

## 運用報告書 (全体版)

第14期<決算日2021年5月10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つた利益については、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、2021年5月10日に第14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		
10期 (2017年5月8日)	円 14,143	円 0	% △0.9	ポイント 16,513.73	% 4.0	% 96.6	百万円 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
14期 (2021年5月10日)	17,720	0	40.3	21,420.04	46.4	97.5	6,090

(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

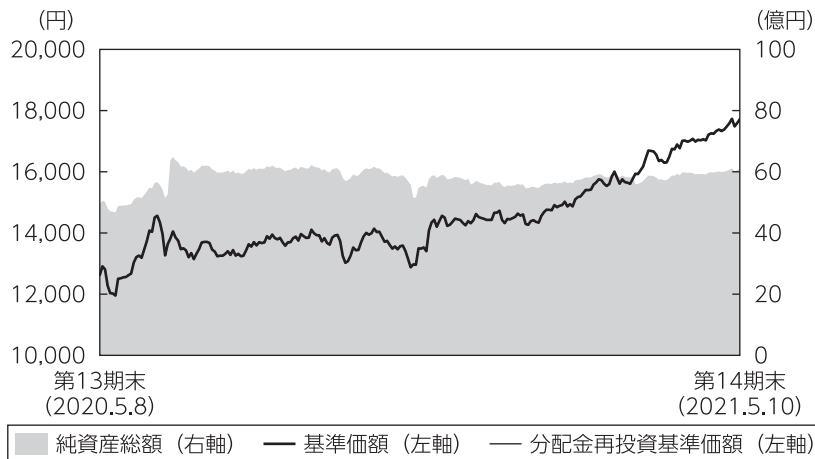
年月日	基準価額		S & P先進国REIT指数 (配当込み、円ベース)		投資信託受益証券、 投資証券組入比率
	騰落率	騰落率	(参考指数)	騰落率	
(期首) 2020年5月8日	円 12,626	% -	ポイント 14,635.83	% -	% 95.4
5月末	13,261	5.0	15,908.91	8.7	95.2
6月末	13,320	5.5	15,846.31	8.3	96.2
7月末	13,553	7.3	16,437.71	12.3	96.3
8月末	13,897	10.1	16,949.36	15.8	95.8
9月末	13,436	6.4	16,357.56	11.8	96.5
10月末	12,973	2.7	15,571.27	6.4	95.2
11月末	14,325	13.5	17,664.68	20.7	94.9
12月末	14,567	15.4	17,883.79	22.2	96.7
2021年1月末	14,940	18.3	18,146.36	24.0	97.0
2月末	15,803	25.2	19,535.67	33.5	96.5
3月末	16,893	33.8	20,392.30	39.3	96.5
4月末	17,733	40.4	21,407.64	46.3	97.2
(期末) 2021年5月10日	17,720	40.3	21,420.04	46.4	97.5

(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 (2020年5月9日から2021年5月10日まで)

### 基準価額等の推移



第14期首：12,626円  
第14期末：17,720円  
(既払分配金0円)  
騰落率：40.3%  
(分配金再投資ベース)

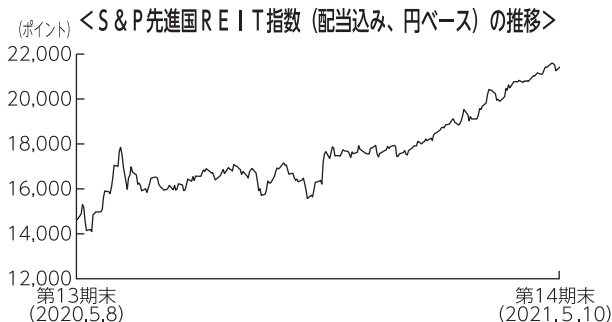
- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

### 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、海外リート市場および国内リート市場が上昇したことや、対円で米ドル高が進行したことがプラスに影響し、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



### ＜外国＞

前期の大幅な下落の反発と各国政府による積極的な財政・金融政策を受けて、期を通して上昇しました。11月に新型コロナウイルスのワクチン開発に関するポジティブなニュースが報道されると、それまで出遅れていた小売などのセクターも上昇しました。その後、先進国でのワクチンの順調な普及やアメリカのバイデン政権による大規模な景気対策法案の成立を受けて、経済活動再開を期待する動きが更に強まり、上昇しました。

### ＜国内＞

国内リート市場は、期首から新型コロナウイルス関連の報道などに一喜一憂する値動きの荒い展開となりましたが、J-REIT各投資法人のガイダンス公表が過度な悲観論の後退につながったことやワクチン開発の報道などもあり、上昇基調に推移しました。その後も、J-REIT各投資法人の決算発表等が好感されたことに加え、国内株式に比べた出遅れ感や相対的な指数の割安感などから上昇し期末を迎えました。

### ＜為替＞

為替市場については、米ドルは円に対して上昇しました。米金利の下落により米ドルが売られる場面もありましたが、新型コロナウイルスに対するワクチンの普及やバイデン政権の大型の財政政策などによって景気の回復期待が高まると、米金利は上昇し、米ドルも上昇しました。

## 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）における日本以外の国のリートと日本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、サイモン・プロパティ・グループ（米国）の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ヵ国】

(単位：%)

期首		
順位	国・地域	比率
1	アメリカ	74.9
2	オーストラリア	5.6
3	イギリス	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

(単位：%)

期末		
順位	国・地域	比率
1	アメリカ	72.1
2	オーストラリア	8.2
3	イギリス	6.1
4	シンガポール	3.9
5	香港	2.6
6	フランス	1.4
7	ベルギー	1.1
8	カナダ	0.9
9	ドイツ	0.8
10	オランダ	0.3

【組入上位10銘柄】

(単位：%)

期首			
順位	銘柄	国・地域	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

(単位：%)

期末			
順位	銘柄	国・地域	比率
1	PROLOGIS INC	アメリカ	8.1
2	SIMON PROPERTY GROUP INC	アメリカ	5.8
3	DUKE REALTY TRUST	アメリカ	4.2
4	EXTRA SPACE STORAGE INC	アメリカ	3.3
5	VENTAS INC	アメリカ	3.0
6	CUBESMART	アメリカ	2.9
7	LINK REIT	香港	2.6
8	UDR INC	アメリカ	2.4
9	GOODMAN GROUP	オーストラリア	2.4
10	VEREIT INC	アメリカ	2.3

(注) 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。

## ●国内リートマザーファンド

前回の運用報告書に記載した「今後の運用方針」に基づき、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。具体的には投資口価格の割安感から「G L P 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「日本ロジスティクスファンド投資法人」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。

### 【組入上位10銘柄】

(単位：%)

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	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	G L P 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

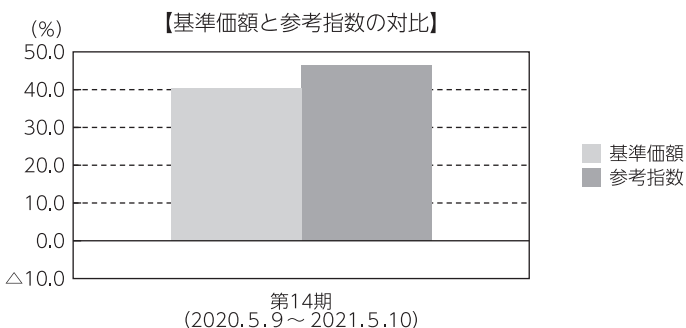
(単位：%)

期末		
順位	銘柄	比率
1	日本ビルファンド投資法人	7.6
2	ジャパンリアルエステイト投資法人	6.3
3	日本都市ファンド投資法人	5.7
4	G L P 投資法人	5.4
5	日本プロロジスリート投資法人	4.9
6	野村不動産マスターファンド投資法人	4.6
7	オリックス不動産投資法人	4.5
8	大和ハウスリート投資法人	3.4
9	ユナイテッド・アーバン投資法人	3.2
10	アドバンス・レジデンス投資法人	3.1

(注) 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。

## 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
	2020年5月9日 ～2021年5月10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	10,368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以外の国のリートと日本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

新型コロナウイルスのワクチンの普及により経済の再開が進み、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なども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、英国のトランクルーム、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、ここ数か月の急激な上昇を受け、利益確定の売りが目先、上値を抑える可能性はあるものの、低金利政策の継続や経済対策、ワクチン開発・接種の進展など前向きな動きに加え、J-R E I T各投資法人の業績の底堅さなどが支えとなり、徐々に下値を切り上げていく展開が想定されます。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14期		項目の概要
	(2020年5月9日 ～2021年5月10日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	115円	0.793%	(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14,498円です。
(投信会社)	(106)	(0.733)	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)	( 7)	(0.048)	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	0.175	(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)	( 5)	(0.034)	
(投資証券)	(20)	(0.141)	
(c) 有価証券取引税	3	0.020	(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)	( 1)	(0.004)	
(投資証券)	( 2)	(0.016)	
(d) その他費用	37	0.256	(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)	(0.042)	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)	(31)	(0.210)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	180	1.245	

