

当ファンドの仕組みは次の通りです。

| | | |
|--------|---|--|
| 商品分類 | 追加型投信／内外／不動産投信 | |
| 信託期間 | 2005年1月27日から原則として無期限です。 | |
| 運用方針 | 北米リート・マザーファンド、オーストラリア／アジアリート・マザーファンド、ヨーロッパリート・マザーファンド（以下、マザーファンドといいます。）を通じて、世界各国の取引所および取引所に準ずる市場で取引（上場等の前の新規募集または売出し、もしくは上場等の後の追加募集または売出しにかかるものを含みます。）されている不動産投資信託証券に分散投資を行い、高水準の配当収入の獲得を目指すとともに中長期的な値上がり益を追求し、安定した収益の確保と信託財産の成長を目指して運用を行います。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ません。リーフ アメリカ エル エル シーに各マザーファンドにおける不動産投資信託証券および外貨建資産の運用の指図（外国為替予約取引の指図を除きます。）に関する権限を委託します。 | |
| 主要投資対象 | 当ファンド | 各マザーファンドの各受益証券を主要投資対象とします。 |
| | 北米リート・マザーファンド | 米国およびカナダの取引所および取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。 |
| | オーストラリア／アジアリート・マザーファンド | オーストラリア・ニュージーランドおよび日本を含むアジアの取引所および取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。 |
| | ヨーロッパリート・マザーファンド | ヨーロッパの取引所および取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。 |
| 投資制限 | 当ファンド | マザーファンド受益証券への投資割合には制限を設けません。 |
| | 北米リート・マザーファンド | 投資信託証券、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 |
| | オーストラリア／アジアリート・マザーファンド | 投資信託証券、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 |
| | ヨーロッパリート・マザーファンド | 投資信託証券、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 |
| 分配方針 | 毎月15日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、原則として、以下の方針に基づき、収益分配を行います。分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の利子・配当等収益及び売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。繰越分を含めた経費控除後の利子・配当等収益には、マザーファンドの利子・配当等収益のうち、信託財産に帰属すべき利子・配当等収益を含むものとします。収益分配は主として配当等収益等から行います。ただし、6月と12月の決算時の分配方針は、それぞれの決算日に売買益（評価益を含みます。）が存在するときは、配当等収益に売買益（評価益を含みます。）等を加えた額を分配対象収益として分配を行います。分配金額は、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勘案して決定します。分配可能額が少額の場合や基準価額水準によっては、収益分配を行わないことがあります。 | |

運用報告書(全体版)

グローバル・リート・セレクション

第188期(決算日 2020年10月15日) 第191期(決算日 2021年1月15日)

第189期(決算日 2020年11月16日) 第192期(決算日 2021年2月15日)

第190期(決算日 2020年12月15日) 第193期(決算日 2021年3月15日)

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。皆様の「グローバル・リート・セレクション」は、2021年3月15日に第193期決算を迎えましたので、過去6ヵ月間（第188期～第193期）の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。

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。



〒104-0031 東京都中央区京橋2-2-1

お問い合わせは弊社営業部 セールスサポートグループへ
フリーダイヤル ☎ 0120-048-214（営業日の9:00～17:00）

[ホームページ]

<https://www.okasan-am.jp>

※アクセスにかかる通信料はお客様のご負担となります。

○最近30期の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | | | FTSE NAREIT ALL Equity REITS TR Index | | S&P/ASX 200 A-REIT Index | | FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index | | 為替レート (米ドル円) | 為替レート (オーストラリアドル円) | 為替レート (ユーロ円) | 投資証券組入比率 | 純資産総額 |
|-------------------|-------|--------|--------|---------------------------------------|--------|--------------------------|--------|---|--------|-----------------|-----------------------|-----------------|----------|-------|
| | (分配落) | 税込み分配金 | 期中騰落率 | (参考指数) | 期中騰落率 | (参考指数) | 期中騰落率 | (参考指数) | 期中騰落率 | | | | | |
| 164期(2018年10月15日) | 円 | 円 | % | ポイント | % | ポイント | % | ポイント | % | 円 | 円 | 円 | % | 百万円 |
| 165期(2018年11月15日) | 4,643 | 10 | △ 6.2 | 16,584.14 | △ 7.6 | 1,364.7 | △ 7.0 | 2,063.68 | △ 7.5 | 112.03 | 79.59 | 129.39 | 90.9 | 3,489 |
| 166期(2018年12月17日) | 4,972 | 10 | 7.3 | 17,694.34 | 6.7 | 1,386.7 | 1.6 | 2,184.64 | 5.9 | 113.67 | 82.69 | 128.63 | 94.5 | 3,706 |
| 167期(2019年1月15日) | 4,936 | 10 | △ 0.5 | 17,742.95 | 0.3 | 1,419.2 | 2.3 | 2,074.23 | △ 5.1 | 113.47 | 81.36 | 128.28 | 94.1 | 3,602 |
| 168期(2019年2月15日) | 4,657 | 10 | △ 5.4 | 17,210.45 | △ 3.0 | 1,425.7 | 0.5 | 2,077.71 | 0.2 | 108.40 | 78.12 | 124.39 | 92.0 | 3,363 |
| 169期(2019年2月15日) | 4,993 | 10 | 7.4 | 18,741.68 | 8.9 | 1,486.8 | 4.3 | 2,156.98 | 3.8 | 110.44 | 78.35 | 124.68 | 93.5 | 3,559 |
| 169期(2019年3月15日) | 5,143 | 10 | 3.2 | 19,103.47 | 1.9 | 1,534.0 | 3.2 | 2,245.51 | 4.1 | 111.94 | 79.24 | 126.50 | 94.9 | 3,598 |
| 170期(2019年4月15日) | 5,225 | 10 | 1.8 | 19,696.30 | 3.1 | 1,551.6 | 1.1 | 2,232.05 | △ 0.6 | 112.01 | 80.30 | 126.60 | 93.6 | 3,596 |
| 171期(2019年5月15日) | 5,058 | 10 | △ 3.0 | 19,543.90 | △ 0.8 | 1,536.7 | △ 1.0 | 2,230.62 | △ 0.1 | 109.62 | 75.94 | 122.77 | 93.3 | 3,472 |
| 172期(2019年6月17日) | 5,088 | 10 | 0.8 | 20,146.41 | 3.1 | 1,633.8 | 6.3 | 2,190.48 | △ 1.8 | 108.66 | 74.73 | 121.87 | 94.8 | 3,466 |
| 173期(2019年7月16日) | 5,091 | 10 | 0.3 | 20,230.19 | 0.4 | 1,646.3 | 0.8 | 2,178.74 | △ 0.5 | 107.97 | 76.02 | 121.56 | 95.2 | 3,439 |
| 174期(2019年8月15日) | 4,967 | 10 | △ 2.2 | 20,246.60 | 0.1 | 1,637.8 | △ 0.5 | 2,097.60 | △ 3.7 | 106.05 | 71.66 | 118.13 | 95.4 | 3,331 |
| 175期(2019年9月17日) | 5,189 | 10 | 4.7 | 20,953.68 | 3.5 | 1,589.7 | △ 2.9 | 2,163.85 | 3.2 | 108.20 | 74.25 | 119.13 | 94.2 | 3,462 |
| 176期(2019年10月15日) | 5,323 | 10 | 2.8 | 21,286.16 | 1.6 | 1,610.4 | 1.3 | 2,314.51 | 7.0 | 108.42 | 73.42 | 119.53 | 94.6 | 3,520 |
| 177期(2019年11月15日) | 5,260 | 10 | △ 1.0 | 21,021.92 | △ 1.2 | 1,629.0 | 1.2 | 2,368.10 | 2.3 | 108.62 | 73.82 | 119.74 | 93.6 | 3,381 |
| 178期(2019年12月16日) | 5,137 | 10 | △ 2.1 | 20,566.20 | △ 2.2 | 1,572.9 | △ 3.4 | 2,422.47 | 2.3 | 109.43 | 75.27 | 121.74 | 94.9 | 3,159 |
| 179期(2020年1月15日) | 5,316 | 10 | 3.7 | 21,418.14 | 4.1 | 1,632.9 | 3.8 | 2,477.42 | 2.3 | 109.95 | 75.80 | 122.37 | 94.6 | 3,250 |
| 180期(2020年2月17日) | 5,543 | 10 | 4.5 | 22,934.30 | 7.1 | 1,706.4 | 4.5 | 2,645.81 | 6.8 | 109.80 | 73.73 | 118.96 | 93.7 | 3,337 |
| 181期(2020年3月16日) | 4,024 | 10 | △ 27.2 | 18,571.54 | △ 19.0 | 1,362.7 | △ 20.1 | 1,872.90 | △ 29.2 | 106.91 | 65.80 | 118.95 | 93.3 | 2,408 |
| 182期(2020年4月15日) | 3,813 | 10 | △ 5.0 | 18,203.95 | △ 2.0 | 1,146.0 | △ 15.9 | 1,884.76 | 0.6 | 107.18 | 68.87 | 117.73 | 93.0 | 2,275 |
| 183期(2020年5月15日) | 3,388 | 10 | △ 10.9 | 16,168.37 | △ 11.2 | 1,120.0 | △ 2.3 | 1,754.77 | △ 6.9 | 107.43 | 69.45 | 116.08 | 94.3 | 2,019 |
| 184期(2020年6月15日) | 4,065 | 10 | 20.3 | 18,822.18 | 16.4 | 1,252.7 | 11.8 | 1,961.61 | 11.8 | 107.24 | 73.06 | 120.68 | 94.6 | 2,416 |
| 185期(2020年7月15日) | 3,808 | 10 | △ 6.1 | 18,366.16 | △ 2.4 | 1,215.3 | △ 3.0 | 1,934.22 | △ 1.4 | 107.30 | 74.98 | 122.43 | 94.4 | 2,256 |
| 186期(2020年8月17日) | 3,984 | 10 | 4.9 | 19,111.00 | 4.1 | 1,266.1 | 4.2 | 1,975.18 | 2.1 | 106.55 | 76.57 | 126.20 | 94.8 | 2,353 |
| 187期(2020年9月15日) | 4,047 | 10 | 1.8 | 19,345.60 | 1.2 | 1,274.3 | 0.6 | 1,969.42 | △ 0.3 | 105.74 | 76.92 | 125.49 | 96.1 | 2,367 |
| 188期(2020年10月15日) | 3,959 | 10 | △ 1.9 | 19,162.81 | △ 0.9 | 1,356.5 | 6.5 | 1,973.08 | 0.2 | 105.26 | 75.08 | 123.64 | 96.1 | 2,307 |
| 189期(2020年11月16日) | 4,244 | 10 | 7.5 | 20,187.11 | 5.3 | 1,443.4 | 6.4 | 2,075.76 | 5.2 | 104.69 | 76.30 | 123.94 | 95.5 | 2,461 |
| 190期(2020年12月15日) | 4,322 | 10 | 2.1 | 19,688.12 | △ 2.5 | 1,453.3 | 0.7 | 2,092.52 | 0.8 | 104.12 | 78.49 | 126.60 | 95.9 | 2,484 |
| 191期(2021年1月15日) | 4,366 | 10 | 1.2 | 19,906.64 | 1.1 | 1,388.3 | △ 4.5 | 2,143.27 | 2.4 | 103.84 | 80.75 | 126.22 | 96.2 | 2,495 |
| 192期(2021年2月15日) | 4,642 | 10 | 6.6 | 21,230.17 | 6.6 | 1,384.2 | △ 0.3 | 2,092.35 | △ 2.4 | 105.12 | 81.60 | 127.44 | 95.3 | 2,620 |
| 193期(2021年3月15日) | 5,038 | 10 | 8.7 | 21,742.07 | 2.4 | 1,371.5 | △ 0.9 | 2,135.91 | 2.1 | 109.06 | 84.67 | 130.34 | 95.8 | 2,829 |

(注) 基準価額および分配金(税引前)は1万口当たり、基準価額の騰落率は分配金(税引前)込み。

(注) FTSE NAREIT ALL Equity REITS TR Index、S&P/ASX 200 A-REIT Index、FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexは、当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。各指数とも、当該日前営業日の現地終値を使用しております。また、為替レートは対顧客電信売買相場の当日(東京)の仲値です。

(注) 参考指数は当作成期間末現在で発表されている数値を使用しており、過去に遡って修正される場合があります。

(注) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、投資信託証券組入比率は実質比率を記載しております。

○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 | | FTSE NAREIT ALL Equity REITS TR Index | | S&P/ASX 200 A-REIT Index | | FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index | | 為 替 レ ー ト (米ドル / 円) | 為 替 レ ー ト (オースト ラリアドル / 円) | 為 替 レ ー ト (ユーロ / 円) | 投資信託 証券組 入比率 |
|-------|---------------------|-------|------|--|--------|-----------------------------|--------|--|--------|------------------------------|--|------------------------------|--------------------|
| | | 円 | % | 騰落率 | (参考指数) | 騰落率 | (参考指数) | 騰落率 | (参考指数) | | | | |
| 第188期 | (期首) 2020年9月15日 | 円 | % | ポイント | % | ポイント | % | ポイント | % | 円 | 円 | 円 | % |
| | 9月末 | 3,910 | △3.4 | 18,658.96 | △3.5 | 1,313.5 | 3.1 | 1,905.70 | △3.2 | 105.80 | 75.49 | 124.17 | 95.5 |
| | (期末) 2020年10月15日 | 3,969 | △1.9 | 19,162.81 | △0.9 | 1,356.5 | 6.5 | 1,973.08 | 0.2 | 105.26 | 75.08 | 123.64 | 96.1 |
| 第189期 | (期首) 2020年10月15日 | 3,959 | — | 19,162.81 | — | 1,356.5 | — | 1,973.08 | — | 105.26 | 75.08 | 123.64 | 96.1 |
| | 10月末 | 3,755 | △5.2 | 18,232.70 | △4.9 | 1,290.4 | △4.9 | 1,833.89 | △7.1 | 104.60 | 73.57 | 122.14 | 95.6 |
| | (期末) 2020年11月16日 | 4,254 | 7.5 | 20,187.11 | 5.3 | 1,443.4 | 6.4 | 2,075.76 | 5.2 | 104.69 | 76.30 | 123.94 | 95.5 |
| 第190期 | (期首) 2020年11月16日 | 4,244 | — | 20,187.11 | — | 1,443.4 | — | 2,075.76 | — | 104.69 | 76.30 | 123.94 | 95.5 |
| | 11月末 | 4,280 | 0.8 | 19,990.72 | △1.0 | 1,465.7 | 1.5 | 2,089.56 | 0.7 | 103.89 | 76.91 | 124.38 | 95.3 |
| | (期末) 2020年12月15日 | 4,332 | 2.1 | 19,688.12 | △2.5 | 1,453.3 | 0.7 | 2,092.52 | 0.8 | 104.12 | 78.49 | 126.60 | 95.9 |
| 第191期 | (期首) 2020年12月15日 | 4,322 | — | 19,688.12 | — | 1,453.3 | — | 2,092.52 | — | 104.12 | 78.49 | 126.60 | 95.9 |
| | 12月末 | 4,361 | 0.9 | 19,938.11 | 1.3 | 1,489.6 | 2.5 | 2,170.67 | 3.7 | 103.50 | 78.84 | 126.95 | 94.7 |
| | (期末) 2021年1月15日 | 4,376 | 1.2 | 19,906.64 | 1.1 | 1,388.3 | △4.5 | 2,143.27 | 2.4 | 103.84 | 80.75 | 126.22 | 96.2 |
| 第192期 | (期首) 2021年1月15日 | 4,366 | — | 19,906.64 | — | 1,388.3 | — | 2,143.27 | — | 103.84 | 80.75 | 126.22 | 96.2 |
| | 1月末 | 4,440 | 1.7 | 20,466.61 | 2.8 | 1,394.9 | 0.5 | 2,111.39 | △1.5 | 104.48 | 80.08 | 126.48 | 96.1 |
| | (期末) 2021年2月15日 | 4,652 | 6.6 | 21,230.17 | 6.6 | 1,384.2 | △0.3 | 2,092.35 | △2.4 | 105.12 | 81.60 | 127.44 | 95.3 |
| 第193期 | (期首) 2021年2月15日 | 4,642 | — | 21,230.17 | — | 1,384.2 | — | 2,092.35 | — | 105.12 | 81.60 | 127.44 | 95.3 |
| | 2月末 | 4,795 | 3.3 | 21,145.38 | △0.4 | 1,362.9 | △1.5 | 2,104.66 | 0.6 | 106.25 | 83.31 | 129.15 | 95.8 |
| | (期末) 2021年3月15日 | 5,048 | 8.7 | 21,742.07 | 2.4 | 1,371.5 | △0.9 | 2,135.91 | 2.1 | 109.06 | 84.67 | 130.34 | 95.8 |

(注) 期末基準価額は1万口当たり分配金(税引前)込み、騰落率は期首比。

FTSE NAREIT ALL Equity REITS TR Indexは、FTSE Groupが発表する米国リートの代表的な指数です。配当を考慮したトータルリターン・ベースで、1971年12月31日を100として算出しています。

