

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	2027年1月8日まで（2017年1月20日設定）	
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	ベビード ファンド マザー 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 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。 ・実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減をはかります。なお、為替ヘッジが困難な一部の通貨については、当該通貨との相関等を勘案し、他の通貨による代替ヘッジを行う場合があります。 ・マザーファンドの運用の指図に関する権限を、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ます。	
主な組入制限	ベビード 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実質投資は、債券買い現先取引に限りします。 ・投資信託証券への実質投資割合に制限を設けません。 ・外貨建資産への実質投資割合に制限を設けません。 ・同一銘柄の投資信託証券への実質投資割合は、当ファンドの純資産総額の10%以下とします。
	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します。 ・投資信託証券への投資割合に制限を設けません。 ・外貨建資産への投資割合に制限を設けません。 ・同一銘柄の投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。
分配方針	経費等控除後の配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象額とし、分配金額は、基準価額水準、市況動向等を勘案して委託会社が決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合には分配を行わないことがあります。なお、第3計算期末までの間は、収益の分配は行いません。	

※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 （毎月決算型）為替ヘッジあり

第18期（決算日：2018年7月10日）

第19期（決算日：2018年8月10日）

第20期（決算日：2018年9月10日）

第21期（決算日：2018年10月10日）

第22期（決算日：2018年11月12日）

第23期（決算日：2018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、お手持ちの「ワールド・リート・オープン（毎月決算型）為替ヘッジあり」は、去る12月10日に第23期の決算を行いましたので、法令に基づいて第18期～第23期の運用状況をまとめて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。



三菱UFJ国際投信

東京都千代田区有楽町一丁目12番1号
 ホームページ <https://www.am.mufg.jp/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

お客様専用フリーダイヤル **0120-151034**
 （受付時間：営業日の9:00～17:00、土・日・祝日・12月31日～1月3日を除く）

お客様のお取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

■ ファンドマネージャーのコメント

当作成期（過去6ヵ月間）の運用において主眼を置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23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 61.6%** アメリカ市場は、将来の金利上昇に対する警戒感のなか、安定的な実物不動産市場やリートの業績が底堅い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。長期金利が短期的に上昇する局面ではリート価格への売り圧力が大きくなるものの、リートの財務健全性が改善傾向にあることなどから金利上昇による業績へのマイナス影響は限定的とみており、実物不動産市場の拡大などを背景にリートの業績成長が継続するとみています。また、機関投資家を中心にリートに対するM&A（合併・買収）の動きが高まっていることも注目です。セクター別では、ヘルスケアや小売りセクターなどが市場の上昇を牽引したものの、オフィス・セクターは需給バランスの悪化懸念などから相対的に低調な動きとなりました。当運用チームは、ニューヨークに所在するオフィス不動産を保有する銘柄や小売りなどの一部の業種においては、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。一方で、産業用施設リート銘柄に関しては、純資産価値とのバリュエーションの水準から割高とみています。
- ◎ **オーストラリア 6.8%** オーストラリア市場は、インフレ率の動向に注視しつつも、オーストラリア準備銀行（RBA）による緩和的な金融政策は継続するとみています。実物不動産市場は、シドニーなどの主要都市に所在する優良なオフィス物件の需給バランスは改善傾向にある一方、小売り不動産に関しては米オンライン小売り企業による同国への本格進出の動きや影響などに注視しています。引き続き、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 4.0%** 日本市場は、国内のオフィス市場が景気回復や低金利環境などを背景に堅調であるほか、日銀の緩和的な金融政策がリート価格の下支えになるとみています。ただし、グローバル・リート市場のなかでは、純資産価値とのバリュエーション比較、配当利回りの水準などから相対的に投資妙味が薄いと考えています。
- ◎ **アジア（除く日本）（シンガポール3.9%、香港4.1%）** 日本を除くアジア市場は、アジア圏の景気回復が進んでいることなどを背景に投資家心理が改善し、香港などの不動産を所有する大手小売りリートの業績に対する期待が高まっています。引き続き、相対的に高い配当利回りなどに注目した資金流入が期待されるほか、シンガポールのオフィス市場については優良オフィス不動産を中心に賃料の改善が確認できます。
- ◎ **欧州（イギリス3.9%、フランス5.0%など）** イギリス市場は、ロンドンのウエスト・エンドに所在する優良オフィス不動産は空室率が低水準であり、新規供給も限定的であることなどから不動産の需給バランスは安定的です。欧州連合（EU）離脱の影響については注視する必要があるものの、EU離脱の決定直後に高まった実物不動産市場に対する先行き不透明感は徐々に後退しつつあり、産業用施設やオフィスの不動産で賃料成長や資産価値の上昇が確認できます。一方で、小売りの事業環境には注視しています。ユーロ圏市場は、各国政治の不透明感や景気動向に注視する必要がある、また、欧州中央銀行（ECB）の金融政策は徐々に引き締め方向に向かうとみています。



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

（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。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)	税 込 配 金 期 騰 落 中 率			(参 考 指 数) S & P 先進国 R E I T 指数 (税引き後配当込み、円ヘッジ)		投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		円	—	%	10,000	%		
(設定日) 2017年 1 月20日	10,000	—	—	—	10,000	—	—	百万円 60
1 期(2017年 2 月10日)	10,057	—	—	0.6	10,102	1.0	95.1	67
2 期(2017年 3 月10日)	9,839	—	—	△2.2	9,859	△2.4	95.6	66
3 期(2017年 4 月10日)	10,127	—	—	2.9	10,215	3.6	95.0	67
4 期(2017年 5 月10日)	9,956	10	10	△1.6	10,062	△1.5	95.5	68
5 期(2017年 6 月12日)	10,032	10	10	0.9	10,231	1.7	95.5	73
6 期(2017年 7 月10日)	9,837	10	10	△1.8	10,035	△1.9	96.0	120
7 期(2017年 8 月10日)	9,933	10	10	1.1	10,168	1.3	95.0	141
8 期(2017年 9 月11日)	9,960	10	10	0.4	10,299	1.3	95.3	173
9 期(2017年10月10日)	9,905	10	10	△0.5	10,206	△0.9	94.4	168
10期(2017年11月10日)	10,002	10	10	1.1	10,356	1.5	94.8	144
11期(2017年12月11日)	10,050	10	10	0.6	10,385	0.3	95.4	119
12期(2018年 1 月10日)	9,881	10	10	△1.6	10,225	△1.5	89.3	132
13期(2018年 2 月13日)	9,164	10	10	△7.2	9,494	△7.1	95.0	123
14期(2018年 3 月12日)	9,242	10	10	1.0	9,677	1.9	95.9	125
15期(2018年 4 月10日)	9,268	10	10	0.4	9,705	0.3	94.6	135
16期(2018年 5 月10日)	9,540	10	10	3.0	10,107	4.1	94.5	140
17期(2018年 6 月11日)	9,772	10	10	2.5	10,300	1.9	94.1	148
18期(2018年 7 月10日)	9,993	10	10	2.4	10,577	2.7	94.5	125
19期(2018年 8 月10日)	9,975	10	10	△0.1	10,591	0.1	94.7	126
20期(2018年 9 月10日)	9,991	10	10	0.3	10,602	0.1	95.2	127
21期(2018年10月10日)	9,583	10	10	△4.0	10,314	△2.7	95.3	123
22期(2018年11月12日)	9,695	10	10	1.3	10,419	1.0	94.7	129
23期(2018年12月10日)	9,723	10	10	0.4	10,556	1.3	94.7	131

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 信託約款の規定にしたがい、第3期までの収益分配は行っていません。

