

# 償還 運用報告書 (全体版)

第16期<償還日 2023年3月7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2023年3月7日までです。	
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、この度、信託約款の規定に基づき、繰上償還の運びとなりました。

ここに、運用経過と償還内容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)	税込 分配 金	期 騰 落 中 率	(参考指数)	期 騰 落 中 率		
12期 (2019年5月8日)	円 15,515	円 0	% 10.9	ポイント 19,160.83	% 15.5	% 96.5	百万円 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
15期 (2022年5月9日)	21,848	0	23.3	26,767.06	25.0	96.8	6,148
(償還日) 2023年3月7日	(償還価額) 20,969.71	0	△4.0	25,125.44	△6.1	-	744

(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) 2022年5月9日	円 21,848	% -	ポイント 26,767.06	% -	% 96.8
5月末	21,404	△2.0	25,660.89	△4.1	92.7
6月末	20,821	△4.7	25,551.47	△4.5	95.6
7月末	21,969	0.6	26,297.98	△1.8	95.6
8月末	21,595	△1.2	26,424.33	△1.3	96.3
9月末	19,421	△11.1	23,817.66	△11.0	94.8
10月末	20,809	△4.8	24,733.91	△7.6	81.4
11月末	20,362	△6.8	24,530.02	△8.4	96.4
12月末	19,224	△12.0	23,226.12	△13.2	95.4
2023年1月末	20,411	△6.6	24,980.77	△6.7	96.5
2月末	20,973	△4.0	25,004.21	△6.6	-
(償還日) 2023年3月7日	(償還価額) 20,969.71	△4.0	25,125.44	△6.1	-

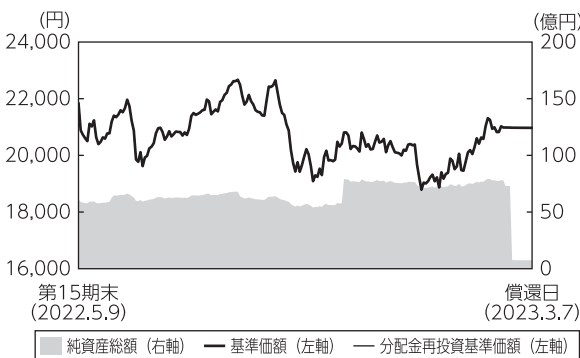
(注1) 騰落率は期首比です。

(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。

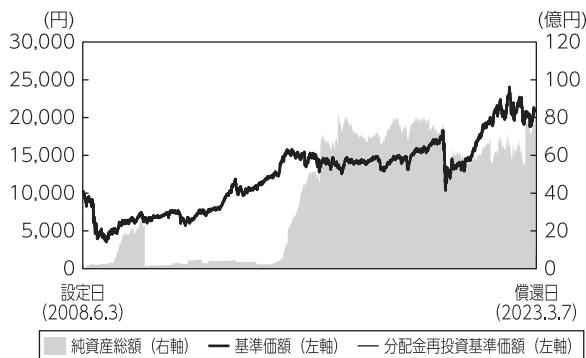
## ■設定以来の運用経過（2008年6月3日から2023年3月7日まで）

### 基準価額等の推移

＜第16期の基準価額等の推移＞



＜設定以来の基準価額等の推移＞



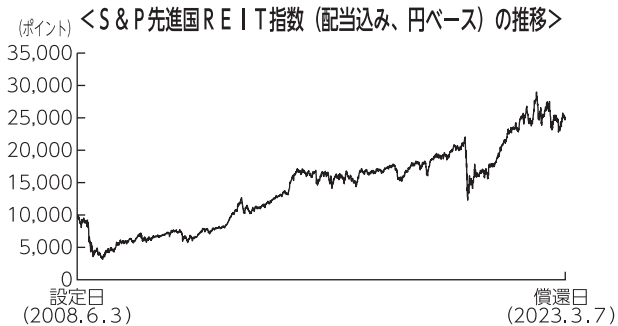
- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものではありません。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 「第16期の基準価額等の推移」の分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 「設定以来の基準価額等の推移」の基準価額は、設定日前日を10,000として計算しています。分配金再投資基準価額は、設定日前日を10,000として指数化しています。
- (注5) 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、海外リート市場や国内リート市場が下落したことがマイナスに影響し、当期の基準価額は下落しました。

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、海外リート市場や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寄与し、設定来の基準価額は上昇しました。

## 設定来の投資環境



### ＜外国＞

海外リート市場は、リーマンショックによるリスク回避の動きから大きく下落して始まりました。各国の財政出動や金融緩和策で落ち着きを取り戻すと上昇に転じ、その後はリートの業績回復などを背景に上昇基調を辿りました。新型コロナウイルスの感染拡大により再び急落しましたが、財政出動や金融緩和の実施を受けて急回復し、経済活動の再開などもあり最高値を更新する展開となりました。その後、インフレが加速し、各国中銀が金融引き締めへ転じると上昇幅を縮めました。

### ＜国内＞

国内リート市場は2008年9月のリーマンショックを受けて大幅に下落しましたが、各国の財政出動や金融政策などもあり、緩やかな上昇基調に転じました。2013年4月以降は、日銀の大規模な金融緩和策などから大幅に上昇しました。しかし、2020年には、新型コロナウイルスの感染拡大などの影響により急落しました。その後は、各国の財政出動や金融政策の実施などから値を戻しましたが、世界的なインフレや金融引き締め策が嫌気され軟調に推移しました。

### ＜為替＞

設定当初の為替市場は、リーマンショックによるリスク回避の動きから米ドル高円安基調となりました。2013年には黒田日銀総裁による大規模な金融緩和で米ドル高円安となり、その後も堅調な米国経済を背景に日米金融政策の方向性の違いから一段の米ドル高が進みました。2016年は中国の景気悪化懸念などで円高に振れたものの、その後は一進一退の動きとなりました。償還時にかけてインフレ加速を受けてF R B（米連邦準備理事会）が金融引き締めを進めると米ドル高円安が急速に進みました。

## 設定来の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

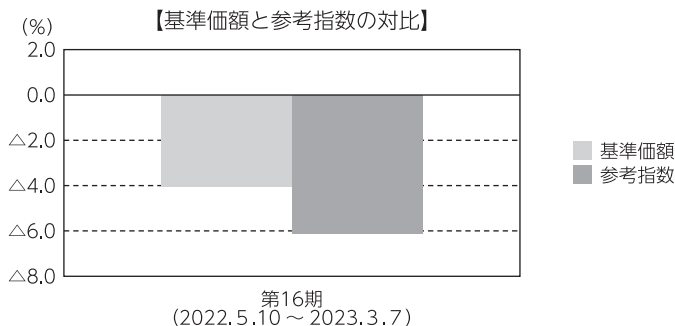
リーマンショック後は、財務体質の健全な銘柄に着目しディフェンシブなポートフォリオで運用していましたが、各国の量的緩和を受けて不動産不況から脱却し、業績の改善が進んだ景気敏感な銘柄も徐々に組入れを増やしていきました。社会の構造的な変化に着目してデータセンターや産業施設といったセクターや人口動態の変化に着目したヘルスケアや住宅といったセクターにも投資を行ってきました。組入比率は高位を維持しました。

### ●国内リートマザーファンド

運用開始来、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て運用を行いました。リーマンショックや新型コロナウイルス感染拡大など、国内リート市場が大幅に下落した局面などでは、キャッシュフローの安定性や資産価値の成長性などにも着目した銘柄選択も行いました。組入比率は高位を維持しました。

## 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。

このたび償還を迎えるにあたりまして、当ファンドへのご愛顧に心より感謝申し上げますとともに、今後とも一層のお引立てを賜りますようお願い申し上げます。

## ■ 1 万口当たりの費用明細

項目	第16期		項目の概要
	(2022年5月10日 ～2023年3月7日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	134円	0.646%	(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20,686円です。
(投信会社)	(124)	(0.601)	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)	(0.009)	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)	( 8)	(0.036)	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	28	0.136	(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)	(0.025)	
(投資証券)	(23)	(0.110)	
(c) 有価証券取引税	6	0.028	(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)	(0.003)	
(投資証券)	( 5)	(0.025)	
(d) その他費用	12	0.059	(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)	(11)	(0.054)	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)	( 0)	(0.002)	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)	(0.004)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	180	0.869	

