

ラサール・グローバルREITファンド（毎月分配型）

運用報告書（全体版）

第173期（決算日 2018年8月6日） 第175期（決算日 2018年10月5日） 第177期（決算日 2018年12月5日）
 第174期（決算日 2018年9月5日） 第176期（決算日 2018年11月5日） 第178期（決算日 2019年1月7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。
 「ラサール・グローバルREITファンド（毎月分配型）」は、2019年1月7日に第178期の決算を行ないましたので、第173期から第178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／不動産投信	
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REITマザーファンド」受益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	ラサール・グローバルREITファンド（毎月分配型）	「世界REITマザーファンド」受益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	ラサール・グローバルREITファンド（毎月分配型）	投資信託の受益証券、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。
	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	第1計算期から第3計算期までは収益分配を行ないません。第4計算期以降、毎決算時、原則として安定した分配を継続的に行なうことをめざします。	

<440477>

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
 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 (分配落)	標準価額		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 総額
		税金 込み 金	期騰 落 率	(参考指数)	期騰 落 率		
149期(2016年8月5日)	円 3,026	円 60	1.4	275.53	1.3	98.2	百万円 1,245,746
150期(2016年9月5日)	3,026	60	2.0	280.10	1.7	98.2	1,274,068
151期(2016年10月5日)	2,795	60	△5.7	265.08	△5.4	97.8	1,202,722
152期(2016年11月7日)	2,591	60	△5.2	251.74	△5.0	98.5	1,118,984
153期(2016年12月5日)	2,755	60	8.6	274.05	8.9	98.3	1,179,366
154期(2017年1月5日)	2,945	40	8.3	297.05	8.4	97.8	1,242,912
155期(2017年2月6日)	2,756	40	△5.1	284.73	△4.1	98.2	1,118,309
156期(2017年3月6日)	2,786	40	2.5	291.93	2.5	98.1	1,105,834
157期(2017年4月5日)	2,664	40	△2.9	283.99	△2.7	97.9	1,035,024
158期(2017年5月8日)	2,659	40	1.3	289.58	2.0	98.0	1,017,499
159期(2017年6月5日)	2,581	40	△1.4	289.13	△0.2	98.5	972,407
160期(2017年7月5日)	2,612	40	2.8	297.10	2.8	98.3	960,030
161期(2017年8月7日)	2,538	40	△1.3	293.38	△1.3	98.3	911,507
162期(2017年9月5日)	2,469	40	△1.1	291.79	△0.5	98.5	870,816
163期(2017年10月5日)	2,488	40	2.4	298.60	2.3	98.1	852,529
164期(2017年11月6日)	2,460	40	0.5	301.73	1.0	98.6	822,155
165期(2017年12月5日)	2,454	40	1.4	303.53	0.6	98.4	800,317
166期(2018年1月5日)	2,418	40	0.2	303.55	0.0	98.3	766,396
167期(2018年2月5日)	2,265	25	△5.3	287.19	△5.4	98.4	700,995
168期(2018年3月5日)	2,066	25	△7.7	264.62	△7.9	98.3	604,419
169期(2018年4月5日)	2,151	25	5.3	276.98	4.7	98.3	608,079
170期(2018年5月7日)	2,189	25	2.9	287.60	3.8	98.5	604,309
171期(2018年6月5日)	2,241	25	3.5	298.59	3.8	98.6	603,579
172期(2018年7月5日)	2,283	25	3.0	305.26	2.2	98.4	599,543
173期(2018年8月6日)	2,307	25	2.1	311.69	2.1	98.6	589,033
174期(2018年9月5日)	2,292	25	0.4	312.35	0.2	98.4	573,510
175期(2018年10月5日)	2,203	25	△2.8	306.17	△2.0	98.4	541,338
176期(2018年11月5日)	2,161	25	△0.8	302.78	△1.1	98.5	526,312
177期(2018年12月5日)	2,211	25	3.5	311.93	3.0	98.8	529,971
178期(2019年1月7日)	1,972	25	△9.7	283.42	△9.1	97.9	467,212

(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2019年1月7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、目論見書の改版にあわせて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	騰 落 率		S&P先進国REIT指数 (円ベース)		投 資 信 託 組 入 比 率
			騰 落 率	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	
第173期	(期 首) 2018年7月5日	円 2,283	% -		305.26	% -	98.4
	7月末	2,283	0.0		304.83	△0.1	98.4
	(期 末) 2018年8月6日	2,332	2.1		311.69	2.1	98.6
第174期	(期 首) 2018年8月6日	2,307	-		311.69	-	98.6
	8月末	2,327	0.9		314.21	0.8	98.5
	(期 末) 2018年9月5日	2,317	0.4		312.35	0.2	98.4
第175期	(期 首) 2018年9月5日	2,292	-		312.35	-	98.4
	9月末	2,270	△1.0		311.22	△0.4	98.3
	(期 末) 2018年10月5日	2,228	△2.8		306.17	△2.0	98.4
第176期	(期 首) 2018年10月5日	2,203	-		306.17	-	98.4
	10月末	2,213	0.5		306.88	0.2	98.3
	(期 末) 2018年11月5日	2,186	△0.8		302.78	△1.1	98.5
第177期	(期 首) 2018年11月5日	2,161	-		302.78	-	98.5
	11月末	2,253	4.3		314.14	3.8	98.7
	(期 末) 2018年12月5日	2,236	3.5		311.93	3.0	98.8
第178期	(期 首) 2018年12月5日	2,211	-		311.93	-	98.8
	12月末	2,035	△8.0		288.27	△7.6	98.3
	(期 末) 2019年1月7日	1,997	△9.7		283.42	△9.1	97.9

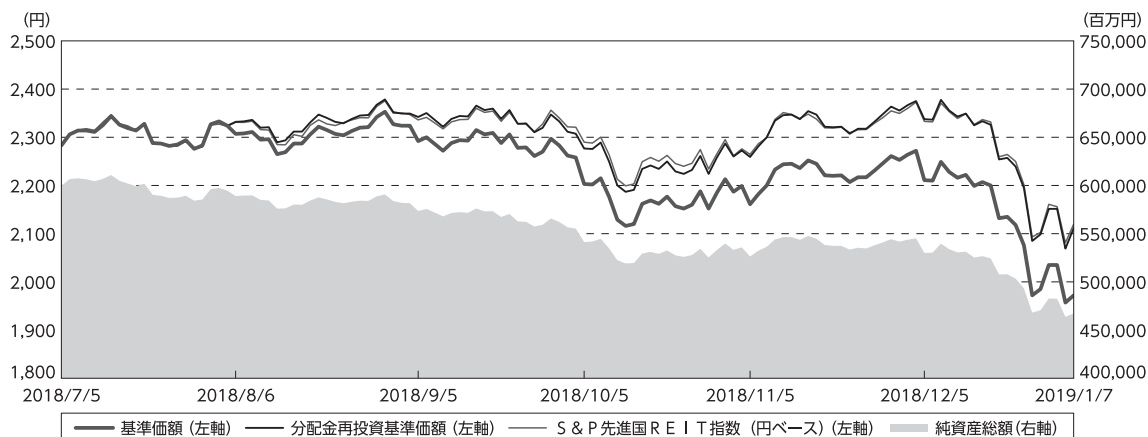
(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「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

