アジアリート・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。

オセアニア／アジア各国の経済動向や個別銘柄のバリュエーションに注目し、国別の投資比率や個別銘柄の組入比率を随時変更しました。

オーストラリアのアストロ・ジャパン・プロパティ・グループやウエストフィールドなどを全て売却した一方、オーストラリアのグロースポイントプロパティーズ・オーストラリアや日本の森トラスト総合リート投資法人などを新規に買い付けました。

○ヨーロッパリート・マザーファンド

リートの組入比率は、5月まで90%以上で推移させましたが、英国のEU離脱を巡る金融市場の混乱を勘案し、6月に80%未満まで引き下げました。その後は、欧州リート市場が反発する展開となったことから、組入比率を引き上げ、8月以降は90%以上の水準を維持しました。

ヨーロッパ各国の経済動向や個別銘柄のバリュエーションに注目し、国別の投資比率や個別銘柄の組入比率を随時変更しました。

英国のイントゥ・プロパティーズやスペインのマーリン・プロパティーズSOCIMIなどを全て売却した一方、英国のプライマリー・ヘルス・プロパティーズなどを新規に買い付けました。

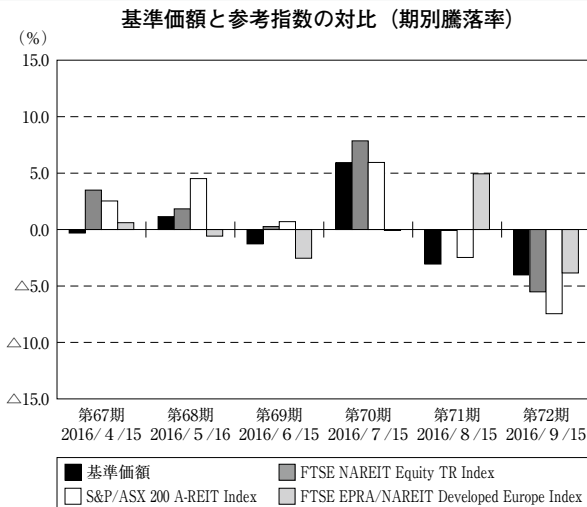
(為替)

組入外貨建資産につきましては、当ファンドおよび「北米リート・マザーファンド」、「オーストラリア／アジアリート・マザーファンド」、「ヨーロッパリート・マザーファンド」とも、運用の基本方針に則り為替ヘッジを行いませんでした。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2016年3月16日～2016年9月15日)

当ファンドの基準価額は下落となりました。当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、参考指数としているFTSE NAREIT Equity TR Index、S&P/ASX 200 A-REIT Indexはともに上昇となりましたが、FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexが下落となりました。また、為替相場につきましては、米ドル/円、オーストラリアドル/円、ユーロ/円がいずれも対円で下落となりました。



(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、S&P/ASX 200 A-REIT Index、FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexです。

分配金

(2016年3月16日～2016年9月15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、分配を見送らせていただきました。なお、収益分配に充てなかった留保益につきましては、運用の基本方針と同一の運用を行ってまいります。

(単位：円、1万口当たり・税引前)

項目	第67期	第68期	第69期	第70期	第71期	第72期
	2016年3月16日～ 2016年4月15日	2016年4月16日～ 2016年5月16日	2016年5月17日～ 2016年6月15日	2016年6月16日～ 2016年7月15日	2016年7月16日～ 2016年8月15日	2016年8月16日～ 2016年9月15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	10,576	10,667	10,703	10,785	10,824	10,865

(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)

米国のリート市場は、長期金利上昇による悪影響は限定的でリーートの堅調な業績が続くと見込まれることから、戻りを試す展開になると予想します。足元で市場予想を下回る経済指標が散見されることから、利上げペースは緩やかになるとみられ、長期金利の上昇余地は限定的になると考えられます。このためリーートの資金調達費用の増加に対する警戒感は後退すると考えます。また、企業は景気拡大を背景にオフィス拡張や新規出店の動きを活発化させると考えられ、商業用不動産に対する好調なテナント需要が見込まれます。一方、供給面では、景気の先行きに対して慎重姿勢をとっている銀行が商業用不動産ローンの貸出基準を厳格化していることにより、不動産開発投資を抑える要因になると考えられ、供給量の増加は限定的にとどまると考えます。良好な需給環境を背景にリーートの保有物件では賃料の増額改定が進むとみられ、リーートの業績は拡大基調が続くと考えます。

オーストラリアのリート市場は、緩和的な金融政策の継続や底堅い不動産価格の推移が相場を下支える要因になると考えられ、持ち直す展開になると予想します。海外投資家を中心とした堅調な投資需要を背景に商業用不動産の価格は上昇基調で推移しています。同国の商業用不動産は相対的に保有利回りが高く、景気回復に伴う賃貸需要の増加を背景に賃料の上昇も期待できることから、今後も海外投資家の旺盛な投資需要が見込まれます。よって、リーートの純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。また、豪中央銀行の総裁に就任したロウ氏はこれまでの緩和的な金融政策を継続するとみられ、リーートの良好な資金調達環境が維持されると考えます。

ヨーロッパのリート市場は、英国の先行きに対する過度な懸念は後退すると思われることに加え、リーートの底堅い業績が相場を下支えるとみられ、堅調な展開になると予想します。英国では、ポンド安を受けた外国人訪問者数の増加が商業施設の店舗販売を下支える要因になると考えられ、安定的なテナント需要が続くと考えます。また、英中央銀行は追加利下げを示唆しており、リーートの資金調達費用の低減が期待され、リーートの業績に対する過度な警戒感は後退すると考えます。ユーロ圏では、オフィス需要は、堅調な内需を背景に回復が続くドイツのほか、企業の収益性の改善を背景に低迷していたフランスでも回復感が強まると考えます。一方、新規供給が少ないことから、需給改善を背景に賃料は底堅く推移するとみられ、オフィスビルに投資するリーートの業績は底堅く推移すると予想します。

(運用方針)

<世界リート・オープン>

主要投資対象である「北米リート・マザーファンド」、「オーストラリア／アジアリート・マザーファンド」、「ヨーロッパリート・マザーファンド」の受益証券の組入れを高位に維持して運用する方針です。

なお、今後の各マザーファンドへの投資割合は、以下のとおりにする予定ですが、投資環境の変化に応じて、投資割合を見直してまいります。

北米リート・マザーファンド	65.0%程度
オーストラリア／アジアリート・マザーファンド	28.0%程度
ヨーロッパリート・マザーファンド	7.0%程度

○北米リート・マザーファンド

当ファンドの外貨建資産の運用指図に関する権限をリーフ アメリカ エル エル シーに委託しており、北米のリート等の運用は同社が行っています。同社では四半期ごとに戦略投資委員会を開催し、長期的な見通しに基づき北米各国の投資配分及びセクターごとの投資比率を決定します。その上で個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づくボトムアップアプローチにより、銘柄の選択を行い、ポートフォリオを構築します。

○オーストラリア／アジアリート・マザーファンド

当ファンドの外貨建資産および不動産投資信託証券の運用指図に関する権限をドイチェ・オーストラリア・リミテッドに委託しており、オーストラリア、アジア等のリート等の運用は同社が行っています。中長期的な見通しに基づき各市場への投資配分及びセクターごとの投資比率を決定します。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。

○ヨーロッパリート・マザーファンド

当ファンドの外貨建資産の運用指図に関する権限をドイチェ・オルタナティブ・アセット・マネジメント（イギリス）リミテッドに委託しており、ヨーロッパのリート等の運用は同社が行っています。同社では中長期的な見通しに基づき、各市場への投資配分及びセクターごとの投資比率を決定します。その上で個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づくボトムアップアプローチにより、銘柄の選択を行い、ポートフォリオを構築します。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2016年3月16日～2016年9月15日)

項 目	第67期～第72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)	157 (100) (50) (7)	0.855 (0.544) (0.272) (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)	46 (46)	0.249 (0.249)	(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)	7 (7)	0.038 (0.038)	(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)	8 (7) (0) (0)	0.041 (0.039) (0.002) (0.001)	(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、金融商品取引を行う為の識別番号取得費用等
合 計	218	1.183	
作成期間中の平均基準価額は、18,339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。なお、当ファンドの信託報酬率は、作成期間中に引き下げを行いましたので、上記では当作成期末の信託報酬率を使用しています。

