

グローバルREITオープン

運用報告書(全体版)

第164期（決算日2019年1月23日） 第165期（決算日2019年2月25日） 第166期（決算日2019年3月25日）
第167期（決算日2019年4月23日） 第168期（決算日2019年5月23日） 第169期（決算日2019年6月24日）

作成対象期間（2018年12月26日～2019年6月24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	2005年2月21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。 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	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	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。 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、原則として配当等収益等を中心に安定分配することを基本とします。ただし、基準価額水準等によっては売買益等が中心となる場合があります。 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/>

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数		投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税金 込分	配 金騰 落 中 率	期 騰 落 中 率	期 騰 落 中 率		
	円	円	%		%	%	百万円
140期(2017年1月23日)	5,021	20	△1.1	183.71	△0.8	96.8	61,862
141期(2017年2月23日)	5,052	20	1.0	186.56	1.5	97.6	61,307
142期(2017年3月23日)	4,877	20	△3.1	181.83	△2.5	98.2	58,458
143期(2017年4月24日)	4,959	20	2.1	185.70	2.1	96.1	58,653
144期(2017年5月23日)	4,873	20	△1.3	186.44	0.4	95.1	57,111
145期(2017年6月23日)	4,897	20	0.9	188.87	1.3	97.5	56,588
146期(2017年7月24日)	4,892	20	0.3	189.10	0.1	97.9	55,804
147期(2017年8月23日)	4,823	20	△1.0	187.18	△1.0	98.7	54,291
148期(2017年9月25日)	4,924	20	2.5	191.92	2.5	97.1	54,580
149期(2017年10月23日)	4,986	20	1.7	194.89	1.6	98.4	54,262
150期(2017年11月24日)	4,953	20	△0.3	194.05	△0.4	98.5	52,864
151期(2017年12月25日)	5,053	20	2.4	197.95	2.0	97.9	52,960
152期(2018年1月23日)	4,953	20	△1.6	195.14	△1.4	96.7	51,210
153期(2018年2月23日)	4,508	20	△8.6	178.13	△8.7	98.1	46,079
154期(2018年3月23日)	4,428	20	△1.3	176.48	△0.9	97.0	44,957
155期(2018年4月23日)	4,540	20	3.0	181.41	2.8	95.9	45,781
156期(2018年5月23日)	4,663	20	3.1	188.92	4.1	96.7	46,644
157期(2018年6月25日)	4,730	20	1.9	192.80	2.1	97.2	46,908
158期(2018年7月23日)	4,784	10	1.4	196.66	2.0	97.8	46,959
159期(2018年8月23日)	4,764	10	△0.2	197.26	0.3	96.8	45,601
160期(2018年9月25日)	4,778	10	0.5	197.38	0.1	96.6	44,909
161期(2018年10月23日)	4,587	10	△3.8	190.44	△3.5	95.9	42,586
162期(2018年11月26日)	4,607	10	0.7	192.69	1.2	94.8	42,335
163期(2018年12月25日)	4,273	10	△7.0	178.43	△7.4	96.3	38,780
164期(2019年1月23日)	4,514	10	5.9	189.14	6.0	96.4	40,653
165期(2019年2月25日)	4,815	10	6.9	199.90	5.7	96.6	42,614
166期(2019年3月25日)	4,842	10	0.8	201.76	0.9	97.8	42,177
167期(2019年4月23日)	4,906	10	1.5	203.56	0.9	97.0	42,025
168期(2019年5月23日)	4,949	10	1.1	204.06	0.2	97.7	42,163
169期(2019年6月24日)	4,932	10	△0.1	202.98	△0.5	97.2	41,707

* 基準価額の騰落率は分配金込み。

* 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。

(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

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

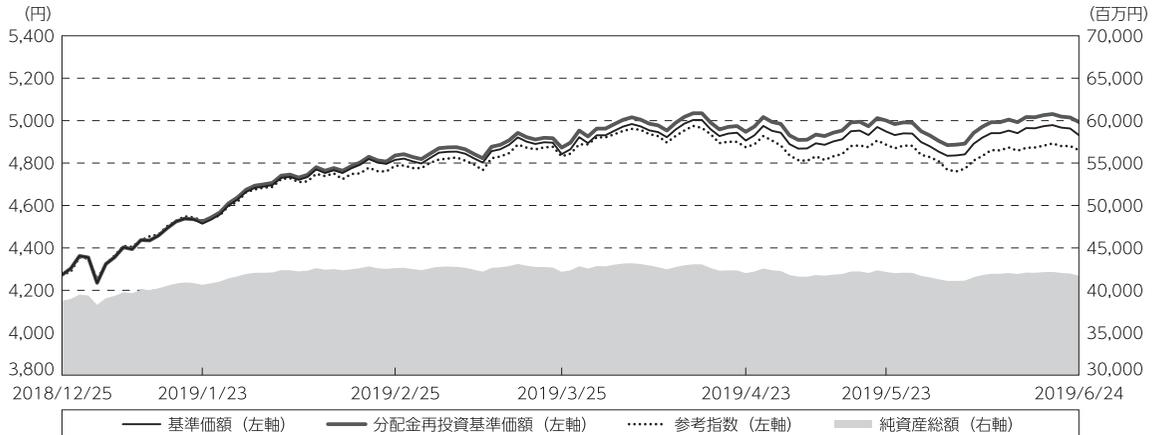
決算期	年 月 日	基準価額		参 考 指 数	騰 落 率	投資信託 組入比率
		円	騰 落 率			
第164期	(期首) 2018年12月25日	4,273	—	178.43	—	96.3
	12月末	4,355	1.9	181.61	1.8	96.6
	(期末) 2019年1月23日	4,524	5.9	189.14	6.0	96.4
第165期	(期首) 2019年1月23日	4,514	—	189.14	—	96.4
	1月末	4,683	3.7	195.23	3.2	97.1
	(期末) 2019年2月25日	4,825	6.9	199.90	5.7	96.6
第166期	(期首) 2019年2月25日	4,815	—	199.90	—	96.6
	2月末	4,798	△0.4	199.44	△0.2	96.9
	(期末) 2019年3月25日	4,852	0.8	201.76	0.9	97.8
第167期	(期首) 2019年3月25日	4,842	—	201.76	—	97.8
	3月末	4,931	1.8	205.50	1.9	97.1
	(期末) 2019年4月23日	4,916	1.5	203.56	0.9	97.0
第168期	(期首) 2019年4月23日	4,906	—	203.56	—	97.0
	4月末	4,952	0.9	204.87	0.6	97.0
	(期末) 2019年5月23日	4,959	1.1	204.06	0.2	97.7
第169期	(期首) 2019年5月23日	4,949	—	204.06	—	97.7
	5月末	4,854	△1.9	200.79	△1.6	96.3
	(期末) 2019年6月24日	4,942	△0.1	202.98	△0.5	97.2

