

運用報告書（全体版）

追加型投信／内外／不動産投信

ワールド・リート・オープン（資産成長型） 愛称：ワールド・リートN

作成対象期間：2013年12月11日～2014年12月10日

第1期（決算日：2014年12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、このたび「ワールド・リート・オープン（資産成長型）」は、2014年12月10日に第1期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

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（2013年12月11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ともに信託財産の十分な成長をはかることを目的として運用を行います。	
主 要 運 用 対 象	当 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	・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 投 資 制 限	当 ファ ン ド	・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、制限を設けません。 ・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	・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、制限を設けません。 ・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12月10日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、収益配分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・市況動向等を勘案して、利子・配当収入の中から分配金額を決定しますが、信託財産の十分な成長に資することに配慮して分配を行わないことがあります。	

当ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行います。ファミリーファンド方式とは、受益者から投資された資金をまとめて投資信託をベビーフンドとし、その資金の全部または一部をマザーファンドに投資して、マザーファンドにおいて実質的な運用を行う仕組みです。

本報告書に関するお問い合わせ先は、以下の通りです。

コ ー ル セ ン タ ー

フリーダイヤル **0120-759311**

受付時間は営業日の午前9時～午後5時

国際投信投資顧問

〒100-0005 東京都千代田区丸の内三丁目1番1号

ホームページ <http://www.kokusai-am.co.jp>

■ ファンドマネージャーのコメント

作成対象期間（2013年12月11日～2014年12月10日）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1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 62.4%** アメリカ市場は、着実な実体経済の回復などを背景に不動産賃貸需要が高まりつつあります。さらに、賃料収入の着実な成長を期待した投資需要の高まりなどにより商業用不動産価格は上昇基調にあります。この傾向は利便性などの面で競争力を有する優良物件に顕著となっています。このような投資環境において、賃料収入・資産価値の成長見通しに対して割安度合いが高いと思われる「集客力の高い大型ショッピングセンター」、「集合住宅」、「都心部のオフィス」が投資物件の中心である銘柄などに注目しています。
- **オーストラリア 11.7%** オーストラリア市場は、不動産賃貸需要に力強い回復は見られないものの、低金利などを背景に投資需要が高まっている点が注目点です。また、他市場と比較して配当利回りが高水準にあることも見逃せないポイントです。
- **日本 2.4%** 日本市場は、日銀によるリート買入れを含めた追加金融緩和策などを受けて上昇基調となったため、現在の価格水準は純資産価値からみて割高な状態にあるとみています。また、優良物件を多数有する大手不動産会社に比べ、物件の質の面で見劣りすると思われることから、慎重なスタンスを取っています。
- **欧州（イギリス6.4%、フランス4.1%など）** 欧州ではイギリス市場に注目しています。ロンドンの商業用不動産価格は、投資需要の高まりと賃料の上昇などにより上昇基調となっています。また、足元はロンドン以外の不動産を物色する動きも強まっており、不動産投資需要の裾野が広がりを見せつつあります。このような良好な不動産市場を背景に、イギリス・リートは純資産価値の上昇が期待される状況にあるとみています。しかし、現在の価格水準は将来の成長を十分に織り込んだ状況ではなく、投資妙味が高いと判断しています。他方ユーロ圏は、イギリスと比較すると成長期待の面で見劣りするものの、金融緩和策が実物不動産市場やリート市場などを下支えする効果に注目が集まっています。



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。

■ 設定以来の運用実績

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)		不 動 産 投 信 組入比率	純 資 産 額
	(分配落)	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		
(設定日) 2013年12月11日	円 10,000	円 —	% —	10,000	% —	円 103.35	% —	93.92	% —	141.96	% —	% —	百万円 33
1 期 (2014年12月10日)	13,545	0	35.5	14,223	42.2	119.46	15.6	99.13	5.5	147.89	4.2	98.4	1,179

(注1) 設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れていますので、「不動産投信組入比率」は実質比率を記載しています。

■ 当期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)		不動産投信 組入比率
		騰落率		騰落率		騰落率		騰落率		騰落率	
(設定日) 2013年12月11日	円 10,000	% —	10,000	% —	円 103.35	% —	93.92	% —	141.96	% —	% —
12月末	10,105	1.1	10,210	2.1	105.39	2.0	93.24	△0.7	145.05	2.2	96.4
2014年1月末	10,060	0.6	10,184	1.8	102.86	△0.5	90.77	△3.4	139.44	△1.8	95.9
2月末	10,394	3.9	10,581	5.8	101.94	△1.4	91.40	△2.7	139.75	△1.6	95.6
3月末	10,544	5.4	10,697	7.0	102.92	△0.4	95.19	1.4	141.65	△0.2	95.9
4月末	10,982	9.8	11,087	10.9	102.61	△0.7	95.26	1.4	141.74	△0.2	96.3
5月末	11,153	11.5	11,276	12.8	101.66	△1.6	94.73	0.9	138.33	△2.6	96.3
6月末	11,278	12.8	11,493	14.9	101.36	△1.9	95.50	1.7	138.31	△2.6	95.8
7月末	11,511	15.1	11,783	17.8	102.85	△0.5	95.92	2.1	137.80	△2.9	95.2
8月末	11,660	16.6	11,999	20.0	103.74	0.4	97.03	3.3	136.76	△3.7	96.1
9月末	11,550	15.5	11,953	19.5	109.45	5.9	95.19	1.4	138.87	△2.2	95.0
10月末	12,172	21.7	12,633	26.3	109.34	5.8	96.47	2.7	137.80	△2.9	96.0
11月末	13,455	34.6	14,007	40.1	118.23	14.4	100.71	7.2	147.20	3.7	97.2
(期 末) 2014年12月10日	13,545	35.5	14,223	42.2	119.46	15.6	99.13	5.5	147.89	4.2	98.4

(注1) 設定日の基準価額は当初設定価額を記載しています。

(注2) 騰落率は設定日比です。

(注3) 当ファンドは親投資信託を組み入れていますので、「不動産投信組入比率」は実質比率を記載しています。

参考指数に関して

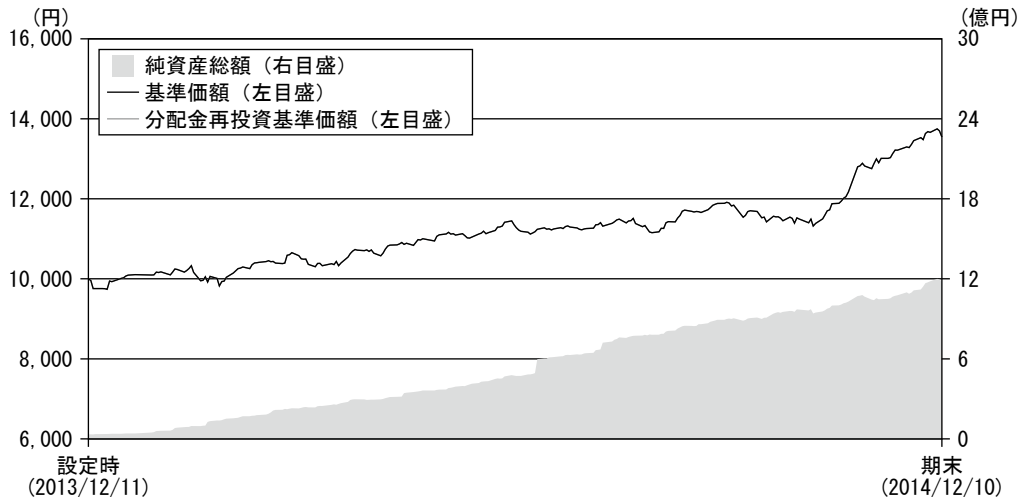
※参考指数は、S&P先進国REIT指数（配当込み）米ドル建て（出所：S&P）の基準日前営業日の指数値を基準日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値により国際投信投資顧問が円換算したうえ設定時を10,000として指数化したものです。

※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 サービスーズ エル エル シーが有しています。国際投信投資顧問は、スタンダード&プアーズ フィナンシャル サービスーズ 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 サービスーズ 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。