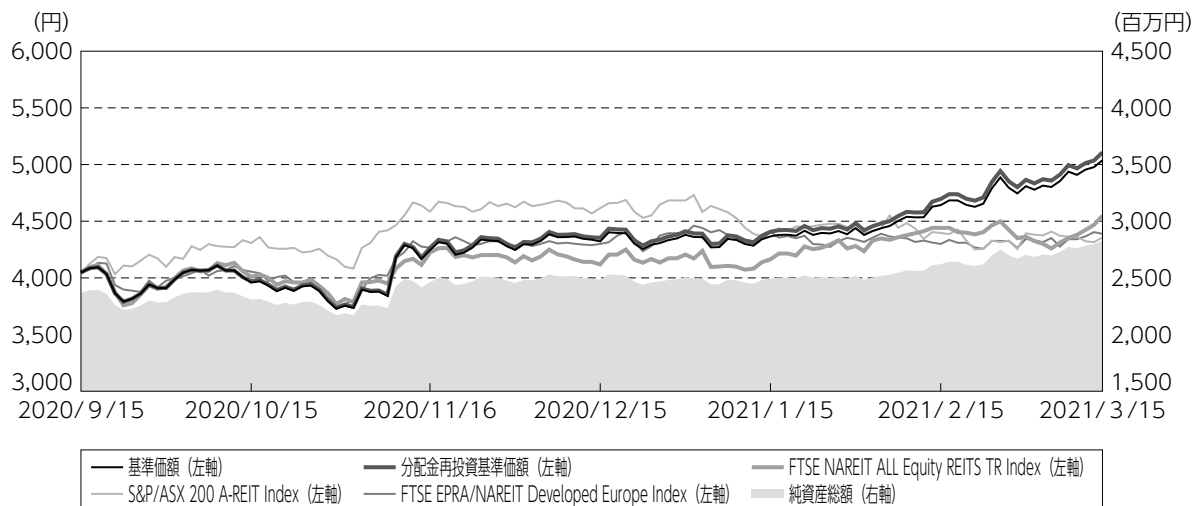
S&P/ASX 200 A-REIT Indexは、オーストラリア証券取引所上場の主要200銘柄で構成されるASX200のうち、不動産関連証券で構成される指数です。

FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexは、FTSE Groupが算出する指数で、売買高の大きいヨーロッパの不動産関連証券によって構成されています。

運用経過

作成期間中の基準価額等の推移

(2020年9月16日～2021年3月15日)



第188期首：4,047円

第193期末：5,038円 (既払分配金 (税引前)：60円)

騰落率：26.2% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金 (税引前) を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 参考指数は、FTSE NAREIT ALL Equity REITS TR Index、S&P/ASX 200 A-REIT IndexおよびFTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexです。
- (注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、作成期首 (2020年9月15日) の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○**基準価額の主な変動要因**

当ファンドの主要投資対象ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

○北米リート・マザーファンド

- ・米国のサイモン・プロパティーズ・グループやキムコ・リアルティなどが上昇したことがプラス寄与となりました。
- ・為替が対米ドルや対カナダドルで円安となったことがプラスに寄与しました。

○オーストラリア／アジアリート・マザーファンド

- ・日本のヒューリックリート投資法人やオーストラリアのセンター・グループなどが上昇したことがプラス寄与となりました。
- ・為替が対オーストラリアドル、対シンガポールドルおよび対香港ドルで円安となったことがプラスに寄与しました。

○ヨーロッパリート・マザーファンド

- ・フランスのユニベル・ロダムコ・ウエストフィールドやクレピエールなどが上昇したことがプラス寄与となりました。
- ・為替が対ユーロや対イギリスポンドで円安となったことがプラス寄与となりました。

(主なマイナス要因)

○北米リート・マザーファンド

- ・米国のリアルティ・インカムやアグリー・リアルティなどが下落したことがマイナスに影響しました。

○オーストラリア／アジアリート・マザーファンド

- ・シンガポールのケッペルDC REITやオーストラリアのWaypoint REITなどが下落したことがマイナスに影響しました。

○ヨーロッパリート・マザーファンド

- ・英国のアシュラやベルギーのベフィモなどが下落したことがマイナスに影響しました。

投資環境

(2020年9月16日～2021年3月15日)

米国のリート市場は、新型コロナウイルスの感染が再拡大する中、経済活動停滞への警戒感が強まった一方、同ウイルスのワクチン開発への期待が高まったことなどから、一進一退の動きとなりました。2020年11月に入り、ワクチン開発の進展を受けて上昇しましたが、その後は、同ウイルスの新規感染者が急増したことなどから、もみ合う展開となりました。2021年に入ってから、追加経済対策の成立期待が高まったほか、主要リートの2020年10-12月期決算発表が本格化する中で、良好な業績を発表するリートが散見されたことなどが好材料となり、上昇基調を辿る展開となりました。2月末以降は、長期金利が急上昇したことなどをを受けて、足元の低金利環境が持続することに懸念が拡がり、反落しました。しかし、3月中旬にかけては、大規模な追加経済対策が早期に成立する見通しとなり、景気回復期待が高まったことなどから、上値を試す展開となりました。

オーストラリアのリート市場は、オーストラリア準備銀行（中央銀行、RBA）が追加利下げを実施したことなどが好材料となり上昇しました。2020年11月中旬以降は、欧米での新型コロナウイルスの感染再拡大を受けて、世界経済への懸念が強まった一方、ワクチンの早期実用化への期待が高まったことなどから、一進一退の動きとなりました。2021年に入ってから、同ウイルスの変異種への感染が発生した都市で都市封鎖（ロックダウン）が実施されたほか、長期金利の上昇などをを受けて、上げ幅を縮小する展開となりました。

Jリート市場は、新型コロナウイルスの感染再拡大への懸念や、東京のオフィス市況の悪化を示す指標が示されたことなどから、上値の重い展開となりました。2020年12月下旬以降は、日本株対比での割安さに着目したと見られる投資資金の流入などから、上昇基調を辿りました。しかし、2021年2月末以降は、長期金利上昇への警戒感に加え、首都圏の1都3県に発令中の緊急事態宣言が延長されたことなどが嫌気され、弱含む展開となりました。

ヨーロッパのリート市場は、新型コロナウイルスの感染者が増加する中、欧州各国で外出制限などの規制を強化する動きが広がったことから、欧州の景気悪化懸念が強まり、2020年10月下旬にかけて下落しました。しかし11月に入ると、イングランド銀行（英中央銀行、BOE）による量的緩和策拡大の発表や、同ウイルスワクチンへの期待から投資家のリスク選好の動きが強まり、反発する展開となりました。11月中旬以降は、英国・欧州連合（EU）間の通商交渉や同ウイルスの新規感染者数の動向などをを受けて一進一退の動きが継続しました。2021年3月に入ると、英国で景気を下支えするため雇用支援策などの延長が発表されたことが好感され、上昇基調を辿る展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2020年9月16日～2021年3月15日)

<グローバル・リート・セレクション>

主要投資対象である「北米リート・マザーファンド」、「オーストラリア／アジアリート・マザーファンド」、「ヨーロッパリート・マザーファンド」の各受益証券の組入比率は、合計で概ね90%以上で推移させました。

○北米リート・マザーファンド

リートの組入比率は概ね90%以上を維持し、高位を保ちました。

北米の経済動向や個別銘柄のバリュエーションに注目し、資金の流出入に合わせて国別の投資比率や個別銘柄の組入比率を随時変更しました。

米国のゲーミングアンドレジャープロパティーズやWPキャリーなどを全て売却した一方、米国のストア・キャピタルやリテール・プロパティーズ・オブ・アメリカなどを新規に買い付けました。

○オーストラリア／アジアリート・マザーファンド

リートの組入比率は概ね90%以上を維持し、高位を保ちました。

オセアニア地域、アジア各国の経済動向や個別銘柄のバリュエーションに注目し、国別の投資比率や個別銘柄の組入比率を随時変更しました。

日本の野村不動産マスターファンド投資法人やシンガポールのメープルツリー・インダストリアル・トラストなどを全て売却した一方、オーストラリアのビシニティ・センターズや日本のケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人などを新規に買い付けました。

○ヨーロッパリート・マザーファンド

リートの組入比率は概ね90%以上を維持し、高位を保ちました。

ヨーロッパ各国の経済動向や個別銘柄のバリュエーションに注目し、国別の投資比率や個別銘柄の組入比率を随時変更しました。

英国のロンドンメトリック・プロパティを新規に買い付けました。

(為替)

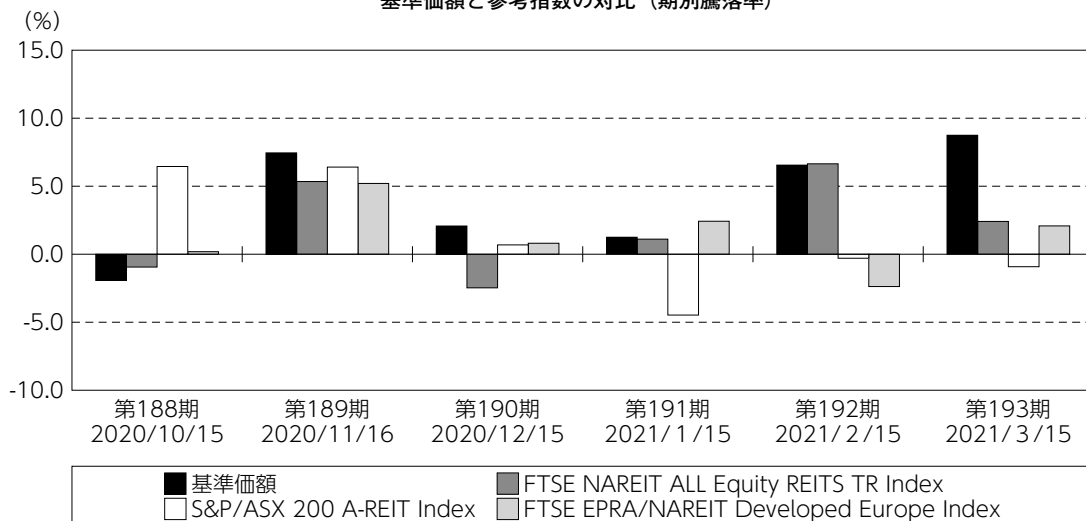
組入外貨建資産につきましては、当ファンドおよび「北米リート・マザーファンド」、「オーストラリア／アジアリート・マザーファンド」、「ヨーロッパリート・マザーファンド」とも、運用の基本方針に則り為替ヘッジを行いませんでした。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2020年9月16日～2021年3月15日)

分配金も考慮した当ファンドの基準価額は上昇となりました。当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、参考指数としているFTSE NAREIT ALL Equity REITS TR Index、S&P/ASX 200 A-REIT Index、FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexともに上昇となりました。

基準価額と参考指数の対比 (期別騰落率)



(注) 基準価額の騰落率は分配金 (税引前) 込みです。

(注) 参考指数は、FTSE NAREIT ALL Equity REITS TR Index、S&P/ASX 200 A-REIT Index、FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index です。

分配金

(2020年9月16日～2021年3月15日)

当作成期間におきましては、主に配当等収益を原資として、第188期から第193期の決算期に、それぞれ1万口当たり10円 (税引前)、合計60円 (税引前) の分配を行いました。

なお、収益分配に充てなかった留保益につきましては、運用の基本方針と同一の運用を行ってまいります。

(単位：円、1万口当たり・税引前)

| 項目 | 第188期 | 第189期 | 第190期 | 第191期 | 第192期 | 第193期 |
|-----------|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | 2020年9月16日～ 2020年10月15日 | 2020年10月16日～ 2020年11月16日 | 2020年11月17日～ 2020年12月15日 | 2020年12月16日～ 2021年1月15日 | 2021年1月16日～ 2021年2月15日 | 2021年2月16日～ 2021年3月15日 |
| 当期分配金 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 |
| (対基準価額比率) | 0.252% | 0.235% | 0.231% | 0.229% | 0.215% | 0.198% |
| 当期の収益 | 10 | 10 | 10 | 10 | 8 | 10 |
| 当期の収益以外 | — | — | — | — | 1 | — |
| 翌期繰越分配対象額 | 299 | 299 | 302 | 306 | 304 | 313 |

(注) 対基準価額比率は当期分配金 (税引前) 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

(投資環境)

米国のリート市場は、当面は一進一退の展開が想定されます。追加経済対策の成立や新型コロナウイルスのワクチン接種が進展し、経済の正常化が見込まれる中、コロナ禍の悪影響が大きかったリートに対する事業環境改善や業績回復への期待がリート価格の上昇要因になると考えられます。一方、長期金利の急上昇によるリートの債務負担増に対する警戒感がリート価格の上値を抑える要因になると考えられます。ただ、今回の長期金利上昇の主因は景気回復期待であり、過去に経済成長が加速した局面では、リートのパフォーマンスは長期金利が上昇した中でも良好でした。過去のリートの動きなどを踏まえると、中長期的には、景気回復によるリートのファンダメンタルズ改善に対する投資家の注目が集まり、米国リート市場は底堅い展開になると予想されます。

オーストラリアのリート市場は、もみ合う展開になると予想されます。豪州リートは相対的に利回りが高いことから、利回りに着目した投資家からの資金流入が比較的多いと見られ、長期金利の急上昇による利回り面での投資魅力低下が相場の上値を抑える要因になると考えられます。一方、豪州では、新型コロナウイルス新規感染者が比較的抑えられており、経済活動の正常化や、住宅価格の上昇による資産効果等を背景に、個人消費の増加が見込まれ、主力の小売りセクターにおける事業環境改善への期待が相場を下支えする要因になると考えられます。

Jリート市場は、高値圏でもみ合う動きが続くと予想されます。足元では長期金利が上昇しており、Jリートを含めたリスク資産にとって向かい風となる懸念があります。一方、各リートの業績見通しに大きな変化は見られていないことから、下落時には押し目買いの動きが見込まれ、下値も限定的と考えます。

ヨーロッパのリート市場は、底堅く推移する展開が予想されます。欧州では依然として多くの新規感染者が確認されるものの、一部の国は新型コロナウイルスのワクチン接種の進展等を背景に増加ペースが鈍化しつつあります。英国では、同ウイルス対策としての制限の段階的な緩和計画が発表されるなど、経済正常化への進展期待が高まっています。学校の対面授業の再開に続き、娯楽施設等の営業が認められるにつれて物件稼働率が上昇し、リートの業績回復が期待されます。長期金利が急上昇するなど、今後の金利動向は警戒されますが、欧州中央銀行（ECB）のラガルド総裁は、長期金利の動向を注視し、良好な資金調達状況を維持する姿勢を示しており、相場を下支えすると考えられます。

(運用方針)

<グローバル・リート・セレクション>

主要投資対象である「北米リート・マザーファンド」、「オーストラリア／アジアリート・マザーファンド」、「ヨーロッパリート・マザーファンド」の受益証券の組入れを高位に維持して運用する方針です。

なお、今後の各マザーファンドへの投資割合は、以下のとおりにする予定ですが、投資環境の変化に応じて、投資割合を見直してまいります。

| | |
|------------------------|---------|
| 北米リート・マザーファンド | 65.5%程度 |
| オーストラリア／アジアリート・マザーファンド | 28.0%程度 |
| ヨーロッパリート・マザーファンド | 6.5%程度 |

○北米リート・マザーファンド

リーフ アメリカ エル エル シーに、外貨建資産の運用指図（外国為替予約取引の指図を除きます。）に関する権限を委託しており、北米のリート等の運用は当社が行っています。同社では四半期ごとに戦略投資委員会を開催し、長期的な見通しに基づき北米各国の投資配分およびセクターごとの投資比率を決定します。その上で個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づくボトムアップ・アプローチにより、銘柄の選択を行い、ポートフォリオを構築します。

○オーストラリア／アジアリート・マザーファンド

リーフ アメリカ エル エル シーに、外貨建資産および不動産投資信託証券の運用指図（外国為替予約取引の指図を除きます。）に関する権限を委託しています。なお、リーフ アメリカ エル エル シーは投資判断に関しDWS インベストメンツ・オーストラリア・リミテッドに再委託しています。再委託先運用会社では中長期的な見通しに基づき各市場への投資配分およびセクターごとの投資比率を決定します。その上で個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づくボトムアップ・アプローチにより、銘柄の選択を行い、ポートフォリオを構築します。

○ヨーロッパリート・マザーファンド

リーフ アメリカ エル エル シーに、外貨建資産の運用指図（外国為替予約取引の指図を除きます。）に関する権限を委託しています。なお、リーフ アメリカ エル エル シーは投資判断に関しDWS オルタナティブズ・グローバル・リミテッドに再委託しています。再委託先運用会社では中長期的な見通しに基づき各市場への投資配分およびセクターごとの投資比率を決定します。その上で個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づくボトムアップ・アプローチにより、銘柄の選択を行い、ポートフォリオを構築します。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年9月16日～2021年3月15日)

| 項 目 | 第188期～第193期 | | 項 目 の 概 要 |
|--|-------------------------------|--|--|
| | 金 額 | 比 率 | |
| | 円 | % | |
| (a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社) | 35 (21) (12) (2) | 0.818 (0.491) (0.273) (0.055) | (a) 信託報酬＝作成期間中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価 |
| (b) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券) | 2 (2) | 0.041 (0.041) | (b) 売買委託手数料＝作成期間中の売買委託手数料÷作成期間中の平均 受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| (c) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券) | 0 (0) | 0.008 (0.008) | (c) 有価証券取引税＝作成期間中の有価証券取引税÷作成期間中の平均 受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 |
| (d) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (そ の 他) | 3 (1) (0) (1) | 0.059 (0.035) (0.007) (0.018) | (d) その他費用＝作成期間中のその他費用÷作成期間中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、配当株式に係る税金等 |
| 合 計 | 40 | 0.926 | |
| 作成期間中の平均基準価額は、4,256円です。 | | | |