（2018年7月6日～2019年1月7日）

作成期間中の基準価額等の推移



第173期首：2,283円

第178期末：1,972円（既払分配金（税込み）：150円）

騰落率：△7.5%（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す。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- （注）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（2018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。

<値上がり要因>

- ・REIT各社により好決算が発表されたことや、各社経営陣によりREIT市場全体の健全性が強調されたこと（2018年7月、8月）。
- ・REIT企業の合併報道、保有物件売却や自社株買いが継続したこと（2018年7月、8月）。
- ・通商問題を巡る不透明感、地政学的リスクの高まりや一部地域の景気減速懸念などから投資家のリスク回避姿勢が継続したこと（2018年7月、8月）。
- ・金融引き締め政策、貿易摩擦や一部地域の景気減速懸念などを背景に市場全体が軟調な推移となるなか、

キャッシュフローの安定性などからディフェンシブ（景気動向に左右されにくい）な資産とされるREITが相対的魅力を増したこと（2018年11月）。

<値下がり要因>

- ・ 通商問題を巡る不透明感や地政学的リスクの高まりなどが引き続き市場の重しとなる一方で、堅調な経済指標や各国長期金利の上昇などが支援材料となり、比較的景気感応度の高いセクターが選好されたこと（2018年9月）。
- ・ 複数の中央銀行による景気過熱抑制を目的とした金融引き締め、米中貿易摩擦や一部地域の景気減速懸念などがもたらす企業収益へのマイナスの影響が重しとなり、市場全体が軟調な推移となったこと（2018年10月、12月）。

投資環境

（グローバルREIT市況）

REIT各社の好決算や相つぐREIT企業の合併報道などを背景に投資家心理が改善しREITの価格は上昇基調となりました。また、通商政策を巡る不透明感や地政学的リスクの高まり、経済指標の一部にピークアウトを示唆するような動きが見られたことなども投資家のリスク回避姿勢を強めることとなり、キャッシュフローの安定性などからディフェンシブ資産とされるREITは、期間を通じて相対的魅力を増しました。

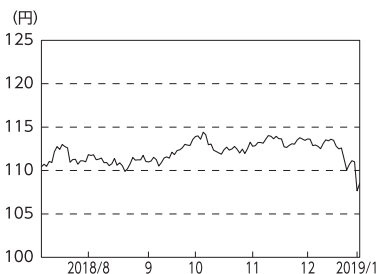
不動産ファンダメンタルズ（基礎的条件）は緩やかな経済成長を背景に需給の良好なバランスを維持し底堅く推移しました。緩やかな経済成長や雇用環境の改善などを背景とした旺盛なテナント需要を背景に稼働率向上や賃料成長などの内部成長を達成し、更に近年のトレンドからはいくらか減速はしたものの厳選投資姿勢の維持により外部成長も達成されました。

緩やかな経済成長を背景とした堅調な不動産ファンダメンタルズがREITの収益性を下支えするなか、グローバルREITは今後数年にわたり一桁台半ばの利益成長率を達成することが予想されました。

（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。

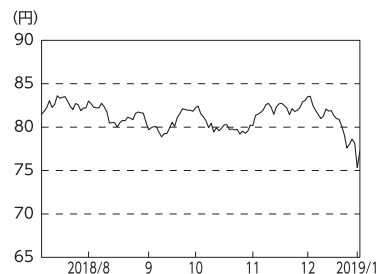
円／アメリカドルの推移



円／ユーロの推移



円／オーストラリアドルの推移



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)

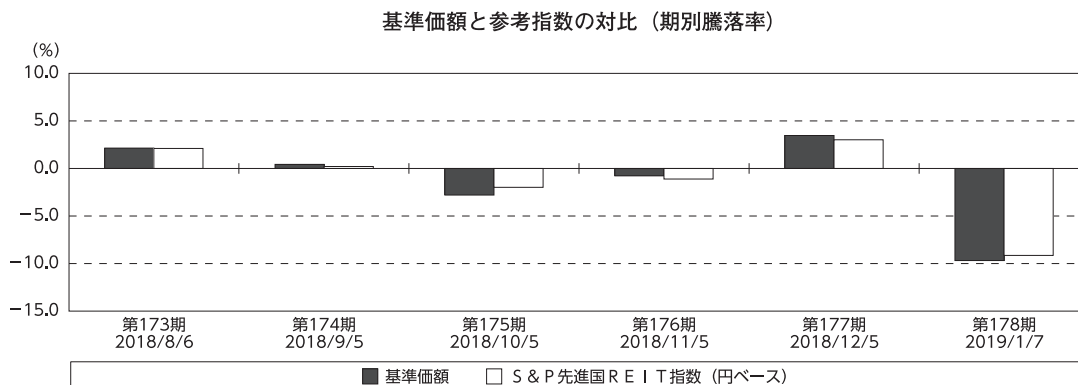
ファンダメンタルズが良好で安定した分配金利回りが見込めるREITに投資を行ない、インカムゲインおよびキャピタルゲインをバランスよく獲得することをめざして運用を行ないました。

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。英国のウェイトを増やし、米国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。



(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、運用実績や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、1万口当たり、税込み）

項 目	第173期	第174期	第175期	第176期	第177期	第178期
	2018年7月6日～ 2018年8月6日	2018年8月7日～ 2018年9月5日	2018年9月6日～ 2018年10月5日	2018年10月6日～ 2018年11月5日	2018年11月6日～ 2018年12月5日	2018年12月6日～ 2019年1月7日
当期分配金	25	25	25	25	25	25
（対基準価額比率）	1.072%	1.079%	1.122%	1.144%	1.118%	1.252%
当期の収益	2	5	5	0	6	7
当期の収益以外	22	19	19	24	18	17
翌期繰越分配対象額	5,472	5,453	5,434	5,409	5,390	5,373

（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。

（注）投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。

○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）

緩やかな経済成長と良好な資金調達環境を背景とした堅調な不動産ファンダメンタルズは今後もREITの利益成長を下支えするものと考えます。グローバルREITの価格は過去数ヶ月間上昇傾向となっているものの、いまだ割安な水準にあるとみており、魅力的な投資機会を提供するものと考えます。