■ 運用経過

■ 基準価額等の推移について（作成対象期間：2013年12月11日～2014年12月10日）



当ファンドの作成対象期間中の騰落率はプラス35.5%となりました。

設定時：10,000円
 期末：13,545円（既払分配金0円（税込み））
 騰落率：35.5%（分配金再投資ベース）

（注）騰落率は、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す。

※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。

※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ありません。

※分配金再投資基準価額は、設定時の基準価額の値と等しくして指数化したものです。

■ 基準価額の主な変動要因

➤ リート要因（リーートの価格等の変動に起因するもの）

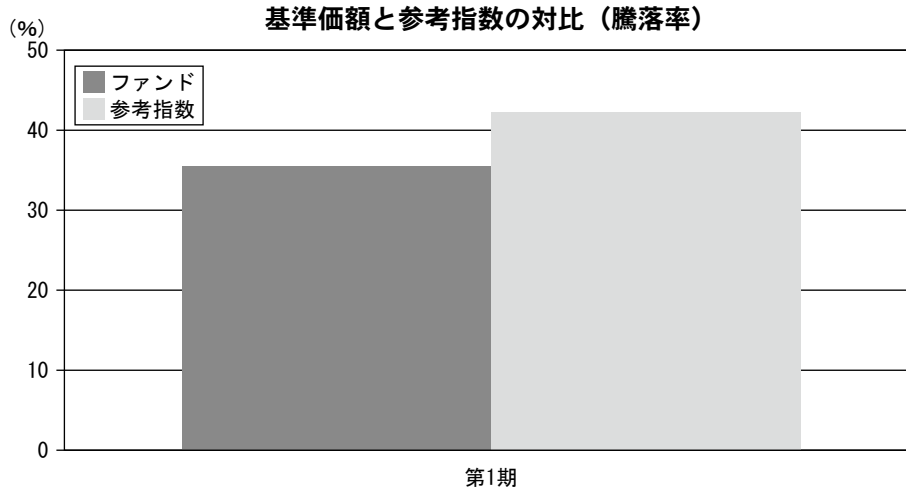
すべての投資先市場のリーートの価格が上昇したことなどが、基準価額の上昇に寄与しました。

➤ 為替要因（為替変動に起因するもの）

すべての投資先通貨（円を除く）が円に対して上昇したことが、基準価額の上昇に寄与しました。

ベンチマークとの差異について（作成対象期間：2013年12月11日～2014年12月10日）

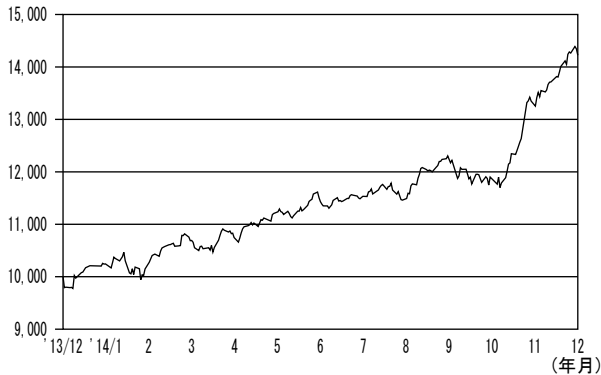
当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数（S&P先進国REIT指数（円換算））の騰落率の対比です。



（注）ファンドの騰落率は、分配金再投資基準価額を基に計算したものです。

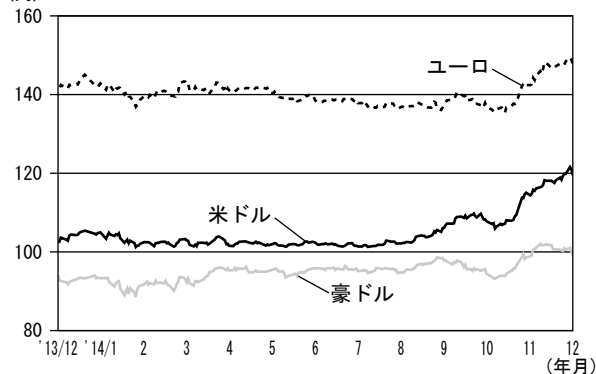
投資環境について（作成対象期間：2013年12月11日～2014年12月10日）

〈S&P先進国REIT指数（円換算）の推移〉



※当ファンドの参考指数は、S&P先進国REIT指数（円換算）です。

〈為替市場の推移（米ドル、豪ドルおよびユーロ）〉



（出所：三菱東京UFJ銀行／対顧客電信売買相場仲値）

➤リート市場の動向 主要なリート市場は総じて上昇基調となりました。

- アメリカ市場は、良好な事業環境などを背景に上昇しました。10年国債利回りが下落基調となったことも支援材料となりました。
- オーストラリア市場は、リートを対象とした買収が活発化したことや、国債との利回り格差などに着目した買収から商業用不動産価格が強含んだことなどから総じて堅調となりました。
- アジア市場（除く日本）は、堅調な小売り売上高などが好感され、総じて買い優勢となりました。
- 日本市場は、日銀による追加金融緩和策などを背景に上昇しました。
- 欧州市場は、賃料単価や不動産価格の上昇傾向が続くイギリス市場を中心に総じて堅調となりました。

➤為替市場の動向 投資先通貨（円を除く）はいずれも対円で上昇しました。

- 米ドルの対円レートは、日米の金融政策の方向性の違いから総じて対円で上昇基調となりました。とりわけ、日銀が追加金融緩和策を決定した2014年10月末以降は円売り・米ドル買いが加速しました。
- 豪ドルの対円レートは、一進一退の展開となったものの、日銀による追加金融緩和策などを受けて2014年10月末から11月中旬にかけて上昇した結果、当作成対象期間を通してみると上昇しました。
- ユーロの対円レートは、欧州中央銀行（ECB）による金融緩和策などにより緩やかな下落基調が続いたものの、日銀が追加金融緩和策を決定した2014年10月末以降は上昇に転じたため、当作成対象期間を通してみると上昇しました。

ポートフォリオについて（作成対象期間：2013年12月11日～2014年12月10日）

＞ワールド・リート・オープン（資産成長型）

- 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、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

- 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に投資を行いました。

●組入比率

期末における国・地域別比率は、アメリカ62.4%、オーストラリア11.7%、イギリス6.4%などとなりました。

期末における業種別比率は、小売り31.6%、複合25.8%、ヘルスケア10.9%などとなりました。

〈組入上位10銘柄〉

期末

	銘柄名	国・地域名	業種	純資産比率
1	サイモン・プロパティ・グループ	アメリカ	小売り	7.2%
2	エクイティ・レジデンシャル・プロパティ・トラスト	アメリカ	住宅	5.9%
3	メイスリッチ	アメリカ	小売り	5.0%
4	ボルナード・リアルティ・トラスト	アメリカ	複合	4.3%
5	HCP	アメリカ	ヘルスケア	3.4%
6	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	3.3%
7	ベントラス	アメリカ	ヘルスケア	3.1%
8	リパティ・プロパティ・トラスト	アメリカ	複合	2.5%
9	ユニベイル・ロダムコ	フランス	複合	2.4%
10	スターウッド・プロパティ・トラスト	アメリカ	その他	2.4%

●ポートフォリオ特性値

期末の配当利回りは4.36%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・信託報酬等は考慮していません。（出所：Bloombergをもとに国際投信投資顧問作成）

分配金について

分配については、基準価額水準・市況動向等を勘案して、利子・配当収入の中から分配金額を決定しますが、信託財産の十分な成長に資することに配慮して、第1期の分配は見送らせていただきました。なお、分配金に充てなかった留保益については、特に制限を設けず、運用の基本方針に則した運用を行います。

今後の運用方針

➤ワールド・リート・オープン（資産成長型）

- 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

- 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、米国における金融政策の変化状況などを十分注視した上で、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。

1万口当たりの費用明細

項 目	当期 (2013/12/11～2014/12/10)		項目の概要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬	188	1.674	(a) 信託報酬＝作成対象期間の平均基準価額× 信託報酬率× $\frac{\text{作成対象期間の日数}}{\text{年間日数}}$ 作成対象期間の平均基準価額は11,238 円です。
(投 信 会 社)	(109)	(0.972)	・ 当ファンドの運用、受託会社への運用指図、目論見書等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(67)	(0.594)	・ 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
(受 託 会 社)	(12)	(0.108)	・ 当ファンドの財産の保管および管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	3	0.028	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{\text{作成対象期間の売買委託手数料}}{\text{作成対象期間の平均受益権口数}}$
(投資信託証券)	(3)	(0.028)	売買委託手数料は、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	1	0.008	(c) 有価証券取引税＝ $\frac{\text{作成対象期間の有価証券取引税}}{\text{作成対象期間の平均受益権口数}}$
(投資信託証券)	(1)	(0.008)	有価証券取引税は、有価証券取引の都度発生する取引に関する税金
(d) そ の 他 費 用	9	0.078	(d) その他費用＝ $\frac{\text{作成対象期間のその他費用}}{\text{作成対象期間の平均受益権口数}}$
(保 管 費 用)	(8)	(0.068)	・ 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等
(監 査 費 用)	(1)	(0.011)	・ 監査法人に支払われる当ファンドの監査費用等
合 計	201	1.788	

(注1) 作成対象期間の費用（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。

(注2) 消費税は作成対象期間末の税率を採用しています。

(注3) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注4) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当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。

(注5) 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）を作成対象期間の平均基準価額（各月末の単純平均）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います。

■ 当期の売買及び取引の状況（2013年12月11日から2014年12月10日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ワールド・リート・オープン マザーファンド	536,097	1,063,539	53,495	115,677

