

## 日興ストラテジック・アロケーション・ファンド(代替資産)

### 運用報告書

第9期(決算日 2012年2月15日)

#### 投資家のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。  
「日興ストラテジック・アロケーション・ファンド(代替資産)」は、2012年2月15日に第9期の決算を行ないましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。  
今後とも一層の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	
信託期間	2007年10月31日から2017年8月15日までです。	
運用方針	主として代替資産を投資対象とする投資信託証券(投資信託または外国投資信託の受益証券(振替投資信託受益権を含みます。))および投資法人または外国投資法人の投資証券をいいます。)の一部またはすべてに投資を行ない、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	日興ストラテジック・アロケーション・ファンド(代替資産)	投資信託証券を主要投資対象とします。
	日本リートインデックスJ-REITマザーファンド	わが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。
	海外リートインデックス(ヘッジなし)マザーファンド	日本を除く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。
	海外コモディティインデックス(ヘッジなし)マザーファンド	内外のコモディティ連動証券を主要投資対象とします。
組入制限	日興ストラテジック・アロケーション・ファンド(代替資産)	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。外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	日本リートインデックスJ-REITマザーファンド	外貨建資産への投資は行ないません。
	海外リートインデックス(ヘッジなし)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。
	海外コモディティインデックス(ヘッジなし)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。	

#### 分配金のお知らせ

1万円当たり分配金(税込み)

50円

<952648>

## 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。

## Contents

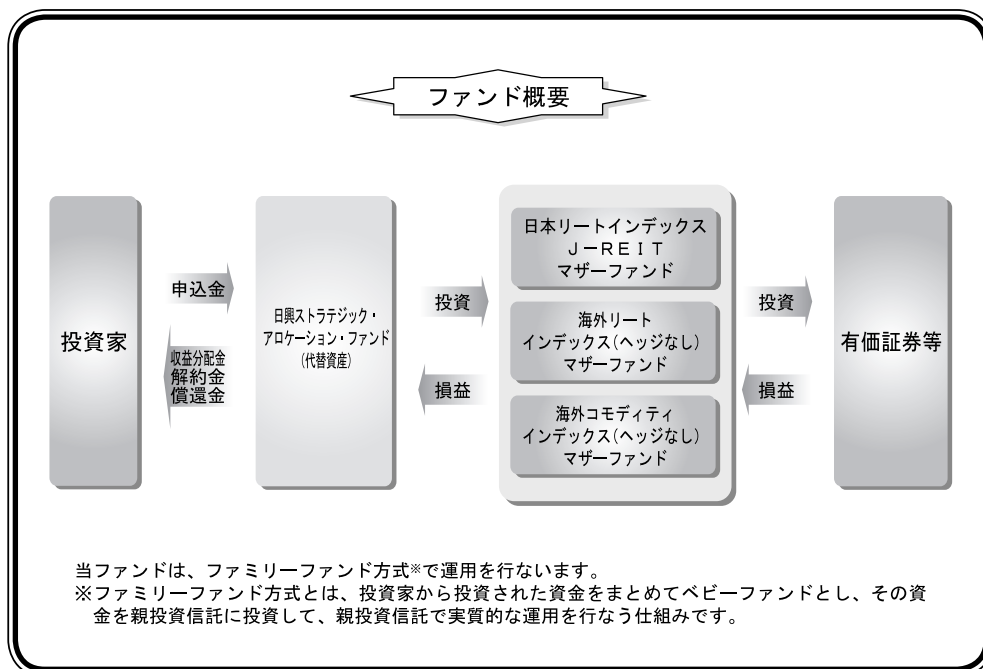
◻日興ストラテジック・アロケーション・ファンド(代替資産)…………… 1

(ご参考) 投資対象先の直近の内容

◆日本リートインデックスJ-REITマザーファンド……………24

◆海外リートインデックス(ヘッジなし)マザーファンド……………35

◆海外コモディティインデックス(ヘッジなし)マザーファンド……………54



# 日興ストラテジック・アロケーション・ファンド(代替資産)

## 【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			債 組 入 比 率	券 率	投 資 信 託 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 騰 落 率				
	円	円	%	%	%	百万円	
5期(2010年2月15日)	4,943	60	△1.6	36.5	61.6	27	
6期(2010年8月16日)	4,999	60	2.3	29.8	68.3	62	
7期(2011年2月15日)	5,890	60	19.0	29.9	68.2	72	
8期(2011年8月15日)	5,206	60	△10.6	35.0	63.1	56	
9期(2012年2月15日)	5,035	50	△2.3	33.9	64.1	54	

(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、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

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

(注) ファンドの商品性格に適合する適切なベンチマークおよび参考指数はございません。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準価額			債 組 入 比 率	券 率	投 資 信 託 率
		騰 落 率				
(期首)	円	%		%	%	
2011年8月15日	5,206	—		35.0	63.1	
8月末	5,380	3.3		35.2	62.8	
9月末	4,915	△5.6		33.8	64.2	
10月末	5,139	△1.3		34.4	63.7	
11月末	4,835	△7.1		35.0	62.9	
12月末	4,841	△7.0		33.9	63.7	
2012年1月末	4,955	△4.8		33.5	64.5	
(期末)						
2012年2月15日	5,085	△2.3		33.9	64.1	

(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入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

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

## ○運用実績

(2011年8月16日～2012年2月15日)

### 基準価額の推移

期首5,206円の基準価額は、期中に121円値下がりし、期末に5,085円（分配金を含む）となりました。

### 基準価額の変動要因

期中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

#### <値上がり要因>

- ・投資先である「海外リートインデックス(ヘッジなし)マザーファンド」の基準価額の値上がり。

#### <値下がり要因>

- ・投資先である「日本リートインデックスJ-REITマザーファンド」、「海外コモディティインデックス(ヘッジなし)マザーファンド」の基準価額の値下がり。

詳細につきましては、投資対象先の運用状況（後述）をご参照ください。

### 資産配分

当ファンドは、主として、国内および海外の不動産投資信託、コモディティ連動証券などを投資対象とする投資信託証券に分散投資を行ない、中長期的な信託財産の成長をめざすファンドです。期中の資産配分比率は、日興グローバルラップ株式会社の投資助言を受け、以下の比率をめどとし、投資信託証券の合計組入比率を高位に保ちました。

・日本リートインデックスJ-REITマザーファンド	38%	・海外コモディティインデックス(ヘッジなし)マザーファンド	35%
・海外リートインデックス(ヘッジなし)マザーファンド	27%		

基準価額の推移



期首	期中高値	期中安値	期末
2011/08/15	2011/09/01	2011/11/28	2012/02/15
5,206円	5,421円	4,655円	5,085円

\*期末の基準価額は分配金を含めています。

## 収益分配金

分配金は、基準価額水準、市況動向などを勘案し、1万口当たり50円(税込み)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。

## ○今後の運用方針

引き続き、ファンドの基本方針に則り、主として、国内および海外の不動産投資信託、コモディティ連動証券などを投資対象とする投資信託証券に分散投資を行ない、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。各投資対象証券への資産配分比率は、市況環境および各投資対象証券の収益性やリスクなどを勘案したうえで日興グローバルラップ株式会社の投資助言を受けて決定し、当面は、「国内REIT」(「日本リートインデックスJ-REITマザーファンド」受益証券)38%、「海外REIT」(「海外リートインデックス(ヘッジなし)マザーファンド」受益証券)27%、「海外コモディティ」(「海外コモディティインデックス(ヘッジなし)マザーファンド」受益証券)35%をめどとする方針です。詳細につきましては、投資対象先の運用状況(後述)をご参照ください。

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。

### ご参考

#### 投資対象先の運用状況(2011年8月16日～2012年2月15日)

(「日興ストラテジック・アロケーション・ファンド(代替資産)」の計算期間にあわせて記載しています。)

## ◆日本リートインデックスJ-REITマザーファンド

### 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。

#### <値上がり要因>

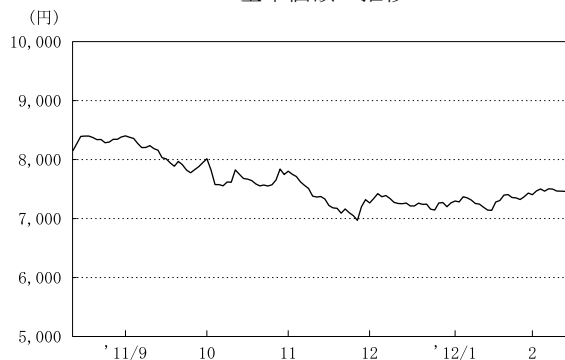
(期間初め～2011年9月)

- ・日銀によるJ-REITの買入れ策の実施。

(2011年12月～期間末)

- ・米国や中国の景気回復期待の高まりを受けた国内市場での株価の上昇。

基準価額の推移



## <値下がり要因>

(期間初め～2011年9月)

- ・米国国債の格下げに起因した世界的な株安。

(期間初め～2011年12月)

- ・欧州債務問題が深刻化し欧州の金融システムに不安が広がったことによる投資家のリスク回避姿勢の強まり。

(2011年12月～期間末)

- ・都心部での賃貸オフィスビルの空室率が上昇したことによるオフィス関連のJ-REIT価格の下落。

## 運用経過

東京証券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、ベンチマークである「東証REIT指数(配当込み)」の動きに連動する投資成果をめざすために、東証REIT指数と同じような個別銘柄の時価構成比を持つポートフォリオを構築しました。不動産投資信託の新規上場など東証REIT指数の採用銘柄に追加・変更があった場合は、基本的に東証REIT指数への追加・変更タイミングに応じて対象不動産投資信託の売買を実施しました。また、不動産投資信託の組入比率は高位に保ち、「東証REIT指数(配当込み)」との連動性を維持するように努めました。

## 今後の運用方針

これまでの運用方針を継続します。主として、東京証券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、ベンチマークである「東証REIT指数(配当込み)」の動きに連動する投資成果をめざすために、原則として東証REIT指数と同じような個別銘柄の時価構成比を持つポートフォリオを構築します。不動産投資信託の新規上場など東証REIT指数の採用銘柄に追加・変更があった場合は、基本的に東証REIT指数への追加・変更タイミングに応じて対象不動産投資信託の売買を実施する方針です。また、原則として不動産投資信託の組入比率は高位に保ち、「東証REIT指数(配当込み)」との連動性を維持するように努めます。

## ◆海外リートインデックス(ヘッジなし)マザーファンド

### 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。

#### <値上がり要因>

(期間初め～期間末)

- ・米国連邦準備制度理事会（F R B）、欧州中央銀行（E C B）による金融緩和政策の強化・継続や、オーストラリア準備銀行（R B A）の金融緩和政策への転換。

(2011年10月～期間末)

- ・市場予想を上回る内容の米国経済指標の発表や中国の金融緩和への期待を背景とした世界景気の回復期待の高まり。

(2011年10月～期間末)

- ・投資家の高金利通貨選好の回復を受けた円安／オーストラリアドル高の進行。

(2012年1月～期間末)

- ・主要国中央銀行の潤沢な資金供給やユーロ圏各国の努力により欧州債務問題が小康状態を保ったこと。

#### <値下がり要因>

(期間初め～2011年9月)

- ・経済指標の悪化傾向を受けた欧米景気の減速懸念の高まり。

(期間初め～2011年12月)

- ・欧州債務問題が深刻化し欧州の金融システムに不安が広がったことによる投資家のリスク回避姿勢の強まり。

(期間初め～2012年1月)

- ・欧州債務問題の深刻化を受けたユーロ圏からの資金流出を背景とした円高／ユーロ安の進行。

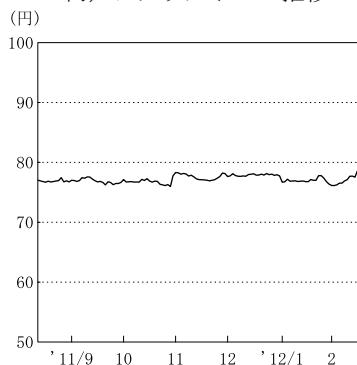
基準価額の推移



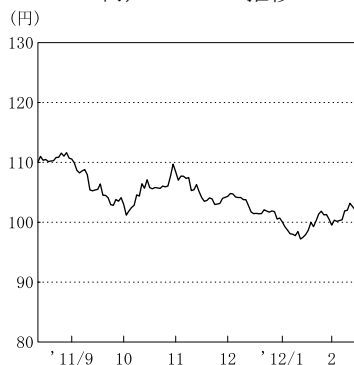
## (為替市況)

期間中、欧州景気の減速懸念や欧州債務問題の深刻化を背景に、円高／ユーロ安が進行しました。一方、投資家の高金利通貨選好の回復から円安／オーストラリアドル高となりました。円／アメリカドル相場は膠着感が強まりました。

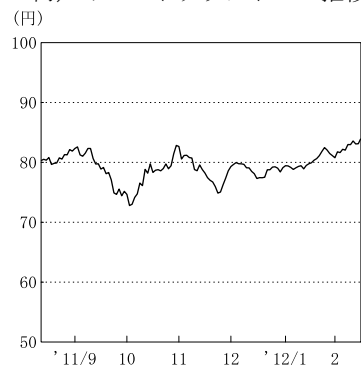
円／アメリカドルの推移



円／ユーロの推移



円／オーストラリアドルの推移



## 運用経過

ベンチマークである「S&P先進国REIT指数 (除く日本、ヘッジなし・円ベース)」との連動をめざし、リスクコントロールモデルなどにより構築した海外REITポートフォリオへの投資を継続するとともに、海外REIT組入比率を高位に維持して運用を行ないました。また、外貨建資産は為替ヘッジを行わずに運用を行ないました。

## 今後の運用方針

引き続き、ベンチマークである「S&P先進国REIT指数 (除く日本、ヘッジなし・円ベース)」との連動をめざし、原則としてリスクコントロールモデルなどにより構築した海外REITポートフォリオへの投資を継続するとともに、海外REIT組入比率を高位に維持する方針です。また、外貨建資産は原則として為替ヘッジを行わずに運用する方針です。

## ◆海外コモディティインデックス(ヘッジなし)マザーファンド

### 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。

#### <値上がり要因>

(期間初め～期間末)

- ・米国連邦準備制度理事会（F R B）や欧州中央銀行（E C B）による金融緩和政策を受けた貴金属などの価格の上昇。

(2011年11月～期間末)

- ・イラン核開発への制裁措置の可能性の高まりによる原油供給減少懸念と地政学的リスクの上昇を背景とした原油価格の上昇。

(2011年12月～期間末)

- ・米国や中国の景気回復期待の高まりによる原油、非鉄金属、農産物などの価格の上昇。

(2011年12月～期間末)

- ・南米穀倉地帯の少雨傾向を受けた大豆やトウモロコシなどの農産物価格の上昇。

#### <値下がり要因>

(期間初め～2011年9月)

- ・経済指標の悪化傾向を受けた欧米景気の減速懸念の高まりによる原油、非鉄金属、農産物などの価格の下落。

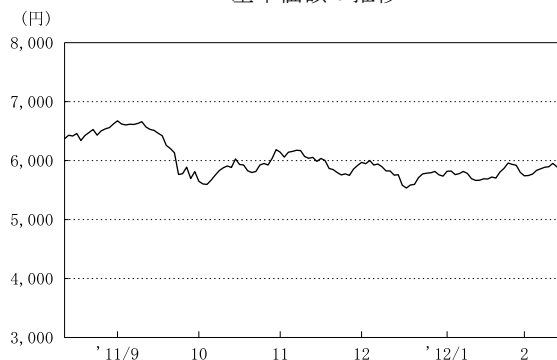
(期間初め～2011年12月)

- ・欧州債務問題の深刻化による投資家のリスク回避傾向の強まりを背景とした原油、非鉄金属、貴金属、農産物などの価格の下落。

(2011年10月～期間末)

- ・リビア情勢が安定化へ向かい始めたことによる同国の原油生産増加期待の高まりから、原油価格上昇が抑えられたこと。

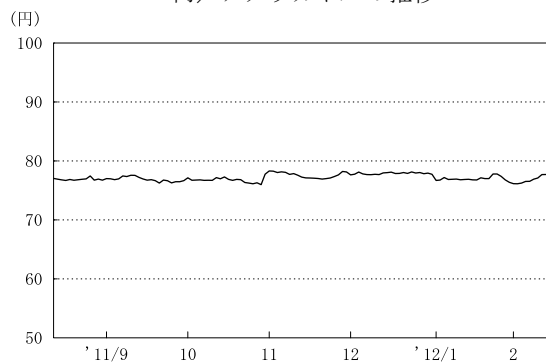
基準価額の推移



## (為替市況)

期間中、日本政府・日銀の円高警戒姿勢が続いたことなどから円／アメリカドル相場は膠着感が強まりました。

円／アメリカドルの推移



## 運用経過

ベンチマークである「DJ-UBSコモディティ・インデックス (ヘッジなし・円ベース)」に連動する投資成果をめざし、DJ-UBSコモディティ・インデックス連動債券への投資を継続しました。また、外貨建資産は為替ヘッジを行わずに運用しました。

## 今後の運用方針

引き続き、ベンチマークである「DJ-UBSコモディティ・インデックス (ヘッジなし・円ベース)」に連動する投資成果をめざし、原則としてDJ-UBSコモディティ・インデックス連動債券への投資を継続する方針です。また、外貨建資産は原則として為替ヘッジを行わずに運用する方針です。

# 日興ストラテジック・アロケーション・ファンド(代替資産)

## ○1万口(元本10,000円)当たりの費用の明細

(2011年8月16日～2012年2月15日)

項 目	当 期
	円
(a) 信託報酬 ( 投 信 会 社 ) ( 販 売 会 社 ) ( 受 託 銀 行 )	20 ( 10 ) ( 9 ) ( 1 )
(b) 売買委託手数料 ( 投 資 信 託 証 券 )	1 ( 1 )
(c) 有価証券取引税 ( 投 資 信 託 証 券 )	0 ( 0 )
(d) 保管費用等	3
合 計	24

(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、下記の簡便法により算出した結果です。

(a) 信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率

(b) 売買委託手数料、(c) 有価証券取引税、(d) 保管費用等は、期中の各金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。

(注) 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保管費用等は、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) 「保管費用等」には、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用(振替受益権に係る費用、受益証券等の管理事務、印刷費用、公告費用、監査費用、法律顧問・税務顧問への報酬費用等)、それらに付随する消費税等相当額などを含みます。

