

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（１年決算型）

作成対象期間：2014年6月11日～2015年6月10日

第7期（決算日 2015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、このたび「ワールド・リート・オープン（１年決算型）」は、2015年6月10日に第7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（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	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。	
	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ます。 ・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。
主 な 投 資 制 限	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。
	分 配 方 針	
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は分配を行わない場合もあります。）	

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た投資信託をペーパーファンドとし、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。

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」となる予定です。

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

当期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7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 60.1%** アメリカ市場は、賃料収入の着実な成長を受けて投資需要の高まりなどを背景に商業用不動産価格が上昇基調にあります。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」、「都心部のオフィス」、「高級ホテル」、「集合住宅」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 12.0%** オーストラリア市場は、オーストラリアの中央銀行が実施した利下げなどを背景に買い優勢の展開となりました。また、事業環境が改善傾向にある点も好材料です。更に、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、純資産価値から見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7.3%、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、オフィス・ビルを中心に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る点も好材料です。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、引き続き賃料収入の伸びや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。
ユーロ圏は、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）による量的金融緩和政策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あり、後記「組入資産の明細」に記載されている比率とは異なる場合があります。

※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。

■ 最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			参 考 指 数 国 [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 総額
	(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		
	円	円	%		%	円	%	円	%	円	%	%	百万円
3期(2011年6月10日)	13,227	10	17.6	13,525	20.1	80.34	△11.9	85.48	13.1	116.79	7.0	95.2	1,186
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

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(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 国 [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	
(期 首) 2014年 6月10日	円 21,155	% —		% —	円 102.46	% —	円 95.81	% —	円 139.24	% —	% 96.9
6月末	21,015	△ 0.7	23,705	△ 0.1	101.36	△ 1.1	95.50	△ 0.3	138.31	△ 0.7	95.8
7月末	21,449	1.4	24,303	2.4	102.85	0.4	95.92	0.1	137.80	△ 1.0	95.2
8月末	21,726	2.7	24,749	4.3	103.74	1.2	97.03	1.3	136.76	△ 1.8	96.1
9月末	21,521	1.7	24,655	3.9	109.45	6.8	95.19	△ 0.6	138.87	△ 0.3	95.0
10月末	22,679	7.2	26,057	9.8	109.34	6.7	96.47	0.7	137.80	△ 1.0	96.0
11月末	25,070	18.5	28,891	21.7	118.23	15.4	100.71	5.1	147.20	5.7	97.2
12月末	25,975	22.8	30,236	27.4	120.55	17.7	98.07	2.4	146.54	5.2	96.6
2015年 1月末	26,768	26.5	31,375	32.2	118.25	15.4	92.06	△ 3.9	133.88	△ 3.8	95.5
2月末	26,175	23.7	30,464	28.3	119.27	16.4	93.17	△ 2.8	133.65	△ 4.0	95.4
3月末	26,586	25.7	31,146	31.2	120.17	17.3	92.06	△ 3.9	130.32	△ 6.4	95.2
4月末	25,839	22.1	30,103	26.8	119.00	16.1	95.43	△ 0.4	132.29	△ 5.0	96.8
5月末	26,399	24.8	30,790	29.7	123.73	20.8	94.83	△ 1.0	135.61	△ 2.6	96.3
(期 末) 2015年 6月10日	円 25,540	% 20.7	円 29,803	% 25.5	円 124.46	% 21.5	円 95.62	% △ 0.2	円 140.60	% 1.0	% 97.2

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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。

参考指数に関して

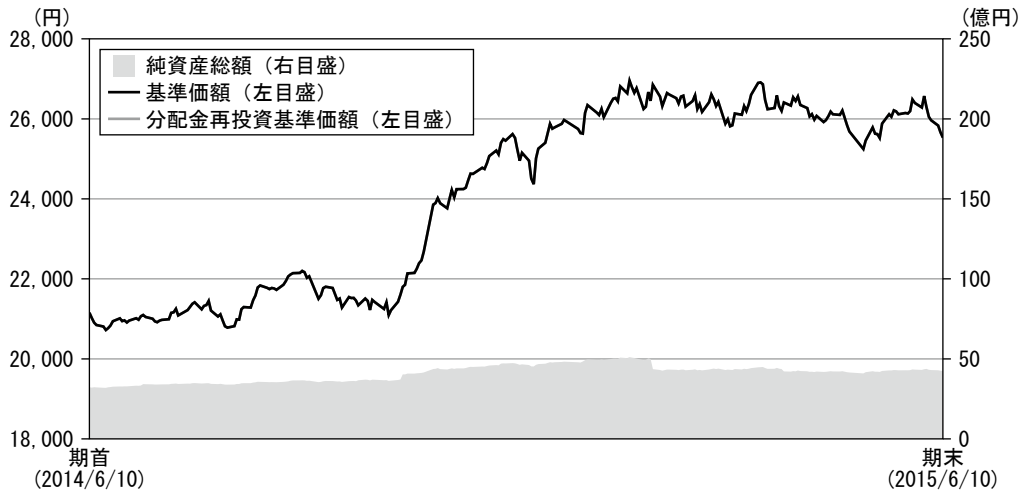
※参考指数は、S&P先進国REIT指数（円換算）です。S&P先進国REIT指数（配当込み）米ドル建て（出所：S&P）の基準日前営業日の指数値を基準日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値により国際投信投資顧問が円換算したうえ設定時を10,000として指数化したものです。

※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。

■ 運用経過

■ 基準価額等の推移について（作成対象期間：2014年6月11日～2015年6月10日）



当ファンドの作成対象期間中の騰落率は
プラス20.7%となりました。

期首 : 21,155円
 期末 : 25,530円（既払分配金10円（税込み））
 騰落率 : +20.7%（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、期首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（作成対象期間：2014年6月11日～2015年6月10日）

➢ リート要因（リー트의価格等の変動に起因するもの）

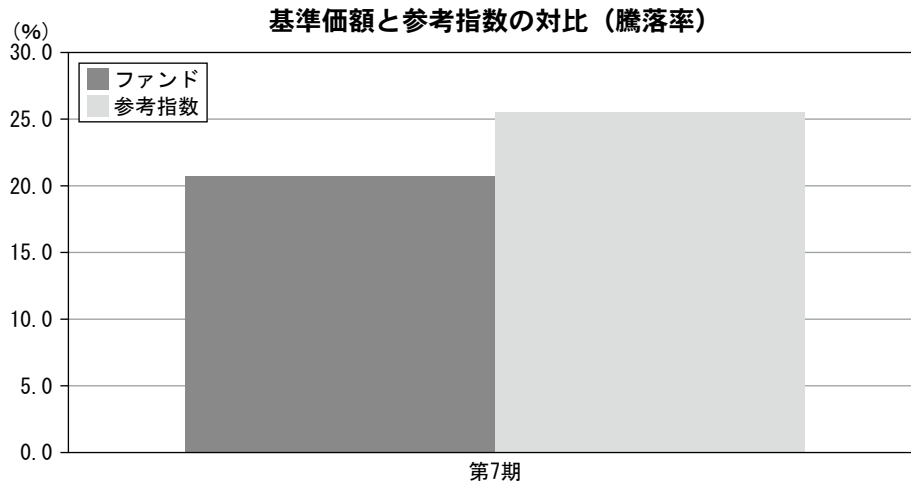
すべての投資先市場のリート価格が上昇したことなどが、基準価額の上昇に寄与しました。

