

## 運用報告書 (全体版)

第13期<決算日2020年5月8日>

### MHAM世界リートファンド (ファンドラップ)

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	2008年6月3日から無期限です。	
運用方針	日本を含む世界各国の不動産投資信託証券に投資を行い、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指します。	
主要投資対象	MHAM世界リートファンド (ファンドラップ)	国内リートマザーファンド受益証券および海外リートマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	国内リートマザーファンド	わが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。)している不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
	海外リートマザーファンド	日本を除く世界各国の外国金融商品市場に上場(これに準ずるものを含みます。)している不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
運用方法	各マザーファンドへの配分比率は、S & P先進国REIT指数におけるわが国の不動産投資信託証券と、わが国以外の国の不動産投資信託証券の時価総額構成比率と概ね同率となるよう調整します。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。	
組入制限	MHAM世界リートファンド (ファンドラップ)	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。株式への投資は行いません。
	国内リートマザーファンド	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。
	海外リートマザーファンド	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎年原則として5月8日に決算を行い、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益等の全額を分配対象とし、分配金額は、委託会社が基準価額の水準や市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。収益分配に充てなかった利益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。	

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「MHAM世界リートファンド (ファンドラップ)」は、2020年5月8日に第13期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

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。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された

販売会社にお問い合わせください。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

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

# MHAM世界リートファンド（ファンドラップ）

## ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			S & P先進国REIT指数 (配当込み、円ベース)		投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率	純資産額
	(分配額)	税込 分配 金	期 騰 落 中 率	(参考指数)	期 騰 落 中 率		
9期 (2016年5月9日)	円 14,272	円 0	% △3.4	ポイント 15,874.90	% △0.3	% 93.7	百万円 6,808
10期 (2017年5月8日)	14,143	0	△0.9	16,513.73	4.0	96.6	7,153
11期 (2018年5月8日)	13,987	0	△1.1	16,594.49	0.5	93.9	7,391
12期 (2019年5月8日)	15,515	0	10.9	19,160.83	15.5	96.5	7,823
13期 (2020年5月8日)	12,626	0	△18.6	14,635.83	△23.6	95.4	4,945

(注1) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「投資信託受益証券、投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注2) S & P先進国REIT指数 (配当込み、円ベース) の値は、基準価額への反映を考慮して当該市場における前営業日の値を用いております (小数第3位四捨五入) (以下同じ)。

(注3) S & P先進国REIT指数 (配当込み、円ベース) は、S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCまたはその関連会社の商品であり、これを利用するライセンスが委託会社に付与されています。S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLC、ダウ・ジョーンズ・トレードマーク・ホールディングズLLCまたはその関連会社は、いかなる指数の資産クラスまたは市場セクターを正確に代表する能力に関して、明示または黙示を問わずいかなる表明または保証もしません。また、S & P先進国REIT指数 (配当込み、円ベース) のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません (以下同じ)。

(注4) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

## ■当期中の基準価額と市況の推移

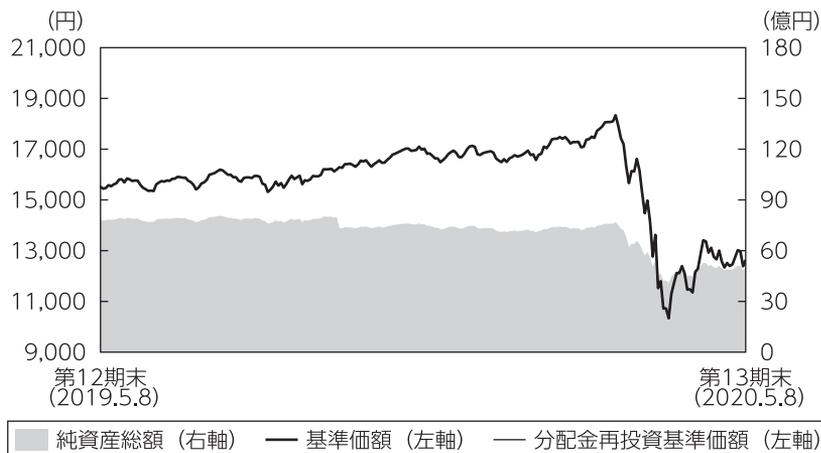
年月日	基準価額		S & P先進国REIT指数 (配当込み、円ベース)		投資信託受益証券、 投資証券組入比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率	
(期首) 2019年5月8日	円 15,515	% -	ポイント 19,160.83	% -	% 96.5
5月末	15,421	△0.6	18,791.47	△1.9	96.0
6月末	15,493	△0.1	18,661.85	△2.6	96.1
7月末	15,946	2.8	19,311.44	0.8	95.9
8月末	15,944	2.8	19,080.41	△0.4	96.5
9月末	16,513	6.4	20,092.05	4.9	95.6
10月末	17,103	10.2	20,660.93	7.8	97.4
11月末	17,132	10.4	20,676.71	7.9	97.9
12月末	16,942	9.2	20,360.75	6.3	96.8
2020年1月末	17,292	11.5	20,850.69	8.8	96.4
2月末	16,322	5.2	20,705.09	8.1	96.6
3月末	12,391	△20.1	14,484.78	△24.4	94.7
4月末	13,018	△16.1	15,331.19	△20.0	95.6
(期末) 2020年5月8日	12,626	△18.6	14,635.83	△23.6	95.4

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「投資信託受益証券、投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

## ■当期の運用経過 (2019年5月9日から2020年5月8日まで)

### 基準価額等の推移



第13期首 : 15,515円  
第13期末 : 12,626円  
(既払分配金0円)  
騰落率 : △18.6%  
(分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を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2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

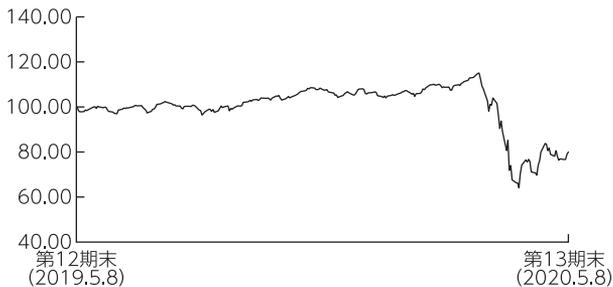
### 基準価額の主な変動要因

海外リートマザーファンド受益証券および国内リートマザーファンド受益証券への投資を通じて、日本を含む世界各国の不動産投資信託証券(リート)に投資を行った結果、海外リート市場、国内リート市場が下落したことや、対円でドル安が進行したことがマイナスに影響し、基準価額は下落しました。

## 投資環境

### ●世界REIT市況と為替市況

<S&P先進国REIT指数（配当込み、円ベース）の推移>



(注) 期首の値を100として指数化しています。

景に資金流入が進み、上昇基調を辿りました。その後、もみ合う場面はあったものの、高値圏で底堅く推移しました。しかし、2月下旬から3月にかけては、新型コロナウイルス感染拡大を受けた内外金融市場の急落に伴い、損益確定売りにおされ大幅な下落となりました。その後、反発し値を戻したものの、期を通じては下落しました。

#### <為替>

為替市場については、米ドルは円に対して下落しました。米長期金利が低下した局面でドル安円高が進みました。ユーロは対円で下落しました。

## ポートフォリオについて

### ●当ファンド

海外リートマザーファンド受益証券および国内リートマザーファンド受益証券の配分比率を参考指数であるS&P先進国REIT指数（配当込み、円ベース）における日本のリートと日本以外の国のリートの時価総額構成比率と概ね同率となるように組入れを行いました。また、各マザーファンド受益証券の合計組入比率を高位に維持しました。

### ●海外リートマザーファンド

米国では、データセンター、通信タワー、ショッピング・センターなど、欧州では、英国のニッチな市場の銘柄やスペインの銘柄など、アジア・オセアニア地域については、成長性に対して割安感のある香港の銘柄などを選別して投資しました。

上記の運用を行った結果、基準価額は下落しました。主な下落要因として、海外リート市場が下落したこと、サイモン・プロパティーズ・グループ（米国）のリート価格が下落したことなどが挙げられます。

#### <外国>

期首よりしばらくは横ばいで推移した後、8月頃より米長期金利の低下を受けて市場は上昇基調となりました。その後は一時調整しましたが、米中貿易協議の進展などを受けて2月中旬まで市場は上昇しました。新型コロナウイルスの感染が欧米に拡大すると世界的な景気後退懸念などから大きく下落しました。期末にかけては経済活動再開の動きなどからやや値を戻しました。

#### <国内>

国内リート市場は、期首から10月にかけて、堅調な不動産市況やREIT各社の良好な業績に加え、国内長期金利が低水準にあったことなどを背

<海外リートマザーファンドポートフォリオの概要>

〔国（市場）別上位10カ国〕

(単位：%)

期首		
No.	国・地域	組入比率
1	米国	70.5
2	英国	6.5
3	オーストラリア	5.4
4	香港	4.1
5	シンガポール	2.4
6	スペイン	2.0
7	カナダ	1.7
8	アイルランド	1.4
9	ベルギー	1.3
10	ドイツ	0.9

(単位：%)

期末		
No.	国・地域	組入比率
1	米国	74.9
2	オーストラリア	5.6
3	英国	5.5
4	シンガポール	2.6
5	香港	2.4
6	カナダ	1.5
7	フランス	1.3
8	ドイツ	1.1
9	ベルギー	0.6
10	スペイン	0.5

〔組入上位10銘柄〕

(単位：%)

期首			
No.	銘柄	国・地域	組入比率
1	PROLOGIS INC	アメリカ	5.6
2	LINK REIT	香港	4.1
3	AVALONBAY COMMUNITIES INC	アメリカ	3.8
4	WELLTOWER INC	アメリカ	3.8
5	SIMON PROPERTY GROUP INC	アメリカ	3.2
6	EQUITY RESIDENTIAL	アメリカ	3.1
7	EXTRA SPACE STORAGE INC	アメリカ	2.6
8	GOODMAN GROUP	オーストラリア	2.4
9	REGENCY CENTERS CORP	アメリカ	2.2
10	CAMDEN PROPERTY TRUST	アメリカ	2.1

(単位：%)

期末			
No.	銘柄	国・地域	組入比率
1	PROLOGIS INC	アメリカ	7.8
2	EQUINIX INC	アメリカ	7.7
3	EQUITY RESIDENTIAL	アメリカ	3.5
4	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	アメリカ	3.0
5	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	アメリカ	3.0
6	AVALONBAY COMMUNITIES INC	アメリカ	2.9
7	DUKE REALTY TRUST	アメリカ	2.8
8	REALTY INCOME CORP	アメリカ	2.7
9	INVITATION HOMES INC	アメリカ	2.6
10	CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	アメリカ	2.4

(注) 各組入比率は、ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。小数点第2位を四捨五入しています。

## ●国内リートマザーファンド

分配金の維持・向上が見込める銘柄などの投資ウェイトを引き上げる運用を行いました。具体的には収益の安定性や内部成長力の強さなどを評価し「日本プロロジスリート投資法人」や「Oneリート投資法人」などを追加購入しました。一方で、相対的な分配金の伸び悩み懸念などから「ヒューリックリート投資法人」や「ジャパンリアルエステイト投資法人」などの一部売却を行いました。組入比率は高位を維持しました。

### <国内リートマザーファンドポートフォリオの概要>

#### 【組入上位10銘柄】

(単位：%)