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、よろしく願い申し上げます。

○ 1万口当たりの費用明細

（2018年7月6日～2019年1月7日）

項 目	第173期～第178期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 18	% 0.826	(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 ）	(11)	(0.479)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(7)	(0.303)	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 ）	(1)	(0.044)	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	1	0.041	(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 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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(1)	(0.041)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.018	(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 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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.018)	
(d) そ の 他 費 用	0	0.014	(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 ）	(0)	(0.012)	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
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	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	19	0.899	
作成期間の平均基準価額は、2,230円です。			

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

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

○売買及び取引の状況

(2018年7月6日～2019年1月7日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第173期～第178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		—	—	40,574,235	98,833,233

○利害関係人との取引状況等

(2018年7月6日～2019年1月7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 (2018年7月6日～2019年1月7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

(2018年7月6日～2019年1月7日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2019年1月7日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第172期末	第178期末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
世界REITマザーファンド		247,405,365	206,831,130	462,329,625

(注) 親投資信託の2019年1月7日現在の受益権総口数は、226,077,453千口です。

○投資信託財産の構成

(2019年1月7日現在)

項 目	第178期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
世界REITマザーファンド	462,329,625	97.4
コール・ローン等、その他	12,486,851	2.6
投資信託財産総額	474,816,476	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（468,671,604千円）の投資信託財産総額（512,912,755千円）に対する比率は91.4%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=108.52円、1カナダドル=81.11円、1メキシコペソ=5.59円、1ユーロ=123.85円、1イギリスポンド=138.27円、1オーストラリアドル=77.24円、1香港ドル=13.85円、1シンガポールドル=79.85円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第173期末	第174期末	第175期末	第176期末	第177期末	第178期末
	2018年8月6日現在	2018年9月5日現在	2018年10月5日現在	2018年11月5日現在	2018年12月5日現在	2019年1月7日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	598,250,755,345	581,190,589,658	549,248,361,926	533,868,324,893	537,913,817,080	474,816,476,688
コール・ローン等	6,873,895,818	5,308,914,782	5,605,384,686	4,693,784,460	5,692,233,676	5,444,940,681
世界REITマザーファンド(評価額)	584,598,127,464	567,569,684,733	535,961,137,887	521,275,804,175	525,103,473,006	462,329,625,277
未収入金	6,778,732,063	8,311,990,143	7,681,839,353	7,898,736,258	7,118,110,398	7,041,910,730
(B) 負債	9,217,390,076	7,680,160,556	7,910,255,600	7,555,473,284	7,942,267,485	7,603,873,756
未払収益分配金	6,382,560,668	6,255,846,893	6,143,065,734	6,088,380,696	5,993,277,684	5,924,029,920
未払解約金	1,981,766,687	644,552,465	1,008,498,807	732,966,155	1,228,174,918	941,705,105
未払信託報酬	850,782,408	777,680,025	756,667,598	732,168,563	718,889,148	736,173,219
未払利息	11,572	7,371	5,689	5,430	8,709	2,389
その他未払費用	2,268,741	2,073,802	2,017,772	1,952,440	1,917,026	1,963,123
(C) 純資産総額(A-B)	589,033,365,269	573,510,429,102	541,338,106,326	526,312,851,609	529,971,549,595	467,212,602,932
元本	2,553,024,267,406	2,502,338,757,334	2,457,226,293,932	2,435,352,278,631	2,397,311,073,644	2,369,611,968,101
次期繰越損益金	△1,963,990,902,137	△1,928,828,328,232	△1,915,888,187,606	△1,909,039,427,022	△1,867,339,524,049	△1,902,399,365,169
(D) 受益権総口数	2,553,024,267,406口	2,502,338,757,334口	2,457,226,293,932口	2,435,352,278,631口	2,397,311,073,644口	2,369,611,968,101口
1万口当たり基準価額(C/D)	2,307円	2,292円	2,203円	2,161円	2,211円	1,972円

(注) 当ファンドの第173期首元本額は2,626,361,223,048円、第173～178期中追加設定元本額は75,348,483,826円、第173～178期中一部解約元本額は332,097,738,773円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第173期0.2307円、第174期0.2292円、第175期0.2203円、第176期0.2161円、第177期0.2211円、第178期0.1972円です。

(注) 2019年1月7日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は1,902,399,365,169円です。

○損益の状況

項 目	第173期	第174期	第175期	第176期	第177期	第178期
	2018年7月6日～ 2018年8月6日	2018年8月7日～ 2018年9月5日	2018年9月6日～ 2018年10月5日	2018年10月6日～ 2018年11月5日	2018年11月6日～ 2018年12月5日	2018年12月6日～ 2019年1月7日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 155,485	△ 212,935	△ 205,524	△ 174,327	△ 205,453	△ 197,792
支払利息	△ 155,485	△ 212,935	△ 205,524	△ 174,327	△ 205,453	△ 197,792
(B) 有価証券売買損益	13,449,339,710	3,202,738,314	△ 14,922,966,729	△ 3,351,747,977	18,552,172,243	△ 49,874,526,943
売買益	13,703,465,270	3,280,545,465	56,419,746	115,877,208	18,912,955,066	259,028,821
売買損	△ 254,125,560	△ 77,807,151	△ 14,979,386,475	△ 3,467,625,185	△ 360,782,813	△ 50,133,555,764
(C) 信託報酬等	△ 853,361,121	△ 780,039,364	△ 758,698,147	△ 734,128,938	△ 720,855,501	△ 738,203,093
(D) 当期損益金(A+B+C)	12,595,823,104	2,422,486,015	△ 15,681,870,400	△ 4,086,051,242	17,831,111,289	△ 50,612,927,828
(E) 前期繰越損益金	△ 73,952,229,138	△ 60,530,838,022	△ 58,175,183,086	△ 74,210,035,368	△ 76,760,332,616	△ 59,352,593,141
(F) 追加信託差損益金 (配当等相当額)	△1,896,251,935,435 (1,402,818,834,874)	△1,864,464,129,332 (1,369,369,685,347)	△1,835,888,068,386 (1,340,005,428,792)	△1,824,654,959,716 (1,323,448,759,244)	△1,802,417,025,038 (1,296,807,134,424)	△1,786,509,814,280 (1,277,339,945,274)
(売買損益相当額)	(△3,299,070,770,309)	(△3,233,833,814,679)	(△3,175,893,497,178)	(△3,148,103,718,960)	(△3,099,224,159,462)	(△3,063,849,759,554)
(G) 計(D+E+F)	△1,957,608,341,469	△1,922,572,481,339	△1,909,745,121,872	△1,902,951,046,326	△1,861,346,246,365	△1,896,475,335,249
(H) 収益分配金	△ 6,382,560,668	△ 6,255,846,893	△ 6,143,065,734	△ 6,088,380,696	△ 5,993,277,684	△ 5,924,029,920
次期繰越損益金(G+H)	△1,963,990,902,137	△1,928,828,328,232	△1,915,888,187,606	△1,909,039,427,022	△1,867,339,524,049	△1,902,399,365,169
追加信託差損益金 (配当等相当額)	△1,901,965,603,745 (1,397,106,726,181)	△1,869,231,084,665 (1,364,606,821,804)	△1,840,566,627,249 (1,335,336,133,291)	△1,830,721,422,242 (1,317,385,158,900)	△1,806,959,929,523 (1,292,270,162,302)	△1,790,632,939,105 (1,273,222,370,834)
(売買損益相当額)	(△3,299,072,329,926)	(△3,233,837,906,469)	(△3,175,902,760,540)	(△3,148,106,581,142)	(△3,099,230,091,825)	(△3,063,855,309,939)
分配準備積立金	2,366,139	682,607	27,480	2,283,434	2,079,816	706,665
繰越損益金	△ 62,027,664,531	△ 59,597,926,174	△ 75,321,587,837	△ 78,320,288,214	△ 60,381,674,342	△ 111,767,132,729