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

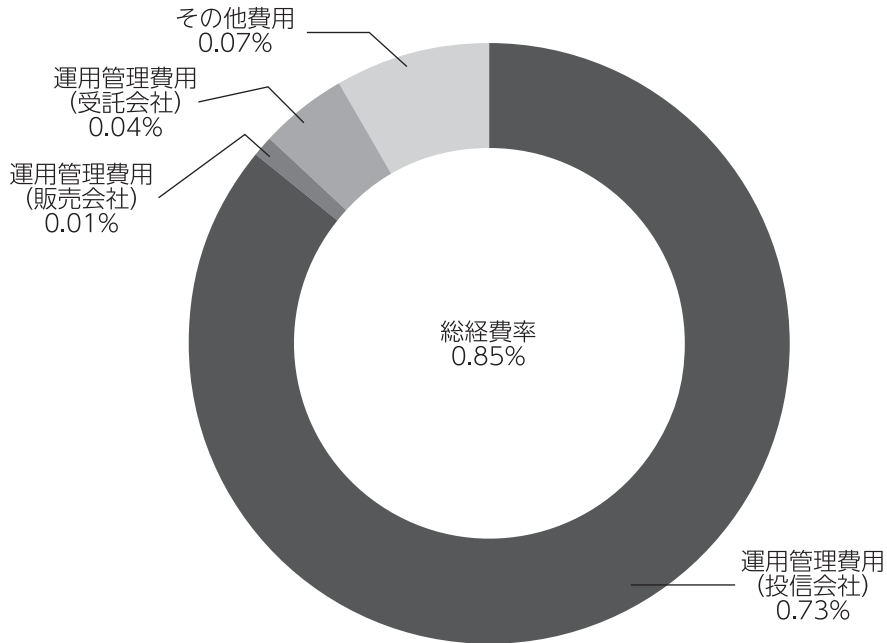
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## (参考情報)

### ◆総経費率

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



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

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

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

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

## ■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2022年5月10日から2023年3月7日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
国内リートマザーファンド	40,966	168,000	156,010	601,498
海外リートマザーファンド	883,119	2,187,000	3,056,431	7,700,345

## ■利害関係人との取引状況等（2022年5月10日から2023年3月7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

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	$\frac{D}{C}$
		百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
金 銭 信 託		0.010966	0.010966	100.0	0.010966	0.010966	100.0

#### (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)	8,446千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	28千円
(B) / (A)	0.3%

(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

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	$\frac{D}{C}$
		百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
投 資 証 券		19,157	2,012	10.5	21,874	2,484	11.4
金 銭 信 託		0.053453	0.053453	100.0	0.053453	0.053453	100.0

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 437



## 【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状況

決 算 期 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	$\frac{D}{C}$ %
金 銭 信 託	百万円 0.012384	百万円 0.012384	100.0	百万円 0.012384	百万円 0.012384	100.0

平均保有割合 60.5%

(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。

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、みずほ信託銀行です。

## ■組入資産の明細

償還時における有価証券の組入れはありません。前期末の組入れは以下の通りでした。

親投資信託残高

	期 首 (前 期 末)
	□ 数
国 内 リ ー ト マ ザ ー フ ァ ン ド	千□ 115,044
海 外 リ ー ト マ ザ ー フ ァ ン ド	2,173,312

## ■投資信託財産の構成 2023年3月7日現在

項 目	償 還 時	
	評 価 額	比 率
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	千円 761,125	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	761,125	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

(2023年3月7日)現在

項 目	償 還 時
(A) 資 産	761,125,157円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	761,125,157
(B) 負 債	16,972,605
未 払 信 託 報 酬	16,972,310
未 払 利 息	295
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	744,152,552
元 本	354,870,181
償 還 差 損 益 金	389,282,371
(D) 受 益 権 総 口 数	354,870,181口
1万口当たり償還価額 (C/D)	20,969円71銭

(注) 期首における元本額は2,814,243,848円、当中における追加設定元本額は1,303,943,847円、同解約元本額は3,763,317,514円です。

## ■損益の状況

当期 自2022年5月10日 至2023年3月7日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△14,529円
受 取 利 息	35,552
支 払 利 息	△50,081
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	26,234,953
売 買 損 益	44,592,731
売 買 損 益	△18,357,778
(C) 信 託 報 酬 等	△41,510,603
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△15,290,179
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	155,536,966
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	249,035,584
(配 当 等 相 当 額)	(341,383,107)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△92,347,523)
(G) 合 計 (D + E + F)	389,282,371
償 還 差 損 益 金 (G)	389,282,371

(注1) (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2) (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。

## ■投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2008年6月3日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2023年3月7日		資産総額	761,125,157円
区分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減又は追加信託	負債総額	16,972,605円
	受益権口数	1,000,000口	354,870,181口	353,870,181口	純資産総額
元本額	1,000,000円	354,870,181円	353,870,181円	受益権口数	354,870,181口
毎計算期末の状況					
計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1万口当たり分配金	
				金額	分配率
第1期	436,076,768円	244,676,774円	5,611円	0円	0.00%
第2期	2,902,280,727	1,772,516,970	6,107	0	0.00
第3期	243,459,932	172,103,159	7,069	0	0.00
第4期	703,075,345	469,368,941	6,676	0	0.00
第5期	494,994,088	398,260,206	8,046	0	0.00
第6期	333,718,607	346,003,794	10,368	0	0.00
第7期	346,542,002	477,841,663	13,789	0	0.00
第8期	1,934,059,285	2,856,858,029	14,771	0	0.00
第9期	4,770,759,687	6,808,966,643	14,272	0	0.00
第10期	5,057,804,859	7,153,042,947	14,143	0	0.00
第11期	5,284,591,338	7,391,304,477	13,987	0	0.00
第12期	5,042,266,436	7,823,258,989	15,515	0	0.00
第13期	3,916,976,496	4,945,672,860	12,626	0	0.00
第14期	3,437,135,828	6,090,625,843	17,720	0	0.00
第15期	2,814,243,848	6,148,667,511	21,848	0	0.00

### 償還金のお知らせ

1万口当たり償還金 (税引前)	20,969円71銭
-----------------	------------

#### 償還乗換えの優遇措置の適用について

当ファンドの償還金をもって他の証券投資信託をお求めになる場合には、購入時手数料のうち所定の額を返戻または割引く措置の適用を受けられる場合があります。優遇措置の適用は販売会社によって異なりますので、詳しくは販売会社までお問い合わせ下さい。

# 国内リートマザーファンド

## 運用報告書

第19期（決算日 2022年11月7日）

（計算期間 2021年11月6日～2022年11月7日）

国内リートマザーファンドの第19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-R E I T）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R E I T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-R E I T）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R E I T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
		期中 騰落率		期中 騰落率		
	円	%	ポイント	%	%	百万円
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
18期（2021年11月5日）	41,843	24.6	4,662.09	27.6	98.0	52,422
19期（2022年11月7日）	40,192	△3.9	4,472.79	△4.1	96.7	45,429

（注1）東証R E I T指数（配当込み）の指数値および同指数にかかる標章または商標は、株式会社J P X総研または株式会社J P X総研の関連会社（以下「J P X」という。）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・ノウハウおよび同指数にかかる標章または商標に関するすべての権利はJ P Xが有しています。J P Xは、同指数の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。本商品は、J P Xにより提供、保証または販売されるものではなく、本商品の設定、販売および販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJ P Xは責任を負いません（以下同じ）。