*期末基準価額は分配金込み、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。

◎運用経過

○作成期間中の基準価額等の推移



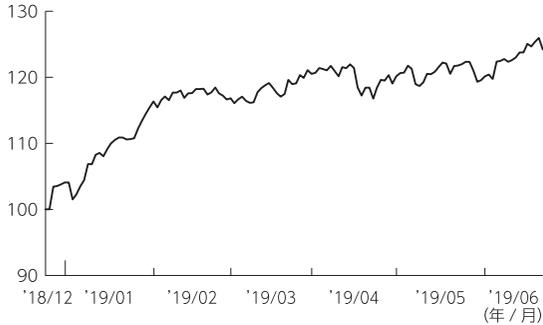
- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首(2018年12月25日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、個々のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 参考指数は、「S&P先進国REITハイ・インカム指数」と「MSCI優先REIT指数」を80：20で合成した指数(円換算ベース)で、「S&P先進国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。参考指数は、作成期首(2018年12月25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) 市場予想を上回る米経済指標などに支えられたことや、FOMC(米連邦公開市場委員会)で示された年内の利上げ見送りなどの方針が好感されたこと
- (下落) 世界経済の先行き不透明感が広がったこと

○投資環境

<米国REIT指数の推移>



<豪州REIT指数の推移>



<フランス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、市場予想を上回る米経済指標などに支えられたことや、FOMCで示された年内の利上げ見送りなどの方針が好感されたことなどから、上昇しました。
- ・豪州では、12月の失業率が市場予想を下回ったことなどから、上昇しました。
- ・欧州では、2月のユーロ圏製造業PMI(購買担当者景気指数)改定値が速報値から上方修正されたことなどが好感されたことや、英議会在がEU(欧州連合)からの離脱延期案を可決したことなどが背景となり、上昇しました。
- ・日本では、分配金利回りの高さに着目した一部投資家からの買いがあったことなどを背景に、上昇しました。

<為替レート>

<円/米ドルレートの推移>



<円/豪ドルレートの推移>



<円/ユーロレートの推移>



(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、以下ようになりました。

- ・ 円／米ドルは当作成期首の110.07円から当作成期末には107.42円へ2.65円の円高・米ドル安
- ・ 円／豪ドルは当作成期首の77.60円から当作成期末には74.72円へ2.88円の円高・豪ドル安
- ・ 円／ユーロは当作成期首の125.44円から当作成期末には122.24円へ3.2円の円高・ユーロ安

(主な円高要因)

- ・ 米中貿易摩擦の警戒感などから、円が買われました。

○当ファンドのポートフォリオ

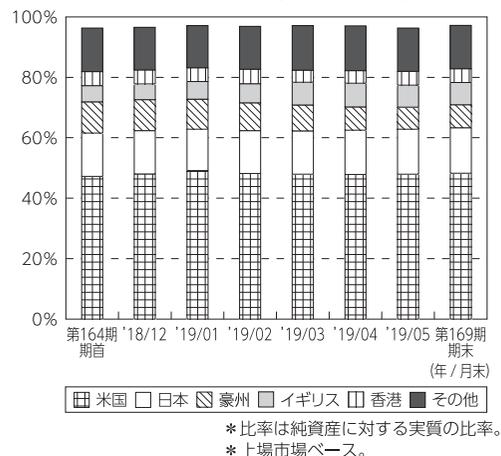
[グローバルREITオープン]

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。

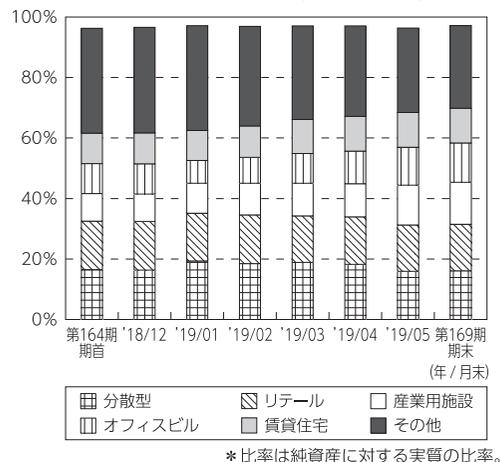
[グローバルREITオープン マザーファンド]

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の国・地域別配分(実質組入比率)の推移>



<REITの主要セクター別配分(実質組入比率)の推移>



<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(フランス、スペインなど)、イギリス、アジア・オセアニア(豪州、シンガポール、日本、香港など)に幅広く分散しております。

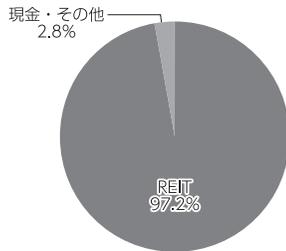
- ・参考指数に比べ多めに投資している国・地域
香港：他の地域・国と比べて相対的に割安であると考えられること
- ・参考指数に比べ少なめに投資している国・地域
フランス：他の地域・国と比べて相対的に割高であると考えられること

<REITの主要セクター別配分>

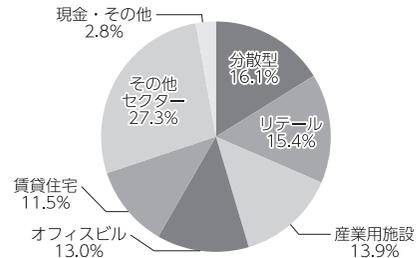
- ・相対的な割安度が高いと判断しているセクター
賃貸住宅セクターは、堅調な賃貸需要に支えられていることなどから、相対的な割安度が高いと判断しています。
- ・相対的な割安度が低いと判断しているセクター
ホテルセクターは、他のセクターに比べて、REIT株価に割高感があると考えられることから、相対的な割安度が低いと判断しています。

