

# グローバルREITオープン (資産成長型)

## 運用報告書(全体版)

第2期(決算日2015年1月23日)

作成対象期間(2014年7月24日～2015年1月23日)

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。  
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。  
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。

●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	2014年4月30日以降、無期限とします。	
運用方針	世界各国のREIT(不動産投資信託証券)を実質的な主要投資対象とし、信託財産の成長を図ることを目的として積極的な運用を行うことを基本とします。REITへの投資にあたっては、各銘柄ごとの利回り水準、市況動向、流動性等を勘案しながら、収益性・成長性などの調査や割安分析などにより投資銘柄を選別します。 実質組入外貨建て資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
主な投資対象	グローバルREITオープン(資産成長型)	グローバルREITオープン マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	グローバルREITオープンマザーファンド	世界各国のREITを主要投資対象とします。
主な投資制限	グローバルREITオープン(資産成長型)	マザーファンド受益証券への投資割合には制限を設けません。
	グローバルREITオープンマザーファンド	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等の範囲内で、基準価額水準等を勘案して分配します。 留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。	

## 野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋1-12-1



サポートダイヤル 0120-753104

〈受付時間〉 営業日の午前9時～午後5時

ホームページ <http://www.nomura-am.co.jp/>

## ○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			参考指数	投資信託組入比率	純資産額
	(分配落)	税込分配金	期中騰落率			
(設定日) 2014年4月30日	円 10,000	円 —	% —	100.00	% —	百万円 2
1期(2014年7月23日)	10,455	0	4.6	104.78	97.6	20
2期(2015年1月23日)	12,891	0	23.3	129.26	97.9	135

\*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数	投資信託組入比率
	騰落率	騰落率		
(期首) 2014年7月23日	円 10,455	% —	104.78	% 97.6
7月末	10,506	0.5	105.75	0.9
8月末	10,652	1.9	107.48	2.6
9月末	10,600	1.4	107.47	2.6
10月末	11,064	5.8	111.36	6.3
11月末	12,140	16.1	122.53	16.9
12月末	12,502	19.6	126.39	20.6
(期末) 2015年1月23日	12,891	23.3	129.26	23.4

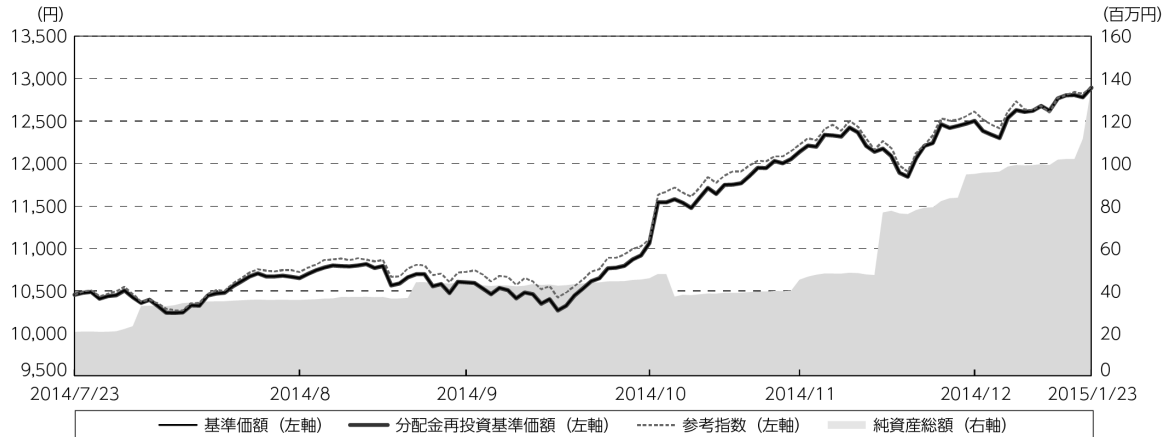
\*騰落率は期首比です。

\*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

<p>*参考指数(=「S&amp;P先進国REITハイ・インカム指数」と「MSCI優先REIT指数」を80:20で合成した指数(円換算ベース))は、「S&amp;P先進国REITハイ・インカム指数(円換算ベース)」と「MSCI REIT Preferred Index(円換算ベース)」をもとに、当社が独自に算出したものです。なお、設定時を100としています。</p> <p>(出所)スタンダード・アンド・プアーズ、CBREクラリオン、MSCI、ブルームバーグ</p> <p>*S&amp;P先進国REITハイ・インカム指数はスタンダード&amp;プアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル シーの所有する登録商標です。</p> <p>*MSCI REIT Preferred Indexは、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。</p>
---

## ◎運用経過

### ○期中の基準価額等の推移



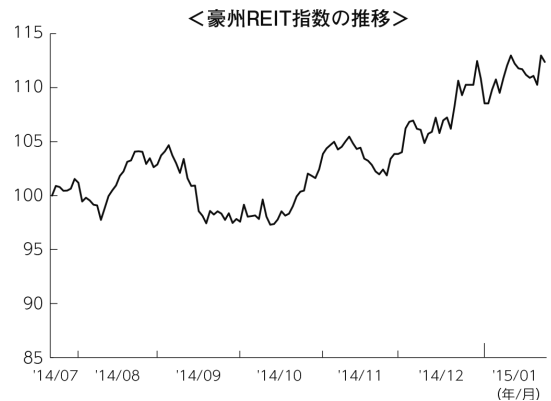
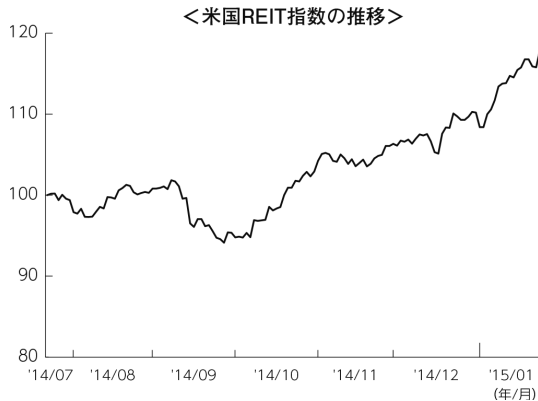
- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首(2014年7月23日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 参考指数は、「S&P先進国REIT/ハイ・インカム指数」と「MSCI優先REIT指数」を80：20で合成した指数(円換算ベース)です。作成期首(2014年7月23日)の値が基準価額と同一となるように計算しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

### ○基準価額の主な変動要因

(上昇) 米国 REIT の決算が好調で増配を発表する REIT も出てきたこと、空室率や賃料の改善など不動産市場のファンダメンタルズに徐々に回復が見られてきたこと、2014年7-9月期の米実質 GDP (国内総生産) 成長率の改定値が速報値から上方修正されたことや、年末商戦における消費増への期待が広がったこと

(下落) 複数の REIT が公募増資を発表したため、需給悪化による懸念が広がったこと

## ○投資環境



\* 上記グラフの各指数は、S&P 先進国 REIT 指数における国別指数（配当込み、現地通貨ベース）を使用しております。  
 なお、当作成期首を 100 として指数化しております。  
 (出所) スタンダード・アンド・プアーズ

