

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／資産複合
信託期間	2017年3月13日から無期限
運用方針	インカム収益の確保と投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	以下の投資信託証券を主要投資対象とします。 日本超長期国債ファンド（適格機関投資家向け） 高格付先進国ソブリン債券（円ヘッジ）ファンド（適格機関投資家向け） 高利回りソブリン債券インデックスファンド グローバル・ハイインカム・エクイティ・ファンド アンヘッジド・クラス グローバル・リアルエステート・ファンド（適格機関投資家向け） ゴールド・ファンド（適格機関投資家向け）
組入制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 株式への直接投資は行いません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 デリバティブの直接利用は行いません。
分配方針	毎年5月、11月の各15日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、原則として収益分配を目指します。 分配金については、委託会社が基準価額水準、市場動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。 分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ※ただし、第1期の決算時においては収益分配を行いません。

# ブレンドシックス

## 運用報告書（全体版）

第1期（決算日 2017年5月15日）

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。  
さて、「ブレンドシックス」は2017年5月15日に第1期の決算を行いました。

ここに期間中の運用状況についてご報告申しあげます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申しあげます。

### スカイオーシャン・アセットマネジメント

〒220-8611 神奈川県横浜市西区みなとみらい3-1-1

<照会先> ホームページ：<http://www.soam.co.jp/>  
サポートデスク：045-225-1651

（受付時間 営業日の午前9時～午後5時）

## 【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

## ○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 中 率		
(設定日)	円		円		%	百万円
2017年3月13日	10,000		—		—	1,574
1期(2017年5月15日)	10,113		—	1.1	99.1	6,628

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を特定しておりません。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

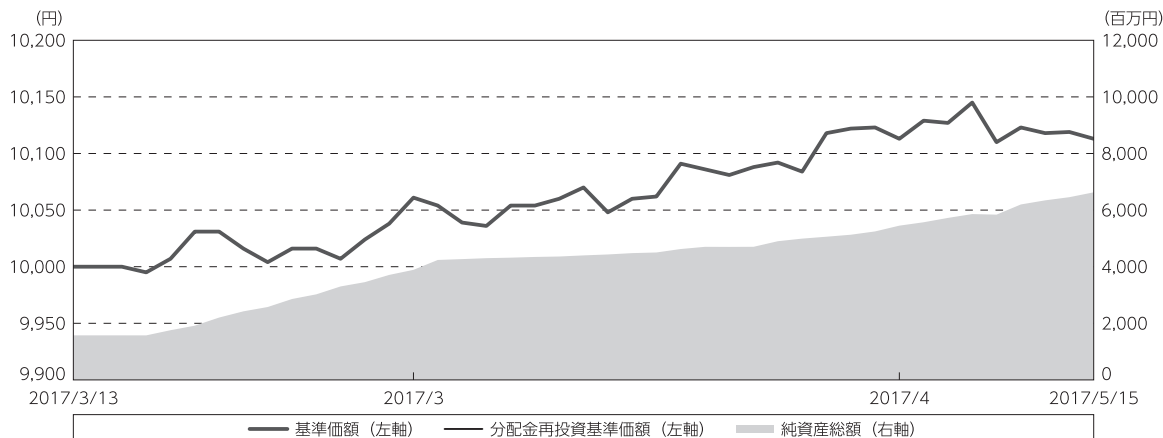
年 月 日	基 準	価 額		投 資 信 託 組 入 比 率
		騰 落	率	
(設定日)	円		%	%
2017年3月13日	10,000		—	—
3月末	10,061		0.6	99.8
4月末	10,113		1.1	99.4
(期 末)				
2017年5月15日	10,113		1.1	99.1

(注) 騰落率は設定日比です。

○運用経過

(2017年3月13日～2017年5月15日)

期中の基準価額等の推移



設定日：10,000円

期 末：10,113円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率： 1.1% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド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、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (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

当ファンドは、主として、日本を含む世界の債券、株式、不動産投信、金上場投信などに投資を行う6つの投資信託証券に投資を行い、インカム収益の確保と中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行っています。また、各資産の基準価額への影響度合いが、6資産の間で概ね均等になるような資産配分戦略（ブレンドシックス戦略）を用いて、基準価額が、特定の資産から受ける影響を抑えることを目指しています。期間末における各資産の組入比率および当期間における投資対象先ファンドの騰落率は以下のとおりです。

投資資産	組入ファンド	当作成対象 期間末組入比率	騰落率
日本国債	日本超長期国債ファンド（適格機関投資家向け）	28.1%	1.2%
ヘッジ付海外債券	高格付先進国ソブリン債券（円ヘッジ）ファンド（適格機関投資家向け）	33.8%	1.4%
高金利海外債券	高利回りソブリン債券インデックスファンド	9.0%	1.8%
グローバル高配当株式	グローバル・ハイインカム・エクイティ・ファンド アンヘッジド・クラス	10.0%	1.5%
グローバルREIT	グローバル・リアルエステート・ファンド（適格機関投資家向け）	7.8%	1.4%
金	ゴールド・ファンド（適格機関投資家向け）	10.5%	1.2%

（注）比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。騰落率は当ファンドへの組入日からのものです。

（注）騰落率は分配金再投資ベースです。

## 投資環境

日本を含む先進国債券市場は上昇しました。2017年3月後半から4月半ばにかけては、トランプ米政権の政策運営に対する不透明感やシリア情勢などの地政学リスクの高まりを受けて上昇傾向となりました。しかしその後は、仏大統領選挙でのマクロン候補勝利への期待感や地政学リスクの後退などを背景に、軟調な展開となりました。一方、新興国債券市場は、2017年3月半ばに米国が利上げを決定した後は、その後の緩やかな利上げ方針が確認されたことやドル相場の軟調な推移を受けて、概ね上昇傾向を示しました。

海外株式市場は上昇しました。2017年3月後半から4月前半にかけては、軟調な展開が続きましたが、4月後半以降は上昇に転じ、その後も米企業の好決算の発表などが好感され、堅調に推移しました。日本株式市場は、2017年3月後半から4月前半にかけては、米利上げ決定後の円高進行に加え、海外株式市場の軟調な展開などを背景に下落基調となりました。4月後半以降は、円安や世界的な株高を手掛かりに上昇しました。

グローバルREIT市場は上昇しました。2017年3月後半から4月半ばにかけては、世界的に金利が低下したことから、総じて堅調に推移しましたが、その後、株式市場の反発や金利上昇を受け、下落基調となりました。

金市場は上昇しました。米国の利上げ決定後、その後の緩やかな利上げ方針が確認され、金を買う動きが続き、2017年5月前半にかけては、安全資産としての金を売る動きが強まり、下落基調となりました。

## 当ファンドのポートフォリオ

ブレンドシックス戦略に基づき、投資対象とする各資産の基準価額への影響度が均等となることを目指して、毎月末の株式市場、債券市場、REIT市場、金市場のボラティリティ（価格変動性）および相関関係の状況を勘案して配分比率を決定しました。配分比率は、日本国債が28%～29%、ヘッジ付海外債券が34%～37%、他の4資産は概ね7%～11%の範囲で推移しました。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を特定しておりません。

## 分配金

分配方針に基づき、第1期の決算については、収益分配を行わないこととしました。

なお、収益分配に充てず信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

## ○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第1期
	2017年3月13日～ 2017年5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	112

(注) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

## ○今後の運用方針

引き続き、投資対象先ファンドを通じて、6つの資産へ分散投資を行ない、中長期的な信託財産の成長を目指します。

各資産への配分については、ブレンドシックス戦略に基づき、各資産のリスク水準に加え、各資産間の相関性なども考慮して、各資産の基準価額の影響度が均等となることを目指して、資産配分を決定する方針です。

なお、将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2017年3月13日～2017年5月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 17	% 0.167	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	( 7 )	(0.070)	委託した資金の運用の対価
( 販 売 会 社 )	( 9 )	(0.089)	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
( 受 託 会 社 )	( 1 )	(0.008)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	0	0.001	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
( 監 査 費 用 )	( 0 )	(0.001)	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
合 計	17	0.168	
期中の平均基準価額は、10,087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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

(注) 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

(2017年3月13日～2017年5月15日)

## 投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	日本超長期国債ファンド(適格機関投資家向け)	1,838,182,578	1,851,940	—	—
	高格付先進国ソブリン債券(円ヘッジ)ファンド(適格機関投資家向け)	2,210,615,037	2,229,610	—	—
	ゴールド・ファンド(適格機関投資家向け)	689,429,338	696,180	—	—
	グローバル・リアルエステート・ファンド(適格機関投資家向け)	281,422,611	515,630	—	—
	高利回りソブリン債券インデックスファンド	1,386,128,049	603,700	—	—
	グローバル・ハイインカム・エクイティ・ファンド アンヘッジド・クラス	454,925,936	649,010	—	—
	合計	6,860,703,549	6,546,070	—	—

(注) 金額は受け渡し代金。

## ○利害関係人との取引状況等

(2017年3月13日～2017年5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。

## ○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2017年3月13日～2017年5月15日)

該当事項はございません。

## ○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2017年3月13日～2017年5月15日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2017年5月15日現在)

## ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	当 期 末		
		口 数	評 価 額	比 率
		口	千円	%
日本超長期国債ファンド (適格機関投資家向け)		1,838,182,578	1,859,321	28.1
高格付先進国ソブリン債券 (円ヘッジ) ファンド (適格機関投資家向け)		2,210,615,037	2,240,458	33.8
ゴールド・ファンド (適格機関投資家向け)		689,429,338	697,564	10.5
グローバル・リアルエスレート・ファンド (適格機関投資家向け)		281,422,611	517,536	7.8
高利回りソブリン債券インデックスファンド		1,386,128,049	594,926	9.0
グローバル・ハイインカム・エクイティ・ファンド アンヘッジド・クラス		454,925,936	659,961	10.0
合 計		6,860,703,549	6,569,768	99.1

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

## ○投資信託財産の構成

(2017年5月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	6,569,768	98.5
コール・ローン等、その他	98,555	1.5
投資信託財産総額	6,668,323	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する評価額の割合です。



## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年5月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	6,668,323,746
コール・ローン等	98,555,732
投資信託受益証券(評価額)	6,569,768,014
(B) 負債	40,144,442
未払金	33,070,000
未払信託報酬	7,034,227
未払利息	270
その他未払費用	39,945
(C) 純資産総額(A-B)	6,628,179,304
元本	6,554,132,426
次期繰越損益金	74,046,878
(D) 受益権総口数	6,554,132,426口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,113円

(注) 当ファンドの設定時元本額は1,574,295,500円、期中追加設定元本額は4,997,529,607円、期中一部解約元本額は17,692,681円です。

(注) 1口当たり純資産額は1.0113円です。

## ○損益の状況 (2017年3月13日～2017年5月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	26,912,547
受取配当金	26,927,102
支払利息	△ 14,555
(B) 有価証券売買損益	23,636,549
売買益	32,471,762
売買損	△ 8,835,213
(C) 信託報酬等	△ 7,074,172
(D) 当期損益金(A+B+C)	43,474,924
(E) 追加信託差損益金	30,571,954
(配当等相当額)	( 12,471,056)
(売買損益相当額)	( 18,100,898)
(F) 計(D+E)	74,046,878
次期繰越損益金(F)	74,046,878
追加信託差損益金	30,571,954
(配当等相当額)	( 12,471,056)
(売買損益相当額)	( 18,100,898)
分配準備積立金	43,474,924

(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(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

## ○お知らせ

該当事項はございません。

■日本超長期国債ファンド（適格機関投資家向け）

●ファンドの概要

運用会社	日興アセットマネジメント株式会社
運用方針	主として、日本超長期国債マザーファンド（以下、「マザーファンド」といいます。）受益証券に投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長を目指して運用を行ないます。
主要投資対象	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
組入制限	①株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への実質投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 ②投資信託証券（マザーファンド受益証券及び上場投資信託証券を除きます。）への実質投資割合は、信託財産の総額の5%以下とします。 ③外貨建資産への投資は行いません。 ④デリバティブ取引等について、一般社団法人投資信託協会規則の定めるところに従い、合理的な方法により算出した額が信託財産の純資産総額を超えないものとします。 ⑤一般社団法人投資信託協会規則に定める一の者に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ取引等エクスポージャーの信託財産の純資産総額に対する比率は、原則として、それぞれ100分の10、合計で100分の20を超えないものとし、当該比率を超えることとなった場合には、委託会社は、一般社団法人投資信託協会規則に従い当該比率以内となるよう調整を行うこととします。

●損益の状況

第1期決算を迎えていないため、記載すべき内容はございません。

●組入資産の明細

第1期決算を迎えていないため、記載すべき内容はございません。

■高格付先進国ソブリン債券（円ヘッジ）ファンド（適格機関投資家向け）

●ファンドの概要

運用会社	日興アセットマネジメント株式会社
運用方針	主として、ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド（以下、「マザーファンド」といいます。）受益証券に投資を行ない、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ないます。
主要投資対象	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
組入制限	①株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への実質投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 ②投資信託証券（マザーファンド受益証券及び上場投資信託証券を除きます。）への実質投資割合は、信託財産の総額の5%以下とします。 ③外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 ④デリバティブ取引等について、一般社団法人投資信託協会規則の定めるところに従い、合理的な方法により算出した額が信託財産の純資産総額を超えないものとします。 ⑤一般社団法人投資信託協会規則に定める一の者に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ取引等エクスポージャーの信託財産の純資産総額に対する比率は、原則として、それぞれ100分の10、合計で100分の20を超えないものとし、当該比率を超えることとなった場合には、委託会社は、一般社団法人投資信託協会規則に従い当該比率以内となるよう調整を行うこととします。