(注) 作成期間中の費用（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) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

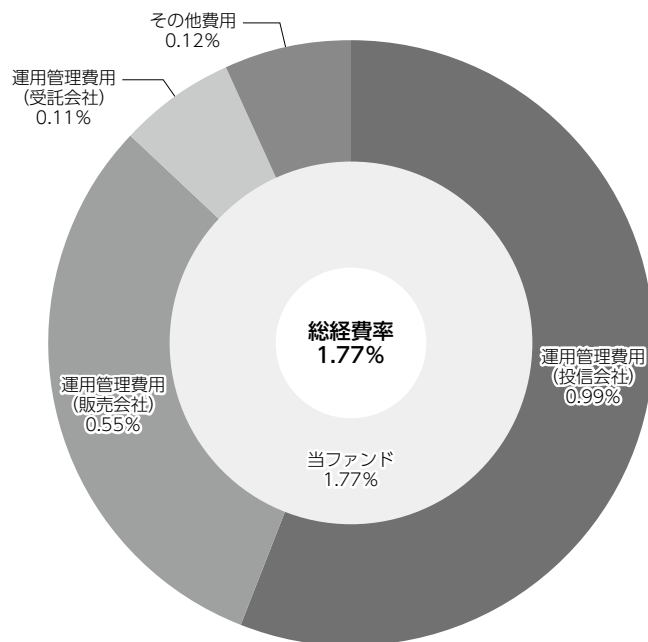
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

(参考情報)

○総経費率

作成期間中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を作成期間中の平均受益権口数に作成期間中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.77%です。



(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

(2020年9月16日～2021年3月15日)

○売買及び取引の状況とは、ファンドが購入・売却した有価証券の数量および金額です。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 銘 柄 | 第 188 期 ~ 第 193 期 | | 第 193 期 | |
|------------------------|-------------------|--------|---------|---------|
| | 設 定 | | 解 約 | |
| | 口 数 | 金 額 | 口 数 | 金 額 |
| | 千口 | 千円 | 千口 | 千円 |
| 北米リート・マザーファンド | 23,023 | 55,000 | 64,687 | 150,000 |
| オーストラリア/アジアリート・マザーファンド | 12,339 | 26,000 | 34,690 | 74,000 |
| ヨーロッパリート・マザーファンド | — | — | 19,113 | 20,000 |

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2020年9月16日～2021年3月15日)

該当事項はございません。

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す。

○組入資産の明細

(2021年3月15日現在)

親投資信託残高

| 銘 柄 | 第 187 期 末 | 第 193 期 末 | |
|------------------------|-----------|-----------|-----------|
| | 口 数 | 口 数 | 評 価 額 |
| | 千口 | 千口 | 千円 |
| 北米リート・マザーファンド | 711,130 | 669,466 | 1,879,059 |
| オーストラリア/アジアリート・マザーファンド | 348,212 | 325,860 | 751,761 |
| ヨーロッパリート・マザーファンド | 175,651 | 156,538 | 177,201 |

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2021年3月15日現在)

| 項 目 | 第 193 期 末 | |
|------------------------|-----------------|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| 北 米 リート・マザーファンド | 千円 1,879,059 | 66.1% |
| オーストラリア/アジアリート・マザーファンド | 751,761 | 26.5 |
| ヨーロッパリート・マザーファンド | 177,201 | 6.2 |
| コール・ローン等、その他 | 32,649 | 1.2 |
| 投資信託財産総額 | 2,840,670 | 100.0 |

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 北米リート・マザーファンドにおいて、作成期間末における外貨建純資産 (6,045,311千円) の投資信託財産総額 (6,096,789千円) に対する比率は99.2%です。

(注) オーストラリア/アジアリート・マザーファンドにおいて、作成期間末における外貨建純資産 (386,405千円) の投資信託財産総額 (819,091千円) に対する比率は47.2%です。

(注) ヨーロッパリート・マザーファンドにおいて、作成期間末における外貨建純資産 (957,854千円) の投資信託財産総額 (977,563千円) に対する比率は98.0%です。

(注) 外貨建資産は、作成期間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、邦貨換算レートは1米ドル=109.06円、1カナダドル=87.43円、1ユーロ=130.34円、1イギリスポンド=151.94円、1オーストラリアドル=84.67円、1香港ドル=14.05円、1シンガポールドル=81.13円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項 目 | 第188期末 | 第189期末 | 第190期末 | 第191期末 | 第192期末 | 第193期末 |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2020年10月15日現在 | 2020年11月16日現在 | 2020年12月15日現在 | 2021年1月15日現在 | 2021年2月15日現在 | 2021年3月15日現在 |
| | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 |
| (A) 資産 | 2,318,706,063 | 2,470,866,086 | 2,493,323,234 | 2,505,249,470 | 2,632,312,051 | 2,840,670,167 |
| コール・ローン等 | 21,527,551 | 28,421,914 | 21,734,970 | 29,282,148 | 36,086,675 | 32,648,272 |
| 北米リート・マザーファンド(評価額) | 1,449,465,075 | 1,559,814,984 | 1,551,866,657 | 1,563,735,653 | 1,720,406,644 | 1,879,059,153 |
| オーストラリア/アジアリート・マザーファンド(評価額) | 690,808,637 | 707,188,276 | 739,011,144 | 746,660,850 | 712,235,953 | 751,761,110 |
| ヨーロッパリート・マザーファンド(評価額) | 152,904,800 | 175,440,912 | 180,710,463 | 165,570,819 | 163,582,779 | 177,201,632 |
| 未収入金 | 4,000,000 | — | — | — | — | — |
| (B) 負債 | 11,213,748 | 9,692,526 | 9,081,203 | 9,464,600 | 12,146,021 | 11,388,077 |
| 未払収益分配金 | 5,828,124 | 5,798,724 | 5,747,658 | 5,716,255 | 5,644,535 | 5,615,711 |
| 未払解約金 | 2,197,251 | 558,315 | 47,123 | 237,885 | 2,930,922 | 2,335,652 |
| 未払信託報酬 | 3,163,021 | 3,308,930 | 3,260,266 | 3,482,464 | 3,542,074 | 3,409,332 |
| 未払利息 | 8 | 21 | 18 | 12 | 8 | 17 |
| その他未払費用 | 25,344 | 26,536 | 26,138 | 27,984 | 28,482 | 27,365 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 2,307,492,315 | 2,461,173,560 | 2,484,242,031 | 2,495,784,870 | 2,620,166,030 | 2,829,282,090 |
| 元本 | 5,828,124,090 | 5,798,724,140 | 5,747,658,921 | 5,716,255,065 | 5,644,535,806 | 5,615,711,875 |
| 次期繰越損益金 | △3,520,631,775 | △3,337,550,580 | △3,263,416,890 | △3,220,470,195 | △3,024,369,776 | △2,786,429,785 |
| (D) 受益権総口数 | 5,828,124,090口 | 5,798,724,140口 | 5,747,658,921口 | 5,716,255,065口 | 5,644,535,806口 | 5,615,711,875口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 3,959円 | 4,244円 | 4,322円 | 4,366円 | 4,642円 | 5,038円 |

(注) 純資産総額が元本総額を下回っており、その差額は第188期3,520,631,775円、第189期3,337,550,580円、第190期3,263,416,890円、第191期3,220,470,195円、第192期3,024,369,776円、第193期2,786,429,785円です。

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、第188期0.3959円、第189期0.4244円、第190期0.4322円、第191期0.4366円、第192期0.4642円、第193期0.5038円です。

(注) 当ファンドの第188期首元本額は5,850,220,887円、第188～193期中追加設定元本額は26,397,647円、第188～193期中一部解約元本額は260,906,659円です。

○損益の状況

| 項 目 | 第188期 | 第189期 | 第190期 | 第191期 | 第192期 | 第193期 |
|-----------------------|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | 2020年9月16日～ 2020年10月15日 | 2020年10月16日～ 2020年11月15日 | 2020年11月17日～ 2020年12月15日 | 2020年12月16日～ 2021年1月15日 | 2021年1月16日～ 2021年2月15日 | 2021年2月16日～ 2021年3月15日 |
| | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 |
| (A) 配当等収益 | △ 403 | △ 344 | △ 516 | △ 551 | △ 271 | △ 282 |
| 受取利息 | - | 12 | 45 | 44 | 17 | 7 |
| 支払利息 | △ 403 | △ 356 | △ 561 | △ 595 | △ 288 | △ 289 |
| (B) 有価証券売買損益 | △ 42,140,747 | 174,435,206 | 53,720,026 | 34,307,579 | 164,823,888 | 231,342,925 |
| 売買益 | 9,461,194 | 175,121,984 | 54,152,702 | 34,413,003 | 167,246,094 | 231,802,199 |
| 売買損 | △ 51,601,941 | △ 686,778 | △ 432,676 | △ 105,424 | △ 2,422,206 | △ 459,274 |
| (C) 信託報酬等 | △ 3,188,408 | △ 3,335,512 | △ 3,286,474 | △ 3,510,529 | △ 3,570,592 | △ 3,436,734 |
| (D) 当期損益金 (A + B + C) | △ 45,329,558 | 171,099,350 | 50,433,036 | 30,796,499 | 161,253,025 | 227,905,909 |
| (E) 前期繰越損益金 | △ 2,364,904,759 | △ 2,401,337,816 | △ 2,215,279,561 | △ 2,157,977,097 | △ 2,105,385,892 | △ 1,936,587,277 |
| (F) 追加信託差損益金 | △ 1,104,569,333 | △ 1,101,513,390 | △ 1,092,822,707 | △ 1,087,573,342 | △ 1,074,592,374 | △ 1,072,132,706 |
| (配当等相当額) | (26,809,393) | (26,832,516) | (26,664,667) | (26,569,339) | (26,284,082) | (26,389,014) |
| (売買損益相当額) | (△ 1,131,378,727) | (△ 1,128,345,906) | (△ 1,119,487,374) | (△ 1,114,142,681) | (△ 1,100,876,456) | (△ 1,098,521,720) |
| (G) 計 (D + E + F) | △ 3,514,803,651 | △ 3,331,751,856 | △ 3,257,669,232 | △ 3,214,753,940 | △ 3,018,725,241 | △ 2,780,814,074 |
| (H) 収益分配金 | △ 5,828,124 | △ 5,798,724 | △ 5,747,658 | △ 5,716,255 | △ 5,644,535 | △ 5,615,711 |
| 次期繰越損益金 (G + H) | △ 3,520,631,775 | △ 3,337,550,580 | △ 3,263,416,890 | △ 3,220,470,195 | △ 3,024,369,776 | △ 2,786,429,785 |
| 追加信託差損益金 | △ 1,104,569,334 | △ 1,101,513,390 | △ 1,092,822,707 | △ 1,087,573,342 | △ 1,074,592,374 | △ 1,072,132,706 |
| (配当等相当額) | (26,814,966) | (26,834,154) | (26,666,284) | (26,570,616) | (26,284,743) | (26,396,788) |
| (売買損益相当額) | (△ 1,131,384,300) | (△ 1,128,347,544) | (△ 1,119,488,991) | (△ 1,114,143,958) | (△ 1,100,877,117) | (△ 1,098,529,494) |
| 分配準備積立金 | 147,559,830 | 147,028,255 | 146,945,602 | 148,437,931 | 145,500,235 | 149,493,618 |
| 繰越損益金 | △ 2,563,622,271 | △ 2,383,065,445 | △ 2,317,539,785 | △ 2,281,334,784 | △ 2,095,277,637 | △ 1,863,790,697 |

(注) 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。

(注) 損益の状況の中で (C) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) 損益の状況の中で (F) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 当ファンドが投資対象としている投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託する場合における当該委託に要する費用は7,260,472円です。

(注) 収益分配金

| 決算期 | 第188期 | 第189期 | 第190期 | 第191期 | 第192期 | 第193期 |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| (a) 配当等収益(費用控除後) | 8,793,972円 | 6,129,076円 | 6,976,204円 | 8,023,174円 | 4,537,864円 | 10,552,690円 |
| (b) 有価証券等損益額 (費用控除後、繰越欠損金補填後) | 0円 | 0円 | 0円 | 0円 | 0円 | 0円 |
| (c) 信託約款に規定する収益調整金 | 26,814,966円 | 26,834,154円 | 26,666,284円 | 26,570,616円 | 26,284,743円 | 26,396,788円 |
| (d) 信託約款に規定する分配準備積立金 | 144,593,982円 | 146,697,903円 | 145,717,056円 | 146,131,012円 | 146,606,906円 | 144,556,639円 |
| 分配対象収益(a + b + c + d) | 180,202,920円 | 179,661,133円 | 179,359,544円 | 180,724,802円 | 177,429,513円 | 181,506,117円 |
| 分配対象収益(1万口当たり) | 309円 | 309円 | 312円 | 316円 | 314円 | 323円 |
| 分配金額 | 5,828,124円 | 5,798,724円 | 5,747,658円 | 5,716,255円 | 5,644,535円 | 5,615,711円 |
| 分配金額(1万口当たり) | 10円 | 10円 | 10円 | 10円 | 10円 | 10円 |

○分配金のお知らせ

| | 第188期 | 第189期 | 第190期 | 第191期 | 第192期 | 第193期 |
|----------------|-------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1万口当たり分配金(税引前) | 10円 | 10円 | 10円 | 10円 | 10円 | 10円 |
| 支払開始日 | 各決算日から起算して5営業日までの間に支払いを開始します。 | | | | | |
| お支払場所 | 取得申込みを取扱った販売会社の本支店 | | | | | |

<お知らせ>

該当事項はございません。

用語解説

○資産、負債、元本及び基準価額の状況は、期末における資産、負債、元本及び基準価額の計算過程を表しています。主な項目の説明は次の通りです。

| 項目 | 説明 |
|---------------------|---|
| 資産 | ファンドが保有する財産の合計です。 |
| コール・ローン等 | 金融機関向けの安全性の高い短期貸付運用などの残高です。 |
| 各種有価証券等(評価額) | 組入れた株式・債券・ファンドなどの評価金額です。 |
| 未収入金 | 入金が予定されている有価証券の売却代金などです。 |
| 未取配当金 | 入金が予定されている株式の配当金等です。 |
| 未取利息 | 入金が予定されているコール・ローン等の利息や債券の利息の合計です。 |
| 負債 | 支払いが予定されている金額の合計です。 |
| 未払収益分配金 | 期末時点で支払いが予定されている収益分配金です。 |
| 未払解約金 | 支払いが予定されている解約金です。 |
| 未払信託報酬 | 支払いが予定されている信託報酬の額です。 |
| その他未払費用 | 支払いが予定されている監査費用、その他の費用です。 |
| 純資産総額(資産－負債) | ファンドが保有する財産の合計から支払いが予定されている金額の合計を差し引いたものです。 |
| 元本 | ファンド全体の元本残高です。 |
| 次期繰越損益金 | 純資産総額と元本の差額(翌期に繰り越す損益金の合計額)です。 |
| 受益権総口数 | 受益者が保有する受益権口数の合計です。 |
| 1(万)口当たり基準価額 | 1(万)口当たりのファンドの時価です。 |

用語解説

○損益の状況は、期中にファンドがどのような収益や損失を計上したかを表しています。主な項目の説明は次の通りです。

| 項目 | 説明 |
|-----------------|---|
| 配当等収益 | ファンドが受取った配当金・利息等の合計です。 |
| 受取配当金 | 保有する株式等の配当金等です。 |
| 受取利息 | 債券、コール・ローン等の利息等です。 |
| 有価証券売買損益 | 有価証券の売買損益と期末の評価損益の合計額です。 |
| 売買益 | 売買益と期末評価益の合計です。 |
| 売買損 | 売買損と期末評価損の合計です。 |
| 信託報酬等 | 信託報酬のほか保管費用、監査費用、その他の費用と、それらに掛かる消費税等相当額です。 |
| 当期損益金 | 当期における収支合計です。 |
| 前期繰越損益金 | 前期分の分配準備積立金と繰越損益金の合計額から当期中の解約に対する持分を控除した金額です。 |
| 追加信託差損益金 | 受益者がファンドに払い込んだ金額と元本との差額です。 |
| (配当等相当額) | 配当等に相当する額です。 |
| (売買損益相当額) | 売買損益に相当する額です。 |
| 計 | 収益分配前の期中の収支の総合計です。 |
| 収益分配金 | 期中の分配可能額から受益者に支払われる分配金です。 |
| 次期繰越損益金 | 翌期に繰り越す損益金の合計です。 |
| 追加信託差損益金 | 翌期に繰り越す追加信託差損益金です。 |
| (配当等相当額) | 配当等に相当する額です。 |
| (売買損益相当額) | 売買損益に相当する額です。 |
| 分配準備積立金 | 翌期に繰り越す分配準備積立金の額です。 |
| 繰越損益金 | 翌期に繰り越す損益金の額です。 |

○ (参考情報) 親投資信託の組入資産の明細

(2021年3月15日現在)