(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) S & P 先進国 R E I T 指数とは、S & P ダウ・ジョーンズ・インデックス L L C が公表している指数で、先進国の不動産投資信託 (R E I T) および同様の制度に基づく銘柄を対象に浮動株修正時価総額に基づいて算出されています。同指数は S & P ダウ・ジョーンズ・インデックス (S & P D J I) の商品であり、これを利用するライセンスが三菱 U F J 国際投信株式会社 に付与されています。S & P D J I は、同指数の誤り、欠落、または中断に対して一切の責任を負いません。

(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います。

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

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

○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 R E I T 指 数 (税引き後配当込み、円ヘッジ)		投 資 信 託 組 入 比 率
			騰 落 率		騰 落 率	
第18期	(期 首) 2018年6月11日	円 9,772	% —	10,300	% —	% 94.1
	6月末	9,898	1.3	10,455	1.5	93.5
	(期 末) 2018年7月10日	10,003	2.4	10,577	2.7	94.5
	(期 首) 2018年7月10日	9,993	—	10,577	—	94.5
第19期	7月末	9,853	△1.4	10,407	△1.6	93.9
	(期 末) 2018年8月10日	9,985	△0.1	10,591	0.1	94.7
	(期 首) 2018年8月10日	9,975	—	10,591	—	94.7
第20期	8月末	10,118	1.4	10,722	1.2	93.6
	(期 末) 2018年9月10日	10,001	0.3	10,602	0.1	95.2
	(期 首) 2018年9月10日	9,991	—	10,602	—	95.2
第21期	9月末	9,735	△2.6	10,364	△2.2	94.9
	(期 末) 2018年10月10日	9,593	△4.0	10,314	△2.7	95.3
	(期 首) 2018年10月10日	9,583	—	10,314	—	95.3
第22期	10月末	9,598	0.2	10,273	△0.4	94.6
	(期 末) 2018年11月12日	9,705	1.3	10,419	1.0	94.7
	(期 首) 2018年11月12日	9,695	—	10,419	—	94.7
第23期	11月末	9,676	△0.2	10,454	0.3	94.0
	(期 末) 2018年12月10日	9,733	0.4	10,556	1.3	94.7
	(期 首)					

(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入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

運用経過

当作成期中の基準価額等の推移について

（第18期～第23期：2018/6/12～2018/12/10）

基準価額の動き

基準価額は当作成期首に比べ0.1%（分配金再投資ベース）の上昇となりました。



第18期首：9,772円
第23期末：9,723円
（既払分配金 60円）
騰落率：0.1%
（分配金再投資ベース）

- ・ 分配金再投資基準価額は、分配金が支払われた場合、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、受益者のみなさまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人の受益者のみな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	保有する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	為替ヘッジのためのコストなどが、基準価額の下落要因となりました。

投資環境について

（第18期～第23期：2018/6/12～2018/12/10）

◎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上昇しました。
- ・当作成期首から2018年8月にかけては、アメリカの大手リートが発表した決算内容が概ね好感されたことや、リートを巡るM&Aの動きが活発化したことなどを背景に上昇しました。9月から10月中旬にかけては、米10年国債利回りが上昇したことや米国株式市場の急落を受けた投資家心理の悪化などを背景に下落したものの、10月下旬から当作成期末にかけては、米連邦準備制度理事会（FRB）パウエル議長の発言を受けてハト派的な見方が一部で強まったほか、米10年国債利回りの低下などを受けた利回り資産を求める動きなどから買い戻しが進み、当作成期を通しては上昇しました。

当該投資信託のポートフォリオについて



期間中にどのような運用をしたかを確認できます。

＜ワールド・リート・オープン（毎月決算型）為替ヘッジあり＞

- ・ワールド・リート・オープン マザーファンド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。
- ・実質組入外貨建資産に対しては対円で為替ヘッジを行いました。その結果、為替変動に伴う基準価額への影響は限定的となりました。

＜ワールド・リート・オープン マザーファンド＞

基準価額は当作成期首に比べ3.5%の上昇となりました。

- ・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を中心に投資を行いました。

- ・ 当作成期は、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あると判断し、オフィス・セクターなどの銘柄を中心に組入比率を引き上げました。他方、バリュエーション面で割安感が後退したと判断し、倉庫セクター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、当作成期首のアメリカ59.8%、オーストラリア8.8%、カナダ6.0%などから、当作成期末にはアメリカ61.6%、カナダ7.0%、オーストラリア6.8%などとなりました。
 業種別上位の組入比率は、当作成期首の小売り37.0%、複合17.2%、オフィス14.2%などから、当作成期末には小売り37.1%、複合16.0%、オフィス15.0%などとなりました。

◎銘柄

- ・ SIMON PROPERTY GROUP INC（アメリカ／小売り）：同社が発表した決算内容が好感されたほか、バリュエーション面で割安であることに着目した買い需要などを背景に上昇しました。
- ・ VENTAS INC（アメリカ／ヘルスケア）：米10年国債利回りが低下する局面で、利回り資産に対する需要が高まったことなどから上昇しました。

◎ポートフォリオ特性値

- ・ 配当利回りは、当作成期首の5.15%から当作成期末には5.32%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をもとに三菱UFJ国際投信作成）

- ・ 前記のような運用の結果、保有するアメリカのリート価格が上昇したことや、為替市場で米ドルが対円で上昇したことなどがプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。

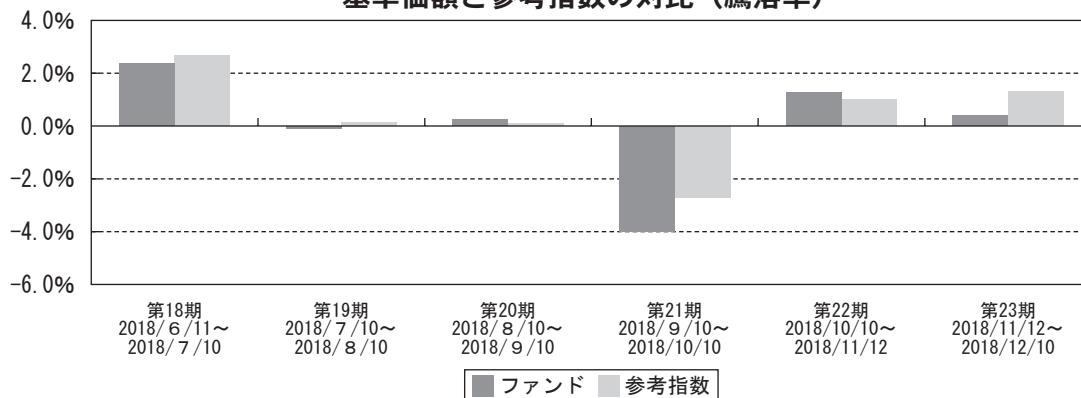
当該投資信託のベンチマークとの差異について

（第18期～第23期：2018/6/12～2018/12/10）



ベンチマークまたは参考指数と比較することで、期間中の運用内容の評価することができます。

基準価額と参考指数の対比（騰落率）



・ファンドの騰落率は分配金込みで計算しています。

- ・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。上記のグラフは当ファンド（ベビーファンド）の基準価額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（税引き後配当込み、円ヘッジ）です。

分配金について

i 分配金の内訳および翌期繰越分配対象額（翌期に繰越す分配原資）がどの程度あるかを確認できます。

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向等を勘案し、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18期	第19期	第20期	第21期	第22期	第23期
	2018年6月12日～ 2018年7月10日	2018年7月11日～ 2018年8月10日	2018年8月11日～ 2018年9月10日	2018年9月11日～ 2018年10月10日	2018年10月11日～ 2018年11月12日	2018年11月13日～ 2018年12月10日
当期分配金	10	10	10	10	10	10
（対基準価額比率）	0.100%	0.100%	0.100%	0.104%	0.103%	0.103%
当期の収益	10	8	10	10	10	10
当期の収益以外	—	1	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	441	439	449	481	497	506

（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（作成対象期間末での見解です。）

＜ワールド・リート・オープン（毎月決算型）為替ヘッジあり＞

◎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。また、実質組入外貨建資産に対しては、原則として対円で為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減をはかります。