➢ 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～2015年6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。

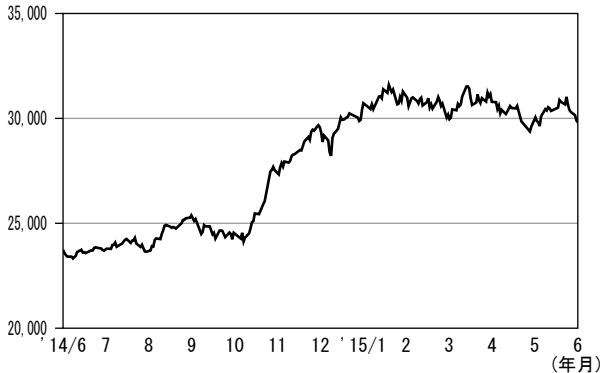


（注）ファンドの騰落率は、分配金再投資基準価額を基に計算したものです。

投資環境について（作成対象期間：2014年6月11日～2015年6月10日）

➤ **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。

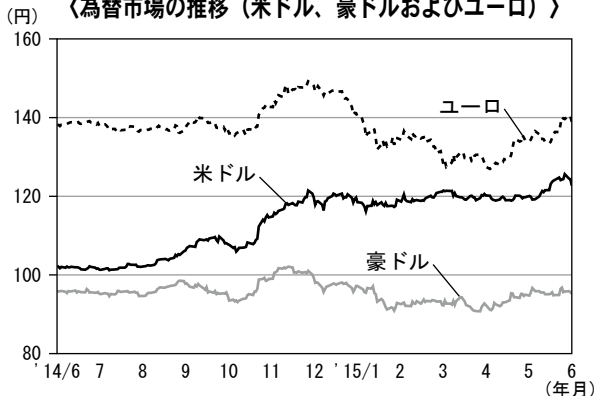
〈S&P先進国REIT指数（円換算）の推移〉



- アメリカ市場は、10年国債利回りの変化などが波乱要因となったものの、作成対象期間を通しては良好な事業環境などを背景に上昇しました。
- オーストラリア市場は、オーストラリアの中央銀行が利下げを実施したことなどが好感され上昇しました。
- アジア市場は、日銀による追加の金融緩和策などを背景に上昇した日本を中心に、総じて堅調となりました。
- 欧州市場は、欧州中央銀行（ECB）による量的金融緩和政策などが好感されたフランス市場、良好な実物不動産市場が好感されたイギリス市場を中心におおむね買い優勢となりました。

➤ **為替市場の動向** 投資先通貨（円を除く）は対円でまちまちの動きとなりました。

〈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／対顧客電信売相場仲値）

- 米ドルの対円レートは、日銀による追加の金融緩和策などを受けて円売り・ドル買い基調となりました。
- 豪ドルの対円レートは、日銀による追加の金融緩和策などにより円安・豪ドル高が進展する局面が見られたものの、オーストラリアの中央銀行による利下げ実施などが円買い・豪ドル売り要因となり、作成対象期間を通してはほぼ横ばいとなりました。
- ユーロの対円レートは、2014年10月末から12月にかけて日銀による追加の金融緩和策などにより円安・ユーロ高が進行したものの、その後はECBによる量的金融緩和政策やギリシャ債務問題などが円高・ユーロ安要因となったため、作成対象期間を通しては小幅の円安・ユーロ高に留まりました。

ポートフォリオについて（作成対象期間：2014年6月11日～2015年6月10日）

➤ **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、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**

作成対象期間末における国・地域別比率はアメリカ60.1%、オーストラリア12.0%、イギリス7.3%などとなりました。

作成対象期間末における業種別比率は、小売り31.6%、複合25.6%、住宅9.9%などとなりました。

〈組入上位10銘柄〉

（2014年6月10日現在）

	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	6.6
2	エクイティ・レジデンシャル	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

（2015年6月10日現在）

	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	ペンタス	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

（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、作成対象期間の初めの4.57%から同期間末には4.30%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、運用の効率性等を勘案して、当期の1万口当たり分配金（税込み）は10円とさ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（1年決算型）

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 (2014/6/11～2015/6/10)		項目の概要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬	406	1.674	$(a) \text{ 信託報酬} = \text{作成対象期間の平均基準価額} \times \text{信託報酬率} \times \frac{\text{作成対象期間の日数}}{\text{年間日数}}$ 作成対象期間の平均基準価額は24,266円です。
(投 信 会 社)	(236)	(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)	(144)	(0.594)	・ 交付運用報告書等各种書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(26)	(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	6	0.024	$(b) \text{ 売買委託手数料} = \frac{\text{作成対象期間の売買委託手数料}}{\text{作成対象期間の平均受益権口数}}$
(投資信託証券)	(6)	(0.024)	・ 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	3	0.010	$(c) \text{ 有価証券取引税} = \frac{\text{作成対象期間の有価証券取引税}}{\text{作成対象期間の平均受益権口数}}$
(投資信託証券)	(3)	(0.010)	・ 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	10	0.042	$(d) \text{ その他費用} = \frac{\text{作成対象期間のその他費用}}{\text{作成対象期間の平均受益権口数}}$
(保 管 費 用)	(8)	(0.031)	・ 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)	(3)	(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	425	1.750	

(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) 各項目の費用は、マザーファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(注6) 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（2014年6月11日から2015年6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	675,558	1,511,050	565,194	1,389,660

（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（2014年6月11日から2015年6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 89,250	百万円 696	% 0.8	百万円 42,857	百万円 —	% —
為 替 直 物 取 引	72,040	14,244	19.8	55,419	17,885	32.3

平均保有割合 0.7%

（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 1,364

（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)	1,006千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	－千円
(B) / (A)	－%

(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、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（2014年6月11日から2015年6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	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 1,588,741	千口 1,699,106		千円 4,216,501