(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

(2016年3月16日～2016年9月15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 67 期 ～ 第 72 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
北米リート・マザーファンド	千口 -	千円 -	千口 94	千円 189
オーストラリア/アジアリート・マザーファンド	124	208	2	4
ヨーロッパリート・マザーファンド	152	161	202	193

(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

(2016年3月16日～2016年9月15日)

該当事項はございません。

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

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2016年3月16日～2016年9月15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9月15日現在)

親投資信託残高

銘柄	第 66 期 末		第 72 期 末	
	口 数	評 価 額	口 数	評 価 額
北米リート・マザーファンド	千口 651	千円 1,139	千口 556	千円 1,139
オーストラリア/アジアリート・マザーファンド	173	495	296	495
ヨーロッパリート・マザーファンド	172	113	123	113

(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9月15日現在)

項 目	第 72 期 末	
	評 価 額	比 率
北米リート・マザーファンド	1,139	64.7
オーストラリア／アジアリート・マザーファンド	495	28.1
ヨーロッパリート・マザーファンド	113	6.5
コール・ローン等、その他	13	0.7
投資信託財産総額	1,760	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 北米リート・マザーファンドにおいて、第72期末における外貨建純資産(3,154,322千円)の投資信託財産総額(3,236,895千円)に対する比率は97.4%です。

(注) オーストラリア／アジアリート・マザーファンドにおいて、第72期末における外貨建純資産(1,338,369千円)の投資信託財産総額(1,380,907千円)に対する比率は96.9%です。

(注) ヨーロッパリート・マザーファンドにおいて、第72期末における外貨建純資産(1,797,104千円)の投資信託財産総額(1,891,287千円)に対する比率は95.0%です。

(注) 各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72期末における邦貨換算レートは、1米ドル=102.50円、1カナダドル=77.65円、1ユーロ=115.28円、1イギリスポンド=135.95円、1オーストラリアドル=76.61円、1香港ドル=13.21円、1シンガポールドル=75.11円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第67期末	第68期末	第69期末	第70期末	第71期末	第72期末
	2016年4月15日現在	2016年5月16日現在	2016年6月15日現在	2016年7月15日現在	2016年8月15日現在	2016年9月15日現在
(A) 資産	1,788,806	1,809,265	1,786,183	1,891,588	1,834,066	1,760,312
コール・ローン等	12,146	12,245	9,349	10,608	12,290	11,763
北米リート・マザーファンド(評価額)	1,136,430	1,167,486	1,172,134	1,223,326	1,191,934	1,139,792
オーストラリア／アジアリート・マザーファンド(評価額)	294,840	288,700	288,700	543,002	515,623	495,216
ヨーロッパリート・マザーファンド(評価額)	345,390	340,834	316,000	114,652	114,219	113,541
(B) 負債	2,901	2,896	2,741	2,318	2,527	2,456
未払信託報酬	2,896	2,888	2,737	2,314	2,518	2,452
その他未払費用	5	8	4	4	9	4
(C) 純資産総額(A-B)	1,785,905	1,806,369	1,783,442	1,889,270	1,831,539	1,757,856
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	785,905	806,369	783,442	889,270	831,539	757,856
(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)	17,859円	18,064円	17,834円	18,893円	18,315円	17,579円

(注) 計算期間末における1口当たり純資産額は、第67期1.7859円、第68期1.8064円、第69期1.7834円、第70期1.8893円、第71期1.8315円、第72期1.7579円です。

(注) 当ファンドの第67期首元本額は1,000,000円、第67～72期中追加設定元本額は0円、第67～72期中一部解約元本額は0円です。

○損益の状況

項 目	第67期	第68期	第69期	第70期	第71期	第72期
	2016年3月16日～ 2016年4月15日	2016年4月16日～ 2016年5月16日	2016年5月17日～ 2016年6月15日	2016年6月16日～ 2016年7月15日	2016年7月16日～ 2016年8月15日	2016年8月16日～ 2016年9月15日
(A) 有価証券売買損益	△ 2,638	23,360	△ 20,186	108,146	△ 55,204	△ 71,227
売買益	2,661	34,056	4,648	116,556	—	13
売買損	△ 5,299	△ 10,696	△ 24,834	△ 8,410	△ 55,204	△ 71,240
(B) 信託報酬等	△ 2,901	△ 2,896	△ 2,741	△ 2,318	△ 2,527	△ 2,456
(C) 当期損益金(A+B)	△ 5,539	20,464	△ 22,927	105,828	△ 57,731	△ 73,683
(D) 前期繰越損益金	791,444	785,905	806,369	783,442	889,270	831,539
(E) 計(C+D)	785,905	806,369	783,442	889,270	831,539	757,856
(F) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(E+F)	785,905	806,369	783,442	889,270	831,539	757,856
分配準備積立金	1,057,638	1,066,702	1,070,355	1,078,599	1,082,406	1,086,555
繰越損益金	△ 271,733	△ 260,333	△ 286,913	△ 189,329	△ 250,867	△ 328,699

(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) 当ファンドが投資対象としている北米リート・マザーファンド、オーストラリア/アジアリート・マザーファンドおよびヨーロッパリート・マザーファンドの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、6,434円です。

(注) 収益分配金

決算期	第67期	第68期	第69期	第70期	第71期	第72期
(a) 配当等収益(費用控除後)	853円	9,064円	3,653円	8,244円	3,807円	4,149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	1,056,785円	1,057,638円	1,066,702円	1,070,355円	1,078,599円	1,082,406円
分配対象収益(a+b+c+d)	1,057,638円	1,066,702円	1,070,355円	1,078,599円	1,082,406円	1,086,555円
分配対象収益(1万口当たり)	10,576円	10,667円	10,703円	10,785円	10,824円	10,865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＞

・金融商品取引業等に関する内閣府令等の改正に伴い信用リスクを適正に管理するために投資信託約款に所要の整備を行うべく、約款の変更を行いました。

また、ファンドが組入れているマザーファンドの運用指図に関する権限の委託先の運用委託報酬が引き下げとなり、これに伴いファンドの信託報酬率の引き下げを行うための約款の変更を行いました。(実施日：2016年6月10日)

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
資産	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。
負債	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。
純資産総額(資産－負債)	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。
受益権総口数	受益者が保有する受益権口数の合計です。
1(万)口当たり基準価額	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
配当等収益	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。
有価証券売買損益	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。
信託報酬等	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。
当期損益金	当期における収支合計です。
前期繰越損益金	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。
追加信託差損益金	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。
計	収益分配前の期中の収支の総合計です。
収益分配金	期中の分配可能額から受益者に支払われる分配金です。
次期繰越損益金	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。

北米リート・マザーファンド

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

北米リート・マザーファンド

第12期 運用状況のご報告

決算日：2016年9月15日

「北米リート・マザーファンド」は、2016年9月15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	米国およびカナダの取引所および取引所に準ずる市場で取引（上場等の前の新規募集または売出し、もしくは上場等の後の追加募集または売出しにかかるものを含みます。以下同じ。）されている不動産投資信託証券を主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	米国およびカナダの取引所および取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
投資制限	投資信託証券および外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		FTSE NAREIT Equity TR Index		為替レート (米ドル/円)	投資信託証券 組入比率	純資産額
	期騰落	中率	(参考指数)	期騰落			
8期 (2012年9月18日)	円	%	ポイント	%	円	%	百万円
	11,046	27.6	10,931.06	28.4	78.60	95.0	3,639
9期 (2013年9月17日)	14,558	31.8	11,208.61	2.5	99.18	96.2	4,101
10期 (2014年9月16日)	17,253	18.5	12,771.65	13.9	107.17	95.7	4,552
11期 (2015年9月15日)	18,923	9.7	13,267.06	3.9	120.66	97.1	4,583
12期 (2016年9月15日)	20,476	8.2	15,991.56	20.5	102.50	96.0	3,236

