

運用報告書 (全体版)

第12期<決算日2019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	信託期間は無期限です。 (当初設定日は2008年6月3日です。)	
運用方針	主として「国内リートマザーファンド」および「海外リートマザーファンド」を通じて、日本を含む世界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。 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。	
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および海外リートマザーファンド受益証券への投資を通じて、日本を含む世界の不動産投資信託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。
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、分配金額は委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。	

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、2019年5月8日に第12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/>

お知らせ

約款変更について

金融商品取引業等に関する内閣府令第130条第1項第8号の2に規定する信用リスクを適正に管理する方法について、その整備を行うため、約款に所要の変更を行いました。

なお、上記約款変更により商品としての基本的な性格が変わるものではありません。

(変更年月日：2018年8月9日)

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)		投資信託証券 組入比率	純資産額
	(分配落)	税込 分配 金	期騰 落 中率	(参考指数)	期騰 落 中率		
	円	円	%	ポイント	%	%	百万円
8期 (2015年5月8日)	14,771	0	7.1	15,927.95	6.7	90.3	2,856
9期 (2016年5月9日)	14,272	0	△ 3.4	15,874.90	△ 0.3	93.7	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

(注1) 基準価額は1万口当たり (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)。

(注3) 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4) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、投資信託証券組入比率は実質比率を記載しております (以下同じ)。

(注5) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(注6) 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・ホールディングス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)。

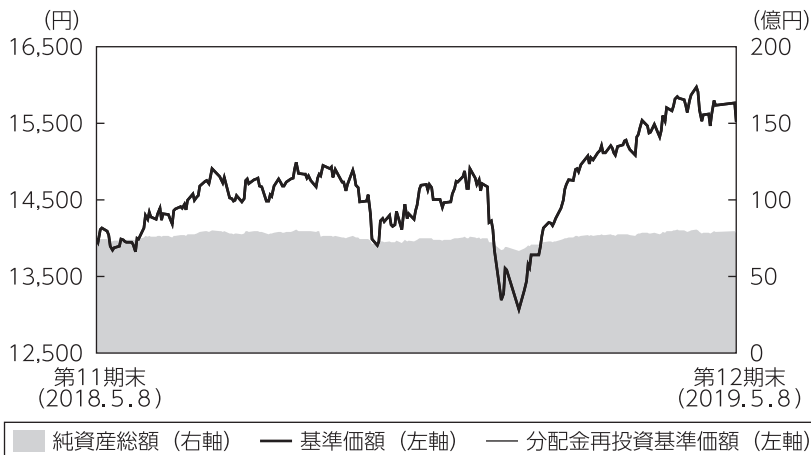
当期中の基準価額と市況推移

	基準価額		S & P先進国REIT指数 (配当込み、円ベース)		投資信託証券 組入比率	
		騰落率	(参考指数)	騰落率		
	円	%	ポイント	%	%	
(期首) 2018年5月8日	13,987	-	16,594.49	-	93.9	
第12期	5月末	14,000	0.1	16,620.28	0.2	93.8
	6月末	14,495	3.6	17,336.64	4.5	95.3
	7月末	14,511	3.7	17,550.49	5.8	95.2
	8月末	14,846	6.1	18,322.59	10.4	95.3
	9月末	14,703	5.1	17,824.66	7.4	95.0
	10月末	14,438	3.2	17,469.06	5.3	95.2
	11月末	14,730	5.3	18,191.80	9.6	95.0
	12月末	13,579	△ 2.9	16,649.12	0.3	94.7
	2019年1月末	14,698	5.1	18,058.27	8.8	95.1
	2月末	15,084	7.8	18,581.22	12.0	95.4
	3月末	15,702	12.3	19,027.67	14.7	94.9
	4月末	15,738	12.5	19,249.19	16.0	96.7
(期末) 2019年5月8日	15,515	10.9	19,160.83	15.5	96.5	

(注) 騰落率は対期首比。

当期中の運用経過（2018年5月9日から2019年5月8日まで）

基準価額等の推移



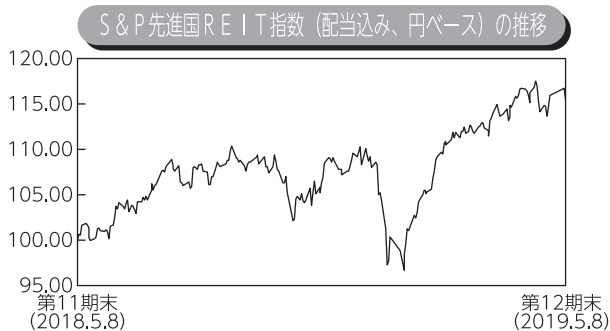
- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものではありません。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまが利用するコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

基準価額の主な変動要因

主として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、世界のリート市場の上昇などを受けて、基準価額は上昇しました。

投資環境

●世界REIT市況と為替市況



(注) 期首の値を100として指数化しています。

世界のリート市場は、S & P先進国REIT指数（配当込み、円ベース）でみると、15.5%上昇しました。

期首より8月にかけては米長期金利（10年国債利回り）が比較的狭いレンジで推移する中でリート市場は株式市場に歩調を合わせて上昇しました。9月以降は米長期金利が上昇基調を強めたことで市場は下落に転じました。その後一旦市場は反発しましたが、12月に入り世界景気の後退懸念が強まると市場は再び下落しました。1月に入ると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月には米連邦公開市場委員会（FOMC）

において年内利上げを見送る方針を示したことなどから市場は一段と上昇しました。その後は概ね高値圏を維持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上昇しました。米長期金利が上昇した局面でドル高円安が進みました。ユーロは対円で下落しました。

ポर्टフォリオについて

●MHAM世界リートファンド（ファンドラップ）

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合計組入比率を高位に維持しました。各マザーファンドへの配分比率は、前記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した。

●海外リートマザーファンド／国内リートマザーファンド

各マザーファンドにおいて、リートの組入比率は、期を通じて高位に維持しました。

海外リートマザーファンドにおいて、期中のベンチマーク対比での地域配分については、北米地域と欧州地域をオーバーウェイト、アジア・オセアニア地域（除く日本）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、海外リートの評価額合計額に対する比率で計算しています（円ベース）。為替ヘッジは行いませんでした。上記の結果、基準価額は上昇しました。主な上昇要因として、海外リート市場が上昇したこと、リンク・リート（香港）のリート価格が上昇したことなどが挙げられます。

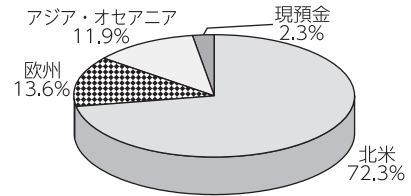
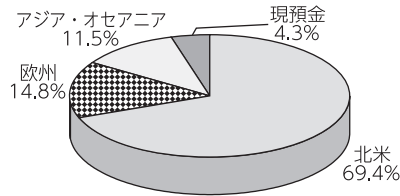
国内リートマザーファンドにおいては、相対的な割安感のある銘柄を購入した一方、分配金の伸び悩みなどが懸念される銘柄などを売却しました。上記の結果、基準価額は上昇しました。主な上昇要因として、国内リート市場が上昇したことなどが挙げられます。

<海外リートマザーファンドポートフォリオの概要>

2018年5月8日現在

2019年5月8日現在

【地域別構成比率】



【国 (市場) 別上位】

(単位: %)

No.	国名	組入比率 (a)	ベンチマーク (b)	対比 (a-b)
1	アメリカ	68.2	70.2	△2.0
2	オーストラリア	7.4	8.0	△0.6
3	イギリス	6.7	6.1	0.7
4	フランス	5.8	4.7	1.1
5	シンガポール	2.9	3.5	△0.6
6	スペイン	1.7	1.1	0.6
7	カナダ	1.2	1.9	△0.7
8	香港	1.1	2.1	△1.0
9	アイルランド	0.5	0.3	0.2
	合計	95.7	97.9	△2.2

(単位: %)

No.	国名	組入比率 (a)	ベンチマーク (b)	対比 (a-b)
1	アメリカ	70.5	72.5	△2.0
2	イギリス	6.5	5.4	1.0
3	オーストラリア	5.4	6.6	△1.2
4	香港	4.1	2.6	1.5
5	シンガポール	2.4	3.7	△1.3
6	スペイン	2.0	0.7	1.3
7	カナダ	1.7	1.9	△0.1
8	アイルランド	1.4	0.3	1.1
9	ベルギー	1.3	0.9	0.3
10	ドイツ	0.9	0.3	0.6
	合計	96.2	94.9	1.3

【業種別上位】

(単位: %)

No.	業種	組入比率 (a)	ベンチマーク (b)	対比 (a-b)
1	小売施設	24.6	25.8	△1.3
2	分散投資型	14.4	12.5	2.0
3	その他特定用途	13.2	10.9	2.3
4	オフィス	13.2	13.8	△0.6
5	住宅	12.2	13.0	△0.8
6	工業	10.0	10.0	0.1
7	ホテル・リゾート	4.9	5.3	△0.4
8	ヘルスケア	3.0	8.7	△5.7
	合計	95.7	100.0	△4.3

(単位: %)

No.	業種	組入比率 (a)	ベンチマーク (b)	対比 (a-b)
1	小売施設	16.9	23.5	△6.5
2	住宅	16.9	14.5	2.4
3	工業	14.9	11.1	3.8
4	オフィス	14.4	13.7	0.7
5	その他特定用途	12.2	11.9	0.3
6	分散投資型	9.0	10.8	△1.7
7	ヘルスケア	8.4	9.7	△1.3
8	ホテル・リゾート	4.9	4.7	0.2
	合計	97.7	100.0	△2.3

【組入上位10銘柄】

(単位: %)

No.	銘柄	国名	業種	組入比率
1	サイモン・プロパティーズ・グループ	アメリカ	小売施設	5.3
2	プロロジス	アメリカ	工業	4.7
3	アレクサンドリア・リアル・エステート	アメリカ	オフィス	3.1
4	GGP	アメリカ	小売施設	2.9
5	ユニベイル・ロダムコ	フランス	小売施設	2.9
6	エクイティ・レジデンシャル	アメリカ	住宅	2.9
7	エクストラ・スペース・ストーリーッジ	アメリカ	その他特定用途	2.8
8	ミルバック・グループ	オーストラリア	分散投資型	2.8
9	エセックス・プロパティーズ・トラスト	アメリカ	住宅	2.7
10	インビテーション・ホームズ	アメリカ	住宅	2.7
	上位10銘柄の合計			32.8