◎グローバルREITオープンのポートフォリオ（実質組入比率）の概要（2019年6月24日現在）

＜資産別実質組入比率＞

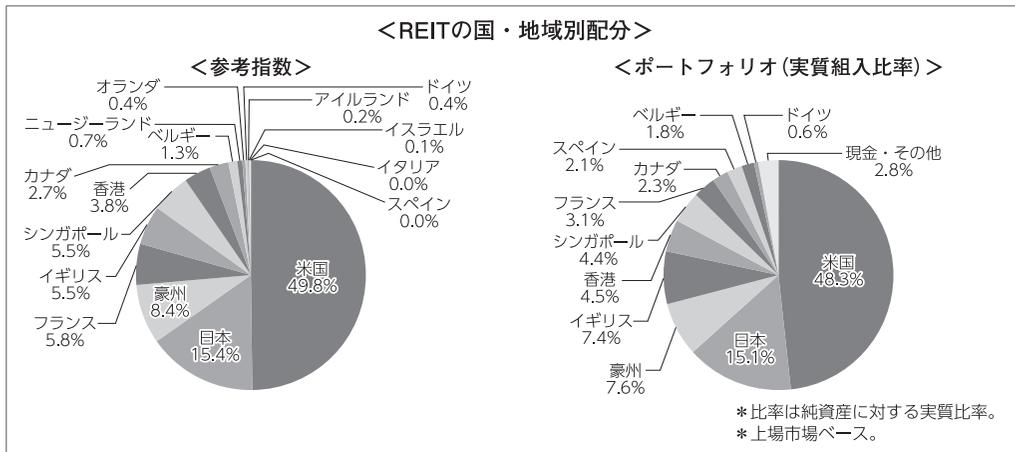


＜組入上位5業種（実質組入比率）＞



* 比率は純資産に対する実質比率。

＜REITの国・地域別配分＞



■組入上位10銘柄

順位	銘柄名	国名	セクター	実質組入比率
1	リンク・リート	香港	リテール	4.5%
2	ミルバック・グループ	豪州	分散型	4.2%
3	セグロ	イギリス	産業用施設	3.3%
4	サン・コミュニティーズ	米国	賃貸住宅	2.9%
5	ジャパン・ホテル・リート投資法人	日本	ホテル	2.2%
6	アースタッド・ビドル・プロパティーズ優先	米国	リテール	2.2%
7	パブリック・ストレージ優先	米国	倉庫	2.1%
8	オリックス不動産投資法人	日本	オフィスビル	2.1%
9	GLP投資法人	日本	産業用施設	2.1%
10	アメリカン・ホームズ・4レント優先	米国	賃貸住宅	2.0%

○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13.8%の上昇に対し、基準価額の騰落率は16.9%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。

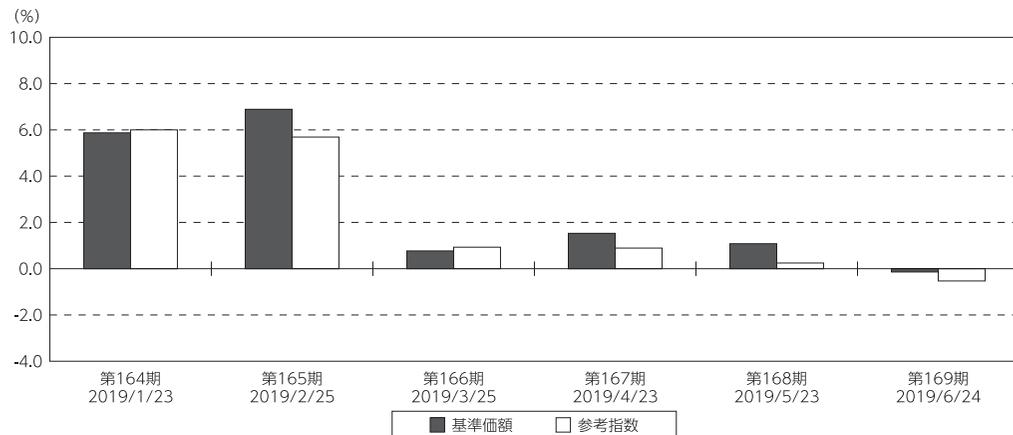
(主なプラス要因)

- ・米国や豪州などの個別銘柄選択がプラスの影響になったこと

(主なマイナス要因)

- ・日本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、「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。

◎分配金

収益分配金は、投資しているREITからの配当収益を中心とした収益から信託報酬などの経費を差し引いたものをベースに、第164期から第169期は、1万口当たり各10円といたしました。

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164期	第165期	第166期	第167期	第168期	第169期
	2018年12月26日～ 2019年1月23日	2019年1月24日～ 2019年2月25日	2019年2月26日～ 2019年3月25日	2019年3月26日～ 2019年4月23日	2019年4月24日～ 2019年5月23日	2019年5月24日～ 2019年6月24日
当期分配金 (対基準価額比率)	10 0.221%	10 0.207%	10 0.206%	10 0.203%	10 0.202%	10 0.202%
当期の収益	10	10	10	10	10	5
当期の収益以外	—	—	—	—	—	4
翌期繰越分配対象額	70	72	85	90	90	86

(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、減税による景気刺激策の効果が薄まるにつれて経済成長は減速すると思われます。景気見通しに対する下振れリスクの強まりや、インフレ圧力の弱さを踏まえ、FRB（米連邦準備制度理事会）は、当面の間、金利を据え置くとみています。欧州地域においては、ECB（欧州中央銀行）が緩和的な金融政策を長期にわたり維持するとの見方が広がっております。一方、日本や豪州などのアジア地域では、各国の金融政策が注視されると考えられます。

- ◇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、今後も緩やかな上昇が期待されます。
- ◇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、増配を行なう企業も多くなっております。

・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：堅調な賃貸需要に支えられた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、ホテル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]

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、よろしくお願いいたします。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年12月26日～2019年6月24日)

項 目	第164期～第169期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 34	% 0.723	(a)信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(17)	(0.362)	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 ）	(16)	(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 ）	(1)	(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	1	0.028	(b)売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 ※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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(1)	(0.028)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	1	0.013	(c)有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 ※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 ）	(1)	(0.013)	
(d) そ の 他 費 用	0	0.008	(d)その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(0)	(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
合 計	36	0.772	
作成期間の平均基準価額は、4,762円です。			

