

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	無期限（2008年11月4日設定）	
運用方針	ファミリーファンド方式により、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	ベビーファンド	ワールド・リート・オープン マザーファンド受益証券
	マザーファンド	世界各国の上場不動産投資信託（リート）
運用方法	<ul style="list-style-type: none"> ・世界各国の上場不動産投資信託に分散投資します。 ・ポートフォリオの構築は、トップダウンで国や地域、セクター配分等を決定し、ボトムアップで個別銘柄を選定するという、2つのアプローチ（運用手法）の融合によって行います。 ・相対的に割安で好配当が期待される銘柄に投資し、安定した配当利回りの確保と、値上がり益の獲得を目指します。 ・実質外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。 ・運用指図委託契約に基づき、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インク、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・リミテッドおよびモルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・カンパニーに運用の指図に関する権限を委託します。 	
主な組入制限	ベビーファンド	<ul style="list-style-type: none"> ・主要投資対象とする投資信託証券、コマーシャル・ペーパーおよび短期社債等以外の有価証券への投資は、債券買い現先取引に限りません。 ・マザーファンドへの投資割合は、制限を設けません。 ・投資信託証券への実質投資割合は、制限を設けません。 ・外貨建資産への実質投資割合は、制限を設けません。 ・同一銘柄の投資信託証券（マザーファンドを除きます。）への実質投資割合は、取得時において、当ファンドの純資産総額の10%以内とします。
	マザーファンド	<ul style="list-style-type: none"> ・主要投資対象とする投資信託証券、コマーシャル・ペーパーおよび短期社債等以外の有価証券への投資は、債券買い現先取引に限りません。 ・投資信託証券への投資割合は、制限を設けません。 ・外貨建資産への投資割合は、制限を設けません。 ・同一銘柄の投資信託証券への投資割合は、取得時において、信託財産の純資産総額の10%以内とします。
分配方針	毎年6月10日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、収益分配方針に基づいて分配を行います。分配対象額の範囲は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。基準価額水準、市況動向、運用の効率性等を勘案して、分配金額を決定します。（ただし、分配対象収益が少額の場合には分配を行わない場合もあります。）	

※当ファンドは、課税上、株式投資信託として取り扱われます。
 ※公募株式投資信託は税法上、「NISA（少額投資非課税制度）およびジュニアNISA（未成年者少額投資非課税制度）」の適用対象です。
 詳しくは販売会社にお問い合わせください。

運用報告書（全体版）

ワールド・リート・オープン （1年決算型）

第8期（決算日：2016年6月10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。
 さて、お手持ちの「ワールド・リート・オープン（1年決算型）」は、去る6月10日に第8期の決算を行いました。ここに謹んで運用状況をご報告申し上げます。
 今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

国際投信投資顧問株式会社は2015年7月1日に三菱UFJ投信株式会社と合併し、「三菱UFJ国際投信株式会社」となりました。



三菱UFJ国際投信

東京都千代田区有楽町一丁目12番1号
 URL:<http://www.am.mufg.jp/>

本資料の記載内容に関するお問い合わせ先

お客さま専用フリーダイヤル

TEL. 0120-151034

(9:00~17:00、土・日・祝日・12月31日~1月3日を除く)

お客さまのお取引内容につきましては、お取り扱いの販売会社にお尋ねください。

◆目次

◀ ワールド・リート・オープン（1年決算型）のご報告 ▶

◇ファンドマネージャーのコメント	1
◇最近5期の運用実績	2
◇当期中の基準価額と市況等の推移	3
◇運用経過	4
◇今後の運用方針	10
◇1万口当たりの費用明細	11
◇売買及び取引の状況	12
◇株式売買比率	12
◇利害関係人との取引状況等	12
◇組入資産の明細	13
◇投資信託財産の構成	13
◇資産、負債、元本及び基準価額の状況	14
◇損益の状況	14
◇分配金のお知らせ	15
◇お知らせ	15

◀ マザーファンドのご報告 ▶

◇ワールド・リート・オープン マザーファンド	16
------------------------------	----

■ ファンドマネージャーのコメント

当期（過去1年間）の運用で主眼においたポイントをご説明させていただきます。

配当利回りが魅力的で、不動産への直接投資と比較して割安と判断される銘柄を中心に投資を行いました。

【第8期末における主なリート市場への投資比率と投資のポイント】

- ◎ **アメリカ 63.1%** アメリカ市場は、将来の金利上昇に対する警戒感のなか、実物不動産市場が概ね良好な状況にあり不動産価格が上昇基調にあることに加え、リートの業績が良好な結果を示したことなどから、リート市場は堅調な動きとなりました。その結果、アメリカのリート全体では割安感が薄れてきたものの、ヘルスケアやホテルなどの業種においては、純資産価値とのバリュエーションや配当利回りの水準で相対的に割安な状況にあるとみています。
- ◎ **オーストラリア 11.3%** オーストラリア市場は、海外投資家による旺盛な不動産投資需要を背景に不動産価格が上昇傾向にあることに加え、オーストラリア準備銀行（RBA）による利下げ効果が国内経済の回復や実物不動産市場の下支えとなっています。引き続きシドニーを中心に不動産価格の上昇余地が残っていると思われること、低金利環境の中で他の主要リート市場と比較して配当利回りが高いことから相対的に投資妙味が高いと判断しています。
- ◎ **日本 3.0%** 日本市場は、オフィスなどの不動産賃料の本格回復が期待される状況にあるものの、既に将来の成長を十分に織り込んだ状態にあることから割高であると考えております。
- ◎ **アジア（除く日本）（シンガポール3.9%、香港1.6%）** 日本を除くアジア市場は、米利上げの動向や中国の景気減速に対する警戒感の高まりなどを受けた投資家心理の悪化の結果、配当利回りなどの面で割安な状況にあるとみております。
- ◎ **欧州（イギリス4.9%、フランス2.8%など）** イギリス市場は、実物不動産市場への賃貸需要が引き続き旺盛である一方、同国の欧州連合（EU）離脱懸念などを受けた投資家心理の悪化の結果、イギリス全土に展開する大型銘柄やロンドンのオフィスに特化した銘柄を中心に割安な水準にあると考えております。ユーロ圏市場は、賃料単価や空室率の改善が限定的な状況にもかかわらず、欧州中央銀行（ECB）による追加金融緩和などを背景に大きく上昇した結果、相対的に割高な状況にあるとみています。



モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インク
運用総責任者※： テッド・ビッグマン

Ted Bigman

（注）上記の投資比率はマザーファンドにおける対純資産比率です。
また、原則として発行国をベースとした比率です。

※運用委託先のグローバル・リート運用における運用総責任者です。

本資料の表記にあたって

- ・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。
- ・一印は組入れまたは売買がないことを示しています。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数 (S&P先進国REIT 指数(円換算))		米ドル為替 (円/米ドル)		豪ドル為替 (円/豪ドル)		ユーロ為替 (円/ユーロ)		投資信託 証券比率	純資産 総額
	(分配前)	税込み 分配金	期中 騰落率		期中 騰落率		期中 騰落率		期中 騰落率		期中 騰落率		
	円	円	%		%	円	%	円	%	円	%	%	百万円
4期(2012年6月11日)	13,205	10	△ 0.1	13,766	1.8	79.60	△ 0.9	79.48	△ 7.0	100.58	△13.9	97.3	2,615
5期(2013年6月10日)	18,530	10	40.4	20,104	46.0	97.72	22.8	92.45	16.3	129.22	28.5	97.0	2,739
6期(2014年6月10日)	21,155	10	14.2	23,738	18.1	102.46	4.9	95.81	3.6	139.24	7.8	96.9	3,224
7期(2015年6月10日)	25,530	10	20.7	29,803	25.5	124.46	21.5	95.62	△ 0.2	140.60	1.0	97.2	4,237
8期(2016年6月10日)	24,119	10	△ 5.5	29,379	△ 1.4	107.10	△13.9	79.38	△17.0	121.01	△13.9	95.5	6,472

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 基準価額動向の理解に資するため、参考指数を掲載しておりますが、当ファンドのベンチマークではありません。

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券比率」は実質比率を記載しております。

参考指数に関して

※参考指数は、S&P先進国REIT指数(円換算)です。S&P先進国REIT指数(配当込み)米ドル建て(出所:S&P)の基準日前営業日の指数値を基準日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値により三菱UFJ国際投信が円換算したうえで設定時を10,000として指数化したものです。

※S&P先進国REIT指数の所有権及びその他一切の権利は、スタンダード&プアーズ フィナンシャル サービスズ エル エル シーが有しています。三菱UFJ国際投信は、スタンダード&プアーズ フィナンシャル サービスズ エル エル シーとの間で同指数の算出・管理に関する契約を締結しています。スタンダード&プアーズ フィナンシャル サービスズ エル エル シーは、同指数の算出にかかる誤謬等に関し、いかなる者に対しても責任を負うものではありません。