## ○売買及び取引の状況

(2011年8月16日～2012年2月15日)

### 親投資信託受益証券の設定・解約状況

銘 柄 名	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
日本リートインデックスJ-REITマザーファンド	千口 520	千円 375	千口 —	千円 —
海外リートインデックス(ヘッジなし)マザーファンド	—	—	1,397	1,140

## ○利害関係人との取引状況等

(2011年8月16日～2012年2月15日)

期中における利害関係人との取引はございません。

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等です。

## ○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 (2011年8月16日～2012年2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

(2011年8月16日～2012年2月15日)

該当事項はございません。

# 日興ストラテジック・アロケーション・ファンド(代替資産)

## ○組入資産の明細

(2012年2月15日現在)

### 親投資信託残高

銘柄名	期首	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
日本リートインデックスJ-REITマザーファンド	26,029	26,550	20,066
海外リートインデックス(ヘッジなし)マザーファンド	19,150	17,752	15,194
海外コモディティインデックス(ヘッジなし)マザーファンド	31,039	31,039	18,518

(注) 各親投資信託の2012年2月15日現在の受益権総口数は、以下の通りです。

・日本リートインデックスJ-REITマザーファンド	13,396,072千口	・海外コモディティインデックス(ヘッジなし)マザーファンド	31,039千口
・海外リートインデックス(ヘッジなし)マザーファンド	14,056,307千口		

### 親投資信託の組入資産の明細

各親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の「(参考情報)親投資信託の組入資産の明細」をご参照ください。

## ○投資信託財産の構成

(2012年2月15日現在)

項目	当期	期末
	評価額	比率
	千円	%
日本リートインデックスJ-REITマザーファンド	20,066	36.5
海外リートインデックス(ヘッジなし)マザーファンド	15,194	27.7
海外コモディティインデックス(ヘッジなし)マザーファンド	18,518	33.7
コール・ローン等、その他	1,166	2.1
投資信託財産総額	54,944	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 海外リートインデックス(ヘッジなし)マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(12,046,265千円)の投資信託財産総額(12,054,885千円)に対する比率は99.9%です。

(注) 海外コモディティインデックス(ヘッジなし)マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(18,407千円)の投資信託財産総額(18,519千円)に対する比率は99.4%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=78.53円、1カナダドル=78.55円、1ユーロ=103.03円、1イギリスポンド=123.19円、1オーストラリアドル=83.89円、1ニュージーランドドル=65.49円、1香港ドル=10.13円、1シンガポールドル=62.12円。

# 日興ストラテジック・アロケーション・ファンド(代替資産)

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2012年2月15日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	54,944,638
コール・ローン等	565,379
日本リートインデックスJ-REITマザーファンド(評価額)	20,066,551
海外リートインデックス(ヘッジなし)マザーファンド(評価額)	15,194,479
海外コモディティインデックス(ヘッジなし)マザーファンド(評価額)	18,518,228
未収入金	600,000
未収利息	1
(B) 負債	779,796
未払収益分配金	537,865
未払信託報酬	215,087
その他未払費用	26,844
(C) 純資産総額(A-B)	54,164,842
元本	107,573,147
次期繰越損益金	△ 53,408,305
(D) 受益権総口数	107,573,147口
1万口当たり基準価額	5,035円

(注) 当ファンドの期首元本額は107,637,159円、期中追加設定元本額は32,200円、期中一部解約元本額は96,212円です。

(注) 1口当たり純資産額は0.5035円です。

(注) 2012年2月15日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は53,408,305円です。

## ○損益の状況 (2011年8月16日～2012年2月15日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	81
受取利息	81
(B) 有価証券売買損益	△ 1,063,479
売買益	1,733,339
売買損	△ 2,796,818
(C) 信託報酬等	△ 241,931
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 1,305,329
(E) 前期繰越損益金	△ 10,215,925
(F) 追加信託差損益金	△ 41,349,186
(配当等相当額)	( 1,027,262)
(売買損益相当額)	(△ 42,376,448)
(G) 計(D+E+F)	△ 52,870,440
(H) 収益分配金	△ 537,865
次期繰越損益金(G+H)	△ 53,408,305
追加信託差損益金	△ 41,349,186
(配当等相当額)	( 1,027,299)
(売買損益相当額)	(△ 42,376,485)
分配準備積立金	595,211
繰越損益金	△ 12,654,330

(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、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(619,031円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(1,027,299円)および分配準備積立金(514,045円)より分配対象収益は2,160,375円(1万口当たり200円)であり、うち537,865円(1万口当たり50円)を分配金額としております。

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

2011年8月16日から2012年2月15日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- 当ファンドについて、有価証券の貸付にかかる報酬について、その他報酬として記載するため、2011年11月16日付けにて信託約款に所要の変更を行ないました。(第32条、第32条の2、第33条)
- 当ファンドについて、受託者の自己または利害関係人等との取引として資金の借入れを行なうことができるよう、信託業法等に則して、2011年11月16日付けにて信託約款に所要の変更を行ないました。(第16条)

# 日興ストラテジック・アロケーション・ファンド(代替資産)

ご参考

「資産、負債、元本及び基準価額の状況」および「損益の状況」に記載している一般的な項目についての説明。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項	目	説	明
(A)	資産	ファンドの有する財産の合計額	
	コール・ローン等	金融機関向けの短期貸付資金や短期金融商品等の残高	
	各有価証券等(評価額)	株や債券、ファンド等の有価証券等の評価額	
	未収入金	入金予定の有価証券の売却代金等	
	未収配当金	入金予定の株式等の配当金	
	未収利息	入金予定の債券等の利息	
(B)	負債	支払い予定額の合計	
	未払金	支払い予定の有価証券の買付代金等	
	未払収益分配金	支払い予定の収益分配金	
	未払信託報酬	支払い予定の信託報酬の金額	
(C)	純資産総額(A-B)	ファンド全体の評価金額	
	元本	ファンドの元本部分の残高	
	次期繰越損益金	純資産総額と元本残高との差額で、翌期に繰越す損益金の合計額	
(D)	受益権総口数	受益者の保有総口数	
	1(万)口当たり基準価額(C÷D)	ファンドの単位当たりの時価	

## ○損益の状況

項	目	説	明
(A)	配当等収益	ファンドが直接受け取った配当金や利息等の合計	
	受取配当金	ファンドが直接受け取った株式等の配当金の合計	
	受取利息	ファンドが直接受け取ったコール・ローンや債券等の利息の合計	
(B)	有価証券売買損益	有価証券売買時の損益と評価損益の合計	
	売買益	各有価証券の売買益と期末評価益の合計	
	売買損	各有価証券の売買損と期末評価損の合計	
(C)	信託報酬等	信託報酬や保管費用等のファンドの経費	
(D)	当期損益金(A+B+C)	当期における収支合計	
(E)	前期繰越損益金	前期分の繰越損益金と分配準備積立金の合計から当期中の解約で発生する取り崩し分を控除した金額	
(F)	追加信託差損益金	受益者がファンドに新規に払込んだ金額とファンドの元本との差額(基準価額と単位当たり元本との差額)を調整した金額	
	(配当等相当額)	(配当等に相当する額)	
	(売買損益相当額)	(売買損益に相当する額)	
(G)	計(D+E+F)	期中の収支の総合計額	
(H)	収益分配金	収益分配金の合計額	
	次期繰越損益金(G+H)	翌期に繰り越す損益金の合計額(期中の収支の総合計額から収益分配金の金額を引いたもの)	
	追加信託差損益金	翌期に繰り越す追加信託差損益金	
	(配当等相当額)	(配当等に相当する額)	
	(売買損益相当額)	(売買損益に相当する額)	
	分配準備積立金	分配金を支払うための準備積立金	
	繰越損益金	繰越損益の合計金額	

# 日興ストラテジック・アロケーション・ファンド(代替資産)

## ○(参考情報)親投資信託の組入資産の明細

### <日本リートインデックスJ-REITマザーファンド>

#### ◆組入資産の明細

#### 国内投資信託証券

銘柄	2012年2月15日現在		
	口数	評価額	組入比率
	口	千円	%
日本アロケーションファンド投資法人 投資証券	629	323,306	3.2
MIDリート投資法人 投資証券	593	112,314	1.1
森ヒルズリート投資法人 投資証券	747	189,962	1.9
野村不動産レジデンシャル投資法人 投資証券	487	178,729	1.8
産業ファンド投資法人 投資証券	302	120,196	1.2
アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券	3,519	490,548	4.8
日本ビルファンド投資法人 投資証券	1,964	1,351,232	13.3
ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	1,579	1,057,930	10.4
日本リートールファンド投資法人 投資証券	6,070	680,447	6.7
オリックス不動産投資法人 投資証券	918	314,415	3.1
日本プライムリアルティ投資法人 投資証券	2,308	430,211	4.2
プレミア投資法人 投資証券	635	163,830	1.6
東急リアル・エステート投資法人 投資証券	547	210,048	2.1
グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券	313	169,333	1.7
野村不動産オフィスファンド投資法人 投資証券	985	416,655	4.1
ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	6,790	564,928	5.6
森トラスト総合リート投資法人 投資証券	781	509,993	5.0
インヴィンシブル投資法人 投資証券	3,688	22,939	0.2
フロンティア不動産投資法人 投資証券	626	388,120	3.8
平和不動産リート投資法人 投資証券	2,246	90,963	0.9
日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券	478	295,404	2.9
福岡リート投資法人 投資証券	397	206,837	2.0
ケネディクス不動産投資法人 投資証券	925	215,987	2.1
積水ハウス・SI投資法人 投資証券	371	111,300	1.1
いちご不動産投資法人 投資証券	2,721	84,351	0.8
大和証券オフィス投資法人 投資証券	1,278	229,656	2.3

# 日興ストラテジック・アロケーション・ファンド(代替資産)

銘	柄	2012年2月15日現在		
		口数	評価額	組入比率
		口	千円	%
阪急リート投資法人	投資証券	276	93,840	0.9
スタートプロシード投資法人	投資証券	349	35,318	0.3
ジャパン・ホテル・アンド・リゾート投資法人	投資証券	341	60,527	0.6
トップリート投資法人	投資証券	500	185,750	1.8
大和ハウス・レジデンシャル投資法人	投資証券	518	259,518	2.6
日本ホテルファンド投資法人	投資証券	187	37,325	0.4
日本賃貸住宅投資法人	投資証券	4,296	152,937	1.5
ジャパンエクセレント投資法人	投資証券	609	202,492	2.0
合 計	口数	48,973	9,957,346	
	銘柄数 <比率>	34	<98.3%>	

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 上記投資信託証券の「日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券」、「MIDリート投資法人 投資証券」、「森ヒルズリート投資法人 投資証券」、「産業ファンド投資法人 投資証券」、「アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券」、「日本ビルファンド投資法人 投資証券」、「ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券」、「日本リテー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」、「プレミア投資法人 投資証券」、「東急リアル・エステート投資法人 投資証券」、「ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券」、「森トラスト総合リート投資法人 投資証券」、「インヴィンシブル投資法人 投資証券」、「フロンティア不動産投資法人 投資証券」、「平和不動産リート投資法人 投資証券」、「日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券」、「福岡リート投資法人 投資証券」、「ケネディクス不動産投資法人 投資証券」、「いちご不動産投資法人 投資証券」、「大和証券オフィス投資法人 投資証券」、「スタートプロシード投資法人 投資証券」、「トップリート投資法人 投資証券」、「大和ハウス・レジデンシャル投資法人 投資証券」、「日本ホテルファンド投資法人 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）である中央三井信託銀行株式会社または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。また、「日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券」の資産運用会社である「三井物産ロジスティクス・パートナーズ株式会社」および「トップリート投資法人 投資証券」の資産運用会社である「トップリート・アセットマネジメント株式会社」は、委託会社の利害関係人等です。

## ご参考

組入資産のうち、純資産総額の10%を超える不動産投資信託についてご説明いたします。

### ①日本ビルファンド投資法人（2012年2月15日現在、対純資産総額比13.3%）

#### (1) 投資法人の目的及び基本的性格

本投資法人は、「投資信託及び投資法人に関する法律」に基づき、資産を主として特定資産に対する投資として運用することを目的及び基本的性格として設立された法人であり、本投資法人からその資産の運用を委託された資産運用会社（日本ビルファンドマネジメント株式会社）がこれを運用するものです。

本投資法人の特色は、主として東京都心部、東京周辺都市部及び地方都市部に立地する主たる用途がオフィスである建物及びその敷地から構成される不動産並びにかかる不動産を裏付けとする有価証券及び信託の受益権その他の資産に投資をすることによって、中長期的な観点から、本投資法人に属する資産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行うことです。

(注) 本書中で、東京都心部、東京周辺都市部及び地方都市部とは、それぞれ以下の地域を指すものとします。

東京都心部	都心9区（東京都千代田区、港区、中央区、新宿区、品川区、渋谷区、豊島区、文京区及び目黒区）
東京周辺都市部	東京都心部以外の東京都14区及び都下・郊外（1都6県（東京（東京23区を除きます。）、神奈川県、千葉県、埼玉県、茨城、群馬及び栃木））に所在する都市（武蔵野、立川、横浜、川崎、千葉、柏、さいたま等）
地方都市部	上記以外の道府県に所在する主要都市（札幌、仙台、新潟、静岡、浜松、名古屋、京都、大阪、神戸、岡山、広島、高松、福岡、熊本等）

【上記(1)は、有価証券報告書第20期（平成23年1月1日～平成23年6月30日）（提出日：H23.09.29）より抜粋】

#### (2) 直近決算期における1口当たり資産運用報酬等

項 目	2011年1月1日～ 2011年6月30日
	円
(a) 資産運用報酬	1,698
(b) 資産保管委託報酬	63
(c) 一般事務委託報酬	89
(d) 役員報酬	30
(e) 会計監査人報酬	23
(f) その他の費用	211

【上記(2)は、資産運用報告書（第20期）を参照し、簡便法にて算出】

\* 1口当たりの資産運用報酬等は下記の簡便法により算出した数値で、円未満を四捨五入して表示しています。

$$\frac{\text{決算期における各費用の額}}{\text{決算期間の日数による加重平均発行済口数}}$$

## ②ジャパンリアルエステイト投資法人 (2012年2月15日現在、対純資産総額比10.4%)

### (1) 投資法人の目的及び基本的性格

当投資法人は、「投資信託及び投資法人に関する法律」に基づき、当投資法人の資産を主として特定資産に対する投資として運用することを目的とし、特に、主として「不動産等」及び「不動産対応証券」の特定資産に投資し、中長期の安定運用を目標とします。

当投資法人の投資する不動産及び信託財産である不動産の用途は、主にオフィスビルとし、投資対象地域は、我が国の政令指定都市をはじめとする全国の主要都市とします。また、運用に当たっては、不動産及び不動産を信託する信託の受益権への投資を基本としますが、投資環境、資産規模等によっては、その他の不動産等及び不動産対応証券への投資を行います。

### (2) 投資法人の特色

信託法第198条第1項及び「ジャパンリアルエステイト投資法人規約」第36条の規定により、当投資法人の資産の運用に係る業務は、資産運用会社（ジャパンリアルエステイトアセットマネジメント株式会社、以下「本資産運用会社」ということがあります。）に全て委託してこれを行うこととされております。

当投資法人の投資対象不動産等に係る資産運用に当たり、本資産運用会社は、内部成長の達成、すなわち当投資法人が既に保有している不動産等資産に係る利益率を最大化させることを目指すとともに、外部成長の達成、すなわち新たな投資対象不動産等をその時点で当投資法人の利益に最もかなうと判断される価格帯で取得することにより、収益力とその安定性の向上を目指します。

【上記(1)、(2)は、有価証券報告書第20期（平成23年4月1日～平成23年9月30日）（提出日：H23.12.26）より抜粋】

### (3) 直近決算期における1口当たり資産運用報酬等

項 目	2011年4月1日～ 2011年9月30日 円
(a) 資産運用報酬	1,118
(b) 資産保管委託報酬	107
(c) 一般事務委託報酬	274
(d) 役員報酬	16
(e) 支払手数料	130
(f) その他営業費用	102

\* 1口当たりの資産運用報酬等は下記の簡便法により算出した数値で、円未満を四捨五入して表示しています。

$$\frac{\text{決算期における各費用の額}}{\text{決算期間の日数による加重平均発行済口数}}$$

【上記(3)は、資産運用報告書（第20期）を参照し、簡便法にて算出】

<海外リートインデックス(ヘッジなし)マザーファンド>

◆組入資産の明細

外国投資信託証券

銘柄	口数	2012年2月15日現在		組入比率
		評価額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ	口	千アメリカドル	千円	%
ACADIA REALTY TRUST	11,063	241	18,956	0.2
AGREE REALTY CORPORATION	2,482	61	4,833	0.0
ALEXANDER'S INC	534	215	16,930	0.1
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC	15,717	1,128	88,582	0.7
AMERICAN ASSETS TRUST INC	8,701	187	14,752	0.1
PROLOGIS INC	116,325	3,884	305,017	2.5
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES INC	17,820	763	59,964	0.5
APARTMENT INVT&MGMT CO -A	30,710	757	59,471	0.5
ASHFORD HOSPITALITY TRUST	17,254	154	12,113	0.1
ASSOCIATED ESTATES REALTY CORPORATION	10,553	163	12,812	0.1
AVALONBAY COMMUNITIES INC	24,121	3,202	251,457	2.1
BIOMED REALTY TRUST INC	38,949	733	57,594	0.5
BOSTON PROPERTIES INC	37,462	3,863	303,397	2.5
BRE PROPERTIES-CL A	19,078	947	74,445	0.6
BRANDYWINE REALTY TRUST	34,969	382	30,069	0.2
CAMPUS CREST COMMUNITIES INC	7,902	83	6,559	0.1
CAMDEN PROPERTY TRUST	19,553	1,228	96,505	0.8
CAPLEASE INC	16,323	68	5,358	0.0
CBL&ASSOCIATES PROPERTIES	37,566	676	53,160	0.4
CEDAR REALTY TRUST INC	13,477	67	5,323	0.0
CHESAPEAKE LODGING TRUST	8,208	142	11,202	0.1
CHATHAM LODGING TRUST	3,156	40	3,157	0.0
CORESITE REALTY CORP	4,943	107	8,450	0.1
COGDELL SPENCER INC	15,734	66	5,226	0.0
COLONIAL PROPERTIES TRUST	21,895	453	35,574	0.3
CORPORATE OFFICE PROPERTIES TRUST	18,122	439	34,539	0.3
COUSINS PROPERTIES INC	26,752	199	15,651	0.1
DCT INDUSTRIAL TRUST INC	63,296	360	28,332	0.2
DDR CORP	55,374	771	60,574	0.5
DIAMONDRock HOSPITALITY CO	42,270	438	34,422	0.3
DIGITAL REALTY TRUST INC	26,612	1,852	145,515	1.2
DOUGLAS EMMETT INC	32,329	679	53,390	0.4
DUKE REALTY CORPORATION	64,207	882	69,329	0.6
DUPONT FABROS TECHNOLOGY INC	15,783	370	29,126	0.2
EASTGROUP PROPERTIES INC	6,772	336	26,436	0.2
EDUCATION REALTY TRUST INC	24,121	254	19,965	0.2
ENTERTAINMENT PROPERTIES TRUST	11,810	508	39,944	0.3
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES INC	10,326	699	54,897	0.5
EQUITY ONE INC	15,528	302	23,766	0.2
EQUITY RESIDENTIAL-REIT	75,317	4,351	341,688	2.8
ESSEX PROPERTY TRUST INC	8,650	1,228	96,478	0.8
EXCEL TRUST INC	8,321	103	8,148	0.1