（注）口数・金額の単位未満は切り捨てです。

■ 当期の利害関係人※との取引状況等（2013年12月11日から2014年12月10日まで）

（１）利害関係人との取引状況

ワールド・リート・オープン マザーファンド

区 分	当 期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
投 資 信 託 証 券	百万円 58,567	百万円 2,079	% 3.5	百万円 50,882	百万円 —	% —
為 替 直 物 取 引	49,239	13,211	26.8	76,460	27,784	36.3

平均保有割合0.1%

（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子投資信託の親投資信託所有口数の割合です。）

（２）利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

ワールド・リート・オープン マザーファンド

種 類	当 期
	買 付 額
投 資 信 託 証 券	百万円 2,236

（注１）金額は受渡代金です。

（注２）金額の単位未満は切り捨てです。

（３）売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額（Ａ）	149千円
うち利害関係人への支払額（Ｂ）	2千円
（Ｂ）／（Ａ）	1.4%

（注）売買委託手数料総額は、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、当期における当ファンドに係る利害関係人とは三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券株式会社、モルガン・スタンレーＭＵＦＧ証券株式会社、三菱ＵＦＪ信託銀行株式会社です。

■ 自社による当ファンドの設定・解約状況（2013年12月11日から2014年12月10日まで）

該当ありません。

■ 組入資産の明細**親投資信託残高**

種 類	当 期		末	
	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 482,602		千円 1,173,495

（注）口数・評価額の単位未満は切り捨てです。

■ 投資信託財産の構成

2014年12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 1,173,495		% 97.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他		26,413		2.2
投 資 信 託 財 産 総 額		1,199,908		100.0

（注１）ワールド・リート・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純資産（583,925,137千円）の投資信託財産総額（603,111,608千円）に対する比率は96.8%です。

（注２）外貨建資産は、当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、12月10日における邦貨換算レートは、１アメリカ・ドル＝119.46円、１カナダ・ドル＝104.31円、１ユーロ＝147.89円、１イギリス・ポンド＝187.19円、１オーストラリア・ドル＝99.13円、１香港ドル＝15.41円、１シンガポール・ドル＝90.80円、１中国元（オフショア）＝19.31円です。

（注３）評価額の単位未満は切り捨てです。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2014年12月10日) 現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	1, 199, 908, 900
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	22, 839, 109
ワールド・リート・オープン マザーファンド(評価額)	1, 173, 495, 592
未 収 入 金	3, 574, 173
未 収 利 息	26
(B) 負 債	20, 449, 143
未 払 解 約 金	13, 168, 932
未 払 信 託 報 酬	7, 233, 606
そ の 他 未 払 費 用	46, 605
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	1, 179, 459, 757
元 本	870, 746, 411
次 期 繰 越 損 益 金	308, 713, 346
(D) 受 益 権 総 口 数	870, 746, 411口
1万口当たり基準価額(C / D)	13, 545円

(注1) 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。
- ・ (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。
- ・ (E) 追加信託差損益金とは、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2) 当ファンドの期首元本額は33, 831, 495円、期中追加設定元本額は1, 094, 580, 461円、期中一部解約元本額は257, 665, 545円です。

(注3) 1口当たり純資産額は、当期末1. 3545円です。

(注4) 運用指図に関する権限の一部を委託するために要する費用（2013年12月11日から2014年12月10日まで）は、2, 254, 070円です。

(注5) 分配金の計算過程

項 目	当 期 末
(a) 配当等収益(費用控除後)	20, 756, 928円
(b) 有価証券等損益額(費用控除後)	166, 952, 490
(c) 信託約款に規定する収益調整金	121, 003, 928
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	—
(e) 分配対象収益(a + b + c + d)	308, 713, 346
(f) 分配金額	—
(g) 分配金額(1万口当たり)	—

■ 損益の状況

当期（自2013年12月11日 至2014年12月10日）

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	2, 561
受 取 利 息	2, 561
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	196, 852, 508
売 買 益	225, 608, 716
売 買 損	△ 28, 756, 208
(C) 信 託 報 酬 等	△ 9, 145, 651
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	187, 709, 418
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	121, 003, 928
(配 当 等 相 当 額)	(88)
(売 買 損 益 相 当 額)	(121, 003, 840)
(F) 計 (D + E)	308, 713, 346
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F + G)	308, 713, 346
追 加 信 託 差 損 益 金	121, 003, 928
(配 当 等 相 当 額)	(2, 326, 921)
(売 買 損 益 相 当 額)	(118, 677, 007)
分 配 準 備 積 立 金	187, 709, 418

※本運用報告書作成時点において、本計算期間に係るファンドの監査は終了していません。

■ 分配金のお知らせ

当期分配金はありません。

分配原資の内訳（1万口当たり・税込み）

	第1期 2013年12月11日～ 2014年12月10日
当期分配金	－円
（対基準価額比率）	－％
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	3,545円

（注1）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損金補てん後の有価証券売買等損益（評価益を含む）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

（注2）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3）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下四捨五入して算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

■ お知らせ

投資信託及び投資法人に関する法律等の改正に伴い、2014年12月1日以降に作成期日（作成基準日となるファンドの決算日）を迎える運用報告書については、運用報告書に記載すべき事項のうち重要な事項を記載した「交付運用報告書」と「運用報告書（全体版）」（本報告書）に二段階化されることになりました。

「運用報告書（全体版）」は弊社のホームページでご覧いただけますが、ご請求いただいた場合には交付いたします。詳しくは、販売会社までお問い合わせください。

■ 約款変更について（作成対象期間：2013年12月11日～2014年12月10日）

ワールド・リート・オープン（資産成長型）

- 「運用報告書（全体版）」について電磁的方法により提供するための、所要の約款変更を2014年12月1日に行いました。
- 投資信託の併合及び約款変更並びに投資信託契約の解約に関する書面決議に係る受益者数要件を廃止するための、所要の約款変更を2014年12月1日に行いました。
- 受益者の利益に及ぼす影響が軽微な投資信託の併合に関する書面決議を不要とするための、所要の約款変更を2014年12月1日に行いました。
- 反対受益者の受益権買取請求の規定を適用除外とするための、所要の約款変更を2014年12月1日に行いました。
- デリバティブ取引等に係る投資制限を規定するための、所要の約款変更を2014年12月1日に行いました。

ワールド・リート・オープン マザーファンド

- デリバティブ取引等に係る投資制限を規定するための、所要の約款変更を2014年12月1日に行いました。

ワールド・リート・オープン マザーファンド

運用報告書（全体版）

第118期（決算日 2014年7月10日） 第121期（決算日 2014年10月10日）
第119期（決算日 2014年8月11日） 第122期（決算日 2014年11月10日）
第120期（決算日 2014年9月10日） 第123期（決算日 2014年12月10日）

（計算期間：2014年6月11日～2014年12月10日）

●当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

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 投 資 対 象	世界各国の上場不動産投資信託（リート）
主 な 投 資 制 限	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。

国際投信投資顧問

〒100-0005 東京都千代田区丸の内三丁目1番1号
URL <http://www.kokusai-am.co.jp>

最近 5 作成期の運用実績

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)		不 動 産 投 入 比 率	純 資 産 総 額
第 17 作 成 期		円	%		%	円	%	円	%	円	%	%	百万円
	94期 (2012年 7 月 10日)	12,717	4.6	13,322	5.2	79.50	△0.1	81.04	2.0	97.75	△2.8	97.5	421,357
	95期 (2012年 8 月 10日)	12,805	0.7	13,360	0.3	78.61	△1.1	83.09	2.5	96.64	△1.1	97.4	410,793
	96期 (2012年 9 月 10日)	13,068	2.1	13,746	2.9	78.21	△0.5	81.06	△2.4	100.01	3.5	96.6	386,050
	97期 (2012年 10 月 10日)	12,868	△ 1.5	13,496	△ 1.8	78.30	0.1	79.88	△1.5	100.73	0.7	97.3	364,810
	98期 (2012年 11 月 12日)	13,041	1.3	13,629	1.0	79.51	1.5	82.63	3.4	101.13	0.4	98.0	352,514
第 18 作 成 期	99期 (2012年 12 月 10日)	13,857	6.3	14,535	6.6	82.55	3.8	86.53	4.7	106.56	5.4	98.3	359,771
	100期 (2013年 1 月 10日)	15,189	9.6	16,013	10.2	88.20	6.8	92.60	7.0	115.09	8.0	97.7	379,786
	101期 (2013年 2 月 12日)	16,556	9.0	17,508	9.3	94.26	6.9	96.68	4.4	126.38	9.8	96.8	407,257
	102期 (2013年 3 月 11日)	17,188	3.8	18,125	3.5	96.10	2.0	98.18	1.6	124.86	△1.2	97.1	418,418
	103期 (2013年 4 月 10日)	18,398	7.0	19,576	8.0	99.20	3.2	103.99	5.9	129.73	3.9	95.6	459,431
	104期 (2013年 5 月 10日)	19,440	5.7	20,771	6.1	100.96	1.8	101.68	△2.2	131.53	1.4	95.6	502,861
第 19 作 成 期	105期 (2013年 6 月 10日)	17,377	△10.6	18,497	△10.9	97.72	△3.2	92.45	△9.1	129.22	△1.8	97.5	454,571
	106期 (2013年 7 月 10日)	17,632	1.5	19,012	2.8	101.14	3.5	92.64	0.2	129.18	△0.0	97.1	462,496
	107期 (2013年 8 月 12日)	16,682	△ 5.4	18,051	△ 5.1	96.20	△4.9	88.45	△4.5	128.17	△0.8	97.0	440,088
	108期 (2013年 9 月 10日)	16,681	△ 0.0	17,979	△ 0.4	99.68	3.6	92.12	4.1	132.11	3.1	97.2	439,496
	109期 (2013年 10 月 10日)	16,589	△ 0.6	17,994	0.1	97.61	△2.1	92.33	0.2	131.87	△0.2	97.2	436,670
	110期 (2013年 11 月 11日)	17,141	3.3	18,546	3.1	98.97	1.4	92.86	0.6	132.22	0.3	97.5	446,787
第 20 作 成 期	111期 (2013年 12 月 10日)	17,631	2.9	19,089	2.9	103.35	4.4	93.92	1.1	141.96	7.4	98.4	452,831
	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
第 21 作 成 期	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
第 22 作 成 期	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