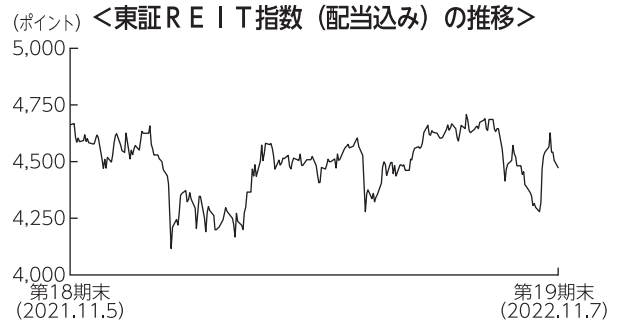
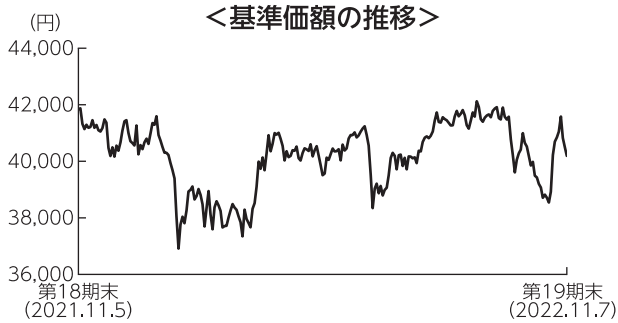
（注2）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		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) 2021年11月 5 日	円 41,843	% -	ポイント 4,662.09	% -	% 98.0
11月末	40,187	△4.0	4,470.13	△4.1	98.4
12月末	41,293	△1.3	4,624.94	△0.8	98.5
2022年 1 月末	39,110	△6.5	4,372.24	△6.2	98.3
2 月末	38,013	△9.2	4,243.65	△9.0	98.2
3 月末	40,617	△2.9	4,536.64	△2.7	98.3
4 月末	40,172	△4.0	4,483.12	△3.8	98.1
5 月末	40,927	△2.2	4,563.32	△2.1	98.6
6 月末	40,195	△3.9	4,487.40	△3.7	97.7
7 月末	41,437	△1.0	4,628.79	△0.7	98.0
8 月末	41,917	0.2	4,683.62	0.5	97.1
9 月末	40,284	△3.7	4,488.86	△3.7	96.9
10月末	41,050	△1.9	4,564.72	△2.1	96.6
(期 末) 2022年11月 7 日	40,192	△3.9	4,472.79	△4.1	96.7

(注) 騰落率は期首比です。

## ■当期の運用経過（2021年11月6日から2022年11月7日まで）



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は40,192円（1万口当たり）となり、前期末比で3.9%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市場は、東証REIT指数（配当込み）で見ると4.1%下落しました。

期首から2022年3月にかけては、長期金利の上昇基調を背景に、コロナ新規感染者数の拡大やJ-REITの断続的な公募増資による需給悪化懸念などが嫌気され、下落基調となりました。4月以降は、金融引き締め懸念や米長期金利の動向を材料に、値動きの荒いレンジ相場となりました。9月下旬には、米長期金利上昇への警戒感が高まり、軟調に推移し期末を迎えました。

## 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。

具体的には投資口価格の相対的な割安感を評価し「日本ロジスティクスファンド投資法人」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「日本ビルファンド投資法人」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	日本ビルファンド投資法人	7.8%
2	G L P 投資法人	5.8%
3	野村不動産マスターファンド投資法人	5.6%
4	ジャパンリアルエステイト投資法人	5.6%
5	日本都市ファンド投資法人	5.5%
6	日本プロロジスリート投資法人	4.8%
7	ユナイテッド・アーバン投資法人	3.5%
8	大和ハウスリート投資法人	3.3%
9	オリックス不動産投資法人	3.2%
10	積水ハウス・リート投資法人	3.1%

期末		
順位	銘柄	比率
1	日本都市ファンド投資法人	6.7%
2	G L P 投資法人	6.3%
3	ユナイテッド・アーバン投資法人	6.0%
4	ジャパンリアルエステイト投資法人	5.9%
5	オリックス不動産投資法人	5.5%
6	日本ロジスティクスファンド投資法人	4.9%
7	日本プロロジスリート投資法人	4.4%
8	日本ビルファンド投資法人	4.1%
9	アドバンス・レジデンス投資法人	4.0%
10	東急リアル・エステート投資法人	3.9%

(注) 各組入比率は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

基準価額の騰落率はベンチマークを0.2%上回りました。ホテルセクターのオーバーウェイトや「ユナイテッド・アーバン投資法人」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、物流施設セクターのオーバーウェイトや「サンケイリアルエステート投資法人」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-R E I T市場は、インフレを含めた各国経済指標の発表や各国中央銀行の金融政策に対する市場の思惑を踏まえた長期金利やクレジット市場動向等に左右される展開を想定します。また、国内における経済対策や入国者数制限の撤廃の効果に加え、J-R E I T市場の公募増資を含めた需給状況等にも影響されると考えます。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)	19円 (19)	0.046% (0.046)	(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	19	0.046	
期中の平均基準価額は40,201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 (2021年11月6日から2022年11月7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	—	—	1,737	169,855
	(—)	(—)	(—)	(—)
日本アコモデーションファンド投資法人	1,472	967,960	1,127	725,623
	(—)	(—)	(—)	(—)
森ヒルズリート投資法人	—	—	0.2	29,171
	(—)	(—)	(—)	(—)
産業ファンド投資法人	2.44	457,996	7,304	1,272,801
	(—)	(—)	(—)	(—)
アドバンス・レジデンス投資法人	2.48	884,294	0,994	350,819
	(—)	(—)	(—)	(—)
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	2,418	521,708	0.12	23,787
	(—)	(—)	(—)	(—)
アクティビア・プロパティーズ投資法人	1,259	544,088	0.09	36,582
	(—)	(—)	(—)	(—)
GLP投資法人	5,369	897,291	2,895	513,706
	(0.36)	(52,108)	(—)	(—)
GLP投資法人 新	0.36	52,108	—	—
	(△0.36)	(△52,108)	(—)	(—)
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	1,395	460,306	2,738	894,099
	(—)	(—)	(—)	(—)
日本プロロジスリート投資法人	1,157	426,250	1.24	415,538
	(0.053)	(19,165)	(—)	(—)
日本プロロジスリート投資法人 新	0.053	19,165	—	—
	(△0.053)	(△19,165)	(—)	(—)
星野リゾート・リート投資法人	0.174	115,476	0.043	29,936
	(—)	(—)	(—)	(—)
Oneリート投資法人	0.05	14,949	2,425	664,041
	(—)	(—)	(—)	(—)