(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、2018年7月6日～2019年1月7日の期間に当ファンドが負担した費用は1,062,472,238円です。

(注) 分配金の計算過程(2018年7月6日～2019年1月7日)は以下の通りです。

項 目	2018年7月6日～ 2018年8月6日	2018年8月7日～ 2018年9月5日	2018年9月6日～ 2018年10月5日	2018年10月6日～ 2018年11月5日	2018年11月6日～ 2018年12月5日	2018年12月6日～ 2019年1月7日
a. 配当等収益(経費控除後)	670,325,077円	1,487,265,039円	1,463,868,034円	24,174,529円	1,450,214,998円	1,799,567,317円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	1,402,820,394,491円	1,369,373,777,137円	1,340,014,692,154円	1,323,451,621,426円	1,296,813,066,787円	1,277,345,495,659円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	933,420円	2,309,128円	666,317円	27,075円	2,238,017円	2,044,443円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	1,403,491,652,988円	1,370,863,351,304円	1,341,479,226,505円	1,323,475,823,030円	1,298,265,519,802円	1,279,147,107,419円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	5,497円	5,478円	5,459円	5,434円	5,415円	5,398円
g. 分配金	6,382,560,668円	6,255,846,893円	6,143,065,734円	6,088,380,696円	5,993,277,684円	5,924,029,920円
h. 分配金(1万円当たり)	25円	25円	25円	25円	25円	25円

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。

○分配金のお知らせ

	第173期	第174期	第175期	第176期	第177期	第178期
1 万口当たり分配金（税込み）	25円	25円	25円	25円	25円	25円

○お知らせ

約款変更について

2018年7月6日から2019年1月7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15期（決算日 2019年1月7日）
（2018年1月6日～2019年1月7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
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率		
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
14期(2018年1月5日)	23,556	0.5	303.55	2.2	99.2	790,077
15期(2019年1月7日)	22,353	△ 5.1	283.42	△ 6.6	99.0	505,349

(注) 参考指数は、スタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービスズ 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2019年1月7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ない、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
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率	
(期首) 2018年1月5日	23,556	—	303.55	—	99.2
1月末	22,368	△ 5.0	287.98	△ 5.1	99.6
2月末	21,013	△ 10.8	269.76	△ 11.1	99.5
3月末	21,480	△ 8.8	273.79	△ 9.8	98.6
4月末	21,929	△ 6.9	281.99	△ 7.1	99.5
5月末	22,725	△ 3.5	292.12	△ 3.8	99.4
6月末	23,888	1.4	303.81	0.1	98.8
7月末	24,030	2.0	304.83	0.4	99.3
8月末	24,808	5.3	314.21	3.5	99.4
9月末	24,486	3.9	311.22	2.5	99.3
10月末	24,176	2.6	306.88	1.1	99.0
11月末	24,929	5.8	314.14	3.5	99.7
12月末	22,778	△ 3.3	288.27	△ 5.0	99.2
(期末) 2019年1月7日	22,353	△ 5.1	283.42	△ 6.6	99.0

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2018年1月6日～2019年1月7日)

基準価額の推移

期間の初め23,556円の基準価額は、期間末に22,353円となり、騰落率は△5.1%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。

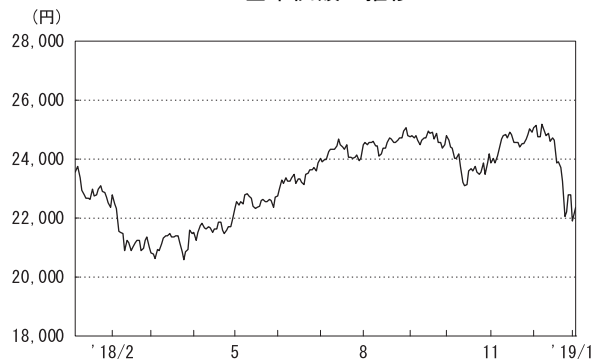
<値上がり要因>

- ・REIT各社により好決算が発表されたことや、各社経営陣によりREIT市場全体の健全性が強調されたこと（2018年3月～8月）。
- ・REIT企業の合併報道、保有物件売却や自社株買いが継続したこと（2018年3月～8月）。
- ・通商問題を巡る不透明感、地政学的リスクの高まりや一部地域の景気減速懸念などから投資家のリスク回避姿勢が継続したこと（2018年3月～8月）。
- ・金融引き締め政策、貿易摩擦や一部地域の景気減速懸念などを背景に市場全体が軟調な推移となるなか、キャッシュフローの安定性などからディフェンシブ（景気動向に左右されにくい）な資産とされるREITが相対的魅力を増したこと（2018年11月）。

<値下がり要因>

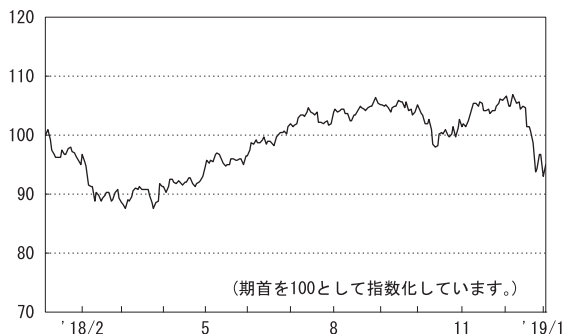
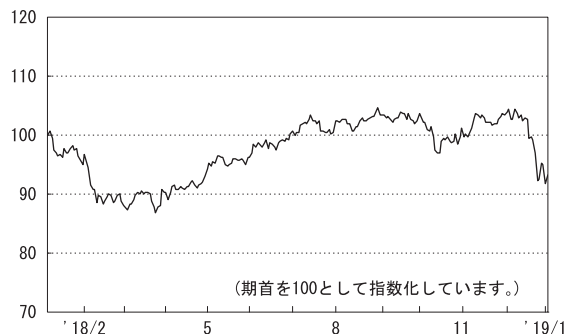
- ・景気成長見通しの改善やインフレの加速により金利上昇圧力が強まるなか、企業の資金調達コストの上昇などによる株式への影響につき投資家が慎重な姿勢を維持したこと（2018年1月、2月）。
- ・通商問題を巡る不透明感や地政学的リスクの高まりなどが引き続き市場の重しとなる一方で、堅調な経済指標や各国長期金利の上昇などが支援材料となり、比較的景気感応度の高いセクターが選好されたこと（2018年9月）。
- ・複数の中央銀行による景気過熱抑制を目的とした金融引き締め、米中貿易摩擦や一部地域の景気減速懸念などがもたらす企業収益へのマイナスの影響が重しとなり、市場全体が軟調な推移となったこと（2018年10月、12月）。