# 日興ストラテジック・アロケーション・ファンド(代替資産)

銘	柄	2012年2月15日現在			
		口数	評価額		組入比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		口	千アメリカドル	千円	%
EXTRA SPACE STORAGE INC		23,808	638	50,143	0.4
FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST-REIT		16,070	1,557	122,336	1.0
FELCOR LODGING TRUST INC		32,924	134	10,600	0.1
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC		21,625	256	20,123	0.2
FIRST POTOMAC REALTY TRUST		12,949	185	14,561	0.1
FRANKLIN STREET PROPERTIES CORP		18,413	186	14,676	0.1
GENERAL GROWTH PROPERTIES INC		149,611	2,471	194,092	1.6
GETTY REALTY CORPORATION		6,716	114	9,018	0.1
GLADSTONE COMMERCIAL CORPORATION		3,471	63	4,969	0.0
GLIMCHER REALTY TRUST		27,101	275	21,601	0.2
GOVERNMENT PROPERTIES INCOME TRUST		8,963	210	16,512	0.1
HCP INC		103,441	4,240	332,970	2.8
HEALTHCARE REALTY TRUST INC		20,125	418	32,888	0.3
HEALTH CARE REIT INC		48,139	2,726	214,119	1.8
HERSHA HOSPITALITY TRUST		39,551	207	16,275	0.1
HIGHWOODS PROPERTIES INC		18,623	612	48,100	0.4
HOME PROPERTIES INC		12,231	725	56,976	0.5
HOSPITALITY PROPERTIES TRUST		31,104	769	60,405	0.5
HOST HOTELS & RESORTS INC		179,316	2,928	229,953	1.9
COMMONWEALTH REIT		21,539	443	34,827	0.3
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC		4,320	67	5,339	0.0
INLAND REAL ESTATE CORPORATION		19,911	177	13,963	0.1
INVESTORS REAL ESTATE TRUST		22,405	169	13,301	0.1
KILROY REALTY CORPORATION		15,012	648	50,928	0.4
KIMCO REALTY CORPORATION		103,204	1,913	150,259	1.2
KITE REALTY GROUP TRUST		16,919	92	7,254	0.1
LASALLE HOTEL PROPERTIES		21,058	575	45,228	0.4
LEXINGTON REALTY TRUST		34,632	294	23,117	0.2
LIBERTY PROPERTY TRUST		29,435	981	77,043	0.6
LTC PROPERTIES INC		7,828	249	19,573	0.2
THE MACERICH COMPANY		33,501	1,837	144,327	1.2
MACK-CALI REALTY CORPORATION		22,387	640	50,333	0.4
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC		33,316	329	25,849	0.2
MID AMERICA APARTMENT COMMUNITIES		9,580	599	47,102	0.4
MISSION WEST PROPERTIES INC		4,720	48	3,817	0.0
MONMOUTH RE INVST CORP		9,233	86	6,830	0.1
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC		26,446	706	55,512	0.5
NATIONAL HEALTH INVESTORS INC		7,081	346	27,236	0.2
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS		26,168	564	44,305	0.4
ONE LIBERTY PROPERTIES INC		3,409	61	4,858	0.0
PARKWAY PROPERTIES INC		6,715	68	5,352	0.0
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST		13,193	294	23,165	0.2
PENNSYLVANIA RE INVST TR		14,351	192	15,112	0.1
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A		43,571	772	60,665	0.5
POST PROPERTIES INC		13,283	591	46,429	0.4
PS BUSINESS PARKS INC		4,772	302	23,788	0.2
PUBLIC STORAGE		36,029	4,990	391,922	3.3
RAMCO-GERSHENSON PROPERTIES TRUST		10,165	116	9,124	0.1
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS		11,917	142	11,202	0.1

# 日興ストラテジック・アロケーション・ファンド(代替資産)

銘		柄		2012年2月15日現在				
				口	数	評 価 額		組 入 比 率
						外貨建金額	邦貨換算金額	
<b>アメリカ</b>		口	数	千アメリカドル	千円	%		
REALTY INCOME CORP		33,649		1,231	96,713	0.8		
REGENCY CENTERS CORPORATION		22,816		969	76,166	0.6		
RLJ LODGING TRUST		7,223		131	10,300	0.1		
ROUSE PROPERTIES INC		5,903		84	6,628	0.1		
SAUL CENTERS INC		2,982		111	8,776	0.1		
SENIOR HOUSING PROPERTIES TRUST		41,056		923	72,510	0.6		
SIMON PROPERTY GROUP INC-REIT		74,612		10,130	795,573	6.6		
SL GREEN REALTY CORP		21,872		1,632	128,185	1.1		
SOVRAN SELF STORAGE INC		7,023		338	26,599	0.2		
STAG INDUSTRIAL INC		2,771		33	2,656	0.0		
STRATEGIC HOTELS & RESORTS INC		42,119		267	21,036	0.2		
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC		6,873		68	5,364	0.0		
SUN COMMUNITIES INC		6,822		273	21,477	0.2		
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC		30,703		295	23,218	0.2		
TANGER FACTORY OUTLET CENTERS INC		22,195		643	50,546	0.4		
TAUBMAN CENTERS INC		14,690		1,003	78,837	0.7		
TERRENO REALTY CORP		1,982		28	2,230	0.0		
CUBESMART		31,657		369	29,036	0.2		
UDR INC		55,560		1,416	111,259	0.9		
UMH PROPERTIES INC		2,450		25	2,004	0.0		
UNIVERSAL HEALTH REALTY INCOME TRUST		3,471		135	10,635	0.1		
URSTADT BIDDLE PROPERTIES- CL A		6,217		119	9,393	0.1		
VENTAS INC		73,051		4,241	333,072	2.8		
VORNADO REALTY TRUST		46,811		3,919	307,833	2.6		
WASHINGTON REAL ESTATE INVESTMENT TRUST		16,582		498	39,130	0.3		
WEINGARTEN REALTY INVESTORS		30,723		752	59,086	0.5		
WINTHROP REALTY TRUST		7,823		93	7,310	0.1		
小 計		口	数	金 額	3,060,002	100,175	7,866,818	
		銘	柄	数	<比	率>	>	
					118	-	<65.4%>	
<b>カナダ</b>				千カナダドル				
ALLIED PROPERTIES RE INVST TR		6,153		159	12,503	0.1		
ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST		11,973		186	14,624	0.1		
BOARDWALK EQUITIES INC		6,599		355	27,944	0.2		
BROOKFIELD OFFICE PROPERTI-U		3,155		78	6,170	0.1		
CANADIAN APARTMENT PROPERTIES RE INVST		10,306		235	18,497	0.2		
CALLOWAY REAL ESTATE INVESTMENT TRUST		13,111		359	28,218	0.2		
CANADIAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUST		8,257		312	24,549	0.2		
CHARTWELL SENIORS HOUSING RE INVST TR		17,538		148	11,627	0.1		
COMINAR REAL ESTATE INVESTMENT TRUST		11,493		263	20,673	0.2		
CROMBIE REAL ESTATE INVESTMENT TRUST		5,245		74	5,829	0.0		
DUNDEE REAL ESTATE INVESTMENT TRUST		8,372		287	22,608	0.2		
DUNDEE INTERNATIONAL REAL ES		8,477		87	6,891	0.1		
EXTENDICARE REIT		10,001		86	6,818	0.1		
H&R REAL ESTATE INVESTMENT TRUST		20,912		480	37,731	0.3		
INNVEST REAL ESTATE INVESTMENT TRUST		11,852		62	4,934	0.0		
MORGUARD REAL ESTATE INVESTMENT TRUST		7,625		125	9,870	0.1		
NORTHWEST HEALTHCARE PROPERT		4,380		53	4,200	0.0		
NORTHERN PROPERTY RE INVST TR		3,916		126	9,947	0.1		
PRIMARIS RETAIL RE INVST TR		10,242		221	17,409	0.1		

# 日興ストラテジック・アロケーション・ファンド(代替資産)

銘		柄		2012年2月15日現在				
				口	数	評 価 額		組 入 比 率
						外貨建金額	邦貨換算金額	
<b>カナダ</b>				口	千カナダドル	千円	%	
		RIOCAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUST		34,208	905	71,152	0.6	
		TRANSGLOBE APARTMENT REAL ES		6,860	81	6,428	0.1	
		WHITEROCK REAL ESTATE INVEST		4,185	67	5,322	0.0	
小	計	口	数	224,860	4,760	373,956		
		銘	柄	数	<比	率>		
				22	-	<3.1%>		
<b>ユーロ・・・ドイツ</b>				口	千ユーロ			
		ALSTRIA OFFICE REIT-AG		14,887	132	13,650	0.1	
		HAMBORNER REIT AG		9,046	63	6,517	0.1	
小	計	口	数	23,933	195	20,168		
		銘	柄	数	<比	率>		
				2	-	<0.2%>		
<b>ユーロ・・・イタリア</b>				口				
		BENI STABILI SPA		223,405	91	9,425	0.1	
		IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZIONE		25,367	22	2,296	0.0	
小	計	口	数	248,772	113	11,721		
		銘	柄	数	<比	率>		
				2	-	<0.1%>		
<b>ユーロ・・・フランス</b>				口				
		ALTAREA		391	47	4,874	0.0	
		ANF IMMOBILIER		2,714	78	8,081	0.1	
		FONCIERE DES REGIONS		9,907	552	56,966	0.5	
		GECINA SA		6,596	490	50,561	0.4	
		ICADE		5,916	364	37,510	0.3	
		KLEPIERRE		23,647	556	57,290	0.5	
		MERCIALYS		11,281	310	31,951	0.3	
		SILIC		2,271	174	17,936	0.1	
		SOCIETE DE LA TOUR EIFFEL		1,516	59	6,171	0.1	
		UNIBAIL-RODAMCO SE		23,180	3,335	343,667	2.9	
小	計	口	数	87,419	5,969	615,010		
		銘	柄	数	<比	率>		
				10	-	<5.1%>		
<b>ユーロ・・・オランダ</b>				口				
		CORIO NV		23,374	863	88,935	0.7	
		EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV		9,180	250	25,853	0.2	
		NIEUWE STEEN INVESTMENTS NV		13,761	124	12,859	0.1	
		VASTNED RETAIL NV		4,731	164	16,962	0.1	
		WERELDHAVE NV		5,610	323	33,362	0.3	
小	計	口	数	56,656	1,727	177,973		
		銘	柄	数	<比	率>		
				5	-	<1.5%>		
<b>ユーロ・・・ベルギー</b>				口				
		AEDIFICA		1,705	75	7,817	0.1	
		BEFIMMO S. C. A.		3,653	191	19,691	0.2	
		COFINIMMO		3,930	353	36,461	0.3	
		INTERVEST OFFICES & WAREHOUSES		1,507	30	3,193	0.0	
		WAREHOUSES DE PAUW SCA		2,484	96	9,919	0.1	
小	計	口	数	13,279	748	77,084		
		銘	柄	数	<比	率>		
				5	-	<0.6%>		
<b>ユ ー ロ 計</b>				口				
				430,059	8,754	901,958		
		銘	柄	数	<比	率>		
				24	-	<7.5%>		

# 日興ストラテジック・アロケーション・ファンド(代替資産)

銘柄		2012年2月15日現在			
		口数	評価額		組入比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
イギリス		口	千イギリスポンド	千円	%
BIG YELLOW GROUP PLC		29,707	89	10,964	0.1
BRITISH LAND COMPANY PLC		225,548	1,104	136,119	1.1
DERWENT LONDON PLC		21,061	368	45,351	0.4
GREAT PORTLAND ESTATES PLC		79,231	288	35,508	0.3
HAMMERSON PLC		180,601	710	87,546	0.7
LAND SECURITIES GROUP PLC		197,373	1,353	166,796	1.4
CAPITAL SHOPPING CENTRES GROUP PLC		151,903	511	63,062	0.5
LONDON & STAMFORD PROPERTY PLC		142,274	156	19,331	0.2
METRIC PROPERTY INVESTMENTS PLC		47,602	44	5,482	0.0
PRIMARY HEALTH PROPERTIES PLC		17,166	57	7,041	0.1
SEGRO PLC		188,088	436	53,732	0.4
SHAFTESBURY PLC		63,433	326	40,165	0.3
WORKSPACE GROUP PLC		25,393	57	7,054	0.1
小計	口数・金額 銘柄数 <比率>	1,369,380	5,504	678,159	
		13	—	<5.6%>	
オーストラリア			千オーストラリアドル		
ABACUS PROPERTY GROUP		72,546	132	11,137	0.1
ALE PROPERTY GROUP		39,682	78	6,591	0.1
ASPEN GROUP		152,092	74	6,251	0.1
ASTRO JAPAN PROPERTY GROUP		13,250	27	2,278	0.0
AUSTRALAND PROPERTY GROUP		60,958	160	13,500	0.1
BWP TRUST		105,557	181	15,230	0.1
CFS RETAIL PROPERTY TRUST		600,592	1,018	85,400	0.7
CHALLENGER DIVERSIFIED PROPERTY GROUP		118,388	58	4,916	0.0
CHARTER HALL GROUP		60,344	124	10,428	0.1
COMMONWEALTH PROPERTY OFFICE		620,755	599	50,252	0.4
CROMWELL PROPERTY GROUP		198,027	137	11,545	0.1
DEXUS PROPERTY GROUP		1,236,966	1,082	90,797	0.8
GOODMAN GROUP		1,678,880	1,074	90,138	0.7
GPT GROUP		437,138	1,320	110,747	0.9
INVESTA OFFICE FUND		687,351	429	36,038	0.3
CHARTER HALL RETAIL REIT		64,952	206	17,327	0.1
CHARTER HALL OFFICE REIT		104,415	370	31,095	0.3
MIRVAC GROUP		872,437	1,042	87,460	0.7
STOCKLAND		606,980	1,930	161,924	1.3
TISHMAN SPEYER OFFICE FUND		56,945	50	4,251	0.0
WESTFIELD GROUP		538,818	4,509	378,336	3.1
WESTFIELD RETAIL TRUST		716,290	1,683	141,210	1.2
小計	口数・金額 銘柄数 <比率>	9,043,363	16,293	1,366,862	
		22	—	<11.4%>	
ニュージーランド			千ニュージーランドドル		
DNZ PROPERTY FUND LTD		65,545	85	5,623	0.0
GOODMAN PROPERTY TRUST		201,535	205	13,462	0.1
VITAL HEALTHCARE PROPERTY TRUST		71,193	82	5,385	0.0
ARGOSY PROPERTY TRUST		135,013	113	7,427	0.1
KIWI INCOME PROPERTY TRUST		249,377	253	16,576	0.1
小計	口数・金額 銘柄数 <比率>	722,663	740	48,474	
		5	—	<0.4%>	

# 日興ストラテジック・アロケーション・ファンド(代替資産)

銘		柄		2012年2月15日現在				
				口	数	評 価 額		組 入 比 率
						外貨建金額	邦貨換算金額	
<b>香港</b>		口		千香港ドル	千円	%		
CHAMPION REIT		681,000		2,315	23,455	0.2		
FORTUNE REIT		301,000		1,188	12,044	0.1		
YUEXIU REAL ESTATE INVESTMENT TRUST		178,000		685	6,942	0.1		
LINK REIT		571,600		16,862	170,814	1.4		
PROSPERITY REIT		255,000		448	4,546	0.0		
REGAL REAL ESTATE INVESTMENT TRUST		197,000		409	4,150	0.0		
RREEF CHINA COMMERCIAL TRUST		201,000		874	8,857	0.1		
SUNLIGHT REAL ESTATE INVESTMENT TRUST		316,000		793	8,034	0.1		
小 計		口	数	・	金	額		
		銘	柄	数	<比	率>		
					2,700,600	23,577		
					8	—		
						<2.0%>		
<b>シンガポール</b>				千シンガポールドル				
ASCENDAS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST		438,000		860	53,464	0.4		
ASCOTT RESIDENCE TRUST		157,000		160	9,996	0.1		
CAPITACOMMERCIAL TRUST		508,600		579	36,017	0.3		
CAPITARETAIL CHINA TRUST		103,000		131	8,189	0.1		
CAMBRIDGE INDUSTRIAL TRUST		283,320		144	8,975	0.1		
CAPITAMALL TRUST		694,200		1,214	75,466	0.6		
CACHE LOGISTICS TRUST		146,000		144	8,978	0.1		
CDL HOSPITALITY TRUSTS		172,000		291	18,110	0.2		
FIRST REAL ESTATE INVT TRUST		124,000		97	6,046	0.1		
FRASERS CENTREPOINT TRUST		123,000		176	10,964	0.1		
K-REIT ASIA		172,000		158	9,829	0.1		
LIPPO MALLS INDONESIA RETAIL		340,000		137	8,553	0.1		
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST		286,000		248	15,456	0.1		
AIMS AMP CAPITAL INDUSTRIAL REIT		118,000		120	7,513	0.1		
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		386,040		339	21,103	0.2		
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		261,160		289	18,007	0.1		
PARKWAY LIFE RE INVST TR		94,000		162	10,101	0.1		
SAIZEN REIT		268,000		39	2,447	0.0		
STARHILL GLOBAL REIT		352,000		212	13,229	0.1		
SUNTEC REIT		580,000		707	43,956	0.4		
小 計		口	数	・	金	額		
		銘	柄	数	<比	率>		
					5,606,320	6,220		
					20	—		
						<3.2%>		
合 計		口	数	・	金	額		
		銘	柄	数	<比	率>		
					23,157,247	—		
					232	—		
						<98.6%>		