(注1) 当マザーファンド全体の受益権口数は258,755,467千口です。

(注2) 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

2015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 4,216,501	% 98.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	60,612	1.4
投 資 信 託 財 産 総 額	4,277,113	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（616,617,922千円）の投資信託財産総額（643,138,719千円）に対する比率は95.9%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、6月10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝124.46円、1カナダ・ドル＝100.82円、1ユーロ＝140.60円、1イギリス・ポンド＝191.56円、1オーストラリア・ドル＝95.62円、1香港ドル＝16.05円、1シンガポール・ドル＝92.06円、1中国元（オフショア）＝20.03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

（2015年6月10日）現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	4,277,113,841
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	58,901,468
ワールド・リート・オープン マザーファンド(評価額)	4,216,501,913
未 収 入 金	1,710,378
未 収 利 息	82
(B) 負 債	39,318,373
未 払 収 益 分 配 金	1,659,913
未 払 解 約 金	94,021
未 払 信 託 報 酬	37,323,702
そ の 他 未 払 費 用	240,737
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	4,237,795,468
元 本	1,659,913,435
次 期 繰 越 損 益 金	2,577,882,033
(D) 受 益 権 総 口 数	1,659,913,435口
1万口当たり基準価額(C／D)	25,530円

■損益の状況

当期（自2014年6月11日 至2015年6月10日）

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	18,900
受 取 利 息	18,900
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	607,305,858
売 買 益	873,801,919
売 買 損	△ 266,496,061
(C) 信 託 報 酬 等	△ 69,115,522
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	538,209,236
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	370,710,106
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,670,622,604
(配 当 等 相 当 額)	(779,334,112)
(売 買 損 益 相 当 額)	(891,288,492)
(G) 計 (D＋E＋F)	2,579,541,946
(H) 収 益 分 配 金	△ 1,659,913
次 期 繰 越 損 益 金(G＋H)	2,577,882,033
追 加 信 託 差 損 益 金	1,670,622,604
(配 当 等 相 当 額)	(782,487,503)
(売 買 損 益 相 当 額)	(888,135,101)
分 配 準 備 積 立 金	907,259,429

(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。
- ・ (F) 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1,524,101,235円、期中追加設定元本額は934,148,106円、期中一部解約元本額は798,335,906円です。

(注3) 1口当たり純資産額は、当期末2.5530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（2014年6月11日から2015年6月10日まで）は、16,630,966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)	135,931,620円
(b) 有価証券等損益額(費用控除後)	402,277,616
(c) 信託約款に規定する収益調整金	1,670,622,604
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	370,710,106
(e) 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	2,579,541,946
(f) 分配金額	1,659,913
(g) 分配金額(1万口当たり)	10

※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

決 算 期	第 7 期
1 万 口 当 た り 分 配 金 (税 引 前)	10円
分 配 金 落 ち 後 基 準 価 額	25,530円

分配原資の内訳 (1万口当たり・税込み)

	第7期 2014年6月11日～ 2015年6月10日
当期分配金	10円
(対基準価額比率)	0.039%
当期の収益	10円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	15,530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。

■ 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：2014年6月11日～2015年6月10日)

ワールド・リート・オープン（1年決算型）

- 「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。
- 新投資口予約権に係る制度が創設されたことを受け、運用の指図範囲の有価証券に「新投資口予約権証券」を追加するための、所要の約款変更を2015年3月6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。
- 新投資口予約権に係る制度が創設されたことを受け、運用の指図範囲の有価証券に「新投資口予約権証券」を追加するための、所要の約款変更を2015年3月6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124期（決算日 2015年1月13日） 第127期（決算日 2015年4月10日）
第125期（決算日 2015年2月10日） 第128期（決算日 2015年5月11日）
第126期（決算日 2015年3月10日） 第129期（決算日 2015年6月10日）

（計算期間：2014年12月11日～2015年6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	・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。

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>

・本報告書において、作成対象期間を当作成期という場合があります。

■ 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 信 託 組入比率	純 資 産 額
		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	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		
第18作成期	100期(2013年 1月10日)	円 15,189	% 9.6	16,013	% 10.2	円 88.20	% 6.8	円 92.60	% 7.0	円 115.09	% 8.0	97.7	百万円 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
第20作成期	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
	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
第21作成期	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
第22作成期	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
第23作成期	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

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。

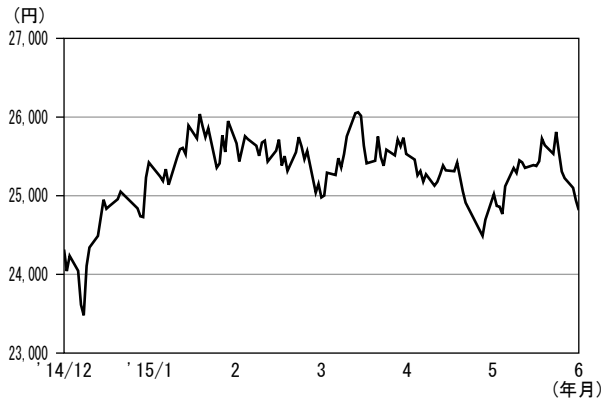
■ 当作成期の基準価額と市況等の推移

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124期	(期 首) 2014年12月10日	円	%		%	円	%	円	%	円	%	%
	2014年12月10日	24,316	—	26,993	—	119.46	—	99.13	—	147.89	—	98.9
	12月末	25,052	3.0	27,820	3.1	120.55	0.9	98.07	△1.1	146.54	△0.9	97.0
第125期	(期 末) 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
	(期 首) 2015年 1月13日	25,243	—	28,073	—	118.01	—	96.14	—	139.72	—	97.3
	1月末	25,858	2.4	28,867	2.8	118.25	0.2	92.06	△4.2	133.88	△4.2	96.0
第126期	(期 末) 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
	(期 首) 2015年 2月10日	25,435	—	28,135	—	118.50	—	92.52	—	134.32	—	96.5
	2月末	25,315	△0.5	28,030	△0.4	119.27	0.6	93.17	0.7	133.65	△0.5	95.9
第127期	(期 末) 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
	(期 首) 2015年 3月10日	25,149	—	27,767	—	121.47	—	93.23	—	131.56	—	96.6
	3月末	25,753	2.4	28,657	3.2	120.17	△1.1	92.06	△1.3	130.32	△0.9	95.7
第128期	(期 末) 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
	(期 首) 2015年 4月10日	25,531	—	28,328	—	120.51	—	92.97	—	128.60	—	96.5
	4月末	25,060	△1.8	27,697	△2.2	119.00	△1.3	95.43	2.6	132.29	2.9	97.3
第129期	(期 末) 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
	(期 首) 2015年 5月11日	25,020	—	27,646	—	119.73	—	94.85	—	133.79	—	97.5
	5月末	25,641	2.5	28,329	2.5	123.73	3.3	94.83	△0.0	135.61	1.4	96.7
第130期	(期 末) 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

(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12月11日から2015年6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2.1%となりました。