以下、本報告書において、上記の「参考指数に関して」の記載を省略します。

○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 (S&P先進国REIT 指数 (円換算))		米 ド ル 為 替 (円/米ドル)		豪 ド ル 為 替 (円/豪ドル)		ユ ー ロ 為 替 (円/ユーロ)		投資信託 証券比率
	円	騰落率	円	騰落率	円	騰落率	円	騰落率	円	騰落率	
(期首) 2015年6月10日	25,530	—	29,803	—	124.46	—	95.62	—	140.60	—	97.2
6月末	24,818	△2.8	29,062	△2.5	122.45	△1.6	93.93	△1.8	137.23	△2.4	96.5
7月末	25,830	1.2	30,370	1.9	124.04	△0.3	90.61	△5.2	135.75	△3.4	97.0
8月末	24,346	△4.6	28,631	△3.9	121.18	△2.6	86.55	△9.5	136.06	△3.2	96.8
9月末	23,880	△6.5	28,169	△5.5	119.96	△3.6	84.06	△12.1	134.97	△4.0	96.5
10月末	25,796	1.0	30,510	2.4	120.90	△2.9	85.97	△10.1	132.84	△5.5	96.7
11月末	25,654	0.5	30,563	2.6	122.82	△1.3	88.12	△7.8	129.88	△7.6	97.3
12月末	25,583	0.2	30,577	2.6	120.61	△3.1	87.92	△8.1	131.77	△6.3	96.6
2016年1月末	24,122	△5.5	28,786	△3.4	120.87	△2.9	85.66	△10.4	132.17	△6.0	96.8
2月末	23,242	△9.0	27,858	△6.5	113.62	△8.7	80.95	△15.3	124.11	△11.7	96.4
3月末	24,884	△2.5	30,076	0.9	112.68	△9.5	86.25	△9.8	127.70	△9.2	93.8
4月末	24,324	△4.7	29,360	△1.5	109.75	△11.8	83.40	△12.8	124.12	△11.7	96.0
5月末	24,548	△3.8	29,811	0.0	110.94	△10.9	79.82	△16.5	123.65	△12.1	93.9
(期末) 2016年6月10日	24,129	△5.5	29,379	△1.4	107.10	△13.9	79.38	△17.0	121.01	△13.9	95.5

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み合わせるので、「投資信託証券比率」は実質比率を記載しております。

運用経過

当期中の基準価額等の推移について

（第8期：2015/6/11～2016/6/10）

基準価額の動き

基準価額は期首に比べ5.5%（分配金再投資ベース）の下落となりました。



第8期首：25,530円
 第8期末：24,119円
 （既払分配金 10円）
 騰落率：-5.5%
 （分配金再投資ベース）

- ・分配金再投資基準価額は、収益分配金（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、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- ・実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なるため、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

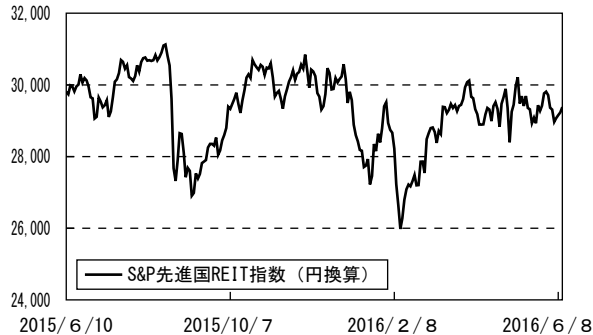
基準価額の主な変動要因

上昇要因	アメリカのリート価格が上昇したことなどが、基準価額の上昇要因となりました。
下落要因	すべての投資先通貨（円を除く）が円に対して下落（円高）したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

投資環境について

（第8期：2015/6/11～2016/6/10）

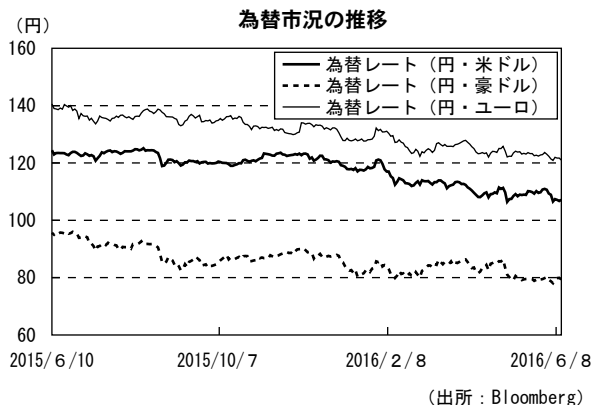
参考指数の推移



（注）当ファンドの参考指数は、S&P先進国REIT指数（円換算）です。

◎先進国リート市況

- ・先進国リート市況は、期を通してみると米ドル・ベースでは上昇となったものの、為替変動（円換算ベース）を考慮すると下落となりました。
- ・期首から2015年8月中旬にかけては、ギリシャ債務問題への警戒感の高まりやアメリカにおける利上げ開始への警戒感などから一進一退の展開となりました。
- ・8月中旬から9月上旬にかけては、中国の景気減速に対する警戒感などから世界的にリスク回避の動きが強まったため、総じて売り優勢となりました。
- ・9月上旬から12月下旬にかけては、アメリカにおける利上げ開始時期が近づいていることへの警戒感などから売り圧力が高まる局面が見られたものの、概ね上昇基調となりました。
- ・2016年1月上旬から2月中旬にかけては、中国の景気減速懸念や原油安などを背景としたリスク回避の動きなどから、売り優勢となりました。
- ・2月中旬から期末にかけては、世界経済への過度な警戒感が後退したことや米連邦準備制度理事会（FRB）による利上げのペースが緩やかになるとの期待に加え、利回りに着目した買い需要などから上昇基調となりました。



◎為替市況

- ・当ファンドが投資しているすべての投資先通貨（円を除く）は、対円で下落（円高）しました。
- ・米ドルの対円レートは、金利差拡大の観測が高まる過程において円安／米ドル高となる局面が見られたものの、中国の景気減速や原油安に対する警戒感などを受けたリスク回避の円買いが進行した結果、期を通してみると円高／米ドル安となりました。
- ・豪ドルの対円レートは、商品市況の悪化などを受けて豪ドルに対する売り圧力が高まったことや、リスク回避の円買い需要が高まったことなどにより、期を通してみると円高／豪ドル安となりました。
- ・ユーロの対円レートは、ECBによる追加金融緩和の観測が高まる過程において円高／ユーロ安が進行しました。2016年3月の追加金融緩和発表後にECBのドラギ総裁が今後の追加利下げに否定的な見方を示したことなどから一時的にユーロを買い戻す動きがみられたものの、期を通してみると円高／ユーロ安となりました。

当該投資信託のポートフォリオについて

<ワールド・リート・オープン（1年決算型）>

- ・ワールド・リート・オープン マザーファンド（以下「マザーファンド」ということがあります。）受益証券を主要投資対象とし、組入比率を高位に保ちました。また、実質外貨建資産に対して為替ヘッジを行いませんでした。

<ワールド・リート・オープン マザーファンド>

- ・基準価額は期首に比べ3.9%の下落となりました。
- ・世界各国の上場不動産投資信託を主要投資対象として分散投資を行いました。ポートフォリオの構築は、トップダウンで国や地域、セクター配分などを決定し、ボトムアップで個別銘柄を選定するという、2つのアプローチ（運用手法）の融合により行いました。なお、運用の指図に関する権限は、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インク、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・リミテッドおよびモルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・カンパニーに委託しています。当マザーファンドでは、投資銘柄に対する綿密なリサーチを実行し、純資産価値とのバリュエーションや配当利回りの観点から割安と判断した銘柄を中心に投資を行いました。

- ・当期は、低金利環境を背景とした高利回り資産への買い需要などからアメリカのリート価格が上昇したものの、純資産価値とのバリュエーションや配当利回りの水準で依然割安な水準にあると思われる一部の業種を投資妙味が高まったと判断し、ヘルスケアセクターやホテルセクターの銘柄を中心に組入比率を引き上げました。他方、ECBによる金融緩和策を受けた上昇により割高感が高まったと判断したユーロ圏の組入比率を引き下げました。国・地域別上位の組入比率は、期首のアメリカ60.1%、オーストラリア12.0%、イギリス7.3%などから、期末にはアメリカ63.1%、オーストラリア11.3%、イギリス4.9%などとなりました。

業種別上位の組入比率は、期首の小売り31.6%、複合25.6%、住宅9.9%などから、期末には小売り30.4%、複合23.8%、ヘルスケア10.9%などとなりました。

◎銘柄

- ・ベンタス（アメリカ／ヘルスケア）：不採算事業の改革や注力事業へ経営資源を集中的に投下する事業戦略が好感されたことに加え、長期金利が低下する中で相対的に高い配当利回りに着目した買い需要などから上昇しました。
- ・デューク・リアルティ（アメリカ／複合）：中核資産と位置づける物流センターが、ネットショッピング市場の拡大を受けた需要の高まりなどから好調であることが好感されました。さらに、非中核資産の売却資金を原資に物流センターの新規開発を進める計画にあることなども背景となり上昇しました。

（ご参考）

組入上位10銘柄

期首（2015年6月10日）

	銘柄	国・地域	業種	比率
1	サイモン・プロパティ・グループ	アメリカ	小売り	6.7%
2	エクイティ・レジデンシャル	アメリカ	住宅	5.9%
3	メイスリッチ	アメリカ	小売り	4.7%
4	ボルナード・リアルティ・トラスト	アメリカ	複合	3.6%
5	リオカン・リアル・エステート・インベストメント・トラスト	カナダ	小売り	3.1%
6	ベンタス	アメリカ	ヘルスケア	2.9%
7	HCP	アメリカ	ヘルスケア	2.6%
8	リパティ・プロパティ・トラスト	アメリカ	複合	2.4%
9	ユニベイル・ロダムコ	フランス	複合	2.3%
10	スターウッド・プロパティ・トラスト	アメリカ	その他	2.3%

期末（2016年6月10日）

	銘柄	国・地域	業種	比率
1	サイモン・プロパティ・グループ	アメリカ	小売り	7.0%
2	エクイティ・レジデンシャル	アメリカ	住宅	4.8%
3	ボルナード・リアルティ・トラスト	アメリカ	複合	3.9%
4	メイスリッチ	アメリカ	小売り	3.8%
5	ベンタス	アメリカ	ヘルスケア	3.4%
6	ホスト・ホテル&リゾート	アメリカ	ホテル	2.8%
7	リオカン・リアル・エステート・インベストメント・トラスト	カナダ	小売り	2.8%
8	リパティ・プロパティ・トラスト	アメリカ	複合	2.6%
9	デューク・リアルティ	アメリカ	複合	2.6%
10	HCP	アメリカ	ヘルスケア	2.5%