(注) 基準価額は1万口当たりです。

(注) FTSE NAREIT Equity TR Indexは当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。FTSE NAREIT Equity TR Indexは、当該日前営業日の現地終値を使用しております。また、為替レートは、対顧客電信売買相場の当日（東京）の仲値です。

※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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

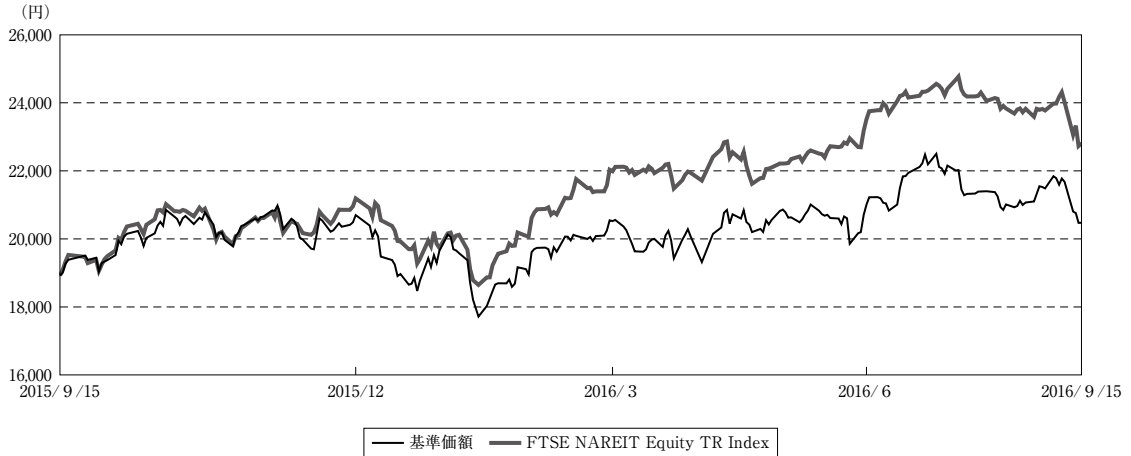
年 月 日	基 準 価 額		FTSE NAREIT Equity TR Index		為 替 レ ー ト (米ドル/円)	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	騰 落 率		(参考指数)	騰 落 率		
(期 首) 2015年9月15日	円	%	ポイント	%	円	%
	18,923	—	13,267.06	—	120.66	97.1
9月末	19,292	2.0	13,496.51	1.7	119.96	97.9
10月末	20,673	9.2	14,603.18	10.1	120.90	98.3
11月末	20,832	10.1	14,571.02	9.8	122.82	97.7
12月末	20,700	9.4	14,855.95	12.0	120.61	98.6
2016年1月末	19,644	3.8	13,837.96	4.3	120.87	96.7
2月末	19,110	1.0	14,084.08	6.2	113.62	96.2
3月末	20,524	8.5	15,417.31	16.2	112.68	96.5
4月末	20,080	6.1	15,385.49	16.0	109.75	97.7
5月末	20,863	10.3	15,575.65	17.4	110.94	97.8
6月末	21,007	11.0	16,486.37	24.3	102.91	97.5
7月末	22,156	17.1	17,116.38	29.0	104.42	97.5
8月末	21,549	13.9	16,681.81	25.7	103.18	98.0
(期 末) 2016年9月15日	20,476	8.2	15,991.56	20.5	102.50	96.0

(注) 騰落率は期首比です。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2015年9月16日～2016年9月15日)



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

(注) 参考指数は、期首(2015年9月15日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

- ・米国のスピリット・リアルティ・キャピタルやカナダのチャートウェル・リタイアメント・レジデンス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)

- ・米国のチェサピーク・ロジング・トラストが下落したことがマイナス寄与となりました。
- ・為替が対米ドルで円高となったことがマイナスに寄与しました。

投資環境

(2015年9月16日～2016年9月15日)

米国のリート市場は、米連邦準備制度理事会（FRB）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る見方が交錯する中、方向感に欠ける展開となりました。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、中国の金融市場の混乱や原油価格の低迷などを受けて、投資家心理が悪化し、軟調な展開となりました。2月中旬以降は、主要リーートの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、3月末にかけて、戻りを試す展開となりました。その後は、金融政策を巡り方向感が定まらない中、5月まで一進一退の値動きとなりました。6月以降は、良好な景気指標を受けて、景気への不透明感が後退したことなどから、上値を試す展開となりました。しかし8月以降は、FRB幹部が相次いで利上げに前向きな姿勢を示したことなどをを受けて、利上げへの警戒感から長期金利が上昇し、リーートの資金調達費用の増加懸念が強まったことから、軟調な展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2015年9月16日～2016年9月15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。外貨建資産につきましては、運用の基本方針に則り為替ヘッジを行いませんでした。

北米の経済動向や個別銘柄のバリュエーションに注目し、資金の流出入に合わせて国別の投資比率や個別銘柄の組入比率を随時変更しました。

米国のリアルティ・インカムやデューク・リアルティーなどを全株売却した一方、米国のベンタスやベリートなどを新規に買い付けました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2015年9月16日～2016年9月15日)

当ファンドの基準価額は上昇となりました。当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、参考指数としているFTSE NAREIT Equity TR Index（トータルリターン）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/円は対円で下落となりました。

今後の運用方針**(投資環境)**

米国のリート市場は、長期金利上昇による悪影響は限定的でリーートの堅調な業績が続くと見込まれることから、戻りを試す展開になると予想します。足元で市場予想を下回る経済指標が散見されることから、利上げペースは緩やかになるとみられ、長期金利の上昇余地は限定的になると思われます。このためリーートの資金調達費用の増加に対する警戒感は後退すると考えます。また、企業は景気拡大を背景にオフィス拡張や新規出店の動きを活発化させると思われ、商業用不動産に対する好調なテナント需要が見込まれます。一方、供給面では、景気の先行きに対して慎重姿勢をとっている銀行が商業用不動産ローンの貸出基準を厳格化していることにより、不動産開発投資を抑える要因になると思われ、供給量の増加は限定的にとどまると考えます。良好な需給環境を背景にリーートの保有物件では賃料の増額改定が進むとみられ、リーートの業績は拡大基調が続くと考えます。

(運用方針)

当ファンドの外貨建資産の運用指図に関する権限をリーフ アメリカ エル エル シーに委託しており、北米のリート等の運用は同社が行っています。同社では四半期ごとに戦略投資委員会を開催し、長期的な見通しに基づき北米各国の投資配分及びセクターごとの投資比率を決定します。その上で個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づくボトムアップアプローチにより、銘柄の選択を行い、ポートフォリオを構築します。

○1万口当たりの費用明細

(2015年9月16日～2016年9月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投資信託証券)	79 (79)	0.387 (0.387)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (投資信託証券)	1 (1)	0.003 (0.003)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	9 (9) (1)	0.046 (0.042) (0.005)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、金融商品取引を行う為の識別番号取得費用等
合 計	89	0.436	

期中の平均基準価額は、20,535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

(2015年9月16日～2016年9月15日)

投資信託証券

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外	千口	千米ドル	千口	千米ドル
アメリカ				
AGREE REALTY CORP	38	1,468	18	883
ALEXANDER'S INC	0.016	6	2	1,063
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	3	180	3	200
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	1	67	16	679
BRANDYWINE REALTY TRUST	11	144	62	860
CHESAPEAKE LODGING TRUST	11	292	3	85
COUSINS PROPERTIES INC	36	387	36	376
DDR CORP	34	681	0.537	10
DIGITAL REALTY TRUST INC	20	1,642	13	1,327
DUPONT FABROS TECHNOLOGY	17	738	3	129
DUKE REALTY CORP	34	790	132	3,052
EASTGROUP PROPERTIES INC	6	403	6	423
EDUCATION REALTY TRUST INC	2	90	24	986
EPR PROPERTIES	4	265	30	2,065
FIRST POTOMAC REALTY TRUST	16	178	148	1,394
HCP INC	8	322	53	1,810
WELLTOWER INC	33	2,406	44	3,071
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	61	1,881	106	3,498
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	122	3,832	74	2,226
国				

