

# グローバルREITオープン (資産成長型)

## 運用報告書(全体版)

第3期(決算日2015年7月23日)

作成対象期間(2015年1月24日～2015年7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択します。<br>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)  | グローバルREITオープン 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。<br>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。<br>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   | 投資信託証券組入比率 | 純資産額     |
|---------------------|-------------|---------------|--------------|--------|------------|----------|
|                     | (分配落)       | 税込<br>分配<br>金 | 期騰<br>落<br>率 |        |            |          |
| (設定日)<br>2014年4月30日 | 円<br>10,000 | 円<br>—        | %<br>—       | 100.00 | %<br>—     | 百万円<br>2 |
| 1期(2014年7月23日)      | 10,455      | 0             | 4.6          | 104.78 | 4.8        | 97.6     |
| 2期(2015年1月23日)      | 12,891      | 0             | 23.3         | 129.26 | 23.4       | 97.9     |
| 3期(2015年7月23日)      | 12,511      | 0             | △2.9         | 129.16 | △0.1       | 97.3     |

\*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   | 投資信託証券組入比率 |
|--------------------|-------------|--------|--------|------------|
|                    | 騰落率         | 騰落率    |        |            |
| (期首)<br>2015年1月23日 | 円<br>12,891 | %<br>— | 129.26 | %<br>97.9  |
| 1月末                | 12,846      | △0.3   | 129.61 | 0.3        |
| 2月末                | 12,659      | △1.8   | 128.69 | △0.4       |
| 3月末                | 12,735      | △1.2   | 129.64 | 0.3        |
| 4月末                | 12,550      | △2.6   | 127.76 | △1.2       |
| 5月末                | 12,786      | △0.8   | 130.63 | 1.1        |
| 6月末                | 12,097      | △6.2   | 124.85 | △3.4       |
| (期末)<br>2015年7月23日 | 12,511      | △2.9   | 129.16 | △0.1       |

\*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。

\*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。なお、設定時を100としています。

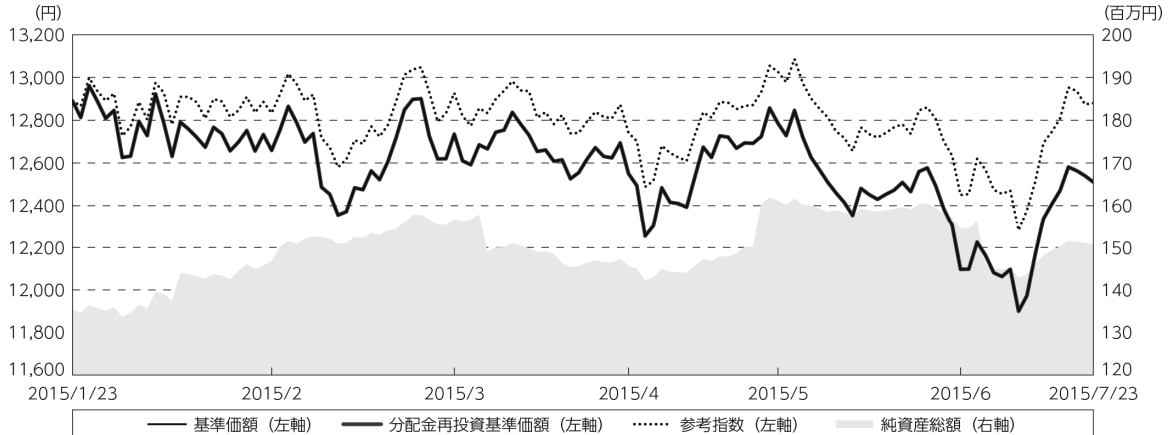
\*S&P先進国REITハイ・インカム指数はスタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル シーの所有する登録商標です。

\*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。

(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

## ◎運用経過

### ○期中の基準価額等の推移



期首：12,891円

期末：12,511円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率：△ 2.9% (分配金再投資ベース)

- (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(2015年1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(2015年1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

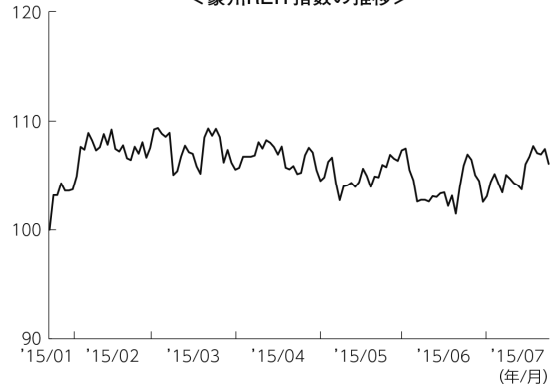
- (上昇) 米国REITの決算が好調で増配を発表するREITも出てきたこと、空室率や賃料の改善など不動産市場のファンダメンタルズに徐々に回復が見られてきたこと、年初に弱めの米経済指標が発表され、FRB(米連邦準備制度理事会)による早期利上げ懸念が後退したこと
- (下落) 4月のニューヨーク連銀製造業景気指数や3月の鉱工業生産指数が市場予想を下回ったこと、4月の米中古住宅販売件数が市場予想に反して前月比で落ち込んだことなどから、景気に対する先行き不透明感が高まったこと

## ○投資環境

<米国REIT指数の推移>



<豪州REIT指数の推移>



<オランダREIT指数の推移>



\* 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、4月のニューヨーク連銀製造業景気指数や3月の鉱工業生産指数が市場予想を下回ったこと、4月の米中古住宅販売件数が市場予想に反して前月比で落ち込んだことなどから、景気に対する先行き不透明感が高まり下落しました。
- ・豪州では、RBA(豪州中央銀行)が政策金利を引き下げたことなどが背景となり上昇しました。
- ・欧州では、ECB(欧州中央銀行)が量的緩和策の導入を決めたことなどから上昇しました。
- ・日本では、複数の公募増資や新規上場が発表され需給の悪化が懸念されたことなどを背景に下落しました。
- ・香港は、中国景気の減速を示唆する経済指標が相次いだことなどをを受けて、下落しました。

## <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／米ドルは当作成期首の118.53円から当作成期末には124.10円へ5.57円の円安・米ドル高
- ・ 円／豪ドルは当作成期首の95.27円から当作成期末には91.40円へ3.87円の円高・豪ドル安
- ・ 円／ユーロは当作成期首の134.67円から当作成期末には135.67円へ1.0円の円安・ユーロ高

### (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

### (主な円高要因)

- ・ RBA（豪州中央銀行）が政策金利を引き下げたことで、豪ドル安が進んだこと

## ○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。

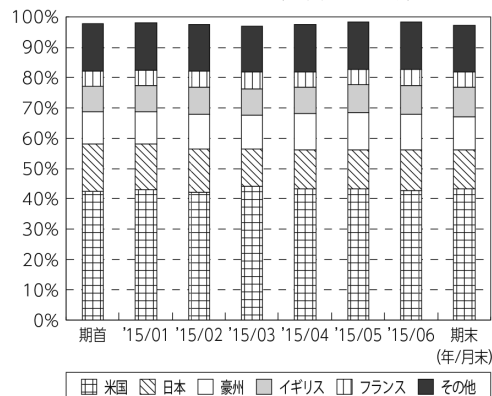
### [グローバルREITオープン マザーファンド]

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(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。