期首		
No.	銘柄	組入比率
1	ジャパンリアルエステイト投資法人	8.0
2	日本ビルファンド投資法人	7.7
3	オリックス不動産投資法人	6.0
4	日本リテールファンド投資法人	4.3
5	大和証券オフィス投資法人	3.8
6	ケネディクス・オフィス投資法人	3.6
7	アドバンス・レジデンス投資法人	3.6
8	ジャパン・ホテル・リート投資法人	3.5
9	野村不動産マスターファンド投資法人	3.4
10	日本アコモデーションファンド投資法人	2.9

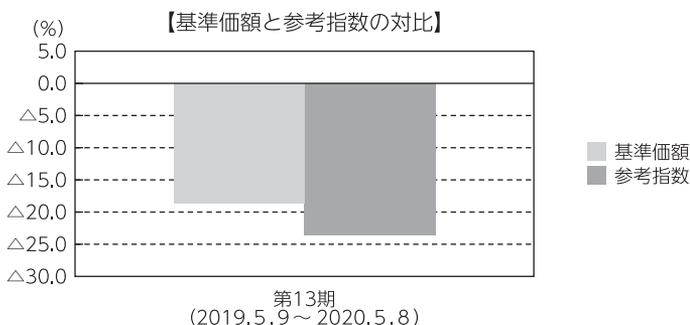
(単位：%)

期末		
No.	銘柄	組入比率
1	ジャパンリアルエステイト投資法人	7.6
2	日本ビルファンド投資法人	7.5
3	日本プロロジスリート投資法人	4.9
4	アドバンス・レジデンス投資法人	4.4
5	野村不動産マスターファンド投資法人	3.9
6	オリックス不動産投資法人	3.7
7	GLP投資法人	3.7
8	大和ハウスリート投資法人	3.3
9	日本アコモデーションファンド投資法人	3.1
10	アクティビア・プロパティーズ投資法人	2.8

(注) 組入比率はファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。小数点第2位を四捨五入しています。

## ベンチマークとの差異について

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。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

## 分配金

当期の収益分配金は、基準価額の水準や市況動向等を勘案した結果、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収益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

### ■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	当期
	2019年5月9日 ～2020年5月8日
当期分配金（税引前）	－円
対基準価額比率	－％
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	8,071円

(注1) 「当期の収益」および「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これらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

(注2) 当期分配金の「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、ファンドの収益率とは異なります。また、小数点第3位を四捨五入しています。

(注3) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

## 今後の運用方針

### ●当ファンド

各マザーファンドへの配分比率は、参考指数における日本のリートと日本以外の国のリートの時価総額構成比率と概ね同率となるように調整します。また、各マザーファンド受益証券の合計組入比率を高位に維持します。

### ●海外リートマザーファンド

世界的な景気の落ち込みが懸念材料である一方、各国政府による財政支出および主要中央銀行の緩和的な金融政策や、相対的に高い配当利回り、実物不動産価格に対する割安感などがリート市場を下支えすると考えられます。米国では、データセンター、通信タワー、住宅銘柄など、欧州では、英国のトラंकルーム、工業、住宅銘柄など、アジア・オセアニア地域については、豪州の工業、分散投資型銘柄などを選別して投資します。

### ●国内リートマザーファンド

国内リート市場は、目先、新型コロナウイルス関連の報道などに一喜一憂し、値動きの荒い展開が続くと想定します。世界的な経済活動停滞の影響を受け、不動産市況が調整に向かうとの思惑が上値を抑える可能性がある一方で、経済活動再開など前向きな動きが下値を支えると見られ、ボックス圏での推移を想定します。銘柄選択、ポートフォリオ構築に際し、保有資産の質や運用能力の調査・分析結果をベースに、安定した分配金原資の獲得を考慮して実施していきます。

## ■ 1 万口当たりの費用明細

項目	第13期		項目の概要
	(2019年5月9日 ～2020年5月8日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	127円	0.808%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は15,772円です。
(投信会社)	(117)	(0.743)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	( 2)	(0.011)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	( 9)	(0.055)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	25	0.161	(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、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(投資信託受益証券)	( 3)	(0.016)	
(投資証券)	(23)	(0.145)	
(c) 有価証券取引税	4	0.027	(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
(投資信託受益証券)	( 0)	(0.002)	
(投資証券)	( 4)	(0.025)	
(d) その他費用	7	0.044	(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)	( 6)	(0.041)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
(監査費用)	( 1)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	( 0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	164	1.040	

(注1) 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・解約によって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、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。

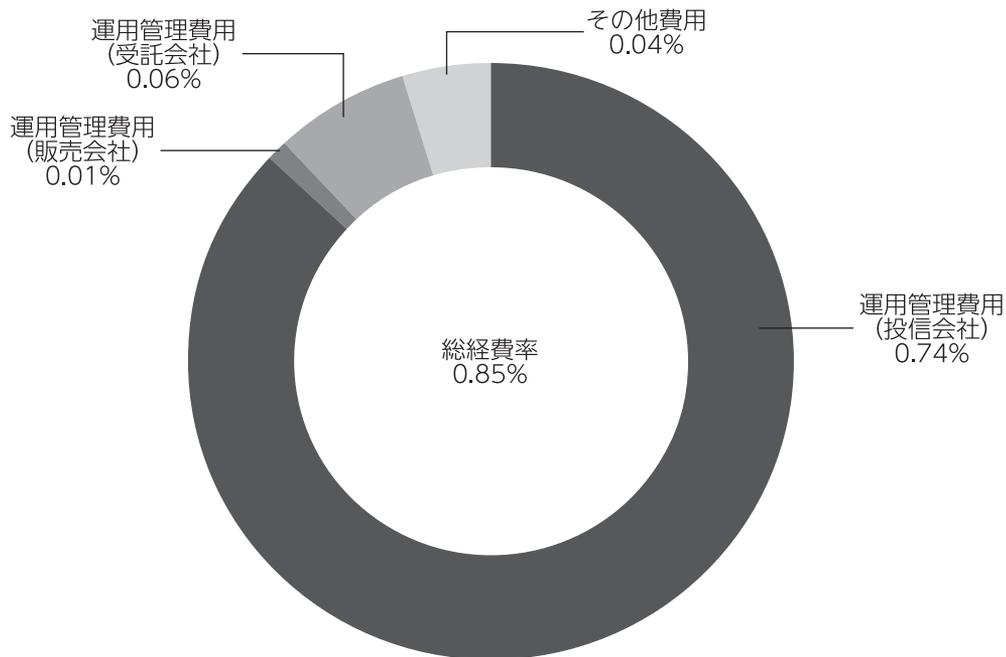
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## (参考情報)

### ◆総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は0.85%です。



(注1) 1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2019年5月9日から2020年5月8日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
国内リートマザーファンド	—	—	40,282	158,000
海外リートマザーファンド	—	—	915,968	1,683,000

■利害関係人との取引状況等（2019年5月9日から2020年5月8日まで）

【MHAM世界リートファンド（ファンドラップ）における利害関係人との取引状況等】

(1) 期中の利害関係人との取引状況

期中の利害関係人との取引はありません。

(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)	11,407千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	24千円
(B)／(A)	0.2%

(注) 売買委託手数料総額は、このファンドが組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。

## 【国内リートマザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

### (1) 期中の利害関係人との取引状況

区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$ %
投 資 証 券	百万円 15,177	百万円 2,510	16.5	百万円 20,077	百万円 1,645	8.2

平均保有割合 1.1%

(注) 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ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

### (2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	当 期
	買 付 額
投 資 証 券	百万円 376

## 【海外リートマザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

期中の利害関係人との取引等はありません。

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あり、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券です。

## ■組入資産の明細

親投資信託残高

	期首(前 期 末)	当 期	
	□ 数	□ 数	評 価 額
国内リートマザーファンド	千口 197,716	千口 157,433	千円 505,330
海外リートマザーファンド	4,051,382	3,135,414	4,383,936

<補足情報>

■国内リートマザーファンドの組入資産の明細

下記は、国内リートマザーファンド（15,589,403,008円）の内容です。

国内投資証券

銘柄	柄	2019年5月8日現在		2020年5月8日現在			
		□	数	□	数	評価額	比率
<b>不動産ファンド</b>			千口		千口	千円	%
サンケイリアルエステート投資法人		2.046		3.334		333,400	0.7
S O S I L A 物流リート投資法人		-		1.36		172,856	0.3
日本アコモデーションファンド投資法人		3.009		2.359		1,549,863	3.1
MCUBS MidCity 投資法人		13.43		6.38		522,522	1.0
森ヒルズリート投資法人		11.3		8.33		1,178,695	2.4
産業ファンド投資法人		8.062		7.538		1,202,311	2.4
アドバンス・レジデンス投資法人		6.889		6.539		2,213,451	4.4
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人		7.018		3.558		620,871	1.2
アクティビア・プロパティーズ投資法人		3.455		4.055		1,394,920	2.8
GLP 投資法人		12.999		13.219		1,851,981	3.7
コンフォリア・レジデンシャル投資法人		4.329		4.169		1,382,023	2.8
日本プロロジスリート投資法人		5.077		8.385		2,468,544	4.9
星野リゾート・リート投資法人		0.699		0.499		187,873	0.4
One リート投資法人		-		1.85		469,715	0.9
イオンリート投資法人		5.41		6.36		727,584	1.5
ヒューリックリート投資法人		6.945		1.455		186,822	0.4
日本リート投資法人		2.348		2.653		913,958	1.8
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人		42.15		51.92		800,087	1.6
積水ハウス・リート投資法人		3.688		9.178		625,021	1.2
ケネディクス商業リート投資法人		2.481		1.726		321,036	0.6
ヘルスケア&メディカル投資法人		-		1.11		131,091	0.3
サムティ・レジデンシャル投資法人		-		1.5		145,650	0.3
野村不動産マスターファンド投資法人		12.655		15.175		1,959,092	3.9
ラサールロジポート投資法人		5.517		8.573		1,371,680	2.7
スターアジア不動産投資法人		2.96		2.845		252,351	0.5
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人		2.209		2.249		1,042,411	2.1
さくら総合リート投資法人		-		1.35		104,760	0.2
森トラスト・ホテルリート投資法人		3.668		0.108		9,406	0.0
三菱地所物流リート投資法人		0.818		2.348		849,976	1.7
CRE ロジスティクスファンド投資法人		-		1.529		223,998	0.4
ザイマックス・リート投資法人		1.181		0.656		63,238	0.1
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人		-		2.7		348,300	0.7
日本ビルファンド投資法人		6.384		5.554		3,754,504	7.5
ジャパンリアルエステイト投資法人		7.722		6.204		3,803,052	7.6
日本リテールファンド投資法人		12.139		9.475		1,302,812	2.6
オリックス不動産投資法人		18.528		13.618		1,856,133	3.7
日本プライムリアルティ投資法人		2.471		2.464		789,712	1.6

銘 柄	2019年5月8日現在		2020年5月8日現在		
	□ 数	千□	□ 数	評 価 額	比 率
プレミア投資法人	7.288	千□	3.948	千円	%
東急リアル・エステート投資法人	4.15		2.495	378,491	0.8
グローバル・ワン不動産投資法人	9.103		2.123	204,869	0.4
ユナイテッド・アーバン投資法人	6.268		8.448	1,000,243	2.0
森トラスト総合リート投資法人	0.08		0.03	3,807	0.0
インヴィンシブル投資法人	28.091		18.853	546,925	1.1
フロンティア不動産投資法人	—		0.7	227,500	0.5
平和不動産リート投資法人	—		3.1	310,930	0.6
日本ロジスティクスファンド投資法人	2.598		4.633	1,292,143	2.6
福岡リート投資法人	0.975		0.135	16,578	0.0
ケネディクス・オフィス投資法人	2.835		2.175	1,241,925	2.5
いちごオフィスリート投資法人	11.712		8.382	600,151	1.2
大和証券オフィス投資法人	2.931		1.901	1,161,511	2.3
阪急阪神リート投資法人	0.146		2.926	383,891	0.8
スターツプロシード投資法人	—		1.2	231,240	0.5
大和ハウスリート投資法人	3.844		6.214	1,645,467	3.3
ジャパン・ホテル・リート投資法人	24.017		14.107	537,476	1.1
大和証券リビング投資法人	13.456		7.546	719,133	1.4
ジャパンエクセレント投資法人	7.484		7.442	923,552	1.8
合 計	□ 数 ・ 金 額	342.565	318.683	49,015,511	—
	銘 柄 数<比 率>	46銘柄 <98.3%>	56銘柄 <98.0%>	—	98.0