## ＜各国 REIT 市場＞

- 米国では、空室率や賃料の改善など不動産市場のファンダメンタルズに徐々に回復が見られてきたこと、2014年7-9月期の米実質GDP（国内総生産）成長率の改定値が速報値から上方修正されたことなどから上昇しました。
- 豪州では、10月の豪新築住宅販売件数が前月比でプラスとなったことなどから上昇しました。
- 欧州では、ECB（欧州中央銀行）による追加金融緩和期待が広がっていることなどから上昇しました。
- 日本では、日銀が金融緩和の拡大を発表したことなどが背景となり、上昇しました。
- 香港やシンガポールは、中国政府による景気刺激策への期待拡大などから上昇しました。

## <為替レート>



(出所) ブルームバーグ/対顧客電信売買相場仲値

当作成期中の為替（対顧客電信売買相場仲値）レートは、以下のようになりました。

- 円／米ドルは当作成期初の 101.50 円から当作成期末には 118.53 円へ 17.03 円の円安・米ドル高
- 円／豪ドルは当作成期初の 95.24 円から当作成期末には 95.27 円へ 0.03 円の円安・豪ドル高
- 円／ユーロは当作成期初の 136.68 円から当作成期末には 134.67 円へ 2.01 円の円高・ユーロ安

(主な円安要因)

- 日本銀行による金融緩和実施を受け、円売りの動きが強まったこと

## ○当ファンドのポートフォリオ

### [グローバルREITオープン(資産成長型)]

主要投資対象である[グローバルREITオープン マザーファンド] 受益証券を高位に組み入れた運用を行いました。

### [グローバルREITオープン マザーファンド]

REITへの投資にあたっては、基本的に国・地域、通貨配分、セクター、銘柄などの観点からの分散投資に配慮しました。また、相対的に割安と考えられる銘柄を中心にポートフォリオを構築し、高水準のインカムゲインの獲得と信託財産の成長を目指しながら、全体のリスクにも配慮した運用を行いました。

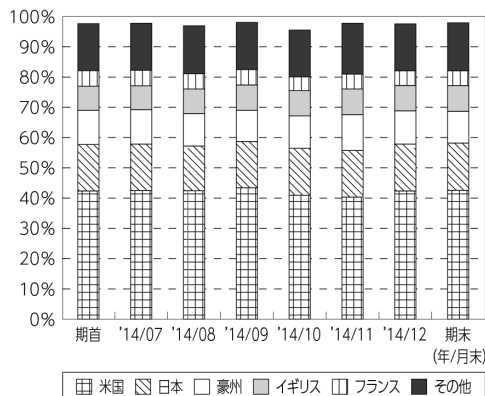
### <REIT組入比率>

REITの組入比率は、景気や不動産市況などのREITの投資環境を勘案しつつ、分配原資の確保と信託財産の成長を目指すため、当作成期を通じて高位組み入れを維持しました。

### <REITの国・地域別配分>

REITの国・地域別配分については、国際分散投資への配慮と高水準の配当利回りの享受を目指し、北米(米国、カナダ)、欧州の一部(オランダ、フランス)、イギリス、アジア・オセアニア(豪州、ニュージーランド、シンガポール、日本、香港など)に幅広く分散しております。

<REITの国・地域別配分(実質組入比率)の推移>

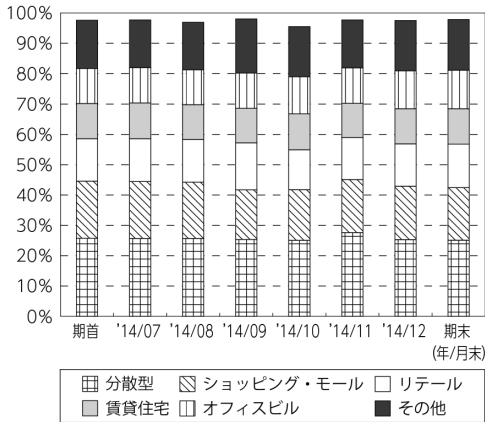


\* 比率は純資産に対する実質の比率。

\* 上場市場ベース。

- 参考指数に比べ多めに投資している国・地域  
日本：他の国・地域と比べて相対的な割安度合いが高いと考えられ、アベノミクスによる政策効果も期待できると考えられるため。
- 参考指数に比べ少なめに投資している国・地域  
米国：不動産ファンダメンタルズ(賃料や空室率、需給関係などの基礎的条件)は回復してきているものの、他の国・地域と比べて相対的に割高と考えられること。

<REITの主要セクター別配分(実質組入比率)の推移>



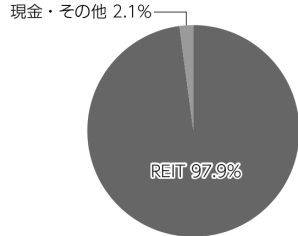
\* 比率は純資産に対する実質の比率。

<REITの主要セクター別配分>

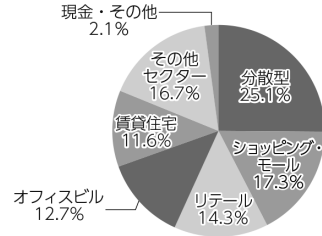
- 相対的な割安度が高いと判断しているセクター  
賃貸住宅セクターは、景気回復の恩恵を早期に享受し収益の改善が期待できることなどから、相対的な割安度が高いと判断しています。
- 相対的な割安度が低いと判断しているセクター  
ヘルスケアセクターは、景気回復に遅行する傾向があり、他のセクターに比べて、REIT 株価に割高感があると考えられることから、相対的な割安度が低いと判断しています。

◎グローバルREITオープン (資産成長型) のポートフォリオ (実質組入比率) の概要 (2015年1月23日現在)

<資産別実質組入比率>



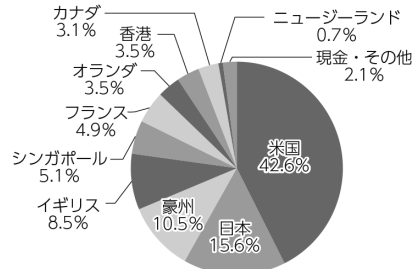
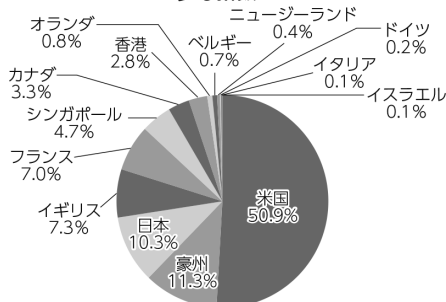
<組入上位5業種(実質組入比率)>



\* 比率は純資産に対する実質比率。

<REITの国・地域別配分>

<参考指数>



\* 比率は純資産に対する実質比率。

\* 上場市場ベース。

## ■組入上位10銘柄

	銘柄名	国(地域)	業種 / 種別等	実質組入比率
1	リバティ・プロパティ	米国	複合型(オフィス/産業用)	5.3%
2	センター・グループ	豪州	ショッピング・モール	4.7%
3	UDR	米国	賃貸住宅	4.6%
4	ハイウッズ・プロパティーズ	米国	オフィスビル	4.4%
5	ランド・セキュリティーズ	イギリス	分散型	4.0%
6	サイモン・プロパティ・グループ	米国	ショッピング・モール	3.8%
7	メイスリッチ	米国	ショッピング・モール	3.6%
8	バストネッド・リテール	オランダ	リテール	3.5%
9	リンク・リート	香港	リテール	3.5%
10	日本ビルファンド	日本	オフィスビル	3.1%