### <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。

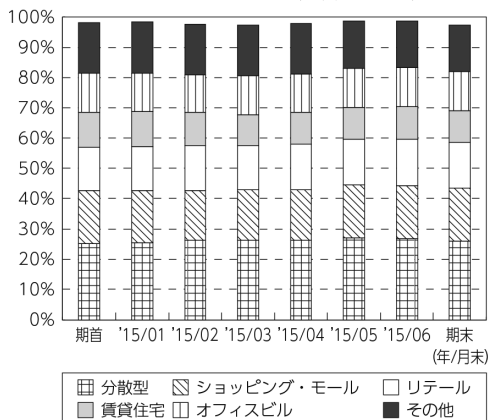
#### ・参考指数に比べ多めに投資している国・地域

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＞



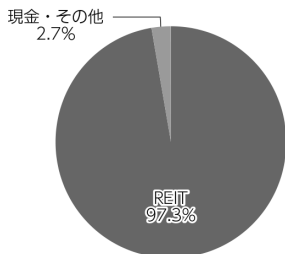
\* 比率は純資産に対する実質の比率。

＜REITの主要セクター別配分＞

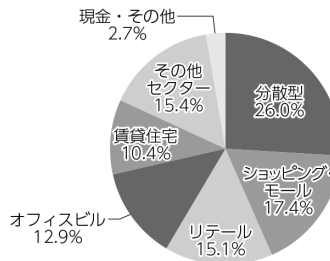
- ・ 相対的な割安度が高いと判断しているセクター  
オフィスビルセクターは、景気回復の恩恵を享受し収益の改善が期待できることなどから、相対的な割安度が高いと判断しています。
- ・ 相対的な割安度が低いと判断しているセクター  
ヘルスケアセクターは、景気回復に遅れる傾向があり、他のセクターに比べて、REIT株価に割高感があると考えられることから、相対的な割安度が低いと判断しています。

◎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7月23日現在)

＜資産別実質組入比率＞

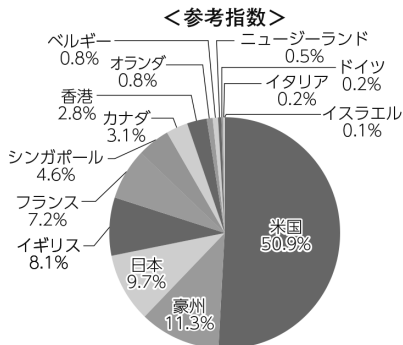


＜組入上位5業種(実質組入比率)＞

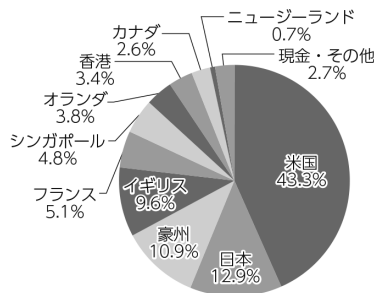


\* 比率は純資産に対する実質比率。

＜REITの国・地域別配分＞



＜ポートフォリオ(実質組入比率)＞



\* 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  | UDR              | アメリカ    | 賃貸住宅          | 5.0%   |
| 2  | センター・グループ        | オーストラリア | ショッピング・モール    | 4.7%   |
| 3  | リパティエ・プロパティエ     | アメリカ    | 複合型(オフィス/産業用) | 4.7%   |
| 4  | ハイウッズ・プロパティーズ    | アメリカ    | オフィスビル        | 4.5%   |
| 5  | ランド・セキュリティーズ     | イギリス    | 分散型           | 4.4%   |
| 6  | サイモン・プロパティエ・グループ | アメリカ    | ショッピング・モール    | 4.1%   |
| 7  | バストネッド・リテール      | オランダ    | リテール          | 3.8%   |
| 8  | リンク・リート          | 香港      | リテール          | 3.4%   |
| 9  | プリティッシュ・ランド      | イギリス    | 分散型           | 3.3%   |
| 10 | クレピエール           | フランス    | ショッピング・モール    | 3.2%   |

## ○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0.1%の下落に対し、基準価額の騰落率は2.9%の下落となりました。

\* 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。

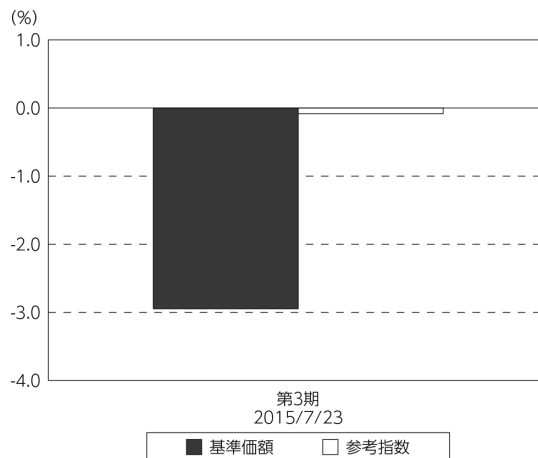
### (主なマイナス要因)

- ・他の国・地域と比べて相対的に割安と判断し、組み入れを多めにしていたJ-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
- ・米国REITなどの個別銘柄選択がマイナスの影響になったこと

### (主なプラス要因)

- ・オランダREITなどの個別銘柄選択がプラ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3期                       |
|-----------|---------------------------|
|           | 2015年1月24日～<br>2015年7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 | 2,511                     |

(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切捨てで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、雇用が改善基調を維持していることなどから、景気は緩やかな成長ペースが続くと考えられます。一方で、1-3月期実質GDP(国内総生産)成長率(改定値)の伸びが前期比でマイナスとなるなど、弱めの経済指標の発表などを背景に、当面、FRB(米連邦準備制度理事会)は緩和的な金融政策スタンスを維持すると思われます。また、欧州地域においては、ギリシャの債務問題の深刻化などの懸念材料はありますが、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：景気回復の恩恵を享受できると考えられるオフィスビルなどに注目しながら投資を行っていく方針です。一方で、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。

#### [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、よろしく願いいたします。

(2015年1月24日～2015年7月23日)

## ○ 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) 信 託 報 酬           | 91   | 0.723   | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率                          |
| （ 投 信 会 社 ）           | (46) | (0.361) | 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 ）           | (42) | (0.335) | 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理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    | 0.016   | (b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数                 |
| （ 投 資 信 託 証 券 ）       | ( 2) | (0.016) | ※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                 |
| (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                 |
| （ 投 資 信 託 証 券 ）       | ( 0) | (0.001) | ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金                  |
| (d) そ の 他 費 用         | 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) | (0.008) | 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                       |
| 合 計                   | 94   | 0.749   |   |
| 期中の平均基準価額は、12,612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

(2015年1月24日～2015年7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<br>19,669 | 千円<br>41,990 | 千口<br>11,026 | 千円<br>23,110 |

\*単位未満は切り捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2015年1月24日～2015年7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<br>A    | うち利害関係人<br>との取引状況B |        | % | 売付額等<br>C    | うち利害関係人<br>との取引状況D |        | %    |
|--------|--------------|--------------------|--------|---|--------------|--------------------|--------|------|
|        |              | 百万円                | B<br>A |   |              | 百万円                | D<br>C |      |
| 為替直物取引 | 百万円<br>1,142 | 百万円<br>-           | -      | - | 百万円<br>9,694 | 百万円<br>1,628       | -      | 16.8 |

平均保有割合 0.2%

※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

(2015年1月24日～2015年7月23日)

| 期首残高<br>(元 本) | 当期設定<br>元 本 | 当期解約<br>元 本 | 期末残高<br>(元 本) | 取 引 の 理 由   |
|---------------|-------------|-------------|---------------|-------------|
| 百万円<br>1      | 百万円<br>-    | 百万円<br>-    | 百万円<br>1      | 当初設定時における取得 |

## ○組入資産の明細

(2015年7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<br>62,000 | 千口<br>70,643 | 千円<br>149,228 |