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 邦貨換算金額は、2012年2月15日現在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。

<海外コモディティインデックス(ヘッジなし)マザーファンド>

◆組入資産の明細

外国(外貨建)公社債

区 分	2012年2月15日現在							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千アメリカドル 270	千アメリカドル 233	千円 18,370	% 99.2	% —	% 99.2	% —	% —
合 計	270	233	18,370	99.2	—	99.2	—	—

(注) 邦貨換算金額は、2012年2月15日現在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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

外国(外貨建)公社債銘柄別

銘 柄	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
			外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ	%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	
普通社債券 (含む投資法人債券) IPATH DJ-UBS COMMDTY	—	270	233	18,370	2036/6/12
合 計				18,370	

(注) 邦貨換算金額は、2012年2月15日現在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。

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。

## 日本リートインデックスJ-REITマザーファンド

## 運用報告書

第6期（決算日 2011年6月15日）  
 (2010年6月16日～2011年6月15日)

## 当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2005年6月30日から原則無期限です。
運用方針	わが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、「東証REIT指数(配当込み)」と連動する投資成果を目標として運用を行ないます。
主要運用対象	わが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は行ないません。

## ファンド概要

主として、東京証券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、「東証REIT指数(配当込み)」に連動した投資成果をめざします。

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。

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。

# 日本リートインデックスJ-REITマザーファンド

## 【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		東証REIT指数(配当込み) (ベンチマーク)		投資信託 証券比率	純資産額
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
2期(2007年6月15日)	15,553	46.1	2,734.98	46.6	99.3	22,352
3期(2008年6月16日)	9,928	△36.2	1,731.02	△36.7	98.3	24,132
4期(2009年6月15日)	6,715	△32.4	1,172.85	△32.2	98.2	16,311
5期(2010年6月15日)	7,181	6.9	1,256.94	7.2	98.5	15,790
6期(2011年6月15日)	8,697	21.1	1,524.17	21.3	98.7	12,741

## ◆当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		東証REIT指数(配当込み) (ベンチマーク)		投資信託 証券比率
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	
(期首)					
2010年6月15日	7,181	-	1,256.94	-	98.5
6月末	7,029	△ 2.1	1,229.68	△ 2.2	98.2
7月末	7,394	3.0	1,294.19	3.0	98.3
8月末	7,336	2.2	1,283.67	2.1	98.0
9月末	7,608	5.9	1,332.31	6.0	98.3
10月末	7,871	9.6	1,378.46	9.7	97.8
11月末	8,412	17.1	1,475.11	17.4	97.9
12月末	9,288	29.3	1,629.98	29.7	98.6
2011年 1月末	9,204	28.2	1,614.74	28.5	98.3
2月末	9,177	27.8	1,610.01	28.1	98.2
3月末	8,789	22.4	1,541.07	22.6	97.9
4月末	8,968	24.9	1,572.63	25.1	98.4
5月末	8,947	24.6	1,568.65	24.8	98.7
(期末)					
2011年6月15日	8,697	21.1	1,524.17	21.3	98.7

(注)騰落率は期首比です。

## ◆運用実績

(2010年6月16日～2011年6月15日)

### 基準価額の推移

期首7,181円の基準価額は、期中に1,516円値上がりし、期末に8,697円となりました。期中の推移につきましては、右上のグラフをご参照ください。

### 基準価額の変動要因

期中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

#### <値上がり要因>

- ・REITの相対的な高利回り。
- ・ゼロ金利政策や日銀の包括的な金融緩和策の実施。
- ・世界的なREIT価格の上昇傾向。

#### <値下がり要因>

- ・東北地方太平洋沖地震の発生やそれに伴う原子力発電所の事故が不動産市場に及ぼす影響への懸念。
- ・J-REIT投資法人の公募増資に伴う需給関係悪化への懸念。
- ・不動産関連指標の低調な内容。

#### (不動産投資信託市況)

当期のREIT市場は、期の半ばにかけて上昇基調で推移し、期首に比べて上昇しました。

期首1,256.94の「東証REIT指数(配当込み)」は、欧州の財政・金融不安の拡大により国内市場の株価が下落基調で推移するなか、軟調に始まりました。しかし2010年7月以降は長期金利の低下基調などを背景に同指数は底堅い展開となり、日銀が金融緩和を実施した8月下旬以降は、追加金融緩和への期待から上昇基調で推移しました。10月には日銀による実質的なゼロ金利政策の実施に加え、REITなどの金融資産を買い入れるための基金創設の方針を打ち出したことを支援材料に同指数は上昇幅を拡大し、2011年1月上旬にかけて大きく水準を切り



期首	期中高値	期中安値	期末
2010/06/15	2011/01/04	2010/06/30	2011/06/15
7,181円	9,497円	7,029円	8,697円



上げました。

その後は、日銀の支援策への期待感が一服するなか、J-REIT投資法人の公募増資による市場の需給関係悪化への警戒感などから、同指数は下落基調に転じました。3月中旬には、東北地方太平洋沖地震の発生やそれに伴う原子力発電所の事故を受け、J-REIT投資法人の業績への影響が危惧され、同指数は急落しました。その後、国内市場での株価の持ち直しや、日銀の資産買い取りのための基金の規模拡大を受けた需給改善への期待などを背景に、同指数は下値を切り上げました。期末にかけては、長期金利の低下傾向に下支えされたものの、電力供給問題に伴う景気低迷への懸念などから、方向感の乏しいもみ合いの展開が続き、同指数は1,524.17で期末を迎えました。

## ポートフォリオ

当ファンドは、東京証券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、ベンチマークである「東証REIT指数(配当込み)」の動きに連動する投資成果をめざすため、組入比率を高位に維持し、「東証REIT指数」と同じような個別銘柄の時価構成比を持つポートフォリオを構築して運用を行ないました。また、不動産投資信託の新規上場などで「東証REIT指数」の採用銘柄に追加・変更があった場合は、基本的に「東証REIT指数」への追加・変更タイミングに応じて対象不動産投資信託の売買を実施しました。

## 基準価額とベンチマークの比較

期中における基準価額は、21.1%の値上がりとなり、ベンチマークである「東証REIT指数(配当込み)」の上昇率21.3%を0.1%下回ることとなりましたが、概ねベンチマークに連動した動きとなりました。期中の推移につきましては、右のグラフをご参照ください。

ベンチマークとの差異における主な要因は以下の通りです。

### <プラス要因>

- ・利息収入。

### <マイナス要因>

- ・売買委託手数料などの諸費用。
- ・相対的な投資比率の差。

基準価額とベンチマーク(指数化)の推移



## ◆今後の運用方針

引き続き、これまでの運用方針を継続します。主として、東京証券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、ベンチマークである「東証REIT指数(配当込み)」の動きに連動する投資成果をめざすため、原則として「東証REIT指数」と同じような個別銘柄の時価構成比を持つポートフォリオを構築する方針です。不動産投資信託の新規上場など「東証REIT指数」の採用銘柄に追加・変更があった場合は、基本的に「東証REIT指数」への追加・変更タイミングに応じて対象不動産投資信託の売買を実施する方針です。また、不動産投資信託の組入比率は原則として高位に保ち、「東証REIT指数(配当込み)」との連動性を維持するように努めます。

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(元本10,000円)当たりの費用の明細

(2010年6月16日～2011年6月15日)

該当事項はございません。

## ◆売買及び取引の状況

(2010年6月16日～2011年6月15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	
国	日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券	150		90,505		313		166,868		
	MIDリート投資法人 投資証券	15		3,415		366		76,802		
	日本コマース投資法人 投資証券	-		-		1,404		123,846		
	森ヒルズリート投資法人 投資証券	18		4,207		460		113,523		
	野村不動産レジデンシャル投資法人 投資証券	9		3,849		250		102,332		
	産業ファンド投資法人 投資証券	59		23,896		159		57,734		
	アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券	1,298		156,581		1,767		270,262		
	日本ビルファンド投資法人 投資証券	153		126,515		1,061		843,467		
	ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	38		29,896		974		778,380		
	日本リテールファンド投資法人 投資証券	128		15,464		3,357		434,692		
	オリックス不動産投資法人 投資証券	126		53,666		497		220,741		
	日本プライムリアルティ投資法人 投資証券	54		11,778		1,422		300,018		
	プレミア投資法人 投資証券	10		3,774		278		106,211		
	内	東急リアル・エステート投資法人 投資証券	12		6,200		336		167,423	
		グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券	8		4,992		193		128,830	
		野村不動産オフィスファンド投資法人 投資証券	24		12,595		608		313,475	
ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券		3,356		313,960		1,485		249,752		
		(4,435)		(-)						

# 日本リートインデックスJ-REITマザーファンド

銘	柄	買		付		売		付	
		口	数	金	額	口	数	金	額
国	森トラスト総合リート投資法人 投資証券		19		13,910		482		362,185
	インヴィンシブル投資法人 投資証券		18		247	1,236		16,173	
	フロンティア不動産投資法人 投資証券		189		114,673	374		262,389	
	平和不動産リート投資法人 投資証券		37		2,276	1,136		61,761	
			( 2,844)		( 28,241)				
	日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券		91		58,317	283		200,115	
	福岡リート投資法人 投資証券		63		37,475	211		118,510	
	プロスペクト・リート投資法人 投資証券		2		153	-		-	
						( 412)		( 32,543)	
	ジャパン・シングルレジデンス投資法人 投資証券		2		198	25		2,920	
						( 283)		( 28,241)	
	ケネディクス不動産投資法人 投資証券		17		5,475	464		152,939	
	積水ハウス・S I投資法人 投資証券		10		3,195	230		72,886	
	大和証券オフィス投資法人 投資証券		31		7,696	788		198,854	
	阪急リート投資法人 投資証券		6		2,518	170		67,973	
	スターツプロシード投資法人 投資証券		562		64,613	180		20,798	
ジャパン・ホテル・アンド・リゾート投資法人 投資証券		9		1,558	211		44,878		
トップリート投資法人 投資証券		13		6,263	309		148,333		
いちご不動産投資法人 投資証券		16		1,520	407		36,626		
ビ・ライフ投資法人 投資証券		188		84,938	226		115,818		
日本ホテルファンド投資法人 投資証券		63		17,966	88		21,998		
日本賃貸住宅投資法人 投資証券		992		30,295	2,625		81,665		
		( 5,073)		( 32,543)					
ジャパンエクセレント投資法人 投資証券		134		66,242	309		143,221		
合 計	口 数 ・ 金 額		7,920		1,380,833		24,684		6,584,415
			(12,352)		( 60,785)		( 695)		( 60,785)

(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

(2010年6月16日～2011年6月15日)

期中における利害関係人との取引はございません。

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等です。

## ◆組入資産の明細

(2011年6月15日現在)

## 国内投資信託証券

銘	柄	期	当	期	末
		口	口	評 価 額	組 入 比 率
		口	口	千円	%
日本アコモデーションファンド投資法人	投資証券	852	689	414,089	3.2
M I Dリート投資法人	投資証券	1,001	650	149,955	1.2
日本コマースナル投資法人	投資証券	1,404	-	-	-
森ヒルズリート投資法人	投資証券	1,262	820	232,798	1.8
野村不動産レジデンシャル投資法人	投資証券	685	444	198,912	1.6
産業ファンド投資法人	投資証券	431	331	138,192	1.1
アドバンス・レジデンス投資法人	投資証券	3,939	3,470	588,512	4.6
日本ビルファンド投資法人	投資証券	2,956	2,048	1,667,072	13.1
ジャパンリアルエステイト投資法人	投資証券	2,668	1,732	1,357,888	10.7
日本リテールファンド投資法人	投資証券	9,206	5,977	747,722	5.9
オリックス不動産投資法人	投資証券	1,372	1,001	427,427	3.4
日本プライムリアルティ投資法人	投資証券	3,899	2,531	574,537	4.5
プレミア投資法人	投資証券	764	496	179,552	1.4
東急リアル・エステート投資法人	投資証券	924	600	325,800	2.6
グローバル・ワン不動産投資法人	投資証券	528	343	237,356	1.9
野村不動産オフィスファンド投資法人	投資証券	1,664	1,080	579,960	4.6
ユナイテッド・アーバン投資法人	投資証券	1,098	7,404	684,870	5.4
森トラスト総合リート投資法人	投資証券	1,320	857	687,314	5.4
インヴィンシブル投資法人	投資証券	3,472	2,254	24,681	0.2
フロンティア不動産投資法人	投資証券	872	687	504,945	4.0
平和不動産リート投資法人	投資証券	719	2,464	113,836	0.9
日本ロジスティクスファンド投資法人	投資証券	716	524	384,616	3.0
福岡リート投資法人	投資証券	584	436	253,752	2.0
プロスペクト・リート投資法人	投資証券	410	-	-	-
ジャパン・シングルレジデンス投資法人	投資証券	306	-	-	-
ケネディクス不動産投資法人	投資証券	1,274	827	258,024	2.0
積水ハウス・S I投資法人	投資証券	627	407	145,095	1.1
F Cレジデンシャル投資法人	投資証券	84	84	20,630	0.2
大和証券オフィス投資法人	投資証券	2,158	1,401	378,830	3.0

# 日本リートインデックスJ-REITマザーファンド

銘	柄	期 首		期 末	
		口 数	口 数	評 価 額	組 入 比 率
				千円	%
阪急リート投資法人	投資証券	466	302	124,726	1.0
スタートアッププロシード投資法人	投資証券	-	382	45,152	0.4
ジャパン・ホテル・アンド・リゾート投資法人	投資証券	576	374	68,404	0.5
トップリート投資法人	投資証券	845	549	247,050	1.9
いちご不動産投資法人	投資証券	1,116	725	70,252	0.6
ビ・ライフ投資法人	投資証券	458	420	232,680	1.8
日本ホテルファンド投資法人	投資証券	230	205	49,651	0.4
日本賃貸住宅投資法人	投資証券	1,272	4,712	176,935	1.4
ジャパンエクセレント投資法人	投資証券	843	668	289,578	2.3
合 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 〈 比 率 〉	53,001	47,894	12,580,798	
		37	35	〈98.7%〉	

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 上記投資信託証券の「日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券」、「MIDリート投資法人 投資証券」、「森ヒルズリート投資法人 投資証券」、「産業ファンド投資法人 投資証券」、「アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券」、「日本ビルファンド投資法人 投資証券」、「ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券」、「日本リテー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」、「プレミアム投資法人 投資証券」、「東急リアル・エステート投資法人 投資証券」、「ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券」、「森トラスト総合リート投資法人 投資証券」、「インヴィンシブル投資法人 投資証券」、「フロンティア不動産投資法人 投資証券」、「平和不動産リート投資法人 投資証券」、「日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券」、「福岡リート投資法人 投資証券」、「ケネディクス不動産投資法人 投資証券」、「FCレジデンシャル投資法人 投資証券」、「大和証券オフィス投資法人 投資証券」、「スタートアッププロシード投資法人 投資証券」、「トップリート投資法人 投資証券」、「いちご不動産投資法人 投資証券」、「ビ・ライフ投資法人 投資証券」、「日本ホテルファンド投資法人 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)である中央三井信託銀行株式会社または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。また、「日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券」の資産運用会社である「三井物産ロジスティクス・パートナーズ株式会社」および「トップリート投資法人 投資証券」の資産運用会社である「トップリート・アセットマネジメント株式会社」は、委託会社の利害関係人等です。

## ◆投資信託財産の構成

(2011年6月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	12,580,798	98.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等、 そ の 他	169,830	1.3
投 資 信 託 財 産 総 額	12,750,628	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

# 日本リートインデックスJ-REITマザーファンド

## ◆資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2011年6月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	12,750,628,723
コール・ローン等	84,933,303
投資証券(評価額)	12,580,798,700
未取配当金	84,896,593
未取利息	127
(B) 負債	9,032,007
未払解約金	9,032,007
(C) 純資産総額(A - B)	12,741,596,716
元本	14,650,552,738
次期繰越損益金	△ 1,908,956,022
(D) 受益権総口数	14,650,552,738口
1万口当たり基準価額	8,697円

(注) 当ファンドの期首元本額は21,989,858,449円、期中追加設定元本額は126,606,306円、期中一部解約元本額は7,465,912,017円です。

(注) 2011年6月15日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・世界の財産3分法(不動産・債券・株式)毎月分配型	14,551,064,025円
・3資産バランスファンド(適格機関投資家向け)	65,137,595円
・日興ストラテジック・アロケーション・ファンド(代替資産)	26,847,033円
・財産3分法ファンド(不動産・債券・株式)資産成長型	7,504,085円

(注) 1口当たり純資産額は0.8697円です。

(注) 2011年6月15日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は1,908,956,022円です。

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し処理しています。

## ◆お知らせ

### 約款変更について

2010年6月16日から2011年6月15日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- 当ファンドについて、受託会社であるNCT信託銀行株式会社が野村信託銀行株式会社を存続会社として野村信託銀行株式会社と合併し、新商号を「野村信託銀行株式会社」としたため、2010年7月20日付けにて信託約款に所要の変更を行ないました。(第1条)

## ◆損益の状況 (2010年6月16日～2011年6月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	767,367,183
受取配当金	765,344,609
受取利息	58,479
その他収益金	1,964,095
(B) 有価証券売買損益	2,236,687,901
売買益	2,296,419,871
売買損	△ 59,731,970
(C) 当期損益金(A + B)	3,004,055,084
(D) 前期繰越損益金	△6,199,065,472
(E) 追加信託差損益金	△ 16,518,570
(F) 解約差損益金	1,302,572,936
(G) 計(C + D + E + F)	△1,908,956,022
次期繰越損益金(G)	△1,908,956,022

(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(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。

