

## 運用報告書(全体版)

DCグローバル・  
リート・セレクション  
確定拠出年金専用

【2021年2月15日決算】

## 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「DCグローバル・リート・セレクション」は、2021年2月15日に第15期決算を迎えましたので、期中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。

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	2006年2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。）の各受益証券への投資を通じて、世界各国の不動産投資信託証券に投資し、安定した収益の確保と投資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。	
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	毎年2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・配当等収益と売買益（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、投資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。分配金は、決算日の基準価額で再投資します。 分配金額は、委託会社が分配可能額、基準価額水準、経済的合理性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。	

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			GPR High Income REIT Index (円換算)		投資信託証券組入比率	純資産額
	(分配)	税金分配	みみ金騰落率	(参考指数)	騰落率		
11期 (2017年2月15日)	円 13,335	円 0	% 17.7	ポイント 24,673.26	% 21.8	% 95.2	百万円 149
12期 (2018年2月15日)	12,525	0	△ 6.1	21,846.24	△11.5	95.1	126
13期 (2019年2月15日)	14,534	0	16.0	26,858.46	22.9	93.5	148
14期 (2020年2月17日)	16,510	0	13.6	29,556.84	10.0	94.6	176
15期 (2021年2月15日)	14,173	0	△14.2	23,139.96	△21.7	95.3	147

(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) GPR High Income REIT Index (円換算)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 Index (円換算)は、Global Property Research社のデータを基に現地前営業日の数値を岡三アセットマネジメントが当日の東京の電信為替売買相場で円換算しております。

(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。

(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		GPR High Income REIT Index (円換算)		投資信託証券組入比率
	騰落率	騰落率	(参考指数)	騰落率	
(期首) 2020年2月17日	円 16,510	% —	ポイント 29,556.84	% —	% 94.6
2月末	14,996	△ 9.2	26,689.87	△ 9.7	94.8
3月末	10,480	△36.5	16,695.28	△43.5	92.5
4月末	11,297	△31.6	18,539.81	△37.3	95.1
5月末	11,612	△29.7	18,707.96	△36.7	93.7
6月末	11,703	△29.1	19,257.12	△34.8	94.3
7月末	11,619	△29.6	18,630.20	△37.0	94.6
8月末	12,135	△26.5	19,506.56	△34.0	95.3
9月末	11,808	△28.5	18,913.97	△36.0	95.6
10月末	11,373	△31.1	18,094.54	△38.8	94.9
11月末	12,981	△21.4	21,396.66	△27.6	95.4
12月末	13,254	△19.7	21,517.34	△27.2	95.3
2021年1月末	13,529	△18.1	22,170.55	△25.0	95.9
(期末) 2021年2月15日	14,173	△14.2	23,139.96	△21.7	95.3

(注) 騰落率は期首比。

GPR High Income REIT Indexは、オランダのGlobal Property Research社が算出する、全世界の比較的配当利回りの高い不動産関連証券で構成されるドル建ての指数です。

## 運用経過

## 期中の基準価額等の推移

(2020年2月18日～2021年2月15日)



期首：16,510円

期末：14,173円 (既払分配金 (税引前) : 0円)

騰落率：△14.2% (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) 参考指数は、GPR High Income REIT Index (円換算) です。

(注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、期首 (2020年2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。

(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

・米国のアメリカン・ホームズ4レントやカナダのグラナイト・リアルエステートなどが上昇したことがプラス寄与となりました。

○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グッドマン・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や対シンガポールドルで円安となったことがプラス寄与となりました。

○ヨーロッパリート・マザーファンド

・英国のセグロやトライタックス・ビッグ・ボックスREIT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

・米国のウェルタワーやサイモン・プロパティーズ・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。  
・為替が対米ドルで円高となっ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

・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。

○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ジェシナ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2月18日～2021年2月15日)