（注）比率は当マザーファンドの純資産総額に対する割合です。

◎ポートフォリオ特性値

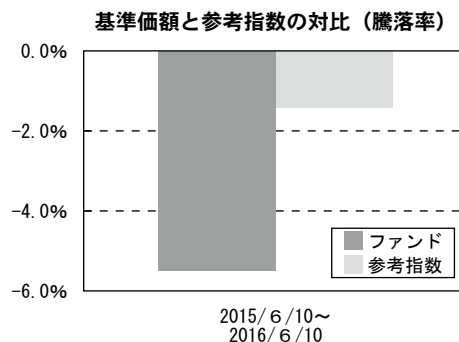
- ・配当利回りは、期首の4.30%から期末には5.11%となりました。

（注）配当利回りはマザーファンドで保有しているリートの実績配当利回りをマザーファンドの純資産に対する比率で加重平均した年率換算配当利回りです。税金・信託報酬などは考慮していません。（出所：Bloombergをもとに三菱UFJ国際投信作成）

- ・前記のような運用の結果、アメリカのリート市場が上昇したことなどがプラスに寄与したものの、すべての投資先通貨（円を除く）が対円で下落（円高）したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

当該投資信託のベンチマークとの差異について

- ・当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。右記のグラフは当ファンドの基準価額（ベビーファンド）と参考指数の騰落率との対比です。
- ・参考指数はS&P先進国REIT指数（円換算）です。



・ファンドの騰落率は分配金込みで計算しています。

分配金について

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向、運用の効率性等を勘案し、次表の通りとさせていただきます。収益分配に充てなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

【分配原資の内訳】 (単位：円、1万口当たり、税込み)

項目	第8期
	2015年6月11日～2016年6月10日
当期分配金	10
（対基準価額比率）	0.041%
当期の収益	10
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	14,119

（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

<ワールド・リート・オープン（1年決算型）>

◎今後の運用方針

- ・引き続き、ワールド・リート・オープン マザーファンド受益証券の組入比率を高位に保ち運用を行っていく方針です。

<ワールド・リート・オープン マザーファンド>

◎運用環境の見通し

- ・アメリカは、実物不動産市場への需要が期待されることを背景に、リートが保有する資産価値が上昇基調にあることなどがリート市場の下支えとなっています。さらに、追加利上げのペースが緩やかなものにとどまると考えられることを考慮すると、利上げの影響は限定的とみられ、今後も成長が見込まれると予想しています。
- ・日本、ユーロ圏については、金融緩和策が好感され大きく上昇した結果、割高な状況にあるとみています。さらに、賃料上昇率などの不動産賃貸の状況もアメリカなどに見劣りする水準にとどまると考えられることから、相対的に劣後すると予想しております。

◎今後の運用方針

- ・引き続き、世界各国の上場不動産投資信託に分散投資を行い、リスク分散を図った上で安定した配当利回りの確保と長期的な信託財産の成長を目指します。
- ・当面の運用としては、マクロ環境や実物不動産市況の変化、リートの経営内容などに着目していきます。その上で、純資産価値とのバリュエーション比較、配当利回りの水準の両面からみて、投資妙味、成長性がより高いと判断する銘柄に投資を行っていく方針です。
- ・今後も成長が見込まれているにもかかわらず割安度合いが高いと思われるアメリカの一部の業種に注目します。なかでも、ヘルスケアやホテルなどについては純資産価値とのバリュエーションや配当利回りの水準で相対的に割安な状況にあるとみています。
- ・資産価値対比で買われすぎの状態にあると判断している日本、ユーロ圏については慎重なスタンスを取っています。

○1万口当たりの費用明細

(2015年6月11日～2016年6月10日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社)	414円 (241)	1.674% (0.972)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×(期中の日数÷年間日数) ファンドの運用・調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、目論見書等の作成等の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価 ファンドの財産の保管および管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
(販売会社)	(147)	(0.594)	
(受託会社)	(27)	(0.108)	
(b) 売買委託手数料 (株式) (投資信託証券)	6 (0) (6)	0.023 (0.000) (0.023)	(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 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
(c) 有価証券取引税 (株式) (投資信託証券)	1 (0) (1)	0.003 (0.000) (0.003)	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	6 (3) (3) (0)	0.026 (0.013) (0.011) (0.002)	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用 ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	427	1.726	
期中の平均基準価額は、24,752円です。			

- (注) 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。
- (注) 消費税は報告日の税率を採用しています。
- (注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
- (注) 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親投資信託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。
- (注) 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6月11日～2016年6月10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
ワールド・リート・オープン マザーファンド	千口 1,244,925	千円 3,014,681	千口 243,242	千円 589,986

○株式売買比率

（2015年6月11日～2016年6月10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
	ワールド・リート・オープン マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	73,102千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	－千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	－

（注）(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

（2015年6月11日～2016年6月10日）

利害関係人との取引状況

<ワールド・リート・オープン（1年決算型）>

該当事項はございません。

<ワールド・リート・オープン マザーファンド>

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	B A	%	うち利害関係人 との取引状況D	D C	%
投資信託証券	百万円 67,507	百万円 73	0.1	百万円 30,479	百万円 －	－
為替直物取引	56,164	5,405	9.6	51,611	10,545	20.4

平均保有割合 0.8%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

<ワールド・リート・オープン マザーファンド>

種 類	買 付 額
投資信託証券	百万円 1,299

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三菱UFJ信託銀行、三菱UFJモルガン・スタンレー証券です。

○組入資産の明細

(2016年6月10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
ワールド・リート・オープン マザーファンド	千口 1,699,106	千口 2,700,789	千円 6,440,032

マザーファンドの組入資産の明細につきましては、マザーファンド頁をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2016年6月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ワールド・リート・オープン マザーファンド	千円 6,440,032	% 98.6
コール・ローン等、その他	90,510	1.4
投資信託財産総額	6,530,542	100.0

(注) ワールド・リート・オープン マザーファンドにおいて、期末における外貨建純資産（596,584,203千円）の投資信託財産総額（631,091,259千円）に対する比率は94.5%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=107.10円	1 カナダドル=84.11円	1 ユーロ=121.01円	1 イギリスポンド=154.80円
1 オーストラリアドル=79.38円	1 香港ドル=13.80円	1 シンガポールドル=79.11円	1 オフショア元=16.27円

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2016年6月10日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	6,530,542,017
コール・ローン等	78,049,397
ワールド・リート・オープン マザーファンド(評価額)	6,440,032,598
未収入金	12,460,022
(B) 負債	58,247,868
未払収益分配金	2,683,460
未払解約金	9,491,636
未払信託報酬	45,777,311
未払利息	99
その他未払費用	295,362
(C) 純資産総額(A - B)	6,472,294,149
元本	2,683,460,948
次期繰越損益金	3,788,833,201
(D) 受益権総口数	2,683,460,948口
1万口当たり基準価額(C/D)	24,119円

<注記事項>

- ①期首元本額 1,659,913,435円
 期中追加設定元本額 1,383,902,043円
 期中一部解約元本額 360,354,530円
 また、1口当たり純資産額は、期末2.4119円です。

②分配金の計算過程

項 目	2015年6月11日～ 2016年6月10日
費用控除後の配当等収益額	154,840,222円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額	－円
収益調整金額	2,878,306,333円
分配準備積立金額	758,370,106円
当ファンドの分配対象収益額	3,791,516,661円
1万口当たり収益分配対象額	14,129円
1万口当たり分配金額	10円
収益分配金金額	2,683,460円

③信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、この信託財産の純資産総額に、この信託財産の純資産総額と別に定める追加型証券投資信託の純資産総額とを合算した額に応じて段階的に定める次に掲げる率に応じて求めた率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しております。

100億円未満の部分に対して	年1万分の60
100億円以上500億円未満の部分に対して	年1万分の55
500億円以上1,000億円未満の部分に対して	年1万分の50
1,000億円以上2,000億円未満の部分に対して	年1万分の45
2,000億円以上3,000億円未満の部分に対して	年1万分の40
3,000億円以上の部分に対して	年1万分の35

○損益の状況（2015年6月11日～2016年6月10日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	9,720
受取利息	16,762
支払利息	△ 7,042
(B) 有価証券売買損益	△ 176,186,258
売買益	23,634,700
売買損	△ 199,820,958
(C) 信託報酬等	△ 85,260,212
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 261,436,750
(E) 前期繰越損益金	758,370,106
(F) 追加信託差損益金	3,294,583,305
(配当等相当額)	(1,973,317,749)
(売買損益相当額)	(1,321,265,556)
(G) 計(D + E + F)	3,791,516,661
(H) 収益分配金	△ 2,683,460
次期繰越損益金(G + H)	3,788,833,201
追加信託差損益金	3,294,583,305
(配当等相当額)	(1,978,036,858)
(売買損益相当額)	(1,316,546,447)
分配準備積立金	910,526,868
繰越損益金	△ 416,276,972

- (注) (B) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
 (注) (C) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
 (注) (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)	10円
-----------------	-----

- ◆分配金は決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。
- ◆分配金を再投資される方のお手取分配金は、2016年6月10日現在の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。
- ◆課税上の取り扱い
 - ・分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」に分かれます。
 - ・分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額が普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）となり、残りの額が普通分配金となります。
 - ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。
 - ・個人受益者が支払いを受ける収益分配金のうち普通分配金については配当所得として課税され、原則として、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%）の税率で源泉徴収（申告不要）されます。確定申告を行い、総合課税・申告分離課税を選択することもできます。

※法人受益者に対する課税は異なります。

※課税上の取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

※税法が改正された場合等には、上記内容が変更になることがあります。

※N I S AおよびジュニアN I S Aをご利用の場合、毎年、一定額の範囲で新たに購入した公募株式投資信託などから生じる配当所得および譲渡所得が一定期間非課税となります。

*三菱UFJ国際投信では本資料のほか、当ファンドに関する情報等の開示を行っている場合があります。詳しくは、取り扱い販売会社にお問い合わせいただくか、当社ホームページ (<http://www.am.mufg.jp/>) をご覧ください。

[お知らせ]