(注) 損益の状況の中で(F)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。

## ご参考

組入資産のうち、純資産総額の10%を超える不動産投資信託についてご説明いたします。

### ①日本ビルファンド投資法人(2011年6月15日現在、対純資産総額比13.1%)

#### (1) 投資法人の目的及び基本的性格

本投資法人は、「投資信託及び投資法人に関する法律」に基づき、資産を主として特定資産に対する投資として運用することを目的及び基本的性格として設立された法人であり、本投資法人からその資産の運用を委託された資産運用会社(日本ビルファンドマネジメント株式会社)がこれを運用するものです。

本投資法人の特色は、主として東京都心部、東京周辺都市部及び地方都市部に立地する主たる用途がオフィスである建物及びその敷地から構成される不動産並びにかかる不動産を裏付けとする有価証券及び信託の受益権その他の資産に投資をすることによって、中長期的な観点から、本投資法人に属する資産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行うことです。

(注)本書中で、東京都心部、東京周辺都市部及び地方都市部とは、それぞれ以下の地域を指すものとします。

東京都心部	都心9区(東京都千代田区、港区、中央区、新宿区、品川区、渋谷区、豊島区、文京区及び目黒区)
東京周辺都市部	東京都心部以外の東京都14区及び都下・郊外(1都6県(東京(東京23区を除きます。)、神奈川県、埼玉県、茨城、群馬及び栃木))に所在する都市(武蔵野、立川、横浜、川崎、千葉、柏、さいたま等)
地方都市部	上記以外の道府県に所在する主要都市(札幌、仙台、新潟、静岡、浜松、名古屋、京都、大阪、神戸、岡山、広島、高松、福岡、熊本等)

【上記(1)は、有価証券報告書第19期(平成22年7月1日～平成22年12月31日)(提出日：H23.03.30)より抜粋】

#### (2) 直近決算期における1口当たり資産運用報酬等

項 目	2010年7月1日～ 2010年12月31日
	円
(a) 資産運用報酬	1,739
(b) 資産保管委託報酬	68
(c) 一般事務委託報酬	81
(d) 役員報酬	35
(e) 会計監査人報酬	24
(f) その他の費用	212

\* 1口当たりの資産運用報酬等は下記の簡便法により算出した数値で、円未満を四捨五入して表示しています。

$$\frac{\text{決算期における各費用の額}}{\text{決算期間の日数による加重平均発行済口数}}$$

【上記(2)は、資産運用報告書(第19期)を参照し、簡便法にて算出】

## ② ジャパンリアルエステイト投資法人(2011年6月15日現在、対純資産総額比10.7%)

### (1) 投資法人の目的及び基本的性格

当投資法人は、「投資信託及び投資法人に関する法律」に基づき、当投資法人の資産を主として特定資産に対する投資として運用することを目的とし、特に、主として「不動産等」及び「不動産対応証券」の特定資産に投資し、中長期の安定運用を目標とします。

当投資法人の投資する不動産及び信託財産である不動産の用途は、主にオフィスビルとし、投資対象地域は、我が国の政令指定都市をはじめとする全国の主要都市とします。また、運用に当たっては、不動産及び不動産を信託する信託の受益権への投資を基本としますが、投資環境、資産規模等によっては、その他の不動産等及び不動産対応証券への投資を行います。

### (2) 投資法人の特色

信託法第198条第1項及び「ジャパンリアルエステイト投資法人規約」第36条の規定により、当投資法人の資産の運用に係る業務は、資産運用会社(ジャパンリアルエステイトアセットマネジメント株式会社、以下「本資産運用会社」ということがあります。)に全て委託してこれを行うこととされております。

当投資法人の投資対象不動産等に係る資産運用に当たり、本資産運用会社は、内部成長の達成、すなわち当投資法人が既に保有している不動産等資産に係る利益率を最大化させることを目指すとともに、外部成長の達成、すなわち新たな投資対象不動産等をその時点で当投資法人の利益に最もかなうと判断される価格帯で取得することにより、収益力とその安定性の向上を目指します。

【上記(1)、(2)は、有価証券報告書第19期(平成22年10月1日～平成23年3月31日)(提出日：H23.06.24)より抜粋】

### (3) 直近決算期における1口当たり資産運用報酬等

項目	2010年10月1日～ 2011年3月31日
	円
(a) 資産運用報酬	1,101
(b) 資産保管委託報酬	105
(c) 一般事務委託報酬	279
(d) 役員報酬	16
(e) 支払手数料	12.5
(f) その他営業費用	136

\* 1口当たりの資産運用報酬等は下記の簡便法により算出した数値で、円未満を四捨五入して表示しています。

$$\frac{\text{決算期における各費用の額}}{\text{決算期間の日数による加重平均発行済口数}}$$

【上記(3)は、資産運用報告書(第19期)を参照し、簡便法にて算出】

## 海外リートインデックス(ヘッジなし)マザーファンド

### 運用報告書

第6期 (決算日 2011年6月15日)  
(2010年6月16日～2011年6月15日)

#### 当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2005年6月30日から原則無期限です。
運用方針	主として日本を除く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、「S & P先進国REIT指数(除く日本、ヘッジなし・円ベース)」と連動する投資成果を目標として運用を行ないます。
主要運用対象	日本を除く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、日本を除く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、「S & P先進国REIT指数(除く日本、ヘッジなし・円ベース)」に連動した投資成果をめざします。

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は行ないません。

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。

# 海外リートインデックス(ヘッジなし)マザーファンド

## 【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		ベンチマーク		投資信託 証券比率	純資産額
	円	騰落率	円	騰落率		
2期(2007年6月15日)	15,847	36.6	162.12	38.3	99.6	23,117
3期(2008年6月16日)	11,710	△26.1	119.06	△26.6	99.6	25,987
4期(2009年6月15日)	5,899	△49.6	59.19	△50.3	98.9	16,970
5期(2010年6月15日)	7,783	31.9	77.64	31.2	99.4	18,363
6期(2011年6月15日)	8,718	12.0	86.41	11.3	99.1	14,561

(注)ベンチマークは、設定時より2006年3月30日まで「S & Pシティグループ・グローバル・リート・インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース、10%上限付き)」を、2006年3月31日以降「S & P先進国REIT指数(除く日本、ヘッジなし・円ベース)」を表示しています。「S & P先進国REIT指数(除く日本)」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(S & P社)」が発表している、日本を除く世界の主要国の不動産投信市場の合成パフォーマンスを表す指数です。同指数の(ヘッジなし・円ベース)とは、現地通貨ベースの指数をヘッジを行わずに円換算したものです。なお、設定時を100として2011年6月15日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

## ◆当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		投資信託 証券比率
	円	騰落率	円	騰落率	
(期首) 2010年6月15日	7,783	-	77.64	-	99.4
6月末	7,157	△ 8.0	71.29	△ 8.2	98.8
7月末	7,633	△ 1.9	76.03	△ 2.1	99.2
8月末	7,365	△ 5.4	73.33	△ 5.6	99.1
9月末	7,837	0.7	77.81	0.2	99.2
10月末	7,902	1.5	78.50	1.1	98.5
11月末	7,945	2.1	78.73	1.4	99.1
12月末	8,043	3.3	79.70	2.7	99.1
2011年 1月末	8,208	5.5	81.58	5.1	99.2
2月末	8,476	8.9	84.16	8.4	98.6
3月末	8,720	12.0	86.34	11.2	98.5
4月末	9,092	16.8	89.77	15.6	98.8
5月末	8,991	15.5	88.91	14.5	98.9
(期末) 2011年6月15日	8,718	12.0	86.41	11.3	99.1

(注)騰落率は期首比です。

## ◆運用実績

(2010年6月16日～2011年6月15日)

### 基準価額の推移

期首7,783円の基準価額は、期中に935円値上がりし、期末に8,718円となりました。期中の推移につきましては、右のグラフをご参照ください。

### 基準価額の変動要因

期中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

#### <値上がり要因>

- ・ R E I Tの相対的な高利回り。
- ・ 世界的な景気の回復基調。
- ・ R E I T各社の業績改善への期待や業界再編機運。
- ・ 米国連邦準備制度理事会(F R B)の積極的な金融緩和策。
- ・ ユーロやオーストラリアドルの対円での上昇。

#### <値下がり要因>

- ・ 欧州周辺国の財政問題の深刻化や中東・北アフリカの政情不安、日本での東北地方太平洋沖地震の発生などを受けた投資家のリスク回避姿勢。
- ・ オーストラリア準備銀行(R B A)や欧州中央銀行(E C B)による利上げの実施。
- ・ 円高/アメリカドル安の進行。

#### (海外不動産投資信託市況)

期中、「S & P先進国R E I T指数(除く日本、ヘッジなし・円ベース)」は、米国の積極的な金融緩和などを背景に世界的な景気の改善期待が高まるなか、上昇しました。主なR E I T市場の動きは以下の通りです。

グローバルR E I T市場で最も大きなウェイトを占める米国市場のR E I T価格は、発表された住宅市場関連の経済指標に軟調な内容となるものが相つぐ一方で、米国R E I Tの好決算が見られるなど、まちまちな材料を背景に期首から一進一退の展開が続きました。2010年9月以降は、米国の景気に対する悲観的な見方が後退したほか、F R Bの追加金融緩和への観測を背景に、潤沢な資金がR E I T市場に流入するとの期待から、R E I T価格は上昇基調をたどりました。F R Bが量的金融緩和に踏み切った11月上旬以降は、利益確定の売りからR E I T価格は一時軟化したものの、2011年2月にかけては、米国政府による大型減税の延長措置の決定などを受けて景気改善期待が高



期 首	期中高値	期中安値	期 末
2010/06/15	2011/06/01	2010/07/07	2011/06/15
7,783円	9,157円	6,854円	8,718円

## 海外リートインデックス(ヘッジなし)マザーファンド

まったほか、REIT業界の再編機運やREIT各社の好決算発表などを支援材料に上昇幅を拡大しました。その後は、中東・北アフリカの政情不安や日本での東北地方太平洋沖地震の発生など世界経済の先行き不透明感を背景に、市場で慎重な姿勢が広がりました。期末にかけては、景気減速懸念が台頭した一方、FRBの金融緩和策が長期化するとの思惑から、REIT価格は一進一退で推移しました。

オーストラリア市場のREIT価格は、国内外の景気の先行きや総選挙を巡る不透明感などが高まる一方、RBAの金利据え置き見通しや、底堅いREITの決算発表などが相場を下支えし、2010年8月下旬までレンジ内でもみ合う展開となりました。その後、2010年4-6月期の堅調な国内総生産(GDP)を好感する局面もありましたが、RBAが市場の予想に反して追加利上げに踏み切ったことやREITの増資を受けた需給の悪化懸念などから、REIT価格は軟調となりました。2011年に入ると、オーストラリアの洪水被害による景気への悪影響が懸念されたものの、RBAの利上げ観測の後退や底堅い経済指標の発表などを支援材料に、REIT価格は上昇しました。3月中旬には、日本での東北地方太平洋沖地震の発生に伴ない相場が乱高下する局面もありましたが、期末にかけては、国内外の景気動向を眺めつつ、レンジ内で推移しました。

欧州市場のREIT価格は、2010年7月以降、欧州の金融機関に対するストレステスト(健全性審査)の無難な結果を受け、欧州での過度な財政不安が和らぐなか、概ね上昇基調で推移しました。2010年11月上旬にかけては、イングランド銀行(BOE)の追加金融緩和観測や英国REITの良好な決算発表などを背景に、REIT価格は一段と上昇幅を拡大しました。その後、アイルランドの債務危機への懸念の再燃を背景に、REIT価格は一時軟化したものの、12月以降は、世界経済の回復期待による株価上昇などを受け、再び上昇基調で推移しました。2011年3月には、世界経済を巡る不透明感に加え、ECBの利上げ観測などに押され、REIT価格は軟化しました。期末にかけては、世界経済や米国のREIT市場の動向を眺めながら、REIT価格はもみ合う展開となりました。

(為替市況)

[米国]

円/アメリカドル相場は、期首と比べて大幅な円高/アメリカドル安となりました。欧州の財政問題の深刻化や、米国の景気減速懸念などを背景に投資家の円を嗜好する動きが強まり、期首からアメリカドルは対円で下落基調で推移しました。2010年9月中旬には、日本政府・日銀の円売り/アメリカドル買い介入を受け、アメリカドルは対円で一時持ち直しましたが、その後はFRBの一段の追加金融緩和観測を背景に、1アメリカドル=80円台まで下落しました。11月に入ると、米国長期金利が上昇基調に転じたことから、円高/アメリカドル安基調が一服しました。2011年3月には、日本での東北地方太平洋沖地震を受けて日本の投資家が外貨建資産を円資産に換え、本国送金



## 海外リートインデックス(ヘッジなし)マザーファンド

を進めるとの思惑からアメリカドルは対円で急落したものの、その後日米欧の金融当局による円売り協調介入の実施や、米国の金融政策の早期正常化が意識されたことから急反発するなど、相場は乱高下しました。期末にかけては、米国の金融緩和策の長期化見通しや、米国経済の減速懸念の台頭などを背景に、アメリカドルは対円で軟調に推移しました。

### [オーストラリア]

円／オーストラリアドル相場は、期首に比べて大幅な円安／オーストラリアドル高となりました。期首より国内外の景気の先行き不透明感を背景に、オーストラリアドルは対円でレンジ内でもみ合いました。2010年9月以降は、世界経済の改善期待が高まるなか、RBAの利上げにも下支えされ、オーストラリアドルは対円で徐々に水準を切り上げました。2011年3月中旬に発生した日本での東北地方太平洋沖地震を契機に、相場は一時乱高下しましたが、4月上旬にかけては、商品価格の高騰を支援材料に、オーストラリアドルは対円で一段高となりました。

### [欧州]

円／ユーロ相場は、期首と比べて円安／ユーロ高となりました。期首より、ギリシャやアイルランド、ポルトガルなど欧州周辺国の財政問題の動向や、欧州の景況感および金融当局の政策の方向性を眺めつつ、ユーロは1ユーロ=110円を挟んでのもみ合いが続きました。2011年3月に入ると、日本での東北地方太平洋沖地震を受けて相場は一時乱高下しましたが、ユーロ圏の利上げ観測が高まるなか、ユーロは対円で一段と水準を切り上げました。4月上旬にECBが利上げに踏み切った後は、ユーロ圏の債務不安の悪化を背景に利益確定のユーロ売りが広がり、ユーロは対円で反落しました。

## ポートフォリオ

ポートフォリオは、リスク分析モデルを使用し、ベンチマーク採用国の時価総額ウェイトなどを考慮したうえで、米国・オーストラリア・イギリス・フランス・オランダ・カナダ・シンガポール・香港・ベルギー・ニュージーランド・ドイツ・イタリアなどのREITで構築しました。また、ベンチマーク採用銘柄の入れ替えなどに対応するため、随時ポートフォリオの見直しを行ないました。

### (組入比率)

未収配当金などを考慮したうえで、海外REITの組入比率が高位となるように調整を行ないました。

### (為替ヘッジ)

外貨建資産は、為替ヘッジを行わず、外貨エクスポージャーを高位に維持しました。

## 基準価額とベンチマークの比較

期中における基準価額は、12.0%の値上がりとなり、ベンチマークである「S & P先進国REIT指数(除く日本、ヘッジなし・円ベース)」の上昇率11.3%を0.7%上回ることとなりましたが、概ねベンチマークに連動した動きとなりました。期中の推移につきましては、右のグラフをご参照ください。

ベンチマークとの差異における主な要因は以下の通りです。

### <プラス要因>

- ・組入REITの分配金の受取り。

### <マイナス要因>

- ・REITの組入比率による要因。
- ・売買手数料や海外口座管理費用などのコスト。

## ◆今後の運用方針

引き続き、ベンチマークである「S & P先進国REIT指数(除く日本、ヘッジなし・円ベース)」との連動をめざし、原則としてリスク分析モデルにより構築した海外REITポートフォリオへの投資を継続するとともに、海外REITの組入比率を高位に維持する方針です。また、外貨建資産は原則として為替ヘッジを行わず、高位の外貨エクスポージャーを維持する方針です。

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。

基準価額とベンチマーク(指数化)の推移



# 海外リートインデックス(ヘッジなし)マザーファンド

## ◆ 1万口(元本10,000円)当たりの費用の明細

(2010年6月16日～2011年6月15日)

項 目	当 期
	円
(a) 売買委託手数料 (株 式) (投資信託証券)	7 (0) (7)
(b) 有価証券取引税 (投資信託証券)	0 (0)
(c) 保管費用等	6
合 計	13

(a) 売買委託手数料、(b) 有価証券取引税、(c) 保管費用等は、期中の各金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。

(注) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

## ◆ 売買及び取引の状況

(2010年6月16日～2011年6月15日)

### 株式

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
外 国				
ユーロ (イタリア)	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	-	-	815	48
ニュージーランド	-	千ニュージーランドドル	3,533	千ニュージーランドドル
	(3,533)	(250)		276

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ( )内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分です。

### 投資信託証券

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外 国				
(アメリカ)	口	千アメリカドル	口	千アメリカドル
ACADIA REALTY TRUST	-	-	7,649	145
AGREE REALTY CORPORATION	-	-	1,652	40
ALEXANDER'S INC	61	20	435	157
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC	6,007	431	7,954	592
PROLOGIS INC	1,856	54	28,694	878
PROLOGIS INC(N)	-	-	-	-
	( 79,906)	( 2,067)		
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES INC	6,813	205	10,551	331
APARTMENT INVT&MGMT CO -A	-	-	19,447	459
ASHFORD HOSPITALITY TRUST	8,074	79	10,207	98
ASSOCIATED ESTATES REALTY CORPORATION	5,419	77	7,988	118
AVALONBAY COMMUNITIES INC	982	106	12,682	1,421
BIOMED REALTY TRUST INC	7,538	135	18,691	340
BOSTON PROPERTIES INC	468	40	21,999	1,968
BRE PROPERTIES-CL A	3,036	147	9,849	433
BRANDYWINE REALTY TRUST	3,586	41	24,388	287
CAMDEN PROPERTY TRUST	617	29	9,899	519
CAPLEASE INC	-	-	9,749	51