米国のリート市場は、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて、経済活動の停滞によるリーートの事業環境悪化への懸念が強まり、大幅に下落しました。2020年3月下旬以降は、政府の経済対策や米連邦準備制度理事会（FRB）の金融緩和政策を追い風に反発しました。6月中旬以降は、感染再拡大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。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、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、追加経済対策の早期実施への期待が高まり、戻り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、新型コロナウイルスの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から、急落しましたが、2020年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。6月中旬に入り、世界的に同ウイルスの感染再拡大への警戒感が強まり、下落する場面もあったものの、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などが好感され、続伸しました。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）が実施されたことや長期金利の上昇などを受けて、弱含む展開となりました。Jリート市場は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大への懸念などから2020年3月中旬にかけて急落しました。その後は、金融・財政政策を受けて国内外のリスク資産が上昇したことを背景に6月上旬にかけて反発しました。しかしそれ以降は、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。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、戻りを試す展開となりました。

ヨーロッパのリート市場は、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。しかし2020年3月下旬には、欧州中央銀行（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）の利下げ決定を受けて、投資家のリスク許容度が改善し、下げ止まる展開となりました。5月下旬から6月上旬にかけては、欧州連合（EU）の欧州委員会で欧州復興基金案が示されたほか、経済活動再開への期待から一時上昇したものの、その後は英国の商業施設に投資するリーートの破綻が悪材料視されたことなどから反落しました。7月以降は、一進一退の動きが続きましたが、11月に入ると、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、上昇する展開となりました。11月中旬以降は、英国・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受けて相場が上下する場面がありましたが、方向感に欠ける展開となりました。

## 当ファンドのポートフォリオ

(2020年2月18日～2021年2月15日)

## &lt;DCグローバル・リート・セレクション&gt;

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、比較的高位の組入れを維持しました。

## ○北米リート・マザーファンド

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。

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WPキャリーなどを全て売却した一方、米国のS Lグリーン・リアルティやリテール・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。

オーストラリアのストックランドやデクスなどを全て売却した一方、日本のヒューリックリート投資法人や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）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。

英国のハマースンやベルギーのコフィニモなどを全て売却した一方、ベルギーのベフィモや英国のトライタックス・ビッグ・ボックスREITなどを新規に買い付けました。

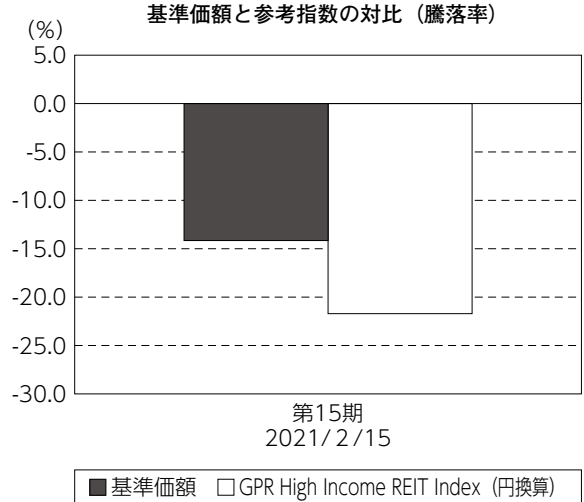
**(為替)**

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2月18日～2021年2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 Index (円換算) の騰落率を7.5%上回りました。



(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、GPR High Income REIT Index (円換算) です。

## 分配金

(2020年2月18日～2021年2月15日)

分配金額は、委託会社が分配可能額、基準価額水準、経済的合理性等を勘案して決定します。当期は、安定した収益の確保と投資信託財産の中長期的な成長を目指す観点から、分配を見送らせていただきました。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15期
	2020年2月18日～ 2021年2月15日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	11,772

(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、リートの業績回復期待やバリュエーション面での割安感を背景に、底堅い展開になると予想されます。追加経済対策の実施による景気の下支え効果に加え、供給体制が整うに連れて新型コロナウイルスワクチンの接種が加速すると見込まれ、経済正常化によるリートの業績回復期待が高まると考えられます。金融政策面では、FRBが大規模な金融緩和政策を継続する姿勢を示していることから、長期金利の上昇余地は限定的と思われる。また、米国リートの分配金利回りと米国10年国債利回りの格差は過去平均を上回っていることに加え、コロナ禍で減配を余儀なくされたリートを中心に業績回復に伴い増配が期待できることから、米国リートは割安な水準と考えられ、相場を下支えする要因になると予想されます。