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

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。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

参考指数の23.4%の上昇に対し、基準価額の騰落率は23.3%の上昇となりました。

\* 基準価額の騰落率は、分配金(税込み)を再投資して算出しております。

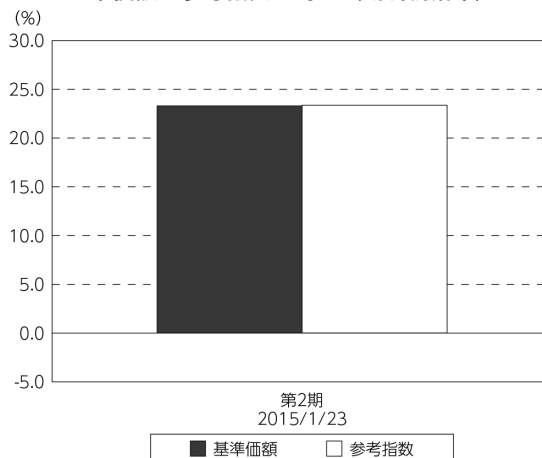
(主なプラス要因)

- 他の国・地域と比べて相対的に割高と判断し、組み入れを少なめにしていたフランスREITなどのパフォーマンスが、参考指数と比べて低調だったこと

(主なマイナス要因)

- 豪州REITやJ-REITなどの個別銘柄選択がマイナスの影響になったこと

基準価額と参考指数の対比 (期別騰落率)



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 参考指数は、「S&P先進国REITハイ・インカム指数」と「MSCI優先REIT指数」を80:20で合成した指数(円換算ベース)です。



## ◎分配金

収益分配金は、基準価額水準等を勘案し、見送らせていただきました。なお、留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。

## ○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第 2 期	
	2014年7月24日～ 2015年1月23日	
当期分配金		—
(対基準価額比率)		—%
当期の収益		—
当期の収益以外		—
翌期繰越分配対象額		2,891

(注) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下四捨五入して算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

## ◎今後の運用方針

### [グローバルREITオープン マザーファンド]

当ファンドは、配当利回りが高水準であるREITを中心に投資します。REITへの投資にあたっては、引き続き配当利回りが高水準であるREIT銘柄を中心とし、相対的な割安性を重視し、成長性や経営のクオリティ、財務の健全性などを含めた総合的な投資価値の評価を行いながら、国・地域、セクター、銘柄の選択と投資配分を決定してまいります。また、全体のリスクにも配慮したポートフォリオを構築し、信託財産の成長を目指してまいります。

### ●投資環境

◇世界の経済動向：米国では、雇用環境の改善や個人消費の回復傾向が持続していることなどが背景となり、景気は緩やかな成長ペースが続くと考えられます。懸念されている原油価格の下落の影響についても、消費動向にはむしろプラスに働くと考えられます。また、欧州地域においては、回復ペースの鈍化が懸念されますが、日本や豪州などのアジア地域では、良好な経済環境が継続すると考えられます。

◇雇用動向など：不動産需要に影響が大きい雇用動向においては、非農業部門の就業者数などで雇用増の勢いが継続しつつあるなど、緩やかな改善が続くと予想されます。

- ◇賃料・空室率：不動産市場のファンダメンタルズ（賃料や空室率、需給関係などの基礎的条件）は徐々に改善が見られており、今後さらなる回復が期待されます。また、米国や英国の都市部などでは、高級な不動産物件なども人気が高まっていますが、全体としては今後も新規の物件供給が少ないと予想されることから、賃料の上昇が期待できると考えられます。
- ◇REITの業績：米国を中心に、多くの国・地域において好調な決算が散見されております。急激な金利上昇がREITの収益にマイナスの影響となることも懸念されますが、景気全体が回復することに伴って、REIT収益の上昇が期待できると考えられます。また、M&A（企業の合併や買収）の動きも継続しており、財務体質の強化を図るREITも散見されます。

REIT市場においては、世界景気のリバウンド期待を背景に、各国の不動産ファンダメンタルズは改善しつつあることから、底堅く推移すると考えられます。

### ●運用戦略

- ◇資産配分：REITの組入比率は原則として高位を維持し、フルインベストメントとします。
- ◇国・地域別配分：定期的にグローバル投資委員会を開催し、各国・地域における経済、金利動向、長期金利と配当利回りの関係、不動産価値とREIT価格の関係などを総合的に勘案し、重点的に投資を行う国・地域、セクターなどを決定します。
- ◇セクター配分：景気回復の恩恵を早期に享受できると考えられる賃貸住宅などに注目しながら投資を行っていく方針です。一方で、米国のヘルスケアなどは慎重なスタンスで臨む予定です。
- ◇銘柄選択：銘柄選択については、REITの収益動向、経営のクオリティ、財務体質などを総合的に勘案し、相対的に有望と判断される銘柄に投資してまいります。
- ◇為替：ファンドの基本方針に従い、原則、為替ヘッジ（為替の先物売り予約）は行いません。

### [グローバルREITオープン(資産成長型)]

主要投資対象である[グローバルREITオープン マザーファンド] 受益証券を高位に組み入れ、実質組入外貨建て資産については為替ヘッジを行わない方針です。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願いたします。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2014年7月24日～2015年1月23日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 83	% 0.735	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	(42)	(0.366)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
( 販 売 会 社 )	(38)	(0.342)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口内でのファンドの管理および事務手続き等
( 受 託 会 社 )	( 3 )	(0.027)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	2	0.022	(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、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
( 株 式 )	( 0 )	(0.002)	
( 投 資 信 託 証 券 )	( 2 )	(0.020)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.001	(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 証 券 )	( 0 )	(0.001)	
(d) そ の 他 費 用	1	0.009	(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 )	( 1 )	(0.007)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
( 監 査 費 用 )	( 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係る費用
( そ の 他 )	( 0 )	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	86	0.767	
期中の平均基準価額は、11,244円です。			

\* 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

\* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\* 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

\* 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## ○売買及び取引の状況

(2014年7月24日～2015年1月23日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
グローバルREITオープン マザーファンド	千口 56,532	千円 113,080	千口 6,347	千円 12,150

\*単位未満は切り捨て。

## ○株式売買比率

(2014年7月24日～2015年1月23日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	グローバルREITオープン マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	828,629千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	690,985千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.19

\* (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2014年7月24日～2015年1月23日)

## 利害関係人との取引状況

&lt;グローバルREITオープン(資産成長型)&gt;

該当事項はございません。

&lt;グローバルREITオープン マザーファンド&gt;

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	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 2,849	百万円 44	% 1.5	百万円 15,039	百万円 2,915	% 19.4

平均保有割合 0.1%

※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子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、当ファンドに係る利害関係人とは野村信託銀行です。

## ○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2014年7月24日～2015年1月23日)

期首残高 (元本)	当期設定 元本	当期解約 元本	期末残高 (元本)	取引の理由
百万円 1	百万円 -	百万円 -	百万円 1	当初設定時における取得

## ○組入資産の明細

(2015年1月23日現在)