(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。

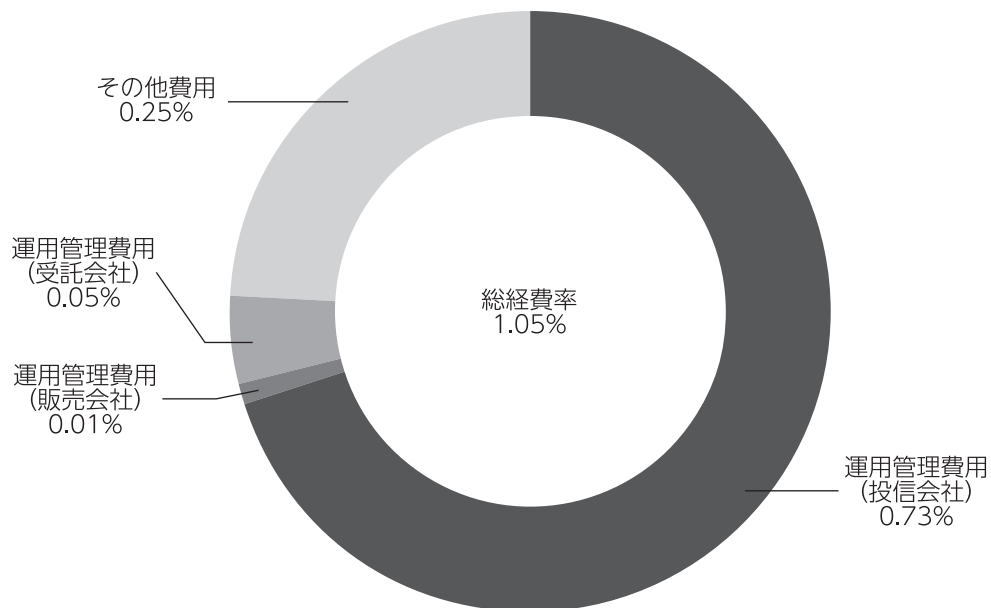
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。



## (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1.05%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 (2020年5月9日から2021年5月10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	18,265	62,500	36,558	127,000
海外リートマザーファンド	548,493	850,000	962,889	1,526,000

■利害関係人との取引状況等 (2020年5月9日から2021年5月10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)	10,161千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	25千円
(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 14,451	百万円 1,875	13.0	百万円 16,813	百万円 2,760	16.4

平均保有割合 1.0%

(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 239

## 【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 157,433	千口 139,140	千円 567,652
海外リートマザーファンド	3,135,414	2,721,017	5,512,782

<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（14,322,927,311円）の内容です。

国内投資証券

銘柄	柄	2020年5月8日現在		2021年5月10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		3.334		2.304		278,323	0.5
S O S I L A物流リート投資法人		1.36		1.58		227,836	0.4
日本アコモデーションファンド投資法人		2.359		1.809		1,163,187	2.0
MCUBS MidCity投資法人		6.38		—		—	—
森ヒルズリート投資法人		8.33		4.33		680,676	1.2
産業ファンド投資法人		7.538		7.064		1,395,846	2.4
アドバンス・レジデンス投資法人		6.539		5.099		1,799,947	3.1
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人		3.558		2.258		499,695	0.9
アクティブア・プロパティーズ投資法人		4.055		2.72		1,354,560	2.3
GLP投資法人		13.219		17.479		3,133,984	5.4
コンフォリア・レジデンシャル投資法人		4.169		1.934		676,900	1.2
日本プロロジスリート投資法人		8.385		8.239		2,867,172	4.9
星野リゾート・リート投資法人		0.499		0.434		278,628	0.5
Oneリート投資法人		1.85		1.205		367,525	0.6
イオンリート投資法人		6.36		5.01		753,003	1.3
ヒューリックリート投資法人		1.455		3.215		555,230	1.0
日本リート投資法人		2.653		1.683		719,482	1.2
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人		51.92		23.42		485,262	0.8
積水ハウス・リート投資法人		9.178		11.828		1,059,788	1.8
ケネディクス商業リート投資法人		1.726		2.896		798,716	1.4
ヘルスケア&メディカル投資法人		1.11		1.11		155,067	0.3
サムティ・レジデンシャル投資法人		1.5		2.16		253,584	0.4
野村不動産マスターファンド投資法人		15.175		15.725		2,698,410	4.6
ラサールロジポート投資法人		8.573		5.76		1,006,272	1.7
スターアジア不動産投資法人		2.845		5.943		333,996	0.6
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人		2.249		2.699		1,497,945	2.6
さくら総合リート投資法人		1.35		—		—	—
森トラスト・ホテルリート投資法人		0.108		—		—	—
三菱地所物流リート投資法人		2.348		2.302		1,042,806	1.8
CREロジスティクスファンド投資法人		1.529		5.338		945,893	1.6
ザイマックス・リート投資法人		0.656		—		—	—
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人		2.7		—		—	—
日本ビルファンド投資法人		5.554		6.366		4,462,566	7.6
ジャパンリアルエステイト投資法人		6.204		5.384		3,655,736	6.3
日本都市ファンド投資法人		9.475		30.08		3,332,864	5.7
オリックス不動産投資法人		13.618		13.718		2,629,740	4.5
日本プライムリアルティ投資法人		2.464		2.514		1,083,534	1.9

銘柄	2020年5月8日現在		2021年5月10日現在		
	□ 数	千□	□ 数	千円	比率
NTT都市開発リート投資法人	3.948	千□	6.1	千円	%
東急リアル・エステート投資法人	2.495		5.095	940,027	1.6
グローバル・ワン不動産投資法人	2.123		1.453	181,189	0.3
ユナイテッド・アーバン投資法人	8.448		11.378	1,872,818	3.2
森トラスト総合リート投資法人	0.03		1.36	212,160	0.4
インヴィンシブル投資法人	18.853		23.903	1,017,072	1.7
フロンティア不動産投資法人	0.7		1.09	523,745	0.9
平和不動産リート投資法人	3.1		3.1	502,820	0.9
日本ロジスティクスファンド投資法人	4.633		1.623	508,810	0.9
福岡リート投資法人	0.135		1.465	258,719	0.4
ケネディクス・オフィス投資法人	2.175		2	1,584,000	2.7
いちごオフィスリート投資法人	8.382		4.782	455,246	0.8
大和証券オフィス投資法人	1.901		1.491	1,159,998	2.0
阪急阪神リート投資法人	2.926		-	-	-
スタートアップリート投資法人	1.2		1.35	302,265	0.5
大和ハウスリート投資法人	6.214		6.564	1,959,354	3.4
ジャパン・ホテル・リート投資法人	14.107		19.007	1,227,852	2.1
大和証券リビング投資法人	7.546		6.846	766,752	1.3
ジャパンエクセレント投資法人	7.442		6.692	1,015,845	1.7
合計	□ 数	金額	□ 数	金額	比率
	56銘柄	<98.0%>	50銘柄	<98.7%>	98.7

(注1) < >内は、2021年5月10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、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、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、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（4,805,793,901□）の内容です。

外国投資信託受益証券、投資証券

銘柄	2020年5月8日現在		2021年5月10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	14.38		11.446	2,038	221,780	2.3
BOSTON PROPERTIES INC	4.39		-	-	-	-

銘柄	2020年5月8日現在		2021年5月10日現在		
	□ 数	□ 数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	23.09	-	-	-	-
PROLOGIS INC	63.933	62.288	7,226	786,043	8.1
AVALONBAY COMMUNITIES INC	12.95	-	-	-	-
CAMDEN PROPERTY TRUST	13.98	14.328	1,757	191,207	2.0
EQUINIX INC	8.24	2.655	1,894	206,033	2.1
COUSINS PROPERTIES INC	21.789	-	-	-	-
SITE CENTERS CORP	-	64.77	957	104,125	1.1
DUKE REALTY TRUST	59.783	80.898	3,715	404,150	4.2
CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	11.29	7.097	1,301	141,512	1.5
ESSEX PROPERTY TRUST INC	-	5.325	1,538	167,319	1.7
EQUITY RESIDENTIAL	40.44	-	-	-	-
FEDERAL REALTY INVS TRUST	6.13	-	-	-	-
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	91	-	-	-	-
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	16.58	-	-	-	-
HIGHWOODS PROPERTIES INC	18.64	20.489	910	99,083	1.0
WELLTOWER INC	4.03	-	-	-	-
KILROY REALTY CORP	-	12.003	813	88,504	0.9
BRANDYWINE REALTY TRUST	40.26	47.432	651	70,887	0.7
ACADIA REALTY TRUST	-	19.479	427	46,527	0.5
MID AMERICA	13.15	9.71	1,524	165,848	1.7
GETTY REALTY CORP	-	33.179	1,049	114,112	1.2
REALTY INCOME CORP	35.13	-	-	-	-
REGENCY CENTERS CORP	-	14.244	930	101,263	1.0
UDR INC	-	46.768	2,164	235,475	2.4
SIMON PROPERTY GROUP INC	8.481	41.247	5,153	560,535	5.8
LIFE STORAGE INC	13.008	19.21	1,843	200,526	2.1
SUN COMMUNITIES INC	7.825	-	-	-	-
VENTAS INC	-	49.561	2,714	295,251	3.0
EXTRA SPACE STORAGE INC	10.129	20.116	2,961	322,163	3.3
CUBESMART	54.2	61.652	2,600	282,854	2.9
DIGITAL REALTY TRUST INC	6.43	-	-	-	-
PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST INC	54.144	43.886	811	88,309	0.9
VEREIT INC	312.599	44.118	2,073	225,587	2.3
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	61.77	33.959	939	102,205	1.0
STAG INDUSTRIAL INC	40.42	46.689	1,696	184,496	1.9
AMERICAN TOWER CORP	4.42	5.112	1,265	137,612	1.4
RETAIL PROPERTIES OF AMERICA INC	114.7	41.094	497	54,129	0.6
CYRUSONE INC	13.43	18.157	1,272	138,383	1.4
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA INC	62.55	36.495	1,032	112,298	1.2
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	34.535	16.498	779	84,807	0.9
INVITATION HOMES INC	77.417	25.829	904	98,413	1.0
QTS REALTY TRUST INC	15.32	13.669	869	94,529	1.0
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	51.1	31.158	568	61,782	0.6
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	79.39	48.411	1,099	119,583	1.2
NETSTREIT CORP	-	22.867	487	52,978	0.5
APARTMENT INCOME REIT CORP	-	33.325	1,477	160,721	1.7
APPLE HOSPITALITY REIT INC	-	78.74	1,244	135,405	1.4
MGM GROWTH PROPERTIES LLC	23.36	30.136	1,061	115,512	1.2
PARK HOTELS & RESORTS INC	-	42.826	957	104,110	1.1
VICI PROPERTIES INC	32.31	12.494	392	42,671	0.4