＜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、FRBによる利上げの頻度などを通じた影響が材料視されると思われます。ただし、足下では一部のFRB要人が利上げについて慎重な姿勢を示していることに加え、堅調な実物不動産市場を背景に不動産のキャップレートが低位安定な水準にあるほか、リート各社による借入期間の長期化の動きや財務の健全性が改善傾向にあることなどから、金利上昇がリーートの業績へ与える影響は軽微に留まるとみています。引き続き、底堅いリーートの決算発表に加えて、機関投資家勢を中心としたリートを取り巻くM&Aの動きなどが、同市場の価格を下支えするとみています。
- ・日本は、日銀の緩和的な金融政策を背景とした低金利環境の長期化などが相場を下支えするとみられています。投資信託からの需給の動きなどには注視する必要があるものの、堅調な国内オフィス市場を受けた安定的なリーートの決算に加え、リートによる株主還元策強化の動きなどに注目しています。

◎今後の運用方針

- ・引き続き、世界各国のリートに分散投資を行い、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、アメリカの大手小売りリートやオフィス・リートについては、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。
- ・資産価値対比で相対的に割高と判断している日本などについては慎重なスタンスを取る方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2018年 6 月12日～2018年12月10日）

項 目	第18期～第23期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬	82	0.834	(a)信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率× （作成期中の日数÷年間日数）
（ 投 信 会 社 ）	(47)	(0.484)	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
（ 販 売 会 社 ）	(29)	(0.296)	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 ）	(5)	(0.054)	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
(b) 売 買 委 託 手 数 料	1	0.008	(b)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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(1)	(0.008)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.003	(c)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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.003)	
(d) そ の 他 費 用	1	0.011	(d)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
（ 保 管 費 用 ）	(1)	(0.008)	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
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.002)	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
（ そ の 他 ）	(0)	(0.001)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	84	0.856	
作成期中の平均基準価額は、9,794円です。			

（注）作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

（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）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

（2018年6月12日～2018年12月10日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第18期～第23期			
	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 11,280	千円 29,188	千口 19,319	千円 50,041

○利害関係人との取引状況等

（2018年6月12日～2018年12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（毎月決算型）為替ヘッジあり>

区 分	第18期～第23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	$\frac{D}{C}$
為替先物取引	百万円 744	百万円 136	% 18.3	百万円 725	百万円 121	% 16.7

<ワールド・リート・オープン マザーファンド>

区 分	第18期～第23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	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 5,480	百万円 1,512	% 27.6	百万円 53,664	百万円 15,075	% 28.1

平均保有割合 0.0%

※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	第18期～第23期
	買 付 額
投資信託証券	百万円 183

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、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

○組入資産の明細 (2018年12月10日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第17期末	第23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	千口	千円
		56,739	48,700	127,645

○投資信託財産の構成 (2018年12月10日現在)

項 目	第23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 127,645	% 96.7
コール・ローン等、その他	4,400	3.3
投資信託財産総額	132,045	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、作成期末における外貨建純資産（300,125,560千円）の投資信託財産総額（314,493,261千円）に対する比率は95.4%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=112.52円	1 カナダドル=84.52円	1 ユーロ=128.35円	1 イギリスポンド=143.14円
1 オーストラリアドル=81.01円	1 香港ドル=14.40円	1 シンガポールドル=82.10円	

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第18期末	第19期末	第20期末	第21期末	第22期末	第23期末
	2018年7月10日現在	2018年8月10日現在	2018年9月10日現在	2018年10月10日現在	2018年11月12日現在	2018年12月10日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	242,956,591	243,386,649	245,521,640	235,736,567	245,566,519	251,895,346
コール・ローン等	4,154,870	2,722,982	3,091,940	3,636,588	4,249,270	3,903,247
ワールド・リート・オープン マザーファンド(詳細額)	122,324,990	122,189,268	123,659,804	119,568,006	125,633,540	127,645,024
未収入金	116,476,731	118,474,399	118,769,896	112,531,973	115,683,709	120,347,075
(B) 負債	117,371,121	117,258,621	118,305,820	112,697,971	115,858,620	120,180,283
未払金	117,061,434	116,953,927	117,997,451	111,641,588	115,534,997	119,878,030
未払収益分配金	125,671	126,447	127,325	128,394	133,793	135,470
未払解約金	—	—	—	755,889	47	6
未払信託報酬	183,592	177,839	180,632	171,704	189,338	166,391
未払利息	8	3	4	5	9	7
その他未払費用	416	405	408	391	436	379
(C) 純資産総額(A－B)	125,585,470	126,128,028	127,215,820	123,038,596	129,707,899	131,715,063
元本	125,671,465	126,447,692	127,325,368	128,394,879	133,793,385	135,470,422
次期繰越損益金	△ 85,995	△ 319,664	△ 109,548	△ 5,356,283	△ 4,085,486	△ 3,755,359
(D) 受益権総口数	125,671,465口	126,447,692口	127,325,368口	128,394,879口	133,793,385口	135,470,422口
1万口当たり基準価額(C／D)	9,993円	9,975円	9,991円	9,583円	9,695円	9,723円

○損益の状況

項 目	第18期	第19期	第20期	第21期	第22期	第23期
	2018年6月12日～ 2018年7月10日	2018年7月11日～ 2018年8月10日	2018年8月11日～ 2018年9月10日	2018年9月11日～ 2018年10月10日	2018年10月11日～ 2018年11月12日	2018年11月13日～ 2018年12月10日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 207	△ 209	△ 100	△ 196	△ 154	△ 204
受取利息	—	—	1	3	—	—
支払利息	△ 207	△ 209	△ 101	△ 199	△ 154	△ 204
(B) 有価証券売買損益	3,082,227	74,034	509,777	△4,840,905	1,900,824	698,282
売買益	5,002,531	2,656,488	1,895,777	980,124	3,602,502	1,522,309
売買損	△1,920,304	△2,582,454	△1,386,000	△5,821,029	△1,701,678	△ 824,027
(C) 信託報酬等	△ 184,008	△ 178,244	△ 181,040	△ 172,095	△ 189,774	△ 166,763
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,898,012	△ 104,419	328,637	△5,013,196	1,710,896	531,315
(E) 前期繰越損益金	△ 995,683	1,774,768	1,529,503	1,691,205	△3,450,380	△1,870,389
(F) 追加信託差損益金	△1,862,653	△1,863,566	△1,840,363	△1,905,898	△2,212,209	△2,280,815
(配当等相当額)	(2,928,025)	(2,973,309)	(3,036,823)	(3,147,894)	(3,417,400)	(3,511,379)
(売買損益相当額)	(△4,790,678)	(△4,836,875)	(△4,877,186)	(△5,053,792)	(△5,629,609)	(△5,792,194)
(G) 計(D+E+F)	39,676	△ 193,217	17,777	△5,227,889	△3,951,693	△3,619,889
(H) 収益分配金	△ 125,671	△ 126,447	△ 127,325	△ 128,394	△ 133,793	△ 135,470
次期繰越損益金(G+H)	△ 85,995	△ 319,664	△ 109,548	△5,356,283	△4,085,486	△3,755,359
追加信託差損益金	△1,862,653	△1,863,566	△1,840,363	△1,905,898	△2,212,209	△2,280,815
(配当等相当額)	(2,936,275)	(2,974,097)	(3,038,211)	(3,157,490)	(3,422,877)	(3,513,455)
(売買損益相当額)	(△4,798,928)	(△4,837,663)	(△4,878,574)	(△5,063,388)	(△5,635,086)	(△5,794,270)
分配準備積立金	2,610,208	2,587,038	2,690,362	3,024,002	3,238,992	3,344,659
繰越損益金	△ 833,550	△1,043,136	△ 959,547	△6,474,387	△5,112,269	△4,819,203