# 海外リートインデックス(ヘッジなし)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)		口		千アメリカドル		口		千アメリカドル	
	CBL&ASSOCIATES PROPERTIES		3,648		62		22,902		374	
	CEDAR SHOPPING CENTERS INC		3,678		21		16,482		98	
	CHESAPEAKE LODGING TRUST		11,577		207		1,487		25	
	COGDELL SPENCER INC		3,678		21		11,210		66	
	COLONIAL PROPERTIES TRUST		6,551		117		15,072		271	
	CORPORATE OFFICE PROPERTIES TRUST		3,908		140		9,676		354	
	COUSINS PROPERTIES INC		-		-		14,673		114	
		(	921)		(	6)				
	DCT INDUSTRIAL TRUST INC		9,200		49		29,143		150	
	DEVELOPERS DIVERSIFIED REALTY CORP		6,174		87		44,495		552	
	DIAMONDROCK HOSPITALITY CO		2,000		24		21,645		231	
	DIGITAL REALTY TRUST INC		3,984		247		12,151		704	
	DOUGLAS EMMETT INC		-		-		18,407		325	
	DUKE REALTY CORPORATION		8,850		106		35,888		456	
	DUPONT FABROS TECHNOLOGY INC		1,719		41		9,630		230	
	EASTGROUP PROPERTIES INC		-		-		4,329		176	
	EDUCATION REALTY TRUST INC		3,700		29		7,563		57	
	ENTERTAINMENT PROPERTIES TRUST		-		-		7,258		332	
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES INC		381		20		4,677		262	
	EQUITY ONE INC		7,039		128		5,231		96	
	EQUITY RESIDENTIAL-REIT		2,097		111		43,772		2,239	
	ESSEX PROPERTY TRUST INC		631		70		4,558		526	
	EXCEL TRUST INC		6,649		76		1,107		13	
	EXTRA SPACE STORAGE INC		3,786		70		15,348		272	
	FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST-REIT		270		21		10,128		813	
	FELCOR LODGING TRUST INC		23,200		130		15,001		89	
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC		7,400		48		9,410		66		
FIRST POTOMAC REALTY TRUST		5,203		83		7,280		113		
FRANKLIN STREET PROPERTIES CORP		-		-		10,149		137		
GENERAL GROWTH PROPERTIES INC		266,310		4,151		53,163		807		
	(	5,554)		(	80)					
GETTY REALTY CORPORATION		2,249		59		4,694		127		
GLADSTONE COMMERCIAL CORPORATION		1,300		24		2,484		45		
GLIMCHER REALTY TRUST		8,100		58		7,907		63		
HCP INC		34,343		1,247		49,200		1,788		
HEALTHCARE REALTY TRUST INC		2,100		44		8,219		184		
HEALTH CARE REIT INC		16,934		837		20,931		1,018		
HERSHA HOSPITALITY TRUST		14,884		86		24,283		139		
HIGHWOODS PROPERTIES INC		-		-		11,433		376		
HOME PROPERTIES INC		1,168		58		5,794		317		
HOSPITALITY PROPERTIES TRUST		-		-		20,409		468		
HOST HOTELS & RESORTS INC		2,741		41		100,418		1,650		
COMMONWEALTH REIT		2,900		76		9,937		255		
	(△	89,411)		(	-)					
INLAND REAL ESTATE CORPORATION		679		5		10,797		94		
INVESTORS REAL ESTATE TRUST		2,319		20		11,073		99		
KILROY REALTY CORPORATION		1,900		74		8,110		292		
KIMCO REALTY CORPORATION		1,323		19		67,225		1,143		
KITE REALTY GROUP TRUST		-		-		12,768		64		
LASALLE HOTEL PROPERTIES		3,532		95		10,172		258		
LEXINGTON REALTY TRUST		7,262		55		17,011		137		
LIBERTY PROPERTY TRUST		-		-		17,736		579		

# 海外リートインデックス(ヘッジなし)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)				
	LTC PROPERTIES INC	3,289	87	4,527	123
	THE MACERICH COMPANY	935	41	21,246	974
	MACK-CALI REALTY CORPORATION	2,000	66	11,989	396
	MPG OFFICE TRUST INC	20,300	49	20,300	57
	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	2,542	25	17,694	193
	MID AMERICA APARTMENT COMMUNITIES	1,642	91	4,388	267
	MISSION WEST PROPERTIES INC	2,055	13	5,666	38
	MONMOUTH RE INVST CORP	3,336	25	5,238	41
	NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	-	-	13,654	342
	NATIONAL HEALTH INVESTORS INC	461	18	5,139	228
	NATIONWIDE HEALTH PROPERTIES INC	1,999	76	18,687	729
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	2,022	41	12,611	280
	ONE LIBERTY PROPERTIES INC	7,578	121	5,998	94
	PARKWAY PROPERTIES INC	1,319	22	5,081	84
	PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	20,339	386	5,922	123
	PENNSYLVANIA RE INVST TR	4,715	63	9,376	134
	PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	63,367	1,266	10,777	210
	POST PROPERTIES INC	565	21	7,805	261
	PROLOGIS	35,476	483	82,122	1,117
		(△ 179,002)	(△ 2,067)		
	PS BUSINESS PARKS INC	-	-	2,476	144
	PUBLIC STORAGE	1,002	103	21,658	2,263
	RAMCO-GERSHENSON PROPERTIES TRUST	1,742	19	6,944	84
	REALTY INCOME CORP	5,933	203	16,136	552
	REGENCY CENTERS CORPORATION	2,900	133	13,398	560
	SAUL CENTERS INC	170	7	2,624	113
	SENIOR HOUSING PROPERTIES TRUST	1,888	39	17,447	402
	SIMON PROPERTY GROUP INC-REIT	762	74	45,819	4,583
	SL GREEN REALTY CORP	1,438	120	12,416	849
	SOVRAN SELF STORAGE INC	-	-	4,280	165
	STRATEGIC HOTELS & RESORTS INC	10,000	61	28,682	157
	SUN COMMUNITIES INC	1,000	33	2,621	83
	SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	6,594	69	15,221	155
	TANGER FACTORY OUTLET CENTERS INC	-	-	8,710	310
				( - )	( 307 )
	TANGER FACTORY OUTLET CENTERS INC(N)	-	-	-	-
		( 14,880 )	( 307 )		
	TAUBMAN CENTERS INC	10,630	484	7,375	363
	TERRENO REALTY CORP	3,714	66	2,163	39
	U-STORE-IT TRUST	3,656	30	14,941	136
	UDR INC	9,507	205	27,668	628
	UMH PROPERTIES INC	6,117	64	3,667	38
	UNIVERSAL HEALTH REALTY INCOME TRUST	-	-	1,785	64
	URSTADT BIDDLE PROPERTIES- CL A	1,138	19	3,163	58
VENTAS INC	1,639	85	24,925	1,314	
VORNADO REALTY TRUST	767	66	24,180	2,097	
WASHINGTON REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	1,000	31	8,768	273	
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	6,070	133	18,170	431	
WINTHROP REALTY TRUST	5,444	69	3,696	46	
小 計 口 数 ・ 金 額	796,875	15,277	1,691,423	48,535	
	(△ 167,152)	( 394 )	( - )	( 307 )	

# 海外リートインデックス(ヘッジなし)マザーファンド

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外	(カナダ)		千カナダドル		千カナダドル
	ALLIED PROPERTIES RE INVST TR	1,000	21	3,448	76
	ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2,651	37	2,215	30
	BOARDWALK EQUITIES INC	-	-	4,038	176
	CANADIAN APARTMENT PROPERTIES RE INVST	-	-	5,452	92
	CALLOWAY REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2,800	63	7,268	172
	CANADIAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	-	-	5,414	169
	CHARTWELL SENIORS HOUSING RE INVST TR	34	0.273	9,926	80
	COMINAR REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	1,000	20	5,615	117
	CROMBIE REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2,197	26	3,754	47
	DUNDEE REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	3,953	112	4,749	140
	EXTENDICARE REIT	-	-	5,542	55
	H&R REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	1,570	32	12,195	238
	INNVEST REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	3,282	20	13,941	91
	MORGUARD REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	3,014	40	6,515	91
	NORTHWEST HEALTHCARE PROPRT	8,371	97	2,527	30
	NORTHERN PROPERTY RE INVST TR	702	20	2,670	73
	PRIMARIS RETAIL RE INVST TR	1,138	20	5,369	105
	RIOCAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2,581	59	18,454	415
	WHITEROCK REAL ESTATE INVEST	4,369	77	1,230	21
WHITEROCK REAL ESTATE INVEST(N)	-	-	( - )	( 18 )	
	( 1,578 )	( 18 )			
小 計 口 数 ・ 金 額	38,662	652	120,322	2,225	
	( 1,578 )	( 18 )	( - )	( 18 )	
(ユーロ…ドイツ)		千ユーロ		千ユーロ	
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	12,100	124	4,714	46	
小 計 口 数 ・ 金 額	12,100	124	4,714	46	
(ユーロ…イタリア)					
BENI STABILI SPA	299,000	207	38,640	27	
IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZIONE	9,668	15	37,382	52	
小 計 口 数 ・ 金 額	308,668	222	76,022	80	
(ユーロ…フランス)					
ANF IMMOBILIER	3,500	118	195	6	
FONCIERE DES REGIONS	1,299	95	4,563	342	
			( - )	( 22 )	
GECINA SA	1,017	82	3,778	328	
ICADE	1,256	101	3,662	290	
KLEPIERRE	1,811	48	14,566	390	
MERCIALYS	-	-	7,235	201	
SILIC	152	14	2,100	194	
SOCIETE DE LA TOUR EIFFEL	348	16	1,499	83	
UNIBAIL-RODAMCO SE	226	33	14,959	2,226	
	( - )	( 3 )	( - )	( 79 )	
小 計 口 数 ・ 金 額	9,609	512	52,557	4,063	
	( - )	( 3 )	( - )	( 101 )	
(ユーロ…オランダ)					
CORIO NV	306	14	14,313	682	
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	-	-	5,240	173	
NIEUWE STEEN INVESTMENTS NV	1,311	17	5,845	85	
VASTNED RETAIL NV	-	-	2,717	135	
VASTNED OFFICES/INDUSTRIAL NV	-	-	3,243	39	

# 海外リートインデックス(ヘッジなし)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…オランダ)	口	千ユーロ	口	千ユーロ
	WERELDHAVE NV	-	-	3,488	244
	小 計 口 数 ・ 金 額	1,617	32	34,846	1,360
	(ユーロ…ベルギー)				
	BEFIMMO S.C.A.	517	30	2,942	180
	COFINIMMO	253	24	2,372	232
	INTERVEST OFFICES	131	3	750	17
	WAREHOUSES DE PAUW SCA	27	1	1,358	50
	小 計 口 数 ・ 金 額	928	58	7,422	480
	ユ ー ロ 計 口 数 ・ 金 額	332,922	951	175,561	6,031
		( - )	( 3 )	( - )	( 101 )
	(イギリス)		千イギリスポンド		千イギリスポンド
	BIG YELLOW GROUP PLC	4,076	12	21,345	68
	BRITISH LAND COMPANY PLC	5,137	25	144,480	743
	DERWENT LONDON PLC	808	13	16,926	259
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	-	-	47,645	169
	HAMMERSON PLC	2,973	13	116,969	490
	INVISTA FOUNDATION PROPERTY	150,000	66	150,000	58
	LAND SECURITIES GROUP PLC	3,833	25	122,502	837
CAPITAL SHOPPING CENTRES GROUP PLC	48,115	185	71,722	265	
LONDON & STAMFORD PROPERTY PLC	207,000	275	38,355	48	
METRIC PROPERTY INVESTMENTS PLC	80,000	86	19,457	21	
PRIMARY HEALTH PROPERTIES PLC	9,055	26	12,968	40	
SEGRO PLC	-	-	117,455	347	
SHAFTESBURY PLC	5,176	24	39,795	173	
WORKSPACE GROUP PLC	28,758	6	115,428	25	
小 計 口 数 ・ 金 額	544,931	762	1,035,047	3,550	
(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	
ABACUS PROPERTY GROUP	-	-	151,548	107	
ABACUS PROPERTY GROUP(N)	-	-	( 528,566 )	( 206 )	
ALE PROPERTY GROUP	( 105,713 )	( 206 )	22,601	43	
ARDENT LEISURE GROUP	65,796	137	168,744	219	
ASPEN GROUP	-	-	105,226	50	
ASTRO JAPAN PROPERTY GROUP	7,403	2	72,926	22	
ASTRO JAPAN PROPERTY GROUP(N)	-	-	( 225,872 )	( 79 )	
AUSTRALAND PROPERTY GROUP	( 22,587 )	( 79 )	15,917	47	
BWP TRUST	90,770	277	61,288	113	
BUNNINGS WAREHOUSE PROPERTY TRUST(N)	( 26,242 )	( 47 )	( - )	( 3 )	
BUNNINGS WAREHOUSE PROPERTY TRUST-RTS 1	( 26,242 )	( 47 )	( 26,242 )	( 47 )	
CFS RETAIL PROPERTY TRUST	( 26,242 )	( 3 )	( 26,242 )	( 3 )	
CHALLENGER DIVERSIFIED PROPERTY GROUP	104,433	198	355,265	664	
CHARTER HALL GROUP	-	-	63,316	32	
CHARTER HALL GROUP(N)	73,184	44	176,945	158	
COMMONWEALTH PROPERTY OFFICE	( 99,140 )	( 255 )	( 396,560 )	( 255 )	
	( 99,140 )	( 255 )	( 99,140 )	( 255 )	
	159,293	133	374,792	340	

# 海外リートインデックス(ヘッジなし)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)		千オーストラリアドル		千オーストラリアドル
CROMWELL PROPERTY GROUP	58,595	41	170,808	121
DEXUS PROPERTY GROUP	23,888	20	745,918	622
EDT RETAIL TRUST	1,230,498	88	349,179	25
GOODMAN GROUP	199,085	135	992,942	661
GPT GROUP	6,602	20	288,828	856
ING INDUSTRIAL FUND	-	-	1,222,130	635
INVESTA OFFICE FUND	-	-	469,470	284
CHARTER HALL RETAIL REIT	-	-	79,917	142
CHARTER HALL RETAIL REIT(N)	(△ 618,366)	(△ 343)	-	-
CHARTER HALL OFFICE REIT	( 123,673)	( 343)	190,307	210
CHARTER HALL OFFICE REIT(N)	(△1,906,335)	(△ 502)	-	-
MIRVAC GROUP	( 190,633)	( 502)	517,926	667
STOCKLAND	20,491	28	388,199	1,460
WESTFIELD GROUP	5,453	20	350,029	3,802
WESTFIELD RETAIL TRUST	6,134	64	( - )	( 2,347)
WESTFIELD RETAIL TRUST(N)	27,887	72	196,734	516
WESTFIELD RETAIL TRUST(N)	( 842,106)	( 2,347)	-	-
小 計 口 数 ・ 金 額	( 1,045,137)	( 2,906)	( 842,106)	( 2,347)
(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
AMP NZ OFFICE TRUST	-	-	110,337	79
GOODMAN PROPERTY TRUST	11,914	11	( 353,311)	( 250)
ARGOSY PROPERTY TRUST	-	-	122,431	114
KIWI INCOME PROPERTY TRUST	-	-	30,917	22
小 計 口 数 ・ 金 額	66,824	66	188,225	185
(香港)	78,738	77	451,910	402
CHAMPION REIT	-	-	( 353,311)	( 250)
FORTUNE REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	151,000	606	342,000	1,506
GZI REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	3,000	11	201,000	771
LINK REIT	70,000	268	197,000	779
PROSPERITY REIT	7,000	169	357,500	8,346
REGAL REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	-	-	98,000	181
SUNLIGHT REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	-	-	115,000	276
小 計 口 数 ・ 金 額	-	-	185,000	435
(シンガポール)	231,000	1,056	1,495,500	12,298
ASCENDAS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	54,000	111	232,000	480
ASCOTT RESIDENCE TRUST	81,000	103	( - )	( 1)
CAPITACOMMERCIAL TRUST	19,000	27	54,000	63
CAPITARETAIL CHINA TRUST	34,000	42	( - )	( 5)
CAMBRIDGE INDUSTRIAL TRUST	111,000	58	418,000	587
			82,000	101
			( - )	( 6)
			105,000	56
			( - )	( 2)

# 海外リートインデックス(ヘッジなし)マザーファンド

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外	(シンガポール)	口	千シンガポールドル	口	千シンガポールドル
	CAMBRIDGE INDUSTRIAL TRUST(N)	-	-	-	-
	CAPITAMALL TRUST	( 12,320)	( 6)	-	-
	CAMBRIDGE INDUSTRIAL TRUST-RTS	15,000	27	486,000	931
	CAMBRIDGE INDUSTRIAL TRUST-RTS(N)	-	-	48,040	2
	CDL HOSPITALITY TRUSTS	( 48,040)	( 2)	-	-
	FRASERS CENTREPOINT TRUST	83,000	181	102,000	207
	K-REIT ASIA	37,000	56	73,000	108
	LIPPO-MAPLETREE INDONESIA RETAIL TRUST	21,000	24	83,000	103
	AIMS AMP CAPITAL INDUSTRIAL REIT	-	-	140,000	72
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	740,000	172	( -)	( 1)
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST(N)	-	-	18,000	3
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	-	-	194,000	168
	PARKWAY LIFE RE INVST TR	( 35,040)	( 28)	( -)	( 4)
	国	SAIZEN REIT	373,000	414	62,000
STARHILL GLOBAL REIT		-	-	( -)	( 1)
SUNTEC REIT		-	-	53,000	90
小 計 口 数 ・ 金 額		( 95,400)	( 37)	( -)	( 1)
		1,683,000	1,388	2,791,040	3,600

(注)金額は受け渡し代金。

(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。

## ◆株式売買比率

(2010年6月16日～2011年6月15日)

### 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	22,910千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	5,364千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	4.27

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注)外国の取引金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

## ◆利害関係人との取引状況等

(2010年6月16日～2011年6月15日)

期中における利害関係人との取引はございません。

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等です。

# 海外リートインデックス(ヘッジなし)マザーファンド

## ◆組入資産の明細

(2011年6月15日現在)

### 外国株式

銘柄	期首		当期		期末		業種等
	株数	株数	株数	株数	評価額	評価額	
(ユーロ・・・イタリア)	百株	百株	千ユーロ	千円			不動産
BENI STABILI SPA(N)	815	-	-	-	-	-	
合計	株数	株数	金額	比率			
	815	-	-	-	-	-	
	1	-	-	-	-	-	