<北米リート・マザーファンド>

下記は、北米リート・マザーファンド全体 (2,167,528千口) の内容です。

外国投資信託証券

| 銘柄 | 第 187 期 末 | | 第 193 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 | 千米ドル | 千円 | % |
| ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT | 4 | — | — | — | — |
| AGREE REALTY CORP | 18 | 16 | 1,127 | 123,014 | 2.0 |
| AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES | — | 25 | 1,130 | 123,293 | 2.0 |
| PROLOGIS INC | 4 | — | — | — | — |
| AVALONBAY COMMUNITIES INC | 4 | 5 | 1,041 | 113,617 | 1.9 |
| COUSINS PROPERTIES INC | — | 27 | 1,007 | 109,923 | 1.8 |
| EASTGROUP PROPERTIES INC | 4 | 1 | 246 | 26,892 | 0.4 |
| EXTRA SPACE STORAGE INC | 5 | 6 | 802 | 87,492 | 1.4 |
| EPR PROPERTIES | — | 23 | 1,171 | 127,803 | 2.1 |
| EQUITY RESIDENTIAL | — | 19 | 1,417 | 154,564 | 2.5 |
| WELLTOWER INC | 67 | 62 | 4,630 | 505,034 | 8.3 |
| KIMCO REALTY CORP | 132 | 129 | 2,551 | 278,284 | 4.6 |
| KITE REALTY GROUP TRUST | 74 | 78 | 1,637 | 178,585 | 2.9 |
| MEDICAL PROPERTIES TRUST INC | 93 | 88 | 1,939 | 211,547 | 3.5 |
| MID-AMERICA APARTMENT COMM | — | 4 | 583 | 63,659 | 1.0 |
| OMEGA HEALTHCARE INVESTORS | 53 | 46 | 1,749 | 190,762 | 3.1 |
| REALTY INCOME CORP | 56 | 26 | 1,645 | 179,457 | 2.9 |
| RETAIL PROPERTIES OF AME - A | — | 153 | 1,809 | 197,305 | 3.2 |
| SIMON PROPERTY GROUP INC | 56 | 41 | 4,901 | 534,557 | 8.8 |
| SABRA HEALTH CARE REIT INC | 69 | 49 | 888 | 96,913 | 1.6 |
| SL GREEN REALTY CORP | 16 | 31 | 2,451 | 267,322 | 4.4 |
| SUN COMMUNITIES INC | 4 | 3 | 462 | 50,451 | 0.8 |
| VENTAS INC | 90 | 75 | 4,290 | 467,947 | 7.7 |
| WEYERHAEUSER CO | — | 15 | 546 | 59,653 | 1.0 |
| WP CAREY INC | 28 | — | — | — | — |
| RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES | — | 3 | 246 | 26,898 | 0.4 |
| REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN | 8 | 4 | 213 | 23,239 | 0.4 |
| AMERICAN HOMES 4 RENT- A | 25 | — | — | — | — |
| LIFE STORAGE INC | 13 | 18 | 1,655 | 180,520 | 3.0 |
| EMPIRE STATE REALTY TRUST-A | — | 44 | 527 | 57,514 | 0.9 |
| ESSENTIAL PROPERTIES REALTY | 63 | 62 | 1,523 | 166,191 | 2.7 |
| GAMING AND LEISURE PROPERTIE | 51 | — | — | — | — |
| BRIXMOR PROPERTY GROUP INC | 102 | — | — | — | — |
| SITE CENTERS CORP | 108 | 67 | 954 | 104,093 | 1.7 |
| NETSTREIT CORP | 16 | 19 | 348 | 38,049 | 0.6 |
| CARETRUST REIT INC | 54 | — | — | — | — |

グローバル・リート・セレクション

| 銘柄 | 第 187 期 末 | | 第 193 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 | 千米ドル | 千円 | % |
| APARTMENT INCOME REIT CO | — | 23 | 1,036 | 112,995 | 1.9 |
| STORE CAPITAL CORP | — | 67 | 2,266 | 247,213 | 4.1 |
| EQUINIX INC | 0.574 | — | — | — | — |
| APPLE HOSPITALITY REIT INC | — | 67 | 1,004 | 109,521 | 1.8 |
| MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A | — | 22 | 764 | 83,333 | 1.4 |
| PARK HOTELS & RESORTS INC | 28 | 38 | 886 | 96,685 | 1.6 |
| VICI PROPERTIES INC | — | 53 | 1,529 | 166,754 | 2.7 |
| FOUR CORNERS PROPERTY TRUST | 34 | — | — | — | — |
| SBA COMMUNICATIONS CORP | 2 | — | — | — | — |
| 小 計 | 口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 > | 1,299 31 | 1,425 35 | 50,991 — | 5,561,097 <91.4%> |
| (カナダ) | | | 千カナダドル | | |
| CAN APARTMENT PROP REAL ESTA | 24 | 19 | 1,054 | 92,184 | 1.5 |
| RIOCAN REAL ESTATE INVST TR | — | 106 | 2,062 | 180,352 | 3.0 |
| SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REI | 101 | — | — | — | — |
| GRANITE REAL ESTATE INVESTME | 25 | 11 | 879 | 76,865 | 1.3 |
| 小 計 | 口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 > | 150 3 | 137 3 | 3,996 — | 349,402 <5.7%> |
| 合 計 | 口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 > | 1,449 34 | 1,562 38 | — — | 5,910,500 <97.2%> |

(注) 邦貨換算金額は、作成期間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) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、当ファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する各国別投資信託証券評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

<オーストラリア／アジアリート・マザーファンド>

下記は、オーストラリア／アジアリート・マザーファンド全体（344,996千口）の内容です。

国内投資信託証券

| 銘 | 柄 | 第 187 期 末 | 第 193 期 末 | | |
|-------------------------|---------------|-----------|-----------|---------|-----|
| | | 口 数 | 口 数 | 評 価 額 | 比 率 |
| | | 千口 | 千口 | 千円 | % |
| 森ヒルズリート投資法人 | 投資証券 | — | 0.003 | 453 | 0.1 |
| ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人 | 投資証券 | — | 0.114 | 22,503 | 2.8 |
| アクティビア・プロパティーズ投資法人 | 投資証券 | 0.152 | 0.142 | 67,166 | 8.4 |
| ヒューリックリート投資法人 | 投資証券 | 0.4 | 0.319 | 54,580 | 6.9 |
| 日本リート投資法人 | 投資証券 | — | 0.034 | 13,379 | 1.7 |
| ケネディクス商業リート投資法人 | 投資証券 | 0.208 | 0.206 | 54,693 | 6.9 |
| 野村不動産マスターファンド投資法人 | 投資証券 | 0.263 | — | — | — |
| 森トラスト・ホテルリート投資法人 | 投資証券 | 0.308 | 0.331 | 43,824 | 5.5 |
| ザイマックス・リート投資法人 | 投資証券 | 0.057 | — | — | — |
| ジャパンリアルエステイト投資法人 | 投資証券 | 0.012 | 0.011 | 7,425 | 0.9 |
| グローバル・ワン不動産投資法人 | 投資証券 | 0.435 | 0.439 | 54,040 | 6.8 |
| 森トラスト総合リート投資法人 | 投資証券 | 0.215 | 0.277 | 42,851 | 5.4 |
| 大和証券リビング投資法人 | 投資証券 | 0.441 | 0.179 | 19,099 | 2.4 |
| 合 計 | 口 数 ・ 金 額 | 2 | 2 | 380,017 | |
| | 銘 柄 数 < 比 率 > | 10 | 11 | <47.7%> | |

(注) 合計欄の< >内は、当ファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

外国投資信託証券

| 銘柄 | 第 187 期 末 | | 第 193 期 末 | | 比 率 |
|-------------------------------|-----------|-------|------------|-------------|---------|
| | 口 数 | 口 数 | 評 価 額 | 評 価 額 | |
| | | | 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 | % |
| GPT GROUP | 144 | 113 | 508 | 43,063 | 5.4 |
| GOODMAN GROUP | 10 | — | — | — | — |
| MIRVAC GROUP | 218 | 259 | 623 | 52,795 | 6.6 |
| STOCKLAND | 23 | — | — | — | — |
| GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR | 43 | 47 | 155 | 13,172 | 1.7 |
| SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA | 20 | — | — | — | — |
| VICINITY CENTRES | — | 249 | 415 | 35,191 | 4.4 |
| AUSTRALIAN UNITY OFFICE FUND | 8 | — | — | — | — |
| GDI PROPERTY GROUP | 86 | — | — | — | — |
| SCENTRE GROUP | 98 | 138 | 404 | 34,263 | 4.3 |
| WAYPOINT REIT | 59 | 100 | 238 | 20,207 | 2.5 |
| 小 計 | 口 数 ・ 金 額 | 714 | 909 | 2,346 | 198,694 |
| | 銘柄 数<比 率> | 10 | 6 | — | <25.0%> |
| (香港) | | | 千香港ドル | | |
| FORTUNE REIT | — | 120 | 879 | 12,358 | 1.6 |
| LINK REIT | 58 | 46 | 3,341 | 46,941 | 5.9 |
| SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST | 58 | 91 | 364 | 5,114 | 0.6 |
| 小 計 | 口 数 ・ 金 額 | 116 | 257 | 4,584 | 64,413 |
| | 銘柄 数<比 率> | 2 | 3 | — | <8.1%> |
| (シンガポール) | | | 千シンガポールドル | | |
| ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT | — | 51 | 150 | 12,229 | 1.5 |
| CAPITALAND COMMERCIAL TRUST | 53 | — | — | — | — |
| CAPITALAND INTEGRATED COMMERC | 131 | 159 | 336 | 27,269 | 3.4 |
| CDL HOSPITALITY TRUSTS | — | 74 | 93 | 7,585 | 1.0 |
| FRASERS CENTREPOINT TRUST | 92 | — | — | — | — |
| KEPPEL REIT | 43 | 146 | 171 | 13,906 | 1.7 |
| AIMS APAC REIT | 92 | — | — | — | — |
| MAPLETREE LOGISTICS TRUST | 114 | 157 | 282 | 22,941 | 2.9 |
| MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST | 120 | — | — | — | — |
| PARKWAYLIFE REAL ESTATE | — | 13 | 54 | 4,457 | 0.6 |
| MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC | 123 | — | — | — | — |
| KEPPEL DC REIT | 71 | 104 | 268 | 21,745 | 2.7 |
| FRASERS LOGISTICS & COMMERC | 20 | — | — | — | — |
| 小 計 | 口 数 ・ 金 額 | 862 | 707 | 1,357 | 110,134 |
| | 銘柄 数<比 率> | 10 | 7 | — | <13.8%> |
| 合 計 | 口 数 ・ 金 額 | 1,692 | 1,874 | — | 373,242 |
| | 銘柄 数<比 率> | 22 | 16 | — | <46.9%> |

(注) 邦貨換算金額は、作成期間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) 邦貨換算金額欄の< >内は、当ファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する各国別投資信託証券評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

<ヨーロッパリート・マザーファンド>

下記は、ヨーロッパリート・マザーファンド全体（863,576千口）の内容です。

外国投資信託証券

| 銘柄 | 第 187 期 末 | | 第 193 期 末 | | 比 率 | |
|------------------------------|----------------|-------------|-------------|------------|--------------------|-----|
| | 口 数 | 口 数 | 外 貨 建 金 額 | 評 価 額 | | |
| (ユーロ・・・ドイツ) | | 千口 | | 千ユーロ | 千円 | % |
| ALSTRIA OFFICE REIT-AG | | 33 | | 455 | 59,309 | 6.1 |
| 小 計 | 口数・金額 銘柄数比率 | 33 1 | 32 1 | 455 — | 59,309 <6.1%> | |
| (ユーロ・・・フランス) | | | | 千ユーロ | | |
| GECINA SA | | 5 | | 602 | 78,571 | 8.0 |
| KLEPIERRE | | 30 | | 551 | 71,945 | 7.4 |
| UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD | | 9 | | 671 | 87,493 | 9.0 |
| 小 計 | 口数・金額 銘柄数比率 | 44 3 | 40 3 | 1,826 — | 238,009 <24.3%> | |
| (ユーロ・・・オランダ) | | | | 千ユーロ | | |
| NSI NV | | 5 | | 168 | 21,962 | 2.2 |
| 小 計 | 口数・金額 銘柄数比率 | 5 1 | 5 1 | 168 — | 21,962 <2.2%> | |
| (ユーロ・・・スペイン) | | | | 千ユーロ | | |
| INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI | | 43 | | 353 | 46,097 | 4.7 |
| MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA | | 23 | | 209 | 27,340 | 2.8 |
| 小 計 | 口数・金額 銘柄数比率 | 66 2 | 66 2 | 563 — | 73,438 <7.5%> | |
| (ユーロ・・・ベルギー) | | | | 千ユーロ | | |
| BEFIMMO | | 11 | | 341 | 44,445 | 4.5 |
| AEDIFICA | | 2 | | 295 | 38,515 | 3.9 |
| 小 計 | 口数・金額 銘柄数比率 | 13 2 | 13 2 | 636 — | 82,961 <8.5%> | |
| ユ ー ロ 計 | 口数・金額 銘柄数比率 | 163 9 | 156 9 | 3,649 — | 475,681 <48.7%> | |
| (イギリス) | | | | 千イギリスポンド | | |
| UNITE GROUP PLC/THE | | 52 | | 280 | 42,543 | 4.4 |
| BRITISH LAND CO PLC | | 65 | | 357 | 54,242 | 5.5 |
| DERWENT LONDON PLC | | 9 | | 300 | 45,673 | 4.7 |
| GREAT PORTLAND ESTATES PLC | | 31 | | 213 | 32,452 | 3.3 |
| LAND SECURITIES GROUP PLC | | 50 | | 347 | 52,743 | 5.4 |
| LONDONMETRIC PROPERTY PLC | | — | | 148 | 22,611 | 2.3 |
| SEGRO PLC | | 55 | | 532 | 80,863 | 8.3 |
| PRS REIT PLC/THE | | 266 | | 247 | 37,673 | 3.9 |
| TRITAX BIG BOX REIT PLC | | 140 | | 273 | 41,570 | 4.3 |
| ASSURA PLC | | 575 | | 244 | 37,217 | 3.8 |
| REGIONAL REIT LTD | | 270 | | 205 | 31,260 | 3.2 |
| 小 計 | 口数・金額 銘柄数比率 | 1,514 10 | 1,366 11 | 3,151 — | 478,853 <49.0%> | |
| 合 計 | 口数・金額 銘柄数比率 | 1,677 19 | 1,523 20 | — — | 954,535 <97.6%> | |

(注) 邦貨換算金額は、作成期間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) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、当ファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する各国別投資信託証券評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

マザーファンドの運用報告書につきましては、ベビーファンドの運用報告書と作成対象期間が異なる場合には、データ・コメント等に不一致が生じる場合がありますのでご了承ください。

北米リート・マザーファンド
第16期 運用状況のご報告
決算日：2020年9月15日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

| | |
|--------|---|
| 運用方針 | 米国およびカナダの取引所および取引所に準ずる市場で取引（上場等の前の新規募集または売出し、もしくは上場等の後の追加募集または売出しにかかるものを含みます。以下同じ。）されている不動産投資信託証券を主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の成長を目指して運用を行います。 |
| 主要投資対象 | 米国およびカナダの取引所および取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。 |
| 投資制限 | 投資信託証券および外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 |

○最近5期の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | | FTSE NAREIT Equity TR Index | | GPR High Income REIT Americas Index (円換算後) | | 投資信託証券組入比率 | 純資産額 |
|------------------|--------|-------|-----------------------------|------|--|-------|------------|--------|
| | 期騰落 | 率 | (参考指数) | 期騰落 | (参考指数) | 率 | | |
| 12期 (2016年9月15日) | 円 | % | ポイント | % | ポイント | % | % | 百万円 |
| 12期 (2016年9月15日) | 20,476 | 8.2 | 15,991.56 | 20.5 | — | — | 96.0 | 3,236 |
| 13期 (2017年9月15日) | 22,396 | 9.4 | 17,146.67 | 7.2 | — | — | 97.5 | 2,966 |
| 14期 (2018年9月18日) | 23,776 | 6.2 | 17,952.79 | 4.7 | 26,427.442 | — | 96.9 | 5,287 |
| 15期 (2019年9月17日) | 26,492 | 11.4 | — | — | 28,439.829 | 7.6 | 95.7 | 10,732 |
| 16期 (2020年9月15日) | 21,341 | △19.4 | — | — | 20,170.751 | △29.1 | 96.7 | 4,992 |

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) FTSE NAREIT Equity TR Indexは当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。FTSE NAREIT Equity TR Indexは、当該日前営業日の現地終値を使用しております。また、為替レートは、対顧客電信売買相場の当日（東京）の仲値です。

(注) GPR High Income REIT Americas Index (円換算後) は当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。GPR High Income REIT Americas Index (円換算後) は、当該日前営業日の現地終値に為替レート（対顧客電信売買相場の当日（東京）の仲値）を乗じて岡三アセットマネジメントが算出しています。

(注) 参考指数は当期末現在で発表されている数値を使用しており、過去に遡って修正される場合があります。

(注) 第15期中に投資先の運用の指標に合わせ、参考指数を変更しました。（以下同じ。）

FTSE NAREIT Equity TR Indexは、FTSE Groupが発表する米国リートの代表的な指数です。配当を考慮したトータルリターン・ベースで、1971年12月31日を100として算出しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