■ 基準価額の主な変動要因（作成対象期間：2014年12月11日から2015年6月10日まで）

➢ リート要因（リーートの価格等の変動に起因するもの）

オーストラリア、イギリスのリート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）

米ドル、英ポンドが円に対して上昇したことなどが、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12月11日～2015年6月10日）

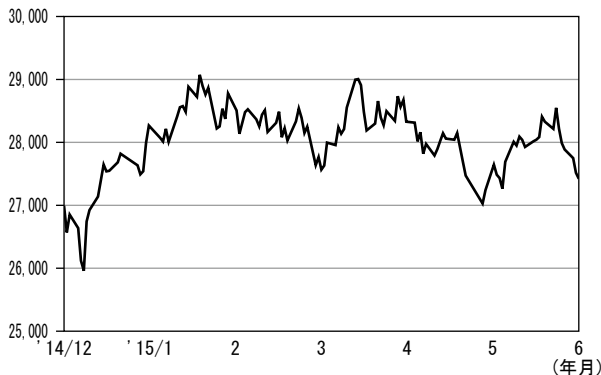
当マザーファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

当マザーファンドの作成対象期間中の騰落率はプラス2.1%、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1.6%となりました。

投資環境について（作成対象期間：2014年12月11日～2015年6月10日）

➤ **リート市場の動向** 各市場まちまちの動きとなりました。

〈S&P先進国REIT指数（円換算）の推移〉

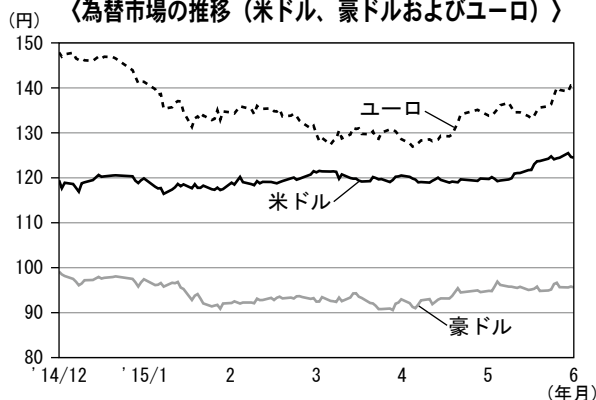


※当ファンドの参考指数は、S&P先進国REIT指数（円換算）です。

- アメリカ市場は、2015年3月下旬以降、10年国債利回りが上昇基調となったことなどが嫌気され下落しました。
- オーストラリア市場は、オーストラリアの中央銀行が利下げを実施したことなどが好感され上昇しました。
- アジア市場は、個人消費の減速などが懸念材料視された香港市場の小売りセクターを中心に総じて上値の重い展開となりました。
- 欧州市場は、欧州中央銀行（ECB）による量的金融緩和政策などが好感されたフランス市場や良好な実物不動産市場などが好感された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）は対円でまちまちの動きとなりました。

〈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）

- 米ドルの対円レートは、金融政策の方向感の違いなどを受けた日米金利差拡大の観測の高まりなどが円売り・米ドル買い要因となりました。
- 豪ドルの対円レートは、オーストラリアの中央銀行による利下げ実施などが円買い・豪ドル売り要因となりました。
- ユーロの対円レートは、ECBによる量的金融緩和政策などが円買い・ユーロ売り要因となりました。

ポートフォリオについて (2014年12月11日～2015年6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

作成対象期間末における国・地域別比率は、アメリカ60.1%、オーストラリア12.0%、イギリス7.3%などとなりました。

作成対象期間末における業種別比率は、小売り31.6%、複合25.6%、住宅9.9%などとなりました。

〈組入上位10銘柄〉

(2014年12月10日現在)

	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	7.2
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	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

(2015年6月10日現在)

	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	ベントス	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

(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、作成対象期間の初めの4.36%から同期間末には4.30%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。

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	第124期～第129期 (2014/12/11～2015/6/10)		項目の概要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 売買委託手数料	3	0.010	(a) 売買委託手数料 = $\frac{\text{期間中の売買委託手数料}}{\text{期間中の平均受益権口数}}$
(投資信託証券)	(3)	(0.010)	・ 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
(b) 有価証券取引税	2	0.006	(b) 有価証券取引税 = $\frac{\text{期間中の有価証券取引税}}{\text{期間中の平均受益権口数}}$
(投資信託証券)	(2)	(0.006)	・ 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	3	0.010	(c) その他費用 = $\frac{\text{期間中のその他費用}}{\text{期間中の平均受益権口数}}$
(保 管 費 用)	(3)	(0.010)	・ 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	8	0.026	

※マザーファンドの期間中の平均基準価額は25,446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) 各項目の費用は、当マザーファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(注4) 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12月11日から2015年6月10日まで)

投資信託証券

決 算 期 銘 柄		第 124 期 ~		第 129 期	
		買 付	金 額	売 付	金 額
		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		0.079	14,163	—	—
産業ファンド投資法人		(0.057)	(—)	—	—
アクティピア・プロパティーズ投資法人		0.296	289,789	—	—
G L P 投資法人		0.359	49,915	—	—
日本プロロジスリート投資法人		0.221	60,956	—	—
ケネディクス商業リート投資法人		0.372	85,560	0.372	102,182
ヘルスケア&メディカル投資法人		0.414	45,540	—	—
日本ビルファンド投資法人		0.078	48,117	—	—
ジャパンリアルエステイト投資法人		1	567,218	—	—
日本リテールファンド投資法人		0.052	13,673	—	—
オリックス不動産投資法人		1	210,711	—	—
プレミア投資法人		0.182	110,906	—	—
ユナイテッド・アーバン投資法人		0.124	24,030	—	—
福岡リート投資法人		0.865	183,602	—	—
合 計	口 数 ・ 金 額	(0.057)	(1,704,186)	0.372	102,182
外 国					
アメリカ			千アメリカ・ドル		千アメリカ・ドル
AVALONBAY COMMUNITIES INC		20	3,307	—	—
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES		780	14,766	—	—
CAMDEN PROPERTY TRUST		90	6,794	—	—
DUKE REALTY CORP		159	3,436	—	—
EQUITY RESIDENTIAL		187	14,208	—	—
HCP INC		—	—	263	11,885
HEALTH CARE REIT INC		11	810	—	—
HOST HOTELS & RESORTS INC		2,668	56,723	—	—
KIMCO REALTY CORP		1,271	32,866	—	—
LIBERTY PROPERTY TRUST		184	6,796	—	—
MACERICH CO/THE		—	—	98	7,990
MID-AMERICA APARTMENT COMM		67	5,129	—	—
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS		21	804	—	—
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A		415	7,411	—	—
PUBLIC STORAGE		21	4,116	8	1,560
REALTY INCOME CORP		388	19,247	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC		22	4,130	30	5,491
TAUBMAN CENTERS INC		—	—	42	3,105
URBAN EDGE PROPERTIES NEW		(931)	(22,007)	—	—
VENTAS INC		237	16,808	—	—
VORNADO REALTY TRUST		64	6,606	48 (—)	5,477 (22,007)
小 計	口 数 ・ 金 額	6,613 (931)	203,964 (22,007)	492 (—)	35,510 (22,007)