参考指数に関して

※参考指数は、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国際投信投資顧問が円換算したうえ設定時を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 サービスーズ エル エル シーが有しています。国際投信投資顧問は、スタンダード&プアーズ フィナンシャル サービスーズ 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 サービスーズ 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。

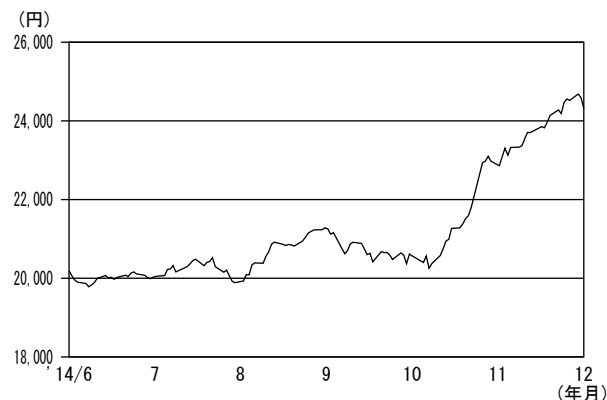
■ 当作成期の基準価額と市況等の推移

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)		不動産投信 組 入 比 率
			騰落率		騰落率		騰落率		騰落率		騰落率	
第118期	(期 首) 2014年6月10日	円	%		%	円	%	円	%	円	%	%
		20,192	—	21,841	—	102.46	—	95.81	—	139.24	—	97.4
	6月末	20,076	△ 0.6	21,811	△ 0.1	101.36	△1.1	95.50	△0.3	138.31	△0.7	96.3
第119期	(期 末) 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
	(期 首) 2014年7月10日	20,030	—	21,844	—	101.57	—	95.78	—	138.60	—	96.9
	7月末	20,522	2.5	22,360	2.4	102.85	1.3	95.92	0.1	137.80	△0.6	95.7
第120期	(期 末) 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
	(期 首) 2014年8月11日	19,928	—	21,808	—	102.15	—	94.77	—	136.91	—	97.1
	8月末	20,817	4.5	22,771	4.4	103.74	1.6	97.03	2.4	136.76	△0.1	96.6
第121期	(期 末) 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
	(期 首) 2014年9月10日	21,254	—	23,227	—	106.12	—	97.78	—	137.34	—	97.1
	9月末	20,650	△ 2.8	22,685	△ 2.3	109.45	3.1	95.19	△2.6	138.87	1.1	95.5
第122期	(期 末) 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
	(期 首) 2014年10月10日	20,564	—	22,534	—	107.80	—	94.45	—	136.86	—	97.1
	10月末	21,798	6.0	23,975	6.4	109.34	1.4	96.47	2.1	137.80	0.7	96.5
第123期	(期 末) 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
	(期 首) 2014年11月10日	22,857	—	25,149	—	114.36	—	98.89	—	142.41	—	98.2
	11月末	24,139	5.6	26,582	5.7	118.23	3.4	100.71	1.8	147.20	3.4	97.7
第123期	(期 末) 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

(注) 騰落率は各期首比です。

■ 運用経過

■ 基準価額の推移について (作成対象期間：2014年6月11日から2014年12月10日まで)



当マザーファンドの作成対象期間中の騰落率は、プラス20.4%となりました。

■ 基準価額の主な変動要因

➤ リート要因 (リー트의価格等の変動に起因するもの)

米国やオーストラリアなどのリー트의価格が上昇したことなどが、基準価額の上昇に寄与しました。

➤ 為替要因 (為替変動に起因するもの)

すべての投資先通貨 (円を除く) が円に対して上昇したことが、基準価額の上昇に寄与しました。

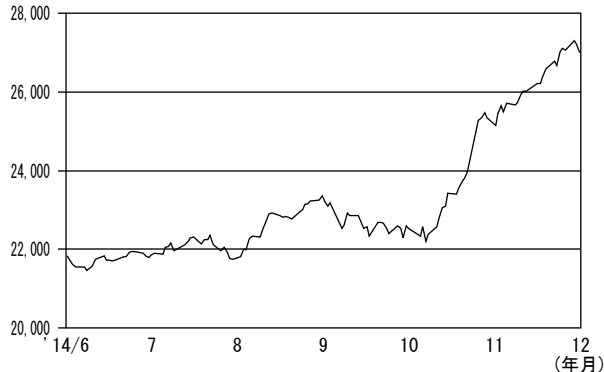
ベンチマークとの差異について（作成対象期間：2014年6月11日～2014年12月10日）

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作成対象期間中の騰落率はプラス20.4%、参考指数（S&P先進国REIT指数（円換算））の作成対象期間中の騰落率はプラス23.6%となりました。

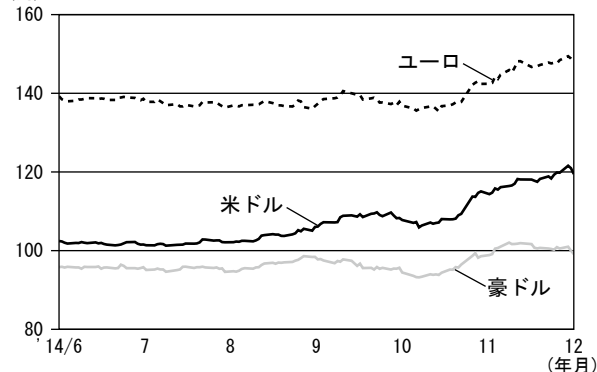
投資環境について（作成対象期間：2014年6月11日～2014年12月10日）

〈S&P先進国REIT指数（円換算）の推移〉



※当ファンドの参考指数は、S&P先進国REIT指数（円換算）です。

〈為替市場の推移（米ドル、豪ドルおよびユーロ）〉



（出所：三菱東京UFJ銀行／対顧客電信売買相場仲値）

➤リート市場の動向 主要なリート市場は総じて上昇基調となりました。

- アメリカ市場は、良好な事業環境などを背景に上昇しました。10年国債利回りが下落基調となったことも支援材料となりました。
- オーストラリア市場は、国債との利回り格差などに着目した買いから商業用不動産価格が強含んだことなどから総じて堅調となりました。
- アジア市場（除く日本）は、好業績が好感された香港の時価総額上位銘柄を中心に買い優勢となりました。
- 日本市場は、日銀による追加金融緩和策などを背景に上昇しました。
- 欧州市場は、ユーロ圏は景気減速への警戒感などから下落する銘柄が目立ったものの、賃料単価や不動産価格の上昇傾向が続くイギリス市場は上昇しました。

➤為替市場の動向 投資先通貨（円を除く）はいずれも対円で上昇しました。

- 米ドルの対円レートは、日米の金融政策の方向感の違いから総じて対円で上昇基調となりました。とりわけ、日銀が追加金融緩和策を決定した2014年10月末以降は円売り・米ドル買いが加速しました。
- 豪ドルの対円レートは、一進一退の展開となったものの、日銀による追加金融緩和策などを受けて2014年10月末から11月中旬にかけて上昇した結果、当作成対象期間を通してみると上昇しました。
- ユーロの対円レートは、欧州中央銀行（ECB）による金融緩和策などにより緩やかな下落基調が続いたものの、日銀が追加金融緩和策を決定した2014年10月末以降は上昇に転じたため、当作成対象期間を通してみると上昇しました。

ポートフォリオについて (2014年6月11日～2014年12月10日)