(単位: %)

No.	銘柄	国名	業種	組入比率
1	プロロジス	アメリカ	工業	5.6
2	リンクREIT	香港	小売施設	4.1
3	アパロンベイ・コミュニティーズ	アメリカ	住宅	3.8
4	ウェルタワ	アメリカ	ヘルスケア	3.8
5	サイモン・プロパティーズ・グループ	アメリカ	小売施設	3.2
6	エクイティ・レジデンシャル	アメリカ	住宅	3.1
7	エクストラ・スペース・ストーリーッジ	アメリカ	その他特定用途	2.6
8	グッドマン・グループ	オーストラリア	工業	2.4
9	リージェンシー・センターズ	アメリカ	小売施設	2.2
10	カムデン・プロパティーズ・トラスト	アメリカ	住宅	2.1
	上位10銘柄の合計			32.8

(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ポートフォリオの概要>

【組入上位銘柄】

2018年5月8日現在

2019年5月8日現在

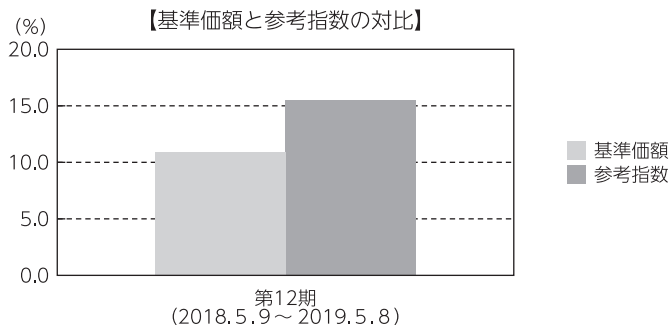
順位	銘柄	比率
1	ジャパンリアルエステイト投資法人	8.0%
2	日本ビルファンド投資法人	7.7%
3	オリックス不動産投資法人	6.8%
4	野村不動産マスターファンド投資法人	4.9%
5	大和証券オフィス投資法人	4.1%
6	日本リテールファンド投資法人	4.1%
7	アクティビア・プロパティーズ投資法人	3.7%
8	ケネディクス・オフィス投資法人	3.7%
9	日本プロロジスリート投資法人	3.4%
10	ジャパン・ホテル・リート投資法人	3.2%

順位	銘柄	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%

(注) 組入比率はマザー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
	2018年5月9日 ～2019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	7,710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。

（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

●MHAM世界リートファンド（ファンドラップ）

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。また、各マザーファンドへの配分比率は、前記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。

●海外リートマザーファンド／国内リートマザーファンド

海外のリート市場では、減速しつつあるものの緩やかな景気拡大を背景にリ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。日本のリート市場では、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国内リート各社における分配金の増加が期待できます。

このような環境下、海外リートマザーファンドでは、米国の長期国債利回りの水準や、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。国内リートマザーファンドでは、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。

各マザーファンドにおいて、リートの組入比率は、高位に維持します。また、海外リートマザーファンドについては、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	第12期		項目の概要
	(2018年5月9日 ～2019年5月8日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	118円	0.799%	(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14,710円です。
(投信会社)	(108)	(0.734)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、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種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(8)	(0.054)	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	18	0.124	(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
(投資信託証券)	(18)	(0.124)	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
(c) 有価証券取引税	7	0.048	(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
(投資信託証券)	(7)	(0.048)	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	7	0.050	(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)	(0.039)	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)	(1)	(0.007)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用
合計	150	1.021	

(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。

■ 期中の売買及び取引の状況（2018年5月9日から2019年5月8日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	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	2,301	7,000	11,631	37,000
海外リートマザーファンド	46,493	73,000	254,667	425,000

(注) 単位未満は切捨て。

■ 利害関係人との取引状況等（2018年5月9日から2019年5月8日まで）

(1) 当期中の利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

(2) 当期中の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)	9,408千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	26千円
(B) / (A)	0.3%

(注) 売買委託手数料総額は、当ファンドが組入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

【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) 当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	$\frac{D}{C}$ %
投資信託証券	百万円 9,341	百万円 1,319	14.1	百万円 24,961	百万円 3,472	13.9

平均保有割合=1.1%

*平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該子ファンドの親投資信託所有口数の割合。

(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
投資信託証券	百万円 546

【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】

当期中における利害関係人との取引はありません。

*金額の単位未満は切捨て。

*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係る利害関係人とは、みずほ証券です。

組入資産の明細

2019年5月8日現在

親投資信託残高

種 類	期首(前 期 末)	当 期		末
	□ 数	□ 数	□ 数	評 価 額
国内リートマザーファンド	千口 207,046	千口 197,716	千口 679,392	千円
海外リートマザーファンド	4,259,556	4,051,382	7,041,303	

(注) 単位未満は切捨て。

【国内リートマザーファンドにおける組入資産の明細】

下記は、国内リートマザーファンド全体 (17,401,898千口) の内容です。

国内投資信託証券

銘柄	期首 (前期末)	当 期		末
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	□	□	千円	%
サンケイリアルエステート投資法人	—	2,046	226,492	0.4
日本アコモデーションファンド投資法人	4,329	3,009	1,715,130	2.9
MCUBS MidCity投資法人	16,650	13,430	1,359,116	2.3
森ヒルズリート投資法人	14,605	11,300	1,675,790	2.8
産業ファンド投資法人	14,857	8,062	1,032,742	1.7
アドバンス・レジデンス投資法人	7,029	6,889	2,142,479	3.6
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	7,748	7,018	1,269,556	2.1
アクティブ・プロパティーズ投資法人	5,398	3,455	1,584,117	2.6
GLP投資法人	11,693	12,999	1,591,077	2.7
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	2,040	4,329	1,287,011	2.2
日本プロロジスリート投資法人	10,052	5,077	1,211,879	2.0
星野リゾート・リート投資法人	2,109	699	375,363	0.6
イオンリート投資法人	8,170	5,410	719,530	1.2
ヒューリックリート投資法人	7,600	6,945	1,249,405	2.1
日本リート投資法人	368	2,348	974,420	1.6
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	—	42,150	714,864	1.2
積水ハウス・リート投資法人	15,078	3,688	300,572	0.5
ケネディクス商業リート投資法人	611	2,481	663,915	1.1
ヘルスケア&メディカル投資法人	2,239	—	—	—
野村不動産マスターファンド投資法人	22,165	12,655	2,051,375	3.4
ラサールロジポート投資法人	12,032	5,517	654,316	1.1
スターアジア不動産投資法人	—	2,960	321,752	0.5
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	2,254	2,209	786,404	1.3
森トラスト・ホテルリート投資法人	4,008	3,668	497,014	0.8
三菱地所物流リート投資法人	318	818	211,371	0.4
CREロジスティクスファンド投資法人	877	—	—	—
ザイマックス・リート投資法人	1,191	1,181	140,302	0.2
日本ビルファンド投資法人	8,779	6,384	4,596,480	7.7
ジャパンリアルエステイト投資法人	9,742	7,722	4,756,752	8.0
日本リテールファンド投資法人	13,919	12,139	2,549,190	4.3
オリックス不動産投資法人	28,068	18,528	3,616,665	6.0
日本プライムリアルティ投資法人	2,591	2,471	1,099,595	1.8
プレミアム投資法人	7,642	7,288	1,009,388	1.7
東急リアル・エステート投資法人	2,385	4,150	741,605	1.2
グローバル・ワン不動産投資法人	6,160	9,103	1,171,556	2.0
ユナイテッド・アーバン投資法人	12,418	6,268	1,108,182	1.9
森トラスト総合リート投資法人	380	80	13,272	0.0

銘柄	期首 (前期末)		当 期		末 比 率
	□ 数	□ 数	評 価 額	評 価 額	
インヴィンシブル投資法人	38,001	28,091	1,539,386	千円	%
フロンティア不動産投資法人	1,268	-	-	-	-
日本ロジスティクスファンド投資法人	3,188	2,598	629,235		1.1
福岡リート投資法人	1,435	975	167,797		0.3
ケネディクス・オフィス投資法人	3,880	2,835	2,146,095		3.6
いちごオフィスリート投資法人	14,957	11,712	1,184,083		2.0
大和証券オフィス投資法人	4,546	2,931	2,253,939		3.8
阪急阪神リート投資法人	586	146	21,637		0.0
大和ハウスリート投資法人	8,484	3,844	969,456		1.6
ジャパン・ホテル・リート投資法人	27,993	24,017	2,118,299		3.5
日本賃貸住宅投資法人	9,016	13,456	1,161,252		1.9
ジャパンエクセレント投資法人	7,449	7,484	1,186,214		2.0
合 計	□ 数 ・ 金 額	386,308	342,565	58,796,081	
	銘 柄 数 < 比 率 >	46銘柄	46銘柄	< 98.3% >	

(注1) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) -印は組入れなし。

(注4) 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、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、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、インヴィンシブル投資法人、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）

【海外リートマザーファンドにおける組入資産の明細】

下記は、海外リートマザーファンド全体（6,387,929千円）の内容です。

外国投資信託証券

銘柄	期首 (前期末)		当 期		末 比 率
	□ 数	□ 数	評 価 額	評 価 額	
(アメリカ)	□	□	千米ドル	千円	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	24,200	14,200	1,981	218,291	2.0
AVALONBAY COMMUNITIES INC	8,120	19,500	3,837	422,843	3.8
VEREIT INC	-	140,500	1,150	126,795	1.1
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	-	21,800	1,008	111,099	1.0
AGREE REALTY CORP	10,100	13,700	890	98,154	0.9
BOSTON PROPERTIES INC	9,002	-	-	-	-
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	101,200	94,000	1,671	184,162	1.7
BRANDYWINE REALTY TRUST	55,092	46,900	707	77,983	0.7
CAMDEN PROPERTY TRUST	-	20,900	2,070	228,155	2.1
CUBESMART	75,500	61,900	1,983	218,537	2.0
CROWN CASTLE INTL CORP	7,000	4,200	517	57,030	0.5
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	52,900	63,200	1,400	154,322	1.4
COUSINS PROPERTIES INC	-	61,600	572	63,057	0.6
CYRUSONE INC	41,700	16,300	972	107,119	1.0