(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) (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。

<注記事項>

- ①作成期首（前作成期末）元本額 152,226,122円
 作成期中追加設定元本額 16,208,622円
 作成期中一部解約元本額 32,964,322円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末0.9723円です。

②純資産総額が元本額を下回っており、その差額は3,755,359円です。

③分配金の計算過程

項 目	2018年6月12日～ 2018年7月10日	2018年7月11日～ 2018年8月10日	2018年8月11日～ 2018年9月10日	2018年9月11日～ 2018年10月10日	2018年10月11日～ 2018年11月12日	2018年11月13日～ 2018年12月10日
費用控除後の配当等収益額	679,029円	106,055円	254,777円	523,603円	348,788円	246,132円
費用控除後・繰越大損金補填後の有価証券売買等損益額	—円	—円	—円	—円	—円	—円
収益調整金額	2,936,275円	2,974,097円	3,038,211円	3,157,490円	3,422,877円	3,513,455円
分配準備積立金額	2,056,850円	2,607,430円	2,562,910円	2,628,793円	3,023,997円	3,233,997円
当ファンドの分配対象収益額	5,672,154円	5,687,582円	5,855,898円	6,309,886円	6,795,662円	6,993,584円
1万口当たり収益分配対象額	451円	449円	459円	491円	507円	516円
1万口当たり分配金額	10円	10円	10円	10円	10円	10円
収益分配金金額	125,671円	126,447円	127,325円	128,394円	133,793円	135,470円

- ④「ワールド・リート・オープン マザーファンド」の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、信託財産に属する同親投資信託の信託財産の純資産総額に対し年1万分の60以内の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。

○分配金のお知らせ

	第18期	第19期	第20期	第21期	第22期	第23期
1 万口当たり分配金（税込み）	10円	10円	10円	10円	10円	10円

◆分配金は各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、各決算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。

※NISAおよびジュニアNISA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に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（<https://www.am.mufg.jp/>）をご覧ください。

【お 知 ら せ】

2014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ます。））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166期》決算日2018年7月10日

《第169期》決算日2018年10月10日

《第167期》決算日2018年8月10日

《第170期》決算日2018年11月12日

《第168期》決算日2018年9月10日

《第171期》決算日2018年12月10日

 [計算期間：2018年6月12日～2018年12月10日]

「ワールド・リート・オープン マザーファンド」は、12月10日に第171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166期～第171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	・ 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、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 組入比率	純 資 産 総 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		
	円	%	円	%	円	%	円	%	円	%	%	百万円
142期(2016年7月11日)	23,447	△ 1.7	26,349	△ 2.5	100.81	△5.9	76.15	△4.1	111.22	△8.1	97.4	617,126
143期(2016年8月10日)	24,179	3.1	27,110	2.9	101.62	0.8	78.13	2.6	113.19	1.8	97.2	626,397
144期(2016年9月12日)	23,434	△ 3.1	26,266	△ 3.1	102.64	1.0	77.41	△0.9	115.44	2.0	96.6	608,809
145期(2016年10月11日)	22,920	△ 2.2	25,615	△ 2.5	103.95	1.3	78.88	1.9	115.71	0.2	96.4	594,648
146期(2016年11月10日)	22,410	△ 2.2	25,043	△ 2.2	105.63	1.6	80.93	2.6	115.44	△0.2	98.2	568,556
147期(2016年12月12日)	25,367	13.2	28,066	12.1	115.47	9.3	85.92	6.2	121.69	5.4	97.9	621,815
148期(2017年1月10日)	25,927	2.2	28,856	2.8	115.96	0.4	85.16	△0.9	122.78	0.9	97.1	612,925
149期(2017年2月10日)	25,281	△ 2.5	28,324	△ 1.8	113.74	△1.9	86.75	1.9	121.21	△1.3	96.7	591,482
150期(2017年3月10日)	24,960	△ 1.3	27,937	△ 1.4	115.22	1.3	86.50	△0.3	121.97	0.6	98.2	565,328
151期(2017年4月10日)	25,057	0.4	28,178	0.9	111.43	△3.3	83.65	△3.3	117.88	△3.4	97.6	551,137
152期(2017年5月10日)	25,198	0.6	28,393	0.8	113.86	2.2	83.70	0.1	124.06	5.2	98.0	540,213
153期(2017年6月12日)	24,855	△ 1.4	28,146	△ 0.9	110.23	△3.2	83.01	△0.8	123.51	△0.4	98.3	519,334
154期(2017年7月10日)	25,376	2.1	28,700	2.0	114.17	3.6	86.84	4.6	130.14	5.4	98.2	515,115
155期(2017年8月10日)	25,062	△ 1.2	28,357	△ 1.2	110.19	△3.5	86.96	0.1	129.50	△0.5	97.8	497,608
156期(2017年9月11日)	25,008	△ 0.2	28,521	0.6	108.44	△1.6	87.23	0.3	130.26	0.6	98.2	483,372
157期(2017年10月10日)	25,697	2.8	29,190	2.3	112.76	4.0	87.61	0.4	132.43	1.7	97.4	479,709
158期(2017年11月10日)	26,133	1.7	29,762	2.0	113.39	0.6	87.09	△0.6	132.10	△0.2	98.2	467,852
159期(2017年12月11日)	26,367	0.9	29,967	0.7	113.65	0.2	85.41	△1.9	133.80	1.3	98.0	454,011
160期(2018年1月10日)	25,992	△ 1.4	29,480	△ 1.6	112.45	△1.1	87.88	2.9	134.19	0.3	97.5	429,832
161期(2018年2月13日)	23,462	△ 9.7	26,644	△ 9.6	108.73	△3.3	85.40	△2.8	133.61	△0.4	98.0	374,972
162期(2018年3月12日)	23,381	△ 0.3	26,786	0.5	106.95	△1.6	84.04	△1.6	131.69	△1.4	98.4	354,771
163期(2018年4月10日)	23,452	0.3	26,900	0.4	106.75	△0.2	82.20	△2.2	131.58	△0.1	97.6	344,165
164期(2018年5月10日)	24,693	5.3	28,611	6.4	109.96	3.0	82.04	△0.2	130.23	△1.0	96.9	353,284
165期(2018年6月11日)	25,332	2.6	29,090	1.7	109.41	△0.5	83.24	1.5	129.06	△0.9	97.4	351,736
166期(2018年7月10日)	26,311	3.9	30,300	4.2	111.06	1.5	83.06	△0.2	130.57	1.2	97.0	354,666
167期(2018年8月10日)	26,235	△ 0.3	30,262	△ 0.1	110.92	△0.1	81.77	△1.6	127.90	△2.0	97.8	344,085
168期(2018年9月10日)	26,298	0.2	30,292	0.1	110.93	0.0	78.89	△3.5	128.27	0.3	98.0	335,928
169期(2018年10月10日)	25,793	△ 1.9	30,070	△ 0.7	113.06	1.9	80.45	2.0	130.09	1.4	98.1	321,839
170期(2018年11月12日)	26,347	2.1	30,684	2.0	113.94	0.8	82.29	2.3	128.96	△0.9	97.8	322,583
171期(2018年12月10日)	26,210	△ 0.5	30,760	0.2	112.52	△1.2	81.01	△1.6	128.35	△0.5	97.7	314,236

(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) 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指数とは、S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCが公表している指数で、先進国の不動産投資信託(REIT)および同様の制度に基づく銘柄を対象に浮動株修正時価総額に基づいて算出されています。同指数はS & Pダウ・ジョーンズ・インデックス(S & P DJI)の商品であり、これを利用するライセンスが三菱UFJ国際投信株式会社に付与されています。S & P DJIは、同指数の誤り、欠落、または中断に対して一切の責任を負いません。