## 親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
グローバルREITオープン マザーファンド	千口 11,815	千口 62,000	千円 134,008

\*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2015年1月23日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
グローバルREITオープン マザーファンド	千円 134,008	% 98.7
コール・ローン等、その他	1,721	1.3
投資信託財産総額	135,729	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*グローバルREITオープン マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産(85,462,931千円)の投資信託財産総額(102,368,514千円)に対する比率は83.5%です。

\*外貨建て資産は、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。1米ドル=118.53円、1カナダドル=95.83円、1英ポンド=178.09円、1ユーロ=134.67円、1香港ドル=15.29円、1シンガポールドル=88.57円、1豪ドル=95.27円、1ニュージーランドドル=89.15円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2015年1月23日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	135,729,776
コール・ローン等	1,351,637
グローバルREITオープン マザーファンド(評価額)	134,008,137
未収入金	370,000
未収利息	2
(B) 負債	373,778
未払信託報酬	373,009
その他未払費用	769
(C) 純資産総額(A-B)	135,355,998
元本	104,999,798
次期繰越損益金	30,356,200
(D) 受益権総口数	104,999,798口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,891円

(注) 期首元本額19百万円、期中追加設定元本額95百万円、期中一部解約元本額10百万円、計算口数当たり純資産額12,891円。

(注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額197,706,134円。( '14年6月24日～'14年12月24日、グローバルREITオープン マザーファンド)

## ○損益の状況 (2014年7月24日～2015年1月23日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	80
受取利息	80
(B) 有価証券売買損益	11,604,168
売買益	12,572,225
売買損	△ 968,057
(C) 信託報酬等	△ 373,778
(D) 当期損益金(A+B+C)	11,230,470
(E) 前期繰越損益金	285,544
(F) 追加信託差損益金	18,840,186
(配当等相当額)	( 1,908,770)
(売買損益相当額)	( 16,931,416)
(G) 計(D+E+F)	30,356,200
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	30,356,200
追加信託差損益金	18,840,186
(配当等相当額)	( 2,117,708)
(売買損益相当額)	( 16,722,478)
分配準備積立金	11,516,014

\* 損益の状況の中で(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。

\* 損益の状況の中で(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。

\* 損益の状況の中で(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) 分配金の計算過程(2014年7月24日～2015年1月23日)は以下の通りです。

項目	第2期
	2014年7月24日～ 2015年1月23日
a. 配当等収益(経費控除後)	1,087,483円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	10,142,987円
c. 信託約款に定める収益調整金	18,840,186円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	285,544円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	30,356,200円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	2,891円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	0円

## ○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	0円
----------------	----

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合

分配金は全額普通分配金となります。

※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合

分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金(特別分配金)となります。

※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合

分配金は全額元本払戻金(特別分配金)となります。

## ○お知らせ

- ①信託報酬の配分について、これまでファンドの残高に応じた報酬率としていましたが、今般、固定化された報酬率に変更致しました。なお、信託報酬率の総額は変更ありません。

＜適用日：2014年10月16日＞

- ②マザーファンドの運用の委託先(外部委託先)が委託会社から受ける報酬について、これまでマザーファンドの残高に応じた報酬率としていましたが、今般、固定化された報酬率に変更する所要の約款変更を行いました。

＜変更適用日：2014年10月16日＞

### 【変更後の信託報酬】

信託報酬率		年1.458% (税抜 年1.35%)
配分 (税抜)	委託会社	年0.675% (うち外部委託先の報酬 年0.42%)
	販売会社	年0.625%
	受託会社	年0.05%

- ③運用報告書(全体版)について電磁的方法により提供する所要の約款変更を行いました。

＜変更適用日：2014年12月1日＞

- ④書面決議の要件緩和等に関する所要の約款変更を行いました。

＜変更適用日：2014年12月1日＞

- ⑤書面決議に反対した受益者が受託者に対して行う受益権の買取請求を不適用とする所要の約款変更を行いました。

＜変更適用日：2014年12月1日＞

## ○ (参考情報) 親投資信託の組入資産の明細

(2015年1月23日現在)

## &lt;グローバルREITオープン マザーファンド&gt;

下記は、グローバルREITオープン マザーファンド全体(47,022,193千口)の内容です。

## 国内投資信託証券

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率	
	口	口	千円	%	
日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券	6,202	5,052	2,505,792	2.5	
GLP投資法人 投資証券	3,869	3,869	537,017	0.5	
日本プロジスリート投資法人 投資証券	600	600	166,440	0.2	
日本ビルファンド投資法人 投資証券	5,120	5,120	3,128,320	3.1	
ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	3,378	3,378	2,070,714	2.0	
日本リテールファンド投資法人 投資証券	11,231	11,231	2,948,137	2.9	
ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	6,228	6,228	1,213,837	1.2	
日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券	6,265	6,265	1,694,682	1.7	
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	2,500	2,500	1,752,500	1.7	
計	口 数 ・ 金 額	45,393	44,243	16,017,440	
	銘 柄 数 < 比 率 >	9	9	< 15.8% >	

\* 比率は、このファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する投資信託証券評価額の比率。

\* 評価額の単位未満は切り捨て。

\* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。



## 外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%	
ASHFORD HOSPITAL(AHT) 8.45 SERIES D	600,000	600,000	15,438	1,829,866	1.8	
BOSTON PROPERTIES	88,000	116,000	16,606	1,968,375	1.9	
CBL & ASSOC PROP (CBL) 7.375 SERIES D	694,000	694,000	17,912	2,123,125	2.1	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	116,641	92,641	21,198	2,512,612	2.5	
FELCOR LODGING TRUST INC 8.00 PFD	250,000	250,000	6,322	749,405	0.7	
GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	92,240	92,240	2,878	341,225	0.3	
GLIMCHER REALTY (GRT) 8.1250 SERIES G	20,985	—	—	—	—	
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	—	354,100	10,633	1,260,403	1.2	
HEALTH CARE REIT INC	—	169,100	14,033	1,663,403	1.6	
HIGHWOODS PROPERTIES INC	892,100	782,100	37,572	4,453,419	4.4	
HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	290,000	290,000	9,561	1,133,300	1.1	
HOST HOTELS & RESORTS INC	618,900	—	—	—	—	
KILROY REALTY CORP	165,300	165,300	12,346	1,463,401	1.4	
LIBERTY PROPERTY TRUST	1,194,700	1,131,500	45,904	5,441,114	5.4	
MACERICH CO /THE	561,758	341,258	30,692	3,638,011	3.6	
PROLOGIS INC	—	215,600	9,727	1,153,044	1.1	
PUBLIC STORAGE PFD 5.875% 12/31/49	—	320,000	8,076	957,343	0.9	
REALTY INCOME (O) 6.7500 Series E	750,000	—	—	—	—	
SIMON PROPERTY GROUP INC	244,504	160,104	32,666	3,871,903	3.8	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	—	743,200	9,460	1,121,404	1.1	
UDR INC	1,525,577	1,171,777	39,406	4,670,895	4.6	
URBAN EDGE PROPERTIES	—	57,050	1,407	166,821	0.2	
VENTAS INC	511,718	—	—	—	—	
VORNADO REALTY TRUST	114,100	114,100	13,084	1,550,963	1.5	
VORNADO RLTY TST (VNO)6.625 SERIES G	90,000	90,000	2,329	276,080	0.3	
WP GLIMCHER INC	—	122,252	2,200	260,829	0.3	
WP GLIMCHER INC G 8.125	—	20,985	530	62,855	0.1	
WASHINGTON PRIME GROUP INC	122,252	—	—	—	—	
WEINGARTEN RLTY (WRI) 6.50 SERIES	342,858	342,858	8,653	1,025,727	1.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	9,285,633	8,436,165	368,645	43,695,534	
	銘柄 数 < 比 率 >	21	24	—	< 43.0% >	
(カナダ)			千カナダドル			
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	827,900	827,900	23,628	2,264,296	2.2	
COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	180,000	180,000	3,596	344,643	0.3	
INNVEST REAL ESTATE INVESTME	923,300	923,300	5,964	571,519	0.6	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,931,200	1,931,200	33,189	3,180,519	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 3.1% >	
(イギリス)			千英ポンド			
BRITISH LAND	1,940,966	1,940,966	16,032	2,855,206	2.8	
HAMMERSON PLC	1,404,500	1,483,381	10,064	1,792,429	1.8	
LAND SECURITIES GROUP PLC	1,970,012	1,790,312	22,826	4,065,167	4.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	5,315,478	5,214,659	48,923	8,712,803	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 8.6% >	