(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株式評価額の比率。

### 外国投資信託証券

銘柄	期首		当期		期末		組入比率
	口数	口数	口数	口数	評価額	評価額	
(アメリカ)	口	口	千アメリカドル	千円			%
ACADIA REALTY TRUST	20,407	12,758	251	20,303	0.1		
AGREE REALTY CORPORATION	4,799	3,147	67	5,449	0.0		
ALEXANDER'S INC	1,023	649	256	20,649	0.1		
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC	20,923	18,976	1,473	118,718	0.8		
PROLOGIS INC	78,821	131,889	4,410	355,387	2.4		
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES INC	24,429	20,691	716	57,771	0.4		
APARTMENT INVT&MGMT CO -A	56,527	37,080	947	76,370	0.5		
ASHFORD HOSPITALITY TRUST	21,247	19,114	248	20,022	0.1		
ASSOCIATED ESTATES REALTY CORPORATION	14,862	12,293	195	15,740	0.1		
AVALONBAY COMMUNITIES INC	38,374	26,674	3,538	285,138	2.0		
BIOMED REALTY TRUST INC	52,157	41,004	812	65,454	0.4		
BOSTON PROPERTIES INC	65,808	44,277	4,567	368,022	2.5		
BRE PROPERTIES-CL A	29,459	22,646	1,127	90,839	0.6		
BRANDY WINE REALTY TRUST	62,568	41,766	478	38,568	0.3		
CAMDEN PROPERTY TRUST	30,798	21,516	1,393	112,278	0.8		
CAPLEASE INC	27,759	18,010	87	7,053	0.0		
CBL&ASSOCIATES PROPERTIES	65,275	46,021	809	65,230	0.4		
CEDAR SHOPPING CENTERS INC	27,358	14,554	73	5,898	0.0		
CHESAPEAKE LODGING TRUST	-	10,090	169	13,643	0.1		
COGDELL SPENCER INC	23,268	15,736	93	7,519	0.1		
COLONIAL PROPERTIES TRUST	32,999	24,478	493	39,744	0.3		
CORPORATE OFFICE PROPERTIES TRUST	27,961	22,193	704	56,761	0.4		
COUSINS PROPERTIES INC	46,835	33,083	275	22,179	0.2		
DCT INDUSTRIAL TRUST INC	97,989	78,046	398	32,073	0.2		
DEVELOPERS DIVERSIFIED REALTY CORP	104,371	66,050	887	71,478	0.5		
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	71,377	51,732	524	42,227	0.3		
DIGITAL REALTY TRUST INC	36,458	28,291	1,756	141,568	1.0		
DOUGLAS EMMETT INC	57,399	38,992	775	62,462	0.4		
DUKE REALTY CORPORATION	105,959	78,921	1,070	86,297	0.6		
DUPONT FABROS TECHNOLOGY INC	26,953	19,042	475	38,283	0.3		
EASTGROUP PROPERTIES INC	12,686	8,357	355	28,626	0.2		
EDUCATION REALTY TRUST INC	26,780	22,917	195	15,770	0.1		
ENTERTAINMENT PROPERTIES TRUST	21,677	14,419	656	52,923	0.4		
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES INC	14,029	9,733	600	48,406	0.3		
EQUITY ONE INC	17,185	18,993	338	27,242	0.2		
EQUITY RESIDENTIAL-REIT	132,835	91,160	5,430	437,581	3.0		
ESSEX PROPERTY TRUST INC	13,820	9,893	1,336	107,658	0.7		
EXCEL TRUST INC	-	5,542	66	5,385	0.0		

# 海外リートインデックス(ヘッジなし)マザーファンド

銘柄	期首		当期		期末		組入比率
	口数	口数	外貨建金額	評価額	外貨換算金額	比率	
(アメリカ)	口	口	千アメリカドル	千円			%
EXTRA SPACE STORAGE INC	40,575	29,013	587	47,318			0.3
FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST-REIT	28,856	18,998	1,583	127,581			0.9
FELCOR LODGING TRUST INC	30,764	38,963	207	16,734			0.1
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC	26,941	24,931	268	21,596			0.1
FIRST POTOMAC REALTY TRUST	17,776	15,699	235	18,950			0.1
FRANKLIN STREET PROPERTIES CORP	31,215	21,066	265	21,388			0.1
GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	-	218,701	3,488	281,085			1.9
GETTY REALTY CORPORATION	10,473	8,028	201	16,198			0.1
GLADSTONE COMMERCIAL CORPORATION	3,435	2,251	39	3,170			0.0
GLIMCHER REALTY TRUST	31,463	31,656	298	24,028			0.2
HCP INC	139,189	124,332	4,521	364,379			2.5
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	28,837	22,718	462	37,307			0.3
HEALTH CARE REIT INC	58,355	54,358	2,799	225,622			1.5
HERSHA HOSPITALITY TRUST	54,283	44,884	237	19,168			0.1
HIGHWOODS PROPERTIES INC	33,704	22,271	726	58,539			0.4
HOME PROPERTIES INC	16,206	11,580	702	56,602			0.4
HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	59,190	38,781	858	69,155			0.5
HOST HOTELS & RESORTS INC	309,418	211,741	3,413	275,040			1.9
COMMONWEALTH REIT	119,214	22,766	563	45,440			0.3
INLAND REAL ESTATE CORPORATION	33,780	23,662	207	16,702			0.1
INVESTORS REAL ESTATE TRUST	32,875	24,121	224	18,076			0.1
KILROY REALTY CORPORATION	24,225	18,015	705	56,861			0.4
KIMCO REALTY CORPORATION	192,398	126,496	2,199	177,257			1.2
KITE REALTY GROUP TRUST	32,849	20,081	95	7,686			0.1
LASALLE HOTEL PROPERTIES	32,750	26,110	648	52,283			0.4
LEXINGTON REALTY TRUST	52,464	42,715	380	30,667			0.2
LIBERTY PROPERTY TRUST	53,479	35,743	1,157	93,259			0.6
LTC PROPERTIES INC	10,463	9,225	250	20,219			0.1
THE MACERICH COMPANY	60,891	40,580	2,067	166,635			1.1
MACK-CALI REALTY CORPORATION	37,231	27,242	873	70,376			0.5
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	49,987	34,835	400	32,308			0.2
MID AMERICA APARTMENT COMMUNITIES	13,691	10,945	728	58,737			0.4
MISSION WEST PROPERTIES INC	7,542	3,931	32	2,632			0.0
MONMOUTH RE INVST CORP	12,522	10,620	89	7,205			0.0
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	38,895	25,241	607	48,915			0.3
NATIONAL HEALTH INVESTORS INC	13,034	8,356	366	29,511			0.2
NATIONWIDE HEALTH PROPERTIES INC	55,672	38,984	1,611	129,831			0.9
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	41,744	31,155	621	50,083			0.3
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	-	1,580	24	1,995			0.0
PARKWAY PROPERTIES INC	11,289	7,527	125	10,104			0.1
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	-	14,417	282	22,769			0.2
PENNSYLVANIA RE INVST TR	22,356	17,695	263	21,202			0.1
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	-	52,590	1,080	87,084			0.6
POST PROPERTIES INC	22,513	15,273	613	49,449			0.3
PROLOGIS	225,648	-	-	-			-
PS BUSINESS PARKS INC	8,276	5,800	309	24,915			0.2
PUBLIC STORAGE	63,884	43,228	4,837	389,817			2.7
RAMCO-GERSHENSON PROPERTIES TRUST	17,441	12,239	152	12,327			0.1
REALTY INCOME CORP	48,876	38,673	1,276	102,868			0.7
REGENCY CENTERS CORPORATION	38,472	27,974	1,174	94,674			0.7
SAUL CENTERS INC	6,228	3,774	142	11,470			0.1
SENIOR HOUSING PROPERTIES TRUST	59,538	43,979	1,012	81,578			0.6
SIMON PROPERTY GROUP INC-REIT	137,224	92,167	10,450	842,126			5.8
SL GREEN REALTY CORP	36,829	25,851	2,131	171,728			1.2
SOVRAN SELF STORAGE INC	12,921	8,641	338	27,266			0.2
STRATEGIC HOTELS & RESORTS INC	66,694	48,012	311	25,108			0.2
SUN COMMUNITIES INC	8,250	6,629	243	19,635			0.1
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	46,381	37,754	336	27,136			0.2
TANGER FACTORY OUTLET CENTERS INC	18,621	24,791	648	52,218			0.4
TAUBMAN CENTERS INC	14,224	17,479	1,000	80,620			0.6

# 海外リートインデックス(ヘッジなし)マザーファンド

銘柄	期首		当期		期末		組入比率
	口数	口数	口数	口数	評価額	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	千円	千円	%
<b>(アメリカ)</b>							
TERRENO REALTY CORP	-	1,551	千アメリカドル	26	2,100	0.0	
U-STORE-IT TRUST	37,282	25,997		263	21,241	0.1	
UDR INC	74,489	56,328		1,400	112,882	0.8	
UMH PROPERTIES INC	-	2,450		24	1,991	0.0	
UNIVERSAL HEALTH REALTY INCOME TRUST	5,664	3,879		153	12,387	0.1	
URSTADT BIDDLE PROPERTIES- CL A	9,457	7,432		132	10,707	0.1	
VENTAS INC	73,879	50,593		2,666	214,887	1.5	
VORNADO REALTY TRUST	74,203	50,790		4,706	379,225	2.6	
WASHINGTON REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	28,222	20,454		647	52,214	0.4	
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	49,825	37,725		900	72,561	0.5	
WINTHROP REALTY TRUST	7,386	9,134		107	8,699	0.1	
小計	457,563	351,933		110,577	8,910,297		
	101	108		-	(61.2%)		
<b>(カナダ)</b>							
ALLIED PROPERTIES RE INVST TR	8,823	6,375	千カナダドル	146	12,160	0.1	
ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	11,541	11,977		170	14,186	0.1	
BOARDWALK EQUITIES INC	12,038	8,000		378	31,452	0.2	
CANADIAN APARTMENT PROPERTIES RE INVST	17,035	11,583		218	18,158	0.1	
CALLOWAY REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	19,660	15,192		386	32,149	0.2	
CANADIAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	15,527	10,113		339	28,260	0.2	
CHARTWELL SENIORS HOUSING RE INVST TR	32,570	22,678		188	15,645	0.1	
COMINAR REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	14,196	9,581		214	17,806	0.1	
CROMBIE REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	6,853	5,296		69	5,735	0.0	
DUNDEE REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	8,333	7,537		243	20,272	0.1	
EXTENDICARE REIT	18,178	12,636		129	10,734	0.1	
H&R REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	34,433	23,808		503	41,854	0.3	
INNVEST REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	24,355	13,696		90	7,513	0.1	
MORGUARD REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	12,098	8,597		133	11,076	0.1	
NORTHWEST HEALTHCARE PROPERT	-	5,844		69	5,780	0.0	
NORTHERN PROPERTY RE INVST TR	6,298	4,330		128	10,678	0.1	
PRIMARIS RETAIL RE INVST TR	14,677	10,446		216	17,990	0.1	
RIOCAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	56,248	40,375		1,032	85,845	0.6	
WHITEROCK REAL ESTATE INVEST	-	4,717		63	5,273	0.0	
小計	312,863	232,781		4,723	392,575		
	17	19		-	(2.7%)		
<b>(ユーロ・・・ドイツ)</b>							
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	10,428	17,814	千ユーロ	187	21,763	0.1	
小計	10,428	17,814		187	21,763		
	1	1		-	(0.1%)		
<b>(ユーロ・・・イタリア)</b>							
BENI STABILI SPA	-	260,360		195	22,698	0.2	
IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZIONE	76,269	48,555		83	9,741	0.1	
小計	76,269	308,915		279	32,439		
	1	2		-	(0.2%)		
<b>(ユーロ・・・フランス)</b>							
ANF IMMOBILIER	-	3,305		108	12,562	0.1	
FONCIERE DES REGIONS	13,596	10,332		762	88,633	0.6	
GECON SA	10,926	8,165		822	95,621	0.7	
ICADE	9,412	7,006		618	71,885	0.5	
KLEPIERRE	42,056	29,301		852	99,062	0.7	
MERCIALYS	20,899	13,664		407	47,315	0.3	
SILIC	4,581	2,633		268	31,218	0.2	
SOCIETE DE LA TOUR EIFFEL	3,032	1,881		124	14,529	0.1	
UNIBAIL-RODAMCO SE	43,075	28,342		4,384	509,655	3.5	
小計	147,577	104,629		8,348	970,482		
	8	9		-	(6.7%)		
<b>(ユーロ・・・オランダ)</b>							
CORIO NV	42,367	28,360		1,315	152,911	1.1	
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	16,358	11,118		393	45,742	0.3	
NIEUWE STEEN INVESTMENTS NV	15,431	10,897		154	17,923	0.1	

# 海外リートインデックス(ヘッジなし)マザーファンド

銘柄	期首		当		期		末	
	口	数	口	数	外貨建金額	評価額		
						外貨建金額	評価額	
						千ユーロ	千円	
						組入	比率	
						金額	%	
<b>(ユーロ・・・オランダ)</b>								
VASTNED RETAIL NV		8,552		5,835		297	34,598	0.2
VASTNED OFFICES/INDUSTRIAL NV		9,249		6,006		73	8,573	0.1
WERELDHAVE NV		10,087		6,599		438	50,994	0.4
小計	口	102,044	口	68,815	口	2,673	310,743	
	銘柄数	6		6		-	(2.1%)	
<b>(ユーロ・・・ベルギー)</b>								
BEFIMMO S.C.A.		6,724		4,299		269	31,272	0.2
COFINIMMO		6,315		4,196		413	48,042	0.3
INTERVEST OFFICES		2,748		2,129		48	5,610	0.0
WAREHOUSES DE PAUW SCA		3,853		2,522		97	11,374	0.1
小計	口	19,640	口	13,146	口	828	96,299	
	銘柄数	4		4		-	(0.7%)	
ユーロ計	口	355,958	口	513,319	口	12,317	1,431,728	
	銘柄数	20		22		-	(9.8%)	
<b>(イギリス)</b>								
BIG YELLOW GROUP PLC		54,756		37,487	千イギリスポンド	119	15,817	0.1
BRITISH LAND COMPANY PLC		413,573		274,230		1,615	212,982	1.5
DERWENT LONDON PLC		41,480		25,362		474	62,570	0.4
GREAT PORTLAND ESTATES PLC		144,065		96,420		421	55,521	0.4
HAMMERSON PLC		334,060		220,064		1,052	138,820	1.0
LAND SECURITIES GROUP PLC		357,001		238,332		1,996	263,196	1.8
CAPITAL SHOPPING CENTRES GROUP PLC		210,004		186,397		719	94,872	0.7
LONDON & STAMFORD PROPERTY PLC		-		168,645		224	29,620	0.2
METRIC PROPERTY INVESTMENTS PLC		-		60,543		67	8,921	0.1
PRIMARY HEALTH PROPERTIES PLC		22,502		18,589		60	8,039	0.1
SEGRO PLC		349,812		232,357		746	98,380	0.7
SHAFTESBURY PLC		111,564		76,945		413	54,534	0.4
WORKSPACE GROUP PLC		370,354		283,684		83	11,034	0.1
小計	口	2,409,171	口	1,919,055	口	7,995	1,054,312	
	銘柄数	11		13		-	(7.2%)	
<b>(オーストラリア)</b>								
ABACUS PROPERTY GROUP		656,361		81,960	千オーストラリアドル	176	15,157	0.1
ALE PROPERTY GROUP		-		43,195		86	7,431	0.1
ARDENT LEISURE GROUP		168,744		-		-	-	-
ASPEN GROUP		327,330		222,104		97	8,406	0.1
ASTRO JAPAN PROPERTY GROUP		291,395		22,587		67	5,809	0.0
AUSTRALAND PROPERTY GROUP		-		74,853		217	18,672	0.1
BWP TRUST		161,643		126,597		230	19,819	0.1
CFS RETAIL PROPERTY TRUST		980,509		729,677		1,371	118,001	0.8
CHALLENGER DIVERSIFIED PROPERTY GROUP		240,957		177,641		99	8,557	0.1
CHARTER HALL GROUP		472,485		71,304		152	13,125	0.1
COMMONWEALTH PROPERTY OFFICE		980,969		765,470		738	63,541	0.4
CROMWELL PROPERTY GROUP		358,443		246,230		173	14,932	0.1
DEXUS PROPERTY GROUP		2,239,092		1,517,062		1,365	117,447	0.8
EDT RETAIL TRUST		-		881,319		79	6,822	0.0
GOODMAN GROUP		2,944,018		2,150,161		1,580	135,943	0.9
GPT GROUP		817,655		535,429		1,686	145,081	1.0
ING INDUSTRIAL FUND		1,222,130		-		-	-	-
INVESTA OFFICE FUND		1,341,012		871,542		570	49,105	0.3
CHARTER HALL RETAIL REIT		659,601		84,991		290	25,003	0.2
CHARTER HALL OFFICE REIT		1,946,570		131,055		466	40,133	0.3
MIRVAC GROUP		1,560,777		1,063,342		1,371	117,994	0.8
STOCKLAND		1,126,447		743,701		2,573	221,347	1.5
WESTFIELD GROUP		1,002,842		658,947		5,818	500,507	3.4
WESTFIELD RETAIL TRUST		-		876,290		2,322	199,752	1.4
小計	口	19,498,980	口	12,075,457	口	21,536	1,852,595	
	銘柄数	20		22		-	(12.7%)	
<b>(ニュージーランド)</b>								
AMP NZ OFFICE TRUST		463,648		-	千ニュージーランドドル	-	-	-
GOODMAN PROPERTY TRUST		335,130		224,613		215	14,184	0.1
ARGOSY PROPERTY TRUST		209,423		178,506		148	9,745	0.1