(注1) < >内は、2020年5月8日現在のマザーファンド純資産総額に対する投資証券評価額の比率です。

(注2) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は四捨五入の関係で合わない場合があります。

(注3) サンケイリアルエステート投資法人、MCUBS MidCity投資法人、アドバンス・レジデンス投資法人、ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人、Oneリート投資法人、イオンリート投資法人、ヒューリックリート投資法人、積水ハウス・リート投資法人、ケネディクス商業リート投資法人、サムティ・レジデンシャル投資法人、野村不動産マスターファンド投資法人、ラサールロジポート投資法人、CREロジスティクスファンド投資法人、ザイマックス・リート投資法人、伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人、ジャパンリアルエステイト投資法人、日本プライムリアルティ投資法人、ユナイテッド・アーバン投資法人、森トラスト総合リート投資法人、インヴィンシブル投資法人、平和不動産リート投資法人、福岡リート投資法人、ケネディクス・オフィス投資法人、いちごオフィスリート投資法人、ジャパン・ホテル・リート投資法人、大和証券リビング投資法人、ジャパンエクセレント投資法人につきましては、委託会社の利害関係人（みずほ銀行、みずほ信託銀行、みずほ証券、みずほリートマネジメント）が運用会社または一般事務受託会社となっています。（当該投資法人の直近の資産運用報告書等より記載）

## ■海外リートマザーファンドの組入資産の明細

下記は、海外リートマザーファンド（5,485,468,608□）の内容です。

外国投資信託受益証券、投資証券

銘 柄	2019年5月8日現在		2020年5月8日現在			
	□ 数	千□	□ 数	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	比 率
不動産ファンド (アメリカ)	千□		千□	千アメリカ・ドル	千円	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	14.2		14.38	2,178	231,697	3.0
BOSTON PROPERTIES INC	—		4.39	376	40,085	0.5

銘柄	2019年5月8日現在		2020年5月8日現在		
	□ 数	□ 数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率
(アメリカ)	千□	千□	千アメリカ・ドル	千円	%
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	-	23.09	857	91,210	1.2
AGREE REALTY CORP	13.7	-	-	-	-
PROLOGIS INC	76.149	63.933	5,630	598,868	7.8
AVALONBAY COMMUNITIES INC	19.5	12.95	2,077	220,983	2.9
CAMDEN PROPERTY TRUST	20.9	13.98	1,219	129,748	1.7
EQUINIX INC	3.8	8.24	5,564	591,872	7.7
COUSINS PROPERTIES INC	61.6	21.789	615	65,445	0.9
DUKE REALTY TRUST	29.7	59.783	1,986	211,293	2.8
CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	4.2	11.29	1,746	185,752	2.4
EQUITY RESIDENTIAL	42.04	40.44	2,549	271,190	3.5
FEDERAL REALTY INVS TRUST	-	6.13	459	48,892	0.6
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	62	91	2,133	226,966	3.0
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	-	16.58	487	51,898	0.7
HIGHWOODS PROPERTIES INC	-	18.64	670	71,272	0.9
WELLTOWER INC	50.136	4.03	169	18,002	0.2
LIBERTY PROPERTY TRUST	17.5	-	-	-	-
BRANDYWINE REALTY TRUST	46.9	40.26	408	43,462	0.6
MID AMERICA	-	13.15	1,495	159,094	2.1
REALTY INCOME CORP	-	35.13	1,911	203,298	2.7
REGENCY CENTERS CORP	34.001	-	-	-	-
SIMON PROPERTY GROUP INC	18.491	8.481	483	51,416	0.7
LIFE STORAGE INC	-	13.008	1,106	117,669	1.5
SUN COMMUNITIES INC	13.3	7.825	1,024	109,002	1.4
TAUBMAN CENTERS INC	29.3	-	-	-	-
VORNADO REALTY TRUST	13.9	-	-	-	-
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	21.8	-	-	-	-
EXTRA SPACE STORAGE INC	25.2	10.129	893	94,987	1.2
CUBESMART	61.9	54.2	1,330	141,523	1.8
DIGITAL REALTY TRUST INC	-	6.43	958	101,920	1.3
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	64.8	-	-	-	-
MEDICAL PROPERTIES TRUST	54.7	-	-	-	-
PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST INC	58.944	54.144	887	94,443	1.2
VEREIT INC	140.5	312.599	1,647	175,217	2.3
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	25.9	-	-	-	-
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	58.5	61.77	1,418	150,843	2.0
STAG INDUSTRIAL INC	41.1	40.42	1,026	109,196	1.4
AMERICAN TOWER CORP	-	4.42	1,039	110,593	1.4
RETAIL PROPERTIES OF AMERICA INC	94.3	114.7	589	62,705	0.8
CYRUSONE INC	16.3	13.43	976	103,831	1.4
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA INC	68.4	62.55	1,549	164,856	2.1
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	7.8	-	-	-	-
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	19.7	34.535	1,008	107,255	1.4
INVITATION HOMES INC	76.497	77.417	1,905	202,640	2.6
QTS REALTY TRUST INC	17.8	15.32	980	104,283	1.4
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	63.2	51.1	654	69,622	0.9
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	94	79.39	857	91,194	1.2
STORE CAPITAL CORP	61.8	-	-	-	-
NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST INC	15.7	-	-	-	-
TIER REIT INC	46.2	-	-	-	-
MGM GROWTH PROPERTIES LLC	26.8	23.36	583	62,039	0.8

銘柄		2019年5月8日現在		2020年5月8日現在		
		□ 数	□ 数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率
<b>(アメリカ)</b>		千□	千□	千アメリカ・ドル	千円	%
PARK HOTELS & RESORTS INC		48.1	-	-	-	-
VICI PROPERTIES INC		83.4	32.31	535	56,942	0.7
小計	□ 数 ・ 金 額	1,864.658	1,576.723	53,997	5,743,224	-
	銘柄数 <比率>	44銘柄<70.5%>	40銘柄<74.9%>	-	-	74.9
<b>(カナダ)</b>		千□	千□	千カナダ・ドル	千円	%
CANADIAN APT PPTYS REIT		13	26.49	1,275	97,353	1.3
ALLIED PROPERTIES REIT		20.6	-	-	-	-
SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REIT		-	25.097	242	18,538	0.2
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE INV		39.6	-	-	-	-
小計	□ 数 ・ 金 額	73.2	51.587	1,518	115,891	-
	銘柄数 <比率>	3銘柄<1.7%>	2銘柄<1.5%>	-	-	1.5
<b>(オーストラリア)</b>		千□	千□	千オーストラリア・ドル	千円	%
MIRVAC GROUP		918.757	398.9	869	60,367	0.8
GPT GROUP		194.19	448.14	1,734	120,395	1.6
INGENIA COMMUNITIES GROUP		191.75	-	-	-	-
DEXUS		-	154.63	1,345	93,389	1.2
GOODMAN GROUP		267.07	158.46	2,235	155,214	2.0
小計	□ 数 ・ 金 額	1,571.767	1,160.13	6,185	429,366	-
	銘柄数 <比率>	4銘柄<5.4%>	4銘柄<5.6%>	-	-	5.6
<b>(香港)</b>		千□	千□	千香港・ドル	千円	%
LINK REIT		338.987	193.387	13,227	181,483	2.4
小計	□ 数 ・ 金 額	338.987	193.387	13,227	181,483	-
	銘柄数 <比率>	1銘柄<4.1%>	1銘柄<2.4%>	-	-	2.4
<b>(シンガポール)</b>		千□	千□	千シンガポール・ドル	千円	%
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		647.5	337.4	614	46,276	0.6
FRASERS CENTREPOINT TRUST		-	286.8	593	44,739	0.6
CDL HOSPITALITY TRUSTS		350.6	-	-	-	-
CAPITALAND RETAIL CHINA TRUST		-	424.7	569	42,887	0.6
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		272.3	-	-	-	-
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST		-	432.1	829	62,521	0.8
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL		869	-	-	-	-
小計	□ 数 ・ 金 額	2,139.4	1,481	2,606	196,423	-
	銘柄数 <比率>	4銘柄<2.4%>	4銘柄<2.6%>	-	-	2.6
<b>(イギリス)</b>		千□	千□	千イギリス・ポンド	千円	%
DERWENT LONDON PLC		-	20.67	599	78,968	1.0
BIG YELLOW GROUP PLC		65.94	48.58	495	65,279	0.9
LAND SECURITIES GROUP PLC		78.341	-	-	-	-
WORKSPACE GROUP PLC		-	40.28	301	39,692	0.5
UNITE GROUP PLC		116.67	38.818	318	41,933	0.5
SEGRO PLC		206.01	114.69	943	124,258	1.6
SAFESTORE HOLDINGS LTD		101.07	77.402	531	70,001	0.9
TRITAX BIG BOX REIT PLC		290.51	-	-	-	-
小計	□ 数 ・ 金 額	858.541	340.44	3,189	420,135	-
	銘柄数 <比率>	6銘柄<6.5%>	6銘柄<5.5%>	-	-	5.5
<b>(ユーロ圏・アイルランド)</b>		千□	千□	千ユーロ	千円	%
GREEN REIT PLC		326.9	-	-	-	-
HIBERNIA REIT PLC		494.218	-	-	-	-
小計	□ 数 ・ 金 額	821.118	-	-	-	-
	銘柄数 <比率>	2銘柄<1.4%>	-<->	-	-	-

銘柄		2019年5月8日現在		2020年5月8日現在		
		口数	口数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率
(ユーロ・・・オランダ)		千口	千口	千ユーロ	千円	%
NSI NV		-	9.5	325	37,535	0.5
UNIBAIL-RODAMCO WESTFIELD		4.12	-	-	-	-
小計	口数・金額	4.12	9.5	325	37,535	-
	銘柄数<比率>	1銘柄<0.7%>	1銘柄<0.5%>	-	-	0.5
(ユーロ・・・ベルギー)		千口	千口	千ユーロ	千円	%
WAREHOUSES DE PAUW		8.57	18.27	427	49,265	0.6
小計	口数・金額	8.57	18.27	427	49,265	-
	銘柄数<比率>	1銘柄<1.3%>	1銘柄<0.6%>	-	-	0.6
(ユーロ・・・フランス)		千口	千口	千ユーロ	千円	%
GECINA SA		-	7.5	855	98,719	1.3
KLEPIERRE		24.003	-	-	-	-
小計	口数・金額	24.003	7.5	855	98,719	-
	銘柄数<比率>	1銘柄<0.8%>	1銘柄<1.3%>	-	-	1.3
(ユーロ・・・ドイツ)		千口	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG		57.7	52.89	715	82,490	1.1
小計	口数・金額	57.7	52.89	715	82,490	-
	銘柄数<比率>	1銘柄<0.9%>	1銘柄<1.1%>	-	-	1.1
(ユーロ・・・スペイン)		千口	千口	千ユーロ	千円	%
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA		126.69	-	-	-	-
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		47.35	44.56	336	38,810	0.5
小計	口数・金額	174.04	44.56	336	38,810	-
	銘柄数<比率>	2銘柄<2.0%>	1銘柄<0.5%>	-	-	0.5
合計	口数・金額	7,936.104	4,935.987	-	7,393,346	-
	銘柄数<比率>	70銘柄<97.7%>	62銘柄<96.4%>	-	-	96.4