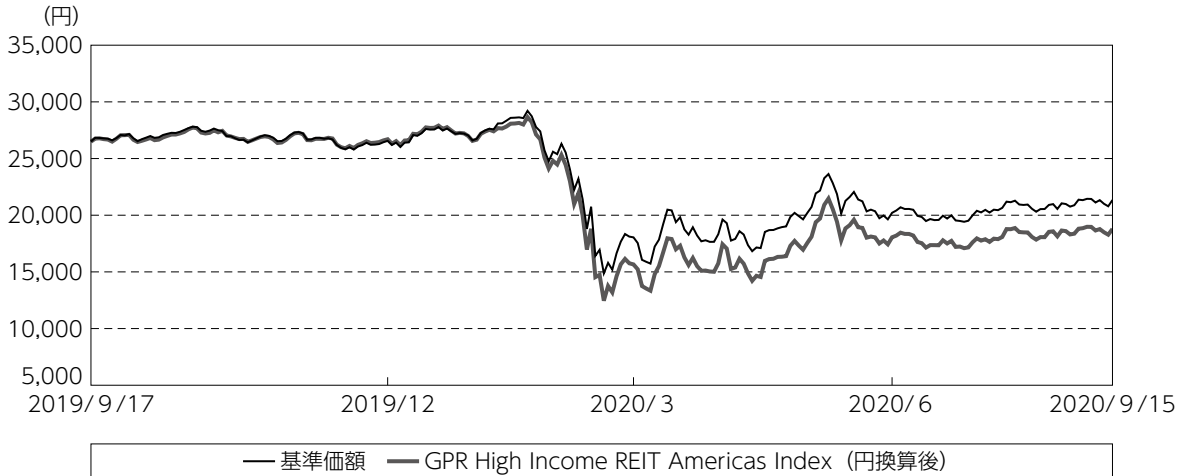
| 年 月 日 | 基 準 価 額 | GPR High Income REIT Americas Index (円換算後) | | 投資信託証券 組 入 比 率 | |
|----------------------|-------------|--|--------------------|-------------------|-----------|
| | | 騰 落 率 | (参考指数) | | 騰 落 率 |
| (期 首) 2019年 9月17日 | 円 26,492 | % — | ポイント 28,439.829 | % — | % 95.7 |
| 9月末 | 27,044 | 2.1 | 29,054.762 | 2.2 | 95.9 |
| 10月末 | 27,643 | 4.3 | 29,503.540 | 3.7 | 93.6 |
| 11月末 | 27,335 | 3.2 | 29,274.542 | 2.9 | 96.4 |
| 12月末 | 26,560 | 0.3 | 28,664.292 | 0.8 | 95.4 |
| 2020年 1月末 | 27,040 | 2.1 | 28,974.297 | 1.9 | 97.1 |
| 2月末 | 25,730 | △ 2.9 | 26,934.553 | △ 5.3 | 96.5 |
| 3月末 | 18,045 | △31.9 | 16,810.208 | △40.9 | 95.4 |
| 4月末 | 19,618 | △25.9 | 18,722.983 | △34.2 | 96.8 |
| 5月末 | 19,921 | △24.8 | 18,594.625 | △34.6 | 95.1 |
| 6月末 | 20,211 | △23.7 | 19,378.440 | △31.9 | 96.3 |
| 7月末 | 20,249 | △23.6 | 19,067.116 | △33.0 | 96.0 |
| 8月末 | 20,987 | △20.8 | 19,963.297 | △29.8 | 96.7 |
| (期 末) 2020年 9月15日 | 21,341 | △19.4 | 20,170.751 | △29.1 | 96.7 |

(注) 騰落率は期首比。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2019年9月18日～2020年9月15日)



(注) 参考指数は、GPR High Income REIT Americas Index (円換算後) です。

(注) 参考指数は、期首 (2019年9月17日) の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

- ・カナダのグラナイト・リアルエステートや米国のエクイニクスなどが上昇したことがプラス寄与となりました。

(主なマイナス要因)

- ・米国のサイモン・プロパティー・グループやベンタスなどが下落したことがマイナスに影響しました。
- ・為替が対米ドルや対カナダドルで円高となったことがマイナスに影響しました。

投資環境

(2019年9月18日～2020年9月15日)

米国のリート市場は、利下げ観測が強まり上昇する場面もあったものの、米中通商協議の進展期待などを背景に、投資家のリスク回避姿勢が後退し、リートからよりリスクの高い資産とされる株式に投資資金を移す動きが広がったことなどから、2019年12月中旬にかけて弱含む展開となりました。しかしその後は、米連邦準備制度理事会（FRB）が当面は緩和的な金融政策を維持する姿勢を示したことなどが支援材料となり、上値を試す展開となりました。2020年2月下旬以降は、新型コロナウイルスの感染拡大に伴う経済活動停滞等の影響から、景気悪化懸念が強まり、急落しました。しかし、3月下旬には、トランプ政権が大規模な経済対策を打ち出したことや、FRBが無制限で量的緩和を行うと表明したことなどが好材料となり、反発しました。その後も、経済活動を再開する動きが広がり、景気持ち直しへの期待が高まったことなどから、続伸しました。6月中旬に入ると、新型コロナウイルスの感染再拡大への警戒感が強まり、反落しましたが、7月以降は、追加経済対策への期待に加え、主要リーートの2020年4-6月期決算が概ね市場予想を上回る内容となったことなどが好感され、上昇に転じました。9月中旬にかけては、上院で与党・共和党が提案した追加経済対策が否決されたことなどをを受けて、上値が抑えられる場面もありましたが、新型コロナウイルスのワクチン開発進展への期待が高まり、底堅く推移しました。

当ファンドのポートフォリオ

(2019年9月18日～2020年9月15日)

リーートの組入比率は、概ね90%以上を維持し、高位を保ちました。組入外貨建資産につきましては、運用の基本方針に則り為替ヘッジを行いませんでした。

北米の経済動向や個別銘柄のバリュエーションに注目し、資金の流出入に合わせて国別の投資比率や個別銘柄の組入比率を随時変更しました。

米国のヘルスピーク・プロパティーズやベリートなどを全て売却した一方、米国のゲーミングアンドレジャープロパティーズやWPキャリーなどを新規に買い付けました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2019年9月18日～2020年9月15日)

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、当ファンドの基準価額の騰落率は、参考指数としているGPR High Income REIT Americas Index（円換算後）の騰落率を9.7%上回りました。詳細につきましては前掲の「基準価額の主な変動要因」をご参照ください。

今後の運用方針**(投資環境)**

米国のリート市場は、新型コロナウイルス対策や積極的な財政・金融政策を背景にリーートの事業環境改善への期待が高まると見込まれ、底堅い展開になると予想されます。ヘルスケアセクターでは、政府による高齢者向け住宅に対する財政支援拡大に加え、足元で進展している感染症治療薬やワクチンの開発が、集団感染への警戒から減少した新規入居者数の回復に繋がると見込まれます。また、小売りセクターでは、感染が沈静化しつつあるニューヨーク州でショッピングモールの営業再開が認められるなど事業環境は改善傾向にあり、過度な懸念は後退すると考えられます。金融政策面では、FRBが新しい金融政策指針を決定したことから、低金利環境の長期化が見込まれ、リーートの資金調達コストは低減すると考えられます。

(運用方針)

リーフ アメリカ エル エル シーに、外貨建資産の運用指図（外国為替予約取引の指図を除きます。）に関する権限を委託しており、北米のリート等の運用は同社が行っています。同社では四半期ごとに戦略投資委員会を開催し、長期的な見通しに基づき北米各国の投資配分およびセクターごとの投資比率を決定します。その上で個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づくボトムアップ・アプローチにより、銘柄の選択を行い、ポートフォリオを構築します。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年9月18日～2020年9月15日)

| 項 目 | 当 期 | | 項 目 の 概 要 |
|---|--------------------|-----------------------------|---|
| | 金 額 | 比 率 | |
| (a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券) | 円 24 (24) | % 0.104 (0.104) | (a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| (b) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券) | 1 (1) | 0.005 (0.005) | (b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 |
| (c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他) | 18 (17) (1) | 0.077 (0.073) (0.003) | (c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、配当株式に係る税金等 |
| 合 計 | 43 | 0.186 | |
| 期中の平均基準価額は、23,365円です。 | | | |

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

(注) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各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）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○ 売買及び取引の状況

(2019年9月18日～2020年9月15日)

投資信託証券

| 銘 柄 | 買 付 | | 売 付 | |
|------------------------------|-----|-------|-----|-------|
| | 口 数 | 金 額 | 口 数 | 金 額 |
| 外 | 千口 | 千米ドル | 千口 | 千米ドル |
| アメリカ | | | | |
| ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT | 11 | 1,739 | 14 | 2,368 |
| AGREE REALTY CORP | 6 | 446 | 15 | 1,112 |
| AMERICAN TOWER CORP | 2 | 629 | 9 | 2,332 |
| PROLOGIS INC | 25 | 2,306 | 24 | 2,079 |
| APARTMENT INVT & MGMT CO -A | 9 | 518 | 9 | 485 |
| AVALONBAY COMMUNITIES INC | 4 | 704 | — | — |
| CORESITE REALTY CORP | — | — | 9 | 1,124 |
| COUSINS PROPERTIES INC | 44 | 1,662 | 44 | 1,281 |
| CUBESMART | — | — | 27 | 942 |
| DOUGLAS EMMETT INC | 21 | 884 | 48 | 2,041 |
| DIAMONDROCK HOSPITALITY CO | 105 | 1,081 | 105 | 1,054 |
| DIGITAL REALTY TRUST INC | 6 | 839 | 6 | 811 |
| EASTGROUP PROPERTIES INC | 9 | 1,185 | 5 | 591 |
| EXTRA SPACE STORAGE INC | 10 | 1,001 | 17 | 1,859 |
| EQUITY RESIDENTIAL | 5 | 368 | 10 | 737 |
| 国 | | | | |

北米リート・マザーファンド

| 銘柄 | 買付 | | 売付 | |
|------------------------------|---------------|----------------|-----|--------|
| | 口数 | 金額 | 口数 | 金額 |
| アメリカ | 千口 | 千米ドル | 千口 | 千米ドル |
| HEALTHPEAK PROPERTIES INC | 26 | 867 | 279 | 8,429 |
| WELLTOWER INC | 42 | 2,407 | 74 | 5,376 |
| HEALTHCARE REALTY TRUST INC | 45 | 1,497 | 45 | 1,324 |
| HIGHWOODS PROPERTIES INC | 57 | 2,612 | 57 | 2,095 |
| HOST HOTELS & RESORTS INC | 89 | 1,438 | 89 | 1,421 |
| KILROY REALTY CORP | 18 | 1,469 | 33 | 2,225 |
| KIMCO REALTY CORP | 200 | 2,352 | 284 | 4,457 |
| KITE REALTY GROUP TRUST | 74 | 862 | — | — |
| LEXINGTON REALTY TRUST | 30 | 316 | 219 | 2,303 |
| MACERICH CO/THE | 66 | 1,228 | 66 | 613 |
| EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES | 5 | 340 | 10 | 732 |
| NO USE | — (2) | — (—) | — | — |
| MEDICAL PROPERTIES TRUST INC | 99 | 1,874 | 236 | 4,521 |
| MID-AMERICA APARTMENT COMM | 12 | 1,591 | 15 | 1,911 |
| OMEGA HEALTHCARE INVESTORS | 69 | 2,296 | 126 | 5,040 |
| PEBBLEBROOK HOTEL TRUST | 37 | 562 | 37 | 437 |
| REALTY INCOME CORP | 98 | 6,145 | 60 | 3,727 |
| REGENCY CENTERS CORP | 40 | 1,706 | 40 | 1,585 |
| SIMON PROPERTY GROUP INC | 62 | 5,149 | 62 | 6,474 |
| SABRA HEALTH CARE REIT INC | 188 | 2,850 | 118 | 1,874 |
| SL GREEN REALTY CORP | 16 | 795 | — | — |
| SUN COMMUNITIES INC | 9 | 1,430 | 4 | 584 |
| TAUBMAN CENTERS INC | 53 | 1,864 | 135 | 5,573 |
| UDR INC | 10 | 382 | 10 | 404 |
| VENTAS INC | 259 | 10,146 | 269 | 12,402 |
| WEINGARTEN REALTY INVESTORS | 41 | 1,319 | 41 | 682 |
| WEYERHAEUSER CO | 52 | 1,563 | 52 | 1,536 |
| AMERICOLD REALTY TRUST | 18 | 642 | 66 | 2,346 |
| CYRUSONE INC | 6 | 461 | 13 | 907 |
| WP CAREY INC | 45 | 4,092 | 16 | 1,363 |
| RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES | 9 | 500 | 27 | 1,680 |
| REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN | 17 | 766 | 21 | 929 |
| AMERICAN HOMES 4 RENT- A | 51 | 1,391 | 26 | 688 |
| JBG SMITH PROPERTIES | 9 | 360 | 28 | 1,111 |
| INVITATION HOMES INC | 40 | 1,164 | 56 | 1,507 |
| LIFE STORAGE INC | 25 | 2,460 | 18 | 1,976 |
| ESSENTIAL PROPERTIES REALTY | 87 | 1,747 | 23 | 406 |
| GAMING AND LEISURE PROPERTIE | 69 (0.472) | 2,653 (18) | 17 | 627 |

北米リート・マザーファンド

| 銘 柄 | 買 付 | | 売 付 | | |
|-----|------------------------------|---------------|-----------------|-------|---------|
| | 口 数 | 金 額 | 口 数 | 金 額 | |
| 外 | アメリカ | 千口 | 千口 | 千米ドル | 千米ドル |
| | BRIXMOR PROPERTY GROUP INC | 83 | 1,216 | 133 | 2,487 |
| | SITE CENTERS CORP | 116 | 885 | 8 | 61 |
| | NETSTREIT CORP | 16 | 298 | — | — |
| | CARETRUST REIT INC | 83 | 1,565 | 95 | 2,031 |
| | STORE CAPITAL CORP | 3 | 124 | 80 | 2,470 |
| | PARAMOUNT GROUP INC | 105 | 1,386 | 105 | 1,377 |
| | CROWN CASTLE INTL CORP | 5 | 850 | 14 | 2,158 |
| | EQUINIX INC | 2 | 1,848 | 4 | 2,672 |
| | APPLE HOSPITALITY REIT INC | 100 | 898 | 100 | 951 |
| | MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A | 18 | 565 | 18 | 531 |
| | PARK HOTELS & RESORTS INC | 28 | 274 | 41 | 1,071 |
| | VEREIT INC | 16 | 159 | 492 | 4,821 |
| | VICI PROPERTIES INC | — | — | 26 | 602 |
| | FOUR CORNERS PROPERTY TRUST | 45 | 1,080 | 11 | 282 |
| | SBA COMMUNICATIONS CORP | 8 | 2,146 | 5 | 1,468 |
| | 小 計 | 2,989 (2) | 97,983 (18) | 4,180 | 131,090 |
| 国 | カナダ | | 千カナダドル | | 千カナダドル |
| | ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT | — | — | 42 | 2,034 |
| | CAN APARTMENT PROP REAL ESTA | 11 | 547 | 34 | 1,832 |
| | RIOCAN REAL ESTATE INVST TR | 85 | 1,498 | 85 | 1,281 |
| | SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REI | 101 | 1,158 | — | — |
| | INTERRENT REAL ESTATE INVEST | 17 | 260 | 132 | 1,924 |
| | GRANITE REAL ESTATE INVESTME | 10 | 779 | 34 | 2,314 |
| | 小 計 | 226 | 4,244 | 330 | 9,387 |

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(注) () 内は分割・償還による増減分で、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

(2019年9月18日～2020年9月15日)

該当事項はございません。

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す。

○組入資産の明細

(2020年9月15日現在)