	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
イオンリート投資法人	4.103	646,794	0.06	9,264
	(-)	(-)	(-)	(-)
ヒューリックリート投資法人	3.776	630,220	0.845	134,114
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本リート投資法人	0.09	32,957	0.734	275,819
	(-)	(-)	(-)	(-)
積水ハウス・リート投資法人	-	-	9.56	753,069
	(-)	(-)	(-)	(-)
ケネディクス商業リート投資法人	-	-	3.136	846,251
	(-)	(-)	(-)	(-)
ヘルスケア&メディカル投資法人	-	-	0.558	98,992
	(-)	(-)	(-)	(-)
サムティ・レジデンシャル投資法人	0.184	22,692	2.22	292,468
	(-)	(-)	(-)	(-)
野村不動産マスターファンド投資法人	0.65	107,434	9.515	1,579,740
	(-)	(-)	(-)	(-)
ラサールロジポート投資法人	0.05	8,360	3.263	531,182
	(-)	(-)	(-)	(-)
スターアジア不動産投資法人	2.15	132,740	8.843	535,097
	(-)	(-)	(-)	(-)
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	-	-	1.993	1,072,320
	(-)	(-)	(-)	(-)
大江戸温泉リート投資法人	2.22	149,083	1.745	116,190
	(-)	(-)	(-)	(-)
投資法人みらい	0.15	7,233	9.798	468,945
	(-)	(-)	(-)	(-)
森トラスト・ホテルリート投資法人	0.084	11,806	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
三菱地所物流リート投資法人	0.18	81,779	1.345	635,931
	(-)	(-)	(-)	(-)
C R E ロジスティクスファンド投資法人	-	-	1.613	329,768
	(-)	(-)	(-)	(-)
アドバンス・ロジスティクス投資法人	3.865	649,893	2.775	390,260
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本ビルファンド投資法人	0.050	33,405	2.669	1,774,049
	(0.041)	(27,041)	(-)	(-)
日本ビルファンド投資法人 新	0.041	27,041	-	-
	(△0.041)	(△27,041)	(-)	(-)
ジャパンリアルエステイト投資法人	0.971	616,729	0.702	435,075
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本都市ファンド投資法人	5.492	577,701	5.065	500,162
	(-)	(-)	(-)	(-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
オリックス不動産投資法人	8.007	1,389,037	3.821	687,704
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本プライムリアルティ投資法人	0.538	212,320	1.328	530,426
	(-)	(-)	(-)	(-)
NTT都市開発リート投資法人	-	-	0.69	101,227
	(-)	(-)	(-)	(-)
東急リアル・エステート投資法人	5.514	1,094,985	0.03	5,943
	(-)	(-)	(-)	(-)
グローバル・ワン不動産投資法人	1.885	208,657	0.07	7,719
	(-)	(-)	(-)	(-)
ユナイテッド・アーバン投資法人	5.763	842,539	0.923	134,779
	(-)	(-)	(-)	(-)
森トラスト総合リート投資法人	0.342	50,029	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
インヴィンシブル投資法人	1.5	63,410	17.453	726,192
	(-)	(-)	(-)	(-)
フロンティア不動産投資法人	0.8	412,104	1.827	967,650
	(-)	(-)	(-)	(-)
平和不動産リート投資法人	1.428	222,340	0.04	6,145
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本ロジスティクスファンド投資法人	6.402	2,041,567	0.05	16,097
	(-)	(-)	(-)	(-)
福岡リート投資法人	2.113	353,309	0.01	1,729
	(-)	(-)	(-)	(-)
ケネディクス・オフィス投資法人	0.36	255,782	0.53	346,818
	(1.205)	(-)	(-)	(-)
いちごオフィスリート投資法人	2.22	188,547	3.85	324,711
	(-)	(-)	(-)	(-)
大和証券オフィス投資法人	1.225	838,671	0.487	336,911
	(-)	(-)	(-)	(-)
スターツプロシード投資法人	-	-	0.82	189,977
	(-)	(-)	(-)	(-)
大和ハウスリート投資法人	-	-	3.247	1,024,403
	(-)	(-)	(-)	(-)
ジャパン・ホテル・リート投資法人	6.163	415,980	6.481	428,415
	(-)	(-)	(-)	(-)
大和証券リビング投資法人	0.096	10,495	1.18	133,098
	(-)	(-)	(-)	(-)
ジャパンエクセレント投資法人	3.716	495,219	0.03	4,128
	(-)	(-)	(-)	(-)

(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 (2021年11月6日から2022年11月7日まで)

### (1) 期中の利害関係人との取引状況

決算期 区分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$ %
投資証券	18,192	1,647	9.1	21,878	3,628	16.6
金銭信託	0.053453	0.053453	100.0	0.053453	0.053453	100.0

### (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	464

### (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)	21,966千円	
うち利害関係人への支払額(B)	2,899千円	
(B) / (A)	13.2%	

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、みずほ信託銀行です。

## ■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□		千□		千円		%
サンケイリアルエステート投資法人			7.624		5.887		544,547		1.2
日本アコモデーションファンド投資法人			0.359		0.704		432,960		1.0
森ヒルズリート投資法人			1.94		1.74		278,400		0.6
産業ファンド投資法人			4.864		—		—		—
アドバンス・レジデンス投資法人			3.899		5.385		1,795,897		4.0
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人			0.638		2.936		607,164		1.3
アクティビア・プロパティーズ投資法人			1.5		2.669		1,159,680		2.6
G L P 投資法人			16.151		18.985		2,870,532		6.3
コンフォリア・レジデンシャル投資法人			2.874		1.531		473,079		1.0
日本プロロジスリート投資法人			6.534		6.504		2,006,484		4.4
星野リゾート・リート投資法人			0.684		0.815		560,720		1.2
One リート投資法人			2.375		—		—		—
イオンリート投資法人			3.26		7.303		1,157,525		2.5
ヒューリックリート投資法人			0.815		3.746		639,067		1.4
日本リート投資法人			2.298		1.654		589,651		1.3
積水ハウス・リート投資法人			19.113		9.553		757,552		1.7
ケネディクス商業リート投資法人			3.636		0.5		131,400		0.3
ヘルスケア&メディカル投資法人			1.01		0.452		87,823		0.2
サムティ・レジデンシャル投資法人			2.98		0.944		110,164		0.2
野村不動産マスターファンド投資法人			17.415		8.55		1,432,980		3.2
ラサールロジポート投資法人			8.335		5.122		820,032		1.8
スターアジア不動産投資法人			6.693		—		—		—
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人			2.009		0.016		7,832		0.0
大江戸温泉リート投資法人			—		0.475		32,205		0.1
投資法人みらい			14.15		4.502		213,169		0.5
森トラスト・ホテルリート投資法人			—		0.084		11,768		0.0
三菱地所物流リート投資法人			1.902		0.737		327,965		0.7
C R E ロジスティクスファンド投資法人			5.538		3.925		785,392		1.7
アドバンス・ロジスティクス投資法人			0.8		1.89		267,057		0.6
日本ビルファンド投資法人			5.496		2.918		1,879,192		4.1
ジャパンリアルエステイト投資法人			4.164		4.433		2,664,233		5.9
日本都市ファンド投資法人			27.915		28.342		3,032,594		6.7
オリックス不動産投資法人			8.968		13.154		2,495,313		5.5
日本プライムリアルティ投資法人			1.769		0.979		384,747		0.8
N T T 都市開発リート投資法人			0.69		—		—		—
東急リアル・エステート投資法人			3.045		8.529		1,784,266		3.9

銘 柄	期首 (前期末)		当 期 末			
	□ 数	千□	□ 数	千円	比 率	
グローバル・ワン不動産投資法人		0.918		2,733	305,002	0.7
ユナイテッド・アーバン投資法人		12.878		17,718	2,726,800	6.0
森トラスト総合リート投資法人		—		0.342	49,658	0.1
インヴェンシブル投資法人		33.738		17,785	803,882	1.8
フロンティア不動産投資法人		1.24		0.213	109,695	0.2
平和不動産リート投資法人		1.35		2,738	416,997	0.9
日本ロジスティクスファンド投資法人		0.593		6,945	2,225,872	4.9
福岡リート投資法人		—		2.103	356,248	0.8
ケネディクス・オフィス投資法人		1.355		2.39	803,040	1.8
いちごオフィスリート投資法人		4.282		2.652	224,624	0.5
大和証券オフィス投資法人		1.716		2,454	1,649,088	3.6
スタートアップロシード投資法人		1.46		0.64	147,264	0.3
大和ハウスリート投資法人		5.264		2,017	599,452	1.3
ジャパン・ホテル・リート投資法人		21.307		20,989	1,586,768	3.5
大和証券リビング投資法人		10.596		9,512	1,084,368	2.4
ジャパンエクセレント投資法人		0.072		3,758	510,712	1.1
合 計	□ 数 ・ 金 額	288.212		249,953	43,940,873	—
	銘 柄 数<比 率>	48銘柄 <98.0%>		48銘柄 <96.7%>	—	96.7

(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、アドバンス・レジデンス投資法人、ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人、イオンリート投資法人、ヒューリックリート投資法人、積水ハウス・リート投資法人、ケネディクス商業リート投資法人、サムティ・レジデンシャル投資法人、投資法人みらい、CREロジスティクスファンド投資法人、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、日本都市ファンド投資法人、日本プライムリアルティ投資法人、ユナイテッド・アーバン投資法人、森トラスト総合リート投資法人、インヴェンシブル投資法人、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、スタートアップロシード投資法人、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）が一般事務受託会社となっています。（当該投資法人の直近の資産運用報告書等より記載）