(注1) 邦貨換算金額は、2020年5月8日現在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2) 比率は、2020年5月8日現在のマザーファンド純資産総額に対する投資信託受益証券、投資証券評価額の比率です。

(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

## ■投資信託財産の構成

2020年5月8日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
国内リートマザーファンド	千円 505,330	% 10.2
海外リートマザーファンド	4,383,936	88.1
コール・ローン等、その他	89,170	1.8
投資信託財産総額	4,978,436	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の海外リートマザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、7,485,643千円、97.6%です。

(注3) 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、2020年5月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=106.36円、1カナダ・ドル=76.31円、1オーストラリア・ドル=69.42円、1香港・ドル=13.72円、1シンガポール・ドル=75.36円、1イギリス・ポンド=131.74円、1ユーロ=115.36円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年5月8日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	4,978,436,253円
コール・ローン等	89,170,045
国内リートマザーファンド(評価額)	505,330,080
海外リートマザーファンド(評価額)	4,383,936,128
(B) 負 債	32,763,393
未 払 解 約 金	6,373,468
未 払 信 託 報 酬	26,272,427
そ の 他 未 払 費 用	117,498
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	4,945,672,860
元 本	3,916,976,496
次 期 繰 越 損 益 金	1,028,696,364
(D) 受 益 権 総 口 数	3,916,976,496口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	12,626円

(注) 期首における元本額は5,042,266,436円、当期中における追加設定元本額は308,057,126円、同解約元本額は1,433,347,066円です。

## ■損益の状況

当期 自2019年5月9日 至2020年5月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△50,203円
受 取 利 息	6,372
支 払 利 息	△56,575
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△1,084,859,596
売 買 益	126,130,095
売 買 損	△1,210,989,691
(C) 信 託 報 酬 等	△57,739,705
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△1,142,649,504
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	518,459,517
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,652,886,351
(配 当 等 相 当 額)	(2,501,765,154)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△848,878,803)
(G) 合 計 (D + E + F)	1,028,696,364
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	1,028,696,364
追 加 信 託 差 損 益 金	1,652,886,351
(配 当 等 相 当 額)	(2,502,479,335)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△849,592,984)
分 配 準 備 積 立 金	659,193,311
繰 越 損 益 金	△1,283,383,298

(注1) (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。  
(注2) (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。  
(注3) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。  
(注4) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経 費 控 除 後 の 配 当 等 収 益	140,733,794円
(b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	0
(c) 収 益 調 整 金	2,502,479,335
(d) 分 配 準 備 積 立 金	518,459,517
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a + b + c + d)	3,161,672,646
(f) 1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額	8,071.72
(g) 分 配 金	0
(h) 1 万 口 当 たり 分 配 金	0

## ■分配金のお知らせ

収益分配金につきましては、基準価額の水準や市況動向等を勘案し、無分配とさせていただきます。

# 国内リートマザーファンド

## 運用報告書

第16期（決算日 2019年11月5日）

（計算期間 2018年11月6日～2019年11月5日）

国内リートマザーファンドの第16期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。

信託期間	2004年6月4日から無期限です。
運用方針	主としてわが国の金融商品取引所に上場（これに準じる場合を含みます。）している不動産投資信託証券（J-REIT）に投資を行い、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指します。 東証REIT指数（配当込み）を運用上のベンチマークとします。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所に上場（これに準じる場合を含みます。）している不動産投資信託証券（J-REIT）を主要投資対象とします。
主な組入制限	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		東証REIT指数 （配当込み） （ベンチマーク）		投資証券 組入比率	純資産 総額
	円	騰落率	ポイント	騰落率		
12期（2015年11月5日）	27,467	5.4	3,040.44	3.8	98.2	84,382
13期（2016年11月7日）	29,254	6.5	3,233.08	6.3	98.8	73,773
14期（2017年11月6日）	27,678	△5.4	3,082.26	△4.7	98.4	70,373
15期（2018年11月5日）	31,396	13.4	3,487.01	13.1	98.5	61,201
16期（2019年11月5日）	41,588	32.5	4,650.63	33.4	98.9	68,867

（注1）東証REIT指数（配当込み）は、株式会社東京証券取引所（㈩東京証券取引所）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよび東証REIT指数の商標に関するすべての権利は、㈩東京証券取引所が有しています。なお、本商品は、㈩東京証券取引所により提供、保証または販売されるものではなく、㈩東京証券取引所は、ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません（以下同じ）。

（注2）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

## ■当期中の基準価額と市況の推移

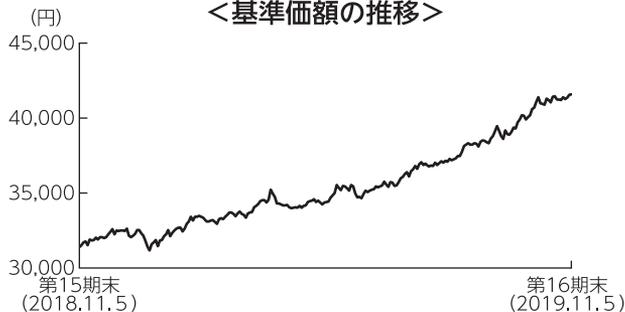
年 月 日	基 準 価 額		東 証 R E I T 指 数 (配 当 込 み)		投 資 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率	
(期 首) 2018年11月 5 日	円 31,396	% -	ポイント 3,487.01	% -	% 98.5
11月末	32,493	3.5	3,610.49	3.5	98.0
12月末	31,855	1.5	3,543.83	1.6	98.2
2019年 1 月末	33,400	6.4	3,709.11	6.4	97.8
2 月末	33,598	7.0	3,728.00	6.9	97.9
3 月末	34,737	10.6	3,851.10	10.4	98.1
4 月末	34,398	9.6	3,822.76	9.6	98.4
5 月末	34,948	11.3	3,889.57	11.5	98.4
6 月末	35,496	13.1	3,947.76	13.2	98.4
7 月末	37,104	18.2	4,120.33	18.2	98.4
8 月末	38,466	22.5	4,275.94	22.6	97.7
9 月末	40,166	27.9	4,477.77	28.4	97.6
10月末	41,375	31.8	4,625.77	32.7	98.7
(期 末) 2019年11月 5 日	41,588	32.5	4,650.63	33.4	98.9

(注) 騰落率は期首比です。

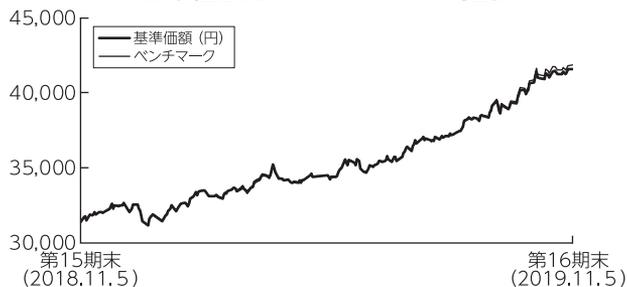
## ■当期の運用経過（2018年11月6日から2019年11月5日まで）

### 基準価額等の推移

＜基準価額の推移＞



＜基準価額とベンチマークの推移＞



(注) ベンチマーク（東証REIT指数（配当込み））は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

### 基準価額の主な変動要因

当ファンドはJ-REITを主要投資対象とするため、市況が上昇したことなどが寄与し、基準価額は上昇しました。

### 投資環境

#### ● J-REIT市況

J-REIT市場は、東証REIT指数（配当込み）で見ると33.4%上昇しました。

期首は、世界的な景気減速懸念などから国内株式市場と連動する格好で下落する場面があったものの、日本の10年国債利回りが低下したことなどが下支えとなり、底堅く推移しました。

2019年1月以降は、世界的な低金利環境を背景に、堅調な不動産ファンダメンタルズなどが好感され、上昇基調となりました。

5月に米中貿易摩擦が激化すると、米国で利下げ観測が高まったことなどから日本の10年国債利回りも低下基調となり、J-REITの相対的な利回りの高さが一段と評価されました。

8月以降は、米中貿易摩擦に加え、ブレグジット（英国のEU離脱）など世界景気の先行き不透明感が高まる中、株式投資家からの資金流入や、国内機関投資家の債券代替投資需要などもあり大幅に上昇し、期末にかけて底堅く推移しました。

## ポートフォリオについて

期中の運用につきましては前回運用報告書に記載した「今後の運用方針」に従い、分配金の維持向上が見込める銘柄などの投資ウェイトを引き上げる運用を行いました。またJ-REITの組入比率は高位を維持しました。

具体的には相対的な割安感などから「ヒューリックリート投資法人」や「三菱地所物流リート投資法人」などを追加購入しました。一方で、相対的に分配金の伸び悩みなどが懸念される「ジャパンリアルエステイト投資法人」や「オリックス不動産投資法人」などの一部売却を行いました。

上記のような運用を行った結果、基準価額は上昇しました。

### 【組入上位銘柄】

期首		
順位	銘柄	比率
1	ジャパンリアルエステイト投資法人	8.3%
2	日本ビルファンド投資法人	6.5%
3	オリックス不動産投資法人	6.1%
4	アクティビア・プロパティーズ投資法人	4.3%
5	日本リテールファンド投資法人	4.2%
6	ケネディクス・オフィス投資法人	4.1%
7	野村不動産マスターファンド投資法人	4.0%
8	大和証券オフィス投資法人	3.9%
9	アドバンス・レジデンス投資法人	3.3%
10	森ヒルズリート投資法人	3.1%

期末		
順位	銘柄	比率
1	ジャパンリアルエステイト投資法人	7.5%
2	日本ビルファンド投資法人	7.2%
3	オリックス不動産投資法人	5.7%
4	野村不動産マスターファンド投資法人	4.7%
5	日本リテールファンド投資法人	4.0%
6	アドバンス・レジデンス投資法人	3.8%
7	アクティビア・プロパティーズ投資法人	3.2%
8	日本プロロジスリート投資法人	3.1%
9	ケネディクス・オフィス投資法人	3.0%
10	大和証券オフィス投資法人	3.0%

(注) 各組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。小数点第2位を四捨五入しています。

## ベンチマークとの差異について

基準価額の騰落率はベンチマークを0.9%下回りました。オフィスセクターのオーバーウェイトや「MCUBS MidCity投資法人」のオーバーウェイトなどがプラスに寄与しました。一方で、商業セクターのアンダーウェイトや「積水ハウス・リート投資法人」のアンダーウェイトなどがマイナスに影響しました。

## 今後の運用方針

J-R E I T市場は、超低金利環境の継続、堅調なファンダメンタルズを背景に底堅い展開を想定します。ただ、短期的には、現行水準でもみ合いが続くと想定します。なお、内外政治、経済動向等に留意が必要と考えています。中長期的には、不動産市況の改善継続に伴い、保有物件の賃料上昇等を受けたJ-R E I T各社における分配金の増加を織り込む格好で、上昇傾向をたどるものと予想します。

当ファンドにつきましては、分配金の維持向上が見込める銘柄などの投資ウェイトを引き上げる方針です。また、実際の銘柄選択、ポートフォリオ構築においては、保有資産の質や運用能力の調査・分析結果をベースに、安定した配当原資の獲得を考慮して実施していきます。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (投資証券)	8円 (8)	0.021% (0.021)	(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、組入る有価証券等の売買の際に発生する手数料
合計	8	0.021	
期中の平均基準価額は、35,405円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## ■ 売買及び取引の状況 (2018年11月6日から2019年11月5日まで)