銘柄		2020年5月8日現在		2021年5月10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	%
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST INC		-	33,768	931	101,373	1.0
小計	□数・金額	1,576,723	1,303,128	64,540	7,020,119	-
	銘柄数<比率>	40銘柄<74.9%>	41銘柄<72.1%>	-	-	72.1
<b>(カナダ)</b>		千□	千□	千カナダ・ドル	千円	%
CANADIAN APT PPTYS REIT		26.49	-	-	-	-
H & R REAL ESTATE INVESTMENT		-	44,362	684	61,380	0.6
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST		-	7.7	290	26,082	0.3
SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REIT		25,097	-	-	-	-
小計	□数・金額	51,587	52,062	974	87,463	-
	銘柄数<比率>	2銘柄<1.5%>	2銘柄<0.9%>	-	-	0.9
<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		398.9	-	-	-	-
GPT GROUP		448.14	-	-	-	-
INGENIA COMMUNITIES GROUP		-	243,889	1,336	114,191	1.2
DEXUS		154.63	154,424	1,584	135,370	1.4
GOODMAN GROUP		158.46	142,726	2,746	234,622	2.4
VICINITY CENTRES		-	589.36	907	77,546	0.8
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA		-	572,802	1,420	121,371	1.2
HOME CONSORTIUM LTD		-	275,879	1,335	114,084	1.2
小計	□数・金額	1,160.13	1,979.08	9,330	797,186	-
	銘柄数<比率>	4銘柄<5.6%>	6銘柄<8.2%>	-	-	8.2
<b>(香港)</b>		千□	千□	千香港・ドル	千円	%
LINK REIT		193.387	243,887	18,072	253,189	2.6
小計	□数・金額	193.387	243,887	18,072	253,189	-
	銘柄数<比率>	1銘柄<2.4%>	1銘柄<2.6%>	-	-	2.6
<b>(シンガポール)</b>		千□	千□	千シンガポール・ドル	千円	%
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL		-	884.3	1,883	154,602	1.6
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		337.4	-	-	-	-
KEPPEL REIT		-	1,111.2	1,344	110,360	1.1
FRASERS CENTREPOINT TRUST		286.8	-	-	-	-
CAPITALAND CHINA TRUST		424.7	-	-	-	-
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST		432.1	-	-	-	-
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL T		-	952.9	1,400	114,974	1.2
小計	□数・金額	1,481	2,948.4	4,628	379,937	-
	銘柄数<比率>	4銘柄<2.6%>	3銘柄<3.9%>	-	-	3.9
<b>(イギリス)</b>		千□	千□	千イギリス・ポンド	千円	%
DERWENT LONDON PLC		20.67	20,535	714	109,023	1.1
BIG YELLOW GROUP PLC		48.58	38,311	471	71,991	0.7
LAND SECURITIES GROUP PLC		-	129,581	961	146,811	1.5
WORKSPACE GROUP PLC		40.28	-	-	-	-
UNITE GROUP PLC		38,818	-	-	-	-
SEGRO PLC		114.69	113,773	1,150	175,671	1.8
SAFESTORE HOLDINGS LTD		77,402	68,235	593	90,619	0.9
小計	□数・金額	340.44	370,435	3,892	594,117	-
	銘柄数<比率>	6銘柄<5.5%>	5銘柄<6.1%>	-	-	6.1
<b>(ユーロ・・・オランダ)</b>		千□	千□	千ユーロ	千円	%
NSI NV		9.5	7,317	241	31,950	0.3
小計	□数・金額	9.5	7,317	241	31,950	-
	銘柄数<比率>	1銘柄<0.5%>	1銘柄<0.3%>	-	-	0.3

銘柄		2020年5月8日現在		2021年5月10日現在		
		口数	口数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率
(ユーロ…ベルギー) WAREHOUSES DE PAUW MONTEA SCA		千口 18.27 -	千口 16.152 3.76	千ユーロ 478 348	千円 63,262 46,070	% 0.6 0.5
小計	口数・金額	18.27	19.912	826	109,332	-
	銘柄数<比率>	1銘柄<0.6%>	2銘柄<1.1%>	-	-	1.1
(ユーロ…フランス) GECINA SA MERCIALYS		千口 7.5 -	千口 4,018 51,625	千ユーロ 513 542	千円 67,893 71,725	% 0.7 0.7
小計	口数・金額	7.5	55,643	1,055	139,618	-
	銘柄数<比率>	1銘柄<1.3%>	2銘柄<1.4%>	-	-	1.4
(ユーロ…ドイツ) ALSTRIA OFFICE REIT-AG		千口 52.89 -	千口 42,763 42,763	千ユーロ 617 617	千円 81,707 81,707	% 0.8 -
小計	口数・金額	52.89	42,763	617	81,707	-
	銘柄数<比率>	1銘柄<1.1%>	1銘柄<0.8%>	-	-	0.8
(ユーロ…スペイン) MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		千口 44.56 -	千口 - -	千ユーロ - -	千円 - -	% - -
小計	口数・金額	44.56	-	-	-	-
	銘柄数<比率>	1銘柄<0.5%>	-<->	-	-	-
合計	口数・金額	4,935.987	7,022.627	-	9,494,622	-
	銘柄数<比率>	62銘柄<96.4%>	64銘柄<97.5%>	-	-	97.5

(注1) 邦貨換算金額は、2021年5月10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、2021年5月10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

2021年5月10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 567,652	% 9.3
海外リートマザーファンド	5,512,782	90.0
コール・ローン等、その他	47,462	0.8
投資信託財産総額	6,127,896	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、9,624,129千円、98.8%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、2021年5月10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=108.77円、1カナダ・ドル=89.73円、1オーストラリア・ドル=85.44円、1香港・ドル=14.01円、1シンガポール・ドル=82.08円、1イギリス・ポンド=152.65円、1ユーロ=132.32円です。



## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年5月10日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	6,127,896,566円
コール・ローン等	47,462,266
国内リートマザーファンド(評価額)	567,652,179
海外リートマザーファンド(評価額)	5,512,782,121
(B) 負 債	37,270,723
未 払 解 約 金	14,566,154
未 払 信 託 報 酬	22,602,791
そ の 他 未 払 費 用	101,778
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	6,090,625,843
元 本	3,437,135,828
次 期 繰 越 損 益 金	2,653,490,015
(D) 受 益 権 総 口 数	3,437,135,828口
1万口当たり基準価額 (C/D)	17,720円

(注) 期首における元本額は3,916,976,496円、当期中における追加設定元本額は1,033,567,845円、同解約元本額は1,513,408,513円です。

## ■損益の状況

当期 自2020年5月9日 至2021年5月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△26,983円
受 取 利 息	8,022
支 払 利 息	△35,005
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,708,521,420
売 買 益	1,924,850,421
売 買 損	△216,329,001
(C) 信 託 報 酬 等	△46,441,220
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	1,662,053,217
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△426,929,406
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,418,366,204
(配 当 等 相 当 額)	(2,323,480,366)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△905,114,162)
(G) 合 計 (D + E + F)	2,653,490,015
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	2,653,490,015
追 加 信 託 差 損 益 金	1,418,366,204
(配 当 等 相 当 額)	(2,328,694,226)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△910,328,022)
分 配 準 備 積 立 金	1,235,123,811

(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	170,622,841円
(b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	613,630,209
(c) 収 益 調 整 金	2,328,694,226
(d) 分 配 準 備 積 立 金	450,870,761
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a + b + c + d)	3,563,818,037
(f) 1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額	10,368.57
(g) 分 配 金	0
(h) 1 万 口 当 たり 分 配 金	0

## ■分配金のお知らせ

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。

### 《お知らせ》

■信託報酬を年率0.71% (税込み0.781%) に引き下げの所要の約款変更を行いました。

(2020年10月1日)