決 算 期		第 124 期 ~ 第 129 期			
銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国		千口		千口	
カナダ			千カナダ・ドル		千カナダ・ドル
	CALLOWAY REAL ESTATE INVESTM	35	1,040	—	—
	RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	(75 32)	(2,085 864)	—	—
	DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	39	986	—	—
	H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	(— 4)	(— 100)	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	150 (37)	4,112 (965)	—	—
ユーロ			千ユーロ		千ユーロ
ドイツ					
	ALSTRIA OFFICE REIT-AG	(— —)	(△ — 447)	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	(— —)	(△ — 447)	—	—
イタリア					
	BENI STABILI SPA	—	—	224	153
小 計	口 数 ・ 金 額	—	—	224	153
フランス					
	ICADE	10	774	45	3,792
	UNIBAIL-RODAMCO SE	24	6,183	42	10,115
	KLEPIERRE	(54 657)	(2,183 25,190)	271	11,469
	GECINA SA	11	1,385	4	589
	FONCIERE DES REGIONS	23	2,095	(8 —)	(818 171)
	FONCIERE DES REGIONS NEW	(— 7)	(— 587)	—	—
	MERCIALYS	35	792	247	5,516
	FONCIERE DES REGIONS-RTS	(— 113)	(— 171)	(— 113)	(— 128)
小 計	口 数 ・ 金 額	160 (777)	13,413 (25,948)	620 (113)	32,301 (299)
オランダ					
	EUROCOMMERCIAL PROPRTIE-CV	25	961	—	—
	CORIO NV	(△ — 576)	(△ — 25,190)	—	—
	WERELDHAVE NV	31	1,949	26	1,709
	WERELDHAVE NV NEW	(— 61)	(— 3,268)	—	—
	WERELDHAVE NV-RTS	—	—	(— 100)	(— 729)
小 計	口 数 ・ 金 額	56 (△ 514)	2,911 (△ 21,921)	26 (100)	1,709 (729)

決 算 期		第 124 期 ～ 第 129 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
ベルギー					
	BEFIMMO	(0.952)	(55)	29	1,788
	COFINIMMO	—	—	0.833 (—)	91 (51)
	COFINIMMO NEW	(6)	(693)	—	—
	COFINIMMO SA - RTS	(40)	(51)	(40)	(51)
小 計	口 数 ・ 金 額	(48)	(800)	30 (40)	1,880 (103)
アイルランド					
	GREEN REIT PLC	532	654	340	566
	HIBERNIA REIT PLC	6,842	7,553	324	419
小 計	口 数 ・ 金 額	7,374	8,208	665	985
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	(7,592 310)	(24,533 4,379)	1,567 (253)	37,030 (1,131)
イギリス			千イギリス・ポンド		千イギリス・ポンド
	BRITISH LAND CO PLC	785	6,513	205	1,789
	DERWENT LONDON PLC	41	1,385	28	1,015
	HAMMERSON PLC	204	1,356	94	638
	INTU PROPERTIES PLC	471 (106)	1,692 (368)	—	—
	SHAFTESBURY PLC	66	526	—	—
	LAND SECURITIES GROUP PLC	636 (26)	8,119 (346)	152	2,018
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	547	4,411	—	—
	SEGRO PLC	469 (93)	1,994 (391)	—	—
	LONDONMETRIC PROPERTY PLC	278	441	278	465
小 計	口 数 ・ 金 額	(3,502 225)	(26,443 1,106)	759	5,928
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
	MIRVAC GROUP	972	1,812	—	—
	INVESTA OFFICE FUND	4,719	18,729	—	—
	NOVION PROPERTY GROUP	861 (△32,601)	1,923 (△ 81,828)	7,336	18,108
	GPT GROUP	394 (1,673)	1,715 (7,080)	—	—
	STOCKLAND	401	1,699	—	—
	DEXUS PROPERTY GROUP	207 (870)	1,532 (6,369)	—	—
	CHARTER HALL GROUP	—	—	13	63
	FEDERATION CENTRES	780	2,273	—	—
	SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	419	791	—	—
	SCENTRE GROUP	836	3,142	—	—
	WESTFIELD CORP	556	5,168	—	—

決 算 期		第 124 期 ~ 第 129 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
	GPT METRO OFFICE FUND	—	—	2,126	4,732
	GPT GROUP-PLACEMENT	1,673 (△ 1,673)	7,080 (△ 7,080)	—	—
	DEXUS PROPERTY GROUP - PLACEMENT	870 (△ 870)	6,369 (△ 6,369)	—	—
	FEDERATION CENTRES	— (26,814)	— (81,828)	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	12,694 (△ 5,786)	52,239 (—)	9,476	22,904
中国（香港）			千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	746	35,438	—	—
	CHAMPION REIT	18,219	67,640	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	18,965	103,079	—	—
シンガポール			千シンガポール・ドル		千シンガポール・ドル
	CAPITALAND MALL TRUST	864 (—)	1,888 (△ 47)	—	—
	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	1,727 (—)	4,565 (△ 4)	—	—
	CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	1,197	2,097	—	—
	SUNTEC REIT	428 (—)	856 (△ 35)	—	—
	FRASERS COMMERCIAL TRUST	— (15)	— (22)	—	—
	KEPPEL REIT	947 (—)	1,175 (△ 43)	—	—
	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	409 (241)	603 (352)	—	—
	MAPLETREE GREATER CHINA COMM	500 (—)	494 (△ 91)	—	—
	SPH REIT	7,577	8,013	—	—
	FRASERS HOSPITALITY TRUST	— (—)	— (△ 108)	—	—
	KEPPEL DC REIT	3,758	3,529	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	17,410 (256)	23,224 (43)	—	—

(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12月11日から2015年6月10日まで)