### 投資証券

	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
<b>国内</b>	千口	千円	千口	千円
サンケイリアルエステート投資法人	3.436 (0.063)	373,948 (7,480)	— (—)	— (—)
サンケイリアルエステート投資法人 新	0.063 (△0.063)	7,480 (△7,480)	— (—)	— (—)
日本アコモデーションファンド投資法人	0.01 (—)	6,919 (—)	0.58 (—)	325,875 (—)
MCUBS MidCity投資法人	0.06 (—)	7,498 (—)	1.44 (—)	139,649 (—)
森ヒルズリート投資法人	0.32 (—)	54,258 (—)	3.37 (—)	484,007 (—)
産業ファンド投資法人	0.256 (—)	33,794 (—)	5.38 (—)	598,958 (—)
アドバンス・レジデンス投資法人	0.26 (—)	88,715 (—)	0.14 (—)	44,293 (—)
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	0.03 (—)	6,599 (—)	2.75 (—)	519,095 (—)
アクティビア・プロパティーズ投資法人	0.36 (—)	193,820 (—)	2.145 (—)	1,012,903 (—)
GLP投資法人	1.56 (—)	189,569 (—)	0.27 (—)	33,396 (—)
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	0.82 (0.029)	231,050 (7,921)	— (—)	— (—)
コンフォリア・レジデンシャル投資法人 新	0.029 (△0.029)	7,921 (△7,921)	— (—)	— (—)
日本プロロジスリート投資法人	2.094 (—)	544,759 (—)	1.155 (—)	270,557 (—)
星野リゾート・リート投資法人	0.02 (—)	12,023 (—)	0.615 (—)	327,164 (—)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
イオンリート投資法人	0.09	13,269	1.91	244,080
	(-)	(-)	(-)	(-)
ヒューリックリート投資法人	6.58	1,162,775	0.05	10,274
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本リート投資法人	0.55	214,426	1.295	552,823
	(-)	(-)	(-)	(-)
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	2.29	38,943	0.25	4,288
	(-)	(-)	(-)	(-)
積水ハウス・リート投資法人	0.578	46,350	11.61	830,449
	(-)	(-)	(-)	(-)
ケネディクス商業リート投資法人	1.89	477,713	0.125	35,775
	(-)	(-)	(-)	(-)
ヘルスケア&メディカル投資法人	-	-	2.186	243,362
	(-)	(-)	(-)	(-)
サムティ・レジデンシャル投資法人	1.5	178,366	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
野村不動産マスターファンド投資法人	2.97	503,406	4.08	608,798
	(-)	(-)	(-)	(-)
ラサールロジポート投資法人	4.196	475,166	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
スターアジア不動産投資法人	0.51	55,553	0.2	22,804
	(-)	(-)	(-)	(-)
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	0.01	4,620	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
さくら総合リート投資法人	1.36	134,421	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
森トラスト・ホテルリート投資法人	0.02	2,923	0.275	37,088
	(-)	(-)	(-)	(-)
三菱地所物流リート投資法人	2.61	722,658	-	-
	(0.09)	(30,229)	(-)	(-)
三菱地所物流リート投資法人 新	0.09	30,229	-	-
	(△0.09)	(△30,229)	(-)	(-)
C R E ロジスティクスファンド投資法人	0.859	107,041	0.582	61,566
	(-)	(-)	(-)	(-)
ザイマックス・リート投資法人	2.72	354,612	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本ビルファンド投資法人	0.81	556,277	0.94	685,580
	(-)	(-)	(-)	(-)
ジャパンリアルエステイト投資法人	0.06	40,283	1.868	1,223,135
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本リテールファンド投資法人	0.15	34,553	1.414	306,813
	(-)	(-)	(-)	(-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
オリックス不動産投資法人	0.17	40,146	5.15	995,619
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本プライムリアルティ投資法人	0.03	15,407	0.32	149,198
	(-)	(-)	(-)	(-)
プレミア投資法人	0.03	5,025	1.254	174,882
	(-)	(-)	(-)	(-)
東急リアル・エステート投資法人	0.28	46,118	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
グローバル・ワン不動産投資法人	0.093	12,030	2.6	352,372
	(-)	(-)	(-)	(-)
ユナイテッド・アーバン投資法人	0.43	89,401	2.655	467,841
	(-)	(-)	(-)	(-)
森トラスト総合リート投資法人	-	-	0.35	59,517
	(-)	(-)	(-)	(-)
インヴィンシブル投資法人	5.112	248,713	9.08	429,647
	(-)	(-)	(-)	(-)
フロンティア不動産投資法人	-	-	0.348	153,124
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本ロジスティクスファンド投資法人	1.19	310,371	0.53	121,737
	(-)	(-)	(-)	(-)
福岡リート投資法人	-	-	1.18	202,370
	(-)	(-)	(-)	(-)
ケネディクス・オフィス投資法人	0.01	8,615	1.09	822,886
	(-)	(-)	(-)	(-)
いちごオフィスリート投資法人	0.03	3,468	5.57	566,432
	(-)	(-)	(-)	(-)
大和証券オフィス投資法人	0.01	8,511	1.055	793,977
	(-)	(-)	(-)	(-)
阪急阪神リート投資法人	-	-	2.69	385,527
	(-)	(-)	(-)	(-)
大和ハウスリート投資法人	0.23	69,605	2.11	546,711
	(-)	(-)	(-)	(-)
ジャパン・ホテル・リート投資法人	8.514	706,820	6.82	568,833
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本賃貸住宅投資法人	0.06	6,030	7.08	613,513
	(-)	(-)	(-)	(-)
ジャパンエクセレント投資法人	0.82	134,996	0.47	73,358
	(-)	(-)	(-)	(-)

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) ( ) 内は合併、分割等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## ■利害関係人との取引状況等 (2018年11月6日から2019年11月5日まで)

### (1) 期中の利害関係人との取引状況

決 算 期 区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$ %
投 資 証 券	8,617 百万円	1,490 百万円	17.3	16,100 百万円	1,894 百万円	11.8

### (2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	当 期
	買 付 額
投 資 証 券	728 百万円

### (3) 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)	13,141千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	1,773千円
(B) / (A)	13.5%

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、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券です。

## ■組入資産の明細

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	期首 (前期末)		当		期		末	
		□	数	□	数	評	価	額	比
<b>不動産ファンド</b>			千口		千口		千円		%
サンケイリアルエステート投資法人			-		3,499		440,174		0.6
日本アコモデーションファンド投資法人			3,539		2,969		2,018,920		2.9
MCUBS MidCity投資法人			14.39		13.01		1,618,444		2.4
森ヒルズリート投資法人			13.53		10.48		1,885,352		2.7
産業ファンド投資法人			13,342		8,218		1,403,634		2.0
アドバンス・レジデンス投資法人			7,029		7,149		2,591,512		3.8
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人			7,708		4,988		1,116,314		1.6
アクティビア・プロパティーズ投資法人			5.6		3,815		2,201,255		3.2
GLP投資法人			12,019		13,309		1,851,281		2.7
コンフォリア・レジデンシャル投資法人			3.5		4,349		1,526,499		2.2
日本プロロジスリート投資法人			6,212		7,151		2,166,753		3.1
星野リゾート・リート投資法人			1,314		0,719		424,929		0.6
イオンリート投資法人			7,08		5,26		812,670		1.2
ヒューリックリート投資法人			1,165		7,695		1,615,180		2.3
日本リート投資法人			2,128		1,383		656,233		1.0
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人			40.3		42.34		908,193		1.3
積水ハウス・リート投資法人			14,498		3,466		344,867		0.5
ケネディクス商業リート投資法人			0,611		2,376		690,940		1.0
ヘルスケア&メディカル投資法人			2,186		-		-		-
サムティ・レジデンシャル投資法人			-		1.5		184,350		0.3
野村不動産マスターファンド投資法人			16,735		15,625		3,254,687		4.7
ラサールロジポート投資法人			2,557		6,753		1,123,699		1.6
スターアジア不動産投資法人			2,56		2,87		337,799		0.5
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人			2,209		2,219		1,008,535		1.5
さくら総合リート投資法人			-		1,36		133,144		0.2
森トラスト・ホテルリート投資法人			3,863		3,608		538,313		0.8
三菱地所物流リート投資法人			0,318		3,018		1,074,408		1.6
CREロジスティクスファンド投資法人			0,582		0,859		120,689		0.2
ザイマックス・リート投資法人			1,181		3,901		518,052		0.8
日本ビルファンド投資法人			6,084		5,954		4,929,912		7.2
ジャパンリアルエステイト投資法人			8,717		6,909		5,133,387		7.5
日本リテールファンド投資法人			12,219		10,955		2,739,845		4.0
オリックス不動産投資法人			21,068		16,088		3,956,039		5.7
日本プライムリアルティ投資法人			2,561		2,271		1,185,462		1.7
プレミア投資法人			7,452		6,228		1,008,313		1.5
東急リアル・エステート投資法人			3,89		4,17		856,101		1.2

銘 柄	期首 (前期末)		当 期			末
	□ 数	□ 数	□ 数	評 価 額	比 率	
	千□	千□		千円		%
グローバル・ワン不動産投資法人	9.56	7.053		1,036,085		1.5
ユナイテッド・アーバン投資法人	8.833	6.608		1,464,993		2.1
森トラスト総合リート投資法人	0.38	0.03		5,949		0.0
インヴェンシブル投資法人	32.771	28.803		1,952,843		2.8
フロンティア不動産投資法人	0.348	—		—		—
日本ロジスティクスファンド投資法人	3.128	3.788		1,068,216		1.6
福岡リート投資法人	1.425	0.245		45,619		0.1
ケネディクス・オフィス投資法人	3.51	2.43		2,084,940		3.0
いちごオフィスリート投資法人	13.032	7.492		839,104		1.2
大和証券オフィス投資法人	3.416	2.371		2,041,431		3.0
阪急阪神リート投資法人	2.836	0.146		26,776		0.0
大和ハウスリート投資法人	5.374	3.494		1,104,104		1.6
ジャパン・ホテル・リート投資法人	17.013	18.707		1,691,112		2.5
日本賃貸住宅投資法人	14.566	7.546		781,765		1.1
ジャパンエクセレント投資法人	7.874	8.224		1,559,270		2.3
合 計	□ 数 ・ 金 額	372.213	333.401	68,078,104		—
	銘 柄 数<比 率>	48銘柄 <98.5%>	49銘柄 <98.9%>	—		98.9

(注1) < >内は期末の純資産総額に対する投資証券評価額の比率です。

(注2) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は四捨五入の関係で合わない場合があります。

(注3) サンケイリアルエステート投資法人、MCUBS MidCity投資法人、アドバンス・レジデンス投資法人、ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人、イオンリート投資法人、ヒューリックリート投資法人、積水ハウス・リート投資法人、ケネディクス商業リート投資法人、サムティ・レジデンシャル投資法人、野村不動産マスターファンド投資法人、ラサールロジポート投資法人、CREロジスティクスファンド投資法人、ザイマックス・リート投資法人、ジャパンリアルエステイト投資法人、日本プライムリアルティ投資法人、ユナイテッド・アーバン投資法人、森トラスト総合リート投資法人、インヴェンシブル投資法人、福岡リート投資法人、ケネディクス・オフィス投資法人、いちごオフィスリート投資法人、ジャパン・ホテル・リート投資法人、日本賃貸住宅投資法人、ジャパンエクセレント投資法人につきましては、委託会社の利害関係人（みずほ銀行、みずほ信託銀行、みずほ証券）が一般事務受託会社となっています。（当該投資法人の直近の資産運用報告書等より記載）