●損益の状況

第1期決算を迎えていないため、記載すべき内容はございません。

●組入資産の明細

第1期決算を迎えていないため、記載すべき内容はございません。

## ■高利回りのソブリン債券インデックスファンド

### ●ファンドの概要

運用会社	日興アセットマネジメント株式会社
運用方針	主として、日本を除く世界の高利回り国のソブリン債券に投資を行ない、ブルームバーグ・バークレイズ・インターナショナル・ハイインカム・ソブリン・インデックス（ヘッジなし・円ベース）※への連動をめざします。
主要投資対象	ソブリン債券（国債、州政府債、政府保証債、国際機関債など）を主要投資対象とします。
組入制限	①株式への投資は行ないません。 ②外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

※ブルームバーグは、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーの商標およびサービスマークです。バークレイズは、ライセンスに基づき使用されているバークレイズ・バンク・ピーエルシーの商標およびサービスマークです。ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーおよびその関連会社（以下「ブルームバーグ」と総称します。）またはブルームバーグのライセンサーは、ブルームバーグ・バークレイズ・インターナショナル・ハイインカム・ソブリン・インデックスに対する一切の独占的権利を有しています。

以下の「損益の状況」および「投資明細表」は「NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA TRUST Fonds Commun de Placement à Compartiments Multiples Audited Annual Report For the Year Ended December 31, 2015」の情報を基に掲載しています。

## 高利回りソブリン債券インデックスファンド

### ●損益の状況（2015年1月1日～2015年12月31日）

	(単位：円)
<b>純投資収益</b>	
<b>収益</b>	
利息	JPY 9,770,467,371
<b>収益合計</b>	<b>9,770,467,371</b>
<b>費用</b>	
保管費用	101,391,825
管理報酬	32,554,438
年次税	12,874,423
取引費用	12,669,993
運用報酬	12,094,413
監査報酬	5,861,916
名義書換代理人報酬	3,133,229
その他の費用	8,294,438
<b>費用合計</b>	<b>188,874,675</b>
<b>投資純利益</b>	<b>9,581,592,696</b>
<b>実現および未実現純利益（損失）</b>	
投資に係る実現純損失	(3,215,113,419)
外国為替取引および外国為替先渡取引に係る実現純損失	(440,746,232)
投資に係る未実現評価損の純変動額	(18,840,628,280)
外国為替取引および外国為替先渡契約に係る未実現評価損の純変動額	(25,137,349)
<b>投資に係る実現および未実現純損失</b>	<b>(22,521,625,280)</b>
<b>運用による純資産の純損失額</b>	<b>(12,940,032,584)</b>
資本取引による純資産の増加額	25,824,583,982
受益者に対する分配決定額	(33,025,643,649)
<b>純資産の減少額合計</b>	<b>(20,141,092,251)</b>
<b>純資産</b>	
期首	140,584,123,587
期末	JPY <b>120,443,031,336</b>

## ●投資明細表（2015年12月31日現在）

通貨	額面	明細	純資産に占める割合 (%)	市場価格 (円)
<b>A. 証券取引所で相場が建てられているまたは他の規制市場で取り扱われている譲渡可能証券</b>				
<b>債券 (97.3%)</b>				
<b>オーストラリア (17.0%)</b>				
<b>国債 (17.0%)</b>				
Australia Government Bond				
AUD	6,200,000	1.75% due 11/21/20	0.4	530,060,583
AUD	10,800,000	2.75% due 10/21/19	0.8	967,418,414
AUD	16,030,000	2.75% due 04/21/24	1.2	1,401,748,996
AUD	2,500,000	2.75% due 06/21/35	0.2	197,949,543
AUD	11,130,000	3.25% due 10/21/18	0.8	1,006,179,813
AUD	16,200,000	3.25% due 04/21/25	1.2	1,466,630,219
AUD	6,100,000	3.25% due 04/21/29	0.4	541,012,099
AUD	2,700,000	3.25% due 06/21/39	0.2	227,094,951
AUD	5,580,000	3.75% due 04/21/37	0.4	510,763,434
AUD	11,550,000	4.25% due 07/21/17	0.9	1,044,761,445
AUD	14,000,000	4.25% due 04/21/26	1.1	1,372,791,381
AUD	13,800,000	4.50% due 04/15/20	1.1	1,323,619,548
AUD	6,600,000	4.50% due 04/21/33	0.6	669,003,680
AUD	12,870,000	4.75% due 04/21/27	1.1	1,318,384,745
AUD	14,050,000	5.25% due 03/15/19	1.1	1,350,518,617
AUD	12,700,000	5.50% due 01/21/18	1.0	1,188,360,692
AUD	13,600,000	5.50% due 04/21/23	1.2	1,416,511,081
AUD	13,950,000	5.75% due 05/15/21	1.2	1,431,275,897
AUD	12,480,000	5.75% due 07/15/22	1.1	1,305,283,562
AUD	13,640,000	6.00% due 02/15/17	1.0	1,245,603,300
<b>国債合計</b>				<b>20,514,972,000</b>
<b>オーストラリア合計</b>				<b>20,514,972,000</b>
<b>ブラジル (19.8%)</b>				
<b>国債 (19.8%)</b>				
Brazil Letras do Tesouro Nacional				
BRL	91,700,000	0.00% due 01/01/17 <sup>(1)</sup>	2.0	2,408,450,991
BRL	89,000,000	0.00% due 07/01/17 <sup>(1)</sup>	1.8	2,161,092,464
BRL	30,400,000	0.00% due 10/01/17 <sup>(1)</sup>	0.6	708,794,077
BRL	88,000,000	0.00% due 01/01/18 <sup>(1)</sup>	1.6	1,975,992,243
BRL	86,500,000	0.00% due 07/01/18 <sup>(1)</sup>	1.5	1,795,721,974

## 高利回りソブリン債券インデックスファンド

BRL	152,300,000	0.00% due 01/01/19 <sup>(1)</sup>	2.5	2,926,189,596
BRL	46,500,000	0.00% due 07/01/19 <sup>(1)</sup>	0.7	828,615,267
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F				
BRL	97,900,000	10.00% due 01/01/17	2.4	2,830,654,584
BRL	21,600,000	10.00% due 01/01/18	0.5	592,074,965
BRL	11,600,000	10.00% due 01/01/19	0.3	302,521,960
BRL	129,100,000	10.00% due 01/01/21	2.5	3,118,776,658
BRL	80,000,000	10.00% due 01/01/23	1.5	1,820,273,537
BRL	88,900,000	10.00% due 01/01/25	1.6	1,928,942,669
Brazilian Government International Bond				
BRL	3,800,000	8.50% due 01/05/24	0.1	98,212,405
BRL	5,800,000	10.25% due 01/10/28	0.1	155,193,844
BRL	4,200,000	12.50% due 01/05/22	0.1	129,877,544
<b>国債合計</b>				<b>23,781,384,778</b>
<b>ブラジル合計</b>				<b>23,781,384,778</b>

**インドネシア (10.1%)****国債 (10.1%)**

## Indonesia Treasury Bond

IDR	82,000,000,000	5.25% due 05/15/18	0.5	661,455,260
IDR	131,900,000,000	5.63% due 05/15/23	0.8	945,856,577
IDR	70,000,000,000	6.13% due 05/15/28	0.4	479,607,453
IDR	32,000,000,000	6.38% due 04/15/42	0.2	200,263,020
IDR	63,000,000,000	6.63% due 05/15/33	0.4	431,949,081
IDR	78,000,000,000	7.00% due 05/15/22	0.5	617,767,539
IDR	77,000,000,000	7.00% due 05/15/27	0.5	577,446,420
IDR	75,000,000,000	7.88% due 04/15/19	0.5	636,411,561
IDR	82,000,000,000	8.25% due 07/15/21	0.6	697,956,696
IDR	73,000,000,000	8.25% due 06/15/32	0.5	588,270,439
IDR	82,500,000,000	8.38% due 03/15/24	0.6	699,973,524
IDR	104,400,000,000	8.38% due 09/15/26	0.7	887,461,007
IDR	171,000,000,000	8.38% due 03/15/34	1.1	1,397,357,630
IDR	5,500,000,000	8.75% due 02/15/44	0.0*	45,522,601
IDR	113,700,000,000	9.00% due 03/15/29	0.8	992,621,345
IDR	78,000,000,000	9.50% due 07/15/31	0.6	703,402,390
IDR	55,000,000,000	10.00% due 07/15/17	0.4	489,293,447
IDR	40,000,000,000	10.00% due 09/15/24	0.3	370,108,903
IDR	21,000,000,000	11.00% due 11/15/20	0.2	198,183,055
IDR	24,000,000,000	11.50% due 09/15/19	0.2	226,207,993
IDR	35,000,000,000	12.80% due 06/15/21	0.3	355,707,537
<b>国債合計</b>				<b>12,202,823,478</b>

## インドネシア合計

12, 202, 823, 478

## ロシア (18.2%)

## 国債 (18.2%)

Russian Federal Bond - OFZ

RUB	880,000,000	6.20% due 01/31/18	1.1	1,348,120,589
RUB	1,020,000,000	6.40% due 05/27/20	1.2	1,485,817,026
RUB	1,168,000,000	6.70% due 05/15/19	1.5	1,760,659,114
RUB	920,000,000	6.80% due 12/11/19	1.1	1,372,032,531
RUB	890,000,000	7.00% due 01/25/23	1.1	1,276,256,786
RUB	1,515,000,000	7.00% due 08/16/23	1.7	2,156,619,218
RUB	1,450,000,000	7.05% due 01/19/28	1.7	1,992,060,611
RUB	903,000,000	7.40% due 04/19/17	1.2	1,443,294,521
RUB	865,000,000	7.40% due 06/14/17	1.1	1,375,434,225
RUB	900,000,000	7.50% due 03/15/18	1.2	1,417,153,281
RUB	870,000,000	7.50% due 02/27/19	1.1	1,345,124,538
RUB	880,000,000	7.60% due 04/14/21	1.1	1,326,234,103
RUB	890,000,000	7.60% due 07/20/22	1.1	1,328,111,781
RUB	1,000,000,000	8.15% due 02/03/27	1.3	1,510,378,381

Russian Foreign Bond - Eurobond

RUB	520,000,000	7.85% due 03/10/18	0.7	820,512,644
-----	-------------	--------------------	-----	-------------

## 国債合計

21,957,809,349

## ロシア合計

21,957,809,349

## 南アフリカ (3.5%)

## 国債 (3.5%)

South Africa Government Bond

ZAR	44,200,000	6.25% due 03/31/36	0.2	229,210,325
ZAR	46,000,000	6.50% due 02/28/41	0.2	236,226,336
ZAR	36,900,000	6.75% due 03/31/21	0.2	256,432,093
ZAR	54,500,000	7.00% due 02/28/31	0.3	322,513,039
ZAR	38,800,000	7.25% due 01/15/20	0.2	282,317,883
ZAR	28,500,000	7.75% due 02/28/23	0.2	200,968,539
ZAR	31,500,000	8.00% due 12/21/18	0.2	238,717,461
ZAR	48,700,000	8.00% due 01/31/30	0.3	319,811,474
ZAR	37,000,000	8.25% due 09/15/17	0.2	286,314,265
ZAR	27,400,000	8.25% due 03/31/32	0.2	181,232,968
ZAR	43,400,000	8.50% due 01/31/37	0.2	285,715,754
ZAR	27,500,000	8.75% due 01/31/44	0.2	182,815,605
ZAR	54,000,000	8.75% due 02/28/48	0.3	357,744,593
ZAR	6,200,000	8.88% due 02/28/35	0.0*	42,787,540