オーストラリアのリート市場は、底堅い展開になると予想されます。主力の小売りセクターでは、豪州内で新型コロナウイルスの新規感染者数が抑えられていることやワクチン普及への期待などを背景とした、良好な消費者マインドを通じて商業施設の店舗売上高はコロナ前の水準に戻ると見込まれ、リートの業績が回復する要因になると考えられます。Jリート市場は、短期的には上値の重い動きになると予想されます。Jリート市場は、昨年末から大きく上昇し、短期的に利益確定売りが出る可能性があると考えられます。また、3月決算を控える国内金融機関による売却動向も需給要因として影響を与えると思われる。ただ、各リートの業績は足元で大きな変化が見られないことや、国内の新型コロナウイルスの新規感染者数が減少傾向となっていることが、相場の下支えになると考えられます。

ヨーロッパのリート市場は、一進一退の展開が予想されます。欧州各国で新型コロナウイルスの感染拡大防止策としてロックダウンの期間延長や規制強化が相次いで実施されたことなどから、景気の先行き不透明感が強まっています。フランスではEU域外からの不要不急の入国を禁止するほか、大規模ショッピングモールに対して食料品の販売を除き休業を義務付けるなど、商業施設に投資するリートの業績悪化が懸念されます。一方、各国政府による労働者への支援策などが奏功し、景気の下リスクを和らげていることや、新型コロナウイルスのワクチン普及による感染拡大予防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。



## (運用方針)

## &lt;DCグローバル・リート・セレクション&gt;

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2月18日～2021年2月15日)

項 目	当 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)	187 (114) ( 60) ( 13)	1.532 (0.930) (0.492) (0.109)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×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)	11 ( 11)	0.086 (0.086)	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 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)	2 ( 2)	0.017 (0.017)	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、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)	14 ( 10)  ( 2) ( 3)	0.115 (0.081)  (0.013) (0.022)	(d) 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 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	214	1.750	
期中の平均基準価額は、12,232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。

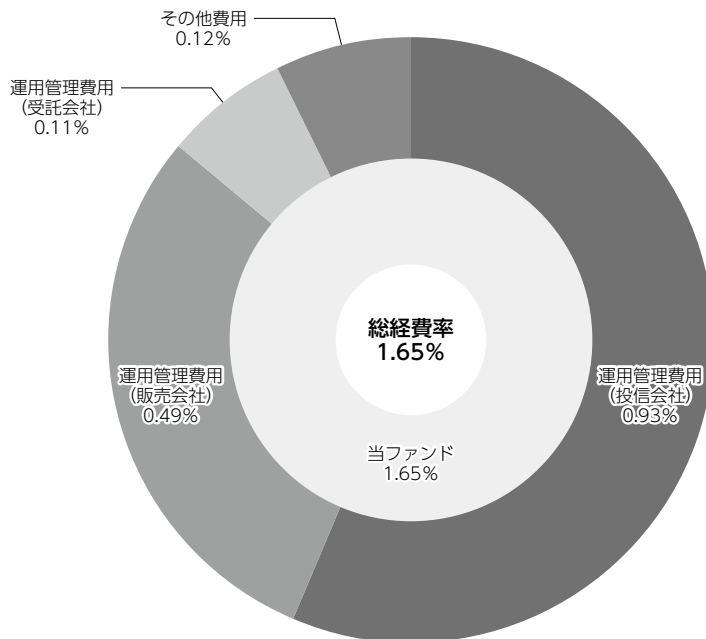
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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。

(参考情報)

○総経費率

期中の運用・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。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.65%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2月18日～2021年2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	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
北米リート・マザーファンド	千口 7,259	千円 15,100	千口 12,337	千円 25,710
オーストラリア/アジアリート・マザーファンド	9,458	17,400	4,127	8,500
ヨーロッパリート・マザーファンド	3,078	3,000	8,235	7,600

(注) 単位未満は切捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2020年2月18日～2021年2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2月15日現在)