銘柄	期首(前期末)	当 期 末				
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…フランス)		口	口	千ユーロ	千円	%
ICADE		31,200	31,200	2,323	312,858	0.3
KLEPIERRE		490,000	490,000	19,629	2,643,491	2.6
UNIBAIL RODAMCO-NA		73,700	63,700	15,358	2,068,271	2.0
小 計		口 数 ・ 金 額	594,900	584,900	37,310	5,024,621
		銘柄 数 < 比 率 >	3	3	-	< 4.9% >
(ユーロ…オランダ)						
VASTNED RETAIL NV		620,491	620,491	26,557	3,576,433	3.5
小 計		口 数 ・ 金 額	620,491	620,491	26,557	3,576,433
		銘柄 数 < 比 率 >	1	1	-	< 3.5% >
ユ ー ロ 計		口 数 ・ 金 額	1,215,391	1,205,391	63,867	8,601,054
		銘柄 数 < 比 率 >	4	4	-	< 8.5% >
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		4,482,000	4,482,000	232,839	3,560,122	3.5
小 計		口 数 ・ 金 額	4,482,000	4,482,000	232,839	3,560,122
		銘柄 数 < 比 率 >	1	1	-	< 3.5% >
(シンガポール)				千シンガポールドル		
CAPITAMALL TRUST		11,903,940	11,903,940	26,307	2,330,073	2.3
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT		4,471,500	4,471,500	11,268	998,022	1.0
CAPITACOMMERCIAL TRUST		6,800,000	11,139,800	21,221	1,879,572	1.8
小 計		口 数 ・ 金 額	23,175,440	27,515,240	58,797	5,207,668
		銘柄 数 < 比 率 >	3	3	-	< 5.1% >
(オーストラリア)				千豪ドル		
MIRVAC GROUP		7,653,931	10,822,631	20,184	1,922,949	1.9
GPT GROUP		668,100	-	-	-	-
STOCKLAND TRUST GROUP		-	2,290,900	9,690	923,214	0.9
DEXUS PROPERTY GROUP		26,824,858	2,715,876	20,097	1,914,687	1.9
GOODMAN GROUP		2,469,803	2,169,803	12,736	1,213,429	1.2
SCENTRE GROUP		14,949,589	13,692,689	50,799	4,839,704	4.8
小 計		口 数 ・ 金 額	52,566,281	31,691,899	113,508	10,813,984
		銘柄 数 < 比 率 >	5	5	-	< 10.6% >
(ニュージーランド)				千ニュージーランドドル		
KIWI INCOME PROPERTY TRUST		23,667,800	-	-	-	-
KIWI PROPERTY GROUP LTD		-	5,886,367	7,799	695,319	0.7
小 計		口 数 ・ 金 額	23,667,800	5,886,367	7,799	695,319
		銘柄 数 < 比 率 >	1	1	-	< 0.7% >
合 計		口 数 ・ 金 額	121,639,223	86,362,921	-	84,467,007
		銘柄 数 < 比 率 >	41	44	-	< 83.1% >

\* 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。

\* 比率は、このファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する投資信託証券評価額の比率。

\* 評価額の単位未満は切り捨て。

\* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

# グローバルREITオープン マザーファンド

第10期(2014年6月23日決算)  
(計算期間：2013年6月25日～2014年6月23日)

## 《運用報告書》

### 受益者のみなさまへ

グローバルREITオープン マザーファンドの第10期の運用状況をご報告申し上げます。

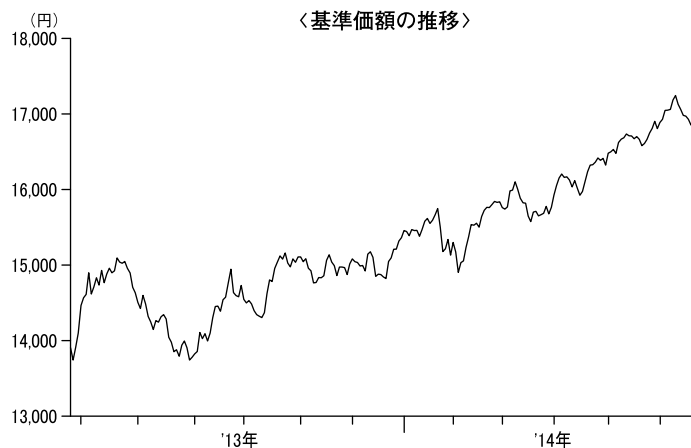
●当ファンドの仕組みは以下の通りです。

運用方針	信託財産の成長を図ることを目的として積極的な運用を行います。 REIT(不動産投資信託証券)への投資にあたっては、各銘柄ごとの利回り水準、市況動向、流動性等を勘案しながら、収益性・成長性などの調査や割安分析などにより投資銘柄を選別し、高水準の配当収益の獲得と中長期的な値上がり益の追求を目指して運用します。 REITの組入比率は、原則として高位を維持することを基本とします。
主な投資対象	世界各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。)されているREITを主要投資対象とします。
主な投資制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 同一銘柄の投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以内とします。 外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。

**野村アセットマネジメント**

東京都中央区日本橋1-12-1  
<http://www.nomura-am.co.jp/>

## ◎運用実績



## 〈期初と期末の比較〉

基準価額は、期初の13,908円から期末には17,046円と、値上がり額は3,138円となりました。

## ○基準価額の主な変動要因

- (上昇) ●米国REITの決算が好調で増配を発表するREITも出てきたこと、空室率や賃料の改善など不動産市場のファンダメンタルズに徐々に回復が見られてきたこと、FRB(米連邦準備制度理事会)議長が議会証言で、引き続き緩和的な金融政策が必要であるとの認識を示したことなど
- (下落) ●内戦の続くシリアに対し米国が軍事介入に踏み切る可能性を警戒した売りが出たことなど