外国投資信託証券

| 銘柄 | 期首(前期末) | | 当 期 末 | | 比 率 |
|------------------------------|---------|-----|-----------|-------------|-----|
| | 口 数 | 口 数 | 評 価 額 | | |
| | | | 外 貨 建 金 額 | 邦 貨 換 算 金 額 | |
| (アメリカ) | 千口 | 千口 | 千米ドル | 千円 | % |
| ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT | 8 | 4 | 763 | 80,722 | 1.6 |
| AGREE REALTY CORP | 27 | 18 | 1,287 | 136,117 | 2.7 |
| AMERICAN TOWER CORP | 7 | — | — | — | — |
| PROLOGIS INC | 3 | 4 | 423 | 44,770 | 0.9 |
| AVALONBAY COMMUNITIES INC | — | 4 | 689 | 72,906 | 1.5 |
| CORESITE REALTY CORP | 9 | — | — | — | — |
| CUBESMART | 27 | — | — | — | — |
| DOUGLAS EMMETT INC | 27 | — | — | — | — |
| EASTGROUP PROPERTIES INC | — | 4 | 553 | 58,520 | 1.2 |
| EXTRA SPACE STORAGE INC | 12 | 5 | 663 | 70,184 | 1.4 |
| EQUITY RESIDENTIAL | 4 | — | — | — | — |
| HEALTHPEAK PROPERTIES INC | 252 | — | — | — | — |
| WELLTOWER INC | 99 | 67 | 4,073 | 430,775 | 8.6 |
| KILROY REALTY CORP | 15 | — | — | — | — |
| KIMCO REALTY CORP | 216 | 132 | 1,640 | 173,493 | 3.5 |
| KITE REALTY GROUP TRUST | — | 74 | 863 | 91,283 | 1.8 |
| LEXINGTON REALTY TRUST | 189 | — | — | — | — |
| EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES | 2 | — | — | — | — |
| MEDICAL PROPERTIES TRUST INC | 230 | 93 | 1,721 | 182,008 | 3.6 |
| MID-AMERICA APARTMENT COMM | 3 | — | — | — | — |
| OMEGA HEALTHCARE INVESTORS | 110 | 53 | 1,782 | 188,487 | 3.8 |
| REALTY INCOME CORP | 18 | 56 | 3,694 | 390,631 | 7.8 |
| SIMON PROPERTY GROUP INC | 56 | 56 | 3,853 | 407,438 | 8.2 |
| SABRA HEALTH CARE REIT INC | — | 69 | 1,103 | 116,649 | 2.3 |
| SL GREEN REALTY CORP | — | 16 | 801 | 84,736 | 1.7 |
| SUN COMMUNITIES INC | — | 4 | 728 | 76,979 | 1.5 |
| TAUBMAN CENTERS INC | 82 | — | — | — | — |
| VENTAS INC | 100 | 90 | 4,134 | 437,229 | 8.8 |
| AMERICOLD REALTY TRUST | 48 | — | — | — | — |
| CYRUSONE INC | 6 | — | — | — | — |
| WP CAREY INC | — | 28 | 1,968 | 208,150 | 4.2 |
| RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES | 17 | — | — | — | — |
| REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN | 13 | 8 | 392 | 41,472 | 0.8 |
| AMERICAN HOMES 4 RENT- A | — | 25 | 752 | 79,529 | 1.6 |
| JBG SMITH PROPERTIES | 19 | — | — | — | — |

北米リート・マザーファンド

| 銘 柄 | 期首(前期末) | | 当 期 末 | | |
|------------------------------|----------------------------|-------------|-------------|-------------|----------------------|
| | 口 数 | 口 数 | 評 価 額 | | 比 率 |
| | | | 外 貨 建 金 額 | 邦 貨 換 算 金 額 | |
| (アメリカ) | 千口 | 千口 | 千米ドル | 千円 | % |
| INVITATION HOMES INC | 15 | — | — | — | — |
| LIFE STORAGE INC | 7 | 13 | 1,524 | 161,193 | 3.2 |
| ESSENTIAL PROPERTIES REALTY | — | 63 | 1,208 | 127,763 | 2.6 |
| GAMING AND LEISURE PROPERTIE | — | 51 | 1,988 | 210,225 | 4.2 |
| BRIXMOR PROPERTY GROUP INC | 152 | 102 | 1,288 | 136,209 | 2.7 |
| SITE CENTERS CORP | — | 108 | 866 | 91,628 | 1.8 |
| NETSTREIT CORP | — | 16 | 301 | 31,917 | 0.6 |
| CARETRUST REIT INC | 66 | 54 | 1,043 | 110,337 | 2.2 |
| STORE CAPITAL CORP | 77 | — | — | — | — |
| CROWN CASTLE INTL CORP | 9 | — | — | — | — |
| EQUINIX INC | 2 | 0.574 | 433 | 45,887 | 0.9 |
| PARK HOTELS & RESORTS INC | 41 | 28 | 315 | 33,322 | 0.7 |
| VEREIT INC | 476 | — | — | — | — |
| VICI PROPERTIES INC | 26 | — | — | — | — |
| FOUR CORNERS PROPERTY TRUST | — | 34 | 904 | 95,626 | 1.9 |
| SBA COMMUNICATIONS CORP | — | 2 | 694 | 73,450 | 1.5 |
| 小 計 | 口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 > | 2,487 37 | 1,299 31 | 42,459 — | 4,489,652 <89.9%> |
| (カナダ) | | | 千カナダドル | | |
| ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT | 42 | — | — | — | — |
| CAN APARTMENT PROP REAL ESTA | 47 | 24 | 1,052 | 84,425 | 1.7 |
| SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REI | — | 101 | 1,245 | 99,895 | 2.0 |
| INTERRENT REAL ESTATE INVEST | 115 | — | — | — | — |
| GRANITE REAL ESTATE INVESTME | 49 | 25 | 1,907 | 152,956 | 3.1 |
| 小 計 | 口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 > | 253 4 | 150 3 | 4,205 — | 337,277 <6.8%> |
| 合 計 | 口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 > | 2,741 41 | 1,449 34 | — — | 4,826,929 <96.7%> |

(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) 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。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

○投資信託財産の構成

(2020年9月15日現在)

| 項 目 | 当 期 末 | |
|-------------------------|-----------------|-----------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| 投 資 証 券 | 千円 4,826,929 | % 96.4 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 177,755 | 3.6 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 5,004,684 | 100.0 |

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(4,941,297千円)の投資信託財産総額(5,004,684千円)に対する比率は98.7%です。

(注) 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、邦貨換算レートは1米ドル=105.74円、1カナダドル=80.20円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年9月15日現在)

| 項 目 | 当 期 末 |
|-----------------|----------------|
| | 円 |
| (A) 資産 | 5,057,552,341 |
| コール・ローン等 | 119,605,076 |
| 投資証券(評価額) | 4,826,929,561 |
| 未収入金 | 101,299,205 |
| 未収配当金 | 9,718,499 |
| (B) 負債 | 64,868,609 |
| 未払金 | 52,868,330 |
| 未払解約金 | 12,000,000 |
| 未払利息 | 83 |
| その他未払費用 | 196 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 4,992,683,732 |
| 元本 | 2,339,517,033 |
| 次期繰越損益金 | 2,653,166,699 |
| (D) 受益権総口数 | 2,339,517,033口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 21,341円 |

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、2,134円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は4,051,151,666円、期中追加設定元本額は198,851,616円、期中一部解約元本額は1,910,486,249円です。

(注) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、以下の通りです。

| | |
|--------------------------------------|----------------|
| 北米リート・セレクトファンド Bコース(定額目標分配型/為替ヘッジなし) | 1,105,111,464円 |
| グローバル・リート・セレクション | 711,130,336円 |
| 北米リート・セレクトファンド Dコース(定率目標分配型/為替ヘッジなし) | 251,860,739円 |
| 北米リート・セレクトファンド Fコース(資産成長型/為替ヘッジなし) | 127,382,395円 |
| 北米リート・セレクトファンド Eコース(資産成長型/為替ヘッジあり) | 54,647,490円 |
| DCグローバル・リート・セレクション | 41,319,711円 |
| 北米リート・セレクトファンド Aコース(定額目標分配型/為替ヘッジあり) | 30,900,131円 |
| 北米リート・セレクトファンド Cコース(定率目標分配型/為替ヘッジあり) | 16,681,991円 |
| 北米リート・ファンドⅡ(適格機関投資家専用) | 444,422円 |
| 先進国ソブリン/リート・オープン(為替ヘッジあり)(適格機関投資家専用) | 38,354円 |

○損益の状況 (2019年9月18日~2020年9月15日)

| 項 目 | 当 期 |
|------------------|----------------|
| | 円 |
| (A) 配当等収益 | 246,319,505 |
| 受取配当金 | 246,375,232 |
| 受取利息 | 1,114 |
| その他収益金 | 4,989 |
| 支払利息 | △ 61,830 |
| (B) 有価証券売買損益 | △1,439,363,398 |
| 売買益 | 609,207,923 |
| 売買損 | △2,048,571,321 |
| (C) その他費用等 | △ 4,771,905 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | △1,197,815,798 |
| (E) 前期繰越損益金 | 6,681,209,123 |
| (F) 追加信託差損益金 | 239,265,784 |
| (G) 解約差損益金 | △3,069,492,410 |
| (H) 計(D+E+F+G) | 2,653,166,699 |
| 次期繰越損益金(H) | 2,653,166,699 |

(注) 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。

(注) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

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

<お知らせ>

該当事項はございません。

マザーファンドの運用報告書につきましては、ベビーファンドの運用報告書と作成対象期間が異なる場合には、データ・コメント等に不一致が生じる場合がありますのでご了承ください。

オーストラリア／アジアリート・マザーファンド

第16期 運用状況のご報告

決算日：2020年9月15日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

| | |
|--------|--|
| 運用方針 | オーストラリア・ニュージーランドおよび日本を含むアジアの取引所および取引所に準ずる市場で取引（上場等の前の新規募集または売出し、もしくは上場等の後の追加募集または売出しにかかるものを含みます。以下同じ。）されている不動産投資信託証券を主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の成長を目指して運用を行います。 |
| 主要投資対象 | オーストラリア・ニュージーランドおよび日本を含むアジアの取引所および取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。 |
| 投資制限 | 投資信託証券および外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 |

○最近5期の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | | S&P/ASX 200 A-REIT Index | | FTSE EPRA/NAREIT Developed REIT Asia Pacific Index | | 投資信託証券組入比率 | 純資産額 |
|------------------|--------|-------|--------------------------|------|--|-------|------------|-------|
| | 円 | 騰落率 | (参考指数) | 騰落率 | (参考指数) | 騰落率 | | |
| 12期 (2016年9月15日) | 16,696 | 7.8 | 1,378.6 | 12.6 | — | — | 95.1 | 1,380 |
| 13期 (2017年9月15日) | 20,351 | 21.9 | 1,333.3 | △3.3 | — | — | 96.4 | 1,010 |
| 14期 (2018年9月18日) | 21,359 | 5.0 | 1,467.8 | 10.1 | — | — | 93.7 | 719 |
| 15期 (2019年9月17日) | 23,906 | 11.9 | 1,589.7 | 8.3 | 111.11 | — | 94.3 | 850 |
| 16期 (2020年9月15日) | 19,519 | △18.4 | — | — | 87.08 | △21.6 | 96.8 | 719 |

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) S&P/ASX 200 A-REIT Indexは当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。S&P/ASX 200 A-REIT Indexは、当該日前営業日の現地終値を使用しております。また、為替レートは、対顧客電信売買相場の当日（東京）の仲値です。

(注) FTSE EPRA/NAREIT Developed REIT Asia Pacific Indexは当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。FTSE EPRA/NAREIT Developed REIT Asia Pacific Indexは当該日前営業日の現地終値です。

(注) 参考指数は当期末現在で発表されている数値を使用しており、過去に遡って修正される場合があります。

(注) 期中に投資先の運用の指標に合わせ、参考指数を変更しました。（以下同じ。）

S&P/ASX 200 A-REIT Indexは、オーストラリア証券取引所上場の主要200銘柄で構成されるASX200のうち、不動産関連証券で構成される指数です。

FTSE EPRA/NAREIT Developed REIT Asia Pacific Indexは、FTSE Groupが算出する先進国リートの指数であるFTSE EPRA/NAREIT Developed REIT Indexから、Asia Pacificリートを抽出し作成した指数です。

○当期中の基準価額と市況等の推移

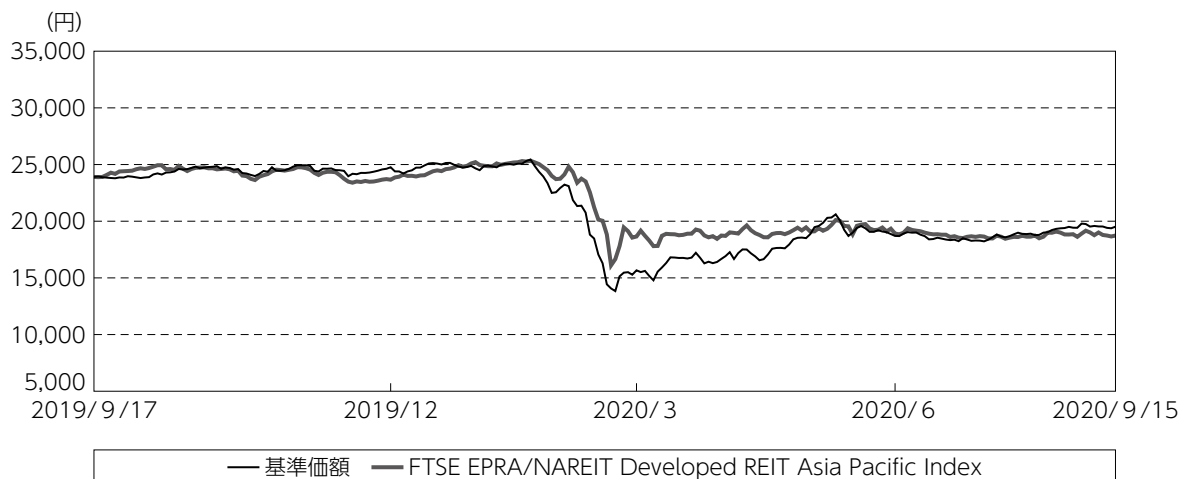
| 年 月 日 | 基 準 価 額 | | FTSE EPRA/NAREIT Developed REIT Asia Pacific Index | 投資信託証券 組 入 比 率 |
|----------------------|---------|--------|--|-------------------|
| | 円 | 騰 落 率 | (参考指数) 騰 落 率 | |
| (期 首) 2019年 9月17日 | 23,906 | % — | ポイント 111.11 | % — 94.3 |
| 9月末 | 23,969 | 0.3 | 113.54 | 2.2 94.2 |
| 10月末 | 24,859 | 4.0 | 114.22 | 2.8 88.2 |
| 11月末 | 24,935 | 4.3 | 115.04 | 3.5 94.1 |
| 12月末 | 24,760 | 3.6 | 109.98 | △ 1.0 93.8 |
| 2020年 1月末 | 24,878 | 4.1 | 116.65 | 5.0 93.8 |
| 2月末 | 23,363 | △ 2.3 | 113.87 | 2.5 92.3 |
| 3月末 | 15,666 | △34.5 | 86.69 | △22.0 90.1 |
| 4月末 | 16,920 | △29.2 | 86.93 | △21.8 96.4 |
| 5月末 | 18,556 | △22.4 | 89.18 | △19.7 96.0 |
| 6月末 | 18,702 | △21.8 | 87.89 | △20.9 94.7 |
| 7月末 | 18,224 | △23.8 | 86.66 | △22.0 95.6 |
| 8月末 | 19,501 | △18.4 | 87.50 | △21.2 95.3 |
| (期 末) 2020年 9月15日 | 19,519 | △18.4 | 87.08 | △21.6 96.8 |

(注) 騰落率は期首比。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2019年9月18日～2020年9月15日)



(注) 参考指数は、FTSE EPRA/NAREIT Developed REIT Asia Pacific Indexです。

(注) 参考指数は、期首（2019年9月17日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

- ・シンガポールのメープルツリー・ロジスティクス・トラストや日本の大和証券リビング投資法人が上昇したことがプラス寄与となりました。
- ・為替が対オーストラリアドルで円安となったことがプラスに寄与しました。

(主なマイナス要因)

- ・オーストラリアのGPTグループやミルバック・グループなどが下落したことがマイナスに影響しました。
- ・為替が対シンガポールドルで円高となったことがマイナスに影響しました。

投資環境

(2019年9月18日～2020年9月15日)

オーストラリアのリート市場は、米中貿易摩擦や消費関連指標の悪化などを受けて、景気の先行き不透明感が強まる一方、追加利下げによる景気下支えへの期待が高まるなど、方向感に欠ける展開となりました。2019年12月に入ると、長期金利の上昇などが悪材料となり下落しましたが、2020年1月以降は、米中政府が通商協議の第1段階の合意文書に署名したことなどを受けて、貿易摩擦による景気の不透明感が後退し、反発する展開となりました。2月下旬に入ってから、新型コロナウイルスの感染が世界各地に広がったことや、感染拡大防止のため行動制限措置が強化されたことなどを受けて、景気後退懸念が強まり、急落しました。3月下旬以降は、大規模な経済対策が打ち出されたことなどが好材料となり、反発しました。その後も、新型コロナウイルス感染者の増加ペースが鈍化傾向となる中、各州が行動制限措置等の緩和に向けて動き出したことなどから、経済正常化への期待が高まり、上昇基調で推移しました。しかし、6月中旬に入ると、世界的に新型コロナウイルスの感染再拡大への警戒感が強まり、投資家心理が悪化したことから、反落しました。7月中旬以降は、政府が企業に対する貸金補助制度の延長を決定したことや経済指標の改善などが好感され、再び上昇に転じました。9月中旬にかけては、ビクトリア州での感染再拡大により、景気回復が遅れるとの見方が広がったことなどから、上値が抑えられました。

当ファンドのポートフォリオ

(2019年9月18日～2020年9月15日)

リートの組入比率は概ね90%以上を維持し、高位を保ちました。外貨建資産につきましては、運用の基本方針に則り為替ヘッジを行いませんでした。

オセアニア地域、アジア各国の経済動向や個別銘柄のバリュエーションに注目し、国別の投資比率や個別銘柄の組入比率を随時変更しました。

オーストラリアのデクサスや日本のプレミア投資法人などを全て売却した一方、香港の領展不動産投資信託基金（リンク・リアル・エステート・インベストメント・トラスト）や日本のヒューリックリート投資法人などを新規に買い付けました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2019年9月18日～2020年9月15日)