- ①委託者である「国際投信投資顧問株式会社」は「三菱UFJ投信株式会社」との合併により解散し、存続会社である「三菱UFJ投信株式会社」は2015年7月1日付で「三菱UFJ国際投信株式会社」と商号変更するための、所要の約款変更を2015年7月1日に行いました。
- ②委託者が受益者に対してする公告は、電子公告の方法により行うための、所要の約款変更を2015年7月1日に行いました。
- ③2014年1月1日から、2037年12月31日までの間、普通分配金並びに解約時又は償還時の差益に対し、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%（法人受益者は15.315%の源泉徴収が行われず。））の税率が適用されます。

ワールド・リート・オープン マザーファンド

《第136期》決算日2016年1月12日 《第139期》決算日2016年4月11日
 《第137期》決算日2016年2月10日 《第140期》決算日2016年5月10日
 《第138期》決算日2016年3月10日 《第141期》決算日2016年6月10日

[計算期間：2015年12月11日～2016年6月10日]

「ワールド・リート・オープン マザーファンド」は、6月10日に第141期の決算を行いました。以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第136期～第141期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指して運用を行います。
主 要 運 用 対 象	世界各国の上場不動産投資信託（リート）
主 な 組 入 制 限	<ul style="list-style-type: none"> ・ 主要投資対象とする投資信託証券、コマーシャル・ペーパーおよび短期社債等以外の有価証券への投資は、債券買い現先取引に限ります。 ・ 投資信託証券への投資割合は、制限を設けません。 ・ 外貨建資産への投資割合は、制限を設けません。 ・ 同一銘柄の投資信託証券への投資割合は、取得時において、信託財産の純資産総額の10%以内とします。

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額		参考指数 〔S&P先進国REIT 指数(円換算)〕		米ドル為替 (円/米ドル)		豪ドル為替 (円/豪ドル)		ユーロ為替 (円/ユーロ)		投資信託 証券比率	純資産 総額
	円	期中 騰落率	円	期中 騰落率	円	期中 騰落率	円	期中 騰落率	円	期中 騰落率		
112期(2014年1月10日)	17,963	1.9%	19,442	1.8%	104.95	1.5%	93.27	△0.7%	142.82	0.6%	97.3%	451,846
113期(2014年2月10日)	17,935	△0.2	19,503	0.3	102.48	△2.4	91.74	△1.6	139.60	△2.3	97.1%	451,357
114期(2014年3月10日)	18,731	4.4	20,412	4.7	103.23	0.7	93.44	1.9	143.32	2.7	96.8%	467,021
115期(2014年4月10日)	19,013	1.5	20,553	0.7	102.06	△1.1	95.83	2.6	141.57	△1.2	97.0%	473,057
116期(2014年5月12日)	19,754	3.9	21,328	3.8	102.02	△0.0	95.47	△0.4	140.31	△0.9	97.1%	489,930
117期(2014年6月10日)	20,192	2.2	21,841	2.4	102.46	0.4	95.81	0.4	139.24	△0.8	97.4%	498,474
118期(2014年7月10日)	20,030	△0.8	21,844	0.0	101.57	△0.9	95.78	△0.0	138.60	△0.5	96.9%	503,592
119期(2014年8月11日)	19,928	△0.5	21,808	△0.2	102.15	0.6	94.77	△1.1	136.91	△1.2	97.1%	507,572
120期(2014年9月10日)	21,254	6.7	23,227	6.5	106.12	3.9	97.78	3.2	137.34	0.3	97.1%	542,718
121期(2014年10月10日)	20,564	△3.2	22,534	△3.0	107.80	1.6	94.45	△3.4	136.86	△0.3	97.1%	532,876
122期(2014年11月10日)	22,857	11.2	25,149	11.6	114.36	6.1	98.89	4.7	142.41	4.1	98.2%	582,238
123期(2014年12月10日)	24,316	6.4	26,993	7.3	119.46	4.5	99.13	0.2	147.89	3.8	98.9%	602,856
124期(2015年1月13日)	25,243	3.8	28,073	4.0	118.01	△1.2	96.14	△3.0	139.72	△5.5	97.3%	629,880
125期(2015年2月10日)	25,435	0.8	28,135	0.2	118.50	0.4	92.52	△3.8	134.32	△3.9	96.5%	647,119
126期(2015年3月10日)	25,149	△1.1	27,767	△1.3	121.47	2.5	93.23	0.8	131.56	△2.1	96.6%	645,512
127期(2015年4月10日)	25,531	1.5	28,328	2.0	120.51	△0.8	92.97	△0.3	128.60	△2.2	96.5%	660,327
128期(2015年5月11日)	25,020	△2.0	27,646	△2.4	119.73	△0.6	94.85	2.0	133.79	4.0	97.5%	649,283
129期(2015年6月10日)	24,816	△0.8	27,421	△0.8	124.46	4.0	95.62	0.8	140.60	5.1	97.6%	642,134
130期(2015年7月10日)	24,366	△1.8	26,921	△1.8	121.65	△2.3	90.84	△5.0	134.63	△4.2	98.1%	622,275
131期(2015年8月10日)	25,430	4.4	28,217	4.8	124.42	2.3	92.02	1.3	136.25	1.2	98.7%	640,666
132期(2015年9月10日)	22,802	△10.3	25,200	△10.7	120.23	△3.4	83.75	△9.0	135.01	△0.9	98.4%	569,292
133期(2015年10月13日)	24,606	7.9	27,403	8.7	119.95	△0.2	87.95	5.0	136.16	0.9	98.2%	610,193
134期(2015年11月10日)	24,527	△0.3	27,304	△0.4	123.20	2.7	86.82	△1.3	132.46	△2.7	98.6%	603,293
135期(2015年12月10日)	24,605	0.3	27,391	0.3	121.50	△1.4	89.01	2.5	133.86	1.1	98.8%	602,358
136期(2016年1月12日)	23,448	△4.7	26,310	△3.9	117.80	△3.0	82.46	△7.4	127.86	△4.5	97.8%	580,988
137期(2016年2月10日)	21,887	△6.7	24,508	△6.8	114.73	△2.6	81.02	△1.7	129.53	1.3	98.2%	547,892
138期(2016年3月10日)	23,608	7.9	26,419	7.8	113.31	△1.2	84.65	4.5	124.41	△4.0	96.9%	597,914
139期(2016年4月11日)	23,554	△0.2	26,583	0.6	108.11	△4.6	81.56	△3.7	123.22	△1.0	96.0%	612,720
140期(2016年5月10日)	24,329	3.3	27,566	3.7	108.46	0.3	79.20	△2.9	123.49	0.2	96.1%	637,789
141期(2016年6月10日)	23,845	△2.0	27,031	△1.9	107.10	△1.3	79.38	0.2	121.01	△2.0	96.0%	631,078

(注) 基準価額動向の理解に資するため、参考指数を掲載しておりますが、当ファンドのベンチマークではありません。

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

参考指数に関して

※参考指数は、S&P先進国REIT指数(円換算)です。S&P先進国REIT指数(配当込み)米ドル建て(出所:S&P)の基準日前営業日の指数値を基準日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値により三菱UFJ国際投信が円換算したうえで設定時を10,000として指数化したものです。

※S&P先進国REIT指数の所有権及びその他一切の権利は、スタンダード&プアーズ フィナンシャル サービスズ エル エル シーが有しています。三菱UFJ国際投信は、スタンダード&プアーズ フィナンシャル サービスズ エル エル シーとの間で同指数の算出・管理に関する契約を締結しています。スタンダード&プアーズ フィナンシャル サービスズ エル エル シーは、同指数の算出にかかる誤謬等に関し、いかなる者に対しても責任を負うものではありません。

以下、本報告書において、上記の「参考指数に関して」の記載を省略します。

○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 〔S&P先進国REIT 指数 (円換算)〕		米 ド ル 為 替 (円/米ドル)		豪 ド ル 為 替 (円/豪ドル)		ユ ー ロ 為 替 (円/ユーロ)		投資信託 証券比率
		騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率			
第136期	(期首) 2015年12月10日	円 24,605	% -	27,391	% -	円 121.50	% -	円 89.01	% -	円 133.86	% -	% 98.8
	12月末	25,101	2.0	28,133	2.7	120.61	△0.7	87.92	△1.2	131.77	△1.6	97.1
	(期末) 2016年1月12日	23,448	△4.7	26,310	△3.9	117.80	△3.0	82.46	△7.4	127.86	△4.5	97.8
第137期	(期首) 2016年1月12日	23,448	-	26,310	-	117.80	-	82.46	-	127.86	-	97.8
	1月末	23,693	1.0	26,486	0.7	120.87	2.6	85.66	3.9	132.17	3.4	97.3
	(期末) 2016年2月10日	21,887	△6.7	24,508	△6.8	114.73	△2.6	81.02	△1.7	129.53	1.3	98.2
第138期	(期首) 2016年2月10日	21,887	-	24,508	-	114.73	-	81.02	-	129.53	-	98.2
	2月末	22,857	4.4	25,632	4.6	113.62	△1.0	80.95	△0.1	124.11	△4.2	96.9
	(期末) 2016年3月10日	23,608	7.9	26,419	7.8	113.31	△1.2	84.65	4.5	124.41	△4.0	96.9
第139期	(期首) 2016年3月10日	23,608	-	26,419	-	113.31	-	84.65	-	124.41	-	96.9
	3月末	24,515	3.8	27,672	4.7	112.68	△0.6	86.25	1.9	127.70	2.6	94.3
	(期末) 2016年4月11日	23,554	△0.2	26,583	0.6	108.11	△4.6	81.56	△3.7	123.22	△1.0	96.0
第140期	(期首) 2016年4月11日	23,554	-	26,583	-	108.11	-	81.56	-	123.22	-	96.0
	4月末	23,991	1.9	27,014	1.6	109.75	1.5	83.40	2.3	124.12	0.7	96.5
	(期末) 2016年5月10日	24,329	3.3	27,566	3.7	108.46	0.3	79.20	△2.9	123.49	0.2	96.1
第141期	(期首) 2016年5月10日	24,329	-	27,566	-	108.46	-	79.20	-	123.49	-	96.1
	5月末	24,250	△0.3	27,428	△0.5	110.94	2.3	79.82	0.8	123.65	0.1	94.4
	(期末) 2016年6月10日	23,845	△2.0	27,031	△1.9	107.10	△1.3	79.38	0.2	121.01	△2.0	96.0