銘柄	期首 (前期末)	当	期		末		
	□ 数	□ 数	評 価 額	評 価 額	比 率		
(アメリカ)	□	□	千米ドル	千円	%		
DOUGLAS EMMETT INC	27,800	—	—	—	—		
DCT INDUSTRIAL TRUST INC	24,618	—	—	—	—		
DIAMONDRock HOSPITALITY CO	—	64,800	687	75,758	0.7		
DUKE REALTY CORP	—	29,700	899	99,161	0.9		
EQUITY RESIDENTIAL	46,040	42,040	3,143	346,363	3.1		
ESSEX PROPERTY TRUST	11,126	—	—	—	—		
EXTRA SPACE STORAGE INC	30,500	25,200	2,624	289,230	2.6		
EQUINIX INC	3,400	3,800	1,804	198,863	1.8		
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	28,100	—	—	—	—		
FOREST CITY REALTY TRUST-A	75,400	—	—	—	—		
GGP INC	147,168	—	—	—	—		
GEO GROUP INC/THE	22,900	—	—	—	—		
GAMING AND LEISURE PROPERTIES	31,800	—	—	—	—		
HCP INC	—	62,000	1,847	203,587	1.8		
HOST HOTELS & RESORTS INC	91,650	—	—	—	—		
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	20,500	58,500	2,048	225,678	2.0		
WELLTOWER INC	—	50,136	3,779	416,435	3.8		
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	88,300	68,400	1,861	205,081	1.8		
IRON MOUNTAIN INC	23,700	—	—	—	—		
INVITATION HOMES INC	113,997	76,497	1,882	207,442	1.9		
LIBERTY PROPERTY TRUST	—	17,500	850	93,697	0.8		
MACERICH CO/THE	20,000	—	—	—	—		
MID-AMERICA APARTMENT COMM	5,500	—	—	—	—		
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	30,500	26,800	845	93,170	0.8		
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	—	54,700	964	106,323	1.0		
NEXPOINT RESIDENTIAL	—	15,700	597	65,843	0.6		
PROLOGIS INC	71,849	76,149	5,659	623,608	5.6		
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	—	25,900	834	91,924	0.8		
PARAMOUNT GROUP INC	53,900	—	—	—	—		
PARK HOTELS&RESORTS INC-WI	23,200	48,100	1,500	165,311	1.5		
PHYSICIANS REALTY TRUST	50,100	—	—	—	—		
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	—	58,944	1,211	133,473	1.2		
QTS REALTY TRUST INC-CL A	—	17,800	787	86,810	0.8		
REGENCY CENTERS CORP	36,897	34,001	2,214	243,976	2.2		
RLJ LODGING TRUST	26,400	—	—	—	—		
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS	46,900	—	—	—	—		
RYMAN HOSPITALITY POROPERTIES	—	7,800	663	73,141	0.7		
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	—	94,300	1,167	128,639	1.2		
SL GREEN REALTY CORP	18,100	—	—	—	—		
SIMON PROPERTY GROUP INC	33,591	18,491	3,217	354,590	3.2		
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	—	19,700	817	90,107	0.8		
SUN COMMUNITIES INC	11,900	13,300	1,620	178,559	1.6		
STORE CAPITAL CORP	68,200	61,800	2,033	224,040	2.0		
STAG INDUSTRIAL INC	—	41,100	1,189	131,109	1.2		
TAUBMAN CENTERS INC	21,700	29,300	1,471	162,138	1.5		
TIER REIT INC	—	46,200	1,273	140,352	1.3		
VORNADO REALTY TRUST	—	13,900	926	102,037	0.9		
VICI PROPERTIES INC	39,200	83,400	1,868	205,852	1.9		
XENIA HOTELS&RESORTS INC	44,800	—	—	—	—		
小 計	□ 数	金額	1,774,550	1,864,658	71,057	7,829,864	—
	銘柄 数	<比 率>	43銘柄	44銘柄	—	<70.5%>	—

銘柄	期首（前期末）		当期		期末	
	□ 数	□ 数	外貨建金額	評価額	邦貨換算金額	比率
(カナダ)	□	□	千カナダドル	千円		%
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	-	20,600	1,000	81,790		0.7
CAN APARTMENT PROP REIT	-	13,000	631	51,647		0.5
SMARTCENTRES REAL ESTATE INVESTMENT	30,800	-	-	-		-
H&R REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	17,400	-	-	-		-
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	16,200	39,600	736	60,268		0.5
小計	□ 数 ・ 金 額	64,400	73,200	2,368	193,706	-
	銘柄数 <比率>	3銘柄	3銘柄	-	<1.7%>	-
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	-	57,700	806	99,451		0.9
小計	□ 数 ・ 金 額	-	57,700	806	99,451	-
	銘柄数 <比率>	-	1銘柄	-	<0.9%>	-
(ユーロ…フランス)						
GECINA SA	10,570	-	-	-		-
KLEPIERRE	28,643	24,003	754	93,011		0.8
UNIBAIL-RODAMCO SE	12,350	-	-	-		-
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	-	4,120	616	75,964		0.7
小計	□ 数 ・ 金 額	51,563	28,123	1,370	168,976	-
	銘柄数 <比率>	3銘柄	2銘柄	-	<1.5%>	-
(ユーロ…スペイン)						
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	56,740	126,690	1,231	151,822		1.4
HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARIOS SOCIMI	50,420	-	-	-		-
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	-	47,350	580	71,629		0.6
小計	□ 数 ・ 金 額	107,160	174,040	1,812	223,452	-
	銘柄数 <比率>	2銘柄	2銘柄	-	<2.0%>	-
(ユーロ…ベルギー)						
WAREHOUSES DE PAUW SCA	-	8,570	1,155	142,429		1.3
小計	□ 数 ・ 金 額	-	8,570	1,155	142,429	-
	銘柄数 <比率>	-	1銘柄	-	<1.3%>	-
(ユーロ…アイルランド)						
GREEN REIT PLC	-	326,900	555	68,515		0.6
HIBERNIA REIT PLC	280,048	494,218	692	85,426		0.8
小計	□ 数 ・ 金 額	280,048	821,118	1,248	153,942	-
	銘柄数 <比率>	1銘柄	2銘柄	-	<1.4%>	-
ユーロ計	□ 数 ・ 金 額	438,771	1,089,551	6,393	788,251	-
	銘柄数 <比率>	6銘柄	8銘柄	-	<7.1%>	-
(イギリス)			千英ポンド			
BIG YELLOW GROUP PLC	-	65,940	686	98,846		0.9
DERWENT LONDON PLC	31,420	-	-	-		-
HAMMERSON PLC	73,600	-	-	-		-
LAND SECURITIES GROUP PLC	86,061	78,341	721	103,898		0.9
SHAFTESBURY PLC	39,090	-	-	-		-
SEGRO PLC	266,990	206,010	1,399	201,546		1.8
SAFESTORE HOLDINGS PLC	-	101,070	648	93,437		0.8
TRITAX BIG BOX REIT PLC	-	290,510	427	61,578		0.6
UNITE GROUP PLC	80,640	116,670	1,101	158,596		1.4
小計	□ 数 ・ 金 額	577,801	858,541	4,985	717,905	-
	銘柄数 <比率>	6銘柄	6銘柄	-	<6.5%>	-

銘柄	期首 (前期末)	当期			末	
	□ 数	□ 数	評価額		比率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(オーストラリア)	□	□	千オーストラリアドル	千円	%	
AVENTUS RETAIL PROPERTY FUND	543,117	—	—	—	—	
CHARTER HALL GROUP	186,040	—	—	—	—	
GPT GROUP	477,319	194,190	1,102	85,228	0.8	
GOODMAN GROUP	—	267,070	3,487	269,512	2.4	
INGENIA COMMUNITIES GROUP	—	191,750	586	45,338	0.4	
MIRVAC GROUP	1,660,596	918,757	2,609	201,618	1.8	
SCENTRE GROUP	369,250	—	—	—	—	
小計	□ 数 ・ 金額	3,236,322	1,571,767	7,786	601,698	—
	銘柄数 <比率>	5銘柄	4銘柄	—	<5.4%>	—
(香港)			千香港ドル			
LINK REIT	130,987	338,987	32,102	450,713	4.1	
小計	□ 数 ・ 金額	130,987	338,987	32,102	450,713	—
	銘柄数 <比率>	1銘柄	1銘柄	—	<4.1%>	—
(シンガポール)			千シンガポールドル			
CDL HOSPITALITY TRUSTS	—	350,600	560	45,376	0.4	
MAPLE TREE LOGISTICS TRUST	739,200	647,500	971	78,564	0.7	
MAPLE TREE INDUSTRIAL TRUST	499,300	272,300	566	45,814	0.4	
MAPLE TREE NORTH ASIA COMMERCIAL TRUST	693,700	869,000	1,173	94,896	0.9	
SUNTEC REIT	634,100	—	—	—	—	
小計	□ 数 ・ 金額	2,566,300	2,139,400	3,271	264,651	—
	銘柄数 <比率>	4銘柄	4銘柄	—	<2.4%>	—
合計	□ 数 ・ 金額	8,789,131	7,936,104	—	10,846,790	—
	銘柄数 <比率>	68銘柄	70銘柄	—	<97.7%>	—

(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) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各取引市場の国又は地域別の評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(注4) —印は組入れなし。

投資信託財産の構成

2019年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
国内リートマザーファンド	679,392	8.6
海外リートマザーファンド	7,041,303	89.6
コール・ローン等、その他	138,104	1.8
投資信託財産総額	7,858,799	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) 海外リートマザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(10,900,995千円)の投資信託財産総額(11,102,466千円)に対する比率は98.2%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5月8日における邦貨換算レートは1米ドル=110.19円、1カナダドル=81.78円、1ユーロ=123.29円、1英ポンド=144.00円、1オーストラリアドル=77.27円、1香港ドル=14.04円、1シンガポールドル=80.89円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

2019年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	7,858,799,250円
コール・ローン等	138,102,725
国内リートマザーファンド(評価額)	679,392,911
海外リートマザーファンド(評価額)	7,041,303,614
(B) 負 債	35,540,261
未 払 解 約 金	5,446,006
未 払 信 託 報 酬	29,955,658
未 払 利 息	208
そ の 他 未 払 費 用	138,389
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	7,823,258,989
元 本	5,042,266,436
次 期 繰 越 損 益 金	2,780,992,553
(D) 受 益 権 総 口 数	5,042,266,436口
1万口当たり基準価額 (C/D)	15,515円