投資信託証券

第 124 期 ～ 第 129 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 2,668	千円 6,793,931	NOVION PROPERTY GROUP(オーストラリア)	千口 7,336	千円 1,702,419
KIMCO REALTY CORP(アメリカ)	1,271	3,950,473	KLEPIERRE(ユーロ・フランス)	271	1,535,420
REALTY INCOME CORP(アメリカ)	388	2,304,963	HCP INC(アメリカ)	263	1,432,791
VENTAS INC(アメリカ)	237	2,011,641	UNIBAIL-RODAMCO SE(ユーロ・フランス)	42	1,395,751
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES(アメリカ)	780	1,770,089	MACERICH CO/THE(アメリカ)	98	961,224
INVESTA OFFICE FUND(オーストラリア)	4,719	1,738,276	MERCIALYS(ユーロ・フランス)	247	731,137
EQUITY RESIDENTIAL(アメリカ)	187	1,709,661	SIMON PROPERTY GROUP INC(アメリカ)	30	661,943
LAND SECURITIES GROUP PLC(イギリス)	636	1,481,813	VORNADO REALTY TRUST(アメリカ)	48	660,308
BRITISH LAND CO PLC(イギリス)	785	1,187,356	ICADE(ユーロ・フランス)	45	494,289
CHAMPION REIT(中国(香港))	18,219	1,044,585	GPT METRO OFFICE FUND(オーストラリア)	2,126	435,704

(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12月11日から2015年6月10日まで)

(1) 利害関係人との取引状況

決 算 期	第 124 期 ～ 第 129 期					
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 43,147	百万円 72	% 0.2	百万円 12,635	百万円 —	% —
為 替 直 物 取 引	34,917	6,915	19.8	14,792	2,987	20.2

(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 124 期 ～ 第 129 期
	買 付 額
投 資 信 託 証 券	百万円 825

(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 124 期 ～ 第 129 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	64,478千円
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	第 21 作 成 期 末	第 22 作 成 期 末		
	株 数	株 数	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	200,476	200,476	－
	銘 柄 数 <比 率>	1	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。

※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21作成期末	第 22 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 3	千口 3	千円 586,563	% 0.1
産業ファンド投資法人		0.057	0.114	63,384	0.0
大和ハウスリート投資法人		0.357	0.357	190,281	0.0
アドバンス・レジデンス投資法人		1	1	352,715	0.1
ケネディクス・レジデンシャル投資法人		0.572	0.572	205,920	0.0
アクティビア・プロパティーズ投資法人		0.201	0.497	530,299	0.1
G L P 投資法人		16	16	1,993,233	0.3
日本プロロジスリート投資法人		9	10	2,379,940	0.4
ヒューリックリート投資法人		2	2	522,150	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	96,518	0.0
日本ヘルスケア投資法人		0.175	0.175	44,625	0.0
積水ハウス・リート投資法人		0.37	0.37	50,727	0.0
ヘルスケア&メディカル投資法人		—	0.414	63,549	0.0
日本ビルファンド投資法人		3	3	2,053,480	0.3
ジャパンリアルエステイト投資法人		2	3	1,819,323	0.3
日本リテールファンド投資法人		2	2	582,317	0.1
オリックス不動産投資法人		10	11	2,011,136	0.3
プレミア投資法人		—	0.182	121,576	0.0
ユナイテッド・アーバン投資法人		5	5	1,037,491	0.2
福岡リート投資法人		—	0.865	185,456	0.0
ケネディクス・オフィス投資法人		0.452	0.452	288,828	0.0
ジャパン・ホテル・リート投資法人		1	1	145,143	0.0
合 計	口 数 ・ 金 額	62	67	15,324,657	
	銘 柄 数 < 比 率 >	19	22	<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) —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、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、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、プレミア投資法人、ユナイテッド・アーバン投資法人、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21作成期末	第 22 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	68	88	14,172	1,763,914	0.3
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	2,634	3,414	57,676	7,178,458	1.1
CAMDEN PROPERTY TRUST	610	700	51,149	6,366,064	1.0
EQUITY COMMONWEALTH PFD E	846	846	21,744	2,706,354	0.4
DCT INDUSTRIAL TRUST INC	444	444	14,184	1,765,441	0.3
DIGITAL REALTY TRUST INC PFD E	291	291	7,613	947,521	0.1
DUKE REALTY CORP	5,930	6,090	114,558	14,257,921	2.2
EQUITY RESIDENTIAL	4,117	4,305	304,553	37,904,714	5.9
ESSEX PROPERTY TRUST INC	257	257	54,430	6,774,408	1.1
FEDERAL REALTY INVS TRUST	132	132	17,096	2,127,815	0.3
GOVERNMENT PROPERTIES INCOME	619	619	11,702	1,456,451	0.2
HCP INC	3,807	3,543	131,793	16,402,997	2.6
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	1,384	1,384	32,257	4,014,820	0.6
HEALTH CARE REIT INC	883	894	60,654	7,548,998	1.2
HEALTH CARE REIT INC PFD J	323	323	8,385	1,043,607	0.2
HIGHWOODS PROPERTIES INC	2,562	2,562	104,798	13,043,218	2.0
HOST HOTELS & RESORTS INC	2,213	4,881	94,847	11,804,749	1.8
HUDSON PACIFIC PROPERTIES PFD B	225	225	5,904	734,811	0.1
KIMCO REALTY CORP	1,684	2,956	68,179	8,485,640	1.3
LEXINGTON REALTY TRUST	2,787	2,787	25,005	3,112,168	0.5
LIBERTY PROPERTY TRUST	3,471	3,655	122,656	15,265,842	2.4
MFA FINANCIAL INC	12,151	12,151	93,446	11,630,350	1.8
MACERICH CO/THE	3,130	3,031	241,603	30,069,952	4.7
MACK-CALI REALTY CORP	1,693	1,693	29,725	3,699,623	0.6
MID-AMERICA APARTMENT COMM	975	1,042	76,313	9,497,963	1.5
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	997	1,019	35,862	4,463,426	0.7
PS BUSINESS PARKS INC PFD S	600	600	15,540	1,934,108	0.3
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD B	275	275	7,259	903,508	0.1
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	3,518	3,933	66,439	8,269,081	1.3
PLUM CREEK TIMBER CO	287	287	11,767	1,464,550	0.2
PUBLIC STORAGE	558	571	106,277	13,227,325	2.1
PUBLIC STORAGE PFD R	1,358	1,358	35,103	4,368,999	0.7
PUBLIC STORAGE PFD Q	1,200	1,200	30,972	3,854,775	0.6
PUBLIC STORAGE PFD S	1,000	1,000	25,230	3,140,125	0.5
REALTY INCOME CORP	603	991	44,646	5,556,680	0.9
REGENCY CENTERS CORP PFD 6	700	700	18,123	2,255,588	0.4
SENIOR HOUSING PROP TRUST	3,193	3,193	57,968	7,214,710	1.1