## 親投資信託残高

銘柄	期 首 (前期末)		当 期 末	
	口 数	評 価 額	口 数	評 価 額
北米リート・マザーファンド	千口 42,865	千円 95,496	千口 37,787	千円 95,496
オーストラリア/アジアリート・マザーファンド	13,151	40,950	18,482	40,950
ヨーロッパリート・マザーファンド	14,384	9,642	9,227	9,642

(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2月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
北米リート・マザーファンド	千円 95,496	% 64.3
オーストラリア/アジアリート・マザーファンド	40,950	27.6
ヨーロッパリート・マザーファンド	9,642	6.5
コーポレートローン等、その他	2,367	1.6
投資信託財産総額	148,455	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、当期末における外貨建純資産 (5,496,784千円) の投資信託財産総額 (5,644,036千円) に対する比率は97.4%です。

オーストラリア/アジアリート・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (369,126千円) の投資信託財産総額 (753,189千円) に対する比率は49.0%です。

ヨーロッパリート・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (888,141千円) の投資信託財産総額 (910,216千円) に対する比率は97.6%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＝105.12円、1カナダドル＝82.84円、1ユーロ＝127.44円、1イギリスポンド＝145.85円、1オーストラリアドル＝81.60円、1香港ドル＝13.56円、1シンガポールドル＝79.36円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年2月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	148,455,501
コール・ローン等	2,366,031
北米リート・マザーファンド(評価額)	95,496,218
オーストラリア/アジアリート・マザーファンド(評価額)	40,950,784
ヨーロッパリート・マザーファンド(評価額)	9,642,468
(B) 負債	1,071,077
未払信託報酬	1,062,025
その他未払費用	9,052
(C) 純資産総額(A-B)	147,384,424
元本	103,989,352
次期繰越損益金	43,395,072
(D) 受益権総口数	103,989,352口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,173円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1,4173円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は106,804,302円、期中追加設定元本額は32,216,637円、期中一部解約元本額は35,031,587円です。

○損益の状況 (2020年2月18日～2021年2月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 541
受取利息	25
支払利息	△ 566
(B) 有価証券売買損益	△ 9,823,936
売買益	10,154,403
売買損	△19,978,339
(C) 信託報酬等	△ 2,079,235
(D) 当期損益金(A+B+C)	△11,903,712
(E) 前期繰越損益金	40,181,665
(F) 追加信託差損益金	15,117,119
(配当等相当額)	( 79,082,344)
(売買損益相当額)	(△63,965,225)
(G) 計(D+E+F)	43,395,072
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	43,395,072
追加信託差損益金	15,117,119
(配当等相当額)	( 79,140,189)
(売買損益相当額)	(△64,023,070)
分配準備積立金	43,277,957
繰越損益金	△15,000,004

(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791,808円です。

(注) 収益分配金

決算期	第15期
(a) 配当等収益(費用控除後)	3,096,292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
(c) 信託約款に規定する収益調整金	79,140,189円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	40,181,665円
分配対象収益(a+b+c+d)	122,418,146円
分配対象収益(1万口当たり)	11,772円
分配金額	0円
分配金額(1万口当たり)	0円

<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
<b>資産</b>	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。
<b>負債</b>	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。
<b>純資産総額(資産－負債)</b>	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。
<b>受益権総口数</b>	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
<b>配当等収益</b>	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。
<b>有価証券売買損益</b>	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。
<b>信託報酬等</b>	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。
<b>当期損益金</b>	当期における収支合計です。
<b>前期繰越損益金</b>	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。
<b>追加信託差損益金</b>	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。
<b>計</b>	収益分配前の期中の収支の総合計です。
<b>収益分配金</b>	期中の分配可能額から受益者に支払われる分配金です。
<b>次期繰越損益金</b>	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2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（2,216,037千口）の内容です。