## ■投資信託財産の構成

2022年11月7日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	43,940,873	96.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,663,023	3.6
投 資 信 託 財 産 総 額	45,603,896	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

(2022年11月7日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	45,603,896,514円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,054,068,833
投 資 証 券(評価額)	43,940,873,000
未 収 入 金	175,063,893
未 収 配 当 金	433,890,788
(B) 負 債	174,031,043
未 払 金	174,031,043
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	45,429,865,471
元 本	11,303,194,076
次 期 繰 越 損 益 金	34,126,671,395
(D) 受 益 権 総 口 数	11,303,194,076口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	40,192円

(注1) 期首元本額 12,528,456,882円  
 追加設定元本額 292,309,767円  
 一部解約元本額 1,517,572,573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 4,428,766,182円  
 MHAM J-REITアクティブファンド<DC年金> 773,758,355円  
 MHAM世界リートファンド (ファンドラップ) 148,287,623円  
 世界8資産ファンド<DC年金> 126,350,327円  
 世界8資産ファンド 安定コース 79,502,358円  
 世界8資産ファンド 分配コース 191,689,729円  
 世界8資産ファンド 成長コース 115,238,411円  
 MHAM Jリートアクティブファンド (毎月決算型) 4,485,006,193円  
 MHAM J-REITアクティブオープン年1回決算コース 954,594,898円  
 期末元本合計 11,303,194,076円

## ■損益の状況

当期 自2021年11月6日 至2022年11月7日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,706,241,988円
受 取 配 当 金	1,706,414,630
受 取 利 息	4,047
そ の 他 収 益 金	3
支 払 利 息	△176,692
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△3,733,753,823
売 買 益	868,044,517
売 買 損	△4,601,798,340
(C) 当 期 損 益 金(A + B)	△2,027,511,835
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	39,893,800,424
(E) 解 約 差 損 益 金	△4,626,877,427
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	887,260,233
(G) 合 計(C + D + E + F)	34,126,671,395
次 期 繰 越 損 益 金(G)	34,126,671,395

(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17期（決算日 2022年11月8日）

（計算期間 2021年11月9日～2022年11月8日）

海外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	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		
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
16期 (2021年11月8日)	24,648	64.2	1,395.32	47.3	98.8	9,802
17期 (2022年11月8日)	24,125	△2.1	1,385.16	△0.7	97.6	10,593

(注1) 「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）。

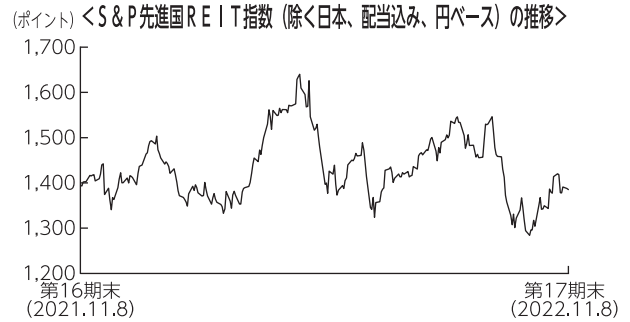
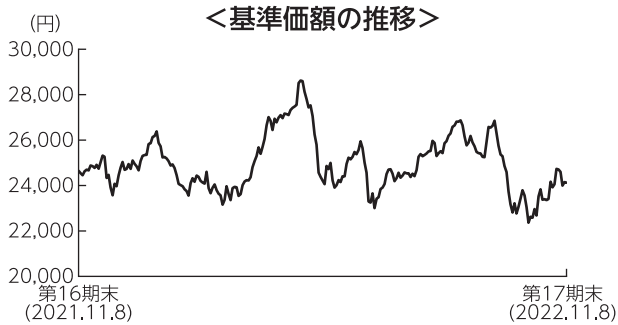
## ■当期中の基準価額と市況の推移

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) 2021年11月8日	円 24,648	% -	ポイント 1,395.32	% -	% 98.8
11月末	24,469	△0.7	1,362.68	△2.3	98.5
12月末	26,135	6.0	1,491.18	6.9	98.6
2022年 1 月末	24,105	△2.2	1,392.54	△0.2	98.0
2 月末	23,967	△2.8	1,359.73	△2.6	97.5
3 月末	26,848	8.9	1,518.45	8.8	97.6
4 月末	27,528	11.7	1,625.94	16.5	98.3
5 月末	25,225	2.3	1,448.90	3.8	94.1
6 月末	24,523	△0.5	1,401.02	0.4	97.2
7 月末	25,967	5.4	1,500.41	7.5	97.1
8 月末	25,479	3.4	1,457.19	4.4	97.1
9 月末	22,767	△7.6	1,322.31	△5.2	96.4
10月末	24,731	0.3	1,420.15	1.8	81.6
(期 末) 2022年11月8日	24,125	△2.1	1,385.16	△0.7	97.6

(注) 騰落率は期首比です。



## ■当期の運用経過（2021年11月9日から2022年11月8日まで）



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は24,125円（1万口当たり）となり、前期末比で2.1%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。為替市場で外貨が対円で上昇したものの、世界各国のリート市場が大幅に下落したことが下落要因となりました。また、個別銘柄ではプロロジス（米国）やサイモン・プロパティーズ・グループ（米国）のリート価格が大幅に下落したことが挙げられます。

### 投資環境

期初は、好決算を背景に上昇し高値を更新する展開となりました。年明け以降、インフレ進行に伴う各国中央銀行による金融引き締めへの懸念から下落に転じました。2月のロシアのウクライナ侵攻を受けてインフレが加速すると世界的な金融引き締め懸念が広がり下げ幅を強める展開となりました。景気後退懸念で長期金利が低下し反発する場面もあったものの、インフレ抑制姿勢を強める各国中央銀行のタカ派姿勢を嫌気して軟調に推移しました。

為替市場については、海外の中央銀行がインフレ抑制のため金融引き締めを行い、長期金利が上昇するなかで、日本銀行がイールド・カーブ・コントロール政策を維持したことで欧米との金利差が拡大したことから対円で、米ドルやユーロなどが大きく上昇しました。

## ポートフォリオについて

北米では、簡易住宅や戸建て住宅などの住宅銘柄やモールなどの小売施設銘柄、トランクルームを運営するその他特定用途銘柄など、欧州では、英国の複合銘柄、アジア・オセアニア地域では香港の小売施設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〕

(単位：%)

期首		
順位	国・地域名	比率
1	アメリカ	74.6
2	オーストラリア	7.7
3	イギリス	5.6
4	シンガポール	4.0
5	香港	2.5
6	ベルギー	1.4
7	カナダ	1.2
8	ドイツ	0.8
9	フランス	0.8
10	オランダ	0.3

(単位：%)

期末		
順位	国・地域名	比率
1	アメリカ	77.3
2	オーストラリア	5.3
3	イギリス	3.7
4	フランス	3.1
5	カナダ	2.5
6	香港	2.5
7	シンガポール	2.4
8	スペイン	0.6
9	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	8.7
2	SIMON PROPERTY GROUP INC	アメリカ	6.3
3	EXTRA SPACE STORAGE INC	アメリカ	4.0
4	SUN COMMUNITIES INC	アメリカ	3.4
5	CUBESMART	アメリカ	3.3
6	INVITATION HOMES INC	アメリカ	3.2
7	ESSEX PROPERTY TRUST INC	アメリカ	3.1
8	DUKE REALTY TRUST	アメリカ	3.0
9	EQUINIX INC	アメリカ	2.6
10	CAMDEN PROPERTY TRUST	アメリカ	2.6

(単位：%)