基準価額の推移



期首	期中高値	期中安値	期末
2018/01/05	2018/12/07	2018/03/26	2019/01/07
23,556円	25,179円	20,611円	22,353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）

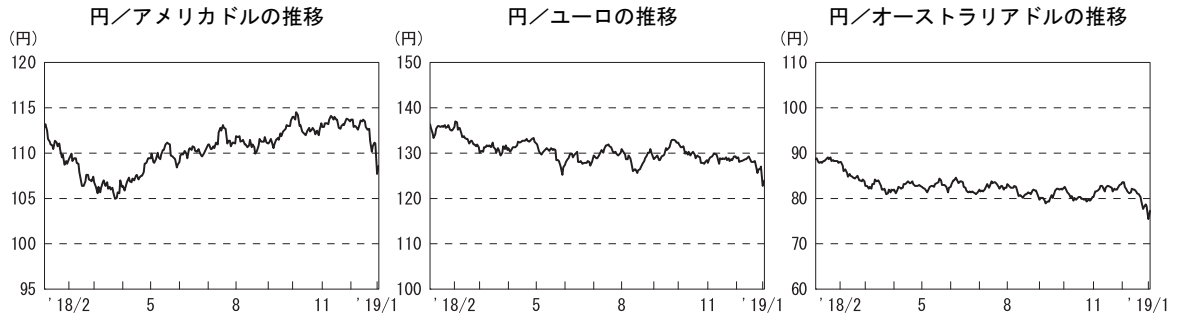
期間の初めから2018年第1四半期にかけて、経済先行指数の改善などを背景に多くの地域で景気回復期待が高まりました。また、期待インフレ率や長期金利に上昇が見られ、各国中央銀行は金融緩和の縮小を検討し始めました。REITなど比較的ディフェンシブな性質を持つ資産から、より景気感応度の高い資産へと資金が流れる傾向が見られました。

2018年第1四半期後半以降は、REIT各社の好決算や相つぐREIT企業の合併報道などを背景に投資家心理が改善しREITの価格も持ち直しました。また、通商政策を巡る不透明感や地政学的リスクの高まり、経済指標の一部にピークアウトを示唆するような動きが見られたことなども投資家のリスク回避姿勢を強めることとなり、キャッシュフローの安定性などからディフェンシブ資産とされるREITは、期間を通じて相対的魅力を増しました。

不動産ファンダメンタルズ（基礎的条件）は緩やかな経済成長を背景に需給の良好なバランスを維持し底堅く推移しました。緩やかな経済成長や雇用環境の改善などを背景とした旺盛なテナント需要を背景に稼働率向上や賃料成長などの内部成長を達成し、更に近年のトレンドからはいくらか減速はしたものの厳選投資姿勢の維持により外部成長も達成されました。

(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。香港およびオーストラリアのウェイトを増やし、米国、大陸欧州およびシンガポールのウェイトを減らしました。

○今後の運用方針

緩やかな経済成長を背景とした堅調な不動産ファンダメンタルズがREITの収益性を下支えするなか、グローバルREITは今後数年にわたり一桁台半ばの利益成長率を達成するとみています。

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

(2018年1月6日～2019年1月7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 20 (20)	% 0.087 (0.087)	(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)	8 (8)	0.034 (0.034)	(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)	7 (7) (0)	0.030 (0.030) (0.000)	(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	35	0.151	
期中の平均基準価額は、23,217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

(2018年1月6日～2019年1月7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	MCUBS MidCity投資法人 投資証券	9,406	757,408	9,640	807,045
	アクティブア・プロパティーズ投資法人 投資証券	4,043	1,846,384	344	164,329
	GLP投資法人 投資証券	6,665	760,555	3,950	465,034
		(6,862)	(747,165)		
	GLP投資法人 投資証券(新)	6,862	747,165	—	—
				(6,862)	(747,165)
	星野リゾート・リート投資法人 投資証券	—	—	600	337,005
		(42)	(21,980)		
	星野リゾート・リート投資法人 投資証券(新)	42	21,980	—	—
				(42)	(21,980)
	Oneリート投資法人 投資証券	4,685	1,151,566	—	—
	イオンリート投資法人 投資証券	—	—	11,720	1,414,931
	ヒューリックリート投資法人 投資証券	11,916	1,920,794	21,637	3,478,506
	インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人 投資証券	54,079	766,848	73,215	1,194,091
		(19,136)	(257,819)		
	インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人 投資証券(新)	19,136	257,819	—	—
				(19,136)	(257,819)
	積水ハウス・リート投資法人 投資証券	4,848	347,412	27,965	2,117,973
		(10,760)	(—)		
	内	ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	3,229	791,729	3,229
いちごホテルリート投資法人 投資証券		—	—	1,132	151,580
三菱地所物流リート投資法人 投資証券		—	—	6,462	1,670,028
ザイマックス・リート投資法人 投資証券		6,083	646,117	6,083	693,017
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券		14,095	1,239,883	—	—
日本ビルファンド投資法人 投資証券		5,043	2,938,928	7,513	4,951,079
日本リテールファンド投資法人 投資証券		—	—	16,089	3,312,738
オリックス不動産投資法人 投資証券		4,280	746,062	16,160	2,763,403
東急リアル・エステート投資法人 投資証券		—	—	17,067	2,421,394
グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券		998	120,017	4,348	643,925
		(16,530)	(—)		
平和不動産リート投資法人 投資証券		7,758	850,585	—	—
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券		1,122	747,964	6,517	4,503,508
大和証券オフィス投資法人 投資証券		445	267,364	2,281	1,466,055
ジャパンエクセレント投資法人 投資証券	16,773	2,364,035	687	99,531	
合 計	181,508	19,290,624	236,639	33,424,966	
	(53,330)	(1,026,965)	(26,040)	(1,026,965)	
外 国	アメリカ		千アメリカドル		千アメリカドル
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC	754,815	93,159	—	—
	PROLOGIS INC	72,428	4,820	395,021	24,815
	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES INC	40,749	1,717	1,216,126	48,640