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	7	—	—	—	—
AGREE REALTY CORP	18	17	1,134	119,292	2.1
AMERICAN TOWER CORP	4	—	—	—	—
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	—	25	1,122	117,954	2.1
PROLOGIS INC	10	—	—	—	—
AVALONBAY COMMUNITIES INC	—	5	955	100,445	1.8
COUSINS PROPERTIES INC	29	31	1,074	112,913	2.0
DIGITAL REALTY TRUST INC	4	—	—	—	—
EASTGROUP PROPERTIES INC	6	1	274	28,851	0.5
EXTRA SPACE STORAGE INC	—	5	687	72,281	1.3
EQUITY RESIDENTIAL	—	11	753	79,191	1.4
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	157	—	—	—	—
WELLTOWER INC	66	68	4,627	486,425	8.7
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	36	—	—	—	—
HIGHWOODS PROPERTIES INC	38	—	—	—	—
HOST HOTELS & RESORTS INC	7	—	—	—	—
KILROY REALTY CORP	16	—	—	—	—
KIMCO REALTY CORP	125	134	2,428	255,321	4.6
KITE REALTY GROUP TRUST	—	81	1,479	155,552	2.8
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	5	—	—	—	—
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	159	88	1,997	209,972	3.7
MID-AMERICA APARTMENT COMM	3	3	537	56,502	1.0
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	24	45	1,698	178,507	3.2
REALTY INCOME CORP	17	28	1,760	185,063	3.3
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	—	154	1,650	173,539	3.1
SIMON PROPERTY GROUP INC	41	42	4,642	488,038	8.7
SABRA HEALTH CARE REIT INC	—	49	882	92,727	1.7
SL GREEN REALTY CORP	—	32	2,110	221,826	4.0
SUN COMMUNITIES INC	—	3	465	48,971	0.9
TAUBMAN CENTERS INC	23	—	—	—	—
VENTAS INC	81	81	4,118	432,986	7.7
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	39	—	—	—	—
WEYERHAEUSER CO	—	15	533	56,105	1.0
AMERICOLD REALTY TRUST	23	—	—	—	—
WP CAREY INC	30	—	—	—	—
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	11	3	220	23,202	0.4

DCグローバル・リート・セレクション

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	%
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	18	4	222	23,414	0.4
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	10	14	467	49,094	0.9
INVITATION HOMES INC	10	—	—	—	—
LIFE STORAGE INC	—	19	1,571	165,244	3.0
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	—	25	259	27,257	0.5
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	46	64	1,480	155,671	2.8
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	16	36	1,626	171,017	3.1
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	85	—	—	—	—
SITE CENTERS CORP	—	62	764	80,323	1.4
NETSTREIT CORP	—	19	350	36,879	0.7
APARTMENT INCOME REIT CO	—	23	988	103,948	1.9
STORE CAPITAL CORP	44	67	2,219	233,353	4.2
CROWN CASTLE INTL CORP	1	—	—	—	—
EQUINIX INC	0.937	—	—	—	—
APPLE HOSPITALITY REIT INC	—	72	986	103,681	1.9
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	—	21	726	76,356	1.4
PARK HOTELS & RESORTS INC	—	44	868	91,335	1.6
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	—	34	946	99,526	1.8
SBA COMMUNICATIONS CORP	0.629	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,225 36	1,441 36	48,637 —	5,112,777 <91.3%>
(カナダ)			千カナダドル		
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	19	—	—	—	—
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	26	18	963	79,803	1.4
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	—	83	1,502	124,487	2.2
INTERRENT REAL ESTATE INVEST	84	—	—	—	—
GRANITE REAL ESTATE INVESTME	31	16	1,225	101,535	1.8
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	161 4	118 3	3,691 —	305,826 <5.5%>
合 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,386 40	1,560 39	— —	5,418,604 <96.8%>

(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、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（339,947千口）の内容です。

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	%
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	—	0.063	12,014	1.6
アクティビア・プロパティーズ投資法人	投資証券	0.076	0.131	59,277	7.9
GLP投資法人	投資証券	0.252	—	—	—
ヒューリックリート投資法人	投資証券	—	0.344	60,337	8.0
ケネディクス商業リート投資法人	投資証券	—	0.189	50,595	6.7
野村不動産マスターファンド投資法人	投資証券	—	0.194	33,154	4.4
森トラスト・ホテルリート投資法人	投資証券	—	0.303	39,026	5.2
ジャパンリアルエステイト投資法人	投資証券	—	0.011	7,161	1.0
プレミアム投資法人	投資証券	0.296	—	—	—
グローバル・ワン不動産投資法人	投資証券	—	0.394	45,704	6.1
森トラスト総合リート投資法人	投資証券	—	0.25	37,000	4.9
フロンティア不動産投資法人	投資証券	0.066	—	—	—
大和証券リビング投資法人	投資証券	0.426	0.221	22,166	2.9
合 計	口数・金額 銘柄数<比率>	1 5	2 10	366,436 <48.7%>	