期末			
順位	銘柄	国・地域	比率
1	PROLOGIS INC	アメリカ	9.1
2	EQUINIX INC	アメリカ	7.2
3	SIMON PROPERTY GROUP INC	アメリカ	5.0
4	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	アメリカ	3.8
5	LIFE STORAGE INC	アメリカ	3.4
6	CUBESMART	アメリカ	3.3
7	INVITATION HOMES INC	アメリカ	3.1
8	AVALONBAY COMMUNITIES INC	アメリカ	2.8
9	DIGITAL REALTY TRUST INC	アメリカ	2.7
10	SUN COMMUNITIES 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。米国におけるホテル・レジャーや住宅セクターの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

各国の中央銀行がタカ派姿勢を維持するなかで景気後退懸念が強まっている状況です。しかしながら、リートの業績改善が続くと見えています。米国では、戸建て住宅やトランクルーム、データセンター関連などの他、小売施設、ホテル・リゾート銘柄などを選好します。欧州ではトランクルーム関連や工業銘柄を選好し、アジア・オセアニア地域については、生活必需品などを販売する小売施設銘柄を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)	46円 (10) (37)	0.186% (0.038) (0.148)	(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)	11 ( 1) (10)	0.043 (0.004) (0.039)	(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)	19 (17) ( 2)	0.074 (0.067) (0.007)	(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	76	0.304	
期中の平均基準価額は24,945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 (2021年11月9日から2022年11月8日まで)

投資信託受益証券、投資証券

銘柄	買付		売付	
	□ 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	19.592	3,207	0.677	120
	(-)	(-)	(-)	(-)
PROLOGIS INC	21.805	2,668	18.696	2,759
	(6.246)	(-)	(-)	(-)
AVALONBAY COMMUNITIES INC	15.637	3,641	3.278	736
	(-)	(-)	(-)	(-)
LXP INDUSTRIAL TRUST	1.895	28	49.372	657
	(-)	(-)	(-)	(-)
CAMDEN PROPERTY TRUST	12.815	1,639	15.484	2,557
	(-)	(-)	(-)	(-)
EQUINIX INC	7.085	4,776	1.432	1,055
	(-)	(-)	(-)	(-)
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	0.813	37	21.177	962
	(-)	(-)	(-)	(-)
SITE CENTERS CORP	-	-	30.643	514
	(-)	(-)	(-)	(-)
DUKE REALTY TRUST	17.039	903	50.301	2,878
	(△13.151)	(-)	(-)	(-)
CROWN CASTLE INC	4.859	877	10.812	1,975
	(-)	(-)	(-)	(-)
ESSEX PROPERTY TRUST INC	1.341	351	5.95	1,633
	(-)	(-)	(-)	(-)
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	7.311	236	28.156	807
	(△7.315)	(-)	(-)	(-)

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
HIGHWOODS PROPERTIES INC	14.974	655	14.974	525
	(-)	(-)	(-)	(-)
WELLTOWER INC	12.885	1,104	26.354	2,163
	(-)	(-)	(-)	(-)
IRON MOUNTAIN INC	22.704	1,067	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
HOST HOTELS & RESORTS INC	38.789	701	38.789	702
	(-)	(-)	(-)	(-)
GETTY REALTY CORP	24.432	745	19.991	588
	(-)	(-)	(-)	(-)
REALTY INCOME CORP	34.479	2,395	40.245	2,721
	(-)	(-)	(-)	(-)
REGENCY CENTERS CORP	3.031	223	20.043	1,374
	(-)	(-)	(-)	(-)
UDR INC	31.447	1,380	30.825	1,638
	(-)	(-)	(-)	(-)
SIMON PROPERTY GROUP INC	12.65	1,614	13.657	1,838
	(-)	(-)	(-)	(-)
LIFE STORAGE INC	17.198	2,088	4.991	676
	(-)	(-)	(-)	(-)
SUN COMMUNITIES INC	5.144	756	6.148	965
	(-)	(-)	(-)	(-)
VENTAS INC	21.708	953	13.916	755
	(-)	(-)	(-)	(-)
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	0.931	50	24.243	1,522
	(-)	(-)	(-)	(-)
KITE REALTY GROUP TRUST	55.405	1,174	1.235	26
	(-)	(-)	(-)	(-)
EXTRA SPACE STORAGE INC	3.217	601	11.708	2,246
	(-)	(-)	(-)	(-)
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	65.264	716	66.023	732
	(-)	(-)	(-)	(-)
CUBESMART	29.799	1,375	22.582	1,028
	(-)	(-)	(-)	(-)
DIGITAL REALTY TRUST INC	32.943	4,323	12.579	1,758
	(-)	(-)	(-)	(-)
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	77.739	708	1.085	10
	(-)	(-)	(-)	(-)
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS CORP	32.199	545	10.294	183
	(-)	(-)	(-)	(-)
PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST INC	19.091	276	3.842	58
	(-)	(-)	(-)	(-)
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	27.492	510	10.892	164
	(-)	(-)	(-)	(-)
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	52.98	1,018	34.433	557
	(-)	(-)	(-)	(-)
STAG INDUSTRIAL INC	35.645	1,283	7.172	240
	(-)	(-)	(-)	(-)
AMERICAN TOWER CORP	0.065	17	4.872	1,280
	(-)	(-)	(-)	(-)

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
CYRUSONE INC	0.447	39	20.284	1,814
	(-)	(-)	(-)	(-)
ALEXANDER & BALDWIN INC	0.816	19	21.265	472
	(-)	(-)	(-)	(-)
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	11.012	303	54.822	1,287
	(7.315)	(-)	(-)	(-)
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	16.561	720	3.033	135
	(-)	(-)	(-)	(-)
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	18.611	1,178	5.873	368
	(-)	(-)	(-)	(-)
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	44.744	1,055	2.796	69
	(-)	(-)	(-)	(-)
INVITATION HOMES INC	29.927	1,002	22.493	892
	(-)	(-)	(-)	(-)
ORION OFFICE REIT INC	-	-	2.002	36
	(2.002)	(-)	(-)	(-)
NETSTREIT CORP	40.973	768	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
PHILLIPS EDISON & CO INC	25.246	806	25.246	860
	(-)	(-)	(-)	(-)
APARTMENT INCOME REIT CORP	7.958	360	8.256	369
	(-)	(-)	(-)	(-)
BROADSTONE NET LEASE INC	42.717	693	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
STORE CAPITAL CORP	37.532	989	37.532	1,192
	(-)	(-)	(-)	(-)
URBAN EDGE PROPERTIES	45.374	705	0.493	8
	(-)	(-)	(-)	(-)
XENIA HOTELS & RESORTS INC	21.921	359	24.469	395
	(-)	(-)	(-)	(-)
NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST INC	8.457	717	8.457	521
	(-)	(-)	(-)	(-)
NATIONAL STORAGE AFFILIATES TRUST	12.65	767	3.846	210
	(-)	(-)	(-)	(-)
APPLE HOSPITALITY REIT INC	-	-	26.581	433
	(-)	(-)	(-)	(-)
PARK HOTELS & RESORTS INC	36.846	573	15.425	286
	(-)	(-)	(-)	(-)
VICI PROPERTIES INC	71.833	2,104	45.967	1,423
	(-)	(-)	(-)	(-)
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST INC	35.619	952	24.657	714
	(-)	(-)	(-)	(-)
<b>カナダ</b>	千□	千カナダ・ドル	千□	千カナダ・ドル
CANADIAN APT PPTYS REIT	11.563	644	11.563	516
	(-)	(-)	(-)	(-)
H & R REAL ESTATE INVESTMENT	-	-	39.832	631
	(-)	(-)	(-)	(-)
RIOCAN REAL ESTATE INVEST TRUST	46.369	1,035	2.023	46
	(-)	(-)	(-)	(-)
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	14.146	716	3.808	184
	(-)	(-)	(-)	(-)