(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。

○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 組入比率
			騰落率		騰落率		騰落率		騰落率		騰落率	
第166期	(期首) 2018年6月11日	円 25,332	% —		% —	円 109.41	% —	円 83.24	% —	円 129.06	% —	% 97.4
	6月末	25,765	1.7	29,702	2.1	110.54	1.0	81.16	△2.5	127.91	△0.9	96.0
	(期末) 2018年7月10日	26,311	3.9	30,300	4.2	111.06	1.5	83.06	△0.2	130.57	1.2	97.0
第167期	(期首) 2018年7月10日	26,311	—	30,300	—	111.06	—	83.06	—	130.57	—	97.0
	7月末	25,942	△1.4	29,802	△1.6	111.01	△0.0	82.21	△1.0	129.93	△0.5	96.8
	(期末) 2018年8月10日	26,235	△0.3	30,262	△0.1	110.92	△0.1	81.77	△1.6	127.90	△2.0	97.8
第168期	(期首) 2018年8月10日	26,235	—	30,262	—	110.92	—	81.77	—	127.90	—	97.8
	8月末	26,715	1.8	30,719	1.5	111.06	0.1	80.59	△1.4	129.56	1.3	97.2
	(期末) 2018年9月10日	26,298	0.2	30,292	0.1	110.93	0.0	78.89	△3.5	128.27	0.3	98.0
第169期	(期首) 2018年9月10日	26,298	—	30,292	—	110.93	—	78.89	—	128.27	—	98.0
	9月末	26,312	0.1	30,426	0.4	113.57	2.4	81.83	3.7	132.14	3.0	97.5
	(期末) 2018年10月10日	25,793	△1.9	30,070	△0.7	113.06	1.9	80.45	2.0	130.09	1.4	98.1
第170期	(期首) 2018年10月10日	25,793	—	30,070	—	113.06	—	80.45	—	130.09	—	98.1
	10月末	25,825	0.1	30,002	△0.2	113.26	0.2	80.24	△0.3	128.43	△1.3	96.9
	(期末) 2018年11月12日	26,347	2.1	30,684	2.0	113.94	0.8	82.29	2.3	128.96	△0.9	97.8
第171期	(期首) 2018年11月12日	26,347	—	30,684	—	113.94	—	82.29	—	128.96	—	97.8
	11月末	26,256	△0.3	30,712	0.1	113.47	△0.4	83.08	1.0	129.19	0.2	97.0
	(期末) 2018年12月10日	26,210	△0.5	30,760	0.2	112.52	△1.2	81.01	△1.6	128.35	△0.5	97.7

(注) 騰落率は期首比。

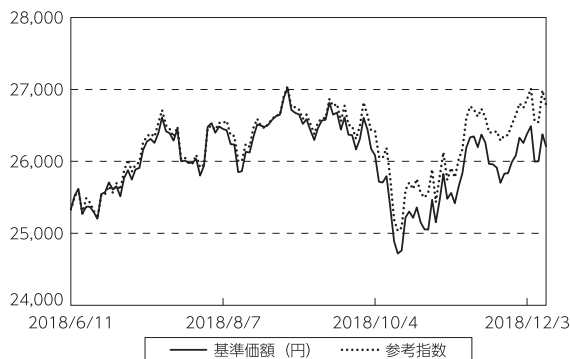
○運用経過

●当作成期中の基準価額等の推移について

◎基準価額の動き

基準価額は当作成期首に比べ3.5%の上昇となりました。

基準価額等の推移



(注) 参考指数は作成期首の値をファンド基準価額と同一になるよう指数化しています。

●投資環境について

◎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上昇しました。
- ・当作成期首から2018年8月にかけては、アメリカの大手リートが発表した決算内容が概ね好感されたことや、リートを巡る合併・買収(M&A)の動きが活発化したことなどを背景に上昇しました。9月から10月中旬にかけては、米10年国債利回りが上昇したことや米国株式市場の急落を受けた投資家心理の悪化などを背景に下落したものの、10月下旬から当作成期末にかけては、米連邦準備制度理事会(FRB)パウエル議長の発言を受けてハト派的な見方が一部で強まったほか、米10年国債利回りの低下などを受けた利回り資産を求める動きなどから買い戻しが進み、当作成期を通しては上昇しました。

◎為替市況

- ・当ファンドが投資している投資先通貨(円を除く)は、米ドルは対円で上昇したものの、ユーロや豪ドルなどは対円で下落しました。
- ・米ドルの対円レートは、当作成期首から2018年9月にかけては、アメリカの良好な経済指標の結果や米10年国債利回りの上昇などを背景に米ドルは対円で上昇しました。10月から当作成期末にかけては、リスク回避的な動きなどを背景に米ドルは対円で下落したものの、当作成期を通しては米ドルは対円で上昇しました。
- ・豪ドルの対円レートは、当作成期首から2018年10月にかけては、豪州連邦準備銀行(RBA)による金融政策の動向や米中貿易摩擦などを受けて投資家心理が悪化したことなどから豪ドルは対円で下落しました。その後は、豪ドルは対円で上昇したものの、当作成期を通しては豪ドルは対円で下落しました。
- ・ユーロの対円レートは、当作成期首から2018年9月にかけてはユーロは対円で上昇したものの、10月から当作成期末にかけては、世界的なリスクオフの動きや各国政治に対する不透明感の高まりなどを背景にユーロは対円で下落し、当作成期を通しては、ユーロは対円で下落しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・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、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あると判断し、オフィス・セクターなどの銘柄を中心に組入比率を引き上げました。他方、バリュエーション面で割安感が後退したと判断し、倉庫セクター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、当作成期首のアメリカ59.8%、オーストラリア8.8%、カナダ6.0%などから、当作成期末にはアメリカ61.6%、カナダ7.0%、オーストラリア6.8%などとなりました。

業種別上位の組入比率は、当作成期首の小売り37.0%、複合17.2%、オフィス14.2%などから、当作成期末には小売り37.1%、複合16.0%、オフィス15.0%などとなりました。

◎銘柄

- ・ SIMON PROPERTY GROUP INC(アメリカ／小売り)：同社が発表した決算内容が好感されたほか、バリュエーション面で割安であることに着目した買い需要などを背景に上昇しました。
- ・ VENTAS INC (アメリカ／ヘルスケア)：米10年国債利回りが低下する局面で、利回り資産に対する需要が高まったことなどから上昇しました。

◎ポートフォリオ特性値

- ・ 配当利回りは、当作成期首の5.15%から当作成期末には5.32%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をもとに三菱UFJ国際投信作成)

- ・ 前記のような運用の結果、保有するアメリカのリート価格が上昇したことや、為替市場で米ドルが対円で上昇したことなどがプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。

○今後の運用方針

◎運用環境の見通し

- ・ アメリカは、FRBによる利上げの頻度などを通じた影響が材料視されると思われます。ただし、足下では一部のFRB要人が利上げについて慎重な姿勢を示していることに加え、堅調な実物不動産市場を背景に不動産のキャップレートが低位安定な水準にあるほか、リート各社による借入期間の長期化の動きや財務の健全性が改善傾向にあることなどから、金利上昇がリートの業績へ与える影響は軽微に留まるとみています。引き続き、底堅いリートの決算発表に加えて、機関投資家勢を中心としたリートを取り巻くM&Aの動きなどが、同市場の価格を下支えするとみています。
- ・ 日本は、日銀の緩和的な金融政策を背景とした低金利環境の長期化などが相場を下支えするとみられています。投資信託からの需給の動きなどには注視する必要があるものの、堅調な国内オフィス市場を受けた安定的なリートの決算に加え、リートによる株主還元策強化の動きなどに注目しています。

◎今後の運用方針

- ・引き続き、世界各国のリートに分散投資を行い、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、アメリカの大手小売りリートやオフィス・リートについては、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。
- ・資産価値対比で相対的に割高と判断している日本などについては慎重なスタンスを取る方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年 6 月12日～2018年12月10日)