- 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に投資を行いました。

●組入比率

第123期末における国・地域別比率は、アメリカ62.4%、オーストラリア11.7%、イギリス6.4%などとなりました。

第123期末における業種別比率は、小売り31.6%、複合25.8%、ヘルスケア10.9%などとなりました。

〈組入上位10銘柄〉

第118期首				
	銘柄	国・地域	業 種	純資産比率
1	サイモン・プロパティ・グループ	アメリカ	小売り	6.6%
2	エクイティ・レジデンシャル・プロパティ・トラスト	アメリカ	住宅	4.9%
3	HCP	アメリカ	ヘルスケア	4.7%
4	メイスリッチ	アメリカ	小売り	4.3%
5	ボルナード・リアルティ・トラスト	アメリカ	複合	3.9%
6	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	3.6%
7	ユニベイル・ロダムコ	フランス	複合	2.9%
8	ペンタス	アメリカ	ヘルスケア	2.8%
9	リパティ・プロパティ・トラスト	アメリカ	複合	2.4%
10	ハイウッド・プロパティーズ	アメリカ	オフィス	2.2%



第123期末				
	銘柄	国・地域	業 種	純資産比率
1	サイモン・プロパティ・グループ	アメリカ	小売り	7.2%
2	エクイティ・レジデンシャル・プロパティ・トラスト	アメリカ	住宅	5.9%
3	メイスリッチ	アメリカ	小売り	5.0%
4	ボルナード・リアルティ・トラスト	アメリカ	複合	4.3%
5	HCP	アメリカ	ヘルスケア	3.4%
6	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	3.3%
7	ペンタス	アメリカ	ヘルスケア	3.1%
8	リパティ・プロパティ・トラスト	アメリカ	複合	2.5%
9	ユニベイル・ロダムコ	フランス	複合	2.4%
10	スターウッド・プロパティ・トラスト	アメリカ	その他	2.4%

●ポートフォリオ特性値

配当利回りは、第118期首の4.57%から第123期末には4.36%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・信託報酬等は考慮していません。(出所：Bloombergをもとに国際投信投資顧問作成)

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、米国における金融政策の変化状況などを十分注視した上で、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。

■ 1 万口（元本10,000円）当たりの費用の明細（2014年6月11日から2014年12月10日まで）

項 目	第118期～第123期 (2014/6/11～2014/12/10)		項目の概要
	金 額 円	比 率 %	
(a) 売買委託手数料 (投資信託証券)	3 (3)	0.015 (0.015)	(a) 売買委託手数料＝ $\frac{\text{期間中の売買委託手数料}}{\text{期間中の平均受益権口数}}$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買時に取引をした証券会社等に支払われる手数料
(b) 有価証券取引税 (投資信託証券)	1 (1)	0.004 (0.004)	(b) 有価証券取引税＝ $\frac{\text{期間中の有価証券取引税}}{\text{期間中の平均受益権口数}}$ 有価証券取引税は、有価証券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)	5 (5)	0.023 (0.023)	(c) その他費用＝ $\frac{\text{期間中のその他費用}}{\text{期間中の平均受益権口数}}$ ・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等
合 計	9	0.042	

※マザーファンドの期間中の平均基準価額は21,333円です。

(注1) 期間中の費用（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2) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注3) 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）を期間中の平均基準価額（各月末の単純平均）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います。

■ 当作成期の売買及び取引の状況（2014年6月11日から2014年12月10日まで）

投資信託証券

決 算 期		第 118 期 ～ 第 123 期			
銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国	内	千口	千円	千口	千円
	森ヒルズリート投資法人	3	517,480	—	—
	ケネディクス・レジデンシャル投資法人	0.572	134,795	—	—
	GLP投資法人	3	399,305	—	—
	日本プロロジスリート投資法人	5	1,347,517	—	—
	ヒューリックリート投資法人	2	383,252	—	—
	日本ヘルスケア投資法人	0.175	26,250	—	—
	積水ハウス・リート投資法人	0.37	40,700	—	—
	日本ビルファンド投資法人	—	—	0.196	120,985
	ジャパンリアルエステイト投資法人	—	—	0.201	120,982
	日本リテールファンド投資法人	1	220,923	—	—
	オリックス不動産投資法人	1	233,770	—	—
	ユナイテッド・アーバン投資法人	1	339,805	—	—
	インヴィンシブル投資法人	22	538,433	22	768,874
	ケネディクス・オフィス投資法人	0.255	156,633	—	—
	大和証券オフィス投資法人	0.916	427,347	0.916	447,976
	ジャパン・ホテル・リート投資法人	1	113,175	—	—
合 計	口 数 ・ 金 額	46	4,879,391	24	1,458,819

決 算 期		第 118 期 ～ 第 123 期			
銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国		千口		千口	
アメリカ			千アメリカ・ドル		千アメリカ・ドル
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	25	3,615	—	—
	CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	664	12,601	—	—
	DCT INDUSTRIAL TRUST INC	(△ 1,333)	(—)	—	—
	DCT INDUSTRIAL TRUST INC NEW	—	—	—	—
	DUKE REALTY CORP	(444)	(15,100)	(444)	(15,100)
	EQUITY RESIDENTIAL	285	5,141	—	—
	HCP INC	351	22,254	67	4,706
	HIGHWOODS PROPERTIES INC	—	—	1,630	68,916
	HOST HOTELS & RESORTS INC	17	747	—	—
	KIMCO REALTY CORP	1,039	22,982	—	—
	LIBERTY PROPERTY TRUST	785	17,904	—	—
	MFA FINANCIAL INC	544	19,927	111	3,932
	MACERICH CO/THE	91	752	—	—
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	81	5,256	68	4,687
	PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	226	16,318	—	—
	PUBLIC STORAGE	240	4,403	—	—
	REALTY INCOME CORP	30	5,174	25	4,717
	SIMON PROPERTY GROUP INC	508	22,260	—	—
	STARWOOD PROPERTY TRUST INC	93	15,630	26	4,698
	VORNADO REALTY TRUST	857	19,957	33	781
	WP CAREY INC	189	20,026	43	4,696
	WASHINGTON PRIME GROUP	124	7,974	—	—
	WINTHROP REALTY TRUST PFD D	485	8,850	—	—
	小 計 口 数 ・ 金 額	6,642 (△ 889)	231,782 (15,100)	2,205 (444)	102,378 (15,100)
カナダ			千カナダ・ドル		千カナダ・ドル
	CALLOWAY REAL ESTATE INVESTM	311	8,173	—	—
	RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	380	10,290	—	—
	DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	499	14,507	—	—
	H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	283	6,446	—	—
	小 計 口 数 ・ 金 額	1,475	39,417	—	—
ユーロ			千ユーロ		千ユーロ
ドイツ					
	ALSTRIA OFFICE REIT-AG	—	—	1	10
	小 計 口 数 ・ 金 額	—	—	1	10
イタリア					
	BENI STABILI SPA	224	107	—	—
	小 計 口 数 ・ 金 額	224	107	—	—
フランス					
	ICADE	60	4,042	—	—
	UNIBAIL-RODAMCO SE	16	3,218	27	5,480
	KLEPIERRE	43	1,470	—	—
	GECINA SA	20	2,093	19	2,050
	FONCIERE DES REGIONS	14	1,110	6	464
	MERCIALYS	78	1,348	—	—
	小 計 口 数 ・ 金 額	234	13,284	52	7,995
オランダ					
	EUROCOMMERCIAL PROPRTIE-CV	—	—	38	1,335

決 算 期		第 118 期 ～ 第 123 期			
銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国		千口		千口	
ユーロ			千ユーロ		千ユーロ
オランダ					
	CORIO NV	—	—	47	1,827
	WERELDHAVE NV	27	1,439	(7)	(453)
	WERELDHAVE NV-RTS	—	—	—	—
		(100)	(840)	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	27	1,439	93	3,616
		(100)	(840)	(—)	(840)
ベルギー					
	BEFIMMO	—	—	8	518
	COFINIMMO	—	—	7	661
小 計	口 数 ・ 金 額	—	—	15	1,179
アイルランド					
	GREEN REIT PLC	3,065	3,852	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	3,065	3,852	—	—
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	3,552	18,682	162	12,801
		(100)	(840)	(—)	(840)
イギリス			千イギリス・ポンド		千イギリス・ポンド
	BRITISH LAND CO PLC	439	3,068	185	1,366
		(122)	(848)	—	—
	DERWENT LONDON PLC	186	5,055	30	900
	HAMMERSON PLC	589	3,303	904	5,536
		(73)	(427)	—	—
	INTU PROPERTIES PLC	—	—	153	511
		(52)	(162)	—	—
	LAND SECURITIES GROUP PLC	—	—	345	3,898
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	385	2,483	—	—
	SEGRO PLC	238	836	374	1,421
		(68)	(247)	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	1,839	14,748	1,994	13,635
		(316)	(1,686)	—	—
オーストラリア			千オーストラリア・ドル		千オーストラリア・ドル
	AUSTRALAND PROPERTY GROUP	—	—	9,927	44,716
	MIRVAC GROUP	—	—	1,712	3,066
	INVESTA OFFICE FUND	63	207	—	—
	NOVION PROPERTY GROUP	1,244	2,494	3,295	6,987
		(1,345)	(2,705)	—	—
	GPT GROUP	618	2,402	—	—
	STOCKLAND	619	2,462	—	—
		(517)	(2,029)	—	—
	WESTFIELD GROUP	—	—	(7,863)	(84,294)
	DEXUS PROPERTY GROUP	2,170	2,479	5,844	16,873
		(△62,592)	(△ 3,610)	—	—
	CHARTER HALL GROUP	—	—	500	2,114
		(13)	(56)	—	—
	WESTFIELD RETAIL TRUST	3,607	11,440	(34,005)	(107,499)
	FEDERATION CENTRES	—	—	—	—
		(—)	(2,403)	—	—