ZAR	6,000,000	9.00% due 01/31/40	0.0*	41,160,706
ZAR	95,600,000	10.50% due 12/21/26	0.6	783,725,104
<b>国債合計</b>				<b>4,247,693,685</b>
<b>南アフリカ合計</b>				<b>4,247,693,685</b>
<b>トルコ (8.9%)</b>				
<b>国債 (8.9%)</b>				
Turkey Government Bond				
TRY	17,200,000	6.30% due 02/14/18	0.5	651,447,967
TRY	24,000,000	7.10% due 03/08/23	0.6	817,256,699
TRY	18,800,000	7.40% due 02/05/20	0.6	693,258,705
TRY	18,800,000	8.00% due 03/12/25	0.6	664,009,734
TRY	17,300,000	8.30% due 06/20/18	0.6	678,051,053
TRY	21,750,000	8.50% due 07/10/19	0.6	839,017,241
TRY	14,220,000	8.50% due 09/14/22	0.4	527,445,851
TRY	19,900,000	8.80% due 11/14/18	0.7	783,235,246
TRY	17,100,000	8.80% due 09/27/23	0.5	639,203,541
TRY	17,500,000	9.00% due 03/08/17	0.6	708,428,234
TRY	18,100,000	9.00% due 07/24/24	0.6	684,043,445
TRY	12,700,000	9.40% due 07/08/20	0.4	500,507,908
TRY	14,200,000	9.50% due 01/12/22	0.5	556,843,189
TRY	8,400,000	9.60% due 06/14/17	0.3	341,689,957
TRY	10,420,000	10.40% due 03/27/19	0.4	426,005,461
TRY	10,200,000	10.40% due 03/20/24	0.3	413,648,111
TRY	19,000,000	10.50% due 01/15/20	0.7	783,832,837
<b>国債合計</b>				<b>10,707,925,179</b>
<b>トルコ合計</b>				<b>10,707,925,179</b>
<b>英国 (19.8%)</b>				
<b>国債 (19.8%)</b>				
United Kingdom Gilt				
GBP	2,400,000	1.00% due 09/07/17	0.4	428,139,008
GBP	3,550,000	1.25% due 07/22/18	0.5	635,583,203
GBP	2,000,000	1.50% due 01/22/21	0.3	355,562,663
GBP	2,310,000	1.75% due 01/22/17	0.3	415,248,129
GBP	2,720,000	1.75% due 07/22/19	0.4	492,769,223
GBP	2,700,000	1.75% due 09/07/22	0.4	482,515,203
GBP	1,700,000	2.00% due 07/22/20	0.3	310,354,707
GBP	730,000	2.00% due 09/07/25	0.1	130,119,611
GBP	1,300,000	2.25% due 09/07/23	0.2	238,549,842
GBP	1,000,000	2.50% due 07/22/65	0.1	177,414,847

## 高利回りソブリン債券インデックスファンド

GBP	900,000	2.75% due 09/07/24	0.1	170,802,268
GBP	900,000	3.25% due 01/22/44	0.1	177,605,802
GBP	500,000	3.50% due 01/22/45	0.1	103,467,704
GBP	500,000	3.50% due 07/22/68	0.1	114,621,379
GBP	3,300,000	3.75% due 09/07/19	0.5	641,711,071
GBP	2,000,000	3.75% due 09/07/20	0.3	394,613,603
GBP	400,000	3.75% due 09/07/21	0.1	79,798,951
GBP	2,530,000	3.75% due 07/22/52	0.5	574,245,095
GBP	5,000,000	4.00% due 03/07/22	0.8	1,017,834,156
GBP	1,200,000	4.00% due 01/22/60	0.2	299,114,845
GBP	300,000	4.25% due 12/07/27	0.1	65,243,828
GBP	1,700,000	4.25% due 06/07/32	0.3	376,687,954
GBP	300,000	4.25% due 03/07/36	0.1	67,110,773
GBP	1,250,000	4.25% due 09/07/39	0.2	284,397,224
GBP	1,890,000	4.25% due 12/07/40	0.4	432,919,971
GBP	2,350,000	4.25% due 12/07/46	0.5	559,893,138
GBP	2,550,000	4.25% due 12/07/49	0.5	621,387,597
GBP	4,970,000	4.25% due 12/07/55	1.1	1,268,045,592
GBP	3,330,000	4.50% due 03/07/19	0.5	656,530,975
GBP	1,330,000	4.50% due 09/07/34	0.3	305,782,589
GBP	7,640,000	4.50% due 12/07/42	1.5	1,836,511,576
GBP	5,300,000	4.75% due 03/07/20	0.9	1,077,495,588
GBP	1,820,000	4.75% due 12/07/30	0.4	423,247,107
GBP	8,100,000	4.75% due 12/07/38	1.6	1,962,468,075
GBP	3,000,000	5.00% due 03/07/18	0.5	581,872,656
GBP	3,550,000	5.00% due 03/07/25	0.7	797,666,412
GBP	11,890,000	6.00% due 12/07/28	2.6	3,036,744,675
GBP	5,390,000	8.00% due 06/07/21	1.1	1,284,209,101
GBP	4,180,000	8.75% due 08/25/17	0.7	842,124,792
<b>国債合計</b>				<b>23,720,410,933</b>
<b>英国合計</b>				<b>23,720,410,933</b>
<b>債券合計（取得原価135,385,831,471円）</b>				<b>117,133,019,402</b>
<b>証券取引所で相場が建てられているまたは他の規制市場で 取り扱われている譲渡可能証券合計（取得原価 135,385,831,471円）</b>				97.3 <b>117,133,019,402</b>
<b>負債額を超過する現金およびその他の資産</b>				2.7 <b>3,310,011,934</b>
<b>純資産合計</b>				<b>100.0 120,443,031,336</b>

\* 純資産に占める割合が0.05%未満

(1) ゼロクーポン債。利息はディスカウントの増額で認識される。

## 外国通貨表記

AUD	豪ドル
BRL	ブラジル・レアル
GBP	英ポンド
IDR	インドネシア・ルピア
JPY	日本円
RUB	ロシア・ルーブル
TRY	トルコ・リラ
ZAR	南アフリカ・ランド

■グローバル・ハイインカム・エクイティ・ファンド アンヘッジド・クラス

●ファンドの概要

運用会社	Nikko Asset Management Americas, Inc.
運用方針	世界の株式（預託証券を含みます。）に投資することにより信託財産の中長期的な成長をめざします。
主要投資対象	世界の高配当利回り株式（預託証券を含みます。）を主要投資対象とします。
組入制限	①株式への投資割合に制限を設けません。 ②外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

以下の「損益の状況」および「投資明細表」は「GLOBAL HIGH INCOME EQUITY FUND A Series Trust of NIKKO AM INVESTMENT TRUST (CAYMAN) (a Cayman Islands Trust) Audited Financial Statements For the year ended December 31, 2015」の情報を基に掲載しています。

グローバル・ハイインカム・エクイティ・ファンド アンヘッジド・クラス

●損益の状況（2015年1月1日～2015年12月31日）

(単位：日本円)

**投資収益：**

配当収入（源泉税43,950,922円控除後）	152,558,536
利息収入	139,428
	<hr/>
投資収益合計	152,697,964

**費用：**

管理報酬	3,608,438
運用報酬	29,262,442
専門家報酬	4,994,031
受託者報酬	2,061,328
保管費用	15,609,205
その他費用	2,081,756
	<hr/>
投資費用合計	57,617,200

**投資純利益**

**95,080,764**

**実現純損失および未実現損失の変動額**

実現損失	
有価証券投資	152,687,209
外貨取引および為替先渡契約	(206,279,532)
	<hr/>
実現純損失	(53,592,323)

未実現評価損の変動額

有価証券投資	(728,293,532)
外貨取引および為替先渡契約	(21,844,814)
	<hr/>
未実現評価損の純変動額	(750,138,346)

**実現純損失および未実現損失の変動額**

**(803,730,669)**

**運用から生じる純資産の純減少額**

**(708,649,905)**

## ●投資明細表 (2015年12月31日現在)

		元本	公正価値 (円)	純資産価 額に占め る割合 (%)
通貨	普通株式(99.54%)			
	オーストラリア (2.21%)			
	キャピタル・マーケット (0.22%)			
AUD	Platinum AM	17,800	12,605,371	0.22
	梱包・コンテナ (1.06%)			
AUD	Amcor Ltd	50,500	59,486,018	1.06
	通信(0.93%)			
AUD	Telstra Corp.	105,600	51,921,953	0.93
	<b>オーストリア合計</b>		<b>124,013,342</b>	<b>2.21</b>
	カナダ (5.86%)			
	キャピタル・マーケット(1.00%)			
CAD	CI Financial Corp.	21,100	56,120,532	1.00
	ガス (1.36%)			
CAD	Keyera Corp.	21,800	76,286,584	1.36
	保険(2.01%)			
CAD	Power Corporation of Canada	21,900	55,088,449	0.98
CAD	Power Financial Corp.	20,800	57,510,205	1.03
	<b>保険合計</b>		<b>112,598,654</b>	<b>2.01</b>
	パイプライン (1.23%)			
CAD	Transcanada Corp.	17,600	69,131,013	1.23
	通信(0.26%)			
CAD	BCE Inc.	3,100	14,404,844	0.26
	<b>カナダ合計</b>		<b>328,541,627</b>	<b>5.86</b>
	フィンランド (1.78%)			

	<b>機械 (0.72%)</b>			
EUR	Metso OYJ	14,900	40,281,157	0.72
	<b>紙製品・林産品 (1.06%)</b>			
EUR	UPM-Kymmene Corp.	26,500	59,631,602	1.06
	<b>フィンランド合計</b>		<b>99,912,759</b>	<b>1.78</b>
	<b>フランス (3.55%)</b>			
	<b>保険(0.19%)</b>			
EUR	AXA	3,200	10,544,174	0.19
	<b>石油・ガス (1.12%)</b>			
EUR	Technip SA	4,000	23,892,083	0.42
EUR	Total SA	7,300	39,341,420	0.70
	<b>石油・ガス合計</b>		<b>63,233,503</b>	<b>1.12</b>
	<b>製薬(1.19%)</b>			
EUR	Sanofi	6,500	66,723,869	1.19
	<b>通信(1.05%)</b>			
EUR	Eutelsat Communications SA	16,300	58,754,618	1.05
	<b>フランス合計</b>		<b>199,256,164</b>	<b>3.55</b>
	<b>ドイツ (3.64%)</b>			
	<b>自動車製造(1.50%)</b>			
EUR	Daimler AG Class Registered	8,300	84,095,584	1.50
	<b>保険(1.63%)</b>			
EUR	Hannover Rueckvers SE	4,000	55,191,833	0.98
EUR	Muenchener Rueckversicherungs	1,500	36,153,524	0.65
	<b>保険合計</b>		<b>91,345,357</b>	<b>1.63</b>
	<b>メディア (0.51%)</b>			
EUR	Prosiebensatl Media SE	4,700	28,705,434	0.51

	<b>ドイツ合計</b>		<b>204,146,375</b>	<b>3.64</b>
	<b>香港(2.69%)</b>			
	<b>銀行(0.86%)</b>			
HKD	BOC	132,100	48,582,515	0.86
	<b>電力(0.39%)</b>			
HKD	CLP Holdings	21,500	21,969,647	0.39
	<b>不動産(0.93%)</b>			
HKD	Sun Hung Kai Properties Ltd.	35,900	52,143,374	0.93
	<b>通信(0.51%)</b>			
HKD	PCCW Ltd.	402,900	28,447,067	0.51
	<b>香港合計</b>		<b>151,142,603</b>	<b>2.69</b>
	<b>アイルランド(0.88%)</b>			
	<b>コンピューター(0.88%)</b>			
USD	Seagate Technology Plc	11,200	49,383,951	0.88
	<b>アイルランド合計</b>		<b>49,383,951</b>	<b>0.88</b>
	<b>イタリア(1.09%)</b>			
	<b>電力(1.09%)</b>			
EUR	Terna SpA	98,700	61,306,189	1.09
	<b>イタリア合計</b>		<b>61,306,189</b>	<b>1.09</b>
	<b>日本(1.91%)</b>			
	<b>自動車部品(0.09%)</b>			
JPY	Bridgestone Corp.	1,200	5,008,800	0.09
	<b>コンピューター(0.08%)</b>			
JPY	Mixi Inc.	1,000	4,550,000	0.08
	<b>商社・流通業(1.74%)</b>			



JPY	Itochu Corp.	35,800	51,623,600	0.92
JPY	Marubeni Corp.	73,400	45,882,340	0.82
	<b>商社・流通業合計 (1.74%)</b>		<b>97,505,940</b>	<b>1.74</b>
	<b>日本合計</b>		<b>107,064,740</b>	<b>1.91</b>
	<b>オランダ (3.45%)</b>			
	<b>化学 (1.42%)</b>			
USD	Lyondellbasell Inds A	7,600	79,434,419	1.42
	<b>エンジニアリング・建設 (0.33%)</b>			
EUR	Boskalis Westminster NV	3,800	18,675,109	0.33
	<b>家庭用品 (1.70%)</b>			
EUR	Unilever NV-CVA	18,200	95,326,847	1.70
	<b>オランダ合計</b>		<b>193,436,375</b>	<b>3.45</b>
	<b>ノルウェー (1.42%)</b>			
	<b>化学 (0.21%)</b>			
NOK	Yara International	2,300	11,950,020	0.21
	<b>食品 (0.16%)</b>			
NOK	Orkla ASA	9,300	8,846,193	0.16
	<b>通信 (1.05%)</b>			
NOK	Telenor ASA	29,300	58,960,914	1.05
	<b>ノルウェー合計</b>		<b>79,757,127</b>	<b>1.42</b>
	<b>シンガポール (1.43%)</b>			
	<b>銀行 (0.19%)</b>			
SGD	Overseas-Chinese Banking	14,100	10,531,917	0.19
	<b>機械 (0.57%)</b>			
SGD	Yangzijiang Shipbuilding	340,700	31,810,499	0.57
	<b>運輸 (0.67%)</b>			