銘柄	買付		売付	
	□数	金額	□数	金額
<b>カナダ</b>	千□	千カナダ・ドル	千□	千カナダ・ドル
SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REIT	0.528	11	13.75	298
	(-)	(-)	(-)	(-)
GRANITE REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	11.31	1,047	0.726	64
	(-)	(-)	(-)	(-)
<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	23.06	67	474.959	1,379
	(-)	(-)	(-)	(-)
GPT GROUP	224.569	1,114	224.569	1,028
	(-)	(-)	(-)	(-)
STOCKLAND	-	-	297.145	1,321
	(-)	(-)	(-)	(-)
INGENIA COMMUNITIES GROUP	31.794	194	136.148	832
	(-)	(-)	(-)	(-)
DEXUS	207.962	2,255	207.962	1,731
	(-)	(-)	(-)	(-)
GOODMAN GROUP	140.133	3,022	6.421	139
	(-)	(-)	(-)	(-)
VICINITY CENTRES	275.617	488	864.977	1,579
	(-)	(-)	(-)	(-)
CHARTER HALL GROUP	46.456	691	85.853	1,263
	(-)	(-)	(-)	(-)
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	21.036	60	542.031	1,532
	(-)	(-)	(-)	(-)
ARENA REIT	141.623	598	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
HOME CONSORTIUM LTD	3.114	24	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
RURAL FUNDS GROUP	120.996	313	22.351	64
	(-)	(-)	(-)	(-)
SCENTRE GROUP	560.273	1,701	41.459	122
	(-)	(-)	(-)	(-)
HOME CONSORTIUM LTD	-	-	69.079	494
	(-)	(-)	(-)	(-)
<b>香港</b>	千□	千香港・ドル	千□	千香港・ドル
LINK REIT	85	4,469	57.7	3,852
	(-)	(-)	(-)	(-)
<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	35.9	73	931.8	1,973
	(-)	(△0.12213)	(-)	(-)
SUNTEC REAL ESTATE INVEST TR	843.8	1,381	843.8	1,454
	(-)	(△1)	(-)	(-)
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	-	-	475	1,275
	(-)	(-)	(-)	(-)
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL TRUST	1,411.7	1,483	1,411.7	1,535
	(-)	(-)	(-)	(-)
LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL REIT	1,747.1	1,376	35.9	30
	(-)	(-)	(-)	(-)
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL TRUST	601.1	757	371.2	543
	(-)	(△11)	(-)	(-)

銘柄	買付額		売付額	
	□数	金額	□数	金額
<b>イギリス</b>	千□	千イギリス・ポンド	千□	千イギリス・ポンド
BRITISH LAND CO PLC	99.709	452	2.143	9
	(-)	(-)	(-)	(-)
BIG YELLOW GROUP PLC	8.293	116	42.374	603
	(-)	(-)	(-)	(-)
LAND SECURITIES GROUP PLC	122.009	896	94.676	568
	(-)	(-)	(-)	(-)
UNITE GROUP PLC	71.378	741	0.998	11
	(-)	(-)	(-)	(-)
SEGRO PLC	3.983	56	103.09	1,295
	(-)	(-)	(-)	(-)
SAFESTORE HOLDINGS LTD	37.945	357	14.036	193
	(-)	(-)	(-)	(-)
TRITAX BIG BOX REIT PLC	51.59	98	284.113	592
	(-)	(-)	(-)	(-)
<b>ユーロ (オランダ)</b>	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
NSI NV	1.464	38	0.472	18
	(-)	(-)	(-)	(-)
<b>ユーロ (ベルギー)</b>	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
WAREHOUSES DE PAUW	3.606	144	18.075	650
	(-)	(-)	(-)	(-)
MONTEA SCA	0.152	19	3.912	415
	(-)	(-)	(-)	(-)
AEDIFICA	5.482	535	5.482	500
	(-)	(-)	(-)	(-)
<b>ユーロ (フランス)</b>	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
ICADE	11.431	655	3.789	154
	(-)	(△7)	(-)	(-)
KLEPIERRE	46.463	1,049	2.067	45
	(-)	(△28)	(-)	(-)
MERCIALYS	67.104	601	3.343	29
	(-)	(-)	(-)	(-)
UNIBAIL-RODAMCO WESTFIELD	19.282	1,145	18.744	1,049
	(-)	(-)	(-)	(-)
<b>ユーロ (ドイツ)</b>	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	-	-	30.712	597
	(-)	(-)	(-)	(-)
<b>ユーロ (スペイン)</b>	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	56.688	570	2.956	30
	(-)	(△5)	(-)	(-)

(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 (2021年11月9日から2022年11月8日まで)

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	$\frac{D}{C}$ %
金 銭 信 託	百万円 0.012384	百万円 0.012384	% 100.0	百万円 0.012384	百万円 0.012384	% 100.0

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、みずほ信託銀行です。

## ■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	—	18.915	2,778	407,122	3.8
PROLOGIS INC	51.056	60.411	6,580	964,382	9.1
AVALONBAY COMMUNITIES INC	—	12.359	2,002	293,452	2.8
LXP INDUSTRIAL TRUST	47.477	—	—	—	—
CAMDEN PROPERTY TRUST	13.849	11.18	1,225	179,637	1.7
EQUINIX INC	2.912	8.565	5,194	761,304	7.2
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	20.364	—	—	—	—
SITE CENTERS CORP	30.643	—	—	—	—
DUKE REALTY TRUST	46.413	—	—	—	—
CROWN CASTLE INC	5.953	—	—	—	—
ESSEX PROPERTY TRUST INC	7.931	3.322	695	101,983	1.0
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	28.16	—	—	—	—
WELLTOWER INC	13.469	—	—	—	—
IRON MOUNTAIN INC	—	22.704	1,133	166,097	1.6
GETTY REALTY CORP	15.091	19.532	620	90,996	0.9
REALTY INCOME CORP	17.14	11.374	718	105,228	1.0
REGENCY CENTERS CORP	17.012	—	—	—	—
UDR INC	26.226	26.848	1,014	148,687	1.4
SIMON PROPERTY GROUP INC	31.629	30.622	3,578	524,472	5.0
LIFE STORAGE INC	12.137	24.344	2,469	361,970	3.4
SUN COMMUNITIES INC	14.845	13.841	1,809	265,131	2.5
VENTAS INC	33.856	41.648	1,691	247,863	2.3
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	23.312	—	—	—	—
KITE REALTY GROUP TRUST	—	54.17	1,143	167,584	1.6
EXTRA SPACE STORAGE INC	17.728	9.237	1,404	205,759	1.9
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	77.597	76.838	798	116,997	1.1
CUBESMART	52.909	60.126	2,356	345,409	3.3
DIGITAL REALTY TRUST INC	—	20.364	1,979	290,137	2.7
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	—	76.654	664	97,395	0.9
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS C	22.445	44.35	635	93,202	0.9
PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST INC	31.485	46.734	481	70,611	0.7