(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	期首(前期末)		当 期 末		比 率
	口 数	口 数	外 貨 建 金 額	評 価 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	46	—	—	—	—
GPT GROUP	105	109	453	37,032	4.9
GOODMAN GROUP	—	12	222	18,147	2.4
MIRVAC GROUP	196	234	543	44,347	5.9
STOCKLAND	129	—	—	—	—
CROMWELL PROPERTY GROUP	106	—	—	—	—
GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR	—	38	121	9,932	1.3
VICINITY CENTRES	186	184	283	23,124	3.1
AUSTRALIAN UNITY OFFICE FUND	30	—	—	—	—
GDI PROPERTY GROUP	86	—	—	—	—
SCENTRE GROUP	131	111	300	24,538	3.3
CENTURIA OFFICE REIT	61	—	—	—	—
WAYPOINT REIT	—	96	239	19,521	2.6
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,080 10	787 7	2,164 —	176,644 <23.5%>
(ニュージーランド)			千ニュージーランドドル		
KIWI PROPERTY GROUP LTD	147	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	147 1	— —	— —	— <—%>
(香港)			千香港ドル		
FORTUNE REIT	—	85	611	8,287	1.1
LINK REIT	—	48	3,264	44,260	5.9
SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST	—	91	353	4,800	0.6
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	— —	224 3	4,229 —	57,347 <7.6%>
(シンガポール)			千シンガポールドル		
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	—	157	483	38,372	5.1
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	53	—	—	—	—
CAPITALAND INTEGRATED COMMERC	22	169	363	28,837	3.8
CDL HOSPITALITY TRUSTS	—	80	96	7,618	1.0
FRASERS CENTREPOINT TRUST	92	4	12	979	0.1
KEPPEL REIT	95	48	56	4,484	0.6
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	39	—	—	—	—
STARHILL GLOBAL REIT	477	—	—	—	—
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	—	13	55	4,413	0.6
SUNTEC REIT	157	—	—	—	—
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC	—	51	49	3,913	0.5
KEPPEL DC REIT	—	99	291	23,149	3.1
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	938 7	624 8	1,408 —	111,769 <14.8%>
合 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	2,167 18	1,636 18	— —	345,761 <45.9%>

(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、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（871,053千口）の内容です。

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	38	32	435	55,502	6.1
小 計	口数・金額 銘柄数<比率>	口数・金額 銘柄数<比率>	435 —	55,502 <6.1%>	
(ユーロ・・・フランス)			千ユーロ		
GECINA SA	6	5	601	76,693	8.4
KLEPIERRE	29	26	492	62,756	6.9
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	6	9	553	70,534	7.7
小 計	口数・金額 銘柄数<比率>	口数・金額 銘柄数<比率>	1,647 —	209,984 <23.1%>	
(ユーロ・・・オランダ)			千ユーロ		
NSI NV	10	5	160	20,454	2.2
小 計	口数・金額 銘柄数<比率>	口数・金額 銘柄数<比率>	160 —	20,454 <2.2%>	
(ユーロ・・・スペイン)			千ユーロ		
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	41	43	334	42,633	4.7
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	46	23	179	22,892	2.5
小 計	口数・金額 銘柄数<比率>	口数・金額 銘柄数<比率>	514 —	65,525 <7.2%>	
(ユーロ・・・ベルギー)			千ユーロ		
BEFIMMO	—	10	342	43,648	4.8
COPINIMMO	5	—	—	—	—
AEDIFICA	2	3	300	38,308	4.2
小 計	口数・金額 銘柄数<比率>	口数・金額 銘柄数<比率>	643 —	81,956 <9.0%>	
ユ ー ロ 計	口数・金額 銘柄数<比率>	口数・金額 銘柄数<比率>	3,401 —	433,423 <47.6%>	
(イギリス)			千イギリスポンド		
UNITE GROUP PLC/THE	48	28	267	39,061	4.3
BRITISH LAND CO PLC	74	70	322	46,963	5.2
DERWENT LONDON PLC	10	9	281	41,085	4.5
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	45	31	200	29,262	3.2
HAMMERSON PLC	55	—	—	—	—
LAND SECURITIES GROUP PLC	47	50	306	44,708	4.9
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	—	70	156	22,808	2.5
SEGRE PLC	97	58	561	81,886	9.0
PRS REIT PLC/THE	266	285	250	36,579	4.0
TRITAX BIG BOX REIT PLC	—	150	274	40,057	4.4
ASSURA PLC	610	345	249	36,329	4.0
REGIONAL REIT LTD	200	270	205	29,967	3.3
小 計	口数・金額 銘柄数<比率>	口数・金額 銘柄数<比率>	3,076 —	448,710 <49.3%>	
合 計	口数・金額 銘柄数<比率>	口数・金額 銘柄数<比率>	— —	882,133 <96.9%>	