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
アメリカ	口	千アメリカドル	口	千アメリカドル
AMERICAN TOWER CORP	—	—	923,590	133,267
VEREIT INC	—	—	3,988,843	28,837
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	3,561,497	74,119	944,442	19,513
AVALONBAY COMMUNITIES INC	201,989	34,134	566,478	96,950
BOSTON PROPERTIES INC	21,951	2,834	759,076	92,897
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	1,630,636	25,939	2,644,674	43,930
CAMDEN PROPERTY TRUST	—	—	1,186,893	107,842
CORESITE REALTY CORP	496,961	50,724	—	—
CORECIVIC INC	729,835	16,800	729,835	18,567
CROWN CASTLE INTL CORP	394,137	41,658	544,198	60,460
DIGITAL REALTY TRUST INC	392,096	42,178	638,663	72,745
DUKE REALTY CORPORATION	—	—	1,217,921	32,773
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES INC	568,554	54,025	24,824	2,444
EQUITY RESIDENTIAL-REIT	—	—	3,021,293	191,387
EQUINIX INC	54,105	21,164	130,318	56,855
FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST-REIT	—	—	635,542	73,525
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC	—	—	432,426	13,213
GGP INC	—	—	2,669,049	59,268
HCP INC	1,488,898	35,009	6,913,679	184,627
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	2,093,783	57,363	57,601	1,456
WELLTOWER INC	441,334	24,387	2,218,505	139,395
EQUITY COMMONWEALTH	593,951	18,781	593,951	17,217
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	970,000	23,280	91,817	2,127
LASALLE HOTEL PROPERTIES	—	—	3,857,895	119,642
MACERICH CO/THE	1,036,576	51,333	—	—
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	—	—	1,077,828	47,255
NATL HEALTH INVESTORS INC	664,574	52,592	—	—
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	—	—	1,795,852	46,937
PARAMOUNT GROUP INC	—	—	5,043,676	74,767
PARK HOTELS & RESORTS INC-WI	1,039,763	31,942	1,555,172	45,967
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	1,839,724	62,160	—	—
PUBLIC STORAGE	186,412	37,722	462,152	93,802
QTS REALTY TRUST INC-CL-A	1,080,230	36,399	1,080,230	43,790
QUALITY CARE PROPERTIES	—	—	114,934	1,447
REGENCY CENTERS CORP	1,296,645	75,217	892,334	55,582
RLJ LODGING TRUST	3,143,390	64,110	3,531,028	71,690
SBA COMMUNICATIONS CORP	330,006	52,051	47,111	7,705
SIMON PROPERTY GROUP INC	30,018	5,473	2,185,041	371,237
SL GREEN REALTY CORP	32,747	3,310	640,399	62,216
TAUBMAN CENTERS INC	690,504	40,029	630,039	37,622
CUBESMART	204,936	6,221	2,130,230	61,196
VICI PROPERTIES INC	3,797,781	79,067	327,789	6,958
VORNADO REALTY TRUST	192,786	13,469	916,554	65,004
WEYERHAEUSER CO	1,296,875	36,960	61,126	1,683
小 計	31,370,686	1,270,162	58,894,155	2,737,268

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
カナダ	口	千カナダドル	口	千カナダドル
ALLIED PROPERTIES RE INVST TR	27,436	1,159	304,951	12,975
CANADIAN APARTMENT PROPERTIES RE INVST	—	—	216,676	8,801
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	190,208	5,754	170,224	5,132
CAN REAL ESTATE INVEST TRUST	—	—	276,204	13,954
CHOICE PROPERTIES REIT	1,350,288	16,282	345,382	4,084
COMINAR REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	921,740	11,419	—	—
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	669,228	13,514	634,588	13,145
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS(N)	(△ 797,988)	(△ 16,212)	(—)	(0.002)
NORTHVIEW APARTMENT REAL EST	252,885	6,736	—	—
RIOCAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	—	—	376,209	8,770
小 計	3,411,785	54,867	2,324,234 (—)	66,865 (0.002)
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
ドイツ				
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	811,132 (—)	10,010 (△ 1,001)	1,311,317	16,651
小 計	811,132 (—)	10,010 (△ 1,001)	1,311,317	16,651
フランス				
GECINA SA	119,053 (6,110)	15,678 (824)	358,629	51,698
UNIBAIL-RODAMCO SE-NA	178,466 (△ 851,303)	34,911 (△ 175,920)	230,465	44,166
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	22,076 (133,091)	3,803 (27,501)	139,313 (133,091)	24,004 (27,501)
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD(N)	— (984,394)	— (203,422)	— (133,091)	— (27,501)
小 計	319,595 (272,292)	54,393 (55,828)	728,407 (266,182)	119,868 (55,003)
オランダ				
NSI NV	374,629	13,566	467,609	15,890
VASTNED RETAIL	—	—	363,779	13,952
小 計	374,629	13,566	831,388	29,843
スペイン				
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	449,022 (—)	4,013 (△ 431)	539,321	4,952
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	1,437,418 (—)	16,969 (△ 1,001)	3,185,150	37,400
小 計	1,886,440 (—)	20,983 (△ 1,432)	3,724,471	42,352
ベルギー				
WAREHOUSES DE PAUW SCA	24,116 (6,421)	2,384 (606)	170,576	18,719
小 計	24,116 (6,421)	2,384 (606)	170,576	18,719

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	アイルランド				
	HIBERNIA REIT PLC	7,453,084	10,434	6,733,502	9,939
	IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	4,274,649	6,145	2,297,506	3,298
	小計	11,727,733	16,579	9,031,008	13,238
	ユーロ計	15,143,645	117,917	15,797,167	240,674
		(278,713)	(54,001)	(266,182)	(55,003)
	イギリス		千イギリスポンド		千イギリスポンド
	BIG YELLOW GROUP PLC	2,168,735	20,554	2,520,853	21,854
	DERWENT LONDON PLC	381,238	11,422	1,746,818	53,133
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	7,544,998	51,958	3,125,515	21,489
				(536,395)	(3,641)
	HAMMERSON PLC	2,016,912	10,563	2,016,912	10,067
	LAND SECURITIES GROUP PLC	4,325,438	39,315	7,366,872	68,728
	INTU PROPERTIES PLC	6,968,030	13,017	6,968,030	9,907
	SAFESTORE HOLDINGS PLC	3,382,154	17,631	2,238,792	12,187
	SEGRO PLC	3,446,949	21,847	8,993,217	54,987
	UNITE GROUP PLC	804,740	6,467	4,058,415	33,722
	小計	31,039,194	192,779	39,035,424	286,078
				(536,395)	(3,641)
	オーストラリア		千オーストラリアドル		千オーストラリアドル
	VICINITY CENTRES	20,426,882	53,485	702,963	1,896
	DEXUS	14,085,901	139,203	4,124,266	42,739
	GPT GROUP	10,900,561	53,358	11,741,492	60,384
	MIRVAC GROUP	9,091,399	19,842	76,345,187	170,953
	NATIONAL STORAGE REIT	—	—	9,787,981	14,962
	SCENTRE GROUP	19,663,716	77,659	21,991,643	90,289
	WESTFIELD CORP	—	—	8,823,555	81,182
	小計	74,168,459	343,550	133,517,087	462,407
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	8,168,000	568,597	7,576,000	550,193
	小計	8,168,000	568,597	7,576,000	550,193
	シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
	CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	7,355,200	13,111	17,885,400	31,763
	CAPITALAND MALL TRUST	1,694,000	3,472	27,470,637	57,233
	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	9,404,000	15,390	20,450,300	32,031
	小計	18,453,200	31,973	65,806,337	121,029