\*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7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<br>149,228 | %<br>98.3 |
| コール・ローン等、その他          | 2,599         | 1.7       |
| 投資信託財産総額              | 151,827       | 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(75,978,356千円)の投資信託財産総額(88,086,168千円)に対する比率は86.3%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=124.10円、1カナダドル=95.15円、1英ポンド=193.67円、1ユーロ=135.67円、1香港ドル=16.01円、1シンガポールドル=90.80円、1豪ドル=91.40円、1ニュージーランドドル=81.98円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2015年7月23日現在)

| 項目                         | 当期末          |
|----------------------------|--------------|
|                            | 円            |
| (A) 資産                     | 151,827,819  |
| コール・ローン等                   | 1,549,683    |
| グローバルREITオープン マザーファンド(評価額) | 149,228,134  |
| 未収入金                       | 1,050,000    |
| 未収利息                       | 2            |
| (B) 負債                     | 1,082,679    |
| 未払信託報酬                     | 1,080,337    |
| その他未払費用                    | 2,342        |
| (C) 純資産総額(A-B)             | 150,745,140  |
| 元本                         | 120,486,252  |
| 次期繰越損益金                    | 30,258,888   |
| (D) 受益権総口数                 | 120,486,252口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D)            | 12,511円      |

- (注) 期首元本額104百万円、期中追加設定元本額33百万円、期中一部解約元本額18百万円、計算口数当たり純資産額12,511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200,064,412円。(14年12月25日～15年6月23日、グローバルREITオープン マザーファンド)

(注) 分配金の計算過程 (2015年1月24日～2015年7月23日) は以下の通りです。

| 項目                           | 第3期                       |
|------------------------------|---------------------------|
|                              | 2015年1月24日～<br>2015年7月23日 |
| a. 配当等収益(経費控除後)              | 1,936,753円                |
| b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後) | 0円                        |
| c. 信託約款に定める収益調整金             | 18,335,144円               |
| d. 信託約款に定める分配準備積立金           | 9,986,991円                |
| e. 分配対象収益(a+b+c+d)           | 30,258,888円               |
| f. 分配対象収益(1万口当たり)            | 2,511円                    |
| g. 分配金                       | 0円                        |
| h. 分配金(1万口当たり)               | 0円                        |

## ○損益の状況 (2015年1月24日～2015年7月23日)

| 項目               | 当期            |
|------------------|---------------|
|                  | 円             |
| (A) 配当等収益        | 401           |
| 受取利息             | 401           |
| (B) 有価証券売買損益     | △ 2,968,453   |
| 売買益              | 586,926       |
| 売買損              | △ 3,555,379   |
| (C) 信託報酬等        | △ 1,082,679   |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | △ 4,050,731   |
| (E) 前期繰越損益金      | 9,986,991     |
| (F) 追加信託差損益金     | 24,322,628    |
| (配当等相当額)         | ( 5,724,929)  |
| (売買損益相当額)        | ( 18,597,699) |
| (G) 計(D+E+F)     | 30,258,888    |
| (H) 収益分配金        | 0             |
| 次期繰越損益金(G+H)     | 30,258,888    |
| 追加信託差損益金         | 24,322,628    |
| (配当等相当額)         | ( 5,778,974)  |
| (売買損益相当額)        | ( 18,543,654) |
| 分配準備積立金          | 11,923,744    |
| 繰越損益金            | △ 5,987,484   |

- \* 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。

## ○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

---

該当事項はございません。

## ○ (参考情報) 親投資信託の組入資産の明細

(2015年7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(41,428,722千口)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 | 5,052      | 2,052  | 900,828   | 1.0        |  |
| GLP投資法人 投資証券            | 3,869      | 3,869  | 455,768   | 0.5        |  |
| 日本プロロジスリート投資法人 投資証券     | 600        | —      | —         | —          |  |
| 日本ビルファンド投資法人 投資証券       | 5,120      | 3,620  | 1,980,140 | 2.3        |  |
| ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券   | 3,378      | 3,378  | 1,891,680 | 2.2        |  |
| 日本リテールファンド投資法人 投資証券     | 11,231     | 11,231 | 2,717,902 | 3.1        |  |
| ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券    | 6,228      | 6,228  | 1,085,540 | 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      | 3,665  | 888,396   | 1.0        |  |
| ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券    | 2,500      | 2,500  | 1,470,000 | 1.7        |  |
| 合 計                     | 口 数 ・ 金 額  | 44,243 | 36,543    | 11,390,254 |  |
|                         | 銘 柄 数<比 率> | 9      | 8         | <13.0%>    |  |

\*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。

\*—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。



## 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   | 15,528    | 1,927,024 | 2.2        |  |
| BOSTON PROPERTIES                     | 116,000      | 142,600   | 17,957    | 2,228,540 | 2.5        |  |
| CBL & ASSOC PROP (CBL) 7.375 SERIES D | 694,000      | 694,000   | 17,641    | 2,189,307 | 2.5        |  |
| DDR CORP                              | —            | 663,200   | 10,763    | 1,335,779 | 1.5        |  |
| ESSEX PROPERTY TRUST INC              | 92,641       | 78,741    | 17,659    | 2,191,512 | 2.5        |  |
| FELCOR LODGING TRUST INC 8.00 PFD     | 250,000      | —         | —         | —         | —          |  |
| GENERAL GROWTH PROPERTIES INC         | 92,240       | 545,240   | 14,525    | 1,802,576 | 2.1        |  |
| HEALTHCARE REALTY TRUST INC           | 354,100      | 354,100   | 8,519     | 1,057,288 | 1.2        |  |
| HEALTH CARE REIT INC                  | 169,100      | 152,500   | 10,318    | 1,280,482 | 1.5        |  |
| HIGHWOODS PROPERTIES INC              | 782,100      | 758,400   | 31,890    | 3,957,638 | 4.5        |  |
| HOSPITALITY PROPERTIES TRUST          | 290,000      | 211,600   | 6,113     | 758,638   | 0.9        |  |
| HOST HOTELS & RESORTS INC             | —            | 268,200   | 5,605     | 695,627   | 0.8        |  |
| KILROY REALTY CORP                    | 165,300      | 149,900   | 10,692    | 1,326,922 | 1.5        |  |
| LIBERTY PROPERTY TRUST                | 1,131,500    | 981,500   | 33,429    | 4,148,649 | 4.7        |  |
| MACERICH CO /THE                      | 341,258      | 62,458    | 4,824     | 598,767   | 0.7        |  |
| PROLOGIS INC                          | 215,600      | 203,600   | 8,172     | 1,014,207 | 1.2        |  |
| PUBLIC STORAGE PFD 5.875% 12/31/49    | 320,000      | 320,000   | 8,025     | 995,976   | 1.1        |  |
| SIMON PROPERTY GROUP INC              | 160,104      | 160,104   | 29,199    | 3,623,691 | 4.1        |  |
| SPIRIT REALTY CAPITAL INC             | 743,200      | 743,200   | 7,654     | 949,980   | 1.1        |  |
| UDR INC                               | 1,171,777    | 1,054,677 | 35,500    | 4,405,603 | 5.0        |  |
| URBAN EDGE PROPERTIES                 | 57,050       | —         | —         | —         | —          |  |
| VORNADO REALTY TRUST                  | 114,100      | 110,400   | 10,702    | 1,328,140 | 1.5        |  |
| VORNADO RLTY TST (VNO)6.625 SERIES G  | 90,000       | 90,000    | 2,298     | 285,256   | 0.3        |  |
| WP GLIMCHER INC                       | 122,252      | 122,252   | 1,695     | 210,428   | 0.2        |  |
| WP GLIMCHER INC G 8.125               | 20,985       | —         | —         | —         | —          |  |
| WEINGARTEN RLTY (WRI) 6.50 SERIES     | 342,858      | —         | —         | —         | —          |  |
| 小 計                                   | 口 数 ・ 金 額    | 8,436,165 | 8,466,672 | 308,719   | 38,312,040 |  |
|                                       | 銘柄 数 < 比 率 > | 24        | 22        | —         | < 43.8% >  |  |
| (カナダ)                                 |              |           | 千カナダドル    |           |            |  |
| CAN APARTMENT PROP REAL ESTA          | 827,900      | 638,100   | 18,153    | 1,727,347 | 2.0        |  |
| COMINAR REAL ESTATE INV-TR U          | 180,000      | 99,100    | 1,780     | 169,445   | 0.2        |  |
| INNVEST REAL ESTATE INVESTME          | 923,300      | 873,300   | 4,497     | 427,936   | 0.5        |  |
| 小 計                                   | 口 数 ・ 金 額    | 1,931,200 | 1,610,500 | 24,432    | 2,324,730  |  |
|                                       | 銘柄 数 < 比 率 > | 3         | 3         | —         | < 2.7% >   |  |
| (イギリス)                                |              |           | 千英ポンド     |           |            |  |
| BRITISH LAND                          | 1,940,966    | 1,828,841 | 15,289    | 2,961,042 | 3.4        |  |
| HAMMERSON PLC                         | 1,483,381    | 1,305,532 | 8,485     | 1,643,475 | 1.9        |  |
| LAND SECURITIES GROUP PLC             | 1,790,312    | 1,555,612 | 20,254    | 3,922,605 | 4.5        |  |
| 小 計                                   | 口 数 ・ 金 額    | 5,214,659 | 4,689,985 | 44,029    | 8,527,122  |  |
|                                       | 銘柄 数 < 比 率 > | 3         | 3         | —         | < 9.7% >   |  |
| (ユーロ…フランス)                            |              |           | 千ユーロ      |           |            |  |
| ICADE                                 | 31,200       | —         | —         | —         | —          |  |
| KLEPIERRE                             | 490,000      | 490,000   | 20,577    | 2,791,756 | 3.2        |  |