# 国内リートマザーファンド

## 運用報告書

第17期（決算日 2020年11月5日）

（計算期間 2019年11月6日～2020年11月5日）

国内リートマザーファンドの第17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		
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
17期（2020年11月5日）	33,582	△19.3	3,653.41	△21.4	98.5	52,144

（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）。

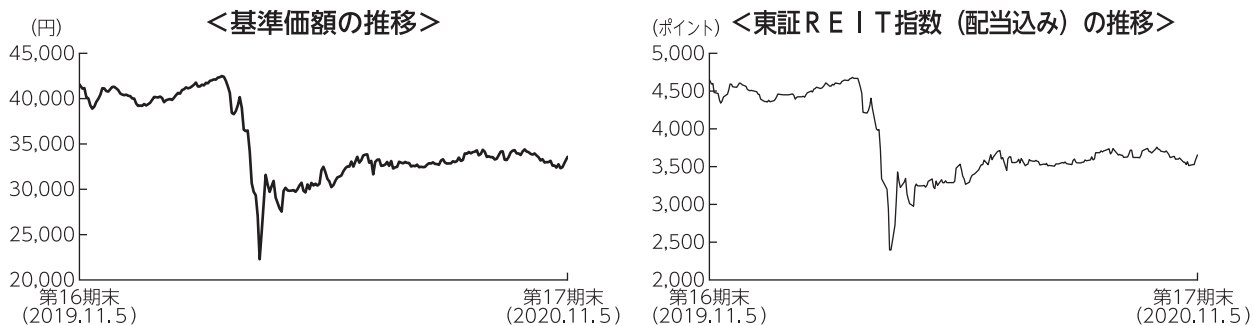
（注2）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

## ■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) 2019年11月 5 日	円 41,588	% -	ポイント 4,650.63	% -	% 98.9
11月末	41,130	△1.1	4,584.30	△1.4	98.7
12月末	40,126	△3.5	4,450.34	△4.3	98.4
2020年 1 月末	41,770	0.4	4,608.85	△0.9	98.1
2 月末	38,433	△7.6	4,218.40	△9.3	97.0
3 月末	30,924	△25.6	3,343.59	△28.1	97.4
4 月末	30,615	△26.4	3,313.25	△28.8	98.0
5 月末	33,058	△20.5	3,586.37	△22.9	98.3
6 月末	32,414	△22.1	3,525.99	△24.2	98.1
7 月末	32,779	△21.2	3,535.10	△24.0	97.6
8 月末	34,302	△17.5	3,735.15	△19.7	97.9
9 月末	33,952	△18.4	3,698.94	△20.5	97.9
10月末	32,320	△22.3	3,512.43	△24.5	98.2
(期 末) 2020年11月 5 日	33,582	△19.3	3,653.41	△21.4	98.5

(注) 騰落率は期首比です。

## ■当期の運用経過（2019年11月6日から2020年11月5日まで）



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は33,582円となり、前期末比で19.3%下落しました。

### 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、市況が下落したことなどが影響し、基準価額は下落しました。

### 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21.4%下落しました。

期首から2月中旬までは、国内長期金利が低位で推移したことに加え、堅調な不動産市況などが支えになり、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。その後は反発し値を戻したものの、期を通じては下落しました。

## ポートフォリオについて

前回の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。

具体的には賃貸収入の安定性を評価し「日本プロロジスリート投資法人」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「ヒューリックリート投資法人」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、基準価額は下落しました。

### 【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	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	日本リート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%

期末		
順位	銘柄	比率
1	日本ビルファンド投資法人	6.6%
2	日本プロロジスリート投資法人	6.6%
3	ジャパンリアルエステイト投資法人	5.9%
4	G L P 投資法人	5.5%
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	3.9%
7	アドバンス・レジデンス投資法人	3.7%
8	日本リートールファンド投資法人	3.4%
9	ケネディクス・オフィス投資法人	3.2%
10	大和ハウスリート投資法人	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について

基準価額の騰落率はベンチマークを2.1%上回りました。商業セクターのアンダーウェイトやユナイテッド・アーバン投資法人のアンダーウェイトなどがプラスに寄与しました。一方で、オフィスセクターのオーバーウェイトや大和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、新型コロナウイルス関連の報道や内外の政治経済動向などから、値動きの荒い展開が続くと想定します。欧州での新型コロナウイルス感染再拡大を受け、各種経済指標の悪化懸念などが上値を抑える可能性があるものの、各種政策に対する期待などが支えとなり、徐々に下値を切り上げる展開を想定します。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	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (投資証券)	11円 (11)	0.032% (0.032)	(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	11	0.032	
期中の平均基準価額は35,063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 (2019年11月6日から2020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	2.2	259,144	2,395	211,855
	(-)	(-)	(-)	(-)
S O S I L A 物流リート投資法人	1.96	237,106	0.4	38,099
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本アコモデーションファンド投資法人	0.44	255,861	1,555	1,019,213
	(-)	(-)	(-)	(-)
MCUBS MidCity投資法人	0.35	27,284	6.63	813,988
	(-)	(-)	(-)	(-)
森ヒルズリート投資法人	0.65	113,650	3.7	556,053
	(-)	(-)	(-)	(-)
産業ファンド投資法人	-	-	0.75	133,981
	(0.176)	(30,608)	(-)	(-)
産業ファンド投資法人 新	0.176	30,680	-	-
	(△0.176)	(△30,608)	(-)	(-)
アドバンス・レジデンス投資法人	1.46	481,034	2.51	842,556
	(-)	(-)	(-)	(-)
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	-	-	1.43	294,072
	(-)	(-)	(-)	(-)
アクティビア・プロパティーズ投資法人	0.24	136,161	0.625	228,171
	(-)	(-)	(-)	(-)
GLP投資法人	7.55	1,108,102	3.64	494,511
	(-)	(-)	(-)	(-)
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	-	-	2.115	686,393
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本プロロジスリート投資法人	3.14	984,576	0.83	232,748
	(0.124)	(36,310)	(-)	(-)
日本プロロジスリート投資法人 新	0.124	36,310	-	-
	(△0.124)	(△36,310)	(-)	(-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
星野リゾート・リート投資法人	0.485	231,914	0.22	109,948
	(-)	(-)	(-)	(-)
Oneリート投資法人	2.71	934,816	1	227,961
	(-)	(-)	(-)	(-)
イオンリート投資法人	1.2	115,520	0.1	15,011
	(-)	(-)	(-)	(-)
ヒューリックリート投資法人	2.3	299,049	6.24	1,229,174
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本リート投資法人	1.97	946,178	0.93	300,499
	(-)	(-)	(-)	(-)
インバスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	22.8	509,073	25.22	346,175
	(-)	(-)	(-)	(-)
積水ハウス・リート投資法人	5.862	386,650	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
ケネディクス商業リート投資法人	-	-	0.65	170,212
	(-)	(-)	(-)	(-)
ヘルスケア&メディカル投資法人	1.11	122,847	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
サムティ・レジデンシャル投資法人	2.45	261,024	0.08	7,810
	(-)	(-)	(-)	(-)
野村不動産マスターファンド投資法人	2.8	375,834	2.8	533,254
	(-)	(-)	(-)	(-)
ラサールロジポート投資法人	2.72	429,551	1.95	290,436
	(0.137)	(24,204)	(-)	(-)
ラサールロジポート投資法人 新	0.137	24,204	-	-
	(△0.137)	(△24,204)	(-)	(-)
スターアジア不動産投資法人	-	-	0.675	32,947
	(5.248)	(-)	(-)	(-)
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	0.8	431,299	0.37	170,452
	(-)	(-)	(-)	(-)
さくら総合リート投資法人	-	-	0.01	954
	(△1.35)	(-)	(-)	(-)
森トラスト・ホテルリート投資法人	-	-	3.5	517,070
	(-)	(-)	(-)	(-)
三菱地所物流リート投資法人	0.3	114,862	1.72	634,627
	(-)	(-)	(-)	(-)
CREロジスティクスファンド投資法人	0.4	55,530	0.01	1,389
	(539)	(78,281)	(-)	(-)
CREロジスティクスファンド投資法人 新	0.539	78,281	-	-
	(△0.539)	(△78,281)	(-)	(-)
ザイマックス・リート投資法人	-	-	3.295	453,079
	(-)	(-)	(-)	(-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	3.55 (-)	441,520 (-)	- (-)	- (-)
日本ビルファンド投資法人	0.13 (0.532)	73,072 (280,491)	0.4 (-)	331,472 (-)
日本ビルファンド投資法人 新	0.532 (△0.532)	280,491 (△280,491)	- (-)	- (-)
ジャパンリアルエステイト投資法人	0.025 (-)	19,458 (-)	1.17 (-)	753,910 (-)
日本リテールファンド投資法人	1.85 (-)	285,394 (-)	1.48 (-)	342,222 (-)
オリックス不動産投資法人	- (-)	- (-)	2.92 (-)	494,547 (-)
日本プライムリアルティ投資法人	0.2 (0.043)	97,239 (20,416)	0.4 (-)	135,980 (-)
日本プライムリアルティ投資法人 新	0.043 (△0.043)	20,416 (△20,416)	- (-)	- (-)
プレミア投資法人	- (-)	- (-)	3.29 (-)	473,071 (-)
東急リアル・エステート投資法人	0.3 (-)	43,840 (-)	1.725 (-)	334,362 (-)
グローバル・ワン不動産投資法人	- (-)	- (-)	5.03 (-)	712,205 (-)
ユナイテッド・アーバン投資法人	2.85 (-)	321,148 (-)	0.76 (-)	141,620 (-)
インヴェンシブル投資法人	3.8 (-)	120,363 (-)	9.95 (-)	506,528 (-)
フロンティア不動産投資法人	0.7 (-)	212,977 (-)	- (-)	- (-)
平和不動産リート投資法人	3.1 (-)	447,517 (-)	- (-)	- (-)
日本ロジスティクスファンド投資法人	2.42 (-)	673,341 (-)	1.575 (-)	393,216 (-)
福岡リート投資法人	0.28 (-)	37,581 (-)	0.11 (-)	20,375 (-)
ケネディクス・オフィス投資法人	0.725 (-)	506,918 (-)	0.535 (-)	345,303 (-)
いちごオフィスリート投資法人	2.1 (-)	232,048 (-)	3.51 (-)	302,722 (-)
大和証券オフィス投資法人	0.37 (-)	223,333 (-)	0.52 (-)	386,818 (-)
阪急阪神リート投資法人	2.78 (-)	470,331 (-)	2.38 (-)	279,310 (-)