項 目	第166期～第171期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	円 2 (2)	% 0.009 (0.009)	(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
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券)	1 (1)	0.003 (0.003)	(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
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	2 (2) (0)	0.009 (0.008) (0.001)	(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
合 計	5	0.021	
作成期中の平均基準価額は、26,035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

(2018年6月12日～2018年12月10日)

投資信託証券

銘柄		第166期～第171期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	千口 — (0.117)	千円 — (18,374)	千口 0.117	千円 20,283
	G L P 投資法人	0.931 (1)	101,812 (110,986)	1	118,861
	日本プロロジスリート投資法人	0.745	163,237	0.194	46,084
	ヒューリックリート投資法人	0.15	23,180	—	—
	三菱地所物流リート投資法人	0.308	76,005	—	—
	C R E ロジスティクスファンド投資法人	—	—	1	183,946
	日本ビルファンド投資法人	—	—	0.08	55,190
	ジャパンリアルエステイト投資法人	—	—	0.074	45,463
	日本リテールファンド投資法人	—	—	0.058	12,634
	オリックス不動産投資法人	—	—	0.321	57,810
	ユナイテッド・アーバン投資法人	—	—	0.209	37,387
	インヴィンシブル投資法人	2	107,115	0.813	37,793
	ジャパン・ホテル・リート投資法人	—	—	0.312	25,050
	ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人(新)	0.117 (△0.117)	18,374 (△ 18,374)	—	—
	G L P 投資法人(新)	1 (△ 1)	110,986 (△110,986)	—	—
合 計		5	600,713	4	640,505
外国	アメリカ		千アメリカドル		千アメリカドル
	HCP INC	—	—	75	1,938
	MACERICH CO/THE	27	1,432	131	7,449
	DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	684	7,139	—	—
	WELLTOWER INC	—	—	556	36,161
	HIGHWOODS PROPERTIES INC	—	—	231	11,257
	BOSTON PROPERTIES INC	77	9,388	—	—
	REALTY INCOME CORP	—	—	59	3,250
	SENIOR HOUSING PROP TRUST	—	—	1,024	15,969
	SL GREEN REALTY CORP	132	12,346	—	—
	VENTAS INC	—	—	661	38,020
	PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	—	—	242	4,756
	RLJ LODGING TRUST	293	5,709	—	—
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	274	4,281	—	—
	MFA FINANCIAL INC	—	—	742	5,650
	STARWOOD PROPERTY TRUST INC	—	—	256	5,671
	EQUITY RESIDENTIAL	—	—	30	2,060
	JBG SMITH PROPERTIES	—	—	148	5,534
	HOST HOTELS & RESORTS INC	578	10,903	—	—

銘 柄		第166期～第171期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	千口	千アメリカドル	千口	千アメリカドル
	LIBERTY PROPERTY TRUST	—	—	548	23,888
	LASALLE HOTEL PROPERTIES	—	—	100	3,503
	PUBLIC STORAGE	—	—	121	25,992
	SIMON PROPERTY GROUP INC	—	—	450	79,584
	VORNADO REALTY TRUST	—	—	14	1,028
	小 計	2,067	51,200	5,395	271,716
	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	—	—	—	—
		(5)	(164)		
	小 計	(5)	(164)	—	—
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	フランス				
	GECINA SA	2	259	2	307
		(2)	(349)		
	KLEPIERRE	156	4,802	18	597
	COVIVIO	—	—	6	558
	CARMILA	—	—	17	414
	小 計	158	5,061	44	1,877
		(2)	(349)		
	オランダ				
	EUROCOMMERCIAL PROPRIETIE-CV	—	—	21	773
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	8	1,401	23	4,478
		(58)	(11,023)		
	小 計	8	1,401	44	5,252
		(58)	(11,023)		
	スペイン				
	HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI	—	—	228	4,169
	小 計	—	—	228	4,169
	アイルランド				
	GREEN REIT PLC	—	—	550	848
	HIBERNIA REIT PLC	—	—	—	—
		(21)	(32)		
	小 計	—	—	550	848
		(21)	(32)		
	ユ ー ロ 計	166	6,462	869	12,148
		(82)	(11,405)		
	イギリス		千イギリスポンド		千イギリスポンド
	BRITISH LAND CO PLC	181	1,128	—	—
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	—	—	243	1,765
	HAMMERSON PLC	—	—	284	1,535
		(30)	(138)		
	LAND SECURITIES GROUP PLC	—	—	226	2,079
		(78)	(715)		

銘 柄		第166期～第171期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 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
	INTU PROPERTIES PLC	—	—	344	563
	SEGRO PLC	322 (9)	2,000 (59)	55	369
	DERWENT LONDON PLC	—	—	95	2,906
	小 計	504 (118)	3,129 (913)	1,250	9,219
	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
	VICINITY CENTRES	139	376	3,999	10,640
	SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	—	—	1,894	4,732
	SCENTRE GROUP	—	—	3,573	14,940
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIEL/CDI	—	—	— (1,171)	— (17,343)
	ONEMARKET LTD	—	—	158	199
	SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	420	974	—	—
	GPT GROUP	—	—	2,382	12,290
	MIRVAC GROUP	—	—	3,756	8,478
	STOCKLAND	101	375	1,605	6,378
	DEXUS	—	—	1,349	13,717
	INVESTA OFFICE FUND	—	—	2,034 (4,882)	11,013 (27,246)
	小 計	661	1,726	20,754 (6,054)	82,390 (44,589)
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	465	32,836	909	68,667
	CHAMPION REIT	—	—	1,862	9,946
	小 計	465	32,836	2,771	78,613
	シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
	SUNTEC REIT	1,283 (—)	2,167 (△ 96)	2,860	5,133
	CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	—	—	3,288	5,628
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	6,130 (—)	7,454 (△0.93305)	2,611	3,239
	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	—	—	2,273	3,631
	MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC	— (—)	— (△ 46)	2,332	2,625
	SPH REIT	—	—	6,255	6,218
	KEPPEL DC REIT	—	—	3,938	5,329
	FRASERS LOGISTICS & INDUSTRI	— (—)	— (△ 135)	3,218 (331)	3,365 (320)
	EC WORLD REIT	— (—)	— (△ 50)	—	—
	CAPITALAND MALL TRUST	649	1,350	9,178	19,849

銘柄		第166期～第171期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	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
	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	— (—)	— (△ 67)	2,035	5,231
	小計	8,063 (—)	10,973 (△ 397)	37,992 (331)	60,252 (320)

(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。

○利害関係人との取引状況等 (2018年6月12日～2018年12月10日)

利害関係人との取引状況

区分	第166期～第171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
為替直物取引	百万円 5,480	百万円 1,512	% 27.6	百万円 53,664	百万円 15,075
					% 28.1

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166期～第171期
	買付額
投資信託証券	百万円 183

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 (2018年12月10日現在)

外国株式

銘柄	第165期末		第171期末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	外 貨 換 算 金 額	
(ユーロ…マルタ)	百株	百株	千ユーロ	千円	各種金融
BGP HOLDINGS PLC	200,476	200,476	—	—	
合 計	株 数 ・ 金 額	200,476	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	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165期末		第171期末	
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	千口	千口	千円	%
アドバンス・レジデンス投資法人	1	1	551,763	0.2
G L P 投資法人	14	15	1,739,502	0.6
日本プロロジスリート投資法人	5	5	1,378,260	0.4
ヒューリックリート投資法人	—	0.15	24,975	0.0
野村不動産マスターファンド投資法人	0.944	0.944	139,900	0.0
三菱地所物流リート投資法人	—	0.308	75,460	0.0
C R E ロジスティクスファンド投資法人	1	—	—	—
日本ビルファンド投資法人	2	2	1,759,352	0.6
ジャパンリアルエステイト投資法人	2	2	1,402,860	0.4
日本リートールファンド投資法人	2	2	579,744	0.2
オリックス不動産投資法人	10	9	1,763,228	0.6
ユナイテッド・アーバン投資法人	6	6	1,114,935	0.4
インヴィンシブル投資法人	23	24	1,160,681	0.4
大和ハウスリート投資法人	0.66	0.66	163,020	0.1
ジャパン・ホテル・リート投資法人	9	9	776,008	0.2
合 計	口 数 ・ 金 額	82	83	12,629,691
	銘 柄 数 < 比 率 >	13	14	< 4.0 % >