北米リート・マザーファンド

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
アメリカ	千口	千米ドル	千口	千米ドル
HIGHWOODS PROPERTIES INC	3	130	38	1,935
HOME PROPERTIES INC	2	149	—	—
HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	2	87	(21)	(1,639)
INLAND REAL ESTATE CORP	32	281	(—)	(15)
LEXINGTON REALTY TRUST	35	317	51	518
LIBERTY PROPERTY TRUST	19	778	(87)	(724)
LTC PROPERTIES INC	33	1,596	5	55
MACERICH CO/THE	—	—	1	48
NATL HEALTH INVESTORS INC	45	3,281	33	1,735
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	11	508	13	1,080
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	7	261	25	1,806
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	3	69	51	2,354
RLJ LODGING TRUST	21	502	46	1,596
REALTY INCOME CORP	3	150	64	1,274
REGENCY CENTERS CORP	1	135	0.97	21
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	2	42	44	2,612
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	98	1,638	19	1,532
SENIOR HOUSING PROP TRUST	120	1,824	47	920
SIMON PROPERTY GROUP INC	1	393	60	1,005
SABRA HEALTH CARE REIT INC	53	1,288	43	813
VENTAS INC	46	2,825	—	—
WASHINGTON REIT	28	813	47	846
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	18	728	6	474
DIGITAL REALTY TRUST INC PFD E	21	563	8	278
NATL RETAIL PROPERTIES PFD D	25	669	1	46
BOSTON PROPERTIES INC PFD B	2	67	1	42
GRAMERCY PROPERTY TRUST	29	204	30	760
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	133	1,494	118	963
PHYSICIANS REALTY TRUST	45	845	75	877
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	28	640	6	124
STORE CAPITAL CORP	42	1,095	1	38
CARE CAPITAL PROPERTIES INC	31	937	9	257
VEREIT INC	185	1,769	2	73
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	23	426	15	151
RMR GROUP INC/THE - A	—	—	2	40
	(1)	(15)	1	18
小 計	1,630 (1)	42,298 (15)	1,731 (109)	50,259 (2,378)
カナダ		千カナダドル		千カナダドル
SMART REAL ESTATE INVESTMENT	6	218	15	504
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	10	302	15	419
CHARTWELL RETIREMENT RESIDEN	32	452	50	705
COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	27	438	89	1,503
CROMBIE REAL ESTATE INVESTME	12	162	52	722

北米リート・マザーファンド

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	カナダ	千口	千カナダドル	千口	千カナダドル
	DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	35	708	87	1,417
	H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	50	1,094	4	99
	ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	61	829	96	1,228
	PURE INDUSTRIAL REAL ESTATE	47	214	238	1,142
	DREAM GLOBAL REAL ESTATE INV	34	304	126	1,029
	CT REAL ESTATE INVESTMENT TR	29	449	29	438
小 計	347	5,175	806	9,211	

(注) 金額は受渡金です。

(注) 単位未満は切捨てです。ただし、単位未満の場合は小数で記載しております。

(注) () 内は分割・償還による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 銘柄は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

○利害関係人との取引状況等

(2015年9月16日～2016年9月15日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2016年9月15日現在)

外国投資信託証券

銘	柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率
		口 数	口 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)		千口	千口	千米ドル	千円	%
AGREE REALTY CORP	—	—	19	898	92,086	2.8
ALEXANDER'S INC	2	—	—	—	—	—
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	14	—	—	—	—	—
BRANDYWINE REALTY TRUST	51	—	—	—	—	—
CHESAPEAKE LODGING TRUST	7	15	—	373	38,242	1.2
DDR CORP	—	—	34	604	62,007	1.9
DIGITAL REALTY TRUST INC	—	—	6	599	61,403	1.9
DUPONT FABROS TECHNOLOGY	—	—	14	627	64,346	2.0
DUKE REALTY CORP	98	—	—	—	—	—
EDUCATION REALTY TRUST INC	22	—	—	—	—	—
EPR PROPERTIES	25	—	—	—	—	—
FIRST POTOMAC REALTY TRUST	132	—	—	—	—	—
HCP INC	45	—	—	—	—	—
WELLTOWER INC	48	37	—	2,769	283,905	8.8
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	45	—	—	—	—	—
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	—	47	—	1,518	155,649	4.8
HIGHWOODS PROPERTIES INC	35	—	—	—	—	—
HOME PROPERTIES INC	19	—	—	—	—	—
HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	75	10	—	304	31,200	1.0
INLAND REAL ESTATE CORP	107	—	—	—	—	—
LEXINGTON REALTY TRUST	—	—	30	301	30,872	1.0
LIBERTY PROPERTY TRUST	—	—	18	709	72,769	2.2
MACERICH CO/THE	13	—	—	—	—	—

北米リート・マザーファンド

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)	千口	千口	千米ドル	千円	%
NATL HEALTH INVESTORS INC	—	19	1,550	158,881	4.9
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	39	—	—	—	—
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	38	—	—	—	—
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	84	23	489	50,154	1.5
RLJ LODGING TRUST	—	20	444	45,520	1.4
REALTY INCOME CORP	41	—	—	—	—
REGENCY CENTERS CORP	17	—	—	—	—
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	45	—	—	—	—
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	—	38	627	64,337	2.0
SENIOR HOUSING PROP TRUST	—	77	1,671	171,314	5.3
SIMON PROPERTY GROUP INC	—	1	380	39,016	1.2
SABRA HEALTH CARE REIT INC	31	37	885	90,763	2.8
VENTAS INC	—	39	2,676	274,372	8.5
WASHINGTON REIT	—	19	598	61,302	1.9
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	—	17	675	69,211	2.1
DIGITAL REALTY TRUST INC PFD E	—	20	515	52,804	1.6
NATL RETAIL PROPERTIES PFD D	—	23	611	62,658	1.9
BOSTON PROPERTIES INC PFD B	27	—	—	—	—
GRAMERCY PROPERTY TRUST	89	—	—	—	—
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	40	97	1,274	130,613	4.0
PHYSICIANS REALTY TRUST	—	39	780	80,047	2.5
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	—	27	622	63,793	2.0
STORE CAPITAL CORP	—	32	932	95,610	3.0
CARE CAPITAL PROPERTIES INC	—	29	847	86,845	2.7
VEREIT INC	—	170	1,678	172,061	5.3
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	—	21	426	43,729	1.4
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,203 26	993 29	26,395 —	2,705,523 < 83.6% >
(カナダ)			千カナダドル		
SMART REAL ESTATE INVESTMENT	38	29	1,029	79,908	2.5
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	33	29	841	65,341	2.0
CHARTWELL RETIREMENT RESIDEN	106	88	1,319	102,480	3.2
COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	61	—	—	—	—
CROMBIE REAL ESTATE INVESTME	69	29	427	33,192	1.0
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	52	—	—	—	—
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	—	45	1,008	78,331	2.4
ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	77	43	535	41,607	1.3
PURE INDUSTRIAL REAL ESTATE	191	—	—	—	—
DREAM GLOBAL REAL ESTATE INV	92	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	723 9	264 6	5,162 —	400,861 < 12.4% >
合 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,926 35	1,258 35	—	3,106,385 < 96.0% >

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

(注) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、当期末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。

○投資信託財産の構成

(2016年9月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	3,106,385	96.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	130,510	4.0
投 資 信 託 財 産 総 額	3,236,895	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(3,154,322千円)の投資信託財産総額(3,236,895千円)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=102.50円、1カナダドル=77.65円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2016年9月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,236,895,416
コール・ローン等	121,069,565
投資証券(評価額)	3,106,385,210
未収配当金	9,440,641
(B) 負債	351
未払利息	81
その他未払費用	270
(C) 純資産総額(A-B)	3,236,895,065
元本	1,580,789,684
次期繰越損益金	1,656,105,381
(D) 受益権総口数	1,580,789,684口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,476円

(注) 計算期間末における1口当たり純資産額は2.0476円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は2,422,128,710円、期中追加設定元本額は140,593,198円、期中一部解約元本額は981,932,224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、以下の通りです。

グローバル・リート・セレクション	1,467,007,372円
世界3資産分散ファンド	47,393,678円
DCグローバル・リート・セレクション	45,942,593円
世界9資産分散ファンド(投資比率変動型)	19,889,393円
世界リート・オープン	556,648円