(注) 騰落率は期首比。

運用経過

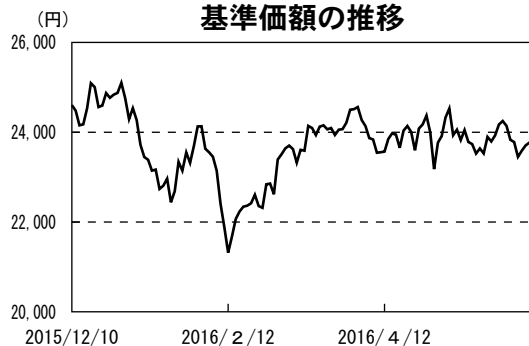
当作成期中の基準価額等の推移について

(第136期～第141期：2015/12/11～2016/6/10)

基準価額の動き

基準価額は当作成期首に比べ3.1%の下落となりました。

基準価額の推移

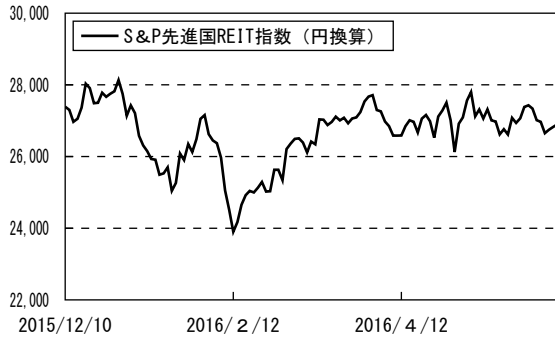


基準価額の主な変動要因

上昇要因	アメリカのリート価格が上昇したことなどが、基準価額の上昇要因となりました。
下落要因	すべての投資先通貨（円を除く）が円に対して下落（円高）したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

投資環境について

参考指数の推移

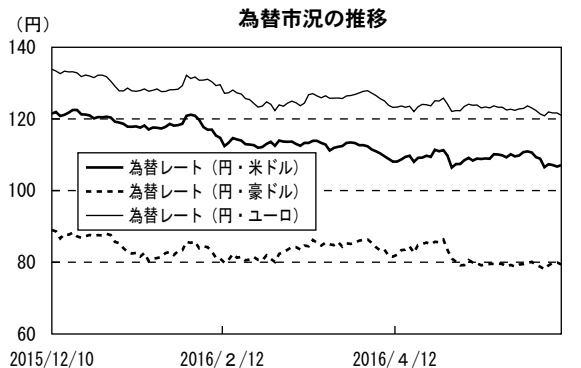


(注) 当マザーファンドの参考指数は、S&P先進国REIT指数（円換算）です。

(第136期～第141期：2015/12/11～2016/6/10)

◎先進国リート市況

- ・先進国リート市況は、当作成期を通してみると米ドル・ベースでは上昇となったものの、為替変動（円換算ベース）を考慮すると下落となりました。
- ・当作成期首から2015年12月下旬にかけては、米連邦準備制度理事会（FRB）による利上げ決定を受けてアメリカの金融政策に対する不透明感が払拭されたことなどから上昇しました。
- ・2016年1月上旬から2月中旬にかけては、中国の景気減速懸念や原油安などを背景としたリスク回避の動きなどから、売り優勢となりました。
- ・2月中旬から当作成期末にかけては、世界経済への過度な警戒感が後退したことやFRBによる利上げのペースが緩やかになるとの期待に加え、利回りに着目した買い需要などから上昇基調となりました。



(出所：Bloomberg)

◎為替市況

- ・当ファンドが投資しているすべての投資先通貨（円を除く）は、対円で下落（円高）しました。
- ・米ドルの対円レートは、金利差拡大の観測が高まる過程において円安／米ドル高となる局面が見られたものの、中国の景気減速懸念などを受けたリスク回避の円買いが進行した結果、当作成期を通してみると円高／米ドル安となりました。
- ・豪ドルの対円レートは、リスク回避の円買い需要が高まったことなどにより、当作成期を通してみると円高／豪ドル安となりました。
- ・ユーロの対円レートは、欧州中央銀行（ECB）による追加金融緩和の観測が高まる過程において円高／ユーロ安が進行しました。2016年3月の追加金融緩和発表後にECBのドラギ総裁が今後の追加利下げに否定的な見方を示したことなどから一時的にユーロを買い戻す動きがみられたものの、当作成期を通してみると円高／ユーロ安となりました。

当該投資信託のポートフォリオについて

- ・基準価額は当作成期首に比べ3.1%の下落となりました。
- ・世界各国の上場不動産投資信託を主要投資対象として分散投資を行いました。ポートフォリオの構築は、トップダウンで国や地域、セクター配分などを決定し、ボトムアップで個別銘柄を選定するという、2つのアプローチ（運用手法）の融合により行いました。なお、運用の指図に関する権限は、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インク、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・リミテッドおよびモルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・カンパニーに委託しています。当マザーファンドでは、投資銘柄に対する綿密なリサーチを実行し、純資産価値とのバリュエーションや配当利回りの観点から割安と判断した銘柄を中心に投資を行いました。

・ 当作成期は、低金利環境を背景とした高利回り資産への買い需要などからアメリカのリート価格が上昇したものの、純資産価値とのバリュエーションや配当利回りの水準で依然割安な水準にあると思われる一部の業種を投資妙味が高まったと判断し、ヘルスケアセクターやホテルセクターの銘柄を中心に組入比率を引き上げました。他方、ECBによる金融緩和策を受けた上昇により割高感が高まったと判断したユーロ圏の組入比率を引き下げました。国・地域別上位の組入比率は、作成期首のアメリカ64.8%、オーストラリア11.8%、イギリス6.1%などから、作成期末にはアメリカ63.1%、オーストラリア11.3%、イギリス4.9%などとなりました。

業種別上位の組入比率は、作成期首の小売り31.3%、複合24.1%、住宅11.4%などから、作成期末には小売り30.4%、複合23.8%、ヘルスケア10.9%などとなりました。

◎銘柄

- ・ ベンタス（アメリカ／ヘルスケア）：不採算事業の改革や注力事業へ経営資源を集中的に投下する事業戦略が好感されたことに加え、長期金利が低下する中で相対的に高い配当利回りに着目した買い需要などから上昇しました。
- ・ リオカン・リアル・エステート・インベストメント・トラスト（カナダ／小売り）：同リートが保有するカナダの優良資産に対する安定的な賃貸需要や物件開発を通じた業績改善期待に加え、相対的に高い配当利回りや割安度合いに着目した買い需要などから上昇しました。

（ご参考）

組入上位10銘柄

作成期首（2015年12月10日）

	銘柄	国・地域	業種	比率
1	サイモン・プロパティ・グループ	アメリカ	小売り	7.6%
2	エクイティ・レジデンシャル	アメリカ	住宅	6.8%
3	メイスリッチ	アメリカ	小売り	4.5%
4	ボルナード・リアルティ・トラスト	アメリカ	複合	3.8%
5	ベンタス	アメリカ	ヘルスケア	2.9%
6	パブリック・ストレージ	アメリカ	倉庫	2.8%
7	リオカン・リアル・エステート・インベストメント・トラスト	カナダ	小売り	2.7%
8	HCP	アメリカ	ヘルスケア	2.6%
9	デューク・リアルティ	アメリカ	複合	2.5%
10	リパティ・プロパティ・トラスト	アメリカ	複合	2.4%

作成期末（2016年6月10日）

	銘柄	国・地域	業種	比率
1	サイモン・プロパティ・グループ	アメリカ	小売り	7.0%
2	エクイティ・レジデンシャル	アメリカ	住宅	4.8%
3	ボルナード・リアルティ・トラスト	アメリカ	複合	3.9%
4	メイスリッチ	アメリカ	小売り	3.8%
5	ベンタス	アメリカ	ヘルスケア	3.4%
6	ホスト・ホテル&リゾート	アメリカ	ホテル	2.8%
7	リオカン・リアル・エステート・インベストメント・トラスト	カナダ	小売り	2.8%
8	リパティ・プロパティ・トラスト	アメリカ	複合	2.6%
9	デューク・リアルティ	アメリカ	複合	2.6%
10	HCP	アメリカ	ヘルスケア	2.5%

（注）比率は当マザーファンドの純資産総額に対する割合です。

◎ポートフォリオ特性値

- ・ 配当利回りは、作成期首の4.86%から作成期末には5.11%となりました。

(注) 配当利回りはマザーファンドで保有しているリートの実績配当利回りをマザーファンドの純資産に対する比率で加重平均した年率換算配当利回りです。税金・信託報酬などは考慮していません。(出所：Bloombergをもとに三菱UFJ国際投信作成)

- ・ 前記のような運用の結果、アメリカのリート市場が上昇したことなどがプラスに寄与したものの、すべての投資先通貨（円を除く）が対円で下落（円高）したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

当該投資信託のベンチマークとの差異について

- ・ 当マザー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。当マザーファンドの当作成期中の騰落率はマイナス3.1%、参考指数であるS&P先進国REIT指数（円換算）の当作成期中の騰落率はマイナス1.3%となりました。

今後の運用方針

◎運用環境の見通し

- ・ アメリカは、実物不動産市場への需要が期待されることを背景に、リートが保有する資産価値が上昇基調にあることなどがリート市場の下支えとなっています。さらに、追加利上げのペースが緩やかなものにとどまると考えられることを考慮すると、利上げの影響は限定的とみられ、今後も成長が見込まれると予想しています。
- ・ 日本、ユーロ圏については、金融緩和策が好感され大きく上昇した結果、割高な状況にあるとみています。さらに、賃料上昇率などの不動産賃貸の状況もアメリカなどに見劣りする水準にとどまると考えられることから、相対的に劣後すると予想しております。