* 作成期間の費用（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）を作成期間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

(2018年12月26日～2019年6月24日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第164期～第169期			
	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 22,272	千円 42,900	千口 1,771,571	千円 3,851,900

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2018年12月26日～2019年6月24日)

利害関係人との取引状況

<グローバルREITオープン>
該当事項はございません。

<グローバルREITオープン マザーファンド>

区分	第164期～第169期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 8,174	百万円 653	% 8.0	百万円 10,733	百万円 733	% 6.8
為替直物取引	1,280	—	—	4,977	14	0.3

平均保有割合 99.1%

※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。

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項目	第164期～第169期
売買委託手数料総額 (A)	11,811千円
うち利害関係人への支払額 (B)	630千円
(B) / (A)	5.3%

*売買委託手数料総額は、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です。

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證券株式会社、野村信託銀行です。

(2019年6月24日現在)

○組入資産の明細

親投資信託残高

銘 柄	第163期末	第169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 20,075,563	千口 18,326,265	千円 41,303,737

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2019年6月24日現在)

項 目	第169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 41,303,737	% 98.6
コール・ローン等、その他	576,160	1.4
投資信託財産総額	41,879,897	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、第169期末における外貨建て純資産(35,280,757千円)の投資信託財産総額(41,967,820千円)に対する比率は84.1%です。

*外貨建て資産は、第169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=107.42円、1カナダドル=81.39円、1英ポンド=136.94円、1ユーロ=122.24円、1香港ドル=13.75円、1シンガポールドル=79.36円、1豪ドル=74.72円、1ニュージーランドドル=70.86円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第164期末	第165期末	第166期末	第167期末	第168期末	第169期末
	2019年1月23日現在	2019年2月25日現在	2019年3月25日現在	2019年4月23日現在	2019年5月23日現在	2019年6月24日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	40,819,496,370	42,865,918,004	42,392,219,145	42,211,589,966	42,322,420,767	41,879,897,252
コール・ローン等	407,850,453	427,477,173	426,559,547	422,135,839	422,331,321	421,359,857
グローバルREITオープン マザーファンド(評価額)	40,254,945,917	42,274,240,831	41,781,359,598	41,606,754,127	41,756,489,446	41,303,737,395
未収入金	156,700,000	164,200,000	184,300,000	182,700,000	143,600,000	154,800,000
(B) 負債	166,455,184	251,728,045	214,871,154	185,866,428	159,087,773	172,357,238
未払収益分配金	90,056,154	88,494,373	87,108,105	85,659,889	85,188,525	84,568,309
未払解約金	30,328,601	107,630,233	79,918,470	50,558,196	23,301,198	34,212,463
未払信託報酬	45,967,445	55,479,308	47,737,552	49,537,360	50,485,239	53,456,912
未払利息	842	855	953	911	630	774
その他未払費用	102,142	123,276	106,074	110,072	112,181	118,780
(C) 純資産総額(A-B)	40,653,041,186	42,614,189,959	42,177,347,991	42,025,723,538	42,163,332,994	41,707,540,014
元本	90,056,154,756	88,494,373,929	87,108,105,868	85,659,889,360	85,188,525,892	84,568,309,275
次期繰越損益金	△49,403,113,570	△45,880,183,970	△44,930,757,877	△43,634,165,822	△43,025,192,898	△42,860,769,261
(D) 受益権総口数	90,056,154,756口	88,494,373,929口	87,108,105,868口	85,659,889,360口	85,188,525,892口	84,568,309,275口
1万口当たり基準価額(C/D)	4,514円	4,815円	4,842円	4,906円	4,949円	4,932円

(注) 第164期首元本額は90,767,831,093円、第164～169期中追加設定元本額は277,461,777円、第164～169期中一部解約元本額は6,476,983,595円、1口当たり純資産額は、第164期0.4514円、第165期0.4815円、第166期0.4842円、第167期0.4906円、第168期0.4949円、第169期0.4932円です。

(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87,211,256円。(グローバルREITオープンマザーファンド)

○損益の状況

項 目	第164期	第165期	第166期	第167期	第168期	第169期
	2018年12月26日～ 2019年1月23日	2019年1月24日～ 2019年2月25日	2019年2月26日～ 2019年3月25日	2019年3月26日～ 2019年4月23日	2019年4月24日～ 2019年5月23日	2019年5月24日～ 2019年6月24日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 21,872	△ 24,260	△ 17,729	△ 24,659	△ 20,648	△ 20,189
支払利息	△ 21,872	△ 24,260	△ 17,729	△ 24,659	△ 20,648	△ 20,189
(B) 有価証券売買損益	2,311,814,467	2,809,814,907	364,599,663	684,150,322	504,114,219	△ 11,467,246
売買益	2,318,435,622	2,842,594,914	370,201,374	697,892,988	505,274,544	3,136,604
売買損	△ 6,621,155	△ 32,780,007	△ 5,601,711	△ 13,742,666	△ 1,160,325	△ 14,603,850
(C) 信託報酬等	△ 46,069,587	△ 55,602,584	△ 47,843,626	△ 49,647,432	△ 50,597,420	△ 53,575,692
(D) 当期損益金 (A + B + C)	2,265,723,008	2,754,188,063	316,738,308	634,478,231	453,496,151	△ 65,063,127
(E) 前期繰越損益金	△35,040,902,835	△32,275,678,960	△29,131,000,844	△28,407,227,891	△27,692,276,198	△27,111,771,544
(F) 追加信託差損益金	△16,537,877,589	△16,270,198,700	△16,029,387,236	△15,775,756,273	△15,701,224,326	△15,599,366,281
(配当等相当額)	(328,128,222)	(322,665,721)	(317,787,283)	(312,722,295)	(311,242,483)	(309,200,958)
(売買損益相当額)	(△16,866,005,811)	(△16,592,864,421)	(△16,347,174,519)	(△16,088,478,568)	(△16,012,466,809)	(△15,908,567,239)
(G) 計 (D + E + F)	△49,313,057,416	△45,791,689,597	△44,843,649,772	△43,548,505,933	△42,940,004,373	△42,776,200,952
(H) 収益分配金	△ 90,056,154	△ 88,494,373	△ 87,108,105	△ 85,659,889	△ 85,188,525	△ 84,568,309
次期繰越損益金 (G + H)	△49,403,113,570	△45,880,183,970	△44,930,757,877	△43,634,165,822	△43,025,192,898	△42,860,769,261
追加信託差損益金	△16,537,877,589	△16,270,198,700	△16,029,387,236	△15,775,756,273	△15,701,224,326	△15,599,366,281
(配当等相当額)	(328,176,831)	(322,691,243)	(317,815,609)	(312,759,337)	(311,256,780)	(309,208,344)
(売買損益相当額)	(△16,866,054,420)	(△16,592,889,943)	(△16,347,202,845)	(△16,088,515,610)	(△16,012,481,106)	(△15,908,574,625)
分配準備積立金	308,125,909	317,624,743	426,696,732	463,159,229	461,779,780	424,316,133
繰越損益金	△33,173,361,890	△29,927,610,013	△29,328,067,373	△28,321,568,778	△27,785,748,352	△27,685,719,113