○損益の状況 (2015年9月16日~2016年9月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	170,627,395
受取配当金	170,632,022
受取利息	2,977
支払利息	△ 7,604
(B) 有価証券売買損益	187,553,829
売買益	879,699,949
売買損	△ 692,146,120
(C) その他費用等	△ 1,836,622
(D) 当期損益金(A+B+C)	356,344,602
(E) 前期繰越損益金	2,161,306,053
(F) 追加信託差損益金	126,897,802
(G) 解約差損益金	△ 988,443,076
(H) 計(D+E+F+G)	1,656,105,381
次期繰越損益金(H)	1,656,105,381

(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。(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>

・金融商品取引業等に関する内閣府令等の改正に伴い信用リスクを適正に管理するために投資信託約款に所要の整備を行うとともに、本文の一部の記載について所要の変更を行いました。(実施日:2016年5月13日)

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

オーストラリア／アジアリート・マザーファンド

第12期 運用状況のご報告

決算日：2016年9月15日

「オーストラリア／アジアリート・マザーファンド」は、2016年9月15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	オーストラリア・ニュージーランドおよび日本を含むアジアの取引所および取引所に準ずる市場で取引（上場等の前の新規募集または売出し、もしくは上場等の後の追加募集または売出しにかかるものを含みます。以下同じ。）されている不動産投資信託証券を主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	オーストラリア・ニュージーランドおよび日本を含むアジアの取引所および取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
投資制限	投資信託証券および外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		S&P/ASX 200 A-REIT INDEX		為替レート (オーストラリア ドル / 円)	投資信託証券 組入比率	純資産額
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率			
8期 (2012年9月18日)	9,624	34.2	ポイント 932.7	% 25.7	円 82.14	% 95.1	百万円 2,369
9期 (2013年9月17日)	12,705	32.0	1,013.3	8.6	92.31	94.5	2,211
10期 (2014年9月16日)	15,306	20.5	1,091.0	7.7	96.82	96.9	2,024
11期 (2015年9月15日)	15,494	1.2	1,224.2	12.2	86.32	95.4	966
12期 (2016年9月15日)	16,696	7.8	1,378.6	12.6	76.61	95.1	1,380

(注) 基準価額は1万口当たりです。

(注) S&P/ASX 200 A-REIT INDEXは当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。S&P/ASX 200 A-REIT INDEXは、当該日前営業日の現地終値を使用しております。また、為替レートは、対顧客電信売買相場の当日（東京）の仲値です。

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

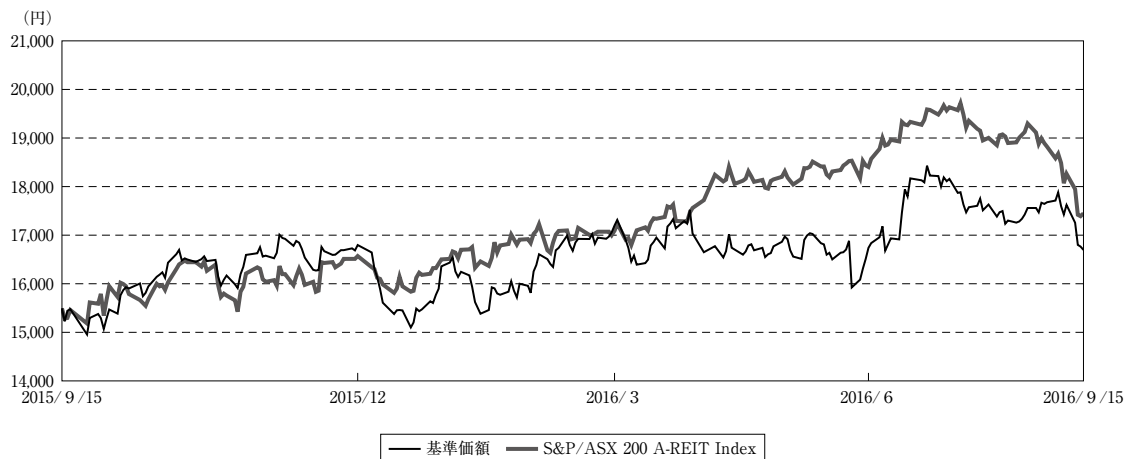
年 月 日	基 準 価 額		S&P/ASX 200 A-REIT INDEX		為 替 レ ー ト (オーストラリア ドル / 円)	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	(参考指数)		
(期 首) 2015年 9月15日	円 15,494	% —	ポイント 1,224.2	% —	円 86.32	% 95.4
9月末	15,070	△ 2.7	1,212.4	△ 1.0	84.06	93.1
10月末	16,500	6.5	1,299.2	6.1	85.97	95.5
11月末	16,525	6.7	1,270.1	3.7	88.12	96.0
12月末	16,796	8.4	1,309.2	6.9	87.92	91.8
2016年 1月末	16,358	5.6	1,303.8	6.5	85.66	93.6
2月末	15,957	3.0	1,336.8	9.2	80.95	95.2
3月末	17,201	11.0	1,350.5	10.3	86.25	94.8
4月末	17,034	9.9	1,387.3	13.3	83.40	96.7
5月末	16,972	9.5	1,446.9	18.2	79.82	96.2
6月末	16,739	8.0	1,454.1	18.8	76.74	95.1
7月末	18,157	17.2	1,551.3	26.7	78.56	95.3
8月末	17,668	14.0	1,500.5	22.6	77.51	95.4
(期 末) 2016年 9月15日	16,696	7.8	1,378.6	12.6	76.61	95.1

(注) 騰落率は期首比です。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2015年9月16日～2016年9月15日)



(注) 参考指数は、S&P/ASX 200 A-REIT Indexです。

(注) 参考指数は、期首(2015年9月15日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

- ・香港の領展房地產投資信託基金(リンク・リアル・エステート・インベストメント・トラスト)やオーストラリアのミルバック・グループ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)

- ・シンガポールのアスコット・レジデンス・トラストが下落したことがマイナス寄与となりました。
- ・為替が対オーストラリアドルで円高となったことがマイナスに寄与しました。

投資環境

(2015年9月16日～2016年9月15日)

オーストラリアのリート市場は、リートの利回りや業績の安定性に着目したとみられる買いが入ったことなどから、堅調な展開となりました。2016年に入ってから、中国景気の悪化による経済に及ぼす悪影響に対する警戒感が強まり反落しました。しかし1月中旬以降は、大手リートの好決算などを受けて反発する動きとなりました。その後も、原油や鉄鉱石相場が上昇基調となったことに加え、低インフレを背景に追加利下げ観測が高まり、7月まで上値を試す展開となりました。しかし8月以降は、豪中央銀行は追加利下げを実施したものの、声明で先行きの利下げ姿勢が示されなかったことなどが嫌気され反落する動きとなりました。9月中旬にかけても、豪中央銀行総裁が会見で経済情勢に対して楽観的な見方を示したことなどを受けて、追加利下げ期待が後退し、下落基調が続きました。

当ファンドのポートフォリオ

(2015年9月16日～2016年9月15日)

リートの組入比率は概ね90%以上を維持し、高位を保ちました。外貨建資産につきましては、運用の基本方針に則り為替ヘッジを行いませんでした。

オセアニア／アジア各国の経済動向や個別銘柄のバリュエーションを精査し、国別の投資比率や個別銘柄の組入比率を随時変更しました。

香港の冠君産業信託（チャンピオン・リアル・エステート・インベストメント・トラスト）やオーストラリアのウエストフィールドなどを全て売却した一方、オーストラリアのグロースポイントプロパティーズ・オーストラリアや日本のインベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人などを新規に買い付けました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2015年9月16日～2016年9月15日)

当ファンドの基準価額は上昇となりました。当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、参考指数としているS&P/ASX 200 A-REIT INDEXは上昇となりました。また、為替相場につきましては、オーストラリアドル／円は対円で下落となりました。