銘 柄	第21作成期末		第 22 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	%
SIMON PROPERTY GROUP INC	1,999	1,992	347,827	43,290,645	6.7
STAG INDUSTRIAL INC PFD A	160	160	4,424	550,611	0.1
STARWOOD PROPERTY TRUST INC	5,091	5,091	116,491	14,498,584	2.3
TAUBMAN CENTERS INC	163	120	8,734	1,087,044	0.2
URBAN EDGE PROPERTIES	—	931	20,285	2,524,738	0.4
VENTAS INC	2,139	2,377	150,307	18,707,217	2.9
VORNADO REALTY TRUST	1,911	1,927	187,570	23,345,080	3.6
VORNADO REALTY TRUST PFD J	800	800	20,776	2,585,780	0.4
WP CAREY INC	124	124	7,614	947,721	0.1
WP GLIMCHER INC	1,451	1,451	19,202	2,389,939	0.4
小 計	口 数 ・ 金 額	81,380	88,433	3,102,876	386,184,057
	銘 柄 数 <比 率>	46	47	—	<60.1%>
(カナダ)			千カナダ・ドル		
CALLOWAY REAL ESTATE INVESTM	1,089	1,125	31,899	3,216,107	0.5
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	367	367	9,964	1,004,575	0.2
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	7,360	7,468	199,868	20,150,713	3.1
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	773	813	20,295	2,046,240	0.3
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	967	972	21,475	2,165,112	0.3
小 計	口 数 ・ 金 額	10,559	10,747	283,502	28,582,750
	銘 柄 数 <比 率>	5	5	—	<4.5%>
(ユーロ・・・ドイツ)			千ユーロ		
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	895	895	10,469	1,471,979	0.2
小 計	口 数 ・ 金 額	895	895	10,469	1,471,979
	銘 柄 数 <比 率>	1	1	—	<0.2%>
(ユーロ・・・イタリア)			千ユーロ		
BENI STABILI SPA	224	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	224	—	—	—
	銘 柄 数 <比 率>	1	—	—	<—%>
(ユーロ・・・フランス)			千ユーロ		
ICADE	236	200	13,627	1,916,044	0.3
UNIBAIL-RODAMCO SE	482	464	104,668	14,716,334	2.3
KLEPIERRE	469	910	35,541	4,997,205	0.8
GECINA SA	161	168	19,276	2,710,273	0.4
FONCIERE DES REGIONS	121	143	10,927	1,536,336	0.2
MERCIALYS	457	246	5,081	714,479	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	1,929	2,133	189,122	26,590,674
	銘 柄 数 <比 率>	6	6	—	<4.1%>

銘 柄	第21作成期末		第 22 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・・・オランダ)	千口	千口	千ユーロ	千円	%
EUROCOMMERCIAL PROPRTIE-CV	396	421	16,006	2,250,463	0.4
CORIO NV	576	—	—	—	—
WERELDHAVE NV	127	194	10,128	1,424,114	0.2
WERELDHAVE NV-RTS	100	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	1,200	26,134	3,674,577	
	銘 柄 数 <比 率>	4	2	< 0.6%>	
(ユーロ・・・ベルギー)			千ユーロ		
BEFIMMO	28	—	—	—	—
COFINIMMO	41	47	4,350	611,696	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	69	4,350	611,696	
	銘 柄 数 <比 率>	2	1	< 0.1%>	
(ユーロ・・・アイルランド)			千ユーロ		
GREEN REIT PLC	3,781	3,972	6,022	846,716	0.1
HIBERNIA REIT PLC	—	6,518	8,343	1,173,069	0.2
小 計	口 数 ・ 金 額	3,781	14,365	2,019,785	
	銘 柄 数 <比 率>	1	2	< 0.3%>	
ユーロ計	口 数 ・ 金 額	8,101	14,183	34,368,713	
	銘 柄 数 <比 率>	15	12	< 5.4%>	
(イギリス)			千イギリス・ポンド		
BRITISH LAND CO PLC	6,947	7,528	62,031	11,882,683	1.9
DERWENT LONDON PLC	527	541	18,696	3,581,488	0.6
HAMMERSON PLC	5,832	5,942	38,178	7,313,479	1.1
INTU PROPERTIES PLC	3,819	4,397	14,062	2,693,730	0.4
SHAFTESBURY PLC	217	283	2,457	470,765	0.1
LAND SECURITIES GROUP PLC	5,038	5,549	69,481	13,309,826	2.1
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	1,716	2,264	18,160	3,478,783	0.5
SEGRO PLC	4,798	5,361	22,248	4,261,889	0.7
小 計	口 数 ・ 金 額	28,898	31,867	46,992,647	
	銘 柄 数 <比 率>	8	8	< 7.3%>	
(オーストラリア)			千オーストラリア・ドル		
MIRVAC GROUP	43,688	44,661	84,410	8,071,292	1.3
INVESTA OFFICE FUND	8,505	13,224	50,651	4,843,272	0.8
NOVION PROPERTY GROUP	39,075	—	—	—	—
GPT GROUP	17,722	19,790	85,495	8,175,057	1.3
STOCKLAND	18,047	18,449	77,116	7,373,925	1.1
DEXUS PROPERTY GROUP	9,336	10,414	77,903	7,449,114	1.2
CHARTER HALL GROUP	13	—	—	—	—

銘 柄		第21作成期末		第 22 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	
(オーストラリア)		千口	千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
FEDERATION CENTRES		18,487	19,267	57,610	5,508,759	0.9
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA		18,824	19,243	42,143	4,029,759	0.6
SCENTRE GROUP		37,587	38,424	149,088	14,255,846	2.2
WESTFIELD CORP		8,272	8,828	79,636	7,614,794	1.2
GPT METRO OFFICE FUND		11,570	9,443	20,398	1,950,494	0.3
FEDERATION CENTRES		—	26,814	79,906	7,640,694	1.2
小 計	口 数 ・ 金 額	231,132	228,564	804,361	76,913,009	
	銘 柄 数 <比 率>	12	11	—	<12.0%>	
(中国 (香港))				千香港ドル		
LINK REIT		7,918	8,664	393,381	6,313,767	1.0
CHAMPION REIT		25,962	44,181	189,978	3,049,151	0.5
小 計	口 数 ・ 金 額	33,880	52,845	583,359	9,362,919	
	銘 柄 数 <比 率>	2	2	—	<1.5%>	
(シンガポール)				千シンガポール・ドル		
CAPITALAND MALL TRUST		38,809	39,673	82,124	7,560,367	1.2
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT		12,772	14,499	34,654	3,190,251	0.5
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST		14,372	15,569	23,820	2,192,921	0.3
SUNTEC REIT		19,228	19,656	33,906	3,121,457	0.5
FRASERS COMMERCIAL TRUST		1,012	1,027	1,531	140,959	0.0
KEPPEL REIT		42,551	43,498	50,023	4,605,142	0.7
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST		18,404	19,055	28,011	2,578,764	0.4
MAPLETREE GREATER CHINA COMM		22,487	22,987	23,792	2,190,316	0.3
SPH REIT		22,091	29,668	30,854	2,840,504	0.4
FRASERS HOSPITALITY TRUST		5,000	5,000	4,300	395,858	0.1
KEPPEL DC REIT		—	3,758	3,945	363,259	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	196,727	214,393	316,965	29,179,803	
	銘 柄 数 <比 率>	10	11	—	<4.5%>	
(中国オフショア)				千中国元(オフショア)		
HUI XIAN REIT		1,059	1,059	3,698	74,086	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	1,059	1,059	3,698	74,086	
	銘 柄 数 <比 率>	1	1	—	<0.0%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	591,739	642,094	—	611,657,987	
	銘 柄 数 <比 率>	99	97	—	<95.3%>	