	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
スタープロシード投資法人	2.1	381,842	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
大和ハウスリート投資法人	4.53	1,118,839	1.41	395,657
	(-)	(-)	(-)	(-)
ジャパン・ホテル・リート投資法人	5.75	318,815	9.6	559,383
	(-)	(-)	(-)	(-)
大和証券リビング投資法人	1	91,855	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
ジャパンエクセレント投資法人	1.610	208,925	1.15	145,231
	(0.018)	(3,120)	(-)	(-)
ジャパンエクセレント投資法人 新	0.018	3,120	-	-
	(△0.018)	(△3,120)	(-)	(-)

(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 (2019年11月6日から2020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	当 期					
	区 分	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
投 資 証 券	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
	15,616	2,787	17.8	17,646	1,209	6.9

### (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 181

### (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)	18,015千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	2,184千円
(B) / (A)	12.1%

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		3.304		321,479		0.6
S O S I L A 物流リート投資法人			—		1.56		216,684		0.4
日本アコモデーションファンド投資法人			2.969		1.854		1,130,940		2.2
MCUBS MidCity 投資法人			13.01		6.73		525,613		1.0
森ヒルズリート投資法人			10.48		7.43		979,274		1.9
産業ファンド投資法人			8.218		7.644		1,398,852		2.7
アドバンス・レジデンス投資法人			7.149		6.099		1,905,937		3.7
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人			4.988		3.558		631,900		1.2
アクティビア・プロパティーズ投資法人			3.815		3.43		1,339,415		2.6
GLP 投資法人			13.309		17.219		2,866,963		5.5
コンフォリア・レジデンシャル投資法人			4.349		2.234		682,487		1.3
日本プロロジスリート投資法人			7.151		9.585		3,436,222		6.6
星野リゾート・リート投資法人			0.719		0.984		507,744		1.0
One リート投資法人			—		1.71		421,344		0.8
イオンリート投資法人			5.26		6.36		772,740		1.5
ヒューリックリート投資法人			7.695		3.755		537,340		1.0
日本リート投資法人			1.383		2.423		857,742		1.6
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人			42.34		39.92		554,888		1.1
積水ハウス・リート投資法人			3.466		9.328		702,398		1.3
ケネディクス商業リート投資法人			2.376		1.726		364,186		0.7
ヘルスケア&メディカル投資法人			—		1.11		142,080		0.3
サムティ・レジデンシャル投資法人			1.5		3.87		403,641		0.8
野村不動産マスターファンド投資法人			15.625		15.625		2,054,687		3.9
ラサールロジポート投資法人			6.753		7.66		1,292,242		2.5
スターアジア不動産投資法人			2.87		7.443		344,983		0.7
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人			2.219		2.649		1,340,394		2.6
さくら総合リート投資法人			1.36		—		—		—
森トラスト・ホテルリート投資法人			3.608		0.108		12,279		0.0
三菱地所物流リート投資法人			3.018		1.598		691,135		1.3
CRE ロジスティクスファンド投資法人			0.859		1.788		282,861		0.5
ザイマックス・リート投資法人			3.901		0.606		53,631		0.1
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人			—		3.55		511,555		1.0
日本ビルファンド投資法人			5.954		6.216		3,437,448		6.6
ジャパンリアルエステイト投資法人			6.909		5.764		3,054,920		5.9
日本リテールファンド投資法人			10.955		11.325		1,774,627		3.4
オリックス不動産投資法人			16.088		13.168		2,043,673		3.9

銘 柄	期首 (前期末)		当 期		末	
	□ 数	千□	□ 数	千□	評 価 額	比 率
日本プライムリアルティ投資法人	2.271	千円	2.114	千円	632,086	1.2
プレミア投資法人	6.228		2.938		349,915	0.7
東急リアル・エステート投資法人	4.17		2.745		414,220	0.8
グローバル・ワン不動産投資法人	7.053		2.023		199,670	0.4
ユナイテッド・アーバン投資法人	6.608		8.698		1,023,754	2.0
森トラスト総合リート投資法人	0.03		0.03		3,918	0.0
インヴィンシブル投資法人	28.803		22.653		779,263	1.5
フロンティア不動産投資法人	—		0.7		252,700	0.5
平和不動産リート投資法人	—		3.1		358,360	0.7
日本ロジスティクスファンド投資法人	3.788		4.633		1,408,432	2.7
福岡リート投資法人	0.245		0.415		56,191	0.1
ケネディクス・オフィス投資法人	2.43		2.62		1,645,360	3.2
いちごオフィスリート投資法人	7.492		6.082		429,997	0.8
大和証券オフィス投資法人	2.371		2.221		1,357,031	2.6
阪急阪神リート投資法人	0.146		0.546		65,465	0.1
スターツプロシード投資法人	—		2.1		423,360	0.8
大和ハウスリート投資法人	3.494		6.614		1,631,673	3.1
ジャパン・ホテル・リート投資法人	18.707		14.857		784,449	1.5
大和証券リビング投資法人	7.546		8.546		887,074	1.7
ジャパンエクセレント投資法人	8.224		8.702		1,059,903	2.0
合 計	□ 数	金額	333.401		51,357,137	—
	銘 柄 数<比 率>		49銘柄 <98.9%>		—	98.5
			55銘柄 <98.5%>			

(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、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）

## ■投資信託財産の構成

2020年11月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 51,357,137	% 98.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	853,742	1.6
投 資 信 託 財 産 総 額	52,210,879	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

(2020年11月5日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	52,210,879,250円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	173,217,381
投 資 証 券(評価額)	51,357,137,050
未 収 入 金	139,693,151
未 収 配 当 金	540,831,668
(B) 負 債	66,133,788
未 払 金	54,193,788
未 払 解 約 金	11,940,000
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	52,144,745,462
元 本	15,527,745,738
次 期 繰 越 損 益 金	36,616,999,724
(D) 受 益 権 総 口 数	15,527,745,738口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C / D)	33,582円

(注1) 期首元本額 16,559,306,097円  
追加設定元本額 2,071,789,341円  
一部解約元本額 3,103,349,700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 6,356,856,035円  
MHAM J-REITアクティブファンド<DC年金> 985,898,050円  
MHAM世界リートファンド (ファンドラップ) 163,546,456円  
世界8資産ファンド<DC年金> 99,280,380円  
世界8資産ファンド 安定コース 92,186,988円  
世界8資産ファンド 分配コース 267,358,644円  
世界8資産ファンド 成長コース 127,005,210円  
MHAM Jリートアクティブファンド (毎月決算型) 6,057,328,146円  
MHAM J-REITアクティブオープン年1回決算コース 1,378,285,829円  
期末元本合計 15,527,745,738円

## ■損益の状況

当期 自2019年11月6日 至2020年11月5日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	2,231,761,782円
受 取 配 当 金	2,232,036,195
そ の 他 収 益 金	35
支 払 利 息	△274,448
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△14,691,253,297
売 買 益	1,673,717,667
売 買 損	△16,364,970,964
(C) 当 期 損 益 金(A + B)	△12,459,491,515
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	52,308,247,880
(E) 解 約 差 損 益 金	△8,552,595,300
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	5,320,838,659
(G) 合 計(C + D + E + F)	36,616,999,724
次 期 繰 越 損 益 金(G)	36,616,999,724

(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15期（決算日 2020年11月9日）

（計算期間 2019年11月9日～2020年11月9日）

海外リート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。

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
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
11期 (2016年11月8日)	14,023	△15.5	ポイント 818.29	% △9.1	% 97.1	百万円 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
15期 (2020年11月9日)	15,011	△19.7	947.32	△14.4	96.4	8,239