今後の運用方針**(投資環境)**

オーストラリアのリート市場は、緩和的な金融政策の継続や底堅い不動産価格の推移が相場を下支える要因になると思われ、持ち直す展開になると予想します。海外投資家を中心とした堅調な投資需要を背景に商業用不動産の価格は上昇基調で推移しています。同国の商業用不動産は相対的に保有利回りが高く、景気回復に伴う賃貸需要の増加を背景に賃料の上昇も期待できることから、今後も海外投資家の旺盛な投資需要が見込まれます。よって、リートの純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。また、豪中央銀行の総裁に就任したロウ氏はこれまでの緩和的な金融政策を継続するとみられ、リートの良好な資金調達環境が維持されると考えます。

(運用方針)

当ファンドの外貨建資産および不動産投資信託証券の運用指図に関する権限をドイチェ・オーストラリア・リミテッドに委託しており、オーストラリア、アジア等のリート等の運用は同社が行っています。中長期的な見通しに基づき各市場への投資配分及びセクターごとの投資比率を決定します。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16日～2016年9月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投資信託証券)	30 (30)	0.179 (0.179)	(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)	0.044 (0.044)	(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)	21 (21) (0)	0.128 (0.126) (0.001)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、金融商品取引を行う為の識別番号取得費用等
合 計	58	0.351	
期中の平均基準価額は、16,748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

(2015年9月16日～2016年9月15日)

投資信託証券

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
国				
日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券	0.007	2,699	0.024	10,012
ケネディクス・レジデンシャル投資法人 投資証券	—	—	0.02	5,267
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人 投資証券	0.236	22,917	—	—
プレミア投資法人 投資証券	—	—	0.017	9,420
グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券	—	—	0.029	9,867
野村不動産オフィスファンド投資法人 投資証券	—	—	0.034	16,487
内				
ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	0.065	9,407	0.065	10,613
森トラスト総合リート投資法人 投資証券	0.039	7,346	—	—
日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券	0.045	9,411	0.045	10,879
合 計	0.392	51,781	0.234	72,548
外				
オーストラリア		千オーストラリアドル		千オーストラリアドル
ASTRO JAPAN PROPERTY GROUP	111	661	111	762
DEXUS PROPERTY GROUP	70	633	75	653
GPT GROUP	115	629	67	321
INVESTA OFFICE FUND	100	435	43	170
GOODMAN GROUP	—	—	10	68
MIRVAC GROUP	372	759	341	657
STOCKLAND	114	540	282	1,124
WESTFIELD CORP	—	—	32	325
国				

オーストラリア／アジアリート・マザーファンド

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
オーストラリア	千口	千オーストラリアドル	千口	千オーストラリアドル
GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR	339	1,127	—	—
VICINITY CENTRES	186	613	72	215
ASIA PACIFIC DATA CENTRE	379	574	—	—
SCENTRE GROUP	312	1,397	49	249
小 計	2,102	7,374	1,086	4,548
香港		千香港ドル		千香港ドル
CHAMPION REIT	—	—	346	1,336
FORTUNE REIT	518	4,418	—	—
LINK REIT	251	11,753	102	5,021
SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST	59	252	159	762
小 計	828	16,425	607	7,120
シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	107 (—)	251 (0.00275)	67 (—)	160 (0.33227)
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT NEW	— (7)	— (16)	—	—
ASCOTT RESIDENCE TRUST	— (—)	— (0.00181)	— (—)	— (0.39376)
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	404	580	118	177
CAPITALAND MALL TRUST	121	246	136	273
CAPITALAND RETAIL CHINA TRUS	—	—	60	84
CDL HOSPITALITY TRUSTS	—	—	42 (—)	54 (0.04158)
KEPPEL REIT	521	519	171 (—)	174 (0.8796)
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	—	—	96 (—)	93 (0.51711)
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	—	—	106 (—)	163 (0.01896)
SUNTEC REIT	167	282	31 (—)	50 (3)
小 計	1,323 (7)	1,881 (16)	830 (—)	1,232 (5)

(注) 金額は受渡代金です。

(注) 単位未満は切捨てです。ただし、単位未満の場合は小数で記載しております。

(注) () 内は分割・償還による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 銘柄は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

○利害関係人との取引状況等

(2015年9月16日～2016年9月15日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2016年9月15日現在)

国内投資信託証券

銘	柄	期首(前期末)	当 期		末
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		千口	千口	千円	%
日本アコモデーションファンド投資法人	投資証券	0.017	—	—	—
ケネディクス・レジデンシャル投資法人	投資証券	0.02	—	—	—
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	投資証券	—	0.236	20,956	1.5
プレミア投資法人	投資証券	0.017	—	—	—
グローバル・ワン不動産投資法人	投資証券	0.029	—	—	—
野村不動産オフィスファンド投資法人	投資証券	0.034	—	—	—
森トラスト総合リート投資法人	投資証券	—	0.039	7,074	0.5
合 計	口数・金額 銘柄数<比率>	0.117	0.275	28,031	
		5	2	<2.0%>	

(注) 組入比率および合計欄の〈 〉内は、当期末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。ただし、単位未満の場合は小数で記載しております。

(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。

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		
(オーストラリア)	千口	千口	千オーストラリアドル	千円	%	
DEXUS PROPERTY GROUP	138	133	1,165	89,308	6.5	
GPT GROUP	246	295	1,416	108,484	7.9	
INVESTA OFFICE FUND	198	255	1,115	85,489	6.2	
GOODMAN GROUP	10	—	—	—	—	
MIRVAC GROUP	693	725	1,574	120,613	8.7	
STOCKLAND	459	291	1,314	100,724	7.3	
WESTFIELD CORP	32	—	—	—	—	
GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR	—	339	1,088	83,407	6.0	
VICINITY CENTRES	361	474	1,452	111,242	8.1	
ASIA PACIFIC DATA CENTRE	—	379	610	46,801	3.4	
SCENTRE GROUP	44	308	1,401	107,377	7.8	
小 計	口 数 ・ 金 額	2,186	3,201	11,140	853,449	
	銘 柄 数 < 比 率 >	9	9	—	< 61.8% >	
(香港)			千香港ドル			
CHAMPION REIT	346	—	—	—	—	
FORTUNE REIT	—	518	4,900	64,732	4.7	
LINK REIT	13	161	8,872	117,208	8.5	
SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST	100	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	459	679	13,772	181,941	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	2	—	< 13.2% >	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	226	274	653	49,119	3.6	
ASCOTT RESIDENCE TRUST	6	6	7	571	0.0	
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	279	566	886	66,578	4.8	
CAPITALAND MALL TRUST	323	308	637	47,902	3.5	
CAPITALAND RETAIL CHINA TRUS	60	—	—	—	—	
CDL HOSPITALITY TRUSTS	42	—	—	—	—	
KEPPEL REIT	45	395	432	32,503	2.4	
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	96	—	—	—	—	
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	106	—	—	—	—	
SUNTEC REIT	291	427	716	53,825	3.9	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,478	1,979	3,335	250,501	
	銘 柄 数 < 比 率 >	10	6	—	< 18.1% >	
合 計	口 数 ・ 金 額	4,124	5,859	—	1,285,892	
	銘 柄 数 < 比 率 >	22	17	—	< 93.1% >	

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

(注) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、当期末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。

○投資信託財産の構成

(2016年9月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 1,313,923	% 95.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	66,984	4.9
投 資 信 託 財 産 総 額	1,380,907	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 (1,338,369千円) の投資信託財産総額 (1,380,907千円) に対する比率は96.9%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オーストラリアドル=76.61円、1香港ドル=13.21円、1シンガポールドル=75.11円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2016年9月15日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	円 1,380,907,431
コール・ローン等	66,983,889
投資証券(評価額)	1,313,923,542
(B) 負債	80
未払利息	14
その他未払費用	66
(C) 純資産総額(A-B)	1,380,907,351
元本	827,094,956
次期繰越損益金	553,812,395
(D) 受益権総口数	827,094,956口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,696円

(注) 計算期間末における1口当たり純資産額は1.6696円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は623,914,096円、期中追加設定元本額は371,490,291円、期中一部解約元本額は168,309,431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、以下の通りです。

グローバル・リート・セレクション	767,820,067円
世界3資産分散ファンド	24,871,293円
DCグローバル・リート・セレクション	23,690,908円
世界9資産分散ファンド(投資比率変動型)	10,416,080円
世界リート・オープン	296,608円