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、当ファンドの基準価額の騰落率は、参考指数としているFTSE EPRA/NAREIT Developed REIT Asia Pacific Indexの騰落率を3.2%上回りました。詳細につきましては前掲の「基準価額の主な変動要因」をご参照ください。

今後の運用方針

(投資環境)

オーストラリアのリート市場は、セクター間で跛行色が残り、不安定な展開になると予想されます。ビクトリア州の厳しい都市封鎖（ロックダウン）措置が9月下旬まで延長されたことなどから、商業施設に投資するリーートの業績回復が遅れると考えられます。また、コロナ禍による企業業績の悪化などを背景にコスト削減のためにオフィスを縮小する動きが広がっており、オフィスビルに投資するリーートの業績への影響が懸念されます。一方、ネット通販の普及が加速しており、需要増加が見込まれるネット通販向け物流センターに投資するリーートの業績拡大が続くと思われれます。また、低金利環境や政府による住宅購入者向け補助金支給制度を追い風に住宅開発を行うリーートの業績回復が見込まれるなど、セクター間の業績格差が拡大すると考えられます。

(運用方針)

リーフ アメリカ エル エル シーに、外貨建資産および不動産投資信託証券の運用指図（外国為替予約取引の指図を除きます。）に関する権限を委託しています。なお、リーフ アメリカ エル エル シーは投資判断に関しDWS インベストメンツ・オーストラリア・リミテッドに再委託しています。再委託先運用会社では中長期的な見通しに基づき各市場への投資配分およびセクターごとの投資比率を決定します。その上で個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づくボトムアップ・アプローチにより、銘柄の選択を行い、ポートフォリオを構築します。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年9月18日～2020年9月15日)

| 項 目 | 当 期 | | 項 目 の 概 要 |
|--------------------------------------|------------|------------------|--|
| | 金 額 | 比 率 | |
| (a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券) | 7 (7) | 0.034 (0.034) | (a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| (b) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券) | 4 (4) | 0.019 (0.019) | (b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 |
| (c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) | 25 (25) | 0.117 (0.116) | (c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 |
| (そ の 他) | (0) | (0.001) | その他は、金融商品取引を行う為の識別番号取得費用等 |
| 合 計 | 36 | 0.170 | |
| 期中の平均基準価額は、21,194円です。 | | | |

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

(注) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各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）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○ 売買及び取引の状況

(2019年9月18日～2020年9月15日)

投資信託証券

| 銘 柄 | 買 付 | | 売 付 | | |
|-----|-------------------------|-------------|--------------|-------------|--------------|
| | 口 | 金 額 | 口 | 金 額 | |
| 国 | アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券 | 千口 0.079 | 千円 27,355 | 千口 0.019 | 千円 10,270 |
| | GLP投資法人 投資証券 | — | — | 0.305 | 42,776 |
| | ヒューリックリート投資法人 投資証券 | 0.4 | 51,177 | — | — |
| | ケネディクス商業リート投資法人 投資証券 | 0.208 | 42,722 | — | — |
| | 野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券 | 0.263 | 35,016 | — | — |
| | 森トラスト・ホテルリート投資法人 投資証券 | 0.308 | 30,429 | — | — |
| | ザイマックス・リート投資法人 投資証券 | 0.121 | 11,212 | 0.064 | 6,161 |
| | ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券 | 0.012 | 6,749 | — | — |
| | プレミアム投資法人 投資証券 | — | — | 0.363 | 45,687 |
| | グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券 | 0.435 | 41,236 | — | — |
| 内 | 森トラスト総合リート投資法人 投資証券 | 0.215 | 28,302 | — | — |
| | フロンティア不動産投資法人 投資証券 | — | — | 0.078 | 29,402 |
| | 大和証券リビング投資法人 投資証券 | 0.138 | 14,517 | 0.218 | 20,774 |
| 合 計 | 2 | 288,721 | 1 | 155,071 | |
| 外 国 | 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 |
| | DEXUS | — | — | 64 | 650 |
| | GPT GROUP | 46 | 178 | 38 | 229 |
| | GOODMAN GROUP | 10 | 154 | — | — |
| | MIRVAC GROUP | 67 | 144 | 122 | 359 |
| | STOCKLAND | 4 | 13 | 160 | 655 |

オーストラリア／アジアリート・マザーファンド

| 銘 柄 | 買 付 | | 売 付 | |
|------------------------------|-----|-------------|-------|-------------|
| | 口 数 | 金 額 | 口 数 | 金 額 |
| オーストラリア | 千口 | 千オーストラリアドル | 千口 | 千オーストラリアドル |
| CROMWELL PROPERTY GROUP | — | — | 139 | 121 |
| GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR | 43 | 140 | — | — |
| SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA | 20 | 46 | — | — |
| VICINITY CENTRES | — | — | 265 | 485 |
| AUSTRALIAN UNITY OFFICE FUND | — | — | 30 | 75 |
| GDI PROPERTY GROUP | — | — | 25 | 39 |
| SCENTRE GROUP | 23 | 49 | 95 | 276 |
| CENTURIA OFFICE REIT | — | — | 79 | 173 |
| WAYPOINT REIT | 59 | 160 | — | — |
| 小 計 | 275 | 887 | 1,024 | 3,067 |
| ニュージーランド | | 千ニュージーランドドル | | 千ニュージーランドドル |
| KIWI PROPERTY GROUP LTD | — | — | 384 | 521 |
| 小 計 | — | — | 384 | 521 |
| 香港 | | 千香港ドル | | 千香港ドル |
| LINK REIT | 58 | 3,850 | — | — |
| SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST | 58 | 227 | — | — |
| 小 計 | 116 | 4,077 | — | — |
| 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 COMMERCIAL TRUST | — | — | 15 | 32 |
| CAPITALAND MALL TRUST | 108 | 222 | 6 | 16 |
| FRASERS CENTREPOINT TRUST | — | — | 27 | 79 |
| KEPPEL REIT | 8 | 9 | 89 | 102 |
| AIMS APAC REIT | 92 | 114 | — | — |
| MAPLETREE LOGISTICS TRUST | 75 | 112 | (—) | (0.21298) |
| MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST | 120 | 356 | — | — |
| STARHILL GLOBAL REIT | — | — | 622 | 358 |
| SUNTEC REIT | — | — | (—) | (1) |
| MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC | 123 | 114 | 204 | 314 |
| KEPPEL DC REIT | 71 | 182 | (—) | (0.88357) |
| FRASERS LOGISTICS & COMMERC | 20 | 23 | — | — |
| 小 計 | 619 | 1,136 | 978 | 925 |
| | | | (—) | (3) |

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(注) () 内は分割・償還による増減分で、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

(2019年9月18日～2020年9月15日)

該当事項はございません。

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す。

○組入資産の明細

(2020年9月15日現在)

国内投資信託証券

| 銘 | 柄 | 期首(前期末) | 当 期 | | 末 |
|-------------------|------------------|---------|---------|--------------------|-----|
| | | 口 数 | 口 数 | 評 価 額 | 比 率 |
| | | 千口 | 千口 | 千円 | % |
| アクティブ・プロパティーズ投資法人 | 投資証券 | 0.092 | 0.152 | 60,192 | 8.4 |
| GLP投資法人 | 投資証券 | 0.305 | — | — | — |
| ヒューリックリート投資法人 | 投資証券 | — | 0.4 | 54,040 | 7.5 |
| ケネディクス商業リート投資法人 | 投資証券 | — | 0.208 | 44,865 | 6.2 |
| 野村不動産マスターファンド投資法人 | 投資証券 | — | 0.263 | 34,190 | 4.8 |
| 森トラスト・ホテルリート投資法人 | 投資証券 | — | 0.308 | 33,479 | 4.7 |
| ザイマックス・リート投資法人 | 投資証券 | — | 0.057 | 4,936 | 0.7 |
| ジャパンリアルエステイト投資法人 | 投資証券 | — | 0.012 | 7,068 | 1.0 |
| プレミアム投資法人 | 投資証券 | 0.363 | — | — | — |
| グローバル・ワン不動産投資法人 | 投資証券 | — | 0.435 | 44,109 | 6.1 |
| 森トラスト総合リート投資法人 | 投資証券 | — | 0.215 | 29,046 | 4.0 |
| フロンティア不動産投資法人 | 投資証券 | 0.078 | — | — | — |
| 大和証券リビング投資法人 | 投資証券 | 0.521 | 0.441 | 48,201 | 6.7 |
| 合 計 | 口数・金額 銘柄数<比率> | 1 5 | 2 10 | 360,128 <50.0%> | |

(注) 合計欄の<>内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

外国投資信託証券

| 銘柄 | 期首(前期末) | | 当 期 末 | | |
|------------------------------|---------------------------|--------------|--------------|--------------------|---------|
| | 口 数 | 口 数 | 評 価 額 | | 比 率 |
| | | | 外 貨 建 金 額 | 邦 貨 換 算 金 額 | |
| (オーストラリア) | 千口 | 千口 | 千オーストラリアドル | 千円 | % |
| DEXUS | 64 | — | — | — | — |
| GPT GROUP | 136 | 144 | 563 | 43,346 | 6.0 |
| GOODMAN GROUP | — | 10 | 184 | 14,208 | 2.0 |
| MIRVAC GROUP | 273 | 218 | 447 | 34,406 | 4.8 |
| STOCKLAND | 180 | 23 | 85 | 6,556 | 0.9 |
| CROMWELL PROPERTY GROUP | 139 | — | — | — | — |
| GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR | — | 43 | 143 | 11,063 | 1.5 |
| SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA | — | 20 | 45 | 3,514 | 0.5 |
| VICINITY CENTRES | 265 | — | — | — | — |
| AUSTRALIAN UNITY OFFICE FUND | 39 | 8 | 18 | 1,410 | 0.2 |
| GDI PROPERTY GROUP | 111 | 86 | 87 | 6,717 | 0.9 |
| SCENTRE GROUP | 171 | 98 | 207 | 15,953 | 2.2 |
| CENTURIA OFFICE REIT | 79 | — | — | — | — |
| WAYPOINT REIT | — | 59 | 158 | 12,205 | 1.7 |
| 小 計 | 口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 > | 1,463 714 | 1,942 — | 149,382 <20.8%> | |
| (ニュージーランド) | | | 千ニュージーランドドル | | |
| KIWI PROPERTY GROUP LTD | 384 | — | — | — | — |
| 小 計 | 口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 > | 384 1 | — — | — <—%> | |
| (香港) | | | 千香港ドル | | |
| LINK REIT | — | 58 | 3,720 | 50,748 | 7.1 |
| SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST | — | 58 | 225 | 3,069 | 0.4 |
| 小 計 | 口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 > | — 2 | 116 3,945 | 53,818 <7.5%> | |
| (シンガポール) | | | 千シンガポールドル | | |
| CAPITALAND COMMERCIAL TRUST | 69 | 53 | 91 | 7,089 | 1.0 |
| CAPITALAND MALL TRUST | 29 | 131 | 263 | 20,458 | 2.8 |
| FRASERS CENTREPOINT TRUST | 120 | 92 | 247 | 19,217 | 2.7 |
| KEPPEL REIT | 124 | 43 | 47 | 3,650 | 0.5 |
| AIMS APAC REIT | — | 92 | 110 | 8,542 | 1.2 |
| MAPLETREE LOGISTICS TRUST | 51 | 114 | 232 | 18,018 | 2.5 |
| MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST | — | 120 | 378 | 29,351 | 4.1 |
| STARHILL GLOBAL REIT | 622 | — | — | — | — |
| SUNTEC REIT | 204 | — | — | — | — |
| MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC | — | 123 | 115 | 8,922 | 1.2 |
| KEPPEL DC REIT | — | 71 | 209 | 16,259 | 2.3 |
| FRASERS LOGISTICS & COMMERC | — | 20 | 27 | 2,119 | 0.3 |
| 小 計 | 口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 > | 1,221 7 | 862 10 | 1,723 133,628 | <18.6%> |
| 合 計 | 口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 > | 3,069 18 | 1,692 22 | — 336,829 | <46.8%> |

(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) 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。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年9月15日現在)

| 項 目 | 当 期 末 | |
|-------------------------|---------------|-----------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| 投 資 証 券 | 千円 696,957 | % 96.8 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 22,751 | 3.2 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 719,708 | 100.0 |

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(347,848千円)の投資信託財産総額(719,708千円)に対する比率は48.3%です。

(注) 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、邦貨換算レートは1オーストラリアドル=76.92円、1香港ドル=13.64円、1シンガポールドル=77.52円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年9月15日現在)

| 項 目 | 当 期 末 |
|-----------------|--------------|
| | 円 |
| (A) 資産 | 719,708,194 |
| コール・ローン等 | 19,082,752 |
| 投資証券(評価額) | 696,957,939 |
| 未収入金 | 44,824 |
| 未収配当金 | 3,622,679 |
| (B) 負債 | 47 |
| 未払利息 | 11 |
| その他未払費用 | 36 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 719,708,147 |
| 元本 | 368,714,269 |
| 次期繰越損益金 | 350,993,878 |
| (D) 受益権総口数 | 368,714,269口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 19,519円 |

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1.9519円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は355,694,398円、期中追加設定元本額は118,960,724円、期中一部解約元本額は105,940,853円です。

(注) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、以下の通りです。
グローバル・リート・セレクション

348,212,151円

DCグローバル・リート・セレクション

20,502,118円

○損益の状況 (2019年9月18日～2020年9月15日)

| 項 目 | 当 期 |
|------------------|--------------|
| | 円 |
| (A) 配当等収益 | 25,647,780 |
| 受取配当金 | 25,653,018 |
| 受取利息 | 98 |
| 支払利息 | △ 5,336 |
| (B) 有価証券売買損益 | △117,598,619 |
| 売買益 | 46,040,457 |
| 売買損 | △163,639,076 |
| (C) その他費用等 | △ 784,682 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | △ 92,735,521 |
| (E) 前期繰越損益金 | 494,625,495 |
| (F) 追加信託差損益金 | 93,339,276 |
| (G) 解約差損益金 | △144,235,372 |
| (H) 計(D+E+F+G) | 350,993,878 |
| 次期繰越損益金(H) | 350,993,878 |

(注) 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。

(注) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

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

<お知らせ>

該当事項はございません。

マザーファンドの運用報告書につきましては、ベビーファンドの運用報告書と作成対象期間が異なる場合には、データ・コメント等に不一致が生じる場合がありますのでご了承ください。

ヨーロッパリート・マザーファンド
 第16期 運用状況のご報告
 決算日：2020年9月15日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

| | |
|--------|--|
| 運用方針 | ヨーロッパの取引所および取引所に準ずる市場で取引（上場等の前の新規募集または売出し、もしくは上場等の後の追加募集または売出しにかかるものを含みます。以下同じ。）されている不動産投資信託証券を主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の成長を目指して運用を行います。 |
| 主要投資対象 | ヨーロッパの取引所および取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。 |
| 投資制限 | 投資信託証券および外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 |

○最近5期の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | | FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index | | 為替レート (ユーロ/円) | 投資信託証券 組入比率 | 純総 資産額 |
|------------------|--------|-------|--|------|------------------|----------------|-----------|
| | 期騰落率 | 中率 | (参考指数) | 期騰落率 | | | |
| 12期 (2016年9月15日) | 円 | % | ポイント | % | 円 | % | 百万円 |
| | 9,198 | △20.0 | 2,104.17 | △1.2 | 115.28 | 94.8 | 1,888 |
| 13期 (2017年9月15日) | 10,605 | 15.3 | 2,124.09 | 0.9 | 131.28 | 96.4 | 2,015 |
| 14期 (2018年9月18日) | 11,551 | 8.9 | 2,230.88 | 5.0 | 130.51 | 96.5 | 1,864 |
| 15期 (2019年9月17日) | 10,937 | △5.3 | 2,163.85 | △3.0 | 119.13 | 95.6 | 1,361 |
| 16期 (2020年9月15日) | 8,901 | △18.6 | 1,969.42 | △9.0 | 125.49 | 96.4 | 824 |

(注) 基準価額は1万口当たり。

(注) FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexは当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexは、当該日前営業日の現地終値を使用しております。また、為替レートは、対顧客電信売買相場の当日（東京）の仲値です。

(注) 参考指数は当期末現在で発表されている数値を使用しており、過去に遡って修正される場合があります。

○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日 | 基 準 価 額 | | FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Index (参考指数) | | 為替レート (ユーロ/円) | 投資信託証券 組入比率 |
|---------------------|-------------|--------|--|--------|------------------|----------------|
| | 騰 落 率 | 騰 落 率 | 騰 落 率 | 騰 落 率 | | |
| (期 首) 2019年9月17日 | 円 10,937 | % — | ポイント 2,163.85 | % — | 円 119.13 | % 95.6 |
| 9月末 | 11,230 | 2.7 | 2,270.30 | 4.9 | 118.02 | 95.7 |
| 10月末 | 12,362 | 13.0 | 2,357.13 | 8.9 | 121.46 | 97.9 |
| 11月末 | 12,511 | 14.4 | 2,421.21 | 11.9 | 120.59 | 97.4 |
| 12月末 | 13,015 | 19.0 | 2,492.60 | 15.2 | 122.54 | 96.3 |
| 2020年1月末 | 12,895 | 17.9 | 2,528.91 | 16.9 | 120.30 | 96.7 |
| 2月末 | 12,207 | 11.6 | 2,434.64 | 12.5 | 120.32 | 95.8 |
| 3月末 | 8,709 | △20.4 | 1,772.11 | △18.1 | 119.55 | 92.5 |
| 4月末 | 9,120 | △16.6 | 1,893.16 | △12.5 | 116.00 | 94.2 |
| 5月末 | 9,025 | △17.5 | 1,917.12 | △11.4 | 119.13 | 95.8 |
| 6月末 | 8,963 | △18.0 | 1,904.31 | △12.0 | 121.08 | 96.1 |
| 7月末 | 8,974 | △17.9 | 1,913.78 | △11.6 | 124.13 | 96.8 |
| 8月末 | 9,345 | △14.6 | 1,979.92 | △ 8.5 | 125.47 | 97.4 |
| (期 末) 2020年9月15日 | 8,901 | △18.6 | 1,969.42 | △ 9.0 | 125.49 | 96.4 |