| 銘柄                           | 口数         | 当 期 末      |            |             |            | 比 率 |
|------------------------------|------------|------------|------------|-------------|------------|-----|
|                              |            | 口 数        | 口 数        | 評 価 額       |            |     |
|                              |            |            |            | 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         | %   |
| UNIBAIL RODAMCO-NA           | 63,700     | 53,495     | 12,924     | 1,753,452   | 2.0        |     |
| 小計                           | 口数・金額      | 584,900    | 543,495    | 33,501      | 4,545,208  |     |
|                              | 銘柄数<比率>    | 3          | 2          | -           | <5.2%>     |     |
| (ユーロ…オランダ)                   |            |            |            |             |            |     |
| VASTNED RETAIL NV            | 620,491    | 592,800    | 24,784     | 3,362,576   | 3.8        |     |
| 小計                           | 口数・金額      | 620,491    | 592,800    | 24,784      | 3,362,576  |     |
|                              | 銘柄数<比率>    | 1          | 1          | -           | <3.8%>     |     |
| ユーロ計                         | 口数・金額      | 1,205,391  | 1,136,295  | 58,286      | 7,907,785  |     |
|                              | 銘柄数<比率>    | 4          | 3          | -           | <9.0%>     |     |
| (香港)                         |            |            |            | 千香港ドル       |            |     |
| LINK REIT                    | 4,482,000  | 4,068,500  | 187,557    | 3,002,801   | 3.4        |     |
| 小計                           | 口数・金額      | 4,482,000  | 4,068,500  | 187,557     | 3,002,801  |     |
|                              | 銘柄数<比率>    | 1          | 1          | -           | <3.4%>     |     |
| (シンガポール)                     |            |            |            | 千シンガポールドル   |            |     |
| CAPITALAND MALL TRUST        | 11,903,940 | 10,408,540 | 22,274     | 2,022,504   | 2.3        |     |
| ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT | 4,471,500  | 3,812,900  | 9,265      | 841,293     | 1.0        |     |
| CAPITALAND COMMERCIAL TRUST  | 11,139,800 | 10,417,000 | 15,417     | 1,399,878   | 1.6        |     |
| 小計                           | 口数・金額      | 27,515,240 | 24,638,440 | 46,956      | 4,263,675  |     |
|                              | 銘柄数<比率>    | 3          | 3          | -           | <4.9%>     |     |
| (オーストラリア)                    |            |            |            | 千豪ドル        |            |     |
| MIRVAC GROUP                 | 10,822,631 | 10,822,631 | 20,184     | 1,844,836   | 2.1        |     |
| STOCKLAND TRUST GROUP        | 2,290,900  | 2,190,188  | 9,220      | 842,771     | 1.0        |     |
| DEXUS PROPERTY GROUP         | 2,715,876  | 2,308,604  | 17,383     | 1,588,878   | 1.8        |     |
| GOODMAN GROUP                | 2,169,803  | 2,087,772  | 13,340     | 1,219,354   | 1.4        |     |
| SCENTRE GROUP                | 13,692,689 | 11,702,244 | 45,755     | 4,182,077   | 4.8        |     |
| 小計                           | 口数・金額      | 31,691,899 | 29,111,439 | 105,885     | 9,677,918  |     |
|                              | 銘柄数<比率>    | 5          | 5          | -           | <11.1%>    |     |
| (ニュージーランド)                   |            |            |            | 千ニュージーランドドル |            |     |
| KIWI PROPERTY GROUP LTD      | 5,886,367  | 5,483,423  | 7,375      | 604,619     | 0.7        |     |
| 小計                           | 口数・金額      | 5,886,367  | 5,483,423  | 7,375       | 604,619    |     |
|                              | 銘柄数<比率>    | 1          | 1          | -           | <0.7%>     |     |
| 合計                           | 口数・金額      | 86,362,921 | 79,205,254 | -           | 74,620,693 |     |
|                              | 銘柄数<比率>    | 44         | 41         | -           | <85.3%>    |     |

\* 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。

\* 一印は組み入れなし。

\* 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。

# グローバルREITオープン マザーファンド

## 運用報告書

第11期（決算日2015年6月23日）

作成対象期間（2014年6月24日～2015年6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。

|        |   |
|--------|---|
| 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。<br>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。<br>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。<br>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/>

## ○最近5期の運用実績

| 決算期             | 基準価額   |      | 参考指数   |      |      | 投資信託<br>組入比率 | 純資産額 |
|-----------------|--------|------|--------|------|------|--------------|------|
|                 | 円      | 騰落率  | 93.39  | 騰落率  | %    |              |      |
| 7期(2011年6月23日)  | 10,243 | 12.2 | 93.39  | 13.4 | 98.2 | 141,842      |      |
| 8期(2012年6月25日)  | 10,462 | 2.1  | 94.21  | 0.9  | 98.0 | 100,353      |      |
| 9期(2013年6月24日)  | 13,908 | 32.9 | 126.88 | 34.7 | 97.7 | 94,072       |      |
| 10期(2014年6月23日) | 17,046 | 22.6 | 152.30 | 20.0 | 98.8 | 93,297       |      |
| 11期(2015年6月23日) | 21,180 | 24.3 | 190.10 | 24.8 | 99.1 | 89,775       |      |