決 算 期			第 118 期 ～ 第 123 期			
銘 柄			買 付		売 付	
			口 数	金 額	口 数	金 額
外 国			千口		千口	
オーストラリア				千オーストラリア・ドル		千オーストラリア・ドル
		SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	—	—	1,654	2,876
		HOTEL PROPERTY INVESTMENTS L	—	—	750	1,585
		SCENTRE GROUP	—	—	3,426	12,186
		SCENTRE GROUP NEW	(41,014)	(127,509)	—	—
		WESTFIELD CORP	409	2,970	—	—
		WESTFIELD CORP NEW	(7,863)	(54,582)	—	—
		GPT METRO OFFICE FUND	11,570	23,140	—	—
		FEDERATION CENTRES	(—)	(△ 2,403)	—	—
		DEXUS PROPERTY GROUP	—	—	1,267	9,274
		DEXUS PROPERTY GROUP NEW	(12,265)	(83,893)	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額		20,302 (△10,570)	47,598 (186,882)	28,377 (41,868)	99,681 (191,793)
中国（香港）				千香港ドル		千香港ドル
		CHAMPION REIT	25,962	92,298	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額		25,962	92,298	—	—
シンガポール				千シンガポール・ドル		千シンガポール・ドル
		CAPITAMALL TRUST	1,428	2,755	—	—
		ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	(1,224)	(△ 2,755)	—	—
		CAPITACOMMERCIAL TRUST	1,703	2,722	—	—
		SUNTEC REIT	(—)	(△ 57)	4,624	8,587
		FRASERS COMMERCIAL TRUST	1,012	1,405	—	—
		KEPPEL REIT	(—)	(△ 33)	—	—
		KEPPEL REIT PLACEMENT	9,319	10,957	—	—
		MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	(459)	(637)	—	—
		MAPLETREE GREATER CHINA COMM	(—)	(△ 179)	21,558	20,498
		SOILBUILD BUSINESS SPACE REI	—	—	8,267	6,659
		FRASERS HOSPITALITY TRUST	5,000	4,444	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額		19,686 (459)	25,041 (363)	34,449	35,745
中国オフショア				千中国元(オフショア)		千中国元(オフショア)
		HUI XIAN REIT	(39)	(129)	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額		(39)	(129)	—	—

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 金額の単位未満は切り捨てです。

(注3) 口数が単位未満の場合は小数で記載しています。

(注4) () 内は分割、償還等による増減分で、上段の数字には含まれていません。

■ 当作成期の主要な売買銘柄 (2014年6月11日から2014年12月10日まで)

第 118 期 ～ 第 123 期					
買 付			売 付		
銘 柄	口 数	金 額	銘 柄	口 数	金 額
HOST HOTELS & RESORTS INC(アメリカ)	千口 1,039	千円 2,369,246	HCP INC(アメリカ)	千口 1,630	千円 7,559,735
REALTY INCOME CORP(アメリカ)	508	2,294,943	AUSTRALAND PROPERTY GROUP(オーストラリア)	9,927	4,346,471
EQUITY RESIDENTIAL(アメリカ)	351	2,294,369	MAPLETREE GREATER CHINA COMM(シンガポール)	21,558	1,861,050
GPT METRO OFFICE FUND(オーストラリア)	11,570	2,185,629	DEXUS PROPERTY GROUP(オーストラリア)	5,844	1,683,839
STARWOOD PROPERTY TRUST INC(アメリカ)	857	2,059,667	SCENTRE GROUP(オーストラリア)	3,426	1,216,093
LIBERTY PROPERTY TRUST(アメリカ)	544	2,052,858	HAMMERSON PLC(イギリス)	904	1,019,850
VORNADO REALTY TRUST(アメリカ)	189	2,048,230	DEXUS PROPERTY GROUP(オーストラリア)	1,267	925,319
KIMCO REALTY CORP(アメリカ)	785	1,848,783	UNIBAIL-RODAMCO SE(ユーロ・フランス)	27	786,137
MID-AMERICA APARTMENT COMM(アメリカ)	226	1,670,183	インヴィンシブル投資法人	22	768,874
SIMON PROPERTY GROUP INC(アメリカ)	93	1,613,568	SUNTEC REIT(シンガポール)	4,624	761,630

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 金額の単位未満は切り捨てです。

■ 当作成期の利害関係人[※]との取引状況等 (2014年6月11日から2014年12月10日まで)

(1) 利害関係人との取引状況

決 算 期	第 118 期 ～ 第 123 期					
	買付額等 A			売付額等 C		
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	$\frac{D}{C}$
投 資 信 託 証 券	百万円 45,692	百万円 624	% 1.4	百万円 30,176	百万円 —	% —
為 替 直 物 取 引	37,123	7,329	19.7	40,626	14,897	36.7

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	第118期～第123期
	買 付 額
投 資 信 託 証 券	百万円 538

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 金額の単位未満は切り捨てです。

(3) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	第 118 期 ～ 第 123 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	82,247千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	一千円
(B) / (A)	－%

※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、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券株式会社、三菱ＵＦＪ信託銀行株式会社です。

■ 組入資産の明細

① 外国株式

非上場、未登録株式

銘 柄	株 数	株 数	第 21 作 成 期 末	
			評 価 額	
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額
(ユーロ・・・マルタ共和国) BGP HOLDINGS PLC※	百株 200,476	百株 200,476	千ユーロ －	千円 －
合 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	200,476 1	200,476 1	－ － <－%>

(注1) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率です。

(注2) 株数の単位未満は切り捨てです。

(注3) 一印は組み入れがありません。

※BGP HOLDINGS PLCは、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。

② 国内投資信託証券

銘	柄	第20作成期末	第 21 作 成 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	組 入 比 率
森ヒルズリート投資法人		千口 —	千口 3	千円 589,012	% 0.1
産業ファンド投資法人		0.057	0.057	61,845	0.0
大和ハウスリート投資法人		0.357	0.357	199,563	0.0
アドバンス・レジデンス投資法人		1	1	361,460	0.1
ケネディクス・レジデンシャル投資法人		—	0.572	192,192	0.0
アクティビア・プロパティーズ投資法人		0.201	0.201	200,799	0.0
G L P 投資法人		12	16	2,181,835	0.4
日本プロロジスリート投資法人		4	9	2,515,755	0.4
ヒューリックリート投資法人		0.492	2	518,610	0.1
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人		0.914	0.914	100,540	0.0
日本ヘルスケア投資法人		—	0.175	44,520	0.0
積水ハウス・リート投資法人		—	0.37	48,951	0.0
日本ビルファンド投資法人		3	3	2,075,592	0.3
ジャパンリアルエステイト投資法人		2	2	1,278,936	0.2
日本リテールファンド投資法人		1	2	579,518	0.1
オリックス不動産投資法人		8	10	1,743,998	0.3
ユナイテッド・アーバン投資法人		3	5	1,046,032	0.2
ケネディクス・オフィス投資法人		0.197	0.452	305,552	0.1
ジャパン・ホテル・リート投資法人		—	1	144,594	0.0
合 計	口 数 ・ 金 額	39	62	14,189,306	
	銘 柄 数 <比 率>	14	19	<2.4%>	

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てです。

(注4) 口数が単位未満の場合は小数で記載しています。

(注5) 一印は組み入れがありません。

※上記投資信託証券の森ヒルズリート投資法人、産業ファンド投資法人、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、ヒューリックリート投資法人、インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人、積水ハウス・リート投資法人、日本ビルファンド投資法人、ジャパンリアルエステイト投資法人、日本リテ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、ケネディクス・オフィス投資法人については、委託会社の利害関係人である株式会社三菱東京UFJ銀行、三菱UFJ信託銀行株式会社、三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社が一般事務受託会社となっています。(上記各投資信託証券で開示されている直近の有価証券報告書等より記載)