# 海外リートインデックス(ヘッジなし)マザーファンド

銘柄	期首		当期		期末	
	口数	口数	評価額	評価額	組入比率	
(ニュージーランド)			千ニュージーランドドル	千円		%
KIWI INCOME PROPERTY TRUST	416,756	295,355	307	20,205		0.1
小計	1,424,957	698,474	670	44,135		
	口数	口数	金額	金額	比率	
(香港)			千香港ドル			
CHAMPION REIT	892,000	701,000	3,077	31,850		0.2
FORTUNE REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	506,000	308,000	1,185	12,273		0.1
GZI REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	337,000	210,000	840	8,694		0.1
LINK REIT	1,042,000	691,500	18,739	193,955		1.3
PROSPERITY REIT	417,000	319,000	590	6,108		0.0
REGAL REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	369,000	254,000	650	6,729		0.0
RREEF CHINA COMMERCIAL TRUST	201,000	201,000	874	9,049		0.1
SUNLIGHT REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	522,000	337,000	839	8,684		0.1
小計	4,286,000	3,021,500	26,796	277,345		
	口数	口数	金額	金額	比率	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
ASCENDAS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	706,000	528,000	1,056	69,104		0.5
ASCOTT RESIDENCE TRUST	173,000	200,000	236	15,443		0.1
CAPITACOMMERCIAL TRUST	983,600	584,600	865	56,619		0.4
CAPITARETAIL CHINA TRUST	172,000	124,000	153	10,062		0.1
CAMBRIDGE INDUSTRIAL TRUST	366,000	384,320	190	12,449		0.1
CAPITAMALL TRUST	1,205,200	734,200	1,453	95,131		0.7
CDL HOSPITALITY TRUSTS	202,000	183,000	367	24,070		0.2
FRASERS CENTREPOINT TRUST	183,000	147,000	211	13,852		0.1
K-REIT ASIA	170,000	108,000	142	9,329		0.1
LIPPO-MAPLETREE INDONESIA RETAIL TRUST	318,000	178,000	101	6,639		0.0
AIMS AMP CAPITAL INDUSTRIAL REIT	-	722,000	155	10,158		0.1
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	548,000	389,040	354	23,167		0.2
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	-	311,000	360	23,608		0.2
PARKWAY LIFE RE INVST TR	169,000	116,000	209	13,739		0.1
SAIZEN REIT	256,000	105,000	15	1,030		0.0
STARHILL GLOBAL REIT	682,000	460,000	289	18,964		0.1
SUNTEC REIT	846,000	693,000	1,011	66,210		0.5
小計	6,979,800	5,967,160	7,175	469,581		
	口数	口数	金額	金額	比率	
合計	39,843,362	27,941,679	-	14,432,572		
	口数	口数	金額	金額	比率	
	196	212	-	(99.1%)		

(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

(2011年6月15日現在)

項目	当期	期末
	評価額	比率
投資証券	14,432,572	99.1%
コール・ローン等、その他	133,005	0.9%
投資信託財産総額	14,565,577	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(14,557,973千円)の投資信託財産総額(14,565,577千円)に対する比率は99.9%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=80.58円、1 カナダドル=83.12円、1 ユーロ=116.24円、1 イギリスポンド=131.86円、1 オーストラリアドル=86.02円、1 ニュージーランドドル=65.78円、1 香港ドル=10.35円、1 シンガポールドル=65.44円。

# 海外リートインデックス(ヘッジなし)マザーファンド

## ◆資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2011年6月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	14,565,577,865
コール・ローン等	112,692,516
投資証券(評価額)	14,432,572,659
未取配当金	20,312,679
未取利息	11
(B) 負債	4,506,286
未払解約金	4,506,286
(C) 純資産総額(A - B)	14,561,071,579
元本	16,702,853,632
次期繰越損益金	△ 2,141,782,053
(D) 受益権総口数	16,702,853,632口
1万口当たり基準価額	8,718円

(注)当ファンドの期首元本額は23,593,416,355円、期中追加設定元本額は780,555,060円、期中一部解約元本額は7,671,117,783円です。

(注)2011年6月15日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・世界の財産3分法(不動産・債券・株式)毎月分配型	14,484,590,603円
・海外先進国REITインデックスファンド(適格機関投資家向け)	2,134,597,954円
・3資産バランスファンド(適格機関投資家向け)	64,514,632円
・日興ストラテジック・アロケーション・ファンド(代替資産)	19,150,443円

(注)1口当たり純資産額は0.8718円です。

(注)2011年6月15日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は2,141,782,053円です。

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し処理しています。

## ◆お知らせ

### 約款変更について

2010年6月16日から2011年6月15日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- 当ファンドについて、受託会社であるNCT信託銀行株式会社が野村信託銀行株式会社を存続会社として野村信託銀行株式会社と合併し、新商号を「野村信託銀行株式会社」としたため、2010年7月20日付けにて信託約款に所要の変更を行ないました。(第1条)

## ◆損益の状況 (2010年6月16日～2011年6月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	644,966,722
受取配当金	644,596,913
受取利息	18,039
その他収益金	351,770
(B) 有価証券売買損益	1,220,095,288
売買益	2,878,869,800
売買損	△1,658,774,512
(C) 保管費用等	△ 11,205,387
(D) 当期損益金(A + B + C)	1,853,856,623
(E) 前期繰越損益金	△5,229,572,808
(F) 追加信託差損益金	△ 144,524,032
(G) 解約差損益金	1,378,458,164
(H) 計(D + E + F + G)	△2,141,782,053
次期繰越損益金(H)	△2,141,782,053

(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。

## 海外コモディティインデックス(ヘッジなし)マザーファンド

### 運用報告書

第5期 (決算日 2011年6月15日)  
(2010年6月16日～2011年6月15日)

#### 当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2006年10月31日から原則無期限です。
運用方針	主として内外のコモディティ連動証券に投資を行ない、「DJ-UBSコモディティ・インデックス(ヘッジなし・円ベース)」の動きに連動する投資成果を目標として運用を行ないます。
主要運用対象	内外のコモディティ連動証券を主要投資対象とします。
組入制限	株式への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、「DJ-UBSコモディティ・インデックス」の騰落率に償還価額等が連動する債券などの、内外のコモディティ連動証券に投資し、「DJ-UBSコモディティ・インデックス(ヘッジなし・円ベース)」の動きに連動する投資成果をめざして運用を行ないます。

運用の効率化をはかるため、債券先物取引や外国為替予約取引などを活用することがあります。このため、債券の組入総額と債券先物取引などの買建玉の時価総額の合計額および外貨建資産の組入総額と外国為替予約取引などの買建玉の時価総額の合計額が、信託財産の純資産総額を超えることがあります。

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。

# 海外コモディティインデックス(ヘッジなし)マザーファンド

## 【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	基準価額		DJ-UBSコモディティ・インデックス (ヘッジなし・円ベース) (ベンチマーク)		債 組 入 比	券 率	純 資 産 額
	円	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率			
(設定日) 2006年10月31日	10,000	-	100.00	-	-	%	百万円 20
1期(2007年6月15日)	11,327	13.3	111.33	11.3	124.3		23
2期(2008年6月16日)	13,226	16.8	130.56	17.3	99.0		74
3期(2009年6月15日)	6,795	△48.6	68.03	△47.9	98.3		10
4期(2010年6月15日)	6,153	△9.4	62.75	△7.8	98.4		19
5期(2011年6月15日)	7,002	13.8	71.30	13.6	99.3		21

(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) 「DJ-UBSコモディティ・インデックス」とは、Dow Jones & Company, Inc.とUBS Securities LLCが算出している世界のコモディティ市場全体のパフォーマンスを表す指数です。同指数の(ヘッジなし・円ベース)とは、現地通貨ベースの指数を円換算したものです。なお、設定時を100として2011年6月15日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

## ◆当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準価額		DJ-UBSコモディティ・インデックス (ヘッジなし・円ベース) (ベンチマーク)		債 組 入 比	券 率
	円	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期首) 2010年6月15日	6,153	-	62.75	-		%
6月末	5,804	△5.7	59.14	△5.7		98.4
7月末	6,042	△1.8	61.50	△2.0		98.5
8月末	5,905	△4.0	60.15	△4.1		99.2
9月末	6,214	1.0	63.25	0.8		99.3
10月末	6,292	2.3	63.95	1.9		99.3
11月末	6,561	6.6	66.57	6.1		99.3
12月末	6,942	12.8	70.50	12.3		99.4
2011年 1月末	7,030	14.3	71.34	13.7		99.4
2月末	7,180	16.7	72.77	16.0		99.3
3月末	7,340	19.3	74.61	18.9		98.8
4月末	7,573	23.1	76.54	22.0		98.9
5月末	7,085	15.1	72.04	14.8		99.2
(期末) 2011年6月15日	7,002	13.8	71.30	13.6		99.3

(注) 騰落率は期首比です。

## ◆運用実績

(2010年6月16日～2011年6月15日)

### 基準価額の推移

期首6,153円の基準価額は、期中に849円値上がりし、期末に7,002円となりました。期中の推移につきましては、右のグラフをご参照ください。

### 基準価額の変動要因

期中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

#### <値上がり要因>

- ・米国連邦準備制度理事会(F R B)の追加金融緩和などを背景とした潤沢な資金の商品市場への流入。
- ・新興国の高い経済成長を背景とした旺盛な商品需要。
- ・中国や欧州における干ばつなどの相つぐ天候不順。
- ・為替市場におけるアメリカドル安を受けた代替資産としての投機資金の流入。

#### <値下がり要因>

- ・中国の金融引き締め姿勢。
- ・世界的な景気の先行き不透明感の台頭。
- ・日本での東北地方太平洋沖地震の発生や欧州の財政問題の悪化などを受けた投資家のリスク回避姿勢。

#### (商品市況)

##### [エネルギー]

エネルギー価格は期中、概ね上昇基調で推移しました。原油価格およびヒーティングオイル価格は、中国と米国の底堅い経済指標の内容を受けて景気回復期待が高まったほか、F R Bの追加金融緩和策を背景に潤沢な資金が商品市場に流入したことなどから、堅調に推移しました。2011年に入ると、中国の金融引き締めに対する警戒感などから上値の重い局面も見られましたが、中東・北アフリカの政情不安から供給面での懸念が高まり、原油価格は4月下旬まで騰勢を強めました。期末にかけては、景気の先行き不透明感が台頭したほか、原油在庫の増加などを受けて原油価格は反落しました。天然ガス価格は、期首から2010年10月末にかけて、米国での新たなパイプラインの建設などを受けた供給過剰感を背景に軟化したものの、その後は底堅く推移しました。



期首	期中高値	期中安値	期末
2010/06/15	2011/04/11	2010/07/07	2011/06/15
6,153円	7,844円	5,741円	7,002円

## 海外コモディティインデックス(ヘッジなし)マザーファンド

### [産業用金属]

非鉄金属価格は、中国を筆頭としたアジア地域での旺盛な工業用金属への需要を受けて、概ね上昇基調で推移しました。なかでも銅価格は、チリ鉱山でのストライキを受けた供給懸念の影響もあり、高値を更新する動きとなりました。2011年2月中旬以降は、原油価格の高騰や日本での東北地方太平洋沖地震の発生などによる世界経済の成長鈍化懸念、中国のインフレ抑制を目的とした金融引き締め動きなどを背景に、非鉄金属価格は総じて軟化しました。

### [貴金属]

貴金属価格は、米国の追加金融緩和の長期化による余剰資金の流入や新興国を中心に広がるインフレ懸念などをを受けて、金価格、銀価格ともに上昇基調で推移しました。世界的に景気回復期待が高まり代替資産としての投資妙味が後退すると金、銀価格はともに軟化する局面もありましたが、期末にかけては、中東・北アフリカの政情不安を背景とした資金の逃避先としての需要や、アメリカドル安基調を受けた代替投資としての需要も高まり、金、銀ともに高値を更新する動きとなりました。

### [農作物]

穀物価格は、新興国の経済成長による需要の増加に加え、中国や欧州では干ばつに見舞われるなど、天候不順による在庫水準の低下なども背景となり、概ね上昇基調をたどりました。小麦価格は、中東・北アフリカの各国が政情不安を受けて備蓄を積み増す動きが出たことなどから、2011年2月中旬に期中の高値に達しました。トウモロコシ価格は、家畜飼料やエタノールの需要拡大などを背景に、期末にかけて高値を更新する動きとなりました。綿花価格は、中国での衣料品生産の急増や、主要生産国であるオーストラリアとパキスタンでの洪水による供給懸念を受けて上昇しました。粗糖価格は、世界最大の輸出国であるブラジルでの天候不順を受けた減産懸念から、2011年1月にかけて堅調に推移しました。



## [畜産物]

畜産物価格は、新興国の力強い需要に加え、トウモロコシなど飼料コストの上昇や、主産地であるオーストリア北東部を襲った洪水など供給面への影響が懸念されたことから、生牛価格、豚赤身肉価格ともに上昇しました。期末にかけては、新興諸国や欧州における金融当局の利上げなどを受けた経済成長鈍化の懸念から、生牛価格、豚赤身肉価格はともに反落しました。

## (為替市況)

当期の円／アメリカドル相場は、期首と比べて大幅な円高／アメリカドル安となりました。

世界的に景気の先行き不透明感が高まるなか、米国の長期債券利回りが低下したことから、日米の利回り格差縮小の思惑が広がり、アメリカドルは対円で下落基調をたどりました。2010年9月中旬には、日本政府・日銀の円売り／アメリカドル買い介入を受けてアメリカドルは対円で一時持ち直したものの、その後はFRBの一段の追加金融緩和観測を背景に、1アメリカドル=80円台まで下落しました。11月に入ると、米国長期金利が上昇基調に転じたことからアメリカドルは対円でやや持ち直しました。しかし2011年3月には、日本での東北地方太平洋沖地震の発生を受けて日本の投資家が外貨建資産を円資産に換え、本国送金を進めるとの思惑からアメリカドルは急落し、対円で80円を割り込みました。その後は、日米欧の金融当局による円売り協調介入が実施されたほか、米国の金融政策の早期正常化が意識されたことからアメリカドルは急反発しました。期末にかけては、米国の金融緩和の長期化見通しを背景に米国長期金利が低下したほか、米国経済の先行き不透明感などから、アメリカドルは再び対円で大幅に水準を切り下げました。

## ポートフォリオ

主として、「DJ-UBSコモディティ・インデックス」の騰落率に償還価額等が連動するコモディティ・インデックス連動債券に投資を行ない、組入比率につきましては期を通じて高水準を維持しました。また、外貨建資産は原則として為替ヘッジを行ないませんでした。

## 基準価額とベンチマークの比較

期中における基準価額は、13.8%の値上がりとなり、ベンチマークである「D J - U B S コモディティ・インデックス(ヘッジなし・円ベース)」の上昇率13.6%を0.2%上回ることとなりましたが、概ねベンチマークに連動した動きとなりました。期中の推移につきましては、右のグラフをご参照ください。

ベンチマークとの差異における主な要因は以下の通りです。

### <プラス要因>

- ・ベンチマークと投資債券価格との騰落差など。

### <マイナス要因>

- ・海外カストディ・フィーや売買手数料などの諸費用。

## ◆今後の運用方針

引き続き、原則としてベンチマークである「D J - U B S コモディティ・インデックス(ヘッジなし・円ベース)」に連動する投資成果をめざし、D J - U B S コモディティ・インデックス連動債券への投資を継続します。また、外貨建資産は原則として為替ヘッジを行いません。

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。

基準価額とベンチマーク(指数化)の推移



# 海外コモディティインデックス(ヘッジなし)マザーファンド

## ◆ 1 万口(元本10,000円)当たりの費用の明細

(2010年6月16日～2011年6月15日)

項 目	当 期
(a) 保 管 費 用 等	円 4
合 計	4

(a) 保管費用等は、期中の金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。

(注) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

## ◆ 売買及び取引の状況

(2010年6月16日～2011年6月15日)

### 公社債

		買 付 額	売 付 額
外国	(アメリカ) 社債券(投資法人債券を含む)	千アメリカドル 65	千アメリカドル 63

(注) 金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

## ◆ 利害関係人との取引状況等

(2010年6月16日～2011年6月15日)

期中における利害関係人との取引はございません。

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等です。

## ◆ 組入資産の明細

(2011年6月15日現在)

### 外国(外貨建)公社債

区 分	当 期			末				
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	千アメリカドル 270	千アメリカドル 267	千円 21,573	% 99.3	% -	% 99.3	% -	% -
合 計	270	267	21,573	99.3	-	99.3	-	-

(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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

# 海外コモディティインデックス(ヘッジなし)マザーファンド

## 外国(外貨建)公社債銘柄別

銘柄	利率	額面金額	評価額		償還年月日
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ) 普通社債券(含む投資法人債券) IPATH DJ-UBS COMMDTY	%	千アメリカドル 270	千アメリカドル 267	千円 21,573	2036/6/12
合計				21,573	

(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。

## ◆投資信託財産の構成

(2011年6月15日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
公社債	千円 21,573	% 99.3
コール・ローン等、その他	163	0.7
投資信託財産総額	21,736	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(21,611千円)の投資信託財産総額(21,736千円)に対する比率は99.4%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=80.58円。

# 海外コモディティインデックス(ヘッジなし)マザーファンド

## ◆資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2011年6月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	21,856,973
コール・ローン等	162,319
公社債(評価額)	21,573,844
未収入金	120,810
(B) 負債	122,857
未払金	122,857
(C) 純資産総額(A - B)	21,734,116
元本	31,039,606
次期繰越損益金	△ 9,305,490
(D) 受益権総口数	31,039,606口
1万口当たり基準価額	7,002円

(注)当ファンドの期首元本額は31,210,341円、期中追加設定元本額は7,366,866円、期中一部解約元本額は7,537,601円です。

(注)2011年6月15日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・日興ストラテジック・アロケーション・ファンド(代替資産) 31,039,606円

(注)1口当たり純資産額は0.7002円です。

(注)2011年6月15日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は9,305,490円です。

## ◆損益の状況 (2010年6月16日～2011年6月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	4
受取利息	4
(B) 有価証券売買損益	2,312,598
売買益	4,958,459
売買損	△ 2,645,861
(C) 保管費用等	△ 13,205
(D) 当期損益金(A + B + C)	2,299,397
(E) 前期繰越損益金	△12,005,934
(F) 追加信託差損益金	△ 1,916,866
(G) 解約差損益金	2,317,913
(H) 計(D + E + F + G)	△ 9,305,490
次期繰越損益金(H)	△ 9,305,490

(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

2010年6月16日から2011年6月15日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- 当ファンドについて、受託会社であるNCT信託銀行株式会社が野村信託銀行株式会社を存続会社として野村信託銀行株式会社と合併し、新商号を「野村信託銀行株式会社」としたため、2010年7月20日付けにて信託約款に所要の変更を行ないました。(第1条)