(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）。

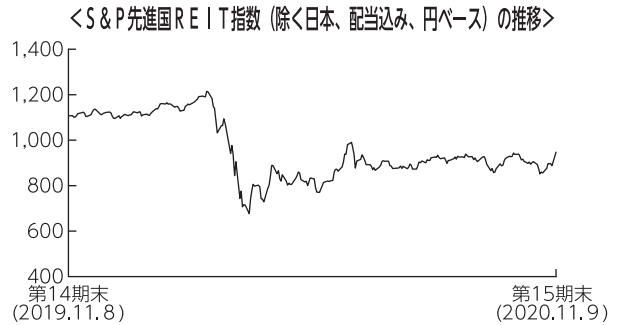
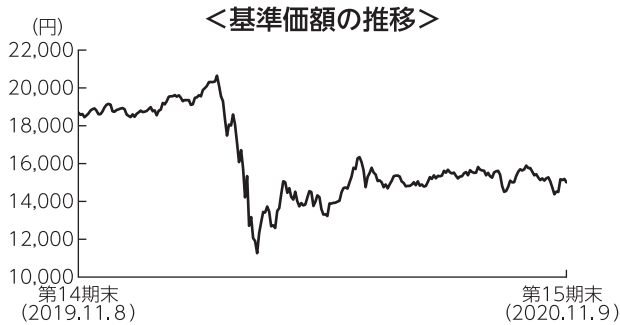
(注2) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

## ■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) 2019年11月8日	円 18,698	% -	ポイント 1,106.48	% -	% 99.1
11月末	19,156	2.4	1,131.78	2.3	98.7
12月末	18,988	1.6	1,120.35	1.3	97.9
2020年 1 月末	19,355	3.5	1,128.16	2.0	97.9
2 月末	18,305	△2.1	1,031.82	△6.7	98.6
3 月末	13,732	△26.6	794.38	△28.2	96.5
4 月末	14,544	△22.2	855.04	△22.7	96.6
5 月末	14,739	△21.2	863.47	△22.0	96.7
6 月末	14,903	△20.3	889.30	△19.6	97.0
7 月末	15,189	△18.8	908.63	△17.9	97.4
8 月末	15,559	△16.8	926.35	△16.3	97.8
9 月末	15,007	△19.7	889.11	△19.6	97.4
10月末	14,520	△22.3	855.45	△22.7	96.7
(期 末) 2020年11月9日	15,011	△19.7	947.32	△14.4	96.4

(注) 騰落率は期首比です。

## ■当期の運用経過（2019年11月9日から2020年11月9日まで）



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は15,011円となり、前期末比で19.7%下落しました。

### 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、基準価額は下落しました。主な下落要因として、世界各国のリート市場が下落したことや為替市場で米ドルが対円で下落したこと、また、個別銘柄ではサイモン・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。

### 投資環境

期首より2月中旬までは米国長期金利の低位安定や、米中貿易協議の進展などを受けて市場は上昇しました。その後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が強まり、大きく下落しました。3月中旬以降は、各国の財政支援策やF R B（米連邦準備制度理事会）の金融緩和策などが好感され反発しました。6月以降は感染拡大が続くなかで上値の重い展開となりました。

為替市場については、新型コロナウイルスの感染拡大懸念や各国の金融緩和などを背景に米ドルは対円で下落しました。ユーロは円に対して上昇しました。

## ポートフォリオについて

米国では、通信タワー、戸建て住宅など、欧州では、英国のトランクルームなどニッチな市場の銘柄やドイツの銘柄など、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。

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。

### 〔国（市場）別上位10カ国〕

(単位：%)

期首		
順位	国・地域名	比率
1	アメリカ	73.5
2	オーストラリア	5.8
3	イギリス	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

(単位：%)

期末		
順位	国・地域名	比率
1	アメリカ	72.6
2	オーストラリア	7.8
3	イギリス	4.6
4	シンガポール	3.6
5	香港	2.3
6	カナダ	1.9
7	ベルギー	1.6
8	ドイツ	0.8
9	フランス	0.8
10	オランダ	0.4

### 〔組入上位10銘柄〕

(単位：%)

期首			
順位	銘柄	国・地域	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

(単位：%)

期末			
順位	銘柄	国・地域	比率
1	PROLOGIS INC	アメリカ	8.1
2	EQUINIX INC	アメリカ	4.9
3	WELLTOWER INC	アメリカ	3.5
4	EQUITY RESIDENTIAL	アメリカ	3.2
5	INVITATION HOMES INC	アメリカ	3.0
6	VEREIT INC	アメリカ	3.0
7	VICI PROPERTIES INC	アメリカ	2.7
8	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	アメリカ	2.6
9	CUBESMART	アメリカ	2.6
10	LIFE STORAGE INC	アメリカ	2.5

(注) 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。



## 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下回りました。ドイツ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、米国のヘルスケア銘柄へのアンダーウェイトなどが、マイナスに寄与しました。

## 今後の運用方針

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、通信タワー、戸建て住宅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。欧州では、英国のトランクルーム、工業、住宅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、香港の生活必需品の小売施設銘柄などを慎重に選別して投資します。

## ■ 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 (投資信託受益証券) (投資証券)	32円 ( 6) (26)	0.198% (0.036) (0.162)	(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 ( 1) ( 3)	0.024 (0.003) (0.021)	(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)	8 ( 8) ( 0)	0.049 (0.049) (0.000)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、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	44	0.271	
期中の平均基準価額は16,188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 (2019年11月9日から2020年11月9日まで)

投資信託受益証券、投資証券

銘柄	買付		売付	
	□ 数	金額	□ 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	2.77	452	3.934	560
	(-)	(-)	(-)	(-)
BOSTON PROPERTIES INC	15.57	1,446	15.57	1,324
	(-)	(-)	(-)	(-)
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	46.1	1,714	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
SL GREEN	8.25	646	8.25	465
	(-)	(-)	(-)	(-)
EPR PROPERTIES	9.78	576	9.78	205
	(-)	(-)	(-)	(-)
PROLOGIS INC	16.45	1,548	13.969	1,342
	(-)	(-)	(-)	(-)
AVALONBAY COMMUNITIES INC	18.07	2,967	18.07	2,817
	(-)	(-)	(-)	(-)
CAMDEN PROPERTY TRUST	3.02	279	8.78	789
	(-)	(-)	(-)	(-)
EQUINIX INC	1.74	1,014	5.017	3,562
	(-)	(-)	(-)	(-)
COUSINS PROPERTIES INC	45.713	1,369	50.539	1,779
	(-)	(-)	(-)	(-)
SITE CENTERS CORP	17.3	248	63.29	829
	(-)	(-)	(-)	(-)
DUKE REALTY TRUST	12.389	449	24.097	901
	(-)	(-)	(-)	(-)

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
CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	5.64	816	8.437	1,366
ESSEX PROPERTY TRUST INC	(-)	(-)	(-)	(-)
EQUITY RESIDENTIAL	-	-	6.9	2,172
FEDERAL REALTY INVS TRUST	(-)	(-)	(-)	(-)
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	35.65	1,989	32.62	2,052
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	(-)	(-)	(-)	(-)
HIGHWOODS PROPERTIES INC	7.3	651	7.3	583
WELLTOWER INC	(-)	(-)	(-)	(-)
LIBERTY PROPERTY TRUST	9.3	227	102.74	2,970
BRANDYWINE REALTY TRUST	(-)	(-)	(-)	(-)
IRON MOUNTAIN INC	16.58	517	16.58	518
ACADIA REALTY TRUST	(-)	(-)	(-)	(-)
HOST HOTELS & RESORTS INC	26.17	953	-	-
MID AMERICA	(-)	(-)	(-)	(-)
PS BUSINESS PARKS	55.77	3,160	44.181	2,814
REGENCY CENTERS CORP	(-)	(-)	(-)	(-)
SUN COMMUNITIES INC	-	-	14.5	856
TAUBMAN CENTERS INC	(-)	(-)	(-)	(-)
VORNADO REALTY TRUST	33.49	354	22.84	226
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	(-)	(-)	(-)	(-)
	45.366	1,301	3.422	89
	(-)	(-)	(-)	(-)
	46.735	483	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
	95.6	1,276	95.77	1,229
	(-)	(-)	(-)	(-)
	16.47	2,202	5.148	598
	(-)	(-)	(-)	(-)
	2.16	294	2.16	275
	(-)	(-)	(-)	(-)
	35.13	1,885	35.13	2,112
	(-)	(-)	(-)	(-)
	19.8	797	5.941	385
	(-)	(-)	(-)	(-)
	29.83	2,788	19.13	1,175
	(-)	(-)	(-)	(-)
	23.548	2,391	5.978	665
	(-)	(-)	(-)	(-)
	2.658	623	0.335	77
	(-)	(-)	(-)	(-)
	1.39	193	14.79	2,225
	(-)	(-)	(-)	(-)
	-	-	22.6	1,200
	(-)	(-)	(-)	(-)
	47.4	2,027	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
	16.21	1,073	16.21	608
	(-)	(-)	(-)	(-)
	15.89	589	23.511	706
	(-)	(-)	(-)	(-)