* 損益の状況の中で (B) 有価証券売買損益は各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 (2018年12月26日～2019年6月24日) は以下の通りです。

項 目	第164期	第165期	第166期	第167期	第168期	第169期
	2018年12月26日～ 2019年1月23日	2019年1月24日～ 2019年2月25日	2019年2月26日～ 2019年3月25日	2019年3月26日～ 2019年4月23日	2019年4月24日～ 2019年5月23日	2019年5月24日～ 2019年6月24日
a. 配当等収益(経費控除後)	187,553,792円	103,142,936円	200,236,835円	128,667,602円	86,005,782円	49,853,826円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金控除後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	328,176,831円	322,691,243円	317,815,609円	312,759,337円	311,256,780円	309,208,344円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	210,628,271円	302,976,180円	313,568,002円	420,151,516円	460,962,523円	459,030,616円
e. 分配対象収益 (a+b+c+d)	726,358,894円	728,810,359円	831,620,446円	861,578,455円	858,225,085円	818,092,786円
f. 分配対象収益 (1万口当たり)	80円	82円	95円	100円	100円	96円
g. 分配金	90,056,154円	88,494,373円	87,108,105円	85,659,889円	85,188,525円	84,568,309円
h. 分配金 (1万口当たり)	10円	10円	10円	10円	10円	10円

○分配金のお知らせ

	第164期	第165期	第166期	第167期	第168期	第169期
1万口当たり分配金(税込み)	10円	10円	10円	10円	10円	10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。

グローバルREITオープン マザーファンド

運用報告書

第15期（決算日2019年6月24日）

作成対象期間（2018年6月26日～2019年6月24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。 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。 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 組入比率	純資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率	中率		
	円	%		%	%	百万円	
11期(2015年6月23日)	21,180	24.3	190.10	24.8	99.1	89,775	
12期(2016年6月23日)	19,486	△ 8.0	178.71	△ 6.0	99.4	68,296	
13期(2017年6月23日)	20,158	3.4	188.87	5.7	98.5	56,753	
14期(2018年6月25日)	20,769	3.0	192.80	2.1	98.1	46,814	
15期(2019年6月24日)	22,538	8.5	202.98	5.3	98.1	41,754	

*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

○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	率	
(期首) 2018年6月25日	円	%		%	%	
	20,769	—	192.80	—	98.1	
6月末	20,829	0.3	193.56	0.4	98.1	
7月末	21,031	1.3	195.66	1.5	97.2	
8月末	21,260	2.4	198.55	3.0	96.8	
9月末	21,196	2.1	197.66	2.5	97.4	
10月末	20,621	△0.7	192.07	△0.4	96.8	
11月末	20,792	0.1	194.37	0.8	95.5	
12月末	19,499	△6.1	181.61	△5.8	97.3	
2019年1月末	21,055	1.4	195.23	1.3	98.0	
2月末	21,646	4.2	199.44	3.4	97.8	
3月末	22,323	7.5	205.50	6.6	97.9	
4月末	22,486	8.3	204.87	6.3	97.9	
5月末	22,115	6.5	200.79	4.1	97.2	
(期末) 2019年6月24日	22,538	8.5	202.98	5.3	98.1	

*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) 市場予想を上回る米経済指標などに支えられたことや、FOMC（米連邦公開市場委員会）で示された年内の利上げ見送りなどの方針が好感されたこと

(下落) 世界経済の先行き不透明感が広がったこと

○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、スペインなど)、イギリス、アジア・オセアニア(豪州、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

香 港：他の地域・国と比べて相対的に割安であると考えられること

・参考指数に比べ少なめに投資している国・地域

フランス：他の地域・国と比べて相対的に割高であると考えられること

<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、堅調な賃貸需要に支えられていることなどから、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

ホテルセクターは、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。

○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。

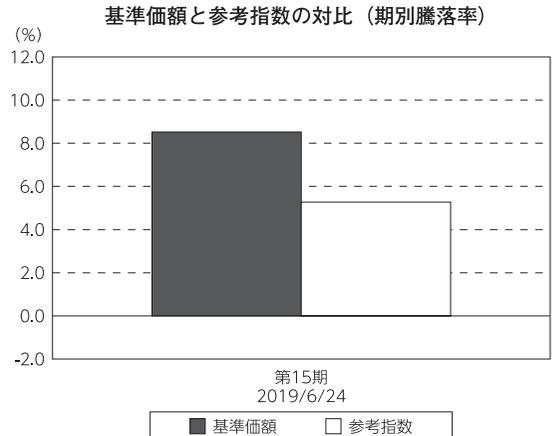
参考指数の5.3%の上昇に対し、基準価額の騰落率は8.5%の上昇となりました。

(主なプラス要因)

- ・ 米国や豪州、イギリスなどの個別銘柄選択がプラスの影響になったこと

(主なマイナス要因)

- ・ 日本などの個別銘柄選択がマイナ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、減税による景気刺激策の効果が薄まるにつれて経済成長は減速すると思われます。景気見通しに対する下振れリスクの強まりや、インフレ圧力の弱さを踏まえ、FRB（米連邦準備制度理事会）は、当面の間、金利を据え置くとみています。欧州地域においては、ECB（欧州中央銀行）が緩和的な金融政策を長期にわたり維持するとの見方が広がっております。一方、日本や豪州などのアジア地域では、各国の金融政策が注視されると思われます。

- ◇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、今後も緩やかな上昇が期待されます。
- ◇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、増配を行なう企業も多くなっております。