(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、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

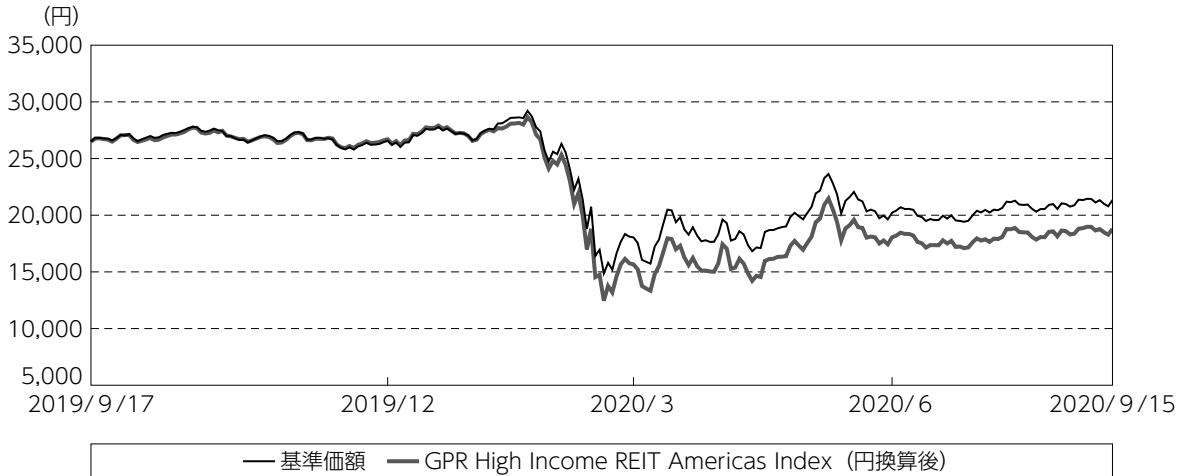
年 月 日	基 準 価 額	GPR High Income REIT Americas Index (円換算後)		投資信託証券 組 入 比 率	
		騰 落 率	(参考指数)		騰 落 率
(期 首) 2019年 9月17日	円 26,492	% —	ポイント 28,439.829	% —	% 95.7
9月末	27,044	2.1	29,054.762	2.2	95.9
10月末	27,643	4.3	29,503.540	3.7	93.6
11月末	27,335	3.2	29,274.542	2.9	96.4
12月末	26,560	0.3	28,664.292	0.8	95.4
2020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	千米ドル	千口	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。