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
EXTRA SPACE STORAGE INC	5.69	488	25.42	2,544
	(-)	(-)	(-)	(-)
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	44.03	612	44.03	426
	(-)	(-)	(-)	(-)
CUBESMART	18.97	563	24.936	820
	(-)	(-)	(-)	(-)
DIGITAL REALTY TRUST INC	6.43	835	6.43	885
	(-)	(-)	(-)	(-)
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	85.13	534	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
MEDICAL PROPERTIES TRUST	103.1	2,068	103.1	1,770
	(-)	(-)	(-)	(-)
AMERICOLD REALTY TRUST	7.85	278	28.05	930
	(-)	(-)	(-)	(-)
VEREIT INC	128.91	843	49.331	341
	(-)	(-)	(-)	(-)
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	-	-	21.9	553
	(-)	(-)	(-)	(-)
OFFICE PROPERTIES INCOME TRUST	15.92	505	15.92	466
	(-)	(-)	(-)	(-)
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	8.8	194	35.89	878
	(-)	(-)	(-)	(-)
STAG INDUSTRIAL INC	-	-	7.58	190
	(-)	(-)	(-)	(-)
AMERICAN TOWER CORP	4.78	1,083	4.78	1,174
	(-)	(-)	(-)	(-)
RETAIL PROPERTIES OF AMERICA INC	69.41	398	34.37	198
	(-)	(-)	(-)	(-)
CYRUSONE INC	16.24	1,168	16.26	946
	(-)	(-)	(-)	(-)
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA INC	29.33	791	11.223	297
	(-)	(-)	(-)	(-)
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	-	-	7.8	160
	(-)	(-)	(-)	(-)
FRONT YARD RESIDENTIAL CORP	34.532	339	13.003	173
	(-)	(-)	(-)	(-)
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	25.205	782	7.14	373
	(-)	(-)	(-)	(-)
AMERICAN HOMES 4 RENT	27.65	789	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
INVITATION HOMES INC	7	202	21.902	676
	(-)	(-)	(-)	(-)
QTS REALTY TRUST INC	2.39	150	2.48	138
	(-)	(-)	(-)	(-)
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	-	-	11.83	170
	(-)	(-)	(-)	(-)
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	-	-	33.928	403
	(-)	(-)	(-)	(-)
STORE CAPITAL CORP	-	-	53.2	1,655
	(-)	(-)	(-)	(-)

銘柄	買付		売付	
	□ 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
URBAN EDGE PROPERTIES	44.963	862	44.963	573
	(-)	(-)	(-)	(-)
NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST INC	-	-	4.76	228
	(-)	(-)	(-)	(-)
MGM GROWTH PROPERTIES LLC	17.31	516	8.31	192
	(-)	(-)	(-)	(-)
VICI PROPERTIES INC	66.585	1,445	50.186	751
	(-)	(-)	(-)	(-)
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST INC	20.39	655	20.39	322
	(-)	(-)	(-)	(-)
<b>カナダ</b>	千□	千カナダ・ドル	千□	千カナダ・ドル
H & R REAL ESTATE INVESTMENT	43.026	439	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REIT	25.097	302	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	-	-	20.6	404
	(-)	(-)	(-)	(-)
<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	398.9	831	1,431.647	4,239
	(-)	(-)	(-)	(-)
GPT GROUP	703.54	3,467	703.54	2,642
	(-)	(-)	(-)	(-)
CHARTER HALL SOCIAL INFRASTRUCTURE REIT	613.882	1,918	408.861	855
	(-)	(-)	(-)	(-)
STOCKLAND	469.583	1,869	52.752	206
	(-)	(-)	(-)	(-)
INGENIA COMMUNITIES GROUP	331.34	1,481	279.201	1,327
	(-)	(-)	(-)	(-)
DEXUS	225.14	2,544	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
GOODMAN GROUP	146.78	2,575	258.027	4,371
	(-)	(-)	(-)	(-)
CHARTER HALL GROUP	-	-	124.79	870
	(-)	(-)	(-)	(-)
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	660.452	1,511	87.65	197
	(-)	(-)	(-)	(-)
<b>香港</b>	千□	千香港・ドル	千□	千香港・ドル
LINK REIT	115	7,886	136.8	9,859
	(-)	(-)	(-)	(-)
<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
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST	418.2	845	75.3	133
	(-)	(-)	(-)	(-)
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	-	-	457.5	928
	(-)	(△4)	(-)	(-)
FRASERS CENTREPOINT TRUST	415.1	1,180	128.3	254
	(-)	(-)	(-)	(-)
CAPITALAND RETAIL CHINA TRUST	493.3	785	1,294	1,733
	(-)	(△37)	(-)	(-)
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	214.5	698	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)

銘柄	買付額		売付額	
	□数	金額	□数	金額
<b>シンガポール</b>				
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	千口 788.4	千シンガポール・ドル 1,464	千口 95.4	千シンガポール・ドル 169
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL TRUST	(-)	(△4)	(-)	(-)
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL TRUST	(-) 427.8	(-) 580	869 (-)	1,037 (-)
	(-)	(-)	(-)	(-)
<b>イギリス</b>				
DERWENT LONDON PLC	千口 19.19	千イギリス・ポンド 625	千口 -	千イギリス・ポンド -
BIG YELLOW GROUP PLC	(-) 12.46	(-) 130	(-) 22.729	(-) 246
WORKSPACE GROUP PLC	(-) 40.28	(-) 474	(-) 40.28	(-) 278
UNITE GROUP PLC	(-) -	(-) -	(-) 102.27	(-) 951
SEGRO PLC	(-) 37.33	(-) 318	(-) 81.357	(-) 675
SAFESTORE HOLDINGS LTD	(-) -	(-) -	(-) 30.755	(-) 237
TRITAX BIG BOX REIT PLC	(-) -	(-) -	(-) 391.58	(-) 565
	(-)	(-)	(-)	(-)
<b>ユーロ (アイルランド)</b>				
HIBERNIA REIT PLC	千口 -	千ユーロ -	千口 494.218	千ユーロ 593
	(-)	(-)	(-)	(-)
<b>ユーロ (オランダ)</b>				
UNIBAIL-RODAMCO WESTFIELD	千口 2.49	千ユーロ 357	千口 14.41	千ユーロ 1,217
	(-)	(-)	(-)	(-)
<b>ユーロ (ベルギー)</b>				
WAREHOUSES DE PAUW	千口 -	千ユーロ -	千口 9.5	千ユーロ 474
MONTEA SCA	(22.32) 3.76	(-) 370	(-) -	(-) -
XIOR STUDENT HOUSING NV	(-) 2.811	(-) 145	(-) -	(-) -
	(-)	(-)	(-)	(-)
<b>ユーロ (フランス)</b>				
GECINA SA	千口 3.32	千ユーロ 458	千口 4.453	千ユーロ 491
MERCIALYS	(-) 49.38	(-) 400	(-) 49.38	(-) 269
	(-)	(-)	(-)	(-)
<b>ユーロ (ドイツ)</b>				
HAMBORNER REIT AG	千口 -	千ユーロ -	千口 61.54	千ユーロ 600
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	(-) 69.06	(-) 1,117	(-) 32.58	(-) 412
	(-)	(△25)	(-)	(-)
<b>ユーロ (スペイン)</b>				
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	千口 -	千ユーロ -	千口 41.26	千ユーロ 467
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	(-) -	(-) -	(-) 61.91	(-) 586
	(-)	(-)	(-)	(-)

(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（2019年11月9日から2020年11月9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	14.6	13.436	2,111	218,178	2.6
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	—	46.1	1,192	123,208	1.5
PROLOGIS INC	59.349	61.83	6,485	670,260	8.1
CAMDEN PROPERTY TRUST	20.9	15.14	1,447	149,587	1.8
EQUINIX INC	8.17	4,893	3,886	401,716	4.9
COUSINS PROPERTIES INC	44.919	40.093	1,034	106,946	1.3
SITE CENTERS CORP	45.99	—	—	—	—
DUKE REALTY TRUST	56.6	44.892	1,830	189,202	2.3
CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	7.5	4.703	771	79,747	1.0
ESSEX PROPERTY TRUST INC	6.9	—	—	—	—
EQUITY RESIDENTIAL	45.84	48.87	2,517	260,212	3.2
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	93.44	—	—	—	—
HIGHWOODS PROPERTIES INC	—	26.17	782	80,869	1.0
WELLTOWER INC	38.506	50.095	2,780	287,341	3.5
LIBERTY PROPERTY TRUST	14.5	—	—	—	—
BRANDYWINE REALTY TRUST	63.1	73.75	634	65,625	0.8
IRON MOUNTAIN INC	—	41.944	1,124	116,219	1.4
ACADIA REALTY TRUST	—	46.735	442	45,692	0.6
HOST HOTELS & RESORTS INC	76.1	75.93	796	82,279	1.0
MID AMERICA	—	11.322	1,388	143,539	1.7
REGENCY CENTERS CORP	5.941	19.8	674	69,677	0.8
SIMON PROPERTY GROUP INC	18.391	29.091	1,799	185,985	2.3
LIFE STORAGE INC	—	17.57	2,008	207,625	2.5
PUBLIC STORAGE	—	2.323	537	55,538	0.7
SUN COMMUNITIES INC	13.4	—	—	—	—
TAUBMAN CENTERS INC	22.6	—	—	—	—
VENTAS INC	—	47.4	1,878	194,188	2.4
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	21.8	14.179	553	57,238	0.7
EXTRA SPACE STORAGE INC	19.73	—	—	—	—
CUBESMART	67.5	61.534	2,058	212,726	2.6
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	—	85.13	415	42,935	0.5
PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST INC	54.144	54.144	635	65,694	0.8
AMERICOLD REALTY TRUST	20.2	—	—	—	—
VEREIT INC	283.91	363.489	2,373	245,309	3.0
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	21.9	—	—	—	—
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	52.97	25.88	515	53,226	0.6
STAG INDUSTRIAL INC	48	40.42	1,286	132,925	1.6
RETAIL PROPERTIES OF AMERICA INC	71.07	106.11	568	58,780	0.7
CYRUSONE INC	21.5	21.48	1,585	163,899	2.0
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA INC	44	62.107	1,644	169,968	2.1