\*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。なお、設定時を100としています。

\*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。

(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

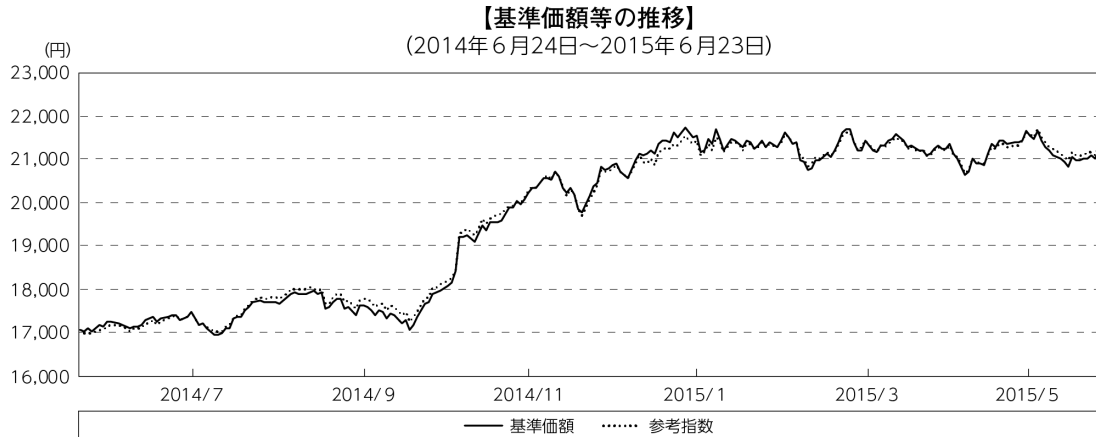
## ○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年月日                | 基準価額   |      | 参考指数   |      | 投資信託<br>組入比率 | 託券率 |
|--------------------|--------|------|--------|------|--------------|-----|
|                    | 円      | 騰落率  | 152.30 | 騰落率  |              |     |
| (期首)<br>2014年6月23日 | 17,046 | —    | 152.30 | —    | 98.8         | %   |
| 6月末                | 17,153 | 0.6  | 152.42 | 0.1  | 98.1         |     |
| 7月末                | 17,451 | 2.4  | 156.06 | 2.5  | 98.7         |     |
| 8月末                | 17,659 | 3.6  | 158.61 | 4.1  | 97.9         |     |
| 9月末                | 17,607 | 3.3  | 158.60 | 4.1  | 98.9         |     |
| 10月末               | 18,406 | 8.0  | 164.33 | 7.9  | 96.2         |     |
| 11月末               | 20,217 | 18.6 | 180.82 | 18.7 | 98.3         |     |
| 12月末               | 20,903 | 22.6 | 186.51 | 22.5 | 97.5         |     |
| 2015年1月末           | 21,544 | 26.4 | 191.27 | 25.6 | 99.1         |     |
| 2月末                | 21,263 | 24.7 | 189.91 | 24.7 | 98.4         |     |
| 3月末                | 21,407 | 25.6 | 191.31 | 25.6 | 97.9         |     |
| 4月末                | 21,115 | 23.9 | 188.54 | 23.8 | 98.3         |     |
| 5月末                | 21,543 | 26.4 | 192.77 | 26.6 | 99.0         |     |
| (期末)<br>2015年6月23日 | 21,180 | 24.3 | 190.10 | 24.8 | 99.1         |     |

\*騰落率は期首比です。

## ◎運用経過

### ○期中の基準価額等の推移



(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、「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。作成期首の値が基準価額と同一となるように計算しております。

### ○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

## ○当ファンドのポートフォリオ

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(配当などの収益)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(フランス、オランダ)、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)に幅広く投資しました。

#### ・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>

#### ・投資魅力度が高いと判断しているセクター

オフィスビルセクターは、景気回復の恩恵を享受し収益の改善が期待できることなどから、投資魅力度が高いと判断しています。

#### ・投資魅力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、投資魅力度が低いと判断しています。

## ○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。

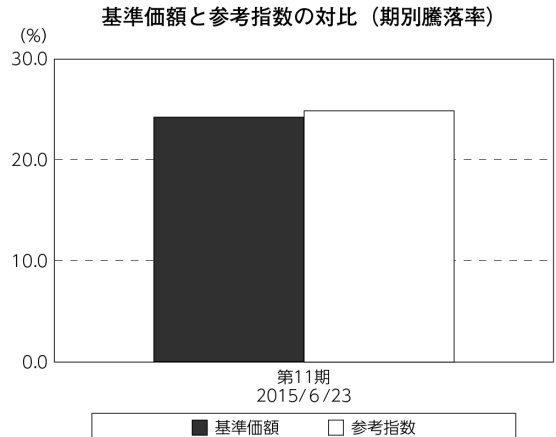
参考指数の24.8%の上昇に対し、基準価額の騰落率は24.3%の上昇となりました。

### (主なマイナス要因)

米国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

### (主なプラス要因)

カナダREITなどの個別銘柄選択がプラスの影響になったこと



(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、「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。

## ◎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、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、雇用が改善基調を維持していることなどから、景気は緩やかな成長ペースが続くと考えられます。一方で、1-3月期実質GDP（国内総生産）成長率（改定値）の伸びが前期比でマイナスとなるなど、弱めの経済指標の発表などを背景に、当面、FRB（米連邦準備制度理事会）は緩和的な金融政策スタンスを維持すると思われます。また、欧州地域においては、ギリシャの債務問題の深刻化などの懸念材料はありますが、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：景気回復の恩恵を享受できると考えられるオフィスビルなどに注目しながら投資を行っていく方針です。一方で、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、よろしくお願いいたします。



## ○1万口当たりの費用明細

(2014年6月24日～2015年6月23日)

| 項 目   | 当 期                  |                                  | 項 目 の 概 要  |
|---|----------------------|----------------------------------|--|
|   | 金 額                  | 比 率                              |  |
| (a) 売 買 委 託 手 数 料<br>(株 式)<br>(投 資 信 託 証 券) | 円<br>6<br>(0)<br>(6) | %<br>0.033<br>(0.001)<br>(0.031) | (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<br>※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   |
| (b) 有 価 証 券 取 引 税<br>(投 資 信 託 証 券)          | 0<br>(0)             | 0.002<br>(0.002)                 | (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<br>※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<br>(保 管 費 用)<br>(そ の 他)       | 3<br>(3)<br>(0)      | 0.015<br>(0.015)<br>(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<br><br>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<br><br>信託事務の処理に要するその他の諸費用 |
| 合 計   | 9                    | 0.050                            |  |
| 期中の平均基準価額は、19,689円です。                       |                      |                                  |  |

\*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\*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6月24日～2015年6月23日)

## 株式

|     |          | 買 付                  |                              | 売 付                      |                                 |
|-----|----------|----------------------|------------------------------|--------------------------|---------------------------------|
|     |          | 株 数                  | 金 額                          | 株 数                      | 金 額                             |
| 外 国 | ニュージーランド | 百株<br>—<br>(130,726) | 千ニュージーランドドル<br>—<br>(14,902) | 百株<br>71,862<br>(58,863) | 千ニュージーランドドル<br>8,823<br>(6,710) |