SGD	Comfortdelegro Corp.	146,200	37,848,869	0.67
	<b>シンガポール合計</b>		<b>80,191,285</b>	<b>1.43</b>
	<b>スペイン(1.36%)</b>			
	<b>電力(1.03%)</b>			
EUR	Red Electrica Corporacion SA	5,700	57,402,509	1.03
	<b>ガス (0.33%)</b>			
EUR	Enegas SA	5,500	18,675,892	0.33
	<b>スペイン合計</b>		<b>76,078,401</b>	<b>1.36</b>
	<b>スウェーデン (0.82%)</b>			
	<b>総合金融サービス (0.82%)</b>			
SEK	Industrivarden AB	22,200	45,854,578	0.82
	<b>スウェーデン合計</b>		<b>45,854,578</b>	<b>0.82</b>
	<b>スイス (8.94%)</b>			
	<b>食品(3.38%)</b>			
CHF	Nestle SA	21,200	189,738,837	3.38
	<b>保険(1.00%)</b>			
CHF	Zurich Insurance Group	1,800	55,839,011	1.00
	<b>製薬(4.56%)</b>			
CHF	Novartis AG	11,200	116,710,646	2.08
CHF	Roche Holdings AG	4,200	139,367,033	2.48
	<b>製薬合計</b>		<b>256,077,679</b>	<b>4.56</b>
	<b>スイス合計</b>		<b>501,655,527</b>	<b>8.94</b>
	<b>英国(11.31%)</b>			
	<b>農業(3.85%)</b>			
GBP	British American Tobacco	21,500	143,780,703	2.56
GBP	Imperial Brands Plc	11,400	72,507,227	1.29

	<b>農業合計</b>		<b>216,287,930</b>	<b>3.85</b>
	<b>耐久消費財・衣料 (1.08%)</b>			
GBP	Persimmon Plc	16,900	60,749,969	1.08
	<b>家庭用品 (1.62%)</b>			
GBP	Unilever Plc	17,500	90,822,236	1.62
	<b>メディア (0.95%)</b>			
GBP	ITV Plc	108,900	53,417,759	0.95
	<b>梱包・コンテナ (0.98%)</b>			
GBP	Rexam New	51,100	54,780,099	0.98
	<b>製薬 (1.28%)</b>			
GBP	Astrazeneca	8,800	72,044,547	1.28
	<b>通信 (0.45%)</b>			
GBP	Inmarsat	12,400	25,002,749	0.45
	<b>公益事業 (1.10%)</b>			
GBP	Centrica Plc	24,200	9,360,017	0.17
GBP	National Grid	31,200	51,871,819	0.93
	<b>公益事業合計</b>		<b>61,231,836</b>	<b>1.10</b>
	<b>英国合計</b>		<b>634,337,125</b>	<b>11.31</b>
	<b>米国 (47.20%)</b>			
	<b>航空宇宙／防衛 (0.29%)</b>			
USD	General Dynamics	1,000	16,520,974	0.29
	<b>農業 (3.44%)</b>			
USD	Altria Group Inc.	22,400	156,827,048	2.80
USD	Reynolds American Inc.	6,500	36,079,492	0.64
	<b>農業合計</b>		<b>192,906,540</b>	<b>3.44</b>
	<b>自動車製造 (0.19%)</b>			
USD	General Motors Co.	2,600	10,635,437	0.19
	<b>化学 (1.75%)</b>			

USD	Dow Chemical Co.	15,900	98,448,934	1.75
	<b>商業サービス・消耗品 (1.57%)</b>			
USD	Waste Management	13,700	87,941,349	1.57
	<b>電力 (0.23%)</b>			
USD	American Electric Power	1,800	12,615,163	0.23
	<b>ヘルスケア (0.23%)</b>			
USD	Aetna Inc.	1,000	13,004,133	0.23
	<b>家具(1.06%)</b>			
USD	Leggett & Platt, Inc.	11,800	59,636,674	1.06
	<b>情報技術サービス (3.42%)</b>			
USD	Intl Business Machine Corp.	11,600	192,006,043	3.42
	<b>石油・ガス(9.62%)</b>			
USD	Chevron Corp.	8,900	96,297,455	1.72
USD	Exxon Mobil Corp.	37,200	348,766,219	6.22
USD	Occidental Petroleum	11,600	94,328,795	1.68
	<b>石油・ガス合計</b>		<b>539,392,469</b>	<b>9.62</b>
	<b>梱包・コンテナ(1.00%)</b>			
USD	Packaging Corp of America	7,400	56,116,705	1.00
	<b>製薬(10.69%)</b>			
USD	AbbVie Inc.	17,000	121,126,544	2.16
USD	Merck & Co., Inc.	32,100	203,928,903	3.64
USD	Pfizer Inc.	70,700	274,491,117	4.89
	<b>製薬合計</b>		<b>599,546,564</b>	<b>10.69</b>
	<b>パイプライン (1.21%)</b>			
USD	Spectra Energy Corp.	23,600	67,953,449	1.21
	<b>レストラン (2.71%)</b>			
USD	McDonalds Corp.	10,700	152,039,381	2.71
	<b>半導体(1.10%)</b>			
USD	Intel Corp.	14,900	61,737,757	1.10

	<b>ソフトウェア (0.08%)</b>			
USD	Microsoft Corp.	700	4,671,000	0.08
	<b>通信 (8.61%)</b>			
USD	AT&T, Inc.	70,400	291,361,850	5.19
USD	Cisco Systems	58,700	191,718,164	3.42
	<b>通信合計</b>		<b>483,080,014</b>	<b>8.61</b>
	<b>米国合計</b>		<b>2,648,252,586</b>	<b>47.20</b>
	<b>普通株式合計</b>		<b>5,584,330,754</b>	<b>99.54</b>
	<b>為替先渡契約</b>		<b>(49,395,107)</b>	<b>(0.88)</b>
	<b>金融資産純額合計</b>		<b>5,534,935,647</b>	<b>98.66</b>
	<b>その他の純資産</b>		<b>75,164,337</b>	<b>1.34</b>
	<b>純資産合計</b>		<b>5,610,099,984</b>	<b>100.00</b>

<b>通貨表示</b>	<b>通貨</b>	<b>国</b>
AUD	豪ドル	オーストラリア
CAD	カナダ・ドル	カナダ
CHF	スイス・フラン	スイス
EUR	ユーロ	欧州
GBP	英ポンド	英国
HKD	香港ドル	香港
JPY	日本円	日本
NOK	ノルウェー・クローネ	ノルウェー
SEK	スウェーデン・クローナ	スウェーデン
SGD	シンガポール・ドル	シンガポール
USD	米ドル	米国

## グローバル・リアルエステート・ファンド (適格機関投資家向け)

### 運用報告書(全体版)

第72期(決算日 2016年8月5日) 第74期(決算日 2016年10月5日) 第76期(決算日 2016年12月5日)  
第73期(決算日 2016年9月5日) 第75期(決算日 2016年11月7日) 第77期(決算日 2017年1月5日)

#### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。  
「グローバル・リアルエステート・ファンド(適格機関投資家向け)」は、2017年1月5日に第77期の決算を行いましたので、第72期から第77期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

#### 当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/内外/資産複合(私募)	
信託期間	2010年8月18日から2022年7月5日までです。	
運用方針	主として「世界REITマザーファンド」受益証券および不動産関連有価証券に投資を行ない、安定した収益の確保と中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要運用対象	グローバル・リアルエステート・ファンド(適格機関投資家向け)	「世界REITマザーファンド」受益証券および不動産関連有価証券を主要投資対象とします。
	世界REITマザーファンド	世界各国の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託を主要投資対象とします。
組入制限	グローバル・リアルエステート・ファンド(適格機関投資家向け)	株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	世界REITマザーファンド	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	毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行なわないこともあります。	

<441376>

## 日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号  
http://www.nikkoam.com/

#### 当運用報告書に関するお問い合わせ先

コールセンター 電話番号: 0120-25-1404  
午前9時~午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額			S&P先進国REIT指数 (円ベース)		投資信託証券組入比率	純資産額
	(分配落)	税金配分	み騰落率	(参考指数)	期騰落率		
	円	円	%		%	%	百万円
48期(2014年8月5日)	17,976	100	0.8	203.88	0.6	98.1	2,235
49期(2014年9月5日)	18,766	100	5.0	214.69	5.3	98.4	2,315
50期(2014年10月6日)	18,197	100	△2.5	208.20	△3.0	98.0	2,488
51期(2014年11月5日)	20,281	100	12.0	234.02	12.4	98.5	2,693
52期(2014年12月5日)	21,474	100	6.4	249.70	6.7	98.5	2,717
53期(2015年1月5日)	21,647	100	1.3	253.99	1.7	97.8	2,898
54期(2015年2月5日)	22,315	100	3.5	262.36	3.3	97.5	2,737
55期(2015年3月5日)	22,003	100	△1.0	260.39	△0.8	98.2	3,307
56期(2015年4月6日)	22,065	100	0.7	260.97	0.2	98.5	3,772
57期(2015年5月7日)	20,749	100	△5.5	248.87	△4.6	98.8	3,660
58期(2015年6月5日)	21,355	100	3.4	256.78	3.2	99.0	4,477
59期(2015年7月6日)	20,565	100	△3.2	248.84	△3.1	98.2	4,582
60期(2015年8月5日)	21,512	100	5.1	260.64	4.7	98.7	4,159
61期(2015年9月7日)	18,771	100	△12.3	227.94	△12.5	98.5	3,391
62期(2015年10月5日)	19,982	100	7.0	243.96	7.0	98.4	3,232
63期(2015年11月5日)	21,114	100	6.2	258.05	5.8	98.7	3,823
64期(2015年12月7日)	20,839	100	△0.8	257.77	△0.1	99.0	4,508
65期(2016年1月5日)	20,047	100	△3.3	249.87	△3.1	98.0	4,451
66期(2016年2月5日)	19,270	100	△3.4	242.84	△2.8	98.4	4,213
67期(2016年3月7日)	19,427	100	1.3	244.09	0.5	98.0	4,759
68期(2016年4月5日)	19,738	100	2.1	251.01	2.8	98.2	4,834
69期(2016年5月6日)	19,265	100	△1.9	247.84	△1.3	99.0	5,754
70期(2016年6月6日)	18,679	100	△2.5	245.41	△1.0	98.6	5,880
71期(2016年7月5日)	18,424	100	△0.8	244.91	△0.2	98.2	6,672
72期(2016年8月5日)	18,594	100	1.5	248.03	1.3	98.7	6,751
73期(2016年9月5日)	18,882	100	2.1	252.15	1.7	98.7	7,949
74期(2016年10月5日)	17,716	100	△5.6	238.63	△5.4	98.2	7,738
75期(2016年11月7日)	16,709	100	△5.1	226.61	△5.0	99.1	8,532
76期(2016年12月5日)	18,071	100	8.7	246.70	8.9	98.8	9,463
77期(2017年1月5日)	19,502	100	8.5	267.41	8.4	98.1	11,220

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

(注) 参考指数は、スタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービス エル エル シー社 (S&P社) の発表する「S&P先進国REIT指数」を円換算した指数で、設定時を100として2017年1月5日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

※なお、当ファンドの参考指数は、「UBSグローバル・リアル・エステート・インベスターズ・インデックス (円ベース)」の算出および発表が2015年4月1日付で廃止されたことに伴い、2015年4月4日付で「S&P先進国REIT指数 (円ベース)」に変更いたしました。

ただし、本運用報告書においては、データの継続性の観点から、2015年4月1日までは「UBSグローバル・リアル・エステート・インベスターズ・インデックス (円ベース)」を使用し、2015年4月2日以降は「S&P先進国REIT指数 (円ベース)」を使用しております。

## ○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額	S&P先進国REIT指数 (円ベース)		投資信託 証券組 入比率	託 券 率
			(参考指数)	騰 落 率		
第72期	(期 首) 2016年 7月 5日	円 18,424	% —	244.91	% —	% 98.2
	7月末	19,352	5.0	257.00	4.9	98.5
	(期 末) 2016年 8月 5日	18,694	1.5	248.03	1.3	98.7
第73期	(期 首) 2016年 8月 5日	18,594	—	248.03	—	98.7
	8月末	18,707	0.6	249.21	0.5	97.8
	(期 末) 2016年 9月 5日	18,982	2.1	252.15	1.7	98.7
第74期	(期 首) 2016年 9月 5日	18,882	—	252.15	—	98.7
	9月末	18,052	△4.4	241.67	△4.2	97.1
	(期 末) 2016年10月 5日	17,816	△5.6	238.63	△5.4	98.2
第75期	(期 首) 2016年10月 5日	17,716	—	238.63	—	98.2
	10月末	17,136	△3.3	230.91	△3.2	98.6
	(期 末) 2016年11月 7日	16,809	△5.1	226.61	△5.0	99.1
第76期	(期 首) 2016年11月 7日	16,709	—	226.61	—	99.1
	11月末	18,213	9.0	246.68	8.9	98.7
	(期 末) 2016年12月 5日	18,171	8.7	246.70	8.9	98.8
第77期	(期 首) 2016年12月 5日	18,071	—	246.70	—	98.8
	12月末	19,161	6.0	260.92	5.8	97.7
	(期 末) 2017年 1月 5日	19,602	8.5	267.41	8.4	98.1