・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：堅調な賃貸需要に支えられた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、ホテル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

(2018年6月26日～2019年6月24日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	円 13 (13)	% 0.061 (0.061)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、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 (投 資 信 託 証 券)	5 (5)	0.023 (0.023)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	4 (4) (0)	0.018 (0.018) (0.000)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、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 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	22	0.102	
期中の平均基準価額は、21,237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

(2018年6月26日～2019年6月24日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国	森ヒルズリート投資法人 投資証券	4,075	580,262	—	—
	アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	1,838	831,196	1,838	841,719
	GLP投資法人 投資証券	7,332	898,006	—	—
	日本プロロジスリート投資法人 投資証券	440	100,081	1,599	375,375
	イオンリート投資法人 投資証券	—	—	278	36,139
	ヒューリックリート投資法人 投資証券	935	155,076	935	167,976
	ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	343	81,841	—	—
	ラサールロジポート投資法人 投資証券	907	98,126	—	—
	日本リテールファンド投資法人 投資証券	—	—	481	101,013
	オリックス不動産投資法人 投資証券	2,589	486,016	5,489	1,007,470
	フロンティア不動産投資法人 投資証券	1,266	563,641	—	—
	日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券	—	—	2,419	533,955
	ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	—	—	1,664	1,152,212
	ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	3,527	296,788	—	—
合 計	23,252	4,091,037	14,703	4,215,862	
外 国	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	—	—	32,498	4,149
	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	9,098	422	—	—
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	—	—	52,050	912
	CBL & ASSOC PROP (CBL) 7.375 SERIES D	—	—	694,000	6,783
	COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	—	—	50,235	1,167
	COUSINS PROPERTIES INC	339,943 (△ 339,943)	3,066 (△ 3,066)	—	—
	COUSINS PROPERTIES INC	— (84,985)	— (3,066)	—	—
	CROWN CASTLE INTL CORP	—	—	20,493	2,321
	CUBESMART	17,926	596	161,664	4,954
	CYRUSONE INC	92,770	5,229	92,770	4,846
	DOUGLAS EMMETT INC	184,081	7,604	—	—
	EQUINIX INC	4,539	1,897	25,828	11,190
	EQUITY RESIDENTIAL	67,065	4,583	16,851	1,279
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	—	—	17,660	4,673
	EXTRA SPACE STORAGE INC	16,453	1,635	61,772	5,697
	HCP INC	126,823	3,710	—	—
	HEALTHCARE TRUST OF AMERICA	154,224	4,054	—	—
	HOST HOTELS & RESORTS INC	124,327	2,436	422,764	8,882
	HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	103,131	3,491	11,223	377
INVITATION HOMES INC	53,370	1,359	129,152	2,758	
LIBERTY PROPERTY TRUST	69,063	3,037	—	—	
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	30,196	883	31,713	964	
MACERICH CO /THE	—	—	146,114	7,770	

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
アメリカ		口	口	千米ドル
NATIONAL STORAGE AFFILIATES TRUST 6% PFD	39,600	983	—	—
PARK HOTELS & RESORTS INC	—	—	75,677	2,353
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	44,223	882	—	—
PROLOGIS INC	—	—	43,121	2,807
REGENCY CENTERS CORP	—	—	34,388	2,278
SIMON PROPERTY GROUP INC	—	—	51,762	8,855
STORE CAPITAL CORP	43,318	1,275	32,330	1,048
TAUBMAN CENTERS INC	—	—	67,651	3,712
VENTAS INC	69,987	4,132	69,987	4,121
VEREIT INC	782,897	5,960	131,644	984
VICI PROPERTIES INC	—	—	43,239	917
WELLTOWER INC	98,250	6,246	2,836	188
小 計	2,471,284 (△ 254,958)	63,488 (—)	2,519,422	95,998
カナダ		千カナダドル		千カナダドル
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	52,200	2,505	—	—
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	87,600	4,225	—	—
CHARTWELL RETIREMENT RESIDENCES	155,800	2,439	348,700	5,221
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	139,900	2,505	—	—
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	—	—	113,200	3,381
小 計	435,500	11,676	461,900	8,602
イギリス		千英ポンド		千英ポンド
HAMMERSON PLC	—	—	1,545,050	6,365
UNITE GROUP PLC	37,047	340	—	—
SAFESTORE HOLDINGS PLC	215,618	1,241	—	—
SEGRO PLC	342,093	2,184	453,328	2,949
LAND SECURITIES GROUP PLC	320,705	2,918	146,436	1,232
小 計	915,463	6,686	2,144,814	10,547
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
ドイツ				
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	142,942 (—)	1,910 (△ 74)	—	—
小 計	142,942 (—)	1,910 (△ 74)	—	—
フランス				
KLEPIERRE	—	—	149,806	4,621
GECINA SA	—	—	10,956	1,528
CARMILA	75,521	1,801	42,733	855
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	40,844	6,383	29,348	4,230
小 計	116,365	8,184	232,843	11,235
オランダ				
NSI NV	—	—	47,894	1,658
小 計	—	—	47,894	1,658
スペイン				
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	264,770	2,493	336,132	3,030
HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI	—	—	136,814	2,496

銘柄		買付		売付		
		口数	金額	口数	金額	
外国	ユーロ					
	スペイン					
		MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	315,061 (-)	3,827 (△ 42)	220,869	2,562
	小計	579,831 (-)	6,320 (△ 42)	693,815	8,089	
	ベルギー					
		WAREHOUSES DE PAUW SCA	8,884	965	-	-
	小計	8,884	965	-	-	
	アイルランド					
		HIBERNIA REIT PLC	417,307	597	-	-
	小計	417,307	597	-	-	
	ユーロ計	1,265,329 (-)	17,979 (△ 116)	974,552	20,983	
	香港					
		LINK REIT	335,000	26,750	291,500	25,424
	小計	335,000	26,750	291,500	25,424	
	シンガポール					
		ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	- (-)	- (△ 15)	2,770,800	7,829
		MAPLETREE LOGISTICS TRUST	6,911,150 (-)	8,791 (△ 24)	986,100	1,179
		FRASERS CENTREPOINT TRUST	- (30,482)	- (73)	561,000	1,199
		FRASERS CENTREPOINT TRUST-RTS	- (30,482)	- (71)	- (30,482)	- (1)
		CDL HOSPITALITY TRUSTS	203,700 (-)	322 (△ 20)	-	-
		MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	- (-)	- (△ 8)	-	-
		MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL	1,129,400 (-)	1,542 (△ 5)	-	-
	小計	8,244,250 (60,964)	10,657 (70)	4,317,900 (30,482)	10,207 (1)	
	オーストラリア					
		MIRVAC GROUP	-	-	2,694,038	6,737
		GPT GROUP	140,850	771	2,582,120	14,181
		DEXUS	483,356	5,150	84,887	1,048
		GOODMAN GROUP	136,259	1,472	65,493	679
		SCENTRE GROUP	-	-	3,751,280	14,552
小計	760,465	7,394	9,177,818	37,199		