\*金額は受け渡し代金。

\*単位未満は切り捨て。

\* ( ) 内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## 投資信託証券

| 銘柄                         |                                       | 買付       |            | 売付         |           |
|----------------------------|---------------------------------------|----------|------------|------------|-----------|
|                            |                                       | 口数       | 金額         | 口数         | 金額        |
| 国内                         | 日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券               | —        | —          | 4,150      | 1,793,737 |
|                            | 野村不動産レジデンシャル投資法人 投資証券                 | —        | —          | 107        | 58,389    |
|                            | 日本プロロジスリート投資法人 投資証券                   | —        | —          | 600        | 158,020   |
|                            | 日本ビルファンド投資法人 投資証券                     | —        | —          | 1,500      | 856,823   |
|                            | 日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券                | —        | —          | 2,600      | 639,153   |
| 合計                         |                                       | —        | —          | 8,957      | 3,506,125 |
| 外国                         | アメリカ                                  |          | 千米ドル       |            | 千米ドル      |
|                            | BOSTON PROPERTIES                     | 59,000   | 8,092      | —          | —         |
|                            | DDR CORP                              | 663,200  | 11,928     | —          | —         |
|                            | ESSEX PROPERTY TRUST INC              | —        | —          | 32,400     | 6,564     |
|                            | FELCOR LODGING TRUST INC 8.00 PFD     | —        | —          | ( 250,000) | ( 6,400)  |
|                            | GENERAL GROWTH PROPERTIES INC         | 453,000  | 13,182     | —          | —         |
|                            | GLIMCHER REALTY (GRT) 8.1250 SERIES G | —        | —          | ( 20,985)  | ( 540)    |
|                            | HEALTHCARE REALTY TRUST INC           | 354,100  | 8,800      | —          | —         |
|                            | HEALTH CARE REIT INC                  | 169,100  | 11,323     | 11,200     | 776       |
|                            | HIGHWOODS PROPERTIES INC              | —        | —          | 110,000    | 4,651     |
|                            | HOSPITALITY PROPERTIES TRUST          | —        | —          | 44,200     | 1,301     |
|                            | HOST HOTELS & RESORTS INC             | 294,300  | 6,733      | 622,000    | 13,316    |
|                            | KILROY REALTY CORP                    | —        | —          | 5,700      | 391       |
|                            | LASALLE HOTEL (LHO) 7.25 SERIES G     | —        | —          | ( 126,173) | ( 3,217)  |
|                            | LIBERTY PROPERTY TRUST                | —        | —          | 213,200    | 7,509     |
|                            | MACERICH CO /THE                      | —        | —          | 499,300    | 38,845    |
|                            | PROLOGIS INC                          | 215,600  | 8,941      | —          | —         |
|                            | PUBLIC STORAGE PFD 5.875% 12/31/49    | 320,000  | 8,000      | —          | —         |
|                            | REALTY INCOME (O) 6.7500 Series E     | —        | —          | ( 750,000) | ( 19,162) |
|                            | SIMON PROPERTY GROUP INC              | —        | —          | 84,400     | 14,742    |
|                            | SPIRIT REALTY CAPITAL INC             | 743,200  | 8,903      | —          | —         |
|                            | UDR INC                               | —        | —          | 425,900    | 13,046    |
|                            | URBAN EDGE PROPERTIES                 | —        | —          | 57,050     | 1,350     |
| VENTAS INC                 | —                                     | —        | 511,718    | 34,146     |           |
| VORNADO REALTY TRUST       | —                                     | —        | 3,700      | 367        |           |
| WP GLIMCHER INC            | —                                     | —        | ( —)       | ( 1,154)   |           |
| WP GLIMCHER INC G 8.125    | ( 122,252)                            | ( 2,339) | —          | —          |           |
| WASHINGTON PRIME GROUP INC | —                                     | —        | ( 20,985)  | ( 540)     |           |
|                            | —                                     | —        | ( 122,252) | ( 2,339)   |           |

| 銘 柄                               | 買 付                     |                    | 売 付                       |                      |
|-----------------------------------|-------------------------|--------------------|---------------------------|----------------------|
|                                   | 口 数                     | 金 額                | 口 数                       | 金 額                  |
| アメリカ                              |                         | 千米ドル               |                           | 千米ドル                 |
| WEINGARTEN RLTY (WRI) 6.50 SERIES | —                       | —                  | ( 342,858)                | ( 8,633)             |
| 小 計                               | 3,271,500<br>( 200,287) | 85,905<br>( 4,035) | 2,620,768<br>( 1,633,253) | 137,010<br>( 41,988) |
| カナダ                               |                         | 千カナダドル             |                           | 千カナダドル               |
| CAN APARTMENT PROP REAL ESTA      | —                       | —                  | 180,000                   | 4,964                |
| COMINAR REAL ESTATE INV-TR U      | —                       | —                  | 64,600                    | 1,239                |
| INNVEST REAL ESTATE INVESTME      | —                       | —                  | 50,000                    | 298                  |
| 小 計                               | —                       | —                  | 294,600                   | 6,503                |
| イギリス                              |                         | 千英ポンド              |                           | 千英ポンド                |
| BRITISH LAND                      | —                       | —                  | 112,125                   | 959                  |
| HAMMERSON PLC                     | 78,881                  | 441                | 177,849                   | 1,207                |
| LAND SECURITIES GROUP PLC         | 50,000                  | 543                | 393,110                   | 4,796                |
| 小 計                               | 128,881                 | 985                | 683,084                   | 6,963                |
| ユーロ                               |                         | 千ユーロ               |                           | 千ユーロ                 |
| フランス                              |                         |                    |                           |                      |
| ICADE                             | —                       | —                  | 31,200                    | 2,503                |
| STE DE LA TOUR EIFFEL             | —                       | —                  | 124,905                   | 7,244                |
| KLEPIERRE                         | 56,900                  | 2,124              | —                         | —                    |
| UNIBAIL RODAMCO-NA                | —                       | —                  | 15,000                    | 3,324                |
| 小 計                               | 56,900                  | 2,124              | 171,105                   | 13,072               |
| オランダ                              |                         |                    |                           |                      |
| VASTNED RETAIL NV                 | —                       | —                  | 5,000                     | 222                  |
| 小 計                               | —                       | —                  | 5,000                     | 222                  |
| ユ ー ロ 計                           | 56,900                  | 2,124              | 176,105                   | 13,294               |
| 香港                                |                         | 千香港ドル              |                           | 千香港ドル                |
| LINK REIT                         | —                       | —                  | 262,000                   | 13,738               |
| 小 計                               | —                       | —                  | 262,000                   | 13,738               |
| シンガポール                            |                         | 千シンガポールドル          |                           | 千シンガポールドル            |
| CAPITALAND MALL TRUST             | —                       | —                  | 1,495,400                 | 3,139                |
| ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT      | —                       | —                  | 493,500                   | 1,210                |
| CAPITALAND COMMERCIAL TRUST       | 4,339,800               | 7,271              | ( — )                     | ( 2 )                |
| 小 計                               | 4,339,800               | 7,271              | 2,711,700<br>( — )        | 5,499<br>( 2 )       |
| オーストラリア                           |                         | 千豪ドル               |                           | 千豪ドル                 |
| MIRVAC GROUP                      | 3,168,700               | 5,698              | —                         | —                    |
| GPT GROUP                         | —                       | —                  | 668,100                   | 2,721                |
| STOCKLAND TRUST GROUP             | 2,290,900               | 9,712              | 100,712                   | 426                  |
| DEXUS PROPERTY GROUP              | —<br>(△20,687,382)      | —<br>( — )         | 3,457,816                 | 12,834               |
| GOODMAN GROUP                     | —                       | —                  | 382,031                   | 2,229                |
| WESTFIELD RETAIL TRUST            | —                       | —                  | —<br>(16,284,956)         | —<br>( 52,274)       |

| 銘 柄 |                                | 買 付                        |                    | 売 付                        |                     |
|-----|--------------------------------|----------------------------|--------------------|----------------------------|---------------------|
|     |                                | 口 数                        | 金 額                | 口 数                        | 金 額                 |
| 外   | オーストラリア                        |                            | 口                  |                            | 千豪ドル                |
|     | SCENTRE GROUP                  | ( 14,949,589)              | ( 47,628)          | 2,055,136                  | 7,424               |
|     | 小 計                            | 5,459,600<br>(△ 5,737,793) | 15,410<br>(47,628) | 6,663,795<br>(16,284,956)  | 25,637<br>( 52,274) |
|     | 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         |
| 国   | KIWI INCOME PROPERTY TRUST     | ( 5,886,367)               | ( 6,754)           | 10,595,200<br>(13,072,600) | 12,659<br>( 14,902) |
|     | KIWI PROPERTY GROUP LTD        | ( 654,040)                 | ( 44)              | ( — )                      | ( 44)               |
|     | KIWI PROPERTY GROUP LTD-RIGHTS | ( 654,040)                 | ( 44)              | ( 654,040)                 | ( 44)               |
|     | 小 計                            | ( 6,540,407)               | ( 6,799)           | 10,595,200<br>(13,726,640) | 12,659<br>( 14,991) |