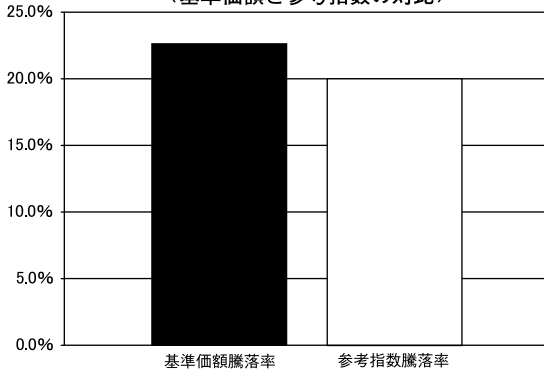
## 〈基準価額と参考指数との対比〉

参考指数(次頁参照)の20.0%の上昇に対し、基準価額は22.6%の上昇となりました。

(主なプラス要因)

- 米国や日本などの個別銘柄選択がプラスとなったこと

＜基準価額と参考指数の対比＞



\*参考指数(=「S&P先進国REITハイ・インカム指数」と「MSCI優先REIT指数」を80:20で合成した指数(円換算ベース))は、「S&P先進国REITハイ・インカム指数(円換算ベース)」と「MSCI REIT Preferred Index(円換算ベース)」をもとに、当社が独自に算出したものです。  
 (出所)スタンダード・アンド・プアーズ、CBREクラリオン、MSCI、ブルームバーグ  
 \*S&P先進国REITハイ・インカム指数はスタンダード&プアーズ ファイナンシャルサービシーズ エル エル シーの所有する登録商標です。  
 \*MSCI REIT Preferred Indexは、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

◎運用経過

REITへの投資にあたっては、基本的に国・地域、通貨配分、セクター、銘柄などの観点からの分散投資に配慮しました。また、相対的に割安と考えられる銘柄を中心にポートフォリオを構築し、高水準のインカムゲイン(配当金)の獲得と信託財産の成長を目指しながら、全体のリスクにも配慮した運用を行いました。

＜REIT組入比率＞

REITの組入比率は、景気や不動産市況などのREITの投資環境を勘案しつつ、高水準の分配原資の確保と信託財産の成長を目指すため、期を通じて高位組み入れを維持しました。

＜REITの国・地域別配分＞

REITの国・地域別の組入比率は、国際分散投資への配慮と高水準の配当利回りの享受をめざし、北米(米国、カナダ)、欧州の一部(オランダ、フランス)、イギリス、アジア・オセアニア(豪州、ニュージーランド、シンガポール、日本、香港など)に幅広く分散しております。

●参考指数に比べ多めに投資している国・地域

日本：不動産ファンダメンタルズ(賃料や空室率、需給関係などの基礎的条件)の回復が見え始め、アベノミクスによる政策効果も期待できると考えられるため。

●参考指数に比べ少なめに投資している国・地域

米国：不動産ファンダメンタルズは回復してきているものの、他の国・地域と比べて相対的に割高と考えられるため。

＜REITの主要セクター別組入比率＞

●相対的な割安度が高いと判断しているセクター

賃貸住宅セクターは、景気回復の恩恵を早期に享受し収益の改善が期待できることなどから、相対的な割安度が高いと判断しています。

●相対的な割安度が低いと判断しているセクター

ヘルスケアセクターは、景気回復に遅行する傾向があり、他のセクターに比べて、REIT株価に割高感があると考えられることから、相対的な割安度が低いと判断しています。

## ◎今後の運用方針

当ファンドは、配当利回りが高水準であるREITを中心に投資します。REITへの投資にあたっては、引き続き配当利回りが高水準であるREIT銘柄を中心とし、相対的な割安性を重視し、成長性や経営のクオリティー、財務の健全性などを含めた総合的な投資価値の評価を行いながら、国・地域、セクター、銘柄の選択と投資配分を決定してまいります。また、全体のリスクにも配慮したポートフォリオを構築し、信託財産の成長を目指してまいります。

### ●投資環境

- ◇世界の経済動向：米国では、中東やウクライナ情勢の緊迫化によるリスク回避姿勢の強まりなどが懸念されますが、雇用環境の改善や個人消費の回復傾向が持続していることなどが背景となり、景気は緩やかな成長ペースが続くと考えられます。また、欧州地域においては、ECB(欧州中央銀行)による金融緩和と政策継続などもあり、重債務国の財政収支が改善しつつあり、今後も更なる改善が予想されます。日本や豪州などのアジア地域では、良好な経済環境が継続すると考えられます。
  - ◇雇用動向など：不動産需要に影響が大きい雇用動向においては、非農業部門の就業者数などで雇用増の勢いが継続しつつあるなど、緩やかな改善が続くと予想されます。
  - ◇賃料・空室率：不動産市場のファンダメンタルズ(賃料や空室率、需給関係などの基礎的条件)は徐々に改善が見られており、今後さらなる回復が期待されます。また、欧州においては、投資家の関心も高まっており、不動産価格も改善傾向にあると考えられます。米国や英国の都市部などでは、高級な不動産物件なども人気が高まっていますが、今後も新規の物件供給が少ないと予想されることから、賃料の上昇が期待できると考えられます。
  - ◇REITの業績：米国を中心に、多くの国・地域において好調な決算が散見されており、増配を発表するREITも増えてきています。急激な金利上昇がREITの収益にマイナスの影響となることも懸念されますが、景気全体が回復することに伴って、REIT収益の上昇が期待できると考えられます。
- REIT市場においては、世界景気の回復期待を背景に、各国の不動産ファンダメンタルズは改善しつつあることから、底堅く推移すると考えられます。

### ●運用戦略

- ◇資産配分：REITの組入比率は原則として高位を維持し、フルインベストメントとします。
- ◇国・地域別配分：定期的にグローバル投資委員会を開催し、各国・地域における経済、金利動向、長期金利と配当利回りの関係、不動産価値とREIT価格の関係などを総合的に勘案し、重点的に投資を行う国・地域、セクターなどを決定します。
- ◇セクター配分：収益の改善が期待される賃貸住宅などに注目しながら投資を行っていく方針です。一方で、米国のヘルスケアなどは慎重なスタンスで臨む予定です。
- ◇銘柄選択：銘柄選択については、REITの収益動向、経営のクオリティー、財務体質などを総合的に勘案し、相対的に有望と判断される銘柄に投資してまいります。
- ◇為替：ファンドの基本方針に従い、原則、為替ヘッジ(為替の先物売り予約)は行いません。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願いたします。

◎ 1万口当たりの費用の明細

項 目	当 期
(a) 売買委託手数料 (投資信託証券)	8円 (8)
(b) 有価証券取引税 (投資信託証券)	4 (4)
(c) 保管費用等	2
合 計	14

\* (a) 売買委託手数料、(b) 有価証券取引税、(c) 保管費用等は、期中の各金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。

\* 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

◎ 期中の売買及び取引の状況 (自2013年6月25日 至2014年6月23日)

● 投資信託証券 (銘柄別)