(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

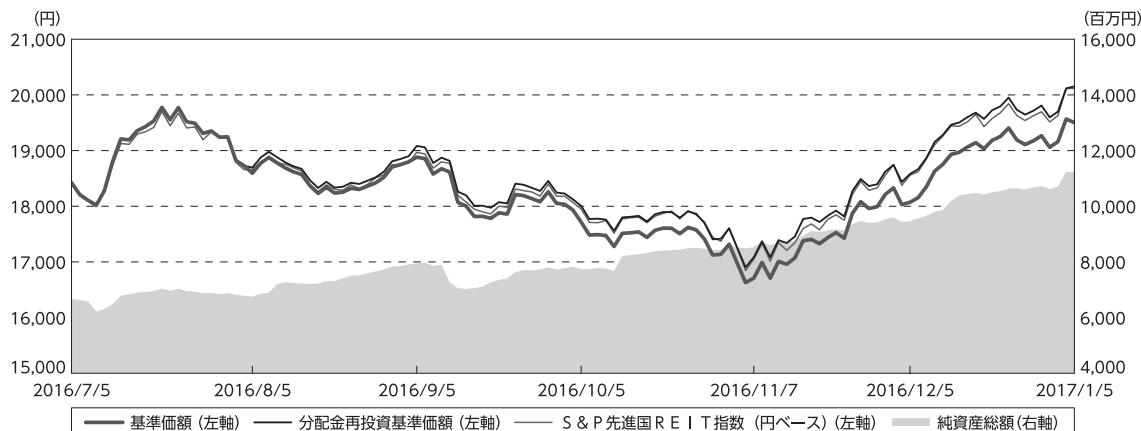
(注) 当ファンドは親投資信託を組み合わせるので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。



## ○運用経過

(2016年7月6日～2017年1月5日)

## 作成期間中の基準価額等の推移



第72期首：18,424円

第77期末：19,502円（既払分配金（税込み）：600円）

騰落率：9.4%（分配金再投資ベース）

(注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド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、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注) 分配金再投資基準価額およびS & P先進国REIT指数（円ベース）は、作成期首（2016年7月5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。

(注) S & P先進国REIT指数（円ベース）は当ファンドの参考指数です。

## ○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、世界各国の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託に実質的に投資を行ない、インカム収益の確保を図るとともに、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行なっております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

## &lt;値上がり要因&gt;

- ・英国のEU（欧州連合）離脱（ブレグジット）選択後に高まった市場リスクに対する懸念が後退したことや、各国の中央銀行や政府による追加緩和期待が投資家心理を改善したこと。（2016年7月）
- ・米国次期大統領による米国景気回復を織り込んだ円安／アメリカドル高が急速に進行したこと。（2016年11月）
- ・世界経済の見通しが改善されたことや、米国長期金利の上昇傾向に一服感が見られたこと。（2016年12月）

### <値下がり要因>

- ・良好な経済指標やブレグジットによる世界経済への影響が限定的だったことなどから、FRB（米国連邦準備制度理事会）が年内の利上げに対して前向きであるとの観測が強まったこと。（2016年8月）
- ・良好な経済指標やFRBによる年内の利上げ観測の高まりを受けて長期金利が上昇したこと。（2016年9月、10月）
- ・8月以降続く世界経済の見通し改善に加え、米国次期大統領の経済刺激策への期待などを背景として、より景気動向の影響を受けやすいセクターへ投資家の資金がシフトしたこと。（2016年11月）

## 投資環境

### （グローバルREIT市況）

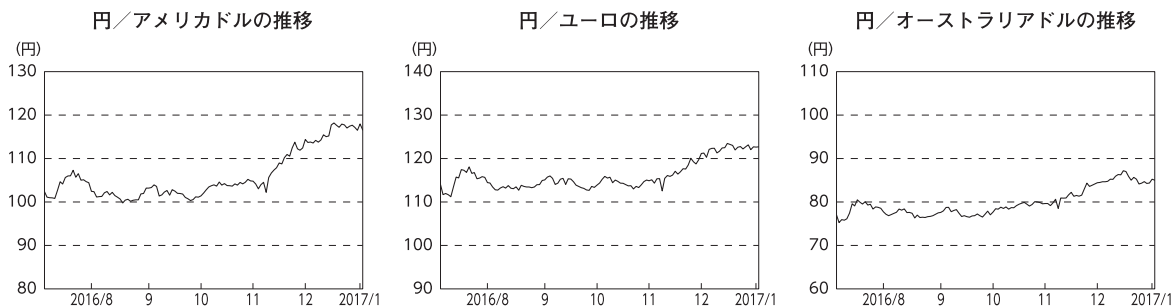
期間の初めから2016年7月中旬頃までは、中国経済の減速や原油価格の下落などを背景に予想インフレ率が停滞するなど、グローバル経済の先行き不透明感がREIT価格の押し上げ要因となりました。8月以降は、世界的に経済指標が良好だったことや、11月の米国大統領選挙で共和党候補が事前予想に反して勝利したことなどが株式市場全体のサポート材料となりました。一方で世界的な金利上昇の傾向はREIT市場にマイナスに影響しました。また、世界経済の見通し改善や米国次期大統領の経済成長重視の政策への期待などによるリスク回避姿勢の緩和などもREIT市場の下押し要因となりました。

足元の不動産ファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）はグローバルで見て総じて良好となりました。緩やかな経済成長を背景とした新規賃借需要の増加などから、稼働率は横ばいから改善基調となり、多くの地域で順調な賃料成長が見られます。一部の都市では新規物件供給が増加しているものの、概ね過去の平均水準で留まっています。また、多くのREITは高い財務健全性を有しており、物件取得や資金調達が行ないやすい環境にあります。

2016年終盤にかけて各国長期金利は上昇傾向となりましたが長期平均との比較においては大幅に下回る水準となっています。足元の緩やかな経済成長や堅調な不動産ファンダメンタルズ、また良好な資金調達環境の継続を背景にREITは収益拡大が期待されており、長期的には金利の動向がREITへの投資需要に与えるマイナスの影響は軽減されると考えられます。

### （為替市況）

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。



## 当ファンドのポートフォリオ

### (当ファンド)

当ファンドは、「世界REITマザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。

### (世界REITマザーファンド)

ファンダメンタルズが良好で安定した分配金利回りが見込めるREITに投資を行ない、インカムゲインおよびキャピタルゲインをバランスよく獲得することをめざして運用を行ないました。

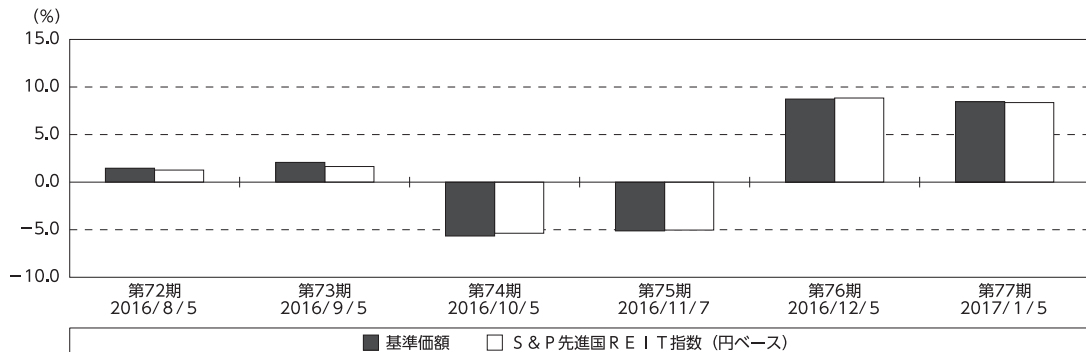
ポートフォリオにおいては、市場の見通しや相対的価値判断に基づき、地域、セクター、銘柄のアロケーション変更を行ないました。大陸欧州およびオーストラリアのウェイトを増やし、米国およびカナダのウェイトを減らしました。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率です。

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（税込み）込みです。

(注) S & P先進国REIT指数（円ベース）は当ファンドの参考指数です。

## 分配金

分配金は、基準価額水準、市況動向などを勘案し、以下のとおりといたしました。なお、分配金に充当しなかった収益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

### ○分配原資の内訳

（単位：円、1万円当たり、税込み）

項 目	第72期	第73期	第74期	第75期	第76期	第77期
	2016年7月6日～ 2016年8月5日	2016年8月6日～ 2016年9月5日	2016年9月6日～ 2016年10月5日	2016年10月6日～ 2016年11月7日	2016年11月8日～ 2016年12月5日	2016年12月6日～ 2017年1月5日
当期分配金	100	100	100	100	100	100
（対基準価額比率）	0.535%	0.527%	0.561%	0.595%	0.550%	0.510%
当期の収益	15	51	100	18	28	100
当期の収益以外	84	48	—	81	71	—
翌期繰越分配対象額	13,363	13,318	13,347	13,267	13,197	13,808

（注）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

（注）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

### ○今後の運用方針

#### （当ファンド）

引き続き、ファンドの基本方針に則り、「世界REITマザーファンド」受益証券を原則として高位に組み入れて運用を行ないます。

#### （世界REITマザーファンド）

引き続き、原則としてファンダメンタルズが良好で安定した分配金利回りが見込めるREITに投資を行ない、インカムゲインおよびキャピタルゲインをバランスよく獲得していく方針です。現在のポートフォリオは、独自の評価に基づいたREITの資産価値および市場価格の比較において相対的に魅力的であると判断されたREITから構成されており、世界の各市場および不動産セクターにおける分散化が十分に達成されていると考えています。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2016年 7 月 6 日～2017年 1 月 5 日）

項 目	第72期～第77期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 77	% 0.419	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(70)	(0.381)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(－)	(－)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
（ 受 託 会 社 ）	( 7 )	(0.038)	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	8	0.045	(b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 8 )	(0.045)	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	3	0.015	(c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 3 )	(0.015)	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	5	0.027	(d) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	( 2 )	(0.013)	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 ）	( 0 )	(0.002)	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
（ 印 刷 費 用 ）	( 1 )	(0.004)	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
（ そ の 他 ）	( 2 )	(0.009)	その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	93	0.506	
作成期間の平均基準価額は、18,436円です。			

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2016年7月6日～2017年1月5日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第72期～第77期			
		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
世界REITマザーファンド		2,123,640	4,541,563	483,815	1,045,869

○利害関係人との取引状況等

(2016年7月6日～2017年1月5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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2016年7月6日～2017年1月5日)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2016年7月6日～2017年1月5日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2017年1月5日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第71期末		第77期末	
		口 数	評 価 額	口 数	評 価 額
		千口	千円	千口	千円
世界REITマザーファンド		3,112,386	4,752,210	11,142,983	

(注) 親投資信託の2017年1月5日現在の受益権総口数は、532,767,364千口です。

○投資信託財産の構成

(2017年1月5日現在)

項 目	第77期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
世界REITマザーファンド	11,142,983	98.7
コール・ローン等、その他	145,594	1.3
投資信託財産総額	11,288,577	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 世界REITマザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産（1,165,299,068千円）の投資信託財産総額（1,267,358,430千円）に対する比率は91.9%です。

(注) 外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=116.56円、1カナダドル=87.73円、1メキシコペソ=5.43円、1ユーロ=122.70円、1イギリスポンド=143.90円、1オーストラリアドル=85.02円、1香港ドル=15.03円、1シンガポールドル=81.06円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第72期末	第73期末	第74期末	第75期末	第76期末	第77期末
	2016年8月5日現在	2016年9月5日現在	2016年10月5日現在	2016年11月7日現在	2016年12月5日現在	2017年1月5日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	6,793,303,386	7,996,405,966	7,787,092,869	8,589,517,094	9,523,051,718	11,288,577,011
コール・ローン等	38,784,280	85,038,368	92,741,694	98,611,168	49,985,721	145,593,786
世界REITマザーファンド(評価額)	6,717,778,070	7,911,367,598	7,694,351,175	8,490,905,926	9,416,008,321	11,142,983,217
未収入金	36,741,036	—	—	—	57,057,676	—
未収利息	—	—	—	—	—	8
(B) 負債	41,457,071	47,399,603	48,965,108	57,471,083	59,445,175	68,543,725
未払収益分配金	36,312,583	42,097,907	43,678,601	51,061,388	52,370,227	57,533,778
未払解約金	306,948	—	—	—	996,134	3,333,458
未払信託報酬	4,774,786	5,189,270	5,126,963	6,188,722	5,805,723	7,329,759
未払利息	21	97	62	132	67	—
その他未払費用	62,733	112,329	159,482	220,841	273,024	346,730
(C) 純資産総額(A-B)	6,751,846,315	7,949,006,363	7,738,127,761	8,532,046,011	9,463,606,543	11,220,033,286
元本	3,631,258,399	4,209,790,748	4,367,860,102	5,106,138,866	5,237,022,784	5,753,377,879
次期繰越損益金	3,120,587,916	3,739,215,615	3,370,267,659	3,425,907,145	4,226,583,759	5,466,655,407
(D) 受益権総口数	3,631,258,399口	4,209,790,748口	4,367,860,102口	5,106,138,866口	5,237,022,784口	5,753,377,879口
1万円当たり基準価額(C/D)	18,594円	18,882円	17,716円	16,709円	18,071円	19,502円