*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。

○利害関係人との取引状況等

(2018年6月26日～2019年6月24日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B		$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
							$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円		%	百万円	百万円	%
投資信託証券	17,200	681		4.0	23,954	733	3.1
為替直物取引	2,592	—		—	10,755	126	1.2

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	26,467千円
うち利害関係人への支払額 (B)	644千円
(B) / (A)	2.4%

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證券株式会社、野村信託銀行です。

○組入資産の明細

(2019年6月24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	口 数	評 価 額	比 率
森ヒルズリート投資法人 投資証券	—	—	4,075	614,917	1.5
GLP投資法人 投資証券	—	—	7,332	880,573	2.1
日本プロロジスリート投資法人 投資証券	1,599	—	440	109,692	0.3
イオンリート投資法人 投資証券	4,192	—	3,914	534,652	1.3
ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	893	—	1,236	326,427	0.8
ラサールロジポート投資法人 投資証券	2,858	—	3,765	476,272	1.1
日本リテールファンド投資法人 投資証券	481	—	—	—	—
オリックス不動産投資法人 投資証券	7,377	—	4,477	881,521	2.1
フロンティア不動産投資法人 投資証券	—	—	1,266	603,249	1.4
日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券	2,419	—	—	—	—
福岡リート投資法人 投資証券	2,076	—	2,076	360,808	0.9
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	2,500	—	836	644,556	1.5
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	7,081	—	10,608	916,531	2.2
合 計	口 数 ・ 金 額	31,476	40,025	6,349,201	
	銘 柄 数 < 比 率 >	10	11	< 15.2% >	

* 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。

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	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	73,227	40,729	5,917	635,615	1.5
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	103,300	112,398	5,257	564,812	1.4
AMERICAN HOMES 4 RENT 6.5% 12/31/49 PFD	298,325	298,325	7,992	858,514	2.1
ASHFORD HOSPITAL (AHT) 8.45 SERIES D	151,413	151,413	3,926	421,745	1.0
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	267,909	215,859	3,976	427,115	1.0
CBL & ASSOC PROP (CBL) 7.375 SERIES D	694,000	—	—	—	—
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	130,895	80,660	1,778	191,052	0.5
COUSINS PROPERTIES INC	—	84,985	3,250	349,187	0.8
CROWN CASTLE INTL CORP	52,751	32,258	4,379	470,498	1.1
CUBESMART	291,834	148,096	5,058	543,433	1.3
DIGITAL REALTY TRUST INC 5.25% PFD	104,560	104,560	2,647	284,390	0.7
DOUGLAS EMMETT INC	—	184,081	7,525	808,360	1.9
EQUINIX INC	28,919	7,630	3,876	416,437	1.0
EQUITY RESIDENTIAL	—	50,214	3,918	420,892	1.0
ESSEX PROPERTY TRUST INC	17,660	—	—	—	—
EXTRA SPACE STORAGE INC	108,274	62,955	6,782	728,605	1.7
FEDERAL REALTY INVEST TR 5% 12/31/49 PFD	117,800	117,800	2,937	315,592	0.8
HCP INC	—	126,823	4,147	445,482	1.1
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA	—	154,224	4,375	469,998	1.1
HERSHA HOSPI TRUST 6.5% 12/31/49 PFD	250,924	250,924	6,099	655,257	1.6
HOST HOTELS & RESORTS INC	422,764	124,327	2,259	242,664	0.6
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	35,908	127,816	4,339	466,133	1.1
INVITATION HOMES INC	285,177	209,395	5,685	610,690	1.5
LIBERTY PROPERTY TRUST	—	69,063	3,511	377,243	0.9
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	81,154	79,637	2,522	270,924	0.6
MACERICH CO /THE	146,114	—	—	—	—
NATIONAL STORAGE AFFILIATES TRUST 6% PFD	115,500	155,100	3,962	425,684	1.0
PARK HOTELS & RESORTS INC	75,677	—	—	—	—
PEI 7.2 12/31/49 PFD	175,800	175,800	3,733	401,105	1.0
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	80,886	125,109	2,572	276,310	0.7
PROLOGIS INC	134,765	91,644	7,453	800,644	1.9
PUBLIC STORAGE PFD 5.875% 12/31/49	320,000	320,000	8,320	893,734	2.1
REGENCY CENTERS CORP	121,349	86,961	6,045	649,410	1.6
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC 5.875 PFD	56,483	56,483	1,451	155,932	0.4
SIMON PROPERTY GROUP INC	51,762	—	—	—	—
STORE CAPITAL CORP	143,896	154,884	5,419	582,150	1.4
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC 6.25 PFD	112,923	112,923	2,829	303,982	0.7
SUN COMMUNITIES INC	86,750	86,750	11,264	1,210,031	2.9
SHO 6.45 12/31/49 PFD	213,998	213,998	5,628	604,575	1.4
TAUBMAN CENTERS INC	142,660	75,009	3,165	340,025	0.8
URSTADT BIDDLE PROPERTIES INC 6.25% PFD	320,000	320,000	8,470	909,890	2.2
VEREIT INC	—	651,253	6,186	664,597	1.6
VICI PROPERTIES INC	167,182	123,943	2,824	303,425	0.7