○損益の状況 (2015年9月16日～2016年9月15日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	円 51,012,757
受取配当金	51,017,108
受取利息	2,113
支払利息	△ 6,464
(B) 有価証券売買損益	20,334,977
売買益	137,120,526
売買損	△116,785,549
(C) その他費用等	△ 1,340,128
(D) 当期損益金(A+B+C)	70,007,606
(E) 前期繰越損益金	342,808,149
(F) 追加信託差損益金	251,133,709
(G) 解約差損益金	△110,137,069
(H) 計(D+E+F+G)	553,812,395
次期繰越損益金(H)	553,812,395

(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。(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＞

・金融商品取引業等に関する内閣府令等の改正に伴い信用リスクを適正に管理するために投資信託約款に所要の整備を行うとともに、本文の一部の記載について所要の変更を行いました。(実施日：2016年5月13日)

ヨーロッパリート・マザーファンド

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

ヨーロッパリート・マザーファンド 第12期 運用状況のご報告 決算日：2016年9月15日

「ヨーロッパリート・マザーファンド」は、2016年9月15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	ヨーロッパの取引所および取引所に準ずる市場で取引（上場等の前の新規募集または売出し、もしくは上場等の後の追加募集または売出しにかかるものを含みます。以下同じ。）されている不動産投資信託証券を主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	ヨーロッパの取引所および取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
投資制限	投資信託証券および外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index		為替レート (ユーロ/円)	投資信託証券 組入比率	純資産額
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率			
8期 (2012年9月18日)	6,229	△11.1	ポイント 1,423.55	% 16.6	102.94	95.5	2,920
9期 (2013年9月17日)	8,590	37.9	1,522.71	7.0	132.17	96.8	3,716
10期 (2014年9月16日)	10,987	27.9	1,800.42	18.2	138.73	97.1	3,889
11期 (2015年9月15日)	11,493	4.6	2,129.76	18.3	136.39	97.5	4,068
12期 (2016年9月15日)	9,198	△20.0	2,104.17	△1.2	115.28	94.8	1,888

(注) 基準価額は1万円当たりです。

(注) FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexは当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexは、当該日前営業日の現地終値を使用しております。また、為替レートは、対顧客電信売買相場の当日（東京）の仲値です。

※FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexは、FTSE Groupが算出する指数で、売買高の大きいヨーロッパの不動産関連証券によって構成されています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

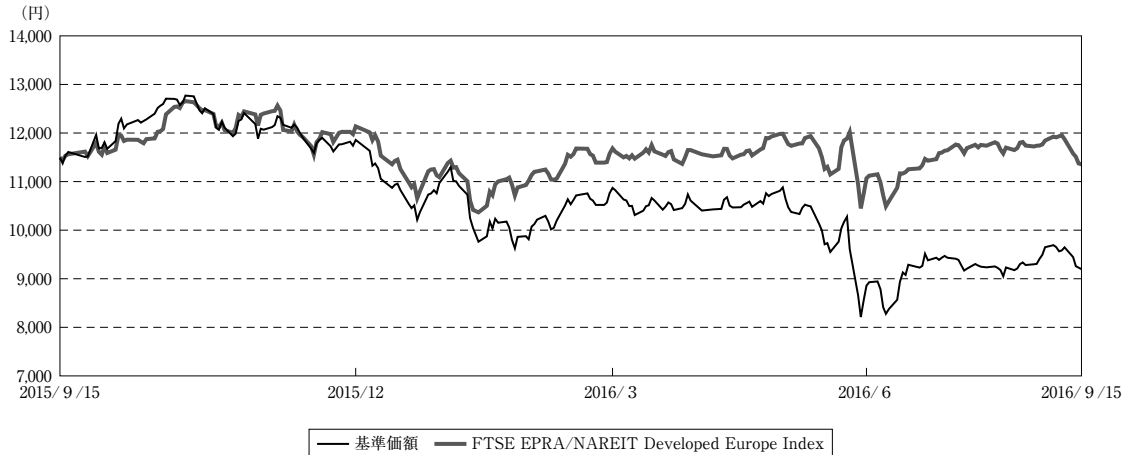
年 月 日	基 準 価 額		FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index (参考指数)		為替レート (ユーロ/円)	投資信託証券 組入比率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2015年9月15日	円 11,493	% —	ポイント 2,129.76	% —	円 136.39	% 97.5
9月末	11,695	1.8	2,141.01	0.5	134.97	96.8
10月末	12,771	11.1	2,345.32	10.1	132.84	97.0
11月末	12,122	5.5	2,306.73	8.3	129.88	97.6
12月末	11,857	3.2	2,248.89	5.6	131.77	97.1
2016年1月末	10,972	△ 4.5	2,054.94	△ 3.5	132.17	97.1
2月末	9,877	△14.1	2,025.28	△ 4.9	124.11	97.0
3月末	10,871	△ 5.4	2,164.86	1.6	127.70	96.3
4月末	10,610	△ 7.7	2,158.57	1.4	124.12	96.4
5月末	10,880	△ 5.3	2,220.95	4.3	123.65	97.5
6月末	8,859	△22.9	2,051.19	△ 3.7	114.39	81.0
7月末	9,433	△17.9	2,157.90	1.3	115.67	85.6
8月末	9,408	△18.1	2,175.87	2.2	114.95	95.0
(期 末) 2016年9月15日	9,198	△20.0	2,104.17	△ 1.2	115.28	94.8

(注) 騰落率は期首比です。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2015年9月16日～2016年9月15日)



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

(注) 参考指数は、期首(2015年9月15日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

- ・フランスのジェシナや I C A D E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)

- ・英国のグレイト・ポートランド・エステイツやブリティッシュ・ランド・カンパニーなどが下落したことがマイナス寄与となりました。
- ・為替が対ユーロや対イギリスポンドで円高となったことがマイナスに寄与しました。

投資環境

(2015年9月16日～2016年9月15日)

ヨーロッパのリート市場は、欧州中央銀行（ECB）による追加金融緩和への期待感が高まり、戻りを試す展開となりましたが、2015年12月以降は、欧州の金融機関の信用不安が強まったことなどから、反落する展開となりました。2016年2月中旬以降は、ドイツの大手銀行が債券の買い戻しを発表したことなどが好感され、5月まで持ち直す動きとなりました。その後は、英国の国民投票でEU離脱が決定し、投資家のリスク回避姿勢が拡がり急落しました。7月以降は、英中央銀行が金融緩和を示唆したことなどを受けて、反発する展開となりました。しかし、9月に入ってから、ECBが資産買い入れ策の期間延長を見送ったことなどが嫌気され、再び反落する動きとなりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2015年9月16日～2016年9月15日)

リートの組入比率は、2016年5月まで概ね90%以上で推移させましたが、英国のEU離脱を巡る金融市場の混乱を勘案し、6月に80%未満まで引き下げました。その後は、欧州リート市場が反発する展開となったことから、組入比率を引き上げ、8月以降は90%以上の水準を維持しました。外貨建資産につきましては、運用の基本方針に則り為替ヘッジを行いませんでした。

ヨーロッパ各国の経済動向や個別銘柄のバリュエーションに注目し、国別の投資比率や個別銘柄の組入比率を随時変更しました。

英国のイントゥ・プロパティーズを全て売却した一方、英国のハマーソンやオランダのユーロコマーシャル・プロパティーズなどを新規に買い付けました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2015年9月16日～2016年9月15日)

当ファンドの基準価額は下落となりました。当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、参考指数としているFTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexは下落となりました。また、為替相場につきましては、ユーロ/円、イギリスポンド/円ともに下落となりました。

今後の運用方針**(投資環境)**

ヨーロッパのリート市場は、英国の先行きに対する過度な懸念は後退すると思われることに加え、リートの底堅い業績が相場を下支えするとみられ、堅調な展開になると予想します。英国では、ポンド安を受けた外国人訪問者数の増加が商業施設の店舗販売を下支える要因になると考えられ、安定的なテナント需要が続くと考えます。また、英中央銀行は追加利下げを示唆しており、リートの資金調達費用の低減が期待され、リートの業績に対する過度な警戒感は後退すると考えます。ユーロ圏では、オフィス需要は、堅調な内需を背景に回復が続くドイツのほか、企業の収益性の改善を背景に低迷していたフランスでも回復感が強まると考えます。一方、新規供給が少ないことから、需給改善を背景に賃料は底堅く推移するとみられ、オフィスビルに投資するリートの業績は底堅く推移すると予想します。