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	%	
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	-	16.6	250	36,758	0.3	
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	28.229	46.776	510	74,856	0.7	
STAG INDUSTRIAL INC	13.72	42.193	1,341	196,631	1.9	
AMERICAN TOWER CORP	4.807	-	-	-	-	
CYRUSONE INC	19.837	-	-	-	-	
ALEXANDER & BALDWIN INC	20.449	-	-	-	-	
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	36.495	-	-	-	-	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	26.493	40.021	1,526	223,635	2.1	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	17.084	29.822	1,606	235,390	2.2	
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	-	41.948	688	100,880	1.0	
INVITATION HOMES INC	67.103	74.537	2,214	324,534	3.1	
NETSTREIT CORP	-	40.973	765	112,225	1.1	
APARTMENT INCOME REIT CORP	24.86	24.562	897	131,599	1.2	
BROADSTONE NET LEASE INC	-	42.717	705	103,418	1.0	
URBAN EDGE PROPERTIES	-	44.881	643	94,318	0.9	
XENIA HOTELS & RESORTS INC	55.153	52.605	749	109,856	1.0	
NATIONAL STORAGE AFFILIATES TRUS	-	8.804	330	48,396	0.5	
APPLE HOSPITALITY REIT INC	26.581	-	-	-	-	
PARK HOTELS & RESORTS INC	55.732	77.153	920	134,889	1.3	
VICI PROPERTIES INC	-	25.866	822	120,543	1.1	
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST INC	23.225	34.187	906	132,918	1.3	
小 計	□ 数 ・ 金 額	1,081.407	1,337.783	55,860	8,186,283	-
	銘柄 数 <比 率>	39銘柄<74.6%>	38銘柄<77.3%>	-	-	77.3
<b>(カナダ)</b>	千□	千□	千カナダ・ドル	千円	%	
H & R REAL ESTATE INVESTMENT	39.832	-	-	-	-	
RIOCAN REAL ESTATE INVEST TRUST	-	44.346	902	98,086	0.9	
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	5.546	15.884	779	84,681	0.8	
SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REIT	13.222	-	-	-	-	
GRANITE REAL ESTATE INVESTMENT T	-	10.584	794	86,312	0.8	
小 計	□ 数 ・ 金 額	58.6	70.814	2,475	269,080	-
	銘柄 数 <比 率>	3銘柄<1.2%>	3銘柄<2.5%>	-	-	2.5
<b>(オーストラリア)</b>	千□	千□	千オーストラリア・ドル	千円	%	
MIRVAC GROUP	451.899	-	-	-	-	
STOCKLAND	297.145	-	-	-	-	
INGENIA COMMUNITIES GROUP	104.354	-	-	-	-	
GOODMAN GROUP	-	133.712	2,270	215,736	2.0	
VICINITY CENTRES	589.36	-	-	-	-	
CHARTER HALL GROUP	96.091	56.694	723	68,738	0.6	
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	520.995	-	-	-	-	
ARENA REIT	-	141.623	536	51,002	0.5	
HOME CONSORTIUM LTD	65.965	-	-	-	-	
RURAL FUNDS GROUP	235.401	334.046	828	78,717	0.7	
SCENTRE GROUP	-	518.814	1,494	141,977	1.3	
小 計	□ 数 ・ 金 額	2,361.21	1,184.889	5,853	556,172	-
	銘柄 数 <比 率>	8銘柄<7.7%>	5銘柄<5.3%>	-	-	5.3
<b>(香港)</b>	千□	千□	千香港・ドル	千円	%	
LINK REIT	241.487	268.787	13,909	259,694	2.5	
小 計	□ 数 ・ 金 額	241.487	268.787	13,909	259,694	-
	銘柄 数 <比 率>	1銘柄<2.5%>	1銘柄<2.5%>	-	-	2.5

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>(シンガポール)</b>		千口	千口	千シンガポール・ドル	千円	%
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL		895.9	-	-	-	-
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		475	-	-	-	-
LENLEASE GLOBAL COMMERCIAL REIT		-	1,711.2	1,180	123,551	1.2
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL T		905.2	1,135.1	1,237	129,466	1.2
小 計	□ 数 ・ 金 額	2,276.1	2,846.3	2,417	253,018	-
	銘柄数 <比率>	3銘柄<4.0%>	2銘柄<2.4%>	-	-	2.4
<b>(イギリス)</b>		千口	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
BRITISH LAND CO PLC		-	97.566	370	62,700	0.6
BIG YELLOW GROUP PLC		34.081	-	-	-	-
LAND SECURITIES GROUP PLC		76.472	103.805	611	103,346	1.0
UNITE GROUP PLC		-	70.38	627	105,996	1.0
SEGRO PLC		99.107	-	-	-	-
SAFESTORE HOLDINGS LTD		53.457	77.366	699	118,217	1.1
TRITAX BIG BOX REIT PLC		232.523	-	-	-	-
小 計	□ 数 ・ 金 額	495.64	349.117	2,308	390,261	-
	銘柄数 <比率>	5銘柄<5.6%>	4銘柄<3.7%>	-	-	3.7
<b>(ユーロ・・・オランダ)</b>		千口	千口	千ユーロ	千円	%
NSI NV		7.317	8.309	211	31,129	0.3
小 計	□ 数 ・ 金 額	7.317	8.309	211	31,129	-
	銘柄数 <比率>	1銘柄<0.3%>	1銘柄<0.3%>	-	-	0.3
<b>(ユーロ・・・ベルギー)</b>		千口	千口	千ユーロ	千円	%
WAREHOUSES DE PAUW		14.469	-	-	-	-
MONTEA SCA		3.76	-	-	-	-
小 計	□ 数 ・ 金 額	18.229	-	-	-	-
	銘柄数 <比率>	2銘柄<1.4%>	-<->	-	-	-
<b>(ユーロ・・・フランス)</b>		千口	千口	千ユーロ	千円	%
ICADE		-	7.642	293	43,158	0.4
KLEPIERRE		-	44.396	915	134,432	1.3
MERCIALYS		-	63.761	582	85,621	0.8
UNIBAIL-RODAMCO WESTFIELD		8.284	8.822	430	63,238	0.6
小 計	□ 数 ・ 金 額	8.284	124.621	2,221	326,450	-
	銘柄数 <比率>	1銘柄<0.8%>	4銘柄<3.1%>	-	-	3.1
<b>(ユーロ・・・ドイツ)</b>		千口	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG		30.712	-	-	-	-
小 計	□ 数 ・ 金 額	30.712	-	-	-	-
	銘柄数 <比率>	1銘柄<0.8%>	-<->	-	-	-
<b>(ユーロ・・・スペイン)</b>		千口	千口	千ユーロ	千円	%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		-	53.732	467	68,719	0.6
小 計	□ 数 ・ 金 額	-	53.732	467	68,719	-
	銘柄数 <比率>	-<->	1銘柄<0.6%>	-	-	0.6
合 計	□ 数 ・ 金 額	6,578.986	6,244.352	-	10,340,810	-
	銘柄数 <比率>	64銘柄<98.8%>	59銘柄<97.6%>	-	-	97.6

(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

2022年11月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券、投資証券	千円 10,340,810	% 94.5
コーポレーション等、その他	606,351	5.5
投資信託財産総額	10,947,161	100.0

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

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、10,454,511千円、95.5%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、2022年11月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=146.55円、1カナダ・ドル=108.69円、1オーストラリア・ドル=95.02円、1香港・ドル=18.67円、1シンガポール・ドル=104.64円、1イギリス・ポンド=169.03円、1ユーロ=146.92円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2022年11月8日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	10,947,161,938円
コーポレーション等	251,736,086
投資信託受益証券(評価額)	809,190,627
投資証券(評価額)	9,531,620,205
未 収 入 金	351,145,520
未 収 配 当 金	3,469,500
(B) 負 債	353,492,935
未 払 金	353,492,935
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	10,593,669,003
元 本	4,391,206,977
次 期 繰 越 損 益 金	6,202,462,026
(D) 受 益 権 総 口 数	4,391,206,977口
1万口当たり基準価額(C/D)	24,125円

(注1) 期首元本額 3,977,166,475円  
 追加設定元本額 1,088,892,385円  
 一部解約元本額 674,851,883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) 2,898,985,889円  
 世界8資産ファンド<DC年金> 200,624,932円  
 世界8資産ファンド 安定コース 129,399,354円  
 世界8資産ファンド 分配コース 982,084,085円  
 世界8資産ファンド 成長コース 180,112,717円  
 期末元本合計 4,391,206,977円

## ■損益の状況

当期 自2021年11月9日 至2022年11月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	336,201,478円
受 取 配 当 金	336,240,076
受 取 利 息	4,607
そ の 他 収 益 金	3,413
支 払 利 息	△46,618
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△456,111,308
売 買 益	2,665,887,775
売 買 損	△3,121,999,083
(C) そ の 他 費 用	△7,264,900
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△127,174,730
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	5,825,677,258
(F) 解 約 差 損 益 金	△1,104,148,117
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,608,107,615
(H) 合 計(D+E+F+G)	6,202,462,026
次 期 繰 越 損 益 金(H)	6,202,462,026

(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。