## ■投資信託財産の構成

2019年11月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	68,078,104	98.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	789,449	1.1
投 資 信 託 財 産 総 額	68,867,553	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年11月5日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	68,867,553,977円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	237,866,415
投 資 証 券(評価額)	68,078,104,100
未 収 配 当 金	551,583,462
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	68,867,553,977
元 本	16,559,306,097
次 期 繰 越 損 益 金	52,308,247,880
(D) 受 益 権 総 口 数	16,559,306,097口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C / D)	41,588円

(注1) 期首元本額 19,493,362,906円  
 追加設定元本額 3,203,056,891円  
 一部解約元本額 6,137,113,700円

(注2) 期末における元本の内訳  
 MHAM J-REITアクティブオープン毎月決算コース 6,730,269,898円  
 MHAM J-REITアクティブファンド<DC年金> 1,125,394,446円  
 MHAM世界リートファンド (ファンドラップ) 182,829,310円  
 世界8資産ファンド<DC年金> 85,110,786円  
 世界8資産ファンド 安定コース 87,524,059円  
 世界8資産ファンド 分配コース 251,603,993円  
 世界8資産ファンド 成長コース 113,651,535円  
 MHAM Jリートアクティブファンド (毎月決算型) 6,728,630,883円  
 MHAM J-REITアクティブオープン年1回決算コース 1,254,291,187円  
 期末元本合計 16,559,306,097円

## ■損益の状況

当期 自2018年11月6日 至2019年11月5日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	2,302,386,805円
受 取 配 当 金	2,302,659,309
そ の 他 収 益 金	8
支 払 利 息	△272,512
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	15,299,493,311
売 買 益	15,367,575,716
売 買 損	△68,082,405
(C) 当 期 損 益 金(A + B)	17,601,880,116
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	41,708,522,955
(E) 解 約 差 損 益 金	△15,227,896,300
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	8,225,741,109
(G) 合 計(C + D + E + F)	52,308,247,880
次 期 繰 越 損 益 金(G)	52,308,247,880

(注1) (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。  
 (注2) (E)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。  
 (注3) (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。

# 海外リートマザーファンド

## 運用報告書

第14期（決算日 2019年11月8日）

（計算期間 2018年11月9日～2019年11月8日）

海外リートマザーファンドの第14期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。

信託期間	信託期間は無期限です。 (当初設定日は2006年7月7日です。)
運用方針	日本を除く世界各国の不動産投資信託証券に投資を行い、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用します。 S & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円ベース）を運用上のベンチマークとします。 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。
主要投資対象	日本を除く世界各国の不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
主な組入制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 株式へ直接投資は行いません。 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先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、円ベース)		投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率	純資産額
	期騰落	中率	(ベンチマーク)	期騰落率		
	円	%	ポイント	%	%	百万円
10期 (2015年11月9日)	16,588	10.4	900.05	7.7	94.5	10,929
11期 (2016年11月8日)	14,023	△15.5	818.29	△9.1	97.1	11,282
12期 (2017年11月8日)	16,404	17.0	985.65	20.5	96.7	11,164
13期 (2018年11月8日)	16,336	△0.4	1,006.92	2.2	96.4	10,958
14期 (2019年11月8日)	18,698	14.5	1,106.48	9.9	99.1	10,747

(注1) 「S & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円ベース）」は、日本を除く世界主要先進国に上場するREITおよび同様の制度に基づく銘柄の浮動株修正時価総額に基づいて算出されています。

「S & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円ベース）」は、S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCまたはその関連会社の商品であり、これを利用するライセンスが委託会社に付与されています。S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLC、ダウ・ジョーンズ・トレードマーク・ホールディングズLLCまたはその関連会社は、いかなる指数の資産クラスまたは市場セクターを正確に代表する能力に関して、明示または黙示を問わずいかなる表明または保証もしません。また、S & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円ベース）のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません（以下同じ）。

(注2) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

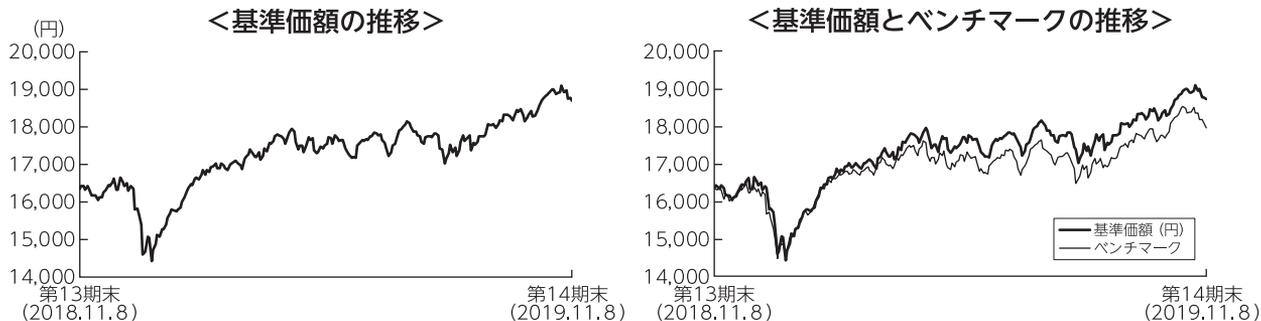
## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、配当込み、円ベース)		投 資 信 託 受 益 証 券、 投 資 証 券、 組 入 比 率
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	
(期 首) 2018年11月8日	円 16,336	% -	ポイント 1,006.92	% -	% 96.4
11月末	16,418	0.5	1,010.16	0.3	96.5
12月末	15,029	△8.0	916.02	△9.0	96.4
2019年 1 月末	16,367	0.2	1,007.96	0.1	96.8
2 月末	16,850	3.1	1,034.71	2.8	96.4
3 月末	17,576	7.6	1,060.66	5.3	96.6
4 月末	17,650	8.0	1,068.65	6.1	97.8
5 月末	17,243	5.6	1,031.02	2.4	97.5
6 月末	17,320	6.0	1,043.90	3.7	97.1
7 月末	17,816	9.1	1,056.49	4.9	97.5
8 月末	17,756	8.7	1,056.55	4.9	97.7
9 月末	18,398	12.6	1,104.45	9.7	96.7
10月末	19,090	16.9	1,129.81	12.2	98.8
(期 末) 2019年11月8日	18,698	14.5	1,106.48	9.9	99.1

(注) 騰落率は期首比です。

## ■当期の運用経過（2018年11月9日から2019年11月8日まで）

### 基準価額等の推移



### 基準価額の主な変動要因

主として、日本を除く世界各国の不動産投資信託証券（リート）に投資を行った結果、海外リート市場が上昇したことなどを受けて、基準価額は上昇しました。

### 投資環境

当期における海外のリート市場は、ベンチマークであるS & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円ベース）で見ると、9.9%上昇しました。

海外リート市場は、期首よりしばらくは横ばいで推移した後、12月に世界景気の後退懸念が強まると市場は大きく下落しましたが、1月は米連邦準備制度理事会（FRB）議長が利上げ休止を示唆したことなどから市場は急速に反発しました。3月には年内利上げが見送られる方針が示されたことなどから市場は一段と上昇しました。その後はおおむね横ばいで推移した後、6月頃よりFRBによる利下げ観測の強まりや米中通商協議の進展期待から市場は上昇しました。その後、一旦調整があったものの、米中通商協議の部分合意に向けた動きなどが好感され、市場は上昇して期末を迎えました。

為替市場については、米ドルは円に対して下落しました。FRBの金融政策や米長期金利低下などの影響を受けました。ユーロは円に対して下落しました。

## ポートフォリオについて

期中のベンチマーク対比での地域配分については、北米地域をほぼ中立、欧州地域をオーバーウェイト、アジア・オセアニア地域をアンダーウェイトとしました。なお各地域の組入比率は、リート評価額合計額に対する比率（円ベース）で計算しています。

リート組入比率は高位を維持しました。為替ヘッジは行いませんでした。

上記の運用を行った結果、基準価額は14.5%上昇しました。主な上昇要因として、プロロジス（米国）のリート価格が上昇したことなどが挙げられます。

### 〔国（市場）別上位10カ国〕

(単位：%)

期首		
No.	国・地域名	組入比率
1	米国	71.7
2	英国	6.3
3	オーストラリア	5.5
4	スペイン	3.0
5	香港	2.7
6	シンガポール	2.2
7	アイルランド	1.4
8	フランス	1.2
9	ベルギー	1.1
10	カナダ	0.8

(単位：%)

期末		
No.	国・地域名	組入比率
1	米国	73.5
2	オーストラリア	5.8
3	英国	5.8
4	香港	2.7
5	オランダ	2.4
6	シンガポール	2.3
7	スペイン	1.4
8	カナダ	1.4
9	ベルギー	1.0
10	フランス	1.0

### 〔組入上位10銘柄〕

(単位：%)

期首			
No.	銘柄	国・地域	組入比率
1	SIMON PROPERTY GROUP INC	アメリカ	5.7
2	PROLOGIS INC	アメリカ	4.9
3	EQUITY RESIDENTIAL	アメリカ	3.5
4	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	アメリカ	3.4
5	WELLTOWER INC	アメリカ	3.1
6	EXTRA SPACE STORAGE INC	アメリカ	2.7
7	LINK REIT	香港	2.7
8	HEALTHCARE TRUST OF AMERICA INC	アメリカ	2.6
9	CUBESMART	アメリカ	2.4
10	REGENCY CENTERS CORP	アメリカ	2.3

(単位：%)

期末			
No.	銘柄	国・地域	組入比率
1	PROLOGIS INC	アメリカ	5.3
2	EQUINIX INC	アメリカ	4.3
3	EQUITY RESIDENTIAL	アメリカ	3.9
4	WELLTOWER INC	アメリカ	3.3
5	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	アメリカ	3.2
6	SIMON PROPERTY GROUP INC	アメリカ	2.9
7	INVITATION HOMES INC	アメリカ	2.9
8	LINK REIT	香港	2.7
9	VEREIT INC	アメリカ	2.7
10	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	アメリカ	2.4

(注) 各組入比率は、ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。小数点第2位を四捨五入しています。

## ベンチマークとの差異について

主として、日本を除く世界各国のリートに投資を行った結果、基準価額の騰落率はベンチマークを4.6%上回りました。フランス市場をベンチマーク対比アンダーウェイトとしたことや、米国におけるデータセンター銘柄に対するオーバーウェイトおよび銘柄選択などが、プラスに寄与しました。

## 今後の運用方針

### <市況の見通し>

減速しつつあるものの緩やかな景気拡大を背景にリーートの安定的な収益成長は継続すると考えられます。世界各国の景気動向が懸念材料である一方、主要中央銀行の緩和的な金融政策や相対的に高い配当利回りなどがリート市場を下支えすると考えられます。

米国では、データセンター、通信タワー、住宅、食品・日用品などを扱うショッピング・センター、西海岸にオフィスを保有する銘柄への投資妙味が、相対的に高いと判断します。欧州については、英国の学生寮などのニッチな市場の銘柄や成長が期待できるスペインの銘柄などに注目します。アジア・オセアニア地域については、成長性に対して割安感のある香港の銘柄などを選別して投資します。