(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

(2018年1月6日～2019年1月7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 (2018年1月6日～2019年1月7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

(2019年1月7日現在)

国内投資信託証券

銘	柄	期首(前期末)		当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
MCUBS MidCity投資法人	投資証券	12,290	12,056	1,052,488	0.2
アクティビア・プロパティーズ投資法人	投資証券	344	4,043	1,766,791	0.3
GLP投資法人	投資証券	16,633	26,210	2,919,794	0.6
星野リゾート・リート投資法人	投資証券	5,122	4,564	2,373,280	0.5
Oneリート投資法人	投資証券	—	4,685	1,236,840	0.2
イオンリート投資法人	投資証券	11,720	—	—	—
ヒューリックリート投資法人	投資証券	21,637	11,916	2,009,037	0.4
積水ハウス・リート投資法人	投資証券	12,357	—	—	—
いちごホテルリート投資法人	投資証券	8,242	7,110	971,226	0.2
三菱地所物流リート投資法人	投資証券	6,462	—	—	—
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	投資証券	—	14,095	1,195,256	0.2
日本ビルファンド投資法人	投資証券	9,927	7,457	5,197,529	1.0
日本リテールファンド投資法人	投資証券	16,089	—	—	—
オリックス不動産投資法人	投資証券	68,146	56,266	10,358,570	2.0
東急リアル・エステート投資法人	投資証券	17,067	—	—	—
グローバル・ワン不動産投資法人	投資証券	6,080	19,260	2,338,164	0.5
平和不動産リート投資法人	投資証券	—	7,758	934,063	0.2
ケネディクス・オフィス投資法人	投資証券	8,324	2,929	2,059,087	0.4
大和証券オフィス投資法人	投資証券	8,531	6,695	4,586,075	0.9
ジャパンエクセレント投資法人	投資証券	5,409	21,495	3,209,203	0.6
合 計		234,380	206,539	42,207,405	
	口数・金額 銘柄数<比率>	17	15	<8.4%>	

(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」、「Oneリート投資法人 投資証券」、「イオンリート投資法人 投資証券」、「伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券」、「日本ビルファンド投資法人 投資証券」、「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」、「東急リアル・エステート投資法人 投資証券」、「平和不動産リート投資法人 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	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC	—	754,815	85,626	9,292,156	1.8
PROLOGIS INC	1,525,865	1,203,272	69,789	7,573,586	1.5
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES INC	3,250,415	2,075,038	85,470	9,275,292	1.8
AMERICAN TOWER CORP	923,590	—	—	—	—
VEREIT INC	12,438,336	8,449,493	61,343	6,656,976	1.3
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	2,309,450	4,926,505	96,855	10,510,714	2.1
AVALONBAY COMMUNITIES INC	1,658,353	1,293,864	221,509	24,038,212	4.8
BOSTON PROPERTIES INC	1,906,573	1,169,448	130,405	14,151,566	2.8
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	6,393,811	5,379,773	77,845	8,447,773	1.7
CAMDEN PROPERTY TRUST	1,186,893	—	—	—	—
CORESITE REALTY CORP	—	496,961	43,543	4,725,364	0.9
CROWN CASTLE INTL CORP	943,134	793,073	85,707	9,300,966	1.8
DIGITAL REALTY TRUST INC	544,288	297,721	31,204	3,386,273	0.7
DUKE REALTY CORPORATION	3,794,579	2,576,658	65,498	7,107,913	1.4
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES INC	—	543,730	51,866	5,628,542	1.1
EQUITY RESIDENTIAL-REIT	6,270,965	3,249,672	209,798	22,767,368	4.5
EQUINIX INC	183,152	106,939	37,833	4,105,740	0.8
FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST-REIT	635,542	—	—	—	—
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC	1,461,133	1,028,707	29,410	3,191,652	0.6
GGP INC	2,669,049	—	—	—	—
HCP INC	5,424,781	—	—	—	—
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	—	2,036,182	51,393	5,577,193	1.1
WELLTOWER INC	4,636,108	2,858,937	195,208	21,183,995	4.2
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	—	878,183	16,992	1,844,063	0.4
LASALLE HOTEL PROPERTIES	3,857,895	—	—	—	—
MACERICH CO/THE	—	1,036,576	45,847	4,975,398	1.0
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	2,224,642	1,146,814	54,829	5,950,062	1.2
NATL HEALTH INVESTORS INC	—	664,574	50,673	5,499,117	1.1
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	1,795,852	—	—	—	—
PARAMOUNT GROUP INC	5,043,676	—	—	—	—
PARK HOTELS & RESORTS INC-WI	2,908,507	2,393,098	62,866	6,822,292	1.4
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	—	1,839,724	52,947	5,745,836	1.1
PUBLIC STORAGE	1,317,954	1,042,214	204,899	22,235,669	4.4
QUALITY CARE PROPERTIES	114,934	—	—	—	—
REGENCY CENTERS CORP	1,444,978	1,849,289	105,594	11,459,104	2.3
RLJ LODGING TRUST	4,454,607	4,066,969	67,471	7,321,954	1.4
SBA COMMUNICATIONS CORP	—	282,895	46,094	5,002,219	1.0
SIMON PROPERTY GROUP INC	3,452,924	1,297,901	217,242	23,575,174	4.7
SL GREEN REALTY CORP	1,513,376	905,724	71,896	7,802,194	1.5
TAUBMAN CENTERS INC	1,287,947	1,348,412	62,121	6,741,407	1.3
CUBESMART	5,649,447	3,724,153	104,760	11,368,601	2.2
VICI PROPERTIES INC	—	3,469,992	65,860	7,147,175	1.4