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	
<b>(アメリカ)</b>		千□	千□	千アメリカ・ドル	千円	%	
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES		7.8	—	—	—	—	
FRONT YARD RESIDENTIAL CORP		—	21,529	288	29,815	0.4	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC		23.1	41,165	1,258	130,057	1.6	
AMERICAN HOMES 4 RENT		—	27.65	845	87,357	1.1	
INVITATION HOMES INC		96.897	81.995	2,375	245,497	3.0	
QTS REALTY TRUST INC		17.8	17.71	1,163	120,234	1.5	
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC		51.1	39.27	409	42,330	0.5	
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC		106.9	72.972	813	84,089	1.0	
STORE CAPITAL CORP		53.2	—	—	—	—	
NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST INC		4.76	—	—	—	—	
MGM GROWTH PROPERTIES LLC		19.8	28.8	804	83,133	1.0	
VICI PROPERTIES INC		73.6	89.999	2,158	223,047	2.7	
小 計		□ 数 ・ 金 額	1,838.427	1,977.65	57,880	5,981,908	—
		銘柄数 <比率>	41銘柄<73.5%>	40銘柄<72.6%>	—	—	72.6
<b>(カナダ)</b>		千□	千□	千カナダ・ドル	千円	%	
CANADIAN APT PPTYS REIT		26.49	26.49	1,179	93,523	1.1	
H & R REAL ESTATE INVESTMENT		—	43,026	455	36,107	0.4	
SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REIT		—	25,097	352	27,949	0.3	
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE INV		20.6	—	—	—	—	
小 計		□ 数 ・ 金 額	47.09	94.613	1,986	157,580	—
		銘柄数 <比率>	2銘柄<1.4%>	3銘柄<1.9%>	—	—	1.9
<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		1,032.747	—	—	—	—	
CHARTER HALL SOCIAL INFRASTRUCTU		—	205,021	617	46,376	0.6	
STOCKLAND		—	416.831	1,829	137,516	1.7	
INGENIA COMMUNITIES GROUP		191.75	243,889	1,187	89,258	1.1	
DEXUS		—	225.14	2,037	153,119	1.9	
GOODMAN GROUP		190.99	79.743	1,567	117,816	1.4	
CHARTER HALL GROUP		124.79	—	—	—	—	
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA		—	572.802	1,351	101,588	1.2	
小 計		□ 数 ・ 金 額	1,540.277	1,743,426	8,591	645,675	—
		銘柄数 <比率>	4銘柄<5.8%>	6銘柄<7.8%>	—	—	7.8
<b>(香港)</b>		千□	千□	千香港・ドル	千円	%	
LINK REIT		243.987	222.187	13,931	185,701	2.3	
小 計		□ 数 ・ 金 額	243.987	222.187	13,931	185,701	—
		銘柄数 <比率>	1銘柄<2.7%>	1銘柄<2.3%>	—	—	2.3
<b>(シンガポール)</b>		千□	千□	千シンガポール・ドル	千円	%	
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL		—	342.9	641	49,201	0.6	
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		457.5	—	—	—	—	
FRASERS CENTREPOINT TRUST		—	286.8	648	49,733	0.6	
CAPITALAND RETAIL CHINA TRUST		800.7	—	—	—	—	
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		—	214.5	684	52,502	0.6	
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST		—	693	1,330	102,093	1.2	
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL		869	—	—	—	—	
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL T		—	427.8	568	43,657	0.5	
小 計		□ 数 ・ 金 額	2,127.2	1,965	3,873	297,189	—
		銘柄数 <比率>	3銘柄<2.3%>	5銘柄<3.6%>	—	—	3.6



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	
<b>(イギリス)</b>	千□	千□	千イギリス・ポンド	千円	%	
DERWENT LONDON PLC	5.77	24.96	713	97,130	1.2	
BIG YELLOW GROUP PLC	48.58	38.311	431	58,736	0.7	
UNITE GROUP PLC	102.27	—	—	—	—	
SEGRO PLC	154.85	110.823	1,054	143,593	1.7	
SAFESTORE HOLDINGS LTD	98.99	68.235	556	75,720	0.9	
TRITAX BIG BOX REIT PLC	391.58	—	—	—	—	
小計	□ 数 ・ 金額	802.04	242.329	2,755	375,181	—
	銘柄数 <比率>	6銘柄<5.8%>	4銘柄<4.6%>	—	—	4.6
<b>(ユーロ… 아일랜드)</b>	千□	千□	千ユーロ	千円	%	
HIBERNIA REIT PLC	494.218	—	—	—	—	
小計	□ 数 ・ 金額	494.218	—	—	—	—
	銘柄数 <比率>	1銘柄<0.8%>	—<—>	—	—	—
<b>(ユーロ… オランダ)</b>	千□	千□	千ユーロ	千円	%	
NSI NV	9.5	9.5	266	32,731	0.4	
UNIBAIL-RODAMCO WESTFIELD	11.92	—	—	—	—	
小計	□ 数 ・ 金額	21.42	9.5	266	32,731	—
	銘柄数 <比率>	2銘柄<2.4%>	1銘柄<0.4%>	—	—	0.4
<b>(ユーロ… ベルギー)</b>	千□	千□	千ユーロ	千円	%	
WAREHOUSES DE PAUW	5.45	18.27	564	69,387	0.8	
MONTEA SCA	—	3.76	374	45,953	0.6	
XIOR STUDENT HOUSING NV	—	2.811	141	17,367	0.2	
小計	□ 数 ・ 金額	5.45	24.841	1,080	132,708	—
	銘柄数 <比率>	1銘柄<1.0%>	3銘柄<1.6%>	—	—	1.6
<b>(ユーロ… フランス)</b>	千□	千□	千ユーロ	千円	%	
GECINA SA	5.85	4.717	532	65,413	0.8	
小計	□ 数 ・ 金額	5.85	4.717	532	65,413	—
	銘柄数 <比率>	1銘柄<1.0%>	1銘柄<0.8%>	—	—	0.8
<b>(ユーロ… ドイツ)</b>	千□	千□	千ユーロ	千円	%	
HAMBORNER REIT AG	61.54	—	—	—	—	
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	11.61	48.09	553	67,929	0.8	
小計	□ 数 ・ 金額	73.15	48.09	553	67,929	—
	銘柄数 <比率>	2銘柄<0.9%>	1銘柄<0.8%>	—	—	0.8
<b>(ユーロ… スペイン)</b>	千□	千□	千ユーロ	千円	%	
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	41.26	—	—	—	—	
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	61.91	—	—	—	—	
小計	□ 数 ・ 金額	103.17	—	—	—	—
	銘柄数 <比率>	2銘柄<1.4%>	—<—>	—	—	—
合計	□ 数 ・ 金額	7,302.279	6,332.353	—	7,942,018	—
	銘柄数 <比率>	66銘柄<99.1%>	65銘柄<96.4%>	—	—	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) 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

2020年11月9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 7,942,018	% 96.4
コーポレートローン等、その他	297,171	3.6
投資信託財産総額	8,239,190	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、8,049,937千円、97.7%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、2020年11月9日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=103.35円、1カナダ・ドル=79.32円、1オーストラリア・ドル=75.15円、1香港・ドル=13.33円、1シンガポール・ドル=76.73円、1イギリス・ポンド=136.16円、1ユーロ=122.83円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年11月9日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	8,239,190,637円
コーポレートローン等	256,486,447
投資信託受益証券(評価額)	942,864,211
投資証券(評価額)	6,999,154,605
未 収 入 金	332,717
未 収 配 当 金	40,352,657
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	8,239,190,637
元 本	5,488,781,254
次 期 繰 越 損 益 金	2,750,409,383
(D) 受 益 権 総 口 数	5,488,781,254口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	15,011円

(注1) 期首元本額 5,748,173,023円

追加設定元本額 834,768,520円

一部解約元本額 1,094,160,289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)  
3,120,728,281円

世界8資産ファンド<DC年金>  
203,393,612円

世界8資産ファンド 安定コース  
202,222,564円

世界8資産ファンド 分配コース  
1,719,935,216円

世界8資産ファンド 成長コース  
242,501,581円

期末元本合計 5,488,781,254円

## ■損益の状況

当期 自2019年11月9日 至2020年11月9日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	319,612,500円
受 取 配 当 金	319,699,348
支 払 利 息	△86,848
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△2,204,717,159
売 買 益	834,621,055
売 買 損	△3,039,338,214
(C) そ の 他 費 用	△4,458,916
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△1,889,563,575
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	4,999,581,189
(F) 解 約 差 損 益 金	△734,839,711
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	375,231,480
(H) 合 計(D+E+F+G)	2,750,409,383
次 期 繰 越 損 益 金(H)	2,750,409,383

(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。

(注3) (G)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。