### <運用方針>

米長期金利の水準や、主要な中央銀行の金融政策、世界各国の景気動向などに注意しつつ、上記見通しに沿ったポートフォリオ運用を行います。

リート組入比率は高位を維持します。為替ヘッジは行わない方針です。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (投資信託受益証券) (投資証券)	24円 ( 1) (23)	0.138% (0.003) (0.135)	(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、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(b) 有価証券取引税 (投資信託受益証券) (投資証券)	4 ( 0) ( 4)	0.025 (0.000) (0.024)	(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)	11 ( 7) ( 4)	0.063 (0.041) (0.022)	(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、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	39	0.225	
期中の平均基準価額は、17,282円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## ■ 売買及び取引の状況 (2018年11月9日から2019年11月8日まで)

投資信託受益証券、投資証券

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
<b>アメリカ</b>	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	1.9	273	13.5	1,715
	(-)	(-)	(-)	(-)
AGREE REALTY CORP	13.7	905	13.7	897
	(-)	(-)	(-)	(-)
PROLOGIS INC	13.2	956	24	1,831
	(-)	(-)	(-)	(-)
AVALONBAY COMMUNITIES INC	9.6	1,720	19.5	4,004
	(-)	(-)	(-)	(-)
CAMDEN PROPERTY TRUST	20.9	2,089	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
EQUINIX INC	5.67	3,159	2.2	915
	(-)	(-)	(-)	(-)
COUSINS PROPERTIES INC	131.9	1,530	75.2	1,208
	(△11.781)	(-)	(-)	(-)
SITE CENTERS CORP	45.99	711	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
DUKE REALTY TRUST	56.6	1,753	54.314	1,521
	(0.414)	(11)	(-)	(-)
CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	10	1,191	6.9	724
	(-)	(-)	(-)	(-)
ESSEX PROPERTY TRUST INC	6.9	2,154	5.726	1,422
	(-)	(-)	(-)	(-)

銘柄	買付額		売付額	
	□数	金額	□数	金額
<b>アメリカ</b>	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
EQUITY RESIDENTIAL	13.4	1,018	17.5	1,315
	(-)	(-)	(-)	(-)
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	100.94	3,086	7.5	259
	(-)	(-)	(-)	(-)
WELLTOWER INC	23.7	1,664	28.73	2,289
	(0.536)	(37)	(-)	(-)
LIBERTY PROPERTY TRUST	44.2	1,968	29.7	1,421
	(-)	(-)	(-)	(-)
BRANDYWINE REALTY TRUST	63.1	982	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
THE MACERICH COMPANY	13.5	570	36.2	1,502
	(-)	(-)	(-)	(-)
HOST HOTELS & RESORTS INC	91.8	1,741	15.7	273
	(-)	(-)	(-)	(-)
MID AMERICA	3.8	375	18.8	1,854
	(-)	(-)	(-)	(-)
REGENCY CENTERS CORP	6	356	34.86	2,326
	(0.304)	(19)	(-)	(-)
CORECIVIC INC	10.1	219	31	617
	(-)	(-)	(-)	(-)
SIMON PROPERTY GROUP INC	4.1	623	14.9	2,631
	(-)	(-)	(-)	(-)
SUN COMMUNITIES INC	5.7	648	13.6	1,643
	(-)	(-)	(-)	(-)
TAUBMAN CENTERS INC	14.8	670	14.1	589
	(-)	(-)	(-)	(-)
VORNADO REALTY TRUST	-	-	22.3	1,459
	(-)	(-)	(-)	(-)
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	35.1	1,537	37.2	1,729
	(-)	(-)	(-)	(-)
KITE REALTY GROUP TRUST	-	-	53	844
	(-)	(-)	(-)	(-)
EXTRA SPACE STORAGE INC	4.3	510	14.17	1,573
	(-)	(-)	(-)	(-)
CUBESMART	8.6	284	21	659
	(-)	(-)	(-)	(-)
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	-	-	127.5	1,302
	(-)	(-)	(-)	(-)
MEDICAL PROPERTIES TRUST	54.7	932	54.7	985
	(-)	(-)	(-)	(-)
DOUGLAS EMMETT INC	30.3	1,236	75.8	2,905
	(-)	(-)	(-)	(-)
PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST INC	22.9	469	21.3	395
	(0.644)	(10)	(-)	(-)
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	-	-	38.5	418
	(-)	(-)	(-)	(-)
AMERICOLD REALTY TRUST	39.8	1,249	19.6	688
	(-)	(-)	(-)	(-)

銘柄	買付額		売付額	
	□数	金額	□数	金額
<b>アメリカ</b>	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
VEREIT INC	143.41	1,376	73.4	599
	(-)	(-)	(-)	(-)
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	43.7	1,442	21.8	688
	(-)	(-)	(-)	(-)
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	14.17	478	19.7	662
	(-)	(-)	(-)	(-)
STAG INDUSTRIAL INC	48	1,299	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
RETAIL PROPERTIES OF AMERICA INC	177.17	2,143	106.1	1,286
	(-)	(-)	(-)	(-)
CYRUSONE INC	8.9	582	20	1,060
	(-)	(-)	(-)	(-)
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA INC	-	-	50.7	1,393
	(-)	(-)	(-)	(-)
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	7.8	649	7.5	570
	(-)	(-)	(-)	(-)
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	29.6	1,156	6.5	305
	(-)	(-)	(-)	(-)
JBG SMITH PROPERTIES	11.5	441	11.5	417
	(-)	(-)	(-)	(-)
INVITATION HOMES INC	44.3	1,098	17.1	357
	(-)	(-)	(-)	(-)
QTS REALTY TRUST INC	13.4	583	11.7	448
	(-)	(-)	(-)	(-)
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	10.3	224	12.1	263
	(-)	(-)	(-)	(-)
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	38.5	682	60.4	942
	(-)	(-)	(-)	(-)
STORE CAPITAL CORP	11	314	25.7	865
	(-)	(-)	(-)	(-)
NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST INC	15.7	564	10.94	516
	(-)	(-)	(-)	(-)
TIER REIT INC	-	-	-	-
	(△46.2)	(-)	(-)	(-)
MGM GROWTH PROPERTIES LLC	7.3	198	18	557
	(-)	(-)	(-)	(-)
PARK HOTELS & RESORTS INC	11.4	342	57.3	1,687
	(-)	(-)	(-)	(-)
VICI PROPERTIES INC	25.6	515	22.7	499
	(-)	(-)	(-)	(-)
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST INC	17.9	474	17.9	460
	(-)	(-)	(-)	(-)
<b>カナダ</b>	千□	千カナダ・ドル	千□	千カナダ・ドル
CANADIAN APT PPTYS REIT	36.89	1,793	20.1	1,008
	(-)	(-)	(-)	(-)
ALLIED PROPERTIES REIT	20.6	1,001	20.6	1,067
	(-)	(-)	(-)	(-)
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	39.6	717	56.3	970
	(-)	(-)	(-)	(-)

銘柄	買付額		売付額	
	□数	金額	□数	金額
<b>オーストラリア</b>	千□	千オーストラリア・ドル	千□	千オーストラリア・ドル
MIRVAC GROUP	113.99	366	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
GPT GROUP	264.73	1,434	264.73	1,552
	(—)	(—)	(—)	(—)
INGENIA COMMUNITIES GROUP	87.5	259	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
DEXUS	—	—	137.79	1,647
	(—)	(—)	(—)	(—)
DEXUS	166.85	2,163	29.06	354
	(—)	(—)	(—)	(—)
GOODMAN GROUP	—	—	55.14	785
	(—)	(—)	(—)	(—)
GOODMAN GROUP	—	—	20.94	287
	(—)	(—)	(—)	(—)
CHARTER HALL GROUP	124.79	1,424	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
SCENTRE GROUP	—	—	284.71	1,112
	(—)	(—)	(—)	(—)
AVENTUS RETAIL PROPERTY FUND	—	—	543.117	1,130
	(—)	(—)	(—)	(—)
<b>香港</b>	千□	千香港・ドル	千□	千香港・ドル
LINK REIT	63	5,009	95	8,541
	(—)	(—)	(—)	(—)
<b>シンガポール</b>	千□	千シンガポール・ドル	千□	千シンガポール・ドル
ASCENDAS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	—	—	212.6	540
	(—)	(—)	(—)	(—)
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	—	—	368.9	604
	(—)	(△3)	(—)	(—)
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	1,231.9	1,739	789.3	1,180
	(—)	(△10)	(—)	(—)
CDL HOSPITALITY TRUSTS	350.6	573	350.6	578
	(—)	(—)	(—)	(—)
CAPITALAND RETAIL CHINA TRUST	250.9	385	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
CAPITALAND RETAIL CHINA TRUST	549.8	853	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	—	—	515.8	1,095
	(—)	(△0.68075)	(—)	(—)
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL TRUST	—	—	—	—
	(—)	(△3)	(—)	(—)
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL TRUST	—	—	—	—
	(—)	(△11)	(—)	(—)
<b>イギリス</b>	千□	千イギリス・ポンド	千□	千イギリス・ポンド
DERWENT LONDON PLC	5.77	205	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
BIG YELLOW GROUP PLC	—	—	17.36	180
	(—)	(—)	(—)	(—)
HAMMERSON PLC	—	—	151.6	548
	(—)	(—)	(—)	(—)
LAND SECURITIES GROUP PLC	32.95	300	98.171	844
	(—)	(—)	(—)	(—)

銘柄	買付額		売付額	
	□数	金額	□数	金額
<b>イギリス</b>	千口	千イギリス・ポンド	千口	千イギリス・ポンド
UNITE GROUP PLC	—	—	14.4	149
SEGRO PLC	(—)	(—)	(—)	(—)
	(—)	(—)	51.16	388
SAFESTORE HOLDINGS LTD	35.23	223	(—)	(—)
	(—)	(—)	37.31	240
TRITAX BIG BOX REIT PLC	454.5	651	(—)	(—)
	(—)	(—)	62.92	89
	(—)	(—)	(—)	(—)
<b>ユーロ (アイルランド)</b>	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
GREEN REIT PLC	—	—	326.9	621
	(—)	(—)	(—)	(—)
<b>ユーロ (オランダ)</b>	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	—	—	14.19	426
	(—)	(—)	(—)	(—)
NSI NV	9.5	377	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
UNIBAIL-RODAMCO WESTFIELD	18.43	2,619	6.51	839
	(—)	(—)	(—)	(—)
<b>ユーロ (ベルギー)</b>	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
WAREHOUSES DE PAUW	—	—	3.12	491
	(—)	(—)	(—)	(—)
<b>ユーロ (フランス)</b>	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
GECINA SA	5.85	764	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
KLEPIERRE	—	—	31.973	967
	(—)	(—)	(—)	(—)
<b>ユーロ (ドイツ)</b>	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
HAMBORNER REIT AG	61.54	595	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	57.7	790	46.09	762
	(—)	(△30)	(—)	(—)
<b>ユーロ (スペイン)</b>	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	50.49	444	85.43	900
	(—)	(△16)	(—)	(—)
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI SA	—	—	59.45	481
	(—)	(—)	(—)	(—)
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	44.64	555	101.09	1,202
	(—)	(△4)	(—)	(—)

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) ( ) 内は合併、分割等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## ■利害関係人との取引状況等（2018年11月9日から2019年11月8日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