(注) 当ファンドの第72期首元本額は3,621,522,586円、第72～77期中追加設定元本額は2,670,922,187円、第72～77期中一部解約元本額は539,066,894円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第72期1.8594円、第73期1.8882円、第74期1.7716円、第75期1.6709円、第76期1.8071円、第77期1.9502円です。

○損益の状況

項 目	第72期	第73期	第74期	第75期	第76期	第77期
	2016年7月6日～ 2016年8月5日	2016年8月6日～ 2016年9月5日	2016年9月6日～ 2016年10月5日	2016年10月6日～ 2016年11月7日	2016年11月8日～ 2016年12月5日	2016年12月6日～ 2017年1月5日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 1,466	△ 1,184	△ 1,501	△ 1,862	△ 1,622	△ 1,932
受取利息	3	-	13	-	-	8
支払利息	△ 1,469	△ 1,184	△ 1,514	△ 1,862	△ 1,622	△ 1,940
(B) 有価証券売買損益	91,533,926	169,572,076	△ 417,623,785	△ 430,040,459	764,340,429	839,670,843
売買益	97,471,015	169,855,510	6,997,830	2,635	764,867,526	840,189,589
売買損	△ 5,937,089	△ 283,434	△ 424,621,615	△ 430,043,094	△ 527,097	△ 518,746
(C) 信託報酬等	△ 4,837,519	△ 5,257,457	△ 5,194,325	△ 6,270,045	△ 5,882,009	△ 7,426,075
(D) 当期繰越損益金 (A+B+C)	86,694,941	164,313,435	△ 422,819,611	△ 436,312,366	758,456,798	832,242,836
(E) 前期繰越損益金	△ 378,080,130	△ 327,661,022	△ 189,383,719	△ 655,875,411	△ 1,142,534,243	△ 426,006,203
(F) 追加信託差損益金	3,448,285,688	3,944,661,109	4,026,149,590	4,569,156,310	4,663,031,431	5,117,952,552
(配当等相当額)	( 4,764,828,786)	( 5,538,171,532)	( 5,755,482,278)	( 6,746,146,606)	( 6,921,021,084)	( 7,592,945,002)
(売買損益相当額)	(△1,316,543,098)	(△1,593,510,423)	(△1,729,332,688)	(△2,176,990,296)	(△2,257,989,653)	(△2,474,992,450)
(G) 計 (D+E+F)	3,156,900,499	3,781,313,522	3,413,946,260	3,476,968,533	4,278,953,986	5,524,189,185
(H) 収益分配金	△ 36,312,583	△ 42,097,907	△ 43,678,601	△ 51,061,388	△ 52,370,227	△ 57,533,778
次期繰越損益金 (G+H)	3,120,587,916	3,739,215,615	3,370,267,659	3,425,907,145	4,226,583,759	5,466,655,407
追加信託差損益金	3,448,285,688	3,944,661,109	4,026,149,590	4,569,156,310	4,653,164,880	5,117,952,552
(配当等相当額)	( 4,765,037,323)	( 5,539,703,240)	( 5,760,725,249)	( 6,747,351,799)	( 6,911,494,438)	( 7,596,142,868)
(売買損益相当額)	(△1,316,751,635)	(△1,595,042,131)	(△1,734,575,659)	(△2,178,195,489)	(△2,258,329,558)	(△2,478,190,316)
分配準備積立金	87,664,771	67,224,288	69,240,782	27,417,849	4,032	348,702,855
繰越損益金	△ 415,362,543	△ 272,669,782	△ 725,122,713	△ 1,170,667,014	△ 426,585,153	-

- (注) 損益の状況の中で (B) 有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。  
(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、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。  
(注) 親投資信託の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ために要した費用のうち、2016年7月6日～2017年1月5日の期間に当ファンドが負担した費用は15,321,616円です。  
(注) 分配金の計算過程 (2016年7月6日～2017年1月5日) は以下の通りです。

項 目	2016年7月6日～ 2016年8月5日	2016年8月6日～ 2016年9月5日	2016年9月6日～ 2016年10月5日	2016年10月6日～ 2016年11月7日	2016年11月8日～ 2016年12月5日	2016年12月6日～ 2017年1月5日
a. 配当等収益(経費控除後)	5,519,743円	21,667,255円	50,950,706円	9,239,143円	15,107,004円	49,732,932円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越大損金繰戻後)	0円	0円	0円	0円	0円	356,499,674円
c. 信託約款に定める収益調整金	4,765,037,323円	5,539,703,240円	5,760,725,249円	6,747,351,799円	6,921,360,989円	7,596,142,868円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	118,457,611円	87,654,940円	61,968,677円	69,240,094円	27,400,704円	4,027円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	4,889,014,677円	5,649,025,435円	5,873,644,632円	6,825,831,036円	6,963,868,697円	8,002,379,501円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	13,463円	13,418円	13,447円	13,367円	13,297円	13,908円
g. 分配金	36,312,583円	42,097,907円	43,678,601円	51,061,388円	52,370,227円	57,533,778円
h. 分配金(1万口当たり)	100円	100円	100円	100円	100円	100円

上記資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上し処理しています。



## ○分配金のお知らせ

	第72期	第73期	第74期	第75期	第76期	第77期
1 万口当たり分配金（税込み）	100円	100円	100円	100円	100円	100円

## ○お知らせ

### 約款変更について

2016年7月6日から2017年1月5日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

当ファンドの主要投資対象先の直近の運用状況について、法令および諸規則に基づき、次ページ以降にご報告申し上げます。

# 世界REITマザーファンド

## 運用報告書

第13期（決算日 2017年1月5日）  
（2016年1月6日～2017年1月5日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2004年3月26日から原則無期限です。
運用方針	主として世界各国の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託に投資を行ない、インカム収益の確保を図るとともに、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要運用対象	世界各国の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託を主要投資対象とします。
組入制限	投資信託証券、短期社債等、コマーシャル・ペーパーおよび指定金銭信託以外の有価証券への直接投資は行ないません。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

## ファンド概要

主として、世界各国の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託に投資を行ない、インカム収益の確保を図るとともに、中長期的な信託財産の成長をめざします。

不動産投資信託の銘柄選定にあたっては、世界各国の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託の中から、各銘柄毎の利回り水準、市況動向、安定性、流動性に加えて、ファンダメンタルや割安性の分析も行ない、投資を行ないます。

不動産投資信託の組入比率は、高位を維持することを基本とします。

外貨建資産への投資にあたっては、原則として為替ヘッジを行ないません。

ただし、市況動向に急激な変化が生じたとき、ならびに残存信託期間、残存元本が運用に支障をきたす水準となったときなどやむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。

日興アセットマネジメント

<436356>

## 【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		S&P先進国REIT指数(円ベース)		投資信託 証券組入比率	純資産額
	騰落	率	(参考指数)	騰落率		
	円	%		%	%	百万円
9期(2013年1月7日)	13,364	42.4	165.26	45.1	98.6	559,493
10期(2014年1月6日)	15,956	19.4	199.43	20.7	98.8	779,915
11期(2015年1月5日)	22,686	42.2	282.15	41.5	98.3	1,237,878
12期(2016年1月5日)	22,428	△1.1	277.57	△1.6	98.5	1,239,913
13期(2017年1月5日)	23,448	4.5	297.05	7.0	98.7	1,249,211

(注) 参考指数は、スタンダード&プアーズファイナンシャルサービスエルエルシー社(S&P社)の発表する「S&P先進国REIT指数」を円換算した指数で、設定時を100として2017年1月5日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

※なお、当ファンドの参考指数は、「UBSグローバル・リアル・エステート・インベスターズ・インデックス(円ベース)」の算出および発表が2015年4月1日付で廃止されたことに伴い、2015年4月4日付で「S&P先進国REIT指数(円ベース)」に変更いたしました。

ただし、本運用報告書においては、データの継続性の観点から、2015年4月1日までは「UBSグローバル・リアル・エステート・インベスターズ・インデックス(円ベース)」を使用し、2015年4月2日以降は、「S&P先進国REIT指数(円ベース)」を使用しております。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		S&P先進国REIT指数(円ベース)		投資信託 証券組入比率
	騰落	率	(参考指数)	騰落率	
(期首) 2016年1月5日	円	%		%	%
	22,428	—	277.57	—	98.5
1月末	21,918	△2.3	270.92	△2.4	98.1
2月末	21,125	△5.8	262.18	△5.5	98.0
3月末	22,767	1.5	283.05	2.0	97.8
4月末	22,216	△0.9	276.31	△0.5	97.5
5月末	22,261	△0.7	280.55	1.1	98.3
6月末	21,232	△5.3	269.84	△2.8	98.3
7月末	22,429	0.0	285.49	2.9	99.0
8月末	21,812	△2.7	276.83	△0.3	98.3
9月末	21,171	△5.6	268.46	△3.3	97.6
10月末	20,217	△9.9	256.51	△7.6	99.2
11月末	21,637	△3.5	274.03	△1.3	99.1
12月末	22,912	2.2	289.85	4.4	98.2
(期末) 2017年1月5日	円	%		%	%
	23,448	4.5	297.05	7.0	98.7

(注) 騰落率は期首比です。

## ○運用経過

(2016年1月6日～2017年1月5日)

## 基準価額の推移

期間の初め22,428円の基準価額は、期間末に23,448円となり、騰落率は+4.5%となりました。

## 基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

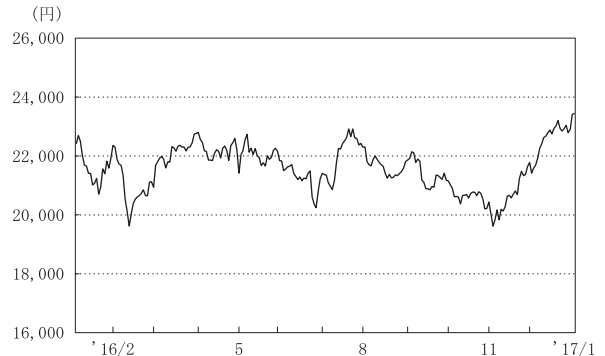
## &lt;値上がり要因&gt;

- ・米国で発表された各種経済指標が良好だったことや、アジアおよび欧州の各国中央銀行による追加緩和への期待が強まったこと。(2016年2月)
- ・マクロ経済指標が改善したことや、金融市場の安定化や各国中央銀行による金融緩和政策が継続したこと。(2016年3月)
- ・英国のEU(欧州連合)離脱(ブレグジット)選択後に高まった市場リスクに対する懸念が後退したことや、各国の中央銀行や政府による追加緩和期待が投資家心理を改善したこと。(2016年7月)
- ・米国次期大統領による米景気回復を織り込んだ円安/アメリカドル高が急速に進行したこと。(2016年11月)
- ・世界経済の見通しが改善されたことや、米国長期金利の上昇傾向に一服感が見られたこと。(2016年12月)

## &lt;値下がり要因&gt;

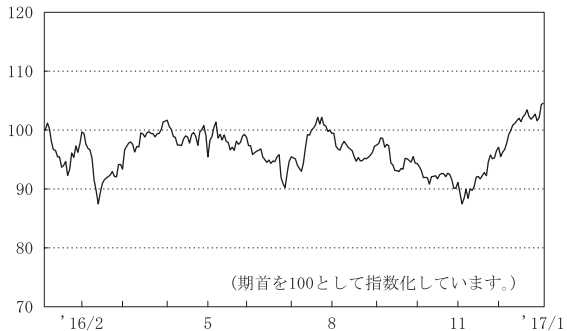
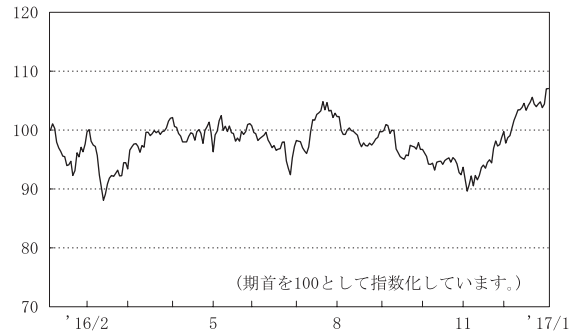
- ・中国経済の悪化や原油価格の下落などを背景に、予想インフレ率が停滞し、各国国債利回りが低下したこと。(2016年1月)
- ・日銀が金融政策の現状維持を決定したことにより、追加緩和を期待していた市場に失望感が広がり、更なる円高が進行したこと。(2016年4月)
- ・ブレグジットの是非をめぐる国民投票において予想に反して離脱支持派が過半数におよぶ結果となったこと。(2016年6月)
- ・8月以降続く世界経済の見通し改善に加え、米国次期大統領の経済刺激策への期待などを背景として、より景気動向の影響を受けやすい資産へ投資家の資金がシフトしたこと。(2016年11月)

基準価額の推移



期首	期中高値	期中安値	期末
2016/01/05	2017/01/05	2016/11/04	2017/01/05
22,428円	23,448円	19,615円	23,448円