	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
<b>国 内</b>	口	千円	口	千円
日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券	—	—	—	—
	(3,101)	(—)		
野村不動産レジデンシャル投資法人 投資証券	—	—	322	176,111
日本プロロジスリート投資法人 投資証券	—	—	—	—
	(480)	(—)		
日本ビルファンド投資法人 投資証券	—	—	—	—
	(2,560)	(—)		
ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	—	—	—	—
	(1,689)	(—)		
日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券	—	—	—	—
	(5,012)	(—)		
合 計	—	—	322	176,111
	(12,842)	(—)		
<b>外 国</b>				
<b>アメリカ</b>		千米ドル		千米ドル
BRE PROPERTIES INC	—	—	147,700	8,338
			(392,600)	(18,487)
BOSTON PROPERTIES	88,000	9,203	—	—
CORP OFFICE PROP (OFC) 7.5000 SERIES H	—	—	—	—
			(55,000)	(1,380)
COUSINS PROPERTY(CUZ) 7.500 Series B	—	—	—	—
			(165,000)	(4,128)
ESSEX PROPERTY TRUST INC	—	—	—	—
	(116,641)	(16,213)		
FEDERAL REALTY INVS TRUST	—	—	24,300	2,463
GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	—	—	20,000	412
HIGHWOODS PROPERTIES INC	—	—	30,000	1,234
HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	—	—	527,500	14,075
HOST HOTELS & RESORTS INC	912,000	17,036	293,100	6,432

	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	口	千米ドル	口	千米ドル
KILROY REALTY CORP	165,300	8,342	—	—
LIBERTY PROPERTY TRUST	—	—	95,000	3,420
MACERICH CO /THE	—	—	314,600	18,387
REGENCY CENTERS CORP	—	—	78,800	3,810
SIMON PROPERTY GROUP INC	—	—	29,000	4,560
VENTAS INC	—	—	107,600	6,658
VORNADO REALTY TRUST	114,100	9,284	—	—
WASHINGTON PRIME GROUP INC	—	—	—	—
	(122,252)	(—)		
小 計	1,279,400	43,867	1,667,600	69,794
	(238,893)	(16,213)	(612,600)	(23,996)
カナダ		千カナダドル		千カナダドル
CALLOWAY REAL ESTATE INVESTM	—	—	130,900	3,225
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	—	—	313,500	6,642
COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	—	—	110,000	2,084
H&R REAL ESTATE INVESTMNT-UTS	—	—	195,900	4,089
INNVEST REAL ESTATE INVESTME	—	—	300,000	1,414
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	—	—	514,500	12,614
小 計	—	—	1,564,800	30,070
イギリス		千英ポンド		千英ポンド
BRITISH LAND	1,317,300	8,741	100,000	596
HAMMERSON PLC	799,600	4,696	100,000	531
LAND SECURITIES GROUP PLC	193,500	2,013	50,000	536
小 計	2,310,400	15,452	250,000	1,664
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
フランス				
ICADE	31,200	2,169	—	—
KLEPIERRE	433,100	14,734	—	—
UNIBAIL RODAMCO-NA	73,700	13,864	—	—
小 計	538,000	30,768	—	—
ユーロ計	538,000	30,768	—	—
香港		千香港ドル		千香港ドル
FORTUNE REAL ESTATE INVESTME	—	—	16,650,000	98,932
LINK REIT	—	—	1,794,000	67,901
CHAMPION REIT	—	—	17,087,000	59,187
小 計	—	—	35,531,000	226,021
シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
CAPITAMALL TRUST	—	—	12,428,700	23,492
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	—	—	—	—
			(—)	(2)
小 計	—	—	12,428,700	23,492
			(—)	(2)



		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
オーストラリア		口	千豪ドル	口	千豪ドル
	COMMONWEALTH PROPERTY OFFICE	—	—	4,279,044	5,078
	GPT GROUP	—	—	3,866,300	14,096
	WESTFIELD GROUP	—	—	4,619,100	48,922
	DEXUS PROPERTY GROUP	—	—	27,445,100	29,309
	小 計	—	—	40,209,544	97,408
ニュージーランド			千ニュージーランドドル		千ニュージーランドドル
	KIWI INCOME PROPERTY TRUST	—	—	4,000,000	4,380
	小 計	—	—	4,000,000	4,380

\*金額は受け渡し代金。

\*金額の単位未満は切り捨て。

\* ( )内は分割、合併、有償増資などによる増減分で、上段の数字には含まれておりません。

\* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

## ◎組入資産の明細

## (1) 国内投資信託証券

銘柄	期首	当期末		
	口数	口数	評価額	組入比率
	口	口	千円	%
日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券	3,101	6,202	2,300,942	2.5
野村不動産レジデンシャル投資法人 投資証券	429	107	58,422	0.1
GLP投資法人 投資証券	3,869	3,869	433,328	0.5
日本プロジスリート投資法人 投資証券	120	600	140,400	0.2
日本ビルファンド投資法人 投資証券	2,560	5,120	3,015,680	3.2
ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	1,689	3,378	1,955,862	2.1
日本リテールファンド投資法人 投資証券	11,231	11,231	2,546,067	2.7
ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	6,228	6,228	1,012,050	1.1
日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券	1,253	6,265	1,503,600	1.6
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	2,500	2,500	1,337,500	1.4
合計	口数	口数	金額	
	銘柄数 < 比率 >	10	10	<15.3%>

\*評価額の単位未満は切り捨て。

\*比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

\*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

## (2) 外国投資信託証券

銘柄	期首	当期末			組入比率
	口数	口数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	口	口	千米ドル	千円	%
(アメリカ)					
ASHFORD HOSPITAL(AHT) 8.45 SERIES D	600,000	600,000	15,444	1,576,832	1.7
BRE PROPERTIES INC	540,300	—	—	—	—
BOSTON PROPERTIES	—	88,000	10,418	1,063,710	1.1
CBL & ASSOC PROP (CBL) 7.375 SERIES D	694,000	694,000	17,697	1,806,863	1.9
CORP OFFICE PROP (OFC) 7.5000 SERIES H	55,000	—	—	—	—
COUSINS PROPERTY(CUZ) 7.500 Series B	165,000	—	—	—	—
ESSEX PROPERTY TRUST INC	—	116,641	21,436	2,188,644	2.3
FEDERAL REALTY INVS TRUST	24,300	—	—	—	—
FELCOR LODGING TRUST INC 8.00 PFD	250,000	250,000	6,400	653,440	0.7
GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	112,240	92,240	2,204	225,083	0.2
GLIMCHER REALTY (GRT) 8.1250 SERIES G	20,985	20,985	540	55,171	0.1
HIGHWOODS PROPERTIES INC	922,100	892,100	37,709	3,850,095	4.1
HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	817,500	290,000	8,691	887,381	1.0
HOST HOTELS & RESORTS INC	—	618,900	13,844	1,413,553	1.5
KILROY REALTY CORP	—	165,300	10,316	1,053,301	1.1
LASALLE HOTEL(LHO) 7.25 SERIES G	126,173	126,173	3,217	328,497	0.4
LIBERTY PROPERTY TRUST	1,289,700	1,194,700	45,314	4,626,658	5.0
MACERICH CO /THE	876,358	561,758	37,738	3,853,141	4.1