(注1) 当期末における1口当たり純資産額 1.5515円

(注2) その他未払費用 監査費用等を計上しています。

(注3) 期首元本額 5,284,591,338円

期中追加設定元本額 676,701,308円

期中一部解約元本額 919,026,210円

損益の状況

(2018年5月9日から2019年5月8日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 98,903円
支 払 利 息	△ 98,903
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	798,634,120
売 買 益	866,334,268
売 買 損	△ 67,700,148
(C) 信 託 報 酬 等	△ 61,014,512
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	737,520,705
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 23,911,499
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,067,383,347
(配 当 等 相 当 額)	(3,172,805,945)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 1,105,422,598)
(G) 計 (D + E + F)	2,780,992,553
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	2,780,992,553
追 加 信 託 差 損 益 金	2,067,383,347
(配 当 等 相 当 額)	(3,174,296,555)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 1,106,913,208)
分 配 準 備 積 立 金	713,609,206

(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。

※本運用報告書作成時点においては、当計算期間に係る当ファンドの監査は終了しておりません。

－ 運用報告書（全体版）－

国内リートマザーファンド

第15期

決算日：2018年11月5日

(計算期間：2017年11月7日～2018年11月5日)

「国内リートマザーファンド」は、2018年11月5日に第15期決算を行いました。

ここに当マザーファンドの第15期の運用状況をご報告申し上げます。

■マザーファンドの仕組み

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。
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。
主な投資制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。

■お知らせ

金融商品取引業等に関する内閣府令第130条第1項第8号の2に規定する信用リスクを適正に管理する方法について、その整備を行うため、約款に所要の変更を行いました。

なお、上記約款変更により商品としての同一性が失われるものではありません。

(変更年月日：2018年8月4日)

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)		投資信託証券 組入比率	純資産 総額
		期中 騰落率	(ベンチマーク)	期中 騰落率		
11期 (2014年11月5日)	円 26,062	% 22.0	ポイント 2,928.74	% 20.6	% 96.5	百万円 53,251
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

(注1) 基準価額は1万円当たり (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)。

(注3) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(注4) 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、(株)東京証券取引所が有しています。なお、本商品は、(株)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、(株)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)。

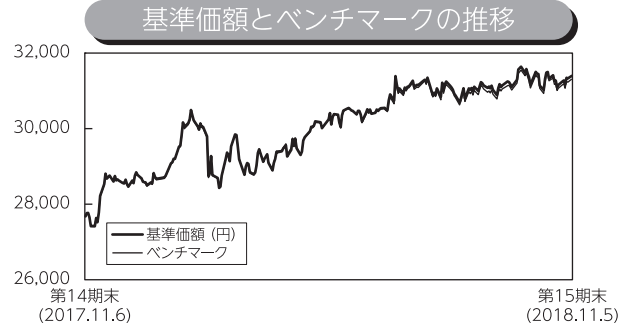
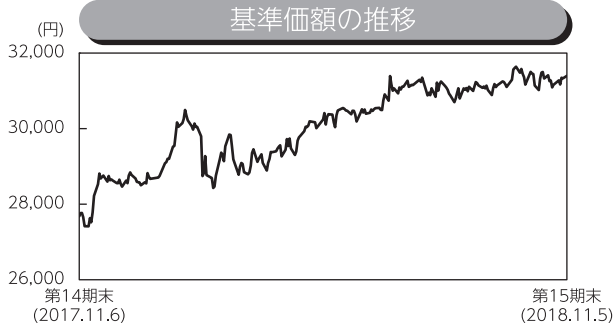
当期中の基準価額と市況推移

	基準価額		東証REIT指数 (配当込み)		投資信託証券 組入比率	
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
(期首) 2017年11月6日	円 27,678	% -	ポイント 3,082.26	% -	% 98.4	
第 15 期	11月末	28,656	3.5	3,189.89	3.5	98.7
	12月末	28,671	3.6	3,189.59	3.5	98.3
	2018年1月 1月末	30,136	8.9	3,357.09	8.9	98.1
	2月末	29,536	6.7	3,291.44	6.8	97.8
	3月末	29,377	6.1	3,274.92	6.3	97.9
	4月末	30,194	9.1	3,358.59	9.0	98.5
	5月末	30,376	9.7	3,379.45	9.6	98.9
	6月末	31,066	12.2	3,450.92	12.0	98.0
	7月末	31,217	12.8	3,468.88	12.5	98.1
	8月末	31,143	12.5	3,457.71	12.2	98.2
9月末	31,640	14.3	3,513.39	14.0	98.1	
10月末	31,169	12.6	3,459.73	12.2	98.4	
(期末) 2018年11月5日	31,396	13.4	3,487.01	13.1	98.5	

(注) 騰落率は対期首比。

当期中の運用経過 (2017年11月7日から2018年11月5日まで)

【基準価額等の推移】



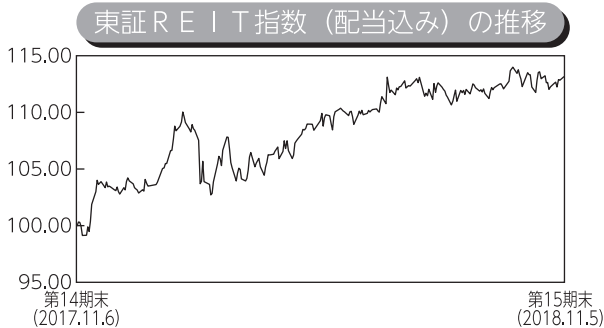
(注) ベンチマーク (東証REIT指数 (配当込み)) は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

【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



(注) 期首の値を100として指数化しています。

J-REIT市場は、東証REIT指数 (配当込み) でみると13.1%上昇しました。

期初は地政学リスクの高まりや投資信託からの資金流出の影響を受けて若干弱含みましたが、2017年11月中旬以降、投資法人の合併契約や自己投資口取得の発表などが好感され、上昇しました。

その後も、空室率の低下や賃料上昇など好調なオフィス市況が継続したこと、長期金利が低下傾向に推移したことなどから、底堅い展開となりました。

しかし、2018年7月中旬以降は日銀の金融緩和政策の修正観測報道を受けた長期金利の上昇な

どが嫌気され、上げ幅が縮小しました。8月以降も、公募増資や新規上場が相次いで発表されたことが重しとなり、J-REIT市場はほぼ横ばいで推移し期末を迎えました。

【ポートフォリオ】

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、配当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「グローバル・ワン不動産投資法人」や「インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人」などを追加購入しました。一方で、相対的に配当金の伸び悩みなどが懸念される「日本ビルファンド投資法人」や「ジャパン・ホテル・リート投資法人」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	8.4%
2	日本ビルファンド投資法人	7.6%
3	オリックス不動産投資法人	6.2%
4	野村不動産マスターファンド投資法人	4.9%
5	日本リートールファンド投資法人	4.5%
6	ケネディクス・オフィス投資法人	4.5%
7	大和ハウスリート投資法人	4.0%
8	ジャパン・ホテル・リート投資法人	3.7%
9	アクティビア・プロパティーズ投資法人	3.4%
10	ユナイテッド・アーバン投資法人	3.3%

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	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	日本リート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%

(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】

基準価額の騰落率はベンチマークを0.3%上回りました。オフィスセクターのオーバーウェイトや「大和証券オフィス投資法人」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「産業ファンド投資法人」のオーバ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-REIT市場は、短期的には、現行水準でもみ合う展開を想定します。堅調な不動産ファンダメンタルズなどが下値を支える一方で、米中貿易摩擦など世界的な政治経済情勢に関する先行き不透明感などから、上値の重い展開も予想されます。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を受け配当金増加が想定されることなどから、配当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、配当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
	(2017年11月7日~2018年11月5日)		
	金額 (円)	比率 (%)	
平均基準価額	30,265	-	-
(a) 売買委託手数料 (投資信託証券)	9 (9)	0.030 (0.030)	(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
合計	9	0.030	

(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。

(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。

期中の売買及び取引の状況 (2017年11月7日から2018年11月5日まで)

投資信託証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
			千円		千円
国	日本アコモデーションファンド投資法人	-	-	900	450,535
	MCUBS MidCity投資法人	245	93,476	2,660	217,808
		(13,640)	(-)		
	森ヒルズリート投資法人	2,250	308,546	2,950	408,124
	産業ファンド投資法人	450	162,747	1,515	175,172
		(11,034)	(-)		
	アドバンス・レジデンス投資法人	1,300	358,624	560	155,426
	ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	2,490	457,491	40	6,506
		(2,824)	(-)		
	アクティブア・プロパティーズ投資法人	1,697	827,781	1,468	721,748
	GLP投資法人	1,300	147,293	5,470	636,023
		(885)	(96,018)		
	GLP投資法人(新)	885	96,018	-	-
		(△ 885)	(△ 96,018)		
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人	1,910	510,822	810	203,629
	日本プロロジスリート投資法人	2,437	561,885	5,750	1,300,508
	星野リゾート・リート投資法人	745	413,704	1,390	769,969
イオンリート投資法人	-	-	4,790	556,313	
ヒューリックリート投資法人	500	81,787	7,055	1,180,316	
日本リート投資法人	1,810	663,002	2,275	753,850	
インバスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	40,300	634,327	-	-	
積水ハウス・リート投資法人	3,600	521,736	1,280	133,248	
	(8,859)	(193,459)			
ヘルスケア&メディカル投資法人	-	-	53	6,007	
野村不動産マスターファンド投資法人	2,000	297,230	10,460	1,554,759	
	(446)	(61,313)			
内					