基準価額（指数化）の推移

S & P先進国REIT指数（円ベース）  
（指数化）の推移

### （グローバルREIT市況）

期間の初めは、2015年第4四半期に始まった中国経済の減速を受けて世界経済の成長予測が下方修正されたことや、FRB（米国連邦準備制度理事会）による早期利上げが懸念されたことなどがREIT市場および株式市場全体の重しとなりました。その後多くの地域で金融緩和や財政政策が講じられると市場の安定化が図られました。

2016年第2四半期には英国のEU離脱の是非を問う国民投票などが大きなトピックとなりました。予想に反してブレグジットが選択される結果となりましたが、世界経済への影響は限定的となりました。長期金利は低水準で推移しました。低金利、低インフレの環境が続く中REITの配当利回りの高さが好感され、8月までは概ねREIT市場が株式市場全体を上回りました。

期間の後半（8月以降）には、世界的に経済指標が良好だったことや、11月の米国大統領選挙で共和党候補が事前予想に反して勝利したことなどが株式市場全体のサポート材料となりました。一方で世界的な金利上昇の傾向はREIT市場にマイナスに影響しました。また、世界経済の見通し改善や米国次期大統領の経済刺激策への期待などによるリスク回避姿勢の緩和などもREIT市場の下押し要因となりました。

足元の不動産ファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）はグローバルで見て総じて良好となりました。緩やかな経済成長を背景とした新規賃借需要の増加などから、稼働率は横ばいから改善基調となり、多くの地域で順調な賃料成長が見られます。一部の都市では新規物件供給が増加しているものの、需給バランスを極端に悪化させる程の水準ではありません。また、多くのREITは高い財務健全性を有しており、物件取得や資金調達が行ないやすい環境にあります。

このように、緩やかな経済成長や堅調な不動産ファンダメンタルズ、そして、良好な資金調達環境が継続していることから、長期的には、金利の動向がREITへの投資需要に与えるマイナスの影響は軽減されると考えます。

**(為替市況)**

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。

**ポートフォリオ**

ファンダメンタルズが良好で安定した分配金利回りが見込めるREITに投資を行ない、インカムゲインおよびキャピタルゲインをバランスよく獲得することをめざして運用を行ないました。

ポートフォリオにおいては、市場の見通しや相対的価値判断に基づき、地域、セクター、銘柄のアロケーション変更を行ないました。大陸欧州および米国のウェイトを増やし、オーストラリアおよび日本のウェイトを減らしました。

**○今後の運用方針**

引き続き、原則としてファンダメンタルズが良好で安定した分配金利回りが見込めるREITに投資を行ない、インカムゲインおよびキャピタルゲインをバランスよく獲得していく方針です。現在のポートフォリオは、独自の評価に基づいたREITの資産価値および市場価格の比較において相対的に魅力的であると判断されたREITから構成されており、世界の各市場および不動産セクターにおける分散化が十分に達成されていると考えています。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

## ○1万口当たりの費用明細

(2016年1月6日～2017年1月5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 18 (18)	% 0.085 (0.085)	(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 )	7 ( 7 )	0.031 (0.031)	(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 )	8 ( 6 ) ( 2 )	0.037 (0.026) (0.011)	(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、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	33	0.153	
期中の平均基準価額は、21,808円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を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

(2016年1月6日～2017年1月5日)

## 投資信託証券

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
	口	千円	口	千円
MCUBS MidCity投資法人 投資証券	—	—	8,054	2,650,116
アクティブ・プロパティーズ投資法人 投資証券	—	—	982	554,038
GLP投資法人 投資証券	—	—	11,749	1,265,643
コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券	8,604 ( 3,600)	1,854,637 ( 704,980)	1,913	475,313
コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券(新)	3,600	704,980	— ( 3,600)	— ( 704,980)
日本プロロジスリート投資法人 投資証券	1,616	401,695	23,564	5,700,077
星野リゾート・リート投資法人 投資証券	2,401 ( 2,543)	3,065,721 ( 91,926)	—	—
星野リゾート・リート投資法人 投資証券(新)	71	91,926	— ( 71)	— ( 91,926)
ヒューリックリート投資法人 投資証券	11,231	2,035,639	4,832	884,453
積水ハウス・リート投資法人 投資証券	21,026	2,881,093	21,026	3,045,819
いちごホテルリート投資法人 投資証券	3,592	490,142	—	—
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	10,407	2,951,015	10,407	3,175,989
日本ビルファンド投資法人 投資証券	1,016	657,631	24,698	15,874,889
オリックス不動産投資法人 投資証券	10,993 ( 1,937)	1,963,097 ( 331,443)	28,579	5,105,447
オリックス不動産投資法人 投資証券(新)	1,937	331,443	— ( 1,937)	— ( 331,443)
東急リアル・エステート投資法人 投資証券	12,504	1,903,359	2,610	367,738
グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券	355	140,848	206	86,533
インヴィンシブル投資法人 投資証券	56,795	3,268,396	—	—
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	1,108	713,600	4,633	2,850,649
積水ハウス・S I レジデンシャル投資法人 投資証券	24,893	2,976,217	—	—
大和証券オフィス投資法人 投資証券	1,446	949,663	623	359,733
合 計	173,595 ( 8,080)	27,381,114 ( 1,128,351)	143,876 ( 5,608)	42,396,445 ( 1,128,351)
外 国	アメリカ	千アメリカドル	千アメリカドル	千アメリカドル
	ACADIA REALTY TRUST	1,591,387	57,711	1,788,864
	AMERICAN ASSETS TRUST INC	52,363	1,947	629,019
	PROLOGIS INC	1,159,700	51,399	1,973,564
	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES INC	3,153,063	155,882	3,305,414
	AMERICAN TOWER CORP	1,315,646	131,558	888,779
	VEREIT INC	8,369,997	87,871	816,069
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	546,327	96,339	440,213
	BOSTON PROPERTIES INC	702,001	87,809	596,202
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	3,134,218	84,500	523,971
	CAMDEN PROPERTY TRUST	644,993	49,647	1,565,395
	CARE CAPITAL PROPERTIES INC	337,655	8,758	2,417,750
	CBL&ASSOCIATES PROPERTIES	—	—	6,911,748
	CORPORATE OFFICE PROPERTIES TRUST	398,919	10,172	1,396,450
	COUSINS PROPERTIES INC	3,714,823	34,384	6,281,967
				( 9,137)





銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外 国	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	SMART REAL ESTATE INVESTMENT	—	—	746,279	26,545
	CAN REAL ESTATE INVEST TRUST	99,226	4,438	1,036,740	48,958
	DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	—	—	538,891	9,392
	H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	470,891	10,221	1,489,346	32,277
	RIOCAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	217,468	5,814	1,472,838	40,539
	小計	1,143,083	31,263	5,765,091	176,415
	メキシコ		千メキシコペソ		千メキシコペソ
	PROLOGIS PROPERTY MEXICO SA	—	—	10,320,918	302,103
		( —)	(△ 14,469)	( —)	( 4,890)
	小計	—	—	10,320,918	302,103
		( —)	(△ 14,469)	( —)	( 4,890)
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ				
	ALSTRIA OFFICE REIT-AG	3,845,058	45,781	951,938	11,347
		( —)	(△ 1,408)		
	HAMBORNER REIT AG	—	—	713,531	6,743
	小計	3,845,058	45,781	1,665,469	18,090
		( —)	(△ 1,408)		
	フランス				
	GECINA SA	322,500	40,208	157,356	19,888
	KLEPIERRE	245,598	8,770	3,092,877	118,406
	MERCIALYS	1,755,964	34,997	671,227	12,738
	UNIBAIL-RODAMCO SE-NA	954,995	214,191	78,732	17,818
小計	3,279,057	298,168	4,000,192	168,851	
オランダ					
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	—	—	617,123	23,658	
VASTNED RETAIL	254,210	9,895	41,701	1,422	
WERELDHAVE NV	—	—	827,575	37,852	
小計	254,210	9,895	1,486,399	62,933	
スペイン					
AXIARE PATRIMONIO SOCIMI SA	543,582	6,941	—	—	
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	7,946,347	76,069	—	—	
	( —)	(△ 84)			
小計	8,489,929	83,010	—	—	
	( —)	(△ 84)			
バルギー					
BEFIMMO S. C. A.	—	—	216,839	11,350	
			( —)	( 17)	
BEFIMMO-RTS	—	—	46,839	15	
BEFIMMO-RTS(N)	—	—	—	—	
	( 46,839)	( 17)			
WAREHOUSES DE PAUW SCA	78,259	6,299	24,494	2,093	
	( 20,155)	( 1,582)	( —)	( 70)	

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ユーロ	口	千ユーロ	口	千ユーロ
ベルギー				
WAREHOUSES DE PAUW CVA-RTS	— ( 161,240)	— ( 70)	— ( 161,240)	— ( 70)
WAREHOUSES DE PAUW CVA-RTS(N)	— ( 161,240)	— ( 70)	— ( 161,240)	— ( 70)
小 計	78,259 ( 389,474)	6,299 ( 1,742)	288,172 ( 322,480)	13,459 ( 230)
ユ ー ロ 計	15,946,513 ( 389,474)	443,156 ( 249)	7,440,232 ( 322,480)	263,336 ( 230)
イギリス		千イギリスポンド		千イギリスポンド
BIG YELLOW GROUP PLC	5,718,362	42,557	1,029,999	6,814
BRITISH LAND COMPANY PLC	256,080	1,919	7,500,453	50,491
DERWENT LONDON PLC	3,161,419	89,021	1,444,586	34,979
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	7,786,093	53,957	1,063,490	6,395
HANSTEEN HOLDINGS PLC	222,670	231	11,054,507	11,638
HAMMERSON PLC	7,655,735	42,507	9,225,922	51,449
LAND SECURITIES GROUP PLC	11,991,337	129,651	6,560,673	63,668
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	11,947,118	19,289	6,162,926	9,093
SHAFTESBURY PLC	1,311,167	12,137	2,217,421	19,678
小 計	50,049,981	391,272	46,259,977	254,209
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 PROPERTY GROUP	4,839,387	36,945	26,416,327	227,308
GPT GROUP	29,763,939	159,478	930,867	4,216
INVESTA OFFICE FUND	—	—	4,724,331	18,271
MIRVAC GROUP	36,116,959	71,629	43,075,162	85,591
SCENTRE GROUP	24,997,705	110,599	74,787,297	340,473
WESTFIELD CORP	19,620,552	194,665	11,486,472	117,742
小 計	115,338,542	573,317	161,420,456	793,605
香港		千香港ドル		千香港ドル
LINK REIT	10,070,500	510,132	11,815,000	613,861
小 計	10,070,500	510,132	11,815,000	613,861
シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	17,290,700 ( —)	42,116 (△ 15)	17,290,700	42,988
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	6,572,100	9,226	20,388,100	29,769
CAPITALAND MALL TRUST	6,381,300	13,427	26,507,900	54,131
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	26,586,800	39,318	6,216,300 ( 1,892,877)	8,706 ( 3,138)
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST(N)	— ( 6,191,528)	— ( 9,242)	—	—
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST-RTS	— ( 4,127,685)	— ( 450)	— ( 4,127,685)	— ( 450)
小 計	56,830,900 ( 10,319,213)	104,089 ( 9,676)	70,403,000 ( 6,020,562)	135,596 ( 3,588)

(注) 金額は受け渡し代金。

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

## ○利害関係人との取引状況等

(2016年1月6日～2017年1月5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。

## ○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2016年1月6日～2017年1月5日)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

## ○組入資産の明細

(2017年1月5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	口 数	評 価 額	比 率
MCUBS MidCity投資法人 投資証券	8,054	—	—	千円	%
アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	8,455	7,473	4,080,258	—	0.3
GLP投資法人 投資証券	11,749	—	—	—	—
コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券	—	10,291	2,691,096	—	0.2
日本プロロジスリート投資法人 投資証券	21,948	—	—	—	—
星野リゾート・リート投資法人 投資証券	—	4,944	3,080,112	—	0.2
ヒューリックリート投資法人 投資証券	36,368	42,767	8,185,603	—	0.7
いちごホテルリート投資法人 投資証券	5,345	8,937	1,170,747	—	0.1
日本ビルファンド投資法人 投資証券	49,414	25,732	16,854,460	—	1.3
オリックス不動産投資法人 投資証券	110,893	95,244	17,620,140	—	1.4
東急リアル・エステート投資法人 投資証券	35,129	45,023	6,604,874	—	0.5
グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券	8,848	8,997	3,904,698	—	0.3
インヴィンシブル投資法人 投資証券	—	56,795	3,049,891	—	0.2
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	19,632	16,107	10,711,155	—	0.9
積水ハウス・SIレジデンシャル投資法人 投資証券	—	24,893	3,191,282	—	0.3
大和証券オフィス投資法人 投資証券	12,342	13,165	7,714,690	—	0.6
合 計	328,177	360,368	88,859,008	—	
口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	12	13	< 7.1% >	—	

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 上記投資証券の「MCUBS MidCity投資法人 投資証券」、「アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券」、「日本プロロジスリート投資法人 投資証券」、「日本ビルファンド投資法人 投資証券」、「オリックス不動産投資法人 投資証券」、「東急リアル・エステート投資法人 投資証券」、「インヴィンシブル投資法人 投資証券」、「ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券」、「大和証券オフィス投資法人 投資証券」につきましては、委託会社の利害関係人等（投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される法人等）である三井住友信託銀行株式会社が投資法人の一般事務受託会社等になっています。