(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) アドバンス・レジデンス投資法人、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、野村不動産マスターファンド投資法人、三菱地所物流リート投資法人、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、大和ハウスリート投資法人、ジャパン・ホテル・リート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U F J 信託銀行、三菱U F J 銀行、三菱U F J 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2018年7月31日現在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165期末		第171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		170	94	2,835	319,090	0.1
MACERICH CO/THE		2,309	2,205	111,663	12,564,346	4.0
CAMDEN PROPERTY TRUST		251	251	23,344	2,626,762	0.8
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES		4,678	4,678	12,023	1,352,845	0.4
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO		402	1,086	10,923	1,229,094	0.4
ESSEX PROPERTY TRUST INC		130	130	34,405	3,871,309	1.2
FEDERAL REALTY INVS TRUST		58	58	7,885	887,303	0.3
WELLTOWER INC		1,266	710	52,377	5,893,549	1.9
HIGHWOODS PROPERTIES INC		253	22	968	108,919	0.0
LEXINGTON REALTY TRUST		2,787	2,787	24,559	2,763,417	0.9
MACK-CALI REALTY CORP		1,693	1,693	36,652	4,124,179	1.3
BOSTON PROPERTIES INC		—	77	10,059	1,131,861	0.4
MID-AMERICA APARTMENT COMM		621	621	63,316	7,124,426	2.3
REALTY INCOME CORP		59	—	—	—	—
SENIOR HOUSING PROP TRUST		4,673	3,649	48,534	5,461,065	1.7
SL GREEN REALTY CORP		415	547	51,052	5,744,455	1.8
LIFE STORAGE INC		68	68	6,916	778,300	0.2
TAUBMAN CENTERS INC		217	217	11,633	1,309,003	0.4
VENTAS INC		1,876	1,214	79,494	8,944,687	2.8
HEALTHCARE REALTY TRUST INC		1,200	1,200	38,009	4,276,857	1.4
CHESAPEAKE LODGING TRUST		682	682	19,503	2,194,534	0.7
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A		2,908	2,665	49,879	5,612,444	1.8
GOVERNMENT PROPERTIES INCOME		619	619	5,309	597,371	0.2
RLJ LODGING TRUST		1,305	1,598	31,220	3,512,919	1.1
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC		3,347	3,621	60,447	6,801,516	2.2
WASHINGTON PRIME GROUP INC		2,354	2,354	14,480	1,629,402	0.5
GAMING AND LEISURE PROPERTIE		518	518	17,989	2,024,175	0.6
MFA FINANCIAL INC		9,132	8,389	60,069	6,759,024	2.2
STARWOOD PROPERTY TRUST INC		4,566	4,309	96,315	10,837,449	3.4
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD-D		250	250	5,550	624,486	0.2
EQUITY RESIDENTIAL		1,258	1,228	88,046	9,907,002	3.2
JBG SMITH PROPERTIES		349	200	7,907	889,774	0.3
HOST HOTELS & RESORTS INC		1,161	1,740	32,000	3,600,751	1.1
LIBERTY PROPERTY TRUST		1,336	788	36,472	4,103,913	1.3
LASALLE HOTEL PROPERTIES		100	—	—	—	—
PUBLIC STORAGE		267	146	31,375	3,530,404	1.1
SIMON PROPERTY GROUP INC		1,887	1,437	270,853	30,476,442	9.7
VORNADO REALTY TRUST		2,572	2,558	180,775	20,340,809	6.5
KIMCO REALTY CORP		4,560	4,560	77,204	8,687,072	2.8
AVALONBAY COMMUNITIES INC		36	36	6,901	776,527	0.2
小計	口数・金額	62,352	59,025	1,718,961	193,417,499	
	銘柄数<比率>	39	38	—	<61.6%>	

銘柄	銘柄	第165期末		第171期末		
		口数	口数	評価額		比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(カナダ)		千口	千口	千カナダドル	千円	%
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV		1,130	1,136	36,736	3,104,992	1.0
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV		165	165	3,974	335,926	0.1
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS		2,385	2,385	51,081	4,317,372	1.4
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR		6,802	6,802	168,558	14,246,601	4.5
小計	口数・金額	10,484	10,489	260,351	22,004,891	
	銘柄数<比率>	4	4	—	<7.0%>	
(ユーロ…フランス)				千ユーロ		
GECINA SA		146	148	18,399	2,361,563	0.8
KLEPIERRE		769	907	25,499	3,272,801	1.0
COVIVIO		132	126	10,946	1,404,983	0.4
MERCIALYS		226	226	2,816	361,531	0.1
ICADE		121	121	8,206	1,053,323	0.3
CARMILA		165	148	2,501	321,107	0.1
小計	口数・金額	1,562	1,678	68,370	8,775,309	
	銘柄数<比率>	6	6	—	<2.8%>	
(ユーロ…オランダ)						
EUROCOMMERCIAL PROPRIETIE-CV		295	274	7,773	997,785	0.3
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD		329	372	53,922	6,920,965	2.2
小計	口数・金額	624	646	61,696	7,918,751	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<2.5%>	
(ユーロ…スペイン)						
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		1,447	1,447	16,243	2,084,898	0.7
HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI		228	—	—	—	—
小計	口数・金額	1,676	1,447	16,243	2,084,898	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<0.7%>	
(ユーロ…アイルランド)						
GREEN REIT PLC		7,569	7,018	10,149	1,302,633	0.4
HIBERNIA REIT PLC		2,139	2,160	2,955	379,352	0.1
小計	口数・金額	9,708	9,179	13,104	1,681,985	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<0.5%>	
ユーロ計	口数・金額	13,572	12,952	159,415	20,460,945	
	銘柄数<比率>	12	11	—	<6.5%>	
(イギリス)				千イギリスポンド		
BRITISH LAND CO PLC		4,412	4,594	25,636	3,669,552	1.2
GREAT PORTLAND ESTATES PLC		1,180	936	6,582	942,225	0.3
HAMMERSON PLC		1,841	1,587	5,878	841,428	0.3
LAND SECURITIES GROUP PLC		3,507	3,359	27,631	3,955,153	1.3
INTU PROPERTIES PLC		2,030	1,685	1,920	274,934	0.1
SEGRO PLC		1,131	1,408	8,546	1,223,322	0.4
DERWENT LONDON PLC		407	311	9,081	1,299,981	0.4
小計	口数・金額	14,511	13,884	85,277	12,206,598	
	銘柄数<比率>	7	7	—	<3.9%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
VICINITY CENTRES		21,079	17,219	47,525	3,850,005	1.2
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA		4,005	2,530	6,909	559,738	0.2