(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

2015年6月10日現在

項 目	第 22 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 626,982,644	% 97.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	16,156,075	2.5
投 資 信 託 財 産 総 額	643,138,719	100.0

(注1) 当作成期末における外貨建純資産（616,617,922千円）の投資信託財産総額（643,138,719千円）に対する比率は95.9%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、6月10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝124.46円、1カナダ・ドル＝100.82円、1ユーロ＝140.60円、1イギリス・ポンド＝191.56円、1オーストラリア・ドル＝95.62円、1香港ドル＝16.05円、1シンガポール・ドル＝92.06円、1中国元（オフショア）＝20.03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

(2015年1月13日) (2015年2月10日) (2015年3月10日) (2015年4月10日) (2015年5月11日) (2015年6月10日)現在

項 目	第124期末	第125期末	第126期末	第127期末	第128期末	第129期末
	円	円	円	円	円	円
(A)資 産	630,085,583,804	650,541,173,634	649,791,653,759	661,145,330,368	652,441,472,355	643,337,556,454
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	15,267,682,184	23,483,340,452	23,311,982,553	21,969,413,573	17,218,089,256	15,614,893,507
投 資 証 券(評価額)	612,727,011,880	624,764,964,539	623,593,759,370	637,105,100,499	633,226,882,867	626,982,644,193
未 収 入 金	—	543,877,850	2,261,431,402	123,401,921	321,365,488	208,977,356
未 収 配 当 金	2,090,873,864	1,748,970,904	624,463,061	1,947,400,368	1,675,122,722	531,027,192
未 収 利 息	15,876	19,889	17,373	14,007	12,022	14,206
(B)負 債	204,710,325	3,421,973,310	4,279,135,229	817,917,215	3,158,285,473	1,203,125,724
未 払 金	—	3,340,016,387	4,267,635,229	785,375,754	3,072,378,245	1,201,388,004
未 払 株 式 払 込 金	—	—	—	—	85,907,228	—
未 払 解 約 金	204,710,325	81,956,923	11,500,000	32,541,461	—	1,737,720
(C)純資産総額(A-B)	629,880,873,479	647,119,200,324	645,512,518,530	660,327,413,153	649,283,186,882	642,134,430,730
元 本	249,524,789,383	254,416,375,462	256,671,539,986	258,641,974,060	259,504,689,881	258,755,467,475
次 期 繰 越 損 益 金	380,356,084,096	392,702,824,862	388,840,978,544	401,685,439,093	389,778,497,001	383,378,963,255
(D)受 益 権 総 口 数	249,524,789,383口	254,416,375,462口	256,671,539,986口	258,641,974,060口	259,504,689,881口	258,755,467,475口
1口当たり基準価額(C/D)	25,243円	25,435円	25,149円	25,531円	25,020円	24,816円

(注1) 当マザーファンドの第124期首元本額は247,924,576,129円、第124期～第129期中追加設定元本額は34,208,112,962円、第124期～第129期中一部解約元本額は23,377,221,616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）2,982,729,543円、グローバル財産3分法ファンド（1年決算型）40,608,430円、ワールド・リート・オープン（毎月決算型）253,242,258,386円、ワールド・リート・オープン（1年決算型）1,699,106,187円、ワールド・リート・オープン（資産成長型）790,764,929円、合計258,755,467,475円です。

(注3) 1口当たり純資産額は、第124期末2.5243円、第125期末2.5435円、第126期末2.5149円、第127期末2.5531円、第128期末2.5020円、第129期末2.4816円です。

■ 損益の状況

第124期（自2014年12月11日 至2015年1月13日） 第127期（自2015年3月11日 至2015年4月10日）
 第125期（自2015年 1月14日 至2015年2月10日） 第128期（自2015年4月11日 至2015年5月11日）
 第126期（自2015年 2月11日 至2015年3月10日） 第129期（自2015年5月12日 至2015年6月10日）

項 目	第 124 期	第 125 期	第 126 期	第 127 期	第 128 期	第 129 期
	円	円	円	円	円	円
(A)配 当 等 収 益	2,993,284,332	1,236,272,145	2,135,716,107	2,859,680,044	1,984,384,570	1,266,524,672
受 取 配 当 金	2,992,726,355	1,235,547,898	2,134,883,846	2,858,298,304	1,983,740,242	1,265,936,405
受 取 利 息	557,977	724,247	832,257	1,381,740	644,328	588,267
そ の 他 収 益 金	—	—	4	—	—	—
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	20,095,022,205	3,442,104,037	△ 9,371,987,654	6,951,209,884	△ 15,104,512,319	△ 6,407,066,488
売 買 益	33,463,149,883	16,985,052,509	15,198,192,336	18,137,545,063	8,197,942,409	22,697,664,184
売 買 損	△ 13,368,127,678	△ 13,542,948,472	△ 24,570,179,990	△ 11,186,335,179	△ 23,302,454,728	△ 29,104,730,672
(C)信 託 報 酬 等	△ 9,769,220	△ 27,707,271	△ 7,036,951	△ 7,457,331	△ 6,737,940	△ 7,705,581
(D)当期損益金(A+B+C)	23,078,537,317	4,650,668,911	△ 7,243,308,498	9,803,432,597	△ 13,126,865,689	△ 5,148,247,397
(E)前 期 繰 越 損 益 金	354,931,476,140	380,356,084,096	392,702,824,862	388,840,978,544	401,685,439,093	389,778,497,001
(F)追加信託差損益金	8,442,731,906	13,720,114,093	9,292,559,460	9,273,061,557	6,765,636,076	4,941,389,127
(G)解 約 差 損 益 金	△ 6,096,661,267	△ 6,024,042,238	△ 5,911,097,280	△ 6,232,033,605	△ 5,545,712,479	△ 6,192,675,476
(H)計 (D+E+F+G)	380,356,084,096	392,702,824,862	388,840,978,544	401,685,439,093	389,778,497,001	383,378,963,255
次期繰越損益金(H)	380,356,084,096	392,702,824,862	388,840,978,544	401,685,439,093	389,778,497,001	383,378,963,255

(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