◎今後の運用方針

- ・ 引き続き、世界各国の上場不動産投資信託に分散投資を行い、リスク分散を図った上で安定した配当利回りの確保と長期的な信託財産の成長を目指します。
- ・ 当面の運用としては、マクロ環境や実物不動産市況の変化、リートの経営内容などに着目していきます。その上で、純資産価値とのバリュエーション比較、配当利回りの水準の両面からみて、投資妙味、成長性がより高いと判断する銘柄に投資を行っていく方針です。
- ・ 今後も成長が見込まれているにもかかわらず割安な水準にあると思われるアメリカの一部の業種に注目します。なかでも、ヘルスケアやホテルなどについては純資産価値とのバリュエーションや配当利回りの水準で相対的に割安な状況にあるとみています。
- ・ 資産価値対比で買われすぎの状態にあると判断している日本、ユーロ圏については慎重なスタンスを取っています。

○1万口当たりの費用明細

(2015年12月11日～2016年6月10日)

項 目	第136期～第141期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	3 円	0.014 %	(a) 売買委託手数料＝作成期中の売買委託手数料÷作成期中の平均受益権口数 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
(株 式)	(0)	(0.000)	
(投 資 信 託 証 券)	(3)	(0.014)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	1	0.002	(b) 有価証券取引税＝作成期中の有価証券取引税÷作成期中の平均受益権口数 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(0)	(0.000)	
(投 資 信 託 証 券)	(1)	(0.002)	
(c) そ の 他 費 用	2	0.009	(c) その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数 有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用 信託事務の処理等に要するその他諸費用
(保 管 費 用)	(2)	(0.007)	
(そ の 他)	(0)	(0.002)	
合 計	6	0.025	
作成期中の平均基準価額は、24,067円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 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

(2015年12月11日～2016年6月10日)

株式

		第136期～第141期			
		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 — (427)	千アメリカドル — (553)	百株 427	千アメリカドル 606

(注) 金額は受渡代金。

(注) ()内は株式分割・増資割当および合併等による増減分です。

投資信託証券

銘柄		第136期～第141期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国	森ヒルズリート投資法人	千口 0.183	千円 30,702	千口 —	千円 —
	アドバンス・レジデンス投資法人	0.059	16,928	—	—
	アクティビア・プロパティーズ投資法人	0.054	31,308	—	—
	GLP投資法人	0.841	109,150	—	—
	日本プロロジスリート投資法人	3	745,860	—	—
	星野リゾート・リート投資法人	— (0.035)	— (45,316)	—	—
	ヒューリックリート投資法人	0.36	65,519	—	—
	ケネディクス商業リート投資法人	0.628	161,218	—	—
	野村不動産マスターファンド投資法人	0.816	114,285	—	—
	ラサールロジポート投資法人	2	220,400	—	—
	日本ビルファンド投資法人	0.181	124,902	—	—
	ジャパンリアルエステイト投資法人	0.163	109,473	—	—
	日本リテールファンド投資法人	0.12	31,466	—	—
	オリックス不動産投資法人	1	175,443	—	—
	ユナイテッド・アーバン投資法人	3	550,823	—	—
	内	インヴィンシブル投資法人	5	455,963	—
ケネディクス・オフィス投資法人		0.023	14,720	—	—
ジャパン・ホテル・リート投資法人		0.137	13,862	—	—
星野リゾート・リート投資法人(新)		0.035 (△ 0.035)	45,316 (△ 45,316)	—	—
合 計		18	3,017,345	—	—
外	アメリカ	千口	千アメリカドル	千口	千アメリカドル
	HCP INC	768	23,155	—	—
	CAMDEN PROPERTY TRUST	23	1,887	—	—
	CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	1,596	17,305	—	—
	COUSINS PROPERTIES INC	97	787	—	—
	DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	535	4,900	—	—
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	22	4,769	—	—
	WELLTOWER INC	191	11,844	—	—
	HIGHWOODS PROPERTIES INC	137	6,569	—	—
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	741	24,411	—	—
	SENIOR HOUSING PROP TRUST	1,200	18,779	— (—)	— (465)
	TAUBMAN CENTERS INC	97	6,852	—	—
	VENTAS INC	239	13,439	—	—

銘 柄		第136期～第141期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外	アメリカ	千口	千アメリカドル	千口	千アメリカドル
	CHESAPEAKE LODGING TRUST	382	9,221	—	—
	GOVERNMENT PROPERTIES INCOME	—	—	(—)	(88)
	RLJ LODGING TRUST	185	3,936	—	—
	HUDSON PACIFIC PROPERTIE PFD-B	—	—	(225)	(5,715)
	EQUITY COMMONWEALTH PFD-E	—	—	(846)	(21,152)
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	375	9,485	—	—
	WP GLIMCHER INC	903	8,271	—	—
	PUBLIC STORAGE PFD-Q	—	—	23 (1,176)	585 (29,482)
	PUBLIC STORAGE PFD-R	—	—	22	583
	PUBLIC STORAGE PFD-S	—	—	23	587
	PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD-D	250	6,250	—	—
	EQUITY RESIDENTIAL	102	6,959	—	—
	HOST HOTELS & RESORTS INC	5,099	75,477	—	—
	LIBERTY PROPERTY TRUST	357	11,577	—	—
	LASALLE HOTEL PROPERTIES	605	14,451	—	—
	SIMON PROPERTY GROUP INC	47	8,735	—	—
	VORNADO REALTY TRUST	410	38,356	—	—
	KIMCO REALTY CORP	787	20,856	—	—
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	21	3,732	—	—
	APARTMENT INVT & MGMT CO -A	389	16,101	—	—
小 計	15,570	368,116	68 (2,248)	1,756 (56,903)	
カナダ	千口	千カナダドル	千口	千カナダドル	
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	424 (14)	6,749 (213)	—	—	
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	1,362	27,805	—	—	
小 計	1,786 (14)	34,554 (213)	—	—	
国 ユーロ	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ	
ドイツ					
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	— (—)	— (△ 183)	—	—	
小 計	— (—)	— (△ 183)	—	—	
フランス					
GECINA SA	7	828	—	—	

銘 柄		第136期～第141期				
		買 付		売 付		
		口 数	金 額	口 数	金 額	
外	ユーロ	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ	
	フランス					
		KLEPIERRE	58	2,167	—	—
		UNIBAIL-RODAMCO SE	4	1,125	9	2,229
		FONCIERE DES REGIONS	13 (—)	950 (△ 157)	—	—
		MERCIALYS	—	—	131	2,557
		ICADE	17	1,075	13	901
		小 計	100 (—)	6,146 (△ 157)	154	5,688
		オランダ				
		VASTNED RETAIL NV	55	2,128	—	—
		WERELDHAVE NV	30	1,392	—	—
		小 計	85	3,520	—	—
		スペイン				
		MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	433	4,226	—	—
		小 計	433	4,226	—	—
		アイルランド				
		GREEN REIT PLC	502	756	—	—
		HIBERNIA REIT PLC	229 (19)	297 (27)	—	—
		小 計	731 (19)	1,053 (27)	—	—
		ユ ー ロ 計	1,352 (19)	14,947 (△ 314)	154	5,688
国	イギリス	千口	千イギリスポンド	千口	千イギリスポンド	
		BRITISH LAND CO PLC	538	3,760	—	—
		GREAT PORTLAND ESTATES PLC	132	958	—	—
		HAMMERSON PLC	— (99)	— (570)	137	760
		LAND SECURITIES GROUP PLC	314 (58)	3,359 (676)	—	—
		SEGRO PLC	318 (89)	1,319 (363)	600	2,577
		DERWENT LONDON PLC	71	2,197	—	—
		小 計	1,375 (247)	11,595 (1,609)	737	3,338
		オーストラリア	千口	千オーストラリアドル	千口	千オーストラリアドル
		VICINITY CENTRES	418	1,326	—	—
	SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	194	432	—	—	
	SCENTRE GROUP	348	1,545	—	—	

銘柄		第136期～第141期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外	オーストラリア	千口	千オーストラリアドル	千口	千オーストラリアドル
	GPT METRO OFFICE FUND	—	—	9,443	21,991
	GPT GROUP	183	905	—	—
	MIRVAC GROUP	380	725	—	—
	STOCKLAND	171	733	—	—
	WESTFIELD CORP	76	759	—	—
	DEXUS PROPERTY GROUP	96	761	—	—
	INVESTA OFFICE FUND	116	474	—	—
	小計	1,987	7,664	9,443	21,991
	香港	千口	千香港ドル	千口	千香港ドル
	LINK REIT	883	41,030	—	—
	CHAMPION REIT	2,221	8,827	—	—
	小計	3,104	49,858	—	—
	シンガポール	千口	千シンガポールドル	千口	千シンガポールドル
	SUNTEC REIT	2,985 (—)	4,924 (△ 97)	—	—
	CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	4,233	5,921	—	—
	KEPPEL REIT	(—)	(△ 120)	23,692	23,680
	FRASERS COMMERCIAL TRUST	(—)	(△ 0.75839)	—	—
	CDL HOSPITALITY TRUSTS	2,885	4,005	—	—
	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	2,087	2,843	—	—
MAPLETREE GREATER CHINA COMM	5,459 (—)	4,797 (△ 192)	—	—	
SPH REIT	1,304	1,241	3,784	3,421	
FRASERS HOSPITALITY TRUST	252 (—)	201 (△ 114)	—	—	
KEPPEL DC REIT	189	201	—	—	
CAPITALAND MALL TRUST	4,360	9,003	—	—	
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	1,562 (—)	3,655 (△ 20)	—	—	
小計	25,321 (—)	36,798 (△ 546)	27,476	27,102	
国					

(注) 金額は受渡代金。

(注) ()内は分割・合併および償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○株式売買比率

(2015年12月11日～2016年6月10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	第136期～第141期
(a) 当作成期中の株式売買金額	73,102千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	—千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	—

(注) (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

(2015年12月11日～2016年6月10日)