③ 外国投資信託証券

銘柄	第20作成期末	第 21 作 成 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		組 入 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	%
AVALONBAY COMMUNITIES INC	42	68	11,114	1,327,782	0.2
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	1,969	2,634	50,917	6,082,657	1.0
CAMDEN PROPERTY TRUST	610	610	45,587	5,445,843	0.9
EQUITY COMMONWEALTH PFD E	846	846	21,457	2,563,264	0.4
DCT INDUSTRIAL TRUST INC	1,778	444	15,340	1,832,628	0.3
DIGITAL REALTY TRUST INC PFD E	291	291	7,528	899,347	0.1
DUKE REALTY CORP	5,644	5,930	115,766	13,829,475	2.3
EQUITY RESIDENTIAL	3,834	4,117	297,413	35,529,019	5.9
ESSEX PROPERTY TRUST INC	257	257	52,827	6,310,733	1.0
FEDERAL REALTY INVS TRUST	132	132	17,581	2,100,248	0.3
GOVERNMENT PROPERTIES INCOME	619	619	14,322	1,710,978	0.3
HCP INC	5,437	3,807	171,442	20,480,568	3.4
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	1,384	1,384	37,297	4,455,541	0.7
HEALTH CARE REIT INC	883	883	66,744	7,973,315	1.3
HEALTH CARE REIT INC PFD J	323	323	8,330	995,122	0.2
HIGHWOODS PROPERTIES INC	2,544	2,562	113,587	13,569,127	2.3
HOST HOTELS & RESORTS INC	1,173	2,213	52,518	6,273,806	1.0
HUDSON PACIFIC PROPERTIES PFD B	225	225	5,905	705,453	0.1
KIMCO REALTY CORP	899	1,684	42,841	5,117,865	0.8
LEXINGTON REALTY TRUST	2,787	2,787	31,444	3,756,405	0.6
LIBERTY PROPERTY TRUST	3,038	3,471	124,730	14,900,257	2.5
MFA FINANCIAL INC	12,059	12,151	101,223	12,092,168	2.0
MACERICH CO/THE	3,117	3,130	254,435	30,394,884	5.0
MACK-CALI REALTY CORP	1,693	1,693	32,418	3,872,710	0.6
MID-AMERICA APARTMENT COMM	749	975	71,651	8,559,541	1.4
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	997	997	38,392	4,586,324	0.8
PS BUSINESS PARKS INC PFD S	600	600	15,282	1,825,587	0.3
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD B	275	275	7,347	877,742	0.1
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	3,278	3,518	66,181	7,905,992	1.3
PLUM CREEK TIMBER CO	287	287	11,965	1,429,388	0.2
PUBLIC STORAGE	553	558	103,836	12,404,285	2.1
PUBLIC STORAGE PFD R	1,358	1,358	35,687	4,263,263	0.7
PUBLIC STORAGE PFD Q	1,200	1,200	32,160	3,841,833	0.6
PUBLIC STORAGE PFD S	1,000	1,000	25,470	3,042,646	0.5
REALTY INCOME CORP	95	603	27,485	3,283,396	0.5
REGENCY CENTERS CORP PFD 6	700	700	18,088	2,160,792	0.4
SENIOR HOUSING PROP TRUST	3,193	3,193	72,787	8,695,194	1.4
SIMON PROPERTY GROUP INC	1,932	1,999	364,454	43,537,716	7.2
STAG INDUSTRIAL INC PFD A	160	160	4,478	534,989	0.1
STARWOOD PROPERTY TRUST INC	4,268	5,091	120,768	14,427,031	2.4
TAUBMAN CENTERS INC	163	163	13,001	1,553,167	0.3
VENTAS INC	2,139	2,139	154,880	18,501,968	3.1

銘 柄		第20作 成 期 末	第 21 作 成 期 末			
		口 数	口 数	評 価 額	組 入 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	%
VORNADO REALTY TRUST		1,765	1,911	218,362	26,085,619	4.3
VORNADO REALTY TRUST PFD J		800	800	21,280	2,542,108	0.4
WP CAREY INC		—	124	8,671	1,035,951	0.2
WASHINGTON PRIME GROUP		966	1,451	24,543	2,931,996	0.5
WINTHROP REALTY TRUST PFD D		200	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	78,278	81,380	3,149,554	376,245,747	
	銘 柄 数 <比 率>	46	46	—	<62.4%>	
(カナダ)				千カナダ・ドル		
GALLOWAY REAL ESTATE INVESTM		778	1,089	29,356	3,062,150	0.5
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA		367	367	8,987	937,520	0.2
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR		6,980	7,360	190,275	19,847,679	3.3
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV		273	773	19,410	2,024,748	0.3
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS		684	967	20,491	2,137,490	0.4
小 計	口 数 ・ 金 額	9,083	10,559	268,522	28,009,589	
	銘 柄 数 <比 率>	5	5	—	<4.6%>	
(ユーロ・・・ドイツ)				千ユーロ		
ALSTRIA OFFICE REIT-AG		896	895	9,344	1,382,008	0.2
小 計	口 数 ・ 金 額	896	895	9,344	1,382,008	
	銘 柄 数 <比 率>	1	1	—	<0.2%>	
(ユーロ・・・イタリア)				千ユーロ		
BENI STABILI SPA		—	224	125	18,610	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	—	224	125	18,610	
	銘 柄 数 <比 率>	—	1	—	<0.0%>	
(ユーロ・・・フランス)				千ユーロ		
ICADE		175	236	15,589	2,305,583	0.4
UNIBAIL-RODAMCO SE		492	482	98,829	14,615,866	2.4
KLEPIERRE		426	469	16,518	2,442,984	0.4
GECINA SA		160	161	17,167	2,538,893	0.4
FONCIERE DES REGIONS		113	121	9,221	1,363,830	0.2
MERCIALYS		379	457	8,177	1,209,442	0.2
小 計	口 数 ・ 金 額	1,747	1,929	165,505	24,476,601	
	銘 柄 数 <比 率>	6	6	—	<4.1%>	
(ユーロ・・・オランダ)				千ユーロ		
EUROCOMMERCIAL PROPRIETIE-CV		435	396	13,872	2,051,588	0.3
CORIO NV		623	576	22,907	3,387,788	0.6
WERELDHAVE NV		107	127	6,813	1,007,648	0.2
WERELDHAVE NV-RTS		—	100	729	107,869	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	1,166	1,200	44,322	6,554,894	
	銘 柄 数 <比 率>	3	4	—	<1.1%>	
(ユーロ・・・ベルギー)				千ユーロ		
BEFIMMO		37	28	1,763	260,841	0.0
COFINIMMO		48	41	3,890	575,314	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	85	69	5,653	836,156	
	銘 柄 数 <比 率>	2	2	—	<0.1%>	

銘 柄		第20作成期末	第 21	作 成 期		末
		口 数	口 数	評 価 額	組 入 比 率	
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			
(ユーロ・・・アイルランド)		千口	千口	千ユーロ	千円	%
GREEN REIT PLC		715	3,781	5,066	749,298	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	715	3,781	5,066	749,298	
	銘 柄 数 <比 率>	1	1	—	< 0.1%>	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	4,611	8,101	230,019	34,017,569	
	銘 柄 数 <比 率>	13	15	—	< 5.6%>	
(イギリス)				千イギリス・ポンド		
BRITISH LAND CO PLC		6,570	6,947	52,629	9,851,688	1.6
DERWENT LONDON PLC		372	527	15,516	2,904,590	0.5
HAMMERSON PLC		6,073	5,832	35,343	6,615,867	1.1
INTU PROPERTIES PLC		3,921	3,819	12,902	2,415,300	0.4
SHAFTESBURY PLC		217	217	1,689	316,292	0.1
LAND SECURITIES GROUP PLC		5,384	5,038	57,993	10,855,743	1.8
GREAT PORTLAND ESTATES PLC		1,331	1,716	12,206	2,284,976	0.4
SEGRO PLC		4,866	4,798	18,235	3,413,438	0.6
小 計	口 数 ・ 金 額	28,737	28,898	206,516	38,657,898	
	銘 柄 数 <比 率>	8	8	—	< 6.4%>	
(オーストラリア)				千オーストラリア・ドル		
AUSTRALAND PROPERTY GROUP		9,927	—	—	—	—
MIRVAC GROUP		45,401	43,688	78,639	7,795,537	1.3
INVESTA OFFICE FUND		8,442	8,505	30,364	3,010,054	0.5
NOVION PROPERTY GROUP		39,780	39,075	83,231	8,250,692	1.4
GPT GROUP		17,103	17,722	73,724	7,308,294	1.2
STOCKLAND		16,910	18,047	74,534	7,388,644	1.2
WESTFIELD GROUP		7,863	—	—	—	—
DEXUS PROPERTY GROUP		75,603	9,336	65,077	6,451,137	1.1
CHARTER HALL GROUP		500	13	62	6,230	0.0
WESTFIELD RETAIL TRUST		30,398	—	—	—	—
FEDERATION CENTRES		18,487	18,487	51,210	5,076,487	0.8
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA		20,478	18,824	33,978	3,368,251	0.6
HOTEL PROPERTY INVESTMENTS L		750	—	—	—	—
SCENTRE GROUP		—	37,587	128,926	12,780,494	2.1
WESTFIELD CORP		—	8,272	71,640	7,101,707	1.2
GPT METRO OFFICE FUND		—	11,570	22,214	2,202,170	0.4
小 計	口 数 ・ 金 額	291,646	231,132	713,605	70,739,702	
	銘 柄 数 <比 率>	13	12	—	<11.7%>	
(中国（香港）)				千香港ドル		
LINK REIT		7,918	7,918	384,828	5,930,208	1.0
CHAMPION REIT		—	25,962	90,867	1,400,260	0.2
小 計	口 数 ・ 金 額	7,918	33,880	475,695	7,330,468	
	銘 柄 数 <比 率>	1	2	—	< 1.2%>	
(シンガポール)				千シンガポール・ドル		
CAPITAMALL TRUST		37,381	38,809	77,036	6,994,946	1.2
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT		11,548	12,772	29,503	2,678,901	0.4
CAPITACOMMERCIAL TRUST		12,669	14,372	24,216	2,198,887	0.4