銘		柄	第165期末	第171期末			
			口	数	評 価 額		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	%
SCENTRE GROUP			17,984	14,411	59,951	4,856,699	1.5
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIEL/CDI			1,171	—	—	—	—
ONEMARKET LTD			158	—	—	—	—
GPT GROUP			9,544	7,161	39,316	3,185,061	1.0
MIRVAC GROUP			18,907	15,151	34,999	2,835,312	0.9
STOCKLAND			9,090	7,587	29,135	2,360,234	0.8
DEXUS			5,530	4,180	46,278	3,749,026	1.2
INVESTA OFFICE FUND			6,917	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額		94,390	68,242	264,116	21,396,079	
	銘 柄 数 < 比 率 >		10	7	—	<6.8%>	
(香港)					千香港ドル		
LINK REIT			8,679	8,234	653,430	9,409,392	3.0
CHAMPION REIT			42,397	40,535	222,131	3,198,697	1.0
YUEXIU REAL ESTATE INVESTMEN			2,106	2,106	10,508	151,328	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額		53,182	50,875	886,070	12,759,419	
	銘 柄 数 < 比 率 >		3	3	—	<4.1%>	
(シンガポール)					千シンガポールドル		
SUNTEC REIT			13,186	11,609	20,549	1,687,101	0.5
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST			16,567	13,279	23,503	1,929,664	0.6
MAPLETREE LOGISTICS TRUST			1,529	5,048	6,412	526,433	0.2
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST			11,028	8,754	14,357	1,178,730	0.4
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC			10,843	8,511	9,703	796,625	0.3
SPH REIT			16,857	10,601	10,707	879,095	0.3
KEPPEL DC REIT			3,938	—	—	—	—
FRASERS LOGISTICS & INDUSTRI			14,128	12,256	12,991	1,066,642	0.3
FRASERS LOGISTICS & INDUSTRI-NEW			1,678	—	—	—	—
EC WORLD REIT			1,606	1,606	1,108	91,023	0.0
CAPITALAND MALL TRUST			20,758	12,229	27,761	2,279,212	0.7
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT			10,197	8,162	20,977	1,722,241	0.5
小 計	口 数 ・ 金 額		122,321	92,060	148,072	12,156,771	
	銘 柄 数 < 比 率 >		12	10	—	<3.9%>	
合 計	口 数 ・ 金 額		370,816	307,530	—	294,402,204	
	銘 柄 数 < 比 率 >		87	80	—	<93.7%>	

(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

(2018年12月10日現在)

項 目	第171期末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 307,031,895	% 97.6
コール・ローン等、その他	7,461,366	2.4
投資信託財産総額	314,493,261	100.0

(注) 作成期末における外貨建純資産 (300,125,560千円) の投資信託財産総額 (314,493,261千円) に対する比率は95.4%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=112.52円	1 カナダドル=84.52円	1 ユーロ=128.35円	1 イギリスポンド=143.14円
1 オーストラリアドル=81.01円	1 香港ドル=14.40円	1 シンガポールドル=82.10円	

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第166期末	第167期末	第168期末	第169期末	第170期末	第171期末
	2018年7月10日現在	2018年8月10日現在	2018年9月10日現在	2018年10月10日現在	2018年11月12日現在	2018年12月10日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	357,112,207,197	346,467,873,630	336,196,707,741	324,646,171,321	324,306,523,740	314,493,261,013
コール・ローン等	7,955,642,409	4,914,444,885	5,341,679,970	2,821,452,488	5,181,274,868	4,599,057,505
投資証券(評価額)	344,083,500,509	336,520,741,539	329,174,901,440	315,765,370,914	315,371,472,308	307,031,895,915
未収入金	3,187,480,324	3,991,863,432	1,044,918,992	4,513,942,371	2,865,060,049	2,432,780,106
未収配当金	1,885,583,955	1,040,823,774	635,207,339	1,545,405,548	888,716,515	429,527,487
(B) 負債	2,445,562,862	2,382,077,771	268,485,789	2,806,516,840	1,723,102,777	256,872,041
未払金	1,939,340,894	1,994,743,257	—	2,561,451,412	1,509,839,960	106,413,612
未払解約金	506,217,212	387,331,403	268,481,027	245,062,839	213,245,173	150,442,341
未払利息	4,756	3,111	4,762	2,589	4,676	3,120
その他未払費用	—	—	—	—	12,968	12,968
(C) 純資産総額(A－B)	354,666,644,335	344,085,795,859	335,928,221,952	321,839,654,481	322,583,420,963	314,236,388,972
元本	134,795,719,501	131,154,570,959	127,738,237,359	124,780,067,412	122,435,107,866	119,892,644,092
次期繰越損益金	219,870,924,834	212,931,224,900	208,189,984,593	197,059,587,069	200,148,313,097	194,343,744,880
(D) 受益権総口数	134,795,719,501口	131,154,570,959口	127,738,237,359口	124,780,067,412口	122,435,107,866口	119,892,644,092口
1万口当たり基準価額(C／D)	26,311円	26,235円	26,298円	25,793円	26,347円	26,210円

○損益の状況

項 目	第166期	第167期	第168期	第169期	第170期	第171期
	2018年6月12日～ 2018年7月10日	2018年7月11日～ 2018年8月10日	2018年8月11日～ 2018年9月10日	2018年9月11日～ 2018年10月10日	2018年10月11日～ 2018年11月12日	2018年11月13日～ 2018年12月10日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	2,264,392,299	812,976,933	1,108,973,228	1,903,827,620	997,385,725	812,761,498
受取配当金	2,262,558,752	806,786,504	1,108,017,463	1,902,645,714	996,609,950	811,171,913
受取利息	2,292,184	2,331,644	1,475,695	1,500,648	1,231,863	1,899,182
その他収益金	—	4,458,381	—	547	—	—
支払利息	△ 458,637	△ 599,596	△ 519,930	△ 319,289	△ 456,088	△ 309,597
(B) 有価証券売買損益	11,058,252,351	△ 1,777,454,511	△ 159,370,237	△ 8,206,809,316	5,710,305,808	△ 2,443,733,865
売買益	12,533,089,749	4,217,223,769	6,174,439,913	7,211,593,692	10,044,029,736	6,986,973,684
売買損	△ 1,474,837,398	△ 5,994,678,280	△ 6,333,810,150	△ 15,418,403,008	△ 4,333,723,928	△ 9,430,707,549
(C) 保管費用等	—	△ 9,352,887	△ 4,248,559	△ 7,894,210	△ 4,230,524	△ 3,954,372
(D) 当期損益金 (A + B + C)	13,322,644,650	△ 973,830,465	945,354,432	△ 6,310,875,906	6,703,461,009	△ 1,634,926,739
(E) 前期繰越損益金	212,885,356,533	219,870,924,834	212,931,224,900	208,189,984,593	197,059,587,069	200,148,313,097
(F) 追加信託差損益金	652,267,584	514,306,865	520,525,574	595,844,572	592,052,455	645,083,412
(G) 解約差損益金	△ 6,989,343,933	△ 6,480,176,334	△ 6,207,120,313	△ 5,415,366,190	△ 4,206,787,436	△ 4,814,724,890
(H) 計 (D + E + F + G)	219,870,924,834	212,931,224,900	208,189,984,593	197,059,587,069	200,148,313,097	194,343,744,880
次期繰越損益金 (H)	219,870,924,834	212,931,224,900	208,189,984,593	197,059,587,069	200,148,313,097	194,343,744,880

(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 138,850,777,106円
 作成期中追加設定元本額 2,207,664,340円
 作成期中一部解約元本額 21,165,797,354円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末2.6210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） 1,774,758,704円
 グローバル財産3分法ファンド（1年決算型） 25,043,040円
 ワールド・リート・オープン（資産成長型） 616,805,620円
 ワールド・リート・オープン（毎月決算型） 114,216,682,456円
 ワールド・リート・オープン（1年決算型） 3,180,867,873円
 ワールド・リート・オープン（毎月決算型）為替ヘッジあり 48,700,887円
 ワールド・リート・オープン（資産成長型）為替ヘッジあり 29,785,512円
 合計 119,892,644,092円

【お知らせ】

当社ホームページアドレス変更に伴う記載変更を行うため電子公告のアドレスを変更し、信託約款に所要の変更を行いました。

(変更前 (旧) <http://www.am.mufg.jp/> → 変更後 (新) <https://www.am.mufg.jp/>)

(2018年1月1日)