		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
		□	千円	□	千円
国	野村不動産マスターファンド投資法人 (新)	446	61,313	-	-
		(△ 446)	(△ 61,313)		
	ラサールロジポート投資法人	800	84,799	11,885	1,316,487
	スターアジア不動産投資法人	2,560	269,085	-	-
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	360	127,870	45	15,251
		(79)	(29,038)		
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 (新)	79	29,038	-	-
		(△ 79)	(△ 29,038)		
	森トラスト・ホテルリート投資法人	135	19,175	145	20,991
	三菱地所物流リート投資法人	50	13,763	390	105,832
	C R E ロジスティクスファンド投資法人	877	96,620	295	31,485
	ザイマックス・リート投資法人	1,191	130,617	10	1,139
	日本ビルファンド投資法人	-	-	3,745	2,325,307
	ジャパンリアルエステイト投資法人	30	16,354	2,485	1,399,320
	日本リテールファンド投資法人	1,120	232,516	4,660	947,539
	オリックス不動産投資法人	232	36,458	7,140	1,248,720
	日本プライムリアルティ投資法人	-	-	2,470	913,344
	プレミア投資法人	-	-	220	25,381
	東急リアル・エステート投資法人	1,880	297,712	1,430	204,265
	グローバル・ワン不動産投資法人	7,680	832,591	-	-
	(1,410)	(-)			
内	ユナイテッド・アーバン投資法人	-	-	5,655	962,670
	森トラスト総合リート投資法人	-	-	3,815	615,117
	インヴィンシブル投資法人	12,750	620,589	5,510	270,736
	フロンティア不動産投資法人	-	-	970	425,427
	日本ロジスティクスファンド投資法人	1,000	218,933	140	29,738
	福岡リート投資法人	-	-	10	1,742
	ケネディクス・オフィス投資法人	215	148,647	1,835	1,221,148
	積水ハウス・レジデンシャル投資法人	1,600	193,459	-	-
		(△ 1,600)	(△ 193,459)		
	いちごオフィスリート投資法人	1,620	126,021	4,495	377,049
	大和証券オフィス投資法人	735	430,839	1,140	764,552
	阪急阪神リート投資法人	2,250	313,709	50	6,799
	大和ハウスリート投資法人	310	84,130	5,650	1,443,800
	ジャパン・ホテル・リート投資法人	-	-	18,040	1,448,466
日本賃貸住宅投資法人	6,750	597,346	2,910	243,883	
ジャパンエクセレント投資法人	740	110,931	5,215	717,486	
合計	□数・金額	109,329 (36,167)	11,229,003 (-)	139,781	26,313,638

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) () 内は増資・分割・償還および合併による増減分で、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 (2017年11月7日から2018年11月5日まで)

(1) 当期中の利害関係人との取引状況

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	$\frac{D}{C}$ %
投資信託証券	11,229 百万円	1,254 百万円	11.2	26,313 百万円	4,100 百万円	15.6

(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
投資信託証券	356 百万円

(3) 当期中の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)	20,105千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	2,874千円
(B) / (A)	14.3%

*金額の単位未満は切捨て。

*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係る利害関係人とは、みずほ証券です。

組入資産の明細

2018年11月5日現在

国内投資信託証券

銘柄	期首 (前期末)		当期		期末	
	□	数	□	数	評 価 額	比 率
		□		□	千円	%
日本アコモデーションファンド投資法人	4,439		3,539		1,826,124	3.0
MCUBS MidCity投資法人	3,165		14,390		1,244,735	2.0
森ヒルズリート投資法人	14,230		13,530		1,872,552	3.1
産業ファンド投資法人	3,373		13,342		1,503,643	2.5
アドバンス・レジデンス投資法人	6,289		7,029		2,041,924	3.3
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	2,434		7,708		1,309,589	2.1
アクティビア・プロパティーズ投資法人	5,371		5,600		2,646,000	4.3
GLP投資法人	15,304		12,019		1,364,156	2.2
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	2,400		3,500		947,450	1.5
日本プロロジスリート投資法人	9,525		6,212		1,439,320	2.4
星野リゾート・リート投資法人	1,959		1,314		697,734	1.1
イオンリート投資法人	11,870		7,080		881,460	1.4
ヒューリックリート投資法人	7,720		1,165		190,361	0.3
日本リート投資法人	2,593		2,128		785,232	1.3
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	-		40,300		654,069	1.1
積水ハウス・リート投資法人	3,319		14,498		1,025,008	1.7
ケネディクス商業リート投資法人	611		611		145,784	0.2
ヘルスケア&メディカル投資法人	2,239		2,186		247,018	0.4
野村不動産マスターファンド投資法人	24,749		16,735		2,461,718	4.0
ラサールロジポート投資法人	13,642		2,557		271,042	0.4
スターアジア不動産投資法人	-		2,560		268,800	0.4
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	1,815		2,209		740,015	1.2
森トラスト・ホテルリート投資法人	3,873		3,863		529,231	0.9
三菱地所物流リート投資法人	658		318		80,263	0.1
CREロジスティクスファンド投資法人	-		582		61,924	0.1
ザイマックス・リート投資法人	-		1,181		134,397	0.2
日本ビルファンド投資法人	9,829		6,084		3,991,104	6.5
ジャパンリアルエステイト投資法人	11,172		8,717		5,099,445	8.3
日本リテールファンド投資法人	15,759		12,219		2,565,990	4.2
オリックス不動産投資法人	27,976		21,068		3,705,861	6.1
日本プライムリアルティ投資法人	5,031		2,561		1,033,363	1.7
プレミアム投資法人	7,672		7,452		897,966	1.5
東急リアル・エステート投資法人	3,440		3,890		618,510	1.0
グローバル・ワン不動産投資法人	470		9,560		1,085,060	1.8
ユナイテッド・アーバン投資法人	14,488		8,833		1,527,225	2.5
森トラスト総合リート投資法人	4,195		380		61,598	0.1
インヴェンシブル投資法人	25,531		32,771		1,522,212	2.5
フロンティア不動産投資法人	1,318		348		153,816	0.3

銘 柄	期首 (前期末)		当 期 末		
	□ 数	□ 数	□ 数	評 価 額	比 率
				千円	%
日本ロジスティクスファンド投資法人	2,268	3,128		715,060	1.2
福岡リート投資法人	1,435	1,425		238,402	0.4
ケネディクス・オフィス投資法人	5,130	3,510		2,509,650	4.1
いちごオフィスリート投資法人	15,907	13,032		1,223,704	2.0
大和証券オフィス投資法人	3,821	3,416		2,363,872	3.9
阪急阪神リート投資法人	636	2,836		401,294	0.7
大和ハウスリート投資法人	10,714	5,374		1,346,187	2.2
ジャパン・ホテル・リート投資法人	35,053	17,013		1,366,143	2.2
日本賃貸住宅投資法人	10,726	14,566		1,296,374	2.1
ジャパンエクセレント投資法人	12,349	7,874		1,169,289	1.9
合 計	□ 数 ・ 金 額	366,498	372,213	60,261,684	
	銘 柄 数 < 比 率 >	44銘柄	48銘柄	<98.5%>	

(注1) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) -印は組入れなし。

(注4) 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、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、インヴィンシブル投資法人、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および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、みずほ証券およびみずほ信託銀行）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より記載）

投資信託財産の構成

2018年11月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 証 券	60,261,684	97.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,278,275	2.1
投 資 信 託 財 産 総 額	61,539,959	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

2018年11月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	61,539,959,172円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	273,325,205
投 資 信 託 証 券(評価額)	60,261,684,850
未 収 入 金	389,207,214
未 収 配 当 金	615,741,903
(B) 負 債	338,073,311
未 払 金	338,072,712
未 払 利 息	599
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	61,201,885,861
元 本	19,493,362,906
次 期 繰 越 損 益 金	41,708,522,955
(D) 受 益 権 総 口 数	19,493,362,906口
1万口当たり基準価額(C/D)	31,396円

(注1) 当期末における1口当たり純資産額 3,1396円

(注2) 期首元本額 25,425,564,205円

期中追加設定元本額 1,284,500,930円

期中一部解約元本額 7,216,702,229円

(注3) 元本の内訳

MHAM J-REITアクティブオープン毎月決算コース 10,688,330,016円

MHAM Jリートアクティブファンド(毎月決算型) 4,921,613,831円

MHAM J-REITアクティブオープン年1回決算コース 1,984,420,401円

MHAM J-REITアクティブファンド<DC年金> 1,018,489,280円

MHAM世界リートファンド(ファンドラップ) 201,328,975円

世界8資産ファンド 分配コース 330,459,473円

世界8資産ファンド 成長コース 153,986,384円

世界8資産ファンド 安定コース 108,450,138円

世界8資産ファンド<DC年金> 86,284,408円

損益の状況

(2017年11月7日から2018年11月5日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	2,708,016,726円
受 取 配 当 金	2,703,794,007
そ の 他 収 益 金	4,422,415
支 払 利 息	△ 199,696
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	6,125,818,591
売 買 益	6,469,338,828
売 買 損	△ 343,520,237
(C) 当 期 損 益 金(A + B)	8,833,835,317
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	44,948,009,339
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,521,695,070
(F) 解 約 差 損 益 金	△14,595,016,771
(G) 計 (C + D + E + F)	41,708,522,955
次 期 繰 越 損 益 金(G)	41,708,522,955

(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)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3) (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。

－ 運用報告書（全体版） －

海外リートマザーファンド

第13期

決算日：2018年11月8日

（計算期間：2017年11月9日～2018年11月8日）

「海外リートマザーファンド」は、2018年11月8日に第13期決算を行いました。

ここに当マザーファンドの第13期の運用状況をご報告申し上げます。

■マザーファンドの仕組み

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。
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。
主な投資制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 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		ベンチマーク		投資信託証券組入比率	純資産額
	円	騰落率	ポイント	騰落率		
9期(2014年11月10日)	15,032	35.9	835.40	38.3	93.2	8,396
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

(注1) 基準価額は1万口当たり(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)。

(注3) ベンチマークとは、S & P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、円ベース)のことをいいます(以下同じ)。

(注4) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(注5) 「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)。

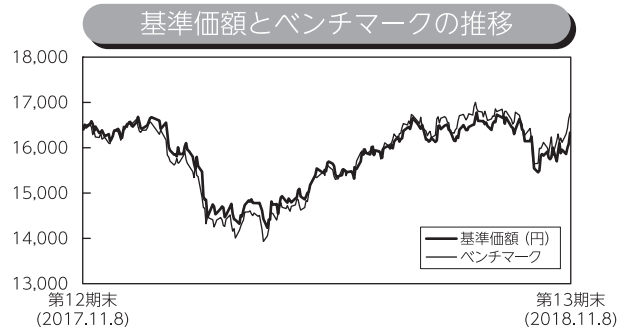
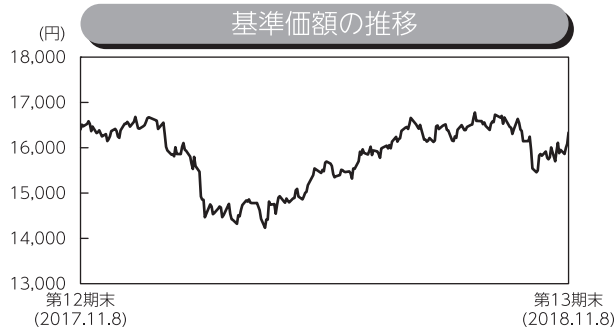
当期中の基準価額と市況推移