(注) 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

外国投資信託受益証券、投資証券

銘 柄	期首 (前期末)	当 期			末
	□ 数	□ 数	外貨建金額	邦貨換算金額	比 率
不動産ファンド (アメリカ)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	26.2	14.6	2,246	245,760	2.3
PROLOGIS INC	70.149	59.349	5,178	566,508	5.3
AVALONBAY COMMUNITIES INC	9.9	—	—	—	—
CAMDEN PROPERTY TRUST	—	20.9	2,304	252,104	2.3
EQUINIX INC	4.7	8.17	4,268	466,966	4.3
COUSINS PROPERTIES INC	—	44.919	1,789	195,712	1.8
SITE CENTERS CORP	—	45.99	688	75,261	0.7
DUKE REALTY TRUST	53.9	56.6	1,959	214,348	2.0
CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	4.4	7.5	989	108,222	1.0
ESSEX PROPERTY TRUST INC	5.726	6.9	2,172	237,630	2.2
EQUITY RESIDENTIAL	49.94	45.84	3,853	421,563	3.9
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	—	93.44	3,143	343,847	3.2
WELLTOWER INC	43	38.506	3,205	350,663	3.3
LIBERTY PROPERTY TRUST	—	14.5	852	93,202	0.9
BRANDYWINE REALTY TRUST	—	63.1	957	104,780	1.0
THE MACERICH COMPANY	22.7	—	—	—	—
HOST HOTELS & RESORTS INC	—	76.1	1,289	141,101	1.3
MID AMERICA	15	—	—	—	—
REGENCY CENTERS CORP	34.497	5.941	389	42,613	0.4
CORECIVIC INC	20.9	—	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	29.191	18.391	2,868	313,779	2.9
SUN COMMUNITIES INC	21.3	13.4	2,073	226,792	2.1
TAUBMAN CENTERS INC	21.9	22.6	808	88,406	0.8
VORNADO REALTY TRUST	22.3	—	—	—	—
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	23.9	21.8	1,029	112,605	1.0
KITE REALTY GROUP TRUST	53	—	—	—	—
EXTRA SPACE STORAGE INC	29.6	19.73	2,130	233,027	2.2
CUBESMART	79.9	67.5	2,116	231,482	2.2
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	127.5	—	—	—	—
DOUGLAS EMMETT INC	45.5	—	—	—	—
PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST INC	51.9	54.144	1,183	129,472	1.2
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	38.5	—	—	—	—
AMERICOLD REALTY TRUST	—	20.2	756	82,730	0.8
VEREIT INC	213.9	283.91	2,657	290,692	2.7
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	—	21.9	584	63,987	0.6
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	58.5	52.97	1,876	205,295	1.9
STAG INDUSTRIAL INC	—	48	1,440	157,521	1.5
RETAIL PROPERTIES OF AMERICA INC	—	71.07	981	107,363	1.0
CYRUSONE INC	32.6	21.5	1,420	155,389	1.4
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA INC	94.7	44	1,270	139,004	1.3

銘柄	期首 (前期末)	当 期			末	
	口 数	口 数	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	比 率	
<b>(アメリカ)</b>	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円	%	
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	7.5	7.8	693	75,819	0.7	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	-	23.1	1,135	124,222	1.2	
INVITATION HOMES INC	69.697	96.897	2,860	312,899	2.9	
QTS REALTY TRUST INC	16.1	17.8	914	99,985	0.9	
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	52.9	51.1	1,084	118,672	1.1	
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	128.8	106.9	2,312	252,936	2.4	
STORE CAPITAL CORP	67.9	53.2	2,084	228,009	2.1	
NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST INC	-	4.76	216	23,691	0.2	
TIER REIT INC	46.2	-	-	-	-	
MGM GROWTH PROPERTIES LLC	30.5	19.8	621	67,966	0.6	
PARK HOTELS & RESORTS INC	45.9	-	-	-	-	
VICI PROPERTIES INC	70.7	73.6	1,765	193,145	1.8	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,841.4	1,838.427	72,174	7,895,189	-
	銘 柄 数 <比 率>	39銘柄<71.7%>	41銘柄<73.5%>	-	-	73.5
<b>(カナダ)</b>	千口	千口	千カナダ・ドル	千円	%	
CANADIAN APT PPTYS REIT	9.7	26.49	1,444	119,907	1.1	
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE INV	37.3	20.6	399	33,139	0.3	
小 計	口 数 ・ 金 額	47	47.09	1,843	153,047	-
	銘 柄 数 <比 率>	2銘柄<0.8%>	2銘柄<1.4%>	-	-	1.4
<b>(オーストラリア)</b>	千口	千口	千オーストラリア・ドル	千円	%	
MIRVAC GROUP	-	1,032.747	3,346	252,095	2.3	
MIRVAC GROUP	918.757	-	-	-	-	
INGENIA COMMUNITIES GROUP	-	191.75	841	63,419	0.6	
INGENIA COMMUNITIES GROUP	104.25	-	-	-	-	
GOODMAN GROUP	-	190.99	2,754	207,492	1.9	
GOODMAN GROUP	267.07	-	-	-	-	
CHARTER HALL GROUP	-	124.79	1,402	105,674	1.0	
SCENTRE GROUP	284.71	-	-	-	-	
AVENTUS RETAIL PROPERTY FUND	543.117	-	-	-	-	
小 計	口 数 ・ 金 額	2,117.904	1,540.277	8,344	628,682	-
	銘 柄 数 <比 率>	5銘柄<5.5%>	4銘柄<5.8%>	-	-	5.8
<b>(香港)</b>	千口	千口	千香港・ドル	千円	%	
LINK REIT	275.987	243.987	20,982	293,340	2.7	
小 計	口 数 ・ 金 額	275.987	243.987	20,982	293,340	-
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄<2.7%>	1銘柄<2.7%>	-	-	2.7
<b>(シンガポール)</b>	千口	千口	千シンガポール・ドル	千円	%	
ASCENDAS REAL ESTATE INVESTMENT	212.6	-	-	-	-	
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	-	457.5	773	62,286	0.6	
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	383.8	-	-	-	-	
CAPITALAND RETAIL CHINA TRUST	-	800.7	1,233	99,336	0.9	
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	515.8	-	-	-	-	
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL	-	869	1,103	88,908	0.8	
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL	869	-	-	-	-	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,981.2	2,127.2	3,109	250,532	-
	銘 柄 数 <比 率>	4銘柄<2.2%>	3銘柄<2.3%>	-	-	2.3
<b>(イギリス)</b>	千口	千口	千イギリス・ポンド	千円	%	
DERWENT LONDON PLC	-	5.77	205	28,798	0.3	
BIG YELLOW GROUP PLC	65.94	48.58	554	77,736	0.7	
HAMMERSON PLC	151.6	-	-	-	-	

銘柄	期首 (前期末)	当 期			末	
	口 数	口 数	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	比 率	
(イギリス)	千口	千口	千イギリス・ポンド	千円	%	
LAND SECURITIES GROUP PLC	65.221	-	-	-	-	
UNITE GROUP PLC	116.67	102.27	1,147	160,783	1.5	
SEGRO PLC	206.01	154.85	1,302	182,476	1.7	
SAFESTORE HOLDINGS LTD	101.07	98.99	694	97,370	0.9	
TRITAX BIG BOX REIT PLC	-	391.58	577	80,985	0.8	
小 計	口 数 ・ 金 額	706.511	802.04	4,482	628,151	-
	銘 柄 数 <比 率>	6銘柄<6.3%>	6銘柄<5.8%>	-	-	5.8
(ユーロ・・・アイルランド)	千口	千口	千ユーロ	千円	%	
GREEN REIT PLC	326.9	-	-	-	-	
HIBERNIA REIT PLC	494.218	494.218	691	83,609	0.8	
小 計	口 数 ・ 金 額	821.118	494.218	691	83,609	-
	銘 柄 数 <比 率>	2銘柄<1.4%>	1銘柄<0.8%>	-	-	0.8
(ユーロ・・・オランダ)	千口	千口	千ユーロ	千円	%	
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	14.19	-	-	-	-	
NSI NV	-	9.5	391	47,296	0.4	
UNIBAIL-RODAMCO WESTFIELD	-	11.92	1,708	206,411	1.9	
小 計	口 数 ・ 金 額	14.19	21.42	2,099	253,707	-
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄<0.6%>	2銘柄<2.4%>	-	-	2.4
(ユーロ・・・ベルギー)	千口	千口	千ユーロ	千円	%	
WAREHOUSES DE PAUW	8.57	5.45	902	109,060	1.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	8.57	5.45	902	109,060	-
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄<1.1%>	1銘柄<1.0%>	-	-	1.0
(ユーロ・・・フランス)	千口	千口	千ユーロ	千円	%	
GECINA SA	-	5.85	886	107,097	1.0	
KLEPIERRE	31.973	-	-	-	-	
小 計	口 数 ・ 金 額	31.973	5.85	886	107,097	-
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄<1.2%>	1銘柄<1.0%>	-	-	1.0
(ユーロ・・・ドイツ)	千口	千口	千ユーロ	千円	%	
HAMBORNER REIT AG	-	61.54	596	72,133	0.7	
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	-	11.61	196	23,751	0.2	
小 計	口 数 ・ 金 額	-	73.15	793	95,885	-
	銘 柄 数 <比 率>	-<->	2銘柄<0.9%>	-	-	0.9
(ユーロ・・・スペイン)	千口	千口	千ユーロ	千円	%	
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	76.2	41.26	476	57,636	0.5	
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI SA	59.45	-	-	-	-	
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	118.36	61.91	804	97,255	0.9	
小 計	口 数 ・ 金 額	254.01	103.17	1,281	154,892	-
	銘 柄 数 <比 率>	3銘柄<3.0%>	2銘柄<1.4%>	-	-	1.4
合 計	口 数 ・ 金 額	8,099.863	7,302.279	-	10,653,197	-
	銘 柄 数 <比 率>	65銘柄<96.4%>	66銘柄<99.1%>	-	-	99.1

(注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。

(注2) 比率は、期末の純資産総額に対する投資信託受益証券、投資証券評価額の比率です。

(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

## ■投資信託財産の構成

2019年11月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券、投資証券	千円 10,653,197	% 98.8
コーポレートローン等、その他	134,556	1.2
投資信託財産総額	10,787,754	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、10,680,753千円、99.0%です。

(注3) 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、2019年11月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=109.39円、1カナダ・ドル=83.01円、1オーストラリア・ドル=75.34円、1香港・ドル=13.98円、1シンガポール・ドル=80.56円、1イギリス・ポンド=140.12円、1ユーロ=120.84円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年11月8日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	10,787,754,212円
コーポレートローン等	126,254,693
投資信託受益証券(評価額)	879,214,201
投資証券(評価額)	9,773,983,176
未 収 入 金	544,244
未 収 配 当 金	7,757,898
(B) 負 債	40,000,000
未 払 解 約 金	40,000,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	10,747,754,212
元 本	5,748,173,023
次 期 繰 越 損 益 金	4,999,581,189
(D) 受 益 権 総 口 数	5,748,173,023口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	18,698円

(注1) 期首元本額 6,707,987,259円

追加設定元本額 -円

一部解約元本額 959,814,236円

(注2) 期末における元本の内訳

MHAM世界リートファンド (ファンドラップ) 3,535,087,038円

世界8資産ファンド<DC年金> 166,714,957円

世界8資産ファンド 安定コース 178,242,328円

世界8資産ファンド 分配コース 1,625,388,789円

世界8資産ファンド 成長コース 242,739,911円

期末元本合計 5,748,173,023円

## ■損益の状況

当期 自2018年11月9日 至2019年11月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	368,825,507円
受 取 配 当 金	368,942,204
受 取 利 息	20,574
支 払 利 息	△137,271
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,131,055,566
売 買 益	1,957,303,652
売 買 損	△826,248,086
(C) そ の 他 費 用	△5,414,798
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	1,494,466,275
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	4,250,300,678
(F) 解 約 差 損 益 金	△745,185,764
(G) 合 計(D+E+F)	4,999,581,189
次 期 繰 越 損 益 金(G)	4,999,581,189

(注1) (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。

(注2) (F)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。