\*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。

## ○株式売買比率

(2014年6月24日～2015年6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       |
|---------------------|-----------|
| (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6月24日～2015年6月23日)

### 利害関係人との取引状況

| 区 分    | 買付額等<br>A          |               |          | 売付額等<br>C          |               |           |
|--------|--------------------|---------------|----------|--------------------|---------------|-----------|
|        | うち利害関係人<br>との取引状況B | $\frac{B}{A}$ | %        | うち利害関係人<br>との取引状況D | $\frac{D}{C}$ | %         |
| 為替直物取引 | 百万円<br>4,284       | 百万円<br>44     | %<br>1.0 | 百万円<br>24,570      | 百万円<br>3,950  | %<br>16.1 |

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、当ファンドに係る利害関係人とは野村信託銀行です。

## ○組入資産の明細

(2015年6月23日現在)

## 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         | 2,052  | 975,726   | 1.1        |  |
| 野村不動産レジデンシャル投資法人 投資証券   | 107           | —      | —         | —          |  |
| G L P 投資法人 投資証券         | 3,869         | 3,869  | 456,542   | 0.5        |  |
| 日本プロロジスリート投資法人 投資証券     | 600           | —      | —         | —          |  |
| 日本ビルファンド投資法人 投資証券       | 5,120         | 3,620  | 2,059,780 | 2.3        |  |
| ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券   | 3,378         | 3,378  | 1,918,704 | 2.1        |  |
| 日本リテールファンド投資法人 投資証券     | 11,231        | 11,231 | 2,748,225 | 3.1        |  |
| ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券    | 6,228         | 6,228  | 1,140,969 | 1.3        |  |
| 日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券  | 6,265         | 3,665  | 922,847   | 1.0        |  |
| ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券    | 2,500         | 2,500  | 1,562,500 | 1.7        |  |
| 合 計                     | 口 数 ・ 金 額     | 45,500 | 36,543    | 11,785,294 |  |
|                         | 銘 柄 数 < 比 率 > | 10     | 8         | < 13.1% >  |  |

\* 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。

\* 一印は組み入れなし。

\* 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。

## 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   | 15,648    | 1,931,432 | 2.2        |  |
| BOSTON PROPERTIES                     | 88,000       | 147,000   | 18,466    | 2,279,275 | 2.5        |  |
| CBL & ASSOC PROP (CBL) 7.375 SERIES D | 694,000      | 694,000   | 17,426    | 2,150,933 | 2.4        |  |
| DDR CORP                              | —            | 663,200   | 10,604    | 1,308,921 | 1.5        |  |
| ESSEX PROPERTY TRUST INC              | 116,641      | 84,241    | 18,324    | 2,261,743 | 2.5        |  |
| FELCOR LODGING TRUST INC 8.00 PFD     | 250,000      | —         | —         | —         | —          |  |
| GENERAL GROWTH PROPERTIES INC         | 92,240       | 545,240   | 14,536    | 1,794,190 | 2.0        |  |
| GLIMCHER REALTY (GRT) 8.1250 SERIES G | 20,985       | —         | —         | —         | —          |  |
| HEALTHCARE REALTY TRUST INC           | —            | 354,100   | 8,420     | 1,039,342 | 1.2        |  |
| HEALTH CARE REIT INC                  | —            | 157,900   | 10,666    | 1,316,522 | 1.5        |  |
| HIGHWOODS PROPERTIES INC              | 892,100      | 782,100   | 32,410    | 4,000,393 | 4.5        |  |
| HOSPITALITY PROPERTIES TRUST          | 290,000      | 245,800   | 7,305     | 901,677   | 1.0        |  |
| HOST HOTELS & RESORTS INC             | 618,900      | 291,200   | 5,960     | 735,749   | 0.8        |  |
| KILROY REALTY CORP                    | 165,300      | 159,600   | 11,278    | 1,392,158 | 1.6        |  |
| LASALLE HOTEL (LHO) 7.25 SERIES G     | 126,173      | —         | —         | —         | —          |  |
| LIBERTY PROPERTY TRUST                | 1,194,700    | 981,500   | 33,959    | 4,191,670 | 4.7        |  |
| MACERICH CO /THE                      | 561,758      | 62,458    | 4,768     | 588,596   | 0.7        |  |
| PROLOGIS INC                          | —            | 215,600   | 8,455     | 1,043,703 | 1.2        |  |
| PUBLIC STORAGE PFD 5.875% 12/31/49    | —            | 320,000   | 8,003     | 987,834   | 1.1        |  |
| REALTY INCOME (O) 6.7500 Series E     | 750,000      | —         | —         | —         | —          |  |
| SIMON PROPERTY GROUP INC              | 244,504      | 160,104   | 28,263    | 3,488,521 | 3.9        |  |
| SPIRIT REALTY CAPITAL INC             | —            | 743,200   | 7,788     | 961,363   | 1.1        |  |
| UDR INC                               | 1,525,577    | 1,099,677 | 36,212    | 4,469,692 | 5.0        |  |
| VENTAS INC                            | 511,718      | —         | —         | —         | —          |  |
| VORNADO REALTY TRUST                  | 114,100      | 110,400   | 10,985    | 1,355,990 | 1.5        |  |
| VORNADO RLTY TST (VNO)6.625 SERIES G  | 90,000       | 90,000    | 2,259     | 278,828   | 0.3        |  |
| WP GLIMCHER INC                       | —            | 122,252   | 1,727     | 213,215   | 0.2        |  |
| WASHINGTON PRIME GROUP INC            | 122,252      | —         | —         | —         | —          |  |
| WEINGARTEN RLTY (WRI) 6.50 SERIES     | 342,858      | —         | —         | —         | —          |  |
| 小 計                                   | 口 数 ・ 金 額    | 9,411,806 | 8,629,572 | 313,471   | 38,691,759 |  |
|                                       | 銘柄 数 < 比 率 > | 22        | 22        | —         | < 43.1% >  |  |
| (カナダ)                                 |              |           | 千カナダドル    |           |            |  |
| CAN APARTMENT PROP REAL ESTA          | 827,900      | 647,900   | 18,231    | 1,827,019 | 2.0        |  |
| COMINAR REAL ESTATE INV-TR U          | 180,000      | 115,400   | 2,064     | 206,884   | 0.2        |  |
| INNVEST REAL ESTATE INVESTME          | 923,300      | 873,300   | 4,698     | 470,822   | 0.5        |  |
| 小 計                                   | 口 数 ・ 金 額    | 1,931,200 | 1,636,600 | 24,994    | 2,504,725  |  |
|                                       | 銘柄 数 < 比 率 > | 3         | 3         | —         | < 2.8% >   |  |
| (イギリス)                                |              |           | 千英ポンド     |           |            |  |
| BRITISH LAND                          | 1,940,966    | 1,828,841 | 15,078    | 2,945,642 | 3.3        |  |
| HAMMERSON PLC                         | 1,404,500    | 1,305,532 | 8,368     | 1,634,778 | 1.8        |  |
| LAND SECURITIES GROUP PLC             | 1,970,012    | 1,626,902 | 20,433    | 3,991,760 | 4.4        |  |
| 小 計                                   | 口 数 ・ 金 額    | 5,315,478 | 4,761,275 | 43,881    | 8,572,181  |  |
|                                       | 銘柄 数 < 比 率 > | 3         | 3         | —         | < 9.5% >   |  |