	基準価額		ベンチマーク		投資信託証券組入比率	
	円	騰落率	ポイント	騰落率		
(期首) 2017年11月8日	16,404	—	985.65	—	96.7	
第13期	11月末	16,254	△0.9	976.62	△0.9	96.6
	12月末	16,673	1.6	994.12	0.9	95.8
	2018年1月末	15,531	△5.3	939.22	△4.7	95.5
	2月末	14,541	△11.4	850.75	△13.7	93.7
	3月末	14,743	△10.1	874.56	△11.3	93.9
	4月末	15,174	△7.5	912.98	△7.4	95.7
	5月末	15,541	△5.3	933.44	△5.3	95.9
	6月末	16,134	△1.6	979.69	△0.6	96.8
	7月末	16,160	△1.5	999.57	1.4	97.6
	8月末	16,594	1.2	1,009.68	2.4	97.4
9月末	16,403	△0.0	1,008.66	2.3	96.3	
10月末	16,109	△1.8	969.38	△1.7	96.1	
(期末) 2018年11月8日	16,336	△0.4	1,006.92	2.2	96.4	

(注) 騰落率は対期首比。

当期中の運用経過 (2017年11月9日から2018年11月8日まで)

【基準価額等の推移】

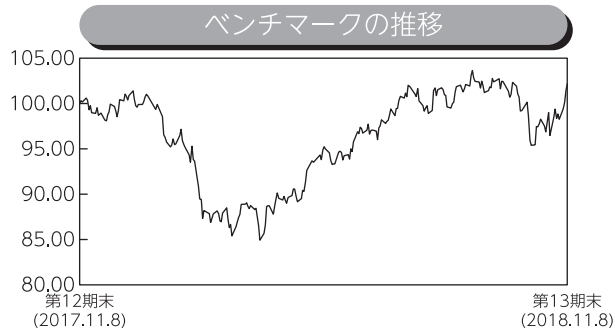


(注) ベンチマーク (S & P先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、円ベース)) は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

【基準価額の主な変動要因】

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、保有銘柄が下落したことなどを受けて、基準価額は下落しました。

【投資環境】



(注) 期首を100として指数化しています。

した。9月以降は米長期金利が上昇基調を強めたことで市場は下落に転じ、10月には投資家のリスク回避姿勢が強まる中で株式市場が大きく下落し、リート市場も下落しました。期末にかけてはやや落ち着いたを取り戻し、相場は反発しました。

為替市場については、米ドルは円に対してほぼ横ばいでした。米連邦準備制度理事会 (FRB) の金融政策や米政府高官の発言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。

当期中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) でみると、2.2%上昇しました。

海外リート市場は、期首より12月までは米国の金融引き締めに対する楽観的な見方が広がったことや大型合併・買収 (M&A) の報道が好感され、市場は上昇しました。1月から2月にかけては主要国の長期国債利回りが上昇したことを嫌気して市場は大きく下落しました。その後は主要銘柄の市場予想を上回る決算発表などが好感され、上昇基調となり、株式市場に歩調を合わせて上昇しま

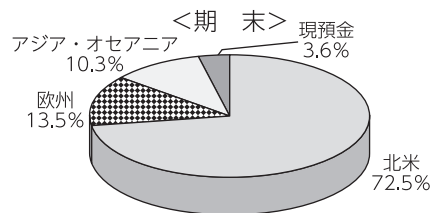
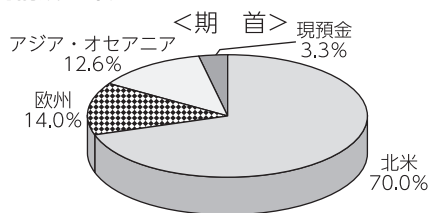
【ポートフォリオ】

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0.4%下落しました。主な下落要因として、キムコ・リアルティ（米国）のリート価格が下落したことなどが挙げられます。

【地域別構成比率】



【国（市場）別上位】

(単位：%)

期首				
No.	国・地域名	組入比率 (a)	ベンチマーク (b)	対比 (a-b)
1	アメリカ	68.8	72.1	△3.3
2	オーストラリア	6.7	7.8	△1.1
3	フランス	6.3	4.5	1.7
4	イギリス	6.3	5.3	0.9
5	香港	3.3	2.1	1.2
6	シンガポール	2.7	3.3	△0.7
7	カナダ	1.2	1.9	△0.7
8	スペイン	1.0	0.7	0.3
9	アイルランド	0.5	0.3	0.2
	合計	96.7	98.0	△1.4

(単位：%)

期末				
No.	国・地域名	組入比率 (a)	ベンチマーク (b)	対比 (a-b)
1	アメリカ	71.7	72.4	△0.7
2	イギリス	6.3	5.6	0.7
3	オーストラリア	5.5	6.8	△1.3
4	スペイン	3.0	0.8	2.2
5	香港	2.7	2.2	0.5
6	シンガポール	2.2	3.4	△1.2
7	アイルランド	1.4	0.2	1.1
8	フランス	1.2	4.7	△3.5
9	ベルギー	1.1	0.8	0.4
10	カナダ	0.8	1.9	△1.0
	合計	95.8	98.7	△2.9

【業種別上位】

(単位：%)

期首				
No.	業種	組入比率 (a)	ベンチマーク (b)	対比 (a-b)
1	小売施設	26.1	25.7	0.4
2	オフィス	14.6	13.1	1.5
3	分散投資型	13.3	13.2	0.1
4	住宅	12.5	13.4	△0.8
5	その他特定用途	10.2	11.1	△0.9
6	工業	9.6	9.0	0.6
7	ヘルスケア	5.2	9.6	△4.4
8	ホテル・リゾート	5.1	5.0	0.1
	合計	96.7	100.0	△3.3

(単位：%)

期末				
No.	業種	組入比率 (a)	ベンチマーク (b)	対比 (a-b)
1	小売施設	20.5	25.1	△4.7
2	住宅	15.7	13.9	1.8
3	オフィス	14.1	13.6	0.5
4	その他特定用途	13.8	11.2	2.6
5	工業	12.9	10.0	2.9
6	分散投資型	8.9	11.2	△2.3
7	ヘルスケア	5.6	9.8	△4.1
8	ホテル・リゾート	4.8	5.1	△0.3
	合計	96.4	100.0	△3.6

【組入上位10銘柄】

(単位：%)

期首				
No.	銘柄	国・地域	業種	組入比率
1	サイモン・プロパティ・グループ	アメリカ	小売施設	5.8
2	プロロジス	アメリカ	工業	4.6
3	リンクREIT	香港	小売施設	3.3
4	アレクサンドリア・リアル・エステート	アメリカ	オフィス	3.0
5	エセックス・プロパティ・トラスト	アメリカ	住宅	2.9
6	アパロンベイ・コミュニティーズ	アメリカ	住宅	2.8
7	ユニベイル・ロダムコ	フランス	小売施設	2.8
8	GGP	アメリカ	小売施設	2.6
9	エクストラ・スペース・ストーリーリッジ	アメリカ	その他特定用途	2.5
10	ウェルタワー	アメリカ	ヘルスケア	2.4
	上位10銘柄の合計			32.7

(単位：%)

期末				
No.	銘柄	国・地域	業種	組入比率
1	サイモン・プロパティ・グループ	アメリカ	小売施設	5.7
2	プロロジス	アメリカ	工業	4.9
3	エクイティ・レジデンシャル	アメリカ	住宅	3.5
4	アレクサンドリア・リアル・エステート	アメリカ	オフィス	3.4
5	ウェルタワー	アメリカ	ヘルスケア	3.1
6	エクストラ・スペース・ストーリーリッジ	アメリカ	その他特定用途	2.7
7	リンクREIT	香港	小売施設	2.7
8	ヘルスケア・トラスト・オブ・アメリカ	アメリカ	ヘルスケア	2.6
9	キューブスマート	アメリカ	その他特定用途	2.4
10	リージェンシー・センターズ	アメリカ	小売施設	2.3
	上位10銘柄の合計			33.2

(注1) 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。

(注2) 業種は世界産業分類基準です。

【ベンチマークとの差異】

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2.6%下回りました。スペイン市場をベンチマーク対比オーバーウェイトとしたことや、米国におけるヘルスケアセクターのアンダーウェイトおよび銘柄選択などが、マイナスに影響しました。

今後の運用方針

<市況の見通し>

概ね堅調な世界経済を背景に、空室率の改善や賃料上昇、資産購入等を通じてリートの収益成長は継続すると考えられます。長期金利の上昇が懸念材料となるものの、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、競争力の高いショッピングモールやデータセンター、トランクルーム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豪州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
	(2017年11月9日~2018年11月8日)		
	金額 (円)	比率 (%)	
平均基準価額	15,821	—	—
(a) 売買委託手数料 (投資信託証券)	27 (27)	0.169 (0.169)	(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 (投資信託証券)	9 (9)	0.056 (0.056)	(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 (7) (2)	0.058 (0.045) (0.013)	(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
合計	45	0.283	

(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。

(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。

期中の売買及び取引の状況 (2017年11月9日から2018年11月8日まで)

投資信託証券

銘柄	買付		売付	
	□数	金額	□数	金額
(アメリカ)	□	千米ドル	□	千米ドル
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	15,600	1,927	12,500	1,583
AVALONBAY COMMUNITIES INC	9,900	1,737	14,920	2,463
VEREIT INC	213,900	1,631	230,800	1,674
外 AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	23,900	951	—	—
AGREE REALTY CORP	8,700	425	15,200	767
BOSTON PROPERTIES INC	1,400	165	10,402	1,248
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	65,900	1,068	12,400	223
BRANDYWINE REALTY TRUST	10,700	167	55,092	899
CAMDEN PROPERTY TRUST	—	—	14,011	1,290
CUBESMART	41,100	1,174	17,900	547
CROWN CASTLE INTL CORP	14,600	1,580	10,200	1,108
国 COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	52,900	1,193	—	—
COUSINS PROPERTIES INC	171,300	1,535	171,300	1,568
CYRUSONE INC	13,200	711	9,100	569
CORECIVIC INC	41,400	1,023	20,500	523
DOUGLAS EMMETT INC	30,700	1,186	7,200	266