(運用方針)

当ファンドの外貨建資産の運用指図に関する権限をドイチェ・オルタナティブ・アセット・マネジメント（イギリス）リミテッドに委託しており、ヨーロッパのリート等の運用は同社が行っています。同社では中長期的な見通しに基づき、各市場への投資配分及びセクターごとの投資比率を決定します。その上で個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づくボトムアップアプローチにより、銘柄の選択を行い、ポートフォリオを構築します。

○1万口当たりの費用明細

(2015年9月16日～2016年9月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	円 54 (54)	% 0.506 (0.506)	(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)	44 (44)	0.408 (0.408)	(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)	17 (17)	0.162 (0.161)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(そ の 他)	(0)	(0.001)	その他は、金融商品取引を行う為の識別番号取得費用等
合 計	115	1.076	
期中の平均基準価額は、10,779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

(2015年9月16日～2016年9月15日)

投資信託証券

銘 柄	買 付		売 付		
	口 数	金 額	口 数	金 額	
外	ユーロ	千口	千ユーロ	千ユーロ	
	ドイツ				
	ALSTRIA OFFICE REIT-AG	71	865	30 (-)	349 (26)
	HAMBORNER REIT AG	231	2,253	231	2,217
	小 計	302	3,119	261 (-)	2,566 (26)
	フランス				
	FONCIERE DES REGIONS	27	2,310	49 (-)	3,959 (33)
	GECINA SA	15	1,999	24	2,961
	ICADE	36	2,408	66	4,155
	KLEPIERRE	34	1,433	150	6,025
	MERCIALYS	115	2,377	115	2,208
	UNIBAIL-RODAMCO SE	8	2,046	38	9,052
	小 計	238	12,576	445 (-)	28,363 (33)
国					

ヨーロッパリート・マザーファンド

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
外	ユーロ	千口	千ユーロ	千ユーロ
	オランダ			
	EUROCOMMERCIAL PROPRTIE-CV	42	1,677	28
	VASTNED RETAIL NV	57	2,320	57
	WERELDHAVE NV	19	946	34
	小計	119	4,944	120
	スペイン			
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	60	616	60
				(-)
	小計	60	616	60
				(-)
	ベルギー			
	BEFIMMO	18	1,067	18
	COFINIMMO	20	2,250	20
	小計	38	3,317	38
	アイルランド			
	GREEN REIT PLC	41	64	8
	HIBERNIA REIT PLC	469	654	210
	小計	510	719	218
	ユーロ計	1,270	25,294	1,144
				(-)
国	イギリス		千イギリスポンド	千イギリスポンド
	PRIMARY HEALTH PROPERTIES	206	213	66
	BRITISH LAND CO PLC	217	1,627	131
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	212	1,650	144
	HAMMERSON PLC	301	1,747	192
	LAND SECURITIES GROUP PLC	117	1,352	79
	LONDONMETRIC PROPERTY PLC	259	410	114
	INTU PROPERTIES PLC	25	87	580
	SEGRO PLC	402	1,710	266
	SAFESTORE HOLDINGS PLC	125	433	58
	ASSURA PLC	794	427	271
	小計	2,663	9,659	1,904

(注) 金額は受渡代金です。

(注) 単位未満は切捨てです。

(注) () 内は分割・償還による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 銘柄は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

○利害関係人との取引状況等

(2015年9月16日～2016年9月15日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2016年9月15日現在)

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率
	口 数		評 価 額		
	口 数	口 数	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(ユーロ・・・ドイツ)	千口	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	—	41	522	60,226	3.2
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	— —	41 —	522 —	60,226 <3.2%>
(ユーロ・・・フランス)			千ユーロ		
FONCIERE DES REGIONS	32	10	878	101,235	5.4
GECINA SA	18	9	1,296	149,454	7.9
ICADE	41	11	816	94,103	5.0
KLEPIERRE	150	34	1,409	162,538	8.6
UNIBAIL-RODAMCO SE	36	6	1,434	165,394	8.8
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	280 5	73 5	5,835 —	672,726 <35.6%>
(ユーロ・・・オランダ)			千ユーロ		
EUROCOMMERCIAL PROPRIETIE-CV	—	13	546	63,046	3.3
WERELDHAVE NV	47	33	1,421	163,816	8.7
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	47 1	47 2	1,967 —	226,862 <12.0%>
(ユーロ・・・アイルランド)			千ユーロ		
GREEN REIT PLC	—	33	47	5,462	0.3
HIBERNIA REIT PLC	—	259	360	41,517	2.2
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	— —	292 2	407 —	46,980 <2.5%>
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	328 6	454 10	8,733 —	1,006,796 <53.3%>
(イギリス)			千イギリスポンド		
PRIMARY HEALTH PROPERTIES	—	140	153	20,867	1.1
BRITISH LAND CO PLC	87	173	1,078	146,665	7.8
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	74	143	894	121,662	6.4
HAMMERSON PLC	—	108	609	82,898	4.4
LAND SECURITIES GROUP PLC	57	96	978	133,043	7.0
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	—	144	231	31,451	1.7
INTU PROPERTIES PLC	554	—	—	—	—
SEGRO PLC	150	286	1,248	169,798	9.0
SAFESTORE HOLDINGS PLC	—	66	256	34,892	1.8
ASSURA PLC	—	523	309	42,135	2.2
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	924 5	1,682 9	5,762 —	783,415 <41.5%>
合 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	1,252 11	2,137 19	— —	1,790,212 <94.8%>

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

(注) 邦貨換算金額欄の「>」内は、当期末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。

○投資信託財産の構成

(2016年9月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券 等	1,790,212	94.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	101,075	5.3
投 資 信 託 財 産 総 額	1,891,287	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(1,797,104千円)の投資信託財産総額(1,891,287千円)に対する比率は95.0%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ユーロ=115.28円、1イギリスポンド=135.95円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2016年9月15日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,893,735,141
コール・ローン等	91,354,700
投資証券(評価額)	1,790,212,291
未収入金	7,755,970
未収配当金	4,412,180
(B) 負債	5,285,423
未払金	5,284,870
未払利息	90
その他未払費用	463
(C) 純資産総額(A-B)	1,888,449,718
元本	2,053,095,404
次期繰越損益金	△164,645,686
(D) 受益権総口数	2,053,095,404口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,198円

(注) 計算期間末における1口当たり純資産額は0.9198円です。

(注) 純資産総額が元本総額を下回っており、その差額は164,645,686円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は3,540,077,227円、期中追加設定元本額は586,218,163円、期中一部解約元本額は2,073,199,986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、以下の通りです。

ワールド・リート・セレクション (欧州)	1,706,113,241円
グローバル・リート・セレクション	318,544,441円
DCグローバル・リート・セレクション	11,553,309円
世界3資産分散ファンド	10,994,525円
世界9資産分散ファンド(投資比率変動型)	4,826,702円
欧州リート・オープン	939,745円
世界リート・オープン	123,441円

<お知らせ>

・金融商品取引業等に関する内閣府令等の改正に伴い信用リスクを適正に管理するために投資信託約款に所要の整備を行うとともに、本文の一部の記載について所要の変更を行いました。(実施日:2016年5月13日)

○損益の状況 (2015年9月16日~2016年9月15日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	141,887,476
受取配当金	141,958,393
受取利息	△40,515
支払利息	△30,402
(B) 有価証券売買損益	△699,653,517
売買益	185,034,933
売買損	△884,688,450
(C) その他費用等	△4,791,012
(D) 当期損益金(A+B+C)	△562,557,053
(E) 前期繰越損益金	528,673,744
(F) 追加信託差損益金	24,080,637
(G) 解約差損益金	△154,843,014
(H) 計(D+E+F+G)	△164,645,686
次期繰越損益金(H)	△164,645,686

(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。(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。