利害関係人との取引状況

区 分	第136期～第141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	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
投資信託証券	55,423	73	0.1	5,439	—	—
為替直物取引	42,880	3,365	7.8	11,190	5,358	47.9

利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	第136期～第141期	
	買	付 額
投資信託証券		百万円 1,261

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三菱UFJ信託銀行、三菱UFJモルガン・スタンレー証券です。

○組入資産の明細

(2016年6月10日現在)

外国株式

銘 柄	第135期末		第141期末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…マルタ) BGP HOLDINGS PLC	百株 200,476	百株 200,476	千ユーロ —	千円 —	各種金融
合 計	株 数 200,476 柄 数 < 比 率 > 1	株 数 200,476 柄 数 < 比 率 > 1	—	—	< - % >

(注) BGP HOLDINGS PLCは、2009年8月6日権利落ちで、当ファンドが保有する上場不動産投資信託GPT Groupの投資主に割り当てられた清算を前提とした非上場銘柄で、評価額を0として、受取株数のみを記載しています。

国内投資信託証券

銘 柄	第135期末		第141期末	
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	千口	千口	千円	%
森ヒルズリート投資法人	3	3	627,228	0.1
大和ハウスリート投資法人	0.357	0.357	215,985	0.0
アドバンス・レジデンス投資法人	1	1	351,330	0.1
ケネディクス・レジデンシャル投資法人	0.572	0.572	171,256	0.0
アクティビア・プロパティーズ投資法人	1	1	644,659	0.1
G L P投資法人	16	17	2,236,062	0.4
日本プロロジスリート投資法人	10	13	3,155,418	0.5
星野リゾート・リート投資法人	—	0.035	46,340	0.0
ヒューリックリート投資法人	2	3	612,350	0.1
ケネディクス商業リート投資法人	—	0.628	184,946	0.0
野村不動産マスターファンド投資法人	—	0.816	137,088	0.0
ラサールロジポート投資法人	—	2	223,706	0.0
日本ビルファンド投資法人	3	3	2,375,730	0.4
ジャパンリアルエステイト投資法人	3	3	2,118,532	0.3
日本リートールファンド投資法人	2	2	636,201	0.1
オリックス不動産投資法人	11	12	2,282,373	0.4
ユナイテッド・アーバン投資法人	5	8	1,619,902	0.3
インヴィンシブル投資法人	—	5	434,155	0.1
福岡リート投資法人	0.865	0.865	178,276	0.0
ケネディクス・オフィス投資法人	0.452	0.475	304,475	0.0
ジャパン・ホテル・リート投資法人	2	2	279,594	0.0
合 計	口 数	口 数	金 額	
	66	85	18,835,609	
	銘 柄 数 < 比 率 >	16	< 3.0% >	

(注) 比率および合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 森ヒルズリート投資法人、大和ハウスリート投資法人、アドバンス・レジデンス投資法人、アクティビア・プロパティーズ投資法人、G L P投資法人、日本プロロジスリート投資法人、星野リゾート・リート投資法人、ヒューリックリート投資法人、ケネディクス商業リート投資法人、野村不動産マスターファンド投資法人、ラサールロジポート投資法人、ジャパンリアルエステイト投資法人、日本リートールファンド投資法人、オリックス不動産投資法人、ユナイテッド・アーバン投資法人、インヴィンシブル投資法人、福岡リート投資法人、ケネディクス・オフィス投資法人につきましては、委託会社の利害関係人である三菱UFJ信託銀行、三菱東京UFJ銀行、三菱UFJモルガン・スタンレー証券が当該ファンドの一般事務受託会社等となっています。(各ファンドで開示されている直近の有価証券報告書または有価証券届出書等より記載)

純資産総額の10%を超える不動産ファンドに関する組入投資証券の内容

当作成期末において10%を超える銘柄の組入れはございません。

外国投資信託証券

銘柄	第135期末		第141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)	千口	千口	千アメリカドル	千円	%
HCP INC	3,543	4,312	148,677	15,923,402	2.5
MACERICH CO/THE	2,850	2,850	223,012	23,884,638	3.8
CAMDEN PROPERTY TRUST	700	723	58,495	6,264,914	1.0
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	3,510	5,106	52,954	5,671,462	0.9
COUSINS PROPERTIES INC	—	97	1,080	115,737	0.0
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	—	535	4,869	521,523	0.1
ESSEX PROPERTY TRUST INC	257	279	58,515	6,267,041	1.0
FEDERAL REALTY INVS TRUST	132	132	20,755	2,222,919	0.4
WELLTOWER INC	906	1,098	79,242	8,486,855	1.3
HIGHWOODS PROPERTIES INC	2,562	2,700	134,039	14,355,621	2.3
LEXINGTON REALTY TRUST	2,787	2,787	27,486	2,943,793	0.5
MACK-CALI REALTY CORP	1,693	1,693	45,562	4,879,691	0.8
MID-AMERICA APARTMENT COMM	1,042	1,042	102,710	11,000,316	1.7
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	1,019	1,761	58,344	6,248,725	1.0
REALTY INCOME CORP	991	991	63,463	6,796,891	1.1
SENIOR HOUSING PROP TRUST	3,248	4,448	84,744	9,076,107	1.4
TAUBMAN CENTERS INC	120	217	15,398	1,649,209	0.3
VENTAS INC	2,684	2,923	200,049	21,425,320	3.4
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	1,384	1,384	46,420	4,971,683	0.8
DCT INDUSTRIAL TRUST INC	444	444	20,281	2,172,113	0.3
CHESAPEAKE LODGING TRUST	259	642	15,294	1,638,030	0.3
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD-B	275	275	7,080	758,305	0.1
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	3,933	3,933	82,253	8,809,298	1.4
GOVERNMENT PROPERTIES INCOME	619	619	12,798	1,370,736	0.2
RLJ LODGING TRUST	—	185	3,905	418,280	0.1
HUDSON PACIFIC PROPERTIE PFD-B	225	—	—	—	—
WP CAREY INC	124	124	8,399	899,625	0.1
DUKE REALTY CORP	6,090	6,090	150,795	16,150,193	2.6
DIGITAL REALTY TRUST INC PFD-E	291	291	7,554	809,108	0.1
EQUITY COMMONWEALTH PFD-E	846	—	—	—	—
REGENCY CENTERS CORP PFD-F	700	700	18,613	1,993,452	0.3
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	—	375	9,787	1,048,275	0.2
WELLTOWER INC PFD-J	323	323	8,553	916,030	0.1
VORNADO REALTY TRUST PFD-J	800	800	20,736	2,220,825	0.4
WP GLIMCHER INC	1,451	2,354	26,866	2,877,388	0.5
PS BUSINESS PARKS INC PFD-S	600	600	15,828	1,695,178	0.3
URBAN EDGE PROPERTIES	931	931	26,469	2,834,929	0.4
PUBLIC STORAGE PFD-Q	1,200	—	—	—	—
PUBLIC STORAGE PFD-R	1,358	1,335	34,341	3,677,987	0.6
STAG INDUSTRIAL INC PFD-A	160	160	4,208	450,676	0.1
MFA FINANCIAL INC	12,151	12,151	89,314	9,565,628	1.5
STARWOOD PROPERTY TRUST INC	5,091	5,091	107,632	11,527,476	1.8
CARE CAPITAL PROPERTIES INC	597	597	15,965	1,709,855	0.3
PUBLIC STORAGE PFD-S	1,000	976	25,535	2,734,811	0.4
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD-D	—	250	6,300	674,730	0.1
EQUITY RESIDENTIAL	4,327	4,430	285,584	30,586,139	4.8
HOST HOTELS & RESORTS INC	5,601	10,701	166,836	17,868,160	2.8
LIBERTY PROPERTY TRUST	3,655	4,013	154,914	16,591,326	2.6
LASALLE HOTEL PROPERTIES	847	1,452	33,511	3,589,055	0.6

銘柄	第135期末		第141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)	千口	千口	千アメリカドル	千円	%	
PUBLIC STORAGE	580	580	142,400	15,251,140	2.4	
SIMON PROPERTY GROUP INC	2,001	2,049	413,190	44,252,727	7.0	
VORNADO REALTY TRUST	1,944	2,354	228,827	24,507,447	3.9	
KIMCO REALTY CORP	3,025	3,813	111,650	11,957,736	1.9	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	88	109	18,611	1,993,316	0.3	
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	—	389	15,937	1,706,952	0.3	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	90,983 49	104,236 52	3,715,805 —	397,962,798 <63.1%>	
(カナダ)			千カナダドル			
SMART REAL ESTATE INVESTMENT	1,125	1,125	40,431	3,400,697	0.5	
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	367	367	11,314	951,671	0.2	
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	1,012	1,450	27,522	2,314,886	0.4	
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	1,023	2,385	52,679	4,430,880	0.7	
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	7,468	7,468	207,785	17,476,819	2.8	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	10,996 5	12,798 5	339,733 —	28,574,955 <4.5%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	366	366	4,415	534,360	0.1	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	366 1	366 1	4,415 —	534,360 <0.1%>	
(ユーロ…フランス)						
GECINA SA	123	130	17,067	2,065,366	0.3	
KLEPIERRE	614	672	28,342	3,429,702	0.5	
UNIBAIL-RODAMCO SE	335	331	79,932	9,672,603	1.5	
FONCIERE DES REGIONS	118	131	10,753	1,301,288	0.2	
MERCIALYS	131	—	—	—	—	
ICADE	145	149	9,977	1,207,362	0.2	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	1,468 6	1,415 5	146,073 —	17,676,323 <2.8%>	
(ユーロ…オランダ)						
EUROCOMMERCIAL PROPRTIE-CV	379	379	15,916	1,926,033	0.3	
VASTNED RETAIL NV	—	55	2,165	262,007	0.0	
WERELDHAVE NV	147	177	8,134	984,303	0.2	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	526 2	612 3	26,215 —	3,172,344 <0.5%>	
(ユーロ…スペイン)						
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	—	433	4,178	505,609	0.1	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	— —	433 1	4,178 —	505,609 <0.1%>	
(ユーロ…ベルギー)						
COFINIMMO	22	22	2,506	303,318	0.0	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	22 1	22 1	2,506 —	303,318 <0.0%>	
(ユーロ…アイルランド)						
GREEN REIT PLC	4,714	5,217	7,669	928,063	0.1	
HIBERNIA REIT PLC	4,843	5,092	6,558	793,696	0.1	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	9,558 2	10,309 2	14,228 —	1,721,760 <0.3%>	
ユーロ計	口数・金額 銘柄数<比率>	11,943 12	13,160 13	197,617 —	23,913,717 <3.8%>	
(イギリス)			千イギリスポンド			
BRITISH LAND CO PLC	6,008	6,547	48,515	7,510,221	1.2	