## &lt;お知らせ&gt;

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

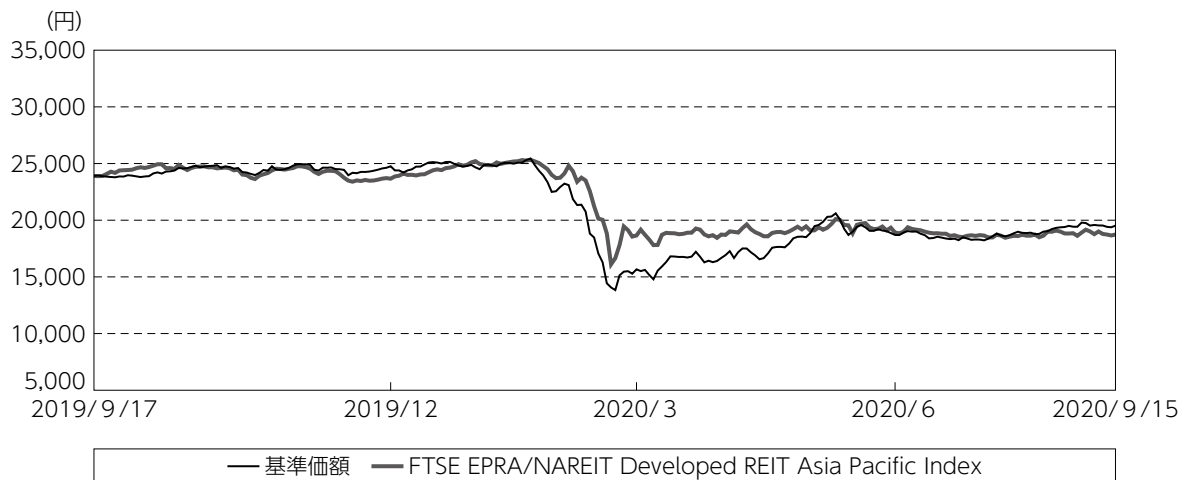
年 月 日	基 準 価 額		FTSE EPRA/NAREIT Developed REIT Asia Pacific Index	投資信託証券 組 入 比 率
	円	騰 落 率	(参考指数) 騰 落 率	
(期 首) 2019年 9月17日	23,906	% —	ポイント 111.11	% — 94.3
9月末	23,969	0.3	113.54	2.2 94.2
10月末	24,859	4.0	114.22	2.8 88.2
11月末	24,935	4.3	115.04	3.5 94.1
12月末	24,760	3.6	109.98	△ 1.0 93.8
2020年 1月末	24,878	4.1	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&lt;&gt;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

## &lt;お知らせ&gt;

該当事項はございません。

## ○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。

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		為替レート (ユーロ/円)	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 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

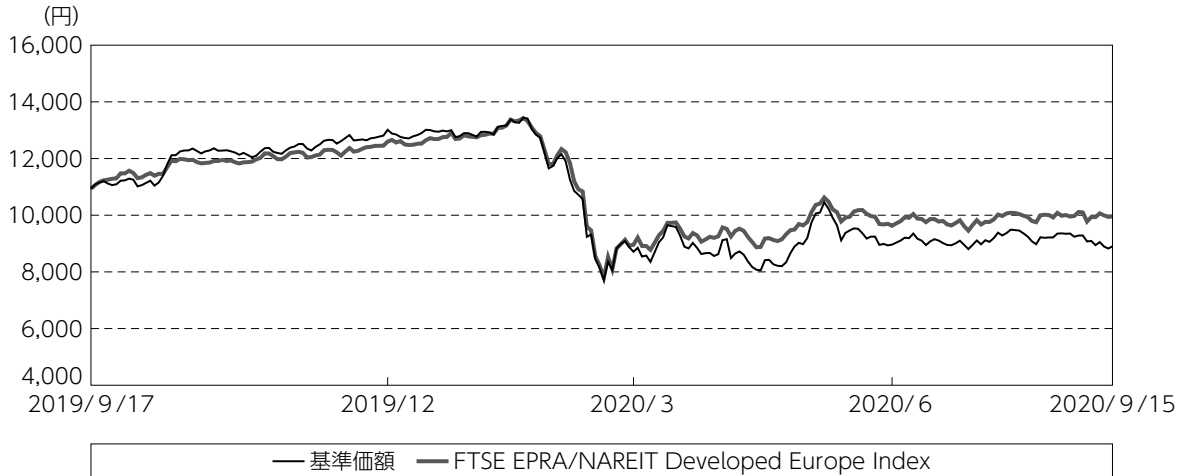
(注) 騰落率は期首比。

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ース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。