銘柄	期 首		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		組 入 比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
	口	口	千米ドル	千円	%	
REALTY INCOME (0) 6.7500 Series E	750,000	750,000	19,162	1,956,491	2.1	
REGENCY CENTERS CORP	78,800	—	—	—	—	
SIMON PROPERTY GROUP INC	273,504	244,504	40,937	4,179,698	4.5	
UDR INC	1,525,577	1,525,577	43,143	4,404,932	4.7	
VENTAS INC	619,318	511,718	33,077	3,377,207	3.6	
VORNADO REALTY TRUST	—	114,100	12,161	1,241,731	1.3	
VORNADO RLTY TST (VNO)6.625 SERIES G	90,000	90,000	2,283	233,124	0.2	
WASHINGTON PRIME GROUP INC	—	122,252	2,339	238,904	0.3	
WEINGARTEN RLTY (WRD) 6.50 SERIES	342,858	342,858	8,633	881,446	0.9	
小 計	口 数 ・ 金 額	10,173,713	9,411,806	392,712	40,095,913	
	銘 柄 数 < 比 率 >	21	22	—	<43.0%>	
(カナダ)			千カナダドル			
CALLOWAY REAL ESTATE INVESTM	130,900	—	—	—	—	
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	1,141,400	827,900	18,942	1,798,955	1.9	
COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	290,000	180,000	3,416	324,455	0.3	
H&R REAL ESTATE INVSTMNT-UTS	195,900	—	—	—	—	
INNVEST REAL ESTATE INVESTME	1,223,300	923,300	4,847	460,350	0.5	
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	514,500	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	3,496,000	1,931,200	27,206	2,583,761	
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	3	—	<2.8%>	
(イギリス)			千英ポンド			
BRITISH LAND	723,666	1,940,966	13,324	2,314,372	2.5	
HAMMERSON PLC	704,900	1,404,500	7,872	1,367,326	1.5	
LAND SECURITIES GROUP PLC	1,826,512	1,970,012	20,094	3,490,148	3.7	
小 計	口 数 ・ 金 額	3,255,078	5,315,478	41,291	7,171,847	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<7.7%>	
(ユーロ・・・フランス)			千ユーロ			
ICADE	—	31,200	2,413	334,756	0.4	
STE DE LA TOUR EIFFEL	124,905	124,905	7,244	1,005,028	1.1	
KLEPIERRE	—	433,100	15,784	2,189,760	2.3	
UNIBAIL RODAMCO-NA	—	73,700	15,484	2,148,146	2.3	
小 計	口 数 ・ 金 額	124,905	662,905	40,926	5,677,691	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	4	—	<6.1%>	
(ユーロ・・・オランダ)						
VASTNED RETAIL NV	620,491	620,491	22,927	3,180,682	3.4	
小 計	口 数 ・ 金 額	620,491	620,491	22,927	3,180,682	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<3.4%>	
ユーロ計	口 数 ・ 金 額	745,396	1,283,396	63,853	8,858,373	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	5	—	<9.5%>	

銘 柄	期 首	当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		組 入 比 率
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(香港)	口	口	千香港ドル	千円	%
FORTUNE REAL ESTATE INVESTME	16,650,000	—	—	—	—
LINK REIT	6,276,000	4,482,000	181,072	2,384,728	2.6
CHAMPION REIT	17,087,000	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	40,013,000	4,482,000	181,072	2,384,728
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	1	—	<2.6%>
(シンガポール)			千シンガポールドル		
CAPITAMALL TRUST	24,332,640	11,903,940	23,331	1,907,368	2.0
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	4,471,500	4,471,500	10,195	833,442	0.9
CAPITACOMMERCIAL TRUST	6,800,000	6,800,000	11,424	933,912	1.0
小 計	口 数 ・ 金 額	35,604,140	23,175,440	44,950	3,674,723
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<3.9%>
(オーストラリア)			千豪ドル		
COMMONWEALTH PROPERTY OFFICE	4,279,044	—	—	—	—
MIRVAC GROUP	7,653,931	7,653,931	13,968	1,338,873	1.4
GPT GROUP	4,534,400	668,100	2,618	251,026	0.3
WESTFIELD GROUP	4,619,100	—	—	—	—
DEXUS PROPERTY GROUP	54,269,958	26,824,858	30,043	2,879,702	3.1
GOODMAN GROUP	2,469,803	2,469,803	12,719	1,219,162	1.3
WESTFIELD RETAIL TRUST	16,284,956	16,284,956	52,274	5,010,530	5.4
小 計	口 数 ・ 金 額	94,111,192	53,901,648	111,625	10,699,295
	銘 柄 数 < 比 率 >	7	5	—	<11.5%>
(ニュージーランド)			千ニュージーランドドル		
KIWI INCOME PROPERTY TRUST	27,667,800	23,667,800	26,981	2,398,636	2.6
小 計	口 数 ・ 金 額	27,667,800	23,667,800	26,981	2,398,636
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<2.6%>
合 計	口 数 ・ 金 額	215,066,319	123,168,768	—	77,867,280
	銘 柄 数 < 比 率 >	46	43	—	<83.5%>

\* 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。

\* 比率は、純資産総額に対する投資信託証券評価額の比率。

\* 金額の単位未満は切り捨て。

\* -印は組み入れなし。

\* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

## ◎投資信託財産の構成

(2014年6月23日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	92,171,131	98.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,732,364	1.8
投 資 信 託 財 産 総 額	93,903,495	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*当期末における外貨建て純資産(79,012,590千円)の投資信託財産総額(93,903,495千円)に対する比率は84.1%です。

\*外貨建て資産は、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。1米ドル=102.10円、1カナダドル=94.97円、1英ポンド=173.69円、1ユーロ=138.73円、1香港ドル=13.17円、1シンガポールドル=81.75円、1豪ドル=95.85円、1ニュージーランドドル=88.90円。

## ◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2014年6月23日)現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	94,205,713,192
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,475,574,725
投 資 証 券 ( 評 価 額 )	92,171,131,949
未 収 入 金	371,040,658
未 収 配 当 金	187,964,997
未 収 利 息	863
(B) 負 債	907,741,000
未 払 金	302,641,000
未 払 解 約 金	605,100,000
(C) 純 資 産 総 額 ( A - B )	93,297,972,192
元 本	54,733,444,219
次 期 繰 越 損 益 金	38,564,527,973
(D) 受 益 権 総 口 数	54,733,444,219口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,046円

## ◎損益の状況

(自2013年6月25日 至2014年6月23日)

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	4,498,542,604
受 取 配 当 金	4,495,209,867
受 取 利 息	3,332,737
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	14,559,273,011
売 買 益	15,490,352,220
売 買 損	△ 931,079,209
(C) 信 託 報 酬 等	△ 13,320,643
(D) 当 期 損 益 金 ( A + B + C )	19,044,494,972
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	26,433,445,185
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,015,701,893
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 7,929,114,077
(H) 計 ( D + E + F + G )	38,564,527,973
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	38,564,527,973

\*損益の状況の中で(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。

\*損益の状況の中で(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。

\*損益の状況の中で(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。

\*損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

(注)期首元本額67,638百万円、期中追加設定元本額1,924百万円、期中一部解約元本額14,829百万円、計算口数当たり純資産額17,046円。

(注)当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額、グローバルREITオープン52,792百万円、グローバルREITオープン(資産成長型)9百万円、グローバルREITオープンVA(適格機関投資家専用)1,931百万円。