銘柄	第135期末		第141期末			
	口数	口数	評価額		比率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(イギリス)	千口	千口	千イギリスポンド	千円	%	
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	1,880	2,012	14,934	2,311,859	0.4	
HAMMERSON PLC	4,591	4,553	26,478	4,098,878	0.6	
LAND SECURITIES GROUP PLC	4,554	4,927	57,403	8,886,137	1.4	
INTU PROPERTIES PLC	4,137	4,137	12,616	1,953,058	0.3	
SEGRO PLC	4,886	4,694	20,852	3,227,923	0.5	
DERWENT LONDON PLC	478	549	18,157	2,810,711	0.4	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	26,537 7	27,422 7	198,958 —	30,798,790 <4.9%>	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル			
VICINITY CENTRES	45,126	45,545	150,755	11,966,947	1.9	
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	20,993	21,188	50,428	4,002,974	0.6	
SCENTRE GROUP	37,528	37,876	178,020	14,131,277	2.2	
GPT METRO OFFICE FUND	9,443	—	—	—	—	
GPT GROUP	19,790	19,974	108,859	8,641,295	1.4	
MIRVAC GROUP	41,028	41,409	83,647	6,639,953	1.1	
STOCKLAND	18,449	18,620	88,632	7,035,657	1.1	
WESTFIELD CORP	8,258	8,334	89,601	7,112,530	1.1	
DEXUS PROPERTY GROUP	10,414	10,511	93,973	7,459,605	1.2	
INVESTA OFFICE FUND	12,518	12,635	54,709	4,342,855	0.7	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	223,552 10	216,096 9	898,628 —	71,333,097 <11.3%>	
(香港)			千香港ドル			
LINK REIT	9,630	10,513	522,009	7,203,728	1.1	
CHAMPION REIT	44,073	46,294	188,879	2,606,537	0.4	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	53,703 2	56,807 2	710,888 —	9,810,266 <1.6%>	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
SUNTEC REIT	19,656	22,641	37,472	2,964,424	0.5	
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	16,045	20,279	28,593	2,262,023	0.4	
KEPPEL REIT	35,377	11,685	12,386	979,889	0.2	
FRASERS COMMERCIAL TRUST	1,027	1,027	1,330	105,278	0.0	
CDL HOSPITALITY TRUSTS	—	2,885	4,111	325,253	0.1	
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	19,055	21,143	30,552	2,416,977	0.4	
MAPLETREE GREATER CHINA COMM	22,987	28,447	28,304	2,239,189	0.4	
SPH REIT	29,668	27,188	25,285	2,000,305	0.3	
FRASERS HOSPITALITY TRUST	5,000	5,252	4,122	326,156	0.1	
KEPPEL DC REIT	3,758	3,947	4,243	335,699	0.1	
CAPITALAND MALL TRUST	39,673	44,034	89,830	7,106,481	1.1	
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	17,841	19,404	45,405	3,592,018	0.6	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	210,090 11	207,935 12	311,638 —	24,653,697 <3.9%>	
(中国オフショア)			千オフショア元			
HUI XIAN REIT	1,059	1,059	3,391	55,178	0.0	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	1,059 1	1,059 1	3,391 —	55,178 <0.0%>	
合計	口数・金額 銘柄数<比率>	628,866 97	639,517 101	— —	587,102,501 <93.0%>	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 比率および合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

○投資信託財産の構成

(2016年6月10日現在)

項 目	第141期末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 605,938,111	% 96.0
コール・ローン等、その他	25,153,148	4.0
投資信託財産総額	631,091,259	100.0

(注) 作成期末における外貨建純資産 (596,584,203千円) の投資信託財産総額 (631,091,259千円) に対する比率は94.5%です。

(注) 外貨建資産は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、作成期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=107.10円	1 カナダドル=84.11円	1 ユーロ=121.01円	1 イギリスポンド=154.80円
1 オーストラリアドル=79.38円	1 香港ドル=13.80円	1 シンガポールドル=79.11円	1 オフショア元=16.27円

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第136期末	第137期末	第138期末	第139期末	第140期末	第141期末
	2016年1月12日現在	2016年2月10日現在	2016年3月10日現在	2016年4月11日現在	2016年5月10日現在	2016年6月10日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	582,818,746,929	551,172,846,772	597,920,893,770	615,866,978,536	640,169,177,609	631,091,259,853
コール・ローン等	12,207,875,251	10,505,710,097	13,734,305,000	24,989,180,799	25,091,523,895	24,597,717,816
投資証券(評価額)	568,261,180,673	538,234,031,353	579,637,091,736	587,928,613,106	612,770,978,325	605,938,111,719
未収入金	234,362	603,197,240	-	1,169,229,673	830,163,099	9,080,440
未収配当金	2,349,444,388	1,829,895,371	4,549,497,015	1,779,954,936	1,476,512,290	546,349,878
未収利息	12,255	12,711	19	22	-	-
(B) 負債	1,830,257,477	3,280,704,092	6,572,714	3,146,236,710	2,379,489,749	12,599,416
未払金	1,560,553,177	2,347,511,556	-	3,133,781,696	2,349,785,699	-
未払解約金	269,704,300	933,192,536	6,572,714	12,455,014	29,654,764	12,557,953
未払利息	-	-	-	-	27,735	19,912
その他未払費用	-	-	-	-	21,551	21,551
(C) 純資産総額(A-B)	580,988,489,452	547,892,142,680	597,914,321,056	612,720,741,826	637,789,687,860	631,078,660,437
元本	247,779,678,935	250,327,397,790	253,268,105,040	260,132,731,787	262,154,316,034	264,653,653,559
次期繰越損益金	333,208,810,517	297,564,744,890	344,646,216,016	352,588,010,039	375,635,371,826	366,425,006,878
(D) 受益権総口数	247,779,678,935口	250,327,397,790口	253,268,105,040口	260,132,731,787口	262,154,316,034口	264,653,653,559口
1万口当たり基準価額(C/D)	23,448円	21,887円	23,608円	23,554円	24,329円	23,845円

○損益の状況

項 目	第136期	第137期	第138期	第139期	第140期	第141期
	2015年12月11日～ 2016年1月12日	2016年1月13日～ 2016年2月10日	2016年2月11日～ 2016年3月10日	2016年3月11日～ 2016年4月11日	2016年4月12日～ 2016年5月10日	2016年5月11日～ 2016年6月10日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	3,216,700,541	1,210,988,930	5,530,549,021	2,707,947,772	1,659,200,125	1,410,149,798
受取配当金	3,216,234,949	1,210,516,793	5,527,700,224	2,707,280,017	1,660,219,763	1,411,294,484
受取利息	465,592	472,137	68,249	667,755	△ 139,217	△ 194,853
その他収益金	-	-	2,780,548	-	-	-
支払利息	-	-	-	-	△ 880,421	△ 949,833
(B) 有価証券売買損益	△ 31,863,082,055	△ 40,177,275,493	38,241,618,340	△ 4,343,083,951	18,881,752,468	△ 14,147,330,923
売買益	5,553,035,038	7,974,547,881	44,596,537,144	21,485,517,976	23,370,278,774	7,887,801,971
売買損	△ 37,416,117,093	△ 48,151,823,374	△ 6,354,918,804	△ 25,828,601,927	△ 4,488,526,306	△ 22,035,132,894
(C) 保管費用等	△ 19,227,698	△ 10,603,819	△ 6,368,017	△ 6,977,739	△ 21,551	△ 12,091,256
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 28,665,609,212	△ 38,976,890,382	43,765,799,344	△ 1,642,113,918	20,540,931,042	△ 12,749,272,381
(E) 前期繰越損益金	357,543,202,184	333,208,810,517	297,564,744,890	344,646,216,016	352,588,010,039	375,635,371,826
(F) 追加信託差損益金	9,658,077,495	8,428,224,937	9,739,945,932	16,827,331,160	9,004,752,613	10,568,389,190
(G) 解約差損益金	△ 5,326,859,950	△ 5,095,400,182	△ 6,424,274,150	△ 7,243,423,219	△ 6,498,321,868	△ 7,029,481,757
(H) 計(D+E+F+G)	333,208,810,517	297,564,744,890	344,646,216,016	352,588,010,039	375,635,371,826	366,425,006,878
次期繰越損益金(H)	333,208,810,517	297,564,744,890	344,646,216,016	352,588,010,039	375,635,371,826	366,425,006,878

(注) (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。

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

<注記事項>

- ①作成期首(前作成期末)元本額 244,815,523,933円
 作成期中追加設定元本額 46,692,004,458円
 作成期中一部解約元本額 26,853,874,832円

また、1口当たり純資産額は、作成期末2.3845円です。

- ②作成期末における元本の内訳(当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額)
- | | |
|-----------------------|------------------|
| グローバル財産3分法ファンド(毎月決算型) | 2,407,348,983円 |
| グローバル財産3分法ファンド(1年決算型) | 35,355,851円 |
| ワールド・リート・オープン(毎月決算型) | 258,621,659,113円 |
| ワールド・リート・オープン(1年決算型) | 2,700,789,515円 |
| ワールド・リート・オープン(資産成長型) | 888,500,097円 |
| 合計 | 264,653,653,559円 |