銘柄		第20作成期末	第21作成期末			
		口数	口数	評価額	組入比率	
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(シンガポール)		千口	千口	千シンガポール・ドル	千円	%
SUNTEC REIT		23,852	19,228	37,398	3,395,780	0.6
FRASERS COMMERCIAL TRUST		—	1,012	1,457	132,321	0.0
KEPPEL REIT		33,232	42,551	51,273	4,655,675	0.8
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST		17,945	18,404	26,410	2,398,103	0.4
MAPLETREE GREATER CHINA COMM		44,045	22,487	21,587	1,960,146	0.3
SPH REIT		22,091	22,091	23,195	2,106,155	0.3
SOILBUILD BUSINESS SPACE REI		8,267	—	—	—	—
FRASERS HOSPITALITY TRUST		—	5,000	4,425	401,790	0.1
小計	口数・金額	211,030	196,727	296,505	26,922,707	
	銘柄数<比率>	9	10	—	<4.5%>	
(中国オフショア)				千中国元(オフショア)		
HUI XIAN REIT		1,019	1,059	3,666	70,809	0.0
小計	口数・金額	1,019	1,059	3,666	70,809	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.0%>	
合計	口数・金額	632,325	591,739	—	581,994,492	
	銘柄数<比率>	96	99	—	<96.5%>	

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 邦貨換算金額は、当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。

(注3) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する各国別投資信託証券評価額の比率です。

(注4) 口数・評価額の単位未満は切り捨てです。

(注5) —印は組み入れがありません。

(注6) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

■ 投資信託財産の構成

2014年12月10日現在

項 目	第 21 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 596,183,799	% 98.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	6,927,809	1.1
投 資 信 託 財 産 総 額	603,111,608	100.0

(注1) 当作成期末における外貨建純資産(583,925,137千円)の投資信託財産総額(603,111,608千円)に対する比率は96.8%です。

(注2) 外貨建資産は、当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、12月10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=119.46円、1カナダ・ドル=104.31円、1ユーロ=147.89円、1イギリス・ポンド=187.19円、1オーストラリア・ドル=99.13円、1香港ドル=15.41円、1シンガポール・ドル=90.80円、1中国元(オフショア)=19.31円です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てです。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2014年7月10日) (2014年8月11日) (2014年9月10日) (2014年10月10日) (2014年11月10日) (2014年12月10日)現在

項 目	第118期末	第119期末	第120期末	第121期末	第122期末	第123期末
	円	円	円	円	円	円
(A)資 産	504,774,551,225	511,807,996,361	542,773,028,994	537,324,429,282	588,776,907,632	603,432,087,482
コール・ローン等	12,648,853,788	14,463,470,392	15,338,533,644	16,108,297,108	10,186,579,830	6,104,612,201
投資証券(評価額)	488,079,310,087	492,790,789,012	526,994,283,096	517,563,455,627	571,979,028,769	596,183,799,804
未 収 入 金	1,721,099,412	2,493,972,289	—	2,182,389,986	5,039,508,714	782,657,014
未 収 配 当 金	2,325,277,039	2,059,751,049	440,200,909	1,470,273,616	1,571,784,050	361,012,964
未 収 利 息	10,899	13,619	11,345	12,945	6,269	5,499
(B)負 債	1,182,269,418	4,235,394,019	54,563,801	4,447,822,126	6,538,790,359	576,035,213
未 払 金	1,143,490,692	4,182,752,406	—	4,391,160,256	404,336,094	418,564,081
未 払 解 約 金	38,778,726	52,641,613	54,563,801	56,661,870	6,134,454,265	157,471,132
(C)純資産総額(A-B)	503,592,281,807	507,572,602,342	542,718,465,193	532,876,607,156	582,238,117,273	602,856,052,269
元 本	251,413,810,935	254,702,148,183	255,351,192,762	259,135,653,499	254,731,579,054	247,924,576,129
次期繰越損益金	252,178,470,872	252,870,454,159	287,367,272,431	273,740,953,657	327,506,538,219	354,931,476,140
(D)受 益 権 総 口 数	251,413,810,935口	254,702,148,183口	255,351,192,762口	259,135,653,499口	254,731,579,054口	247,924,576,129口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,030円	19,928円	21,254円	20,564円	22,857円	24,316円

(注1) 当マザーファンドの第118期首元本額は246,866,777,376円、第118期～第123期中追加設定元本額は31,200,260,642円、第118期～第123期中一部解約元本額は30,142,461,889円です。

(注2) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当作成期末元本額は、グローバル財産3分法ファンド(毎月決算型)3,344,312,920円、グローバル財産3分法ファンド(1年決算型)30,580,114円、ワールド・リート・オープン(毎月決算型)242,151,529,633円、ワールド・リート・オープン(1年決算型)1,915,551,228円、ワールド・リート・オープン(資産成長型)482,602,234円、合計247,924,576,129円です。

(注3) 1口当たり純資産額は、第118期末2.0030円、第119期末1.9928円、第120期末2.1254円、第121期末2.0564円、第122期末2.2857円、第123期末2.4316円です。

■ 損益の状況

第118期（自2014年6月11日 至2014年7月10日） 第121期（自2014年9月11日 至2014年10月10日）
 第119期（自2014年7月11日 至2014年8月11日） 第122期（自2014年10月11日 至2014年11月10日）
 第120期（自2014年8月12日 至2014年9月10日） 第123期（自2014年11月11日 至2014年12月10日）

項 目	第 118 期	第 119 期	第 120 期	第 121 期	第 122 期	第 123 期
	円	円	円	円	円	円
(A)配 当 等 収 益	2,764,466,306	1,143,861,192	1,672,757,522	2,041,849,863	1,642,543,542	1,084,706,075
受 取 配 当 金	2,764,071,007	1,143,028,571	1,672,129,375	2,039,273,327	1,642,035,739	1,084,360,895
受 取 利 息	395,299	832,621	628,147	2,576,536	507,803	345,180
(B)有価証券売買損益	△ 6,688,200,085	△ 3,821,996,865	32,433,253,700	△ 19,820,718,472	58,019,742,575	35,672,257,302
売 買 益	3,730,076,166	5,234,181,475	32,835,112,556	6,117,945,949	58,314,101,261	38,073,844,488
売 買 損	△ 10,418,276,251	△ 9,056,178,340	△ 401,858,856	△ 25,938,664,421	△ 294,358,686	△ 2,401,587,186
(C)信 託 報 酬 等	△ 5,723,024	△ 5,908,634	△ 91,841,579	△ 6,628,884	△ 7,106,906	△ 6,468,327
(D)当期損益金(A+B+C)	△ 3,929,456,803	△ 2,684,044,307	34,014,169,643	△ 17,785,497,493	59,655,179,211	36,750,495,050
(E)前期繰越損益金	251,607,495,975	252,178,470,872	252,870,454,159	287,367,272,431	273,740,953,657	327,506,538,219
(F)追加信託差損益金	7,995,249,887	7,188,696,240	4,543,029,503	8,129,202,589	3,178,745,445	1,932,246,200
(G)解 約 差 損 益 金	△ 3,494,818,187	△ 3,812,668,646	△ 4,060,380,874	△ 3,970,023,870	△ 9,068,340,094	△ 11,257,803,329
(H)計(D+E+F+G)	252,178,470,872	252,870,454,159	287,367,272,431	273,740,953,657	327,506,538,219	354,931,476,140
次期繰越損益金(H)	252,178,470,872	252,870,454,159	287,367,272,431	273,740,953,657	327,506,538,219	354,931,476,140

(注) 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。
- ・(C)信託報酬等は外貨建資産の保管費用等のことです。
- ・(F)追加信託差損益金とは、追加設定をした金額のうち追加元本との差額を処理する項目です。
- ・(G)解約差損益金とは、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。

(余 白)

國際投信投資顧問