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率	
	口 数	口 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)			千アメリカドル	千円	%	
VORNADO REALTY TRUST	3,130,523	2,406,755	147,317	15,986,892	3.2	
WEYERHAEUSER CO	—	1,235,749	28,446	3,087,062	0.6	
小 計	口 数 ・ 金 額	96,353,279	68,829,810	3,036,173	329,485,517	
	銘 柄 数 < 比 率 >	33	35	—	<65.2%>	
(カナダ)			千カナダドル			
ALLIED PROPERTIES RE INVST TR	277,515	—	—	—	—	
CANADIAN APARTMENT PROPERTIES RE INVST	216,676	—	—	—	—	
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	322,832	342,816	10,517	853,082	0.2	
CAN REAL ESTATE INVEST TRUST	276,204	—	—	—	—	
CHOICE PROPERTIES REIT	—	1,004,906	11,445	928,375	0.2	
COMINAR REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	—	921,740	10,894	883,690	0.2	
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	696,896	731,536	15,128	1,227,045	0.2	
NORTHVIEW APARTMENT REAL EST	—	252,885	6,112	495,763	0.1	
RIOCAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	376,209	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	2,166,332	3,253,883	54,098	4,387,956	
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	5	—	<0.9%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	1,776,519	1,276,334	15,481	1,917,437	0.4	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,776,519	1,276,334	15,481	1,917,437	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.4%>	
(ユーロ…フランス)						
GECINA SA	557,573	324,107	37,499	4,644,273	0.9	
UNIBAIL-RODAMCO SE-NA	903,302	—	—	—	—	
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	—	734,066	101,389	12,557,051	2.5	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,460,875	1,058,173	138,888	17,201,325	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<3.4%>	
(ユーロ…オランダ)						
NSI NV	391,639	298,659	10,154	1,257,623	0.2	
VASTNED RETAIL	363,779	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	755,418	298,659	10,154	1,257,623	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	1	—	<0.2%>	
(ユーロ…スペイン)						
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	1,442,863	1,352,564	10,049	1,244,636	0.2	
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	4,153,958	2,406,226	25,975	3,217,029	0.6	
小 計	口 数 ・ 金 額	5,596,821	3,758,790	36,024	4,461,666	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<0.9%>	
(ユーロ…ベルギー)						
WAREHOUSES DE PAUW SCA	201,484	61,445	7,041	872,101	0.2	
小 計	口 数 ・ 金 額	201,484	61,445	7,041	872,101	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.2%>	
(ユーロ…アイルランド)						
HIBERNIA REIT PLC	12,225,690	12,945,272	16,129	1,997,676	0.4	

銘柄		期首(前期末)		当 期 末		比 率
		口 数	口 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…アイルランド)		口	口	千ユーロ	千円	%
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES		7,189,937	9,167,080	12,467	1,544,066	0.3
小 計	口 数 ・ 金 額	19,415,627	22,112,352	28,597	3,541,743	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<0.7%>	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	29,206,744	28,565,753	236,188	29,251,897	
	銘柄 数 < 比 率 >	10	9	—	<5.8%>	
(イギリス)				千イギリスポンド		
BIG YELLOW GROUP PLC		3,251,389	2,899,271	25,267	3,493,688	0.7
DERWENT LONDON PLC		2,675,503	1,309,923	37,345	5,163,818	1.0
GREAT PORTLAND ESTATES PLC		3,337,073	7,220,161	48,122	6,653,880	1.3
LAND SECURITIES GROUP PLC		13,447,267	10,405,833	84,328	11,660,152	2.3
SAFESTORE HOLDINGS PLC		—	1,143,362	6,014	831,567	0.2
SEGRO PLC		11,493,875	5,947,607	35,709	4,937,543	1.0
UNITE GROUP PLC		3,253,675	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	37,458,782	28,926,157	236,787	32,740,650	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	6	—	<6.5%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
VICINITY CENTRES		—	19,723,919	50,098	3,869,627	0.8
DEXUS		—	9,961,635	105,394	8,140,640	1.6
GPT GROUP		17,145,561	16,304,630	88,208	6,813,189	1.3
MIRVAC GROUP		67,253,788	—	—	—	—
NATIONAL STORAGE REIT		9,787,981	—	—	—	—
SCENTRE GROUP		66,126,491	63,798,564	250,090	19,316,980	3.8
WESTFIELD CORP		8,823,555	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	169,137,376	109,788,748	493,791	38,140,437	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	4	—	<7.5%>	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		15,585,093	16,177,093	1,309,535	18,137,069	3.6
小 計	口 数 ・ 金 額	15,585,093	16,177,093	1,309,535	18,137,069	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<3.6%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST		30,438,788	19,908,588	35,835	2,861,461	0.6
CAPITALAND MALL TRUST		25,776,637	—	—	—	—
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST		32,825,551	21,779,251	37,024	2,956,424	0.6
小 計	口 数 ・ 金 額	89,040,976	41,687,839	72,860	5,817,885	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	2	—	<1.2%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	438,948,582	297,229,283	—	457,961,414	
	銘柄 数 < 比 率 >	64	62	—	<90.6%>	

(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

(2019年1月7日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	500,168,820	97.5
コール・ローン等、その他	12,743,935	2.5
投資信託財産総額	512,912,755	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（468,671,604千円）の投資信託財産総額（512,912,755千円）に対する比率は91.4%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=108.52円、1カナダドル=81.11円、1メキシコペソ=5.59円、1ユーロ=123.85円、1イギリスポンド=138.27円、1オーストラリアドル=77.24円、1香港ドル=13.85円、1シンガポールドル=79.85円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年1月7日現在)

項 目	当 期 末 円
(A) 資産	519,336,204,215
コール・ローン等	4,129,193,038
投資証券(評価額)	500,168,820,136
未収入金	12,498,950,788
未収配当金	2,539,240,253
(B) 負債	13,987,030,381
未払金	6,934,047,252
未払解約金	7,052,982,668
未払利息	461
(C) 純資産総額(A-B)	505,349,173,834
元本	226,077,453,520
次期繰越損益金	279,271,720,314
(D) 受益権総口数	226,077,453,520口
1万口当たり基準価額(C/D)	22,353円

(注) 当ファンドの期首元本額は335,407,419,774円、期中追加設定元本額は11,653,718,169円、期中一部解約元本額は120,983,684,423円です。

(注) 2019年1月7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) 206,831,130,174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) 17,594,175,171円
- ・ラサール・グローバルREITファンド(1年決算型) 1,491,912,380円
- ・日興ワールドREITファンド 160,235,795円

(注) 1口当たり純資産額は2,2353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

2018年1月6日から2019年1月7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。

○損益の状況 (2018年1月6日～2019年1月7日)

項 目	当 期 円
(A) 配当等収益	23,754,291,932
受取配当金	23,739,600,816
受取利息	16,631,321
支払利息	△ 1,940,205
(B) 有価証券売買損益	△ 59,645,742,011
売買益	26,839,740,611
売買損	△ 86,485,482,622
(C) 保管費用等	△ 188,533,188
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 36,079,983,267
(E) 前期繰越損益金	454,669,632,795
(F) 追加信託差損益金	15,968,891,436
(G) 解約差損益金	△ 155,286,820,650
(H) 計(D+E+F+G)	279,271,720,314
次期繰越損益金(H)	279,271,720,314

(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。