銘柄	買付額		売付額	
	□数	金額	□数	金額
(アメリカ)		千米ドル		千米ドル
DCT INDUSTRIAL TRUST INC	—	—	24,618	1,584
	(152)	(8)		
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	127,500	1,516	92,300	1,017
DUKE REALTY CORP	67,700	1,869	13,800	392
EQUITY RESIDENTIAL	45,000	2,861	18,400	1,233
ESSEX PROPERTY TRUST	3,400	835	8,900	2,168
EXTRA SPACE STORAGE INC	24,200	2,230	23,500	2,156
EQUINIX INC	4,500	1,791	3,100	1,267
EDUCATION REALTY TRUST INC	25,900	994	25,900	1,071
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	28,100	706	28,100	623
FOREST CITY REALTY TRUST-A	34,300	794	75,400	1,477
GGP INC	32,700	709	147,168	2,998
	(1,134)	(26)		
GEO GROUP INC/THE	—	—	30,200	705
GAMING AND LEISURE PROPERTIES	37,500	1,259	37,500	1,332
GRAMERCY PROPERTY TRUST	—	—	30,144	834
HOST HOTELS & RESORTS INC	31,200	637	105,050	2,227
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	38,000	1,269	19,500	585
WELLTOWER INC	51,900	3,344	43,720	2,881
	(438)	(29)		
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	47,000	1,275	—	—
IRON MOUNTAIN INC	32,700	1,333	67,300	2,334
INVITATION HOMES INC	49,800	1,127	52,300	1,217
	(48,097)	(1,116)		
KIMCO REALTY CORP	—	—	99,405	1,648
KITE REALTY GROUP TRUST	89,000	1,541	36,000	558
MACERICH CO/THE	27,300	1,670	4,600	270
MID-AMERICA APARTMENT COMM	20,300	1,868	5,300	537
PROLOGIS INC	12,800	818	10,900	708
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	15,400	569	15,400	523
PARAMOUNT GROUP INC	47,400	743	64,700	970
PARK HOTELS&RESORTS INC-WI	22,700	722	—	—
PHYSICIANS REALTY TRUST	50,100	904	50,100	735
PENNSYLVANIA REAL ESTATE INVEST TRUST	32,500	362	33,116	344
	(616)	(6)		
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	59,700	1,093	7,800	153
QTS REALTY TRUST INC-CL A	16,100	706	—	—
REGENCY CENTERS CORP	4,900	313	4,700	292
	(265)	(18)		

銘柄		買付額		売付額		
		□ 数	金額	□ 数	金額	
外	(アメリカ)		□	千米ドル	□	千米ドル
	RLJ LODGING TRUST	43,700	919	43,700	936	
	RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS	46,900	825	46,900	834	
	RYMAN HOSPITALITY POROPERTIES	13,800	1,166	6,300	557	
	SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	—	—	55,534	902	
	SL GREEN REALTY CORP	18,100	1,743	36,110	3,636	
	SIMON PROPERTY GROUP INC	13,000	2,138	19,900	3,339	
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC	105,300	891	105,300	828	
	SUN COMMUNITIES INC	16,200	1,610	10,500	998	
	SENIOR HOUSING PROP TRUST	48,600	927	48,600	811	
	STORE CAPITAL CORP	37,200	974	14,300	399	
	STARWOOD WAYPOINT HOMES	—	—	—	—	
		(△ 29,800)	(△ 1,116)			
	SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	38,500	531	—	—	
	TAUBMAN CENTERS INC	26,900	1,652	5,000	299	
	TIER REIT INC	54,900	1,190	8,700	163	
	TANGER FACTORY OUTLET CENTER (REIT)	15,500	386	15,500	354	
	VORNADO REALTY TRUST	22,300	1,617	26,705	1,837	
	VENTAS INC	—	—	20,200	1,110	
	VICI PROPERTIES INC	70,700	1,424	—	—	
XENIA HOTELS&RESORTS INC	44,800	977	44,800	1,118		
小計	□ 数 ・ 金額	2,411,200 (20,902)	71,330 (90)	2,288,495	67,718	
国	(カナダ)		□	千カナダドル	□	千カナダドル
	CANADIAN REAL ESTATE INVESTMENT	—	—	8,500	380	
	CAN APARTMENT PROP REIT	9,700	466	—	—	
	SMARTCENTRES REAL ESTATE INVESTMENT	13,700	407	30,800	935	
	H&R REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	—	—	28,300	585	
	KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	37,300	557	—	—	
	小計	□ 数 ・ 金額	60,700	1,431	67,600	1,901
	(ユーロ)		□	千ユーロ	□	千ユーロ
	フランス	GECINA SA	1,370	195	10,570	1,515
		KLEPIERRE	28,020	943	44,410	1,438
UNIBAIL-RODAMCO SE		2,920	543	13,790	2,675	
小計	□ 数 ・ 金額	32,310	1,681	68,770	5,629	
オランダ	EUROCOMMERCIAL PROPERTIES N.V.	14,190	429	—	—	
小計	□ 数 ・ 金額	14,190	429	—	—	

銘柄		買付額		売付額		
		□数	金額	□数	金額	
外 国	(ユーロ)		□	千ユーロ	□	千ユーロ
	スペイン	AXIARE PATRIMONIO SOCIMI SA	—	—	16,740	255
		INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	177,650	1,649	101,450	969
		HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARIOS SOCIMI	9,020	144	50,420	907
		LAR ESPAÑA REAL ESTATE SOCIMI SA	76,460	700	17,010	139
		MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	118,360	1,475	—	—
	小計	□数・金額	381,490	3,969	185,620	2,270
	ベルギー	WAREHOUSES DE PAUW SCA	8,570	900	—	—
	小計	□数・金額	8,570	900	—	—
	アイルランド	GREEN REIT PLC	326,900	519	—	—
		HIBERNIA REIT PLC	214,170	328	—	—
	小計	□数・金額	541,070	847	—	—
	ユーロ計	□数・金額	977,630	7,829	254,390	7,899
	(イギリス)		□	千英ポンド	□	千英ポンド
	BIG YELLOW GROUP PLC		65,940	636	32,460	265
	DERWENT LONDON PLC		4,220	131	31,420	957
	HAMMERSON PLC		173,940	948	185,250	964
	LAND SECURITIES GROUP PLC		146,280 (709)	1,396 (7)	153,170	1,350
	SHAFTESBURY PLC		—	—	46,780	462
	SEGRO PLC		119,930	728	132,360	882
SAFESTORE HOLDINGS PLC		101,070	556	—	—	
UNITE GROUP PLC		50,950	428	—	—	
小計	□数・金額	662,330 (709)	4,826 (7)	581,440	4,882	
(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	
AVENTUS RETAIL PROPERTY FUND		— (9,479)	— (21)	—	—	
CHARTER HALL GROUP		186,040	1,099	186,040	1,134	
CROMWELL PROPERTY GROUP		288,570	297	288,570	277	
DEXUS		—	—	191,600	1,877	
GPT GROUP		29,220	138	477,319	2,402	
GOODMAN GROUP		293,220	2,700	26,150	277	
INGENIA COMMUNITIES GROUP		104,250	311	—	—	
MIRVAC GROUP		1,015,681	2,269	1,015,320	2,294	
SCENTRE GROUP		587,840	2,429	303,130	1,149	
WESTFIELD CORP		—	—	109,700	1,000	
小計	□数・金額	2,504,821 (9,479)	9,245 (21)	2,597,829	10,414	

銘柄		買付		売付	
		□数	金額	□数	金額
外	(香港)	□	千香港ドル	□	千香港ドル
	LINK REIT	145,000	10,412	247,500	16,461
	小計 □数・金額	145,000	10,412	247,500	16,461
	(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 TR	335,700	894	123,100	333
	()	(-)	(△ 1)		
	CDL HOSPITALITY TRUSTS	380,300	640	380,300	573
	()	(-)	(△ 1)		
	FRASERS CENTREPOINT TRUST	260,700	574	260,700	567
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	493,500	603	1,380,100	1,662
()	(-)	(△ 2)			
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	344,600	674	286,500	588	
()	(-)	(△ 1)			
国	MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL TRUST	1,049,100	1,213	180,100	206
	()	(-)	(△ 14)		
	SUNTEC REIT	114,000	213	634,100	1,134
	()	(-)	(△ 3)		
小計 □数・金額	2,977,900	4,815	3,244,900	5,067	
()	(-)	(△ 23)			

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) 取引市場の国又は地域別に示しております。

(注4) () 内は分割・償還等による増減分で、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 (2017年11月9日から2018年11月8日まで)

当期中における利害関係人との取引状況等はありません。

(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をいいます。

組入資産の明細

2018年11月8日現在

外国投資信託証券

銘柄	期首 (前期末)		当 期		末
	□ 数	□ 数	評 価 額		比 率
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	□	□	千米ドル	千円	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	23,100	26,200	3,283	373,061	3.4
AVALONBAY COMMUNITIES INC	14,920	9,900	1,805	205,132	1.9
VEREIT INC	230,800	213,900	1,619	183,992	1.7
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	—	23,900	986	112,106	1.0
AGREE REALTY CORP	6,500	—	—	—	—
BOSTON PROPERTIES INC	9,002	—	—	—	—
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	75,300	128,800	2,078	236,217	2.2
BRANDYWINE REALTY TRUST	44,392	—	—	—	—
CAMDEN PROPERTY TRUST	14,011	—	—	—	—
CUBESMART	56,700	79,900	2,306	262,111	2.4
CROWN CASTLE INTL CORP	—	4,400	491	55,861	0.5
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	—	52,900	1,198	136,149	1.2
CYRUSONE INC	28,500	32,600	1,797	204,220	1.9
CORECIVIC INC	—	20,900	459	52,223	0.5
DOUGLAS EMMETT INC	22,000	45,500	1,646	187,108	1.7
DCT INDUSTRIAL TRUST INC	24,466	—	—	—	—
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	92,300	127,500	1,348	153,281	1.4
DUKE REALTY CORP	—	53,900	1,538	174,858	1.6
EQUITY RESIDENTIAL	23,340	49,940	3,369	382,870	3.5
ESSEX PROPERTY TRUST	11,226	5,726	1,460	165,914	1.5
EXTRA SPACE STORAGE INC	28,900	29,600	2,650	301,129	2.7
EQUINIX INC	3,300	4,700	1,880	213,624	1.9
FOREST CITY REALTY TRUST-A	41,100	—	—	—	—
GGP INC	113,334	—	—	—	—
GEO GROUP INC/THE	30,200	—	—	—	—
GRAMERCY PROPERTY TRUST	30,144	—	—	—	—
HOST HOTELS & RESORTS INC	73,850	—	—	—	—
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	40,000	58,500	1,808	205,536	1.9
WELLTOWER INC	34,382	43,000	2,971	337,628	3.1
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	47,700	94,700	2,470	280,748	2.6
IRON MOUNTAIN INC	34,600	—	—	—	—
INVITATION HOMES INC	24,100	69,697	1,485	168,847	1.5
KIMCO REALTY CORP	99,405	—	—	—	—
KITE REALTY GROUP TRUST	—	53,000	864	98,225	0.9
MACERICH CO/THE	—	22,700	1,173	133,380	1.2
MID-AMERICA APARTMENT COMM	—	15,000	1,475	167,700	1.5
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	30,500	30,500	870	98,946	0.9
PROLOGIS INC	68,249	70,149	4,705	534,696	4.9
PARAMOUNT GROUP INC	17,300	—	—	—	—
PARK HOTELS&RESORTS INC-WI	23,200	45,900	1,416	160,901	1.5