| 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       | —           | —           | —         | —          |  |
| STE DE LA TOUR EIFFEL        | 124,905      | —           | —           | —         | —          |  |
| KLEPIERRE                    | 433,100      | 490,000     | 19,208      | 2,688,927 | 3.0        |  |
| UNIBAIL RODAMCO-NA           | 73,700       | 58,700      | 13,800      | 1,931,913 | 2.2        |  |
| 小 計                          | 口 数 ・ 金 額    | 662,905     | 548,700     | 33,008    | 4,620,841  |  |
|                              | 銘柄 数 < 比 率 > | 4           | 2           | —         | < 5.1% >   |  |
| (ユーロ…オランダ)                   |              |             |             |           |            |  |
| VASTNED RETAIL NV            | 620,491      | 615,491     | 24,496      | 3,429,270 | 3.8        |  |
| 小 計                          | 口 数 ・ 金 額    | 620,491     | 615,491     | 24,496    | 3,429,270  |  |
|                              | 銘柄 数 < 比 率 > | 1           | 1           | —         | < 3.8% >   |  |
| ユ ー ロ 計                      | 口 数 ・ 金 額    | 1,283,396   | 1,164,191   | 57,504    | 8,050,112  |  |
|                              | 銘柄 数 < 比 率 > | 5           | 3           | —         | < 9.0% >   |  |
| (香港)                         |              |             | 千香港ドル       |           |            |  |
| LINK REIT                    | 4,482,000    | 4,220,000   | 204,670     | 3,258,346 | 3.6        |  |
| 小 計                          | 口 数 ・ 金 額    | 4,482,000   | 4,220,000   | 204,670   | 3,258,346  |  |
|                              | 銘柄 数 < 比 率 > | 1           | 1           | —         | < 3.6% >   |  |
| (シンガポール)                     |              |             | 千シンガポールドル   |           |            |  |
| CAPITALAND MALL TRUST        | 11,903,940   | 10,408,540  | 21,857      | 2,019,891 | 2.2        |  |
| ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT | 4,471,500    | 3,978,000   | 9,706       | 896,961   | 1.0        |  |
| CAPITALAND COMMERCIAL TRUST  | 6,800,000    | 10,417,000  | 16,198      | 1,496,897 | 1.7        |  |
| 小 計                          | 口 数 ・ 金 額    | 23,175,440  | 24,803,540  | 47,762    | 4,413,750  |  |
|                              | 銘柄 数 < 比 率 > | 3           | 3           | —         | < 4.9% >   |  |
| (オーストラリア)                    |              |             | 千豪ドル        |           |            |  |
| MIRVAC GROUP                 | 7,653,931    | 10,822,631  | 20,833      | 1,989,397 | 2.2        |  |
| GPT GROUP                    | 668,100      | —           | —           | —         | —          |  |
| STOCKLAND TRUST GROUP        | —            | 2,190,188   | 9,417       | 899,306   | 1.0        |  |
| DEXUS PROPERTY GROUP         | 26,824,858   | 2,679,660   | 20,740      | 1,980,516 | 2.2        |  |
| GOODMAN GROUP                | 2,469,803    | 2,087,772   | 13,904      | 1,327,746 | 1.5        |  |
| WESTFIELD RETAIL TRUST       | 16,284,956   | —           | —           | —         | —          |  |
| SCENTRE GROUP                | —            | 12,894,453  | 50,933      | 4,863,600 | 5.4        |  |
| 小 計                          | 口 数 ・ 金 額    | 53,901,648  | 30,674,704  | 115,829   | 11,060,567 |  |
|                              | 銘柄 数 < 比 率 > | 5           | 5           | —         | < 12.3% >  |  |
| (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   | 7,534       | 639,155   | 0.7        |  |
| 小 計                          | 口 数 ・ 金 額    | 23,667,800  | 5,886,367   | 7,534     | 639,155    |  |
|                              | 銘柄 数 < 比 率 > | 1           | 1           | —         | < 0.7% >   |  |
| 合 計                          | 口 数 ・ 金 額    | 123,168,768 | 81,776,249  | —         | 77,190,598 |  |
|                              | 銘柄 数 < 比 率 > | 43          | 41          | —         | < 86.0% >  |  |

\* 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

(2015年6月23日現在)

| 項 目          | 当 期 末            |           |
|--------------|------------------|-----------|
|              | 評 価 額            | 比 率       |
| 投資証券         | 千円<br>88,975,892 | %<br>98.5 |
| コール・ローン等、その他 | 1,368,411        | 1.5       |
| 投資信託財産総額     | 90,344,303       | 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（77,813,919千円）の投資信託財産総額（90,344,303千円）に対する比率は86.1%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=123.43円、1カナダドル=100.21円、1英ポンド=195.35円、1ユーロ=139.99円、1香港ドル=15.92円、1シンガポールドル=92.41円、1豪ドル=95.49円、1ニュージーランドドル=84.83円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2015年6月23日現在)

| 項 目             | 当 期 末           |
|-----------------|-----------------|
|                 | 円               |
| (A) 資産          | 90,344,303,552  |
| コール・ローン等        | 1,227,222,487   |
| 投資証券(評価額)       | 88,975,892,901  |
| 未収配当金           | 141,186,878     |
| 未収利息            | 1,286           |
| (B) 負債          | 569,200,000     |
| 未払解約金           | 569,200,000     |
| (C) 純資産総額(A-B)  | 89,775,103,552  |
| 元本              | 42,387,617,038  |
| 次期繰越損益金         | 47,387,486,514  |
| (D) 受益権総口数      | 42,387,617,038口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 21,180円         |

(注) 期首元本額54,733百万円、期中追加設定元本額1,356百万円、期中一部解約元本額13,702百万円、計算口数当たり純資産額21,180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 40,923百万円
- ・グローバルREITオープン(資産成長型) 75百万円
- ・グローバルREITオープンVA(適格機関投資家専用) 1,388百万円

## ○損益の状況 (2014年6月24日～2015年6月23日)

| 項 目              | 当 期             |
|------------------|-----------------|
|                  | 円               |
| (A) 配当等収益        | 3,823,944,695   |
| 受取配当金            | 3,820,778,444   |
| 受取利息             | 2,611,428       |
| その他収益金           | 554,823         |
| (B) 有価証券売買損益     | 17,017,675,056  |
| 売買益              | 18,975,205,921  |
| 売買損              | △ 1,957,530,865 |
| (C) 保管費用等        | △ 14,708,391    |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 20,826,911,360  |
| (E) 前期繰越損益金      | 38,564,527,973  |
| (F) 追加信託差損益金     | 1,313,162,903   |
| (G) 解約差損益金       | △13,317,115,722 |
| (H) 計(D+E+F+G)   | 47,387,486,514  |
| 次期繰越損益金(H)       | 47,387,486,514  |

\*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(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。

## ○お知らせ

運用の外部委託先であるCBRE Clarion Securities, LLCが委託会社から受ける報酬について、これまでファンドの信託財産の純資産総額の日々の平均値に応じた段階料率制としていましたが、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＞