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	%
WELLTOWER INC		—	95,414	7,981	857,359	2.1
小 計		5,982,539	5,679,443	189,475	20,353,509	
		銘柄数<比率>	36	39	—	<48.7%>
(カナダ)				千カナダドル		
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT		—	52,200	2,505	203,930	0.5
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA		—	87,600	4,320	351,639	0.8
CHARTWELL RETIREMENT RESIDENCES		192,900	—	—	—	—
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE		—	139,900	2,749	223,743	0.5
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV		178,800	65,600	2,234	181,905	0.4
小 計		371,700	345,300	11,810	961,220	
		銘柄数<比率>	2	4	—	<2.3%>
(イギリス)				千英ポンド		
HAMMERSON PLC		1,545,050	—	—	—	—
UNITE GROUP PLC		432,936	469,983	4,544	622,356	1.5
SAFESTORE HOLDINGS PLC		112,206	327,824	2,029	277,882	0.7
SEGRO PLC		1,472,626	1,361,391	10,112	1,384,793	3.3
LAND SECURITIES GROUP PLC		—	174,269	1,450	198,694	0.5
小 計		3,562,818	2,333,467	18,137	2,483,727	
		銘柄数<比率>	4	4	—	<5.9%>
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
ALSTRIA OFFICE REIT-AG		—	142,942	2,008	245,498	0.6
小 計		—	142,942	2,008	245,498	
		銘柄数<比率>	—	1	—	<0.6%>
(ユーロ…フランス)						
KLEPIERRE		259,643	109,837	3,268	399,571	1.0
GECINA SA		51,022	40,066	5,416	662,164	1.6
CARMILA		—	32,788	491	60,039	0.1
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD		—	11,496	1,542	188,517	0.5
小 計		310,665	194,187	10,719	1,310,293	
		銘柄数<比率>	2	4	—	<3.1%>
(ユーロ…オランダ)						
NSI NV		47,894	—	—	—	—
小 計		47,894	—	—	—	
		銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>
(ユーロ…スペイン)						
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA		449,580	378,218	3,865	472,505	1.1
HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI		136,814	—	—	—	—
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		190,891	285,083	3,523	430,728	1.0
小 計		777,285	663,301	7,389	903,233	
		銘柄数<比率>	3	2	—	<2.2%>
(ユーロ…ベルギー)						
WAREHOUSES DE PAUW SCA		33,517	42,401	6,105	746,366	1.8
小 計		33,517	42,401	6,105	746,366	
		銘柄数<比率>	1	1	—	<1.8%>
(ユーロ…アイルランド)						
GREEN REIT PLC		1,806,933	1,806,933	3,160	386,318	0.9

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…アイルランド)		口	口	千ユーロ	千円	%
HIBERNIA REIT PLC		1,027,525	1,444,832	2,042	249,735	0.6
小 計		口 数 ・ 金 額	2,834,458	3,251,765	5,203	636,053
		銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 1.5% >
ユ ー ロ 計		口 数 ・ 金 額	4,003,819	4,294,596	31,425	3,841,445
		銘柄 数 < 比 率 >	9	10	—	< 9.2% >
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		1,399,500	1,443,000	138,672	1,906,744	4.6
小 計		口 数 ・ 金 額	1,399,500	1,443,000	138,672	1,906,744
		銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 4.6% >
(シンガポール)				千シンガポールドル		
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT		2,770,800	—	—	—	—
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		—	5,925,050	9,302	738,232	1.8
FRASERS CENTREPOINT TRUST		1,544,300	1,013,782	2,575	204,352	0.5
CDL HOSPITALITY TRUSTS		1,691,000	1,894,700	3,050	242,085	0.6
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		3,221,000	3,221,000	6,957	552,136	1.3
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL		—	1,129,400	1,626	129,066	0.3
小 計		口 数 ・ 金 額	9,227,100	13,183,932	23,511	1,865,872
		銘柄 数 < 比 率 >	4	5	—	< 4.5% >
(オーストラリア)				千豪ドル		
MIRVAC GROUP		10,152,359	7,458,321	23,493	1,755,450	4.2
GPT GROUP		3,180,959	739,689	4,637	346,540	0.8
DEXUS		—	398,469	5,371	401,348	1.0
GOODMAN GROUP		278,404	349,170	5,265	393,436	0.9
SCENTRE GROUP		4,811,344	1,060,064	4,081	304,950	0.7
小 計		口 数 ・ 金 額	18,423,066	10,005,713	42,849	3,201,726
		銘柄 数 < 比 率 >	4	5	—	< 7.7% >
合 計		口 数 ・ 金 額	42,970,542	37,285,451	—	34,614,246
		銘柄 数 < 比 率 >	60	68	—	< 82.9% >

* 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評価額の比率。

* 金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。

○投資信託財産の構成

(2019年6月24日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 40,963,447	% 97.6
コール・ローン等、その他	1,004,373	2.4
投資信託財産総額	41,967,820	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 (35,280,757千円) の投資信託財産総額 (41,967,820千円) 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=107.42円、1カナダドル=81.39円、1英ポンド=136.94円、1ユーロ=122.24円、1香港ドル=13.75円、1シンガポールドル=79.36円、1豪ドル=74.72円、1ニュージーランドドル=70.86円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年6月24日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	41,967,820,246
コール・ローン等	902,214,679
投資証券(評価額)	40,963,447,536
未収配当金	102,158,031
(B) 負債	213,620,600
未払解約金	213,620,000
未払利息	600
(C) 純資産総額(A-B)	41,754,199,646
元本	18,525,913,214
次期繰越損益金	23,228,286,432
(D) 受益権総口数	18,525,913,214口
1万口当たり基準価額(C/D)	22,538円

(注) 期首元本額は22,540,500,873円、期中追加設定元本額は691,871,399円、期中一部解約元本額は4,706,459,058円、1口当たり純資産額は2,2538円です。

(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 18,326,265,594円
 ・グローバルREITオープンVA (適格機関投資家専用) 161,093,509円
 ・グローバルREITオープン (資産成長型) 38,554,111円

○損益の状況 (2018年6月26日～2019年6月24日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	1,675,663,854
受取配当金	1,673,711,155
受取利息	2,739,684
支払利息	△ 786,985
(B) 有価証券売買損益	1,807,306,266
売買益	5,066,940,441
売買損	△ 3,259,634,175
(C) 保管費用等	△ 7,902,398
(D) 当期損益金(A+B+C)	3,475,067,722
(E) 前期繰越損益金	24,274,061,051
(F) 追加信託差損益金	794,258,601
(G) 解約差損益金	△ 5,315,100,942
(H) 計(D+E+F+G)	23,228,286,432
次期繰越損益金(H)	23,228,286,432

*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

該当事項はございません。