銘柄	期首 (前期末)		当 期		末	
	□ 数	□ 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	□	□	千米ドル	千円	%	
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	-	51,900	966	109,809	1.0	
QTS REALTY TRUST INC-CL A	-	16,100	664	75,519	0.7	
REGENCY CENTERS CORP	34,032	34,497	2,211	251,265	2.3	
RYMAN HOSPITALITY POROPERTIES	-	7,500	571	64,905	0.6	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	55,534	-	-	-	-	
SL GREEN REALTY CORP	18,010	-	-	-	-	
SIMON PROPERTY GROUP INC	36,091	29,191	5,466	621,169	5.7	
SUN COMMUNITIES INC	15,600	21,300	2,183	248,155	2.3	
STORE CAPITAL CORP	45,000	67,900	2,029	230,615	2.1	
STARWOOD WAYPOINT HOMES	29,800	-	-	-	-	
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	-	38,500	448	51,009	0.5	
TAUBMAN CENTERS INC	-	21,900	1,208	137,340	1.3	
TIER REIT INC	-	46,200	1,090	123,893	1.1	
VORNADO REALTY TRUST	26,705	22,300	1,546	175,754	1.6	
VENTAS INC	20,200	-	-	-	-	
VICI PROPERTIES INC	-	70,700	1,564	177,784	1.6	
小 計	□ 数 ・ 金 額	1,697,793	1,841,400	69,116	7,853,698	-
	銘柄数 <比率>	41銘柄	39銘柄	-	<71.7%>	-
(カナダ)			千カナダドル			
CANADIAN REAL ESTATE INVESTMENT	8,500	-	-	-	-	
CAN APARTMENT PROP REIT	-	9,700	459	39,753	0.4	
SMARTCENTRES REAL ESTATE INVESTMENT	17,100	-	-	-	-	
H&R REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	28,300	-	-	-	-	
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	-	37,300	612	53,033	0.5	
小 計	□ 数 ・ 金 額	53,900	47,000	1,071	92,786	-
	銘柄数 <比率>	3銘柄	2銘柄	-	<0.8%>	-
(ユーロ…フランス)			千ユーロ			
GECINA SA	9,200	-	-	-	-	
KLEPIERRE	48,363	31,973	972	126,316	1.2	
UNIBAIL-RODAMCO SE	10,870	-	-	-	-	
小 計	□ 数 ・ 金 額	68,433	31,973	972	126,316	-
	銘柄数 <比率>	3銘柄	1銘柄	-	<1.2%>	-
(ユーロ…オランダ)						
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES N.V.	-	14,190	475	61,753	0.6	
小 計	□ 数 ・ 金 額	-	14,190	475	61,753	-
	銘柄数 <比率>	-	1銘柄	-	<0.6%>	-
(ユーロ…スペイン)						
AXIARE PATRIMONIO SOCIMI SA	16,740	-	-	-	-	
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	-	76,200	677	87,899	0.8	
HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARIOS SOCIMI	41,400	-	-	-	-	
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI SA	-	59,450	511	66,378	0.6	
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	-	118,360	1,316	170,954	1.6	
小 計	□ 数 ・ 金 額	58,140	254,010	2,505	325,232	-
	銘柄数 <比率>	2銘柄	3銘柄	-	<3.0%>	-
(ユーロ…ベルギー)						
WAREHOUSES DE PAUW SCA	-	8,570	961	124,838	1.1	
小 計	□ 数 ・ 金 額	-	8,570	961	124,838	-
	銘柄数 <比率>	-	1銘柄	-	<1.1%>	-

銘柄	期首 (前期末)		当 期		末	
	□ 数	□ 数	評 価 額		比 率	
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(ユーロ…アイルランド)	□	□	千ユーロ	千円	%	
GREEN REIT PLC	-	326,900	472	61,285	0.6	
HIBERNIA REIT PLC	280,048	494,218	671	87,135	0.8	
小 計	□ 数 ・ 金 額	280,048	821,118	1,143	148,420	-
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄	2銘柄	-	<1.4%>	-
ユ ー ロ 計	□ 数 ・ 金 額	406,621	1,129,861	6,058	786,561	-
	銘 柄 数 <比 率>	6銘柄	8銘柄	-	<7.2%>	-
(イギリス)			千英ポンド			
BIG YELLOW GROUP PLC	32,460	65,940	600	89,560	0.8	
DERWENT LONDON PLC	27,200	-	-	-	-	
HAMMERSON PLC	162,910	151,600	669	99,878	0.9	
LAND SECURITIES GROUP PLC	71,402	65,221	557	83,177	0.8	
SHAFTESBURY PLC	46,780	-	-	-	-	
SEGRO PLC	218,440	206,010	1,281	191,041	1.7	
SAFESTORE HOLDINGS PLC	-	101,070	548	81,822	0.7	
UNITE GROUP PLC	65,720	116,670	1,007	150,200	1.4	
小 計	□ 数 ・ 金 額	624,912	706,511	4,666	695,679	-
	銘 柄 数 <比 率>	7銘柄	6銘柄	-	<6.3%>	-
(オーストラリア)			千オーストラリアドル			
AVENTUS RETAIL PROPERTY FUND	533,638	543,117	1,097	90,642	0.8	
DEXUS	191,600	-	-	-	-	
GPT GROUP	448,099	-	-	-	-	
GOODMAN GROUP	-	267,070	2,718	224,624	2.0	
INGENIA COMMUNITIES GROUP	-	104,250	306	25,322	0.2	
MIRVAC GROUP	918,396	918,757	1,993	164,719	1.5	
SCENTRE GROUP	-	284,710	1,135	93,855	0.9	
WESTFIELD CORP	109,700	-	-	-	-	
小 計	□ 数 ・ 金 額	2,201,433	2,117,904	7,252	599,165	-
	銘 柄 数 <比 率>	5銘柄	5銘柄	-	<5.5%>	-
(香港)			千香港ドル			
LINK REIT	378,487	275,987	20,050	290,932	2.7	
小 計	□ 数 ・ 金 額	378,487	275,987	20,050	290,932	-
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄	1銘柄	-	<2.7%>	-
(シンガポール)			千シンガポールドル			
ASCENDAS REAL ESTATE INV TR	-	212,600	540	44,733	0.4	
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	1,270,400	383,800	464	38,470	0.4	
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	457,700	515,800	959	79,475	0.7	
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL TRUST	-	869,000	964	79,906	0.7	
SUNTEC REIT	520,100	-	-	-	-	
小 計	□ 数 ・ 金 額	2,248,200	1,981,200	2,928	242,586	-
	銘 柄 数 <比 率>	3銘柄	4銘柄	-	<2.2%>	-
合 計	□ 数 ・ 金 額	7,611,346	8,099,863	-	10,561,411	-
	銘 柄 数 <比 率>	66銘柄	65銘柄	-	<96.4%>	-

(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) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各取引市場の国又は地域別の評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(注4) -印は組入れなし。

投資信託財産の構成

2018年11月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 証 券	10,561,411	96.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	426,877	3.9
投 資 信 託 財 産 総 額	10,988,288	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産 (10,628,753千円) の投資信託財産総額 (10,988,288千円) に対する比率は96.7%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、2018年11月8日における邦貨換算レートは、1米ドル=113.63円、1カナダドル=86.59円、1ユーロ=129.83円、1英ポンド=149.09円、1オーストラリアドル=82.62円、1香港ドル=14.51円、1シンガポールドル=82.84円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

2018年11月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	10,988,288,774円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	422,588,952
投 資 信 託 証 券(評価額)	10,561,411,041
未 収 入 金	92,348
未 収 配 当 金	4,196,433
(B) 負 債	30,000,837
未 払 解 約 金	30,000,000
未 払 利 息	837
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	10,958,287,937
元 本	6,707,987,259
次 期 繰 越 損 益 金	4,250,300,678
(D) 受 益 権 総 口 数	6,707,987,259口
1 万口当たり基準価額(C/D)	16,336円

(注1) 当期末における1口当たり純資産額 1.6336円

(注2) 期首元本額 6,805,965,132円

期中追加設定元本額 421,086,529円

期中一部解約元本額 519,064,402円

(注3) 元本の内訳

世界8資産ファンド 安定コース 206,917,327円

世界8資産ファンド 分配コース 1,906,601,280円

世界8資産ファンド 成長コース 291,874,655円

世界8資産ファンド<DC年金> 168,447,860円

MHAM世界リートファンド(ファンドラップ)

4,134,146,137円

損益の状況

(2017年11月9日から2018年11月8日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	389,221,541円
受 取 配 当 金	389,421,154
受 取 利 息	615
そ の 他 収 益 金	1,148
支 払 利 息	△ 201,376
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 377,285,754
売 買 益	730,455,920
売 買 損	△ 1,107,741,674
(C) 信 託 報 酬 等	△ 6,357,140
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	5,578,647
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	4,358,244,158
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	218,213,471
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 331,735,598
(H) 計 (D + E + F + G)	4,250,300,678
次 期 繰 越 損 益 金(H)	4,250,300,678

(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、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) (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。