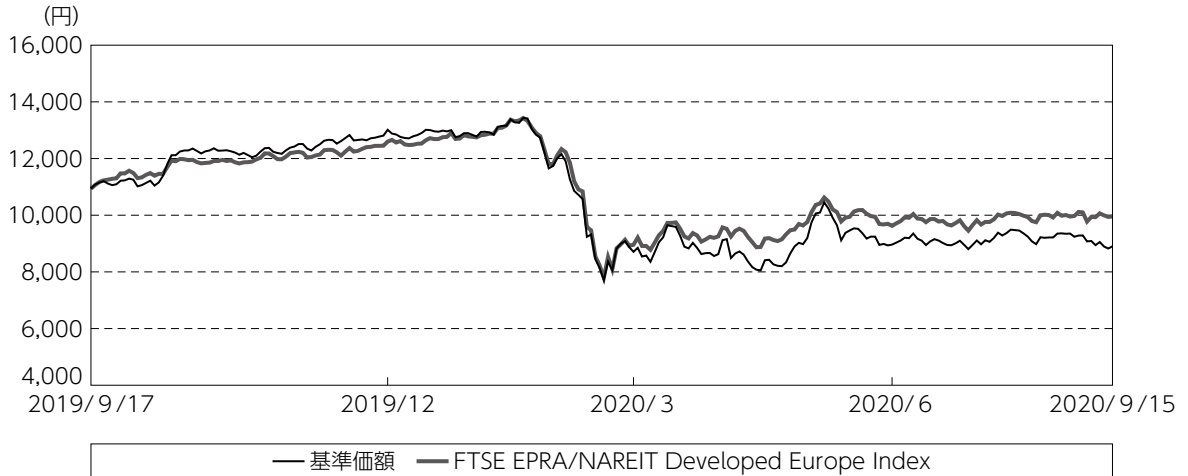
(注) 騰落率は期首比。

FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexは、FTSE Groupが算出する指数で、売買高の大きいヨーロッパの不動産関連証券によって構成されています。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2019年9月18日～2020年9月15日)



(注) 参考指数は、FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexです。

(注) 参考指数は、期首（2019年9月17日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

- ・英国のセグロやアシュラなどが上昇したことがプラス寄与となりました。
- ・為替が対ユーロや対イギリスポンドで円安となったことがプラス寄与となりました。

(主なマイナス要因)

- ・フランスのユニベイル・ロダムコ・ウエストフィールドやクレピエールなどが下落したことがマイナスに影響しました。

投資環境

(2019年9月18日～2020年9月15日)

ヨーロッパのリート市場は、英国の合意なき欧州連合（EU）離脱への懸念が和らいだことや、欧州中央銀行（ECB）理事会メンバーが、緩和的な金融政策の継続を示唆したことなどから、低金利環境下において、リートの良好な事業環境が継続するとの見方が広がり、上値を試す展開となりました。しかし、2020年2月下旬以降は、イタリアで新型コロナウイルスの感染者数が急増したことを受けて、世界的な感染拡大への警戒感が強まったことや欧州の景気減速が意識されたことなどから、投資家心理が悪化し大きく下落しました。3月下旬以降は、ECBによる資産購入の決定やイングランド銀行（英中央銀行、BOE）の利下げ決定などを受けて、投資家のリスク許容度が改善したほか、EUの欧州委員会で欧州復興基金案が示されたことから、下落に歯止めがかかる展開となりました。6月に入り、英国の商業施設に投資するリートが店舗再開のスケジュールを発表したことなどから、経済活動再開への期待が高まる中、上昇する場面がありましたが、低調な経済指標が相次いだことや英国の商業施設に投資するリートが破綻したことも悪材料視され、6月下旬にかけて下落しました。7月以降は、各国の景気支援策の発表などが好感される一方、欧州で新型コロナウイルスの感染再拡大が意識される中、英国とEUの自由貿易協定（FTA）交渉が難航し、先行き懸念が強まったことなどから、一進一退の動きが続きしました。

当ファンドのポートフォリオ

(2019年9月18日～2020年9月15日)

リートの組入比率は、概ね90%以上を維持し、高位を保ちました。外貨建資産につきましては、運用の基本方針に則り為替ヘッジを行いませんでした。

ヨーロッパ各国の経済動向や個別銘柄のバリュエーションに注目し、国別の投資比率や個別銘柄の組入比率を随時変更しました。

英国のイントゥ・プロパティーズやハマソンなどを全て売却した一方、ベルギーのベフィモやエディフィカなどを新規に買い付けました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2019年9月18日～2020年9月15日)

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、当ファンドの基準価額の騰落率は、参考指数としているFTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Indexの騰落率を9.6%下回りました。詳細につきましては前掲の「基準価額の主な変動要因」をご参照ください。

今後の運用方針**(投資環境)**

ヨーロッパのリート市場は、新型コロナウイルスの新規感染者数が再び増加しつつあり、経済活動への懸念が残ることから、神経質な展開が予想されます。一方、各国政府の景気支援策に加えて、利回り面での投資妙味の高さから、リートへの投資家需要は根強いと考えられます。セクター別では、オフィスは景気回復の遅れや在宅勤務の普及が悪材料ではありますが、フランスやドイツ、スペインでは、供給不足のため賃料が高水準を維持していることや、足元で多くの労働者がオフィスに復帰していることなどは下支え要因になると考えられます。

(運用方針)

リーフ アメリカ エル エル シーに、外貨建資産の運用指図（外国為替予約取引の指図を除きます。）に関する権限を委託しています。なお、リーフ アメリカ エル エル シーは投資判断に関しDWSオルタナティブズ・グローバル・リミテッドに再委託しています。再委託先運用会社では中長期的な見通しに基づき各市場への投資配分およびセクターごとの投資比率を決定します。その上で個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づくボトムアップ・アプローチにより、銘柄の選択を行い、ポートフォリオを構築します。

○1万口当たりの費用明細

(2019年9月18日～2020年9月15日)

| 項 目 | 当 期 | | 項 目 の 概 要 |
|---|-------------------|-----------------------------|---|
| | 金 額 | 比 率 | |
| (a) 売 買 委 託 手 数 料 (投資信託証券) | 円 3 (3) | % 0.032 (0.032) | (a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| (b) 有 価 証 券 取 引 税 (投資信託証券) | 4 (4) | 0.041 (0.041) | (b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 |
| (c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他) | 14 (14) (0) | 0.132 (0.131) (0.001) | (c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、金融商品取引を行う為の識別番号取得費用等 |
| 合 計 | 21 | 0.205 | |
| 期中の平均基準価額は、10,696円です。 | | | |

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

(注) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各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）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2019年9月18日～2020年9月15日)

投資信託証券

| 銘 柄 | 買 付 | | 売 付 | |
|-----|------------------------------|------|------|------------|
| | 口 数 | 金 額 | 口 数 | 金 額 |
| 外 | ユーロ | 千口 | 千ユーロ | 千ユーロ |
| | ドイツ | | | |
| | ALSTRIA OFFICE REIT-AG | 2 | 25 | 10 159 |
| | 小 計 | 2 | 25 | 10 159 |
| | フランス | | | |
| | GECINA SA | 0.55 | 60 | 2 298 |
| | KLEPIERRE | 3 | 83 | 3 (25) |
| | UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD | 4 | 406 | 2 171 |
| | 小 計 | 8 | 550 | 7 (25) |
| | オランダ | | | |
| 国 | EUROCOMMERCIAL PROPRIETIE-CV | — | — | 10 258 |
| | NSI NV | — | — | 11 545 |
| | 小 計 | — | — | 21 803 |

ヨーロッパリート・マザーファンド

| 銘 柄 | 買 付 | | 売 付 | | |
|-----|------------------------------|-----|----------|--------------|-----------------|
| | 口 数 | 金 額 | 口 数 | 金 額 | |
| 外 | ユーロ | 千口 | 千ユーロ | 千ユーロ | |
| | スペイン | | | | |
| | INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI | 7 | 53 | 8 (-) | 80 (2) |
| | MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA | — | — | 26 | 201 |
| | 小 計 | 7 | 53 | 34 (-) | 281 (2) |
| | ベルギー | | | | |
| | BEFIMMO | 12 | 490 | 1 | 38 |
| | COFINIMMO | 2 | 313 | 5 | 656 |
| | AEDIFICA | 2 | 278 | — | — |
| | 小 計 | 16 | 1,082 | 6 | 695 |
| | アイルランド | | | | |
| | GREEN REIT PLC | — | — | 111 | 211 |
| | 小 計 | — | — | 111 | 211 |
| | ユ ー ロ 計 | 33 | 1,711 | 191 (-) | 2,741 (27) |
| 国 | イギリス | | 千イギリスポンド | | 千イギリスポンド |
| | UNITE GROUP PLC/THE | 13 | 106 | 16 | 171 |
| | BRITISH LAND CO PLC | 4 | 16 | 24 | 110 |
| | DERWENT LONDON PLC | — | — | 2 | 83 |
| | GREAT PORTLAND ESTATES PLC | — | — | 26 | 184 |
| | HAMMERSON PLC | — | — | 125 | 255 |
| | LAND SECURITIES GROUP PLC | 10 | 60 | 9 | 61 |
| | INTU PROPERTIES PLC | — | — | 79 | 26 |
| | SEGRO PLC | — | — | 61 | 511 |
| | WAREHOUSE REIT PLC | — | — | 185 | 215 |
| | TRITAX BIG BOX REIT PLC | 140 | 201 | — | — |
| | ASSURA PLC | 35 | 26 | 185 | 142 |
| | REGIONAL REIT LTD | 270 | 281 | — | — |
| | 小 計 | 472 | 691 | 713 | 1,760 |

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(注) () 内は分割・償還による増減分で、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

(2019年9月18日～2020年9月15日)

該当事項はございません。

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す。

○組入資産の明細

(2020年9月15日現在)

外国投資信託証券

| 銘柄 | 期首(前期末) | | 当 期 末 | | | 比 率 |
|------------------------------|------------------|-------------|-------------|------------------|--------------------|-----|
| | 口 数 | 口 数 | 評 価 額 | | | |
| | | | 外 貨 建 金 額 | 邦 貨 換 算 金 額 | | |
| (ユーロ・・・ドイツ) | 千口 | 千口 | 千ユーロ | 千円 | % | |
| ALSTRIA OFFICE REIT-AG | 41 | 33 | 418 | 52,506 | 6.4 | |
| 小 計 | 口数・金額 銘柄数<比率> | 41 33 | 418 — | 52,506 <6.4%> | | |
| (ユーロ・・・フランス) | | | 千ユーロ | | | |
| GECINA SA | 6 | 5 | 569 | 71,423 | 8.7 | |
| KLEPIERRE | 30 | 30 | 398 | 50,014 | 6.1 | |
| UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD | 7 | 9 | 382 | 48,033 | 5.8 | |
| 小 計 | 口数・金額 銘柄数<比率> | 44 3 | 44 3 | 1,350 — | 169,471 <20.6%> | |
| (ユーロ・・・オランダ) | | | 千ユーロ | | | |
| EUROCOMMERCIAL PROPRIETIE-CV | 10 | — | — | — | — | |
| NSI NV | 16 | 5 | 146 | 18,352 | 2.2 | |
| 小 計 | 口数・金額 銘柄数<比率> | 26 2 | 5 1 | 146 — | 18,352 <2.2%> | |
| (ユーロ・・・スペイン) | | | 千ユーロ | | | |
| INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI | 44 | 43 | 294 | 36,963 | 4.5 | |
| MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA | 49 | 23 | 159 | 20,030 | 2.4 | |
| 小 計 | 口数・金額 銘柄数<比率> | 93 2 | 66 2 | 454 — | 56,993 <6.9%> | |
| (ユーロ・・・ベルギー) | | | 千ユーロ | | | |
| BEFIMMO | — | 11 | 418 | 52,454 | 6.4 | |
| COFINIMMO | 2 | — | — | — | — | |
| AEDIFICA | — | 2 | 266 | 33,475 | 4.1 | |
| 小 計 | 口数・金額 銘柄数<比率> | 2 1 | 13 2 | 684 — | 85,930 <10.4%> | |
| (ユーロ・・・アイルランド) | | | 千ユーロ | | | |
| GREEN REIT PLC | 111 | — | — | — | — | |
| 小 計 | 口数・金額 銘柄数<比率> | 111 1 | — — | — — | — <—%> | |
| ユ ー ロ 計 | 口数・金額 銘柄数<比率> | 320 10 | 163 9 | 3,054 — | 383,255 <46.5%> | |
| (イギリス) | | | 千イギリスポンド | | | |
| UNITE GROUP PLC/THE | 55 | 52 | 498 | 67,741 | 8.2 | |
| BRITISH LAND CO PLC | 85 | 65 | 225 | 30,649 | 3.7 | |
| DERWENT LONDON PLC | 12 | 9 | 251 | 34,102 | 4.1 | |
| GREAT PORTLAND ESTATES PLC | 57 | 31 | 181 | 24,638 | 3.0 | |
| HAMMERSON PLC | 125 | — | — | — | — | |
| LAND SECURITIES GROUP PLC | 50 | 50 | 274 | 37,291 | 4.5 | |
| INTU PROPERTIES PLC | 79 | — | — | — | — | |
| SEGRO PLC | 116 | 55 | 517 | 70,193 | 8.5 | |
| WAREHOUSE REIT PLC | 185 | — | — | — | — | |
| PRS REIT PLC/THE | 266 | 266 | 217 | 29,488 | 3.6 | |
| TRITAX BIG BOX REIT PLC | — | 140 | 215 | 29,253 | 3.5 | |
| ASSURA PLC | 725 | 575 | 457 | 62,063 | 7.5 | |
| REGIONAL REIT LTD | — | 270 | 195 | 26,576 | 3.2 | |
| 小 計 | 口数・金額 銘柄数<比率> | 1,756 11 | 1,514 10 | 3,034 — | 411,999 <50.0%> | |
| 合 計 | 口数・金額 銘柄数<比率> | 2,076 21 | 1,677 19 | — — | 795,255 <96.4%> | |

(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) 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。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年9月15日現在)

| 項 目 | 当 期 末 | |
|-------------------------|---------------|-----------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| 投 資 証 券 | 千円 795,255 | % 96.4 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 29,294 | 3.6 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 824,549 | 100.0 |

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(798,219千円)の投資信託財産総額(824,549千円)に対する比率は96.8%です。

(注) 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、邦貨換算レートは1ユーロ=125.49円、1イギリスポンド=135.77円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年9月15日現在)

| 項 目 | 当 期 末 |
|-----------------|--------------|
| | 円 |
| (A) 資産 | 824,549,414 |
| コール・ローン等 | 26,706,660 |
| 投資証券(評価額) | 795,255,628 |
| 未収配当金 | 2,587,126 |
| (B) 負債 | 92 |
| 未払利息 | 34 |
| その他未払費用 | 58 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 824,549,322 |
| 元本 | 926,349,538 |
| 次期繰越損益金 | △101,800,216 |
| (D) 受益権総口数 | 926,349,538口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 8,901円 |

(注) 純資産総額が元本総額を下回っており、その差額は101,800,216円です。

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、0.8901円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は1,244,612,319円、期中追加設定元本額は36,592,546円、期中一部解約元本額は354,855,327円です。

(注) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、以下の通りです。

| | |
|--|--------------|
| ワールド・リート・セレクション (欧州) | 740,697,206円 |
| グローバル・リート・セレクション | 175,651,695円 |
| DCグローバル・リート・セレクション | 9,990,287円 |
| 先進国ソブリン/リート・オープン (為替ヘッジあり) (適格機関投資家専用) | 10,350円 |

○損益の状況 (2019年9月18日～2020年9月15日)

| 項 目 | 当 期 |
|------------------|--------------|
| | 円 |
| (A) 配当等収益 | 35,474,278 |
| 受取配当金 | 35,492,224 |
| 受取利息 | △ 3,091 |
| 支払利息 | △ 14,855 |
| (B) 有価証券売買損益 | △230,169,580 |
| 売買益 | 107,064,400 |
| 売買損 | △337,233,980 |
| (C) その他費用等 | △ 1,514,516 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | △196,209,818 |
| (E) 前期繰越損益金 | 116,615,456 |
| (F) 追加信託差損益金 | 10,127,054 |
| (G) 解約差損益金 | △ 32,332,908 |
| (H) 計(D+E+F+G) | △101,800,216 |
| 次期繰越損益金(H) | △101,800,216 |

(注) 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。

(注) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

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

<お知らせ>

該当事項はございません。