## 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)	口	口	千アメリカドル	千円	%
ACADIA REALTY TRUST	831,240	633,763	21,135	2,463,611	0.2
AMERICAN ASSETS TRUST INC	576,656	—	—	—	—
PROLOGIS INC	7,357,420	6,543,556	351,650	40,988,405	3.3
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES INC	3,232,841	3,080,490	154,424	17,999,773	1.4
AMERICAN TOWER CORP	2,160,680	2,587,547	275,159	32,072,620	2.6
VEREIT INC	—	7,553,928	66,096	7,704,251	0.6
AVALONBAY COMMUNITIES INC	2,235,684	2,341,798	415,317	48,409,451	3.9
BOSTON PROPERTIES INC	3,152,729	3,258,528	427,584	49,839,196	4.0
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	3,863,170	6,473,417	161,317	18,803,173	1.5
CAMDEN PROPERTY TRUST	4,147,362	3,226,960	275,195	32,076,746	2.6
CARE CAPITAL PROPERTIES INC	2,080,095	—	—	—	—
CBL&ASSOCIATES PROPERTIES	6,911,748	—	—	—	—
CORPORATE OFFICE PROPERTIES TRUST	4,444,982	3,447,451	109,146	12,722,092	1.0
COUSINS PROPERTIES INC	2,567,144	—	—	—	—
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	1,928,526	—	—	—	—
CROWN CASTLE INTL CORP	—	797,845	69,667	8,120,481	0.7
DDR CORP	7,101,062	—	—	—	—
DUKE REALTY CORPORATION	6,350,490	—	—	—	—
DUPONT FABROS TECHNOLOGY INC	1,698,381	2,277,921	104,807	12,216,320	1.0
EASTGROUP PROPERTIES INC	590,887	—	—	—	—
EQUITY RESIDENTIAL-REIT	8,255,114	9,743,050	626,283	72,999,576	5.8
EQUINIX INC	—	265,604	97,187	11,328,135	0.9
FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST-REIT	—	985,264	142,094	16,562,566	1.3
GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	4,233,562	8,064,897	209,526	24,422,353	2.0
HCP INC	—	4,599,587	140,011	16,319,732	1.3
WELLTOWER INC	4,674,668	7,920,117	528,113	61,556,898	4.9
HOST HOTELS & RESORTS INC	8,328,005	2,151,132	41,602	4,849,233	0.4
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	3,224,939	—	—	—	—
LASALLE HOTEL PROPERTIES	5,591,670	4,292,920	135,098	15,747,045	1.3
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	2,741,803	—	—	—	—
NATL HEALTH INVESTORS INC	762,577	—	—	—	—
NEW YORK REIT INC	3,177,099	—	—	—	—
PARAMOUNT GROUP INC	4,396,030	5,611,281	92,081	10,732,975	0.9
PUBLIC STORAGE	1,578,154	1,400,648	315,369	36,759,515	2.9
RAMCO-GERSHENSON PROPERTIES TRUST	3,435,574	—	—	—	—
REGENCY CENTERS CORPORATION	—	1,095,482	76,672	8,936,979	0.7
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	5,282,572	—	—	—	—
RLJ LODGING TRUST	4,132,208	5,337,508	133,224	15,528,612	1.2
SENIOR HOUSING PROPERTIES TRUST	4,598,138	—	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	4,992,480	5,087,488	936,504	109,158,998	8.7
SL GREEN REALTY CORP	974,397	1,813,129	200,677	23,390,924	1.9
LIFE STORAGE INC	183,371	1,600,307	138,714	16,168,575	1.3

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)	口	口	千アメリカドル	千円	%	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	9,579,946	12,421,053	137,252	15,998,167	1.3	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	9,208,315	6,342,247	99,256	11,569,298	0.9	
TAUBMAN CENTERS INC	2,408,550	1,869,666	141,571	16,501,528	1.3	
CUBESMART	4,310,104	7,929,977	214,188	24,965,832	2.0	
VENTAS INC	2,160,957	—	—	—	—	
VORNADO REALTY TRUST	2,816,965	3,770,405	405,770	47,296,666	3.8	
小 計	口 数 ・ 金 額	162,278,295	134,524,966	7,242,705	844,209,741	
	銘柄 数 < 比 率 >	42	32	—	<67.6%>	
(カナダ)			千カナダドル			
ALLIED PROPERTIES RE INVST TR	480,997	—	—	—	—	
CANADIAN APARTMENT PROPERTIES RE INVST	—	355,498	11,180	980,857	0.1	
SMART REAL ESTATE INVESTMENT	1,133,780	387,501	12,496	1,096,353	0.1	
CAN REAL ESTATE INVEST TRUST	1,336,037	398,523	18,395	1,613,865	0.1	
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	538,891	—	—	—	—	
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	2,762,376	1,743,921	39,342	3,451,548	0.3	
RIOCAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2,234,074	978,704	26,268	2,304,528	0.2	
小 計	口 数 ・ 金 額	8,486,155	3,864,147	107,684	9,447,153	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	5	—	<0.8%>	
(メキシコ)			千メキシコペソ			
PROLOGIS PROPERTY MEXICO SA	10,320,918	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	10,320,918	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	1,089,532	3,982,652	47,174	5,788,312	0.5	
HAMBORNER REIT AG	713,531	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,803,063	3,982,652	47,174	5,788,312	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	1	—	<0.5%>	
(ユーロ…フランス)						
GECINA SA	522,181	687,325	89,970	11,039,422	0.9	
KLEPIERRE	3,333,558	486,279	17,904	2,196,918	0.2	
MERCIALYS	—	1,084,737	20,978	2,574,100	0.2	
UNIBAIL-RODAMCO SE-NA	669,743	1,546,006	344,991	42,330,425	3.4	
小 計	口 数 ・ 金 額	4,525,482	3,804,347	473,845	58,140,865	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	4	—	<4.7%>	
(ユーロ…オランダ)						
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	617,123	—	—	—	—	
VASTNED RETAIL	413,608	626,117	22,915	2,811,778	0.2	
WERELDHAVE NV	827,575	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,858,306	626,117	22,915	2,811,778	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	1	—	<0.2%>	
(ユーロ…スペイン)						
AXIARE PATRIMONIO SOCIMI SA	627,908	1,171,490	15,844	1,944,108	0.2	
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	—	7,946,347	82,443	10,115,799	0.8	
小 計	口 数 ・ 金 額	627,908	9,117,837	98,287	12,059,907	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	2	—	<1.0%>	

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	
(ユーロ…ベルギー)		口	口	千ユーロ	千円	%
BEFIMMO S. C. A.		216,839	—	—	—	—
WAREHOUSES DE PAUW SCA		182,322	256,242	21,637	2,654,869	0.2
小 計	口 数 ・ 金 額	399,161	256,242	21,637	2,654,869	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	1	—	< 0.2% >	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	9,213,920	17,787,195	663,860	81,455,733	
	銘柄 数 < 比 率 >	11	9	—	< 6.5% >	
(イギリス)				千イギリスポンド		
BIG YELLOW GROUP PLC		—	4,688,363	32,021	4,607,896	0.4
BRITISH LAND COMPANY PLC		7,244,373	—	—	—	—
DERWENT LONDON PLC		1,848,783	3,565,616	96,770	13,925,320	1.1
GREAT PORTLAND ESTATES PLC		846,052	7,568,655	49,801	7,166,471	0.6
HANSTEEN HOLDINGS PLC		10,831,837	—	—	—	—
HAMMERSON PLC		11,827,242	10,257,055	57,952	8,339,344	0.7
LAND SECURITIES GROUP PLC		12,209,942	17,640,606	184,344	26,527,149	2.1
LONDONMETRIC PROPERTY PLC		10,824,597	16,608,789	25,594	3,682,997	0.3
SHAFTESBURY PLC		3,771,440	2,865,186	25,858	3,721,009	0.3
小 計	口 数 ・ 金 額	59,404,266	63,194,270	472,343	67,970,190	
	銘柄 数 < 比 率 >	8	7	—	< 5.4% >	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
DEXUS PROPERTY GROUP		21,576,940	—	—	—	—
GPT GROUP		—	28,833,072	143,588	12,207,911	1.0
INVESTA OFFICE FUND		4,724,331	—	—	—	—
MIRVAC GROUP		113,548,289	106,590,086	227,036	19,302,675	1.5
SCENTRE GROUP		143,458,602	93,669,010	430,877	36,633,200	2.9
WESTFIELD CORP		40,400,213	48,534,293	454,766	38,664,232	3.1
小 計	口 数 ・ 金 額	323,708,375	277,626,461	1,256,269	106,808,020	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	4	—	< 8.6% >	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		20,747,593	19,003,093	970,107	14,580,721	1.2
小 計	口 数 ・ 金 額	20,747,593	19,003,093	970,107	14,580,721	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.2% >	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST		72,377,600	58,561,600	88,135	7,144,239	0.6
CAPITALAND MALL TRUST		68,719,737	48,593,137	93,784	7,602,192	0.6
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST		22,252,500	46,921,651	66,394	5,381,908	0.4
小 計	口 数 ・ 金 額	163,349,837	154,076,388	248,314	20,128,340	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 1.6% >	
合 計	口 数 ・ 金 額	757,509,359	670,076,520	—	1,144,599,901	
	銘柄 数 < 比 率 >	77	61	—	< 91.6% >	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

## ○投資信託財産の構成

(2017年1月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	1,233,458,910	97.3
コール・ローン等、その他	33,899,520	2.7
投資信託財産総額	1,267,358,430	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産 (1,165,299,068千円) の投資信託財産総額 (1,267,358,430千円) に対する比率は91.9%です。

(注) 外貨建資産は、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。1アメリカドル=116.56円、1カナダドル=87.73円、1メキシコペソ=5.43円、1ユーロ=122.70円、1イギリスポンド=143.90円、1オーストラリアドル=85.02円、1香港ドル=15.03円、1シンガポールドル=81.06円。



## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年1月5日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,277,977,205,257
コール・ローン等	17,852,522,837
投資証券(評価額)	1,233,458,910,478
未収入金	21,032,710,890
未収配当金	5,633,060,471
未収利息	581
(B) 負債	28,765,303,264
未払金	12,062,976,542
未払解約金	16,702,326,722
(C) 純資産総額(A-B)	1,249,211,901,993
元本	532,767,364,865
次期繰越損益金	716,444,537,128
(D) 受益権総口数	532,767,364,865口
1万口当たり基準価額(C/D)	23,448円

(注) 当ファンドの期首元本額は552,837,713,505円、期中追加設定元本額は122,334,420,738円、期中一部解約元本額は142,404,769,378円です。

(注) 2017年1月5日現在の元本の内訳は以下の通りです。

- ・ラサール・グローバルREITファンド(毎月分配型) 525,038,309,686円
- ・グローバル・リアルエステート・ファンド(適格機関投資家向け) 4,752,210,516円
- ・ラサール・グローバルREITファンド(1年決算型) 2,780,918,680円
- ・日興ワールドREITファンド 195,925,983円

(注) 1口当たり純資産額は2.3448円です。

## ○損益の状況 (2016年1月6日～2017年1月5日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	55,246,594,772
受取配当金	55,245,915,548
受取利息	10,104,473
支払利息	△ 9,425,249
(B) 有価証券売買損益	△ 1,131,815,017
売買益	106,101,768,018
売買損	△107,233,583,035
(C) 保管費用等	△ 476,951,786
(D) 当期損益金(A+B+C)	53,637,827,969
(E) 前期繰越損益金	687,075,361,415
(F) 追加信託差損益金	142,711,101,508
(G) 解約差損益金	△166,979,753,764
(H) 計(D+E+F+G)	716,444,537,128
次期繰越損益金(H)	716,444,537,128

(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、追加設定を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。

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上処理しています。

## ○お知らせ

## 約款変更について

2016年1月6日から2017年1月5日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

## ■ゴールド・ファンド（適格機関投資家向け）

### ●ファンドの概要

運用会社	日興アセットマネジメント株式会社
運用方針	主として、ゴールド・マザーファンド（以下、「マザーファンド」といいます。）受益証券に投資を行ない信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
組入制限	<p>①株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への実質投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。</p> <p>②投資信託証券（マザーファンドおよび上場投資信託証券を除きます。）への実質投資割合は、信託財産の総額の5%以下とします。</p> <p>③外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。</p> <p>④デリバティブ取引等について、一般社団法人投資信託協会規則の定めるところに従い、合理的な方法により算出した額が信託財産の純資産総額を超えないものとします。</p> <p>⑤一般社団法人投資信託協会規則に定める一の者に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ取引等エクスポージャーの信託財産の純資産総額に対する比率は、原則として、それぞれ100分の10、合計で100分の20を超えないものとし、当該比率を超えることとなった場合には、委託会社は、一般社団法人投資信託協会規則に従い当該比率以内となるよう調整を行うこととします。</p>

### ●損益の状況

第1期決算を迎えていないため、記載すべき内容はございません。

### ●組入資産の明細

第1期決算を迎えていないため、記載すべき内容はございません。