

日興・AMPグローバルREITファンド 毎月分配型 A (ヘッジなし)

追加型投信／内外／不動産投信

交付運用報告書

第169期(決算日2018年2月5日) 第170期(決算日2018年3月5日) 第171期(決算日2018年4月5日)
第172期(決算日2018年5月7日) 第173期(決算日2018年6月5日) 第174期(決算日2018年7月5日)

作成対象期間(2018年1月6日～2018年7月5日)

第174期末(2018年7月5日)	
基準価額	2,596円
純資産総額	45,319百万円
第169期～第174期	
騰落率	△ 0.9%
分配金(税込み)合計	150円

(注) 騰落率は分配金(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、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

- 交付運用報告書は、運用報告書に記載すべき事項のうち重要なものを記載した書面です。その他の内容については、運用報告書(全体版)に記載しております。
- 当ファンドは、投資信託約款において運用報告書(全体版)に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供する旨を定めております。運用報告書(全体版)は、下記の手順にて閲覧・ダウンロードいただけます。

<運用報告書(全体版)の閲覧・ダウンロード方法>

右記URLにアクセス ⇒ ファンド検索機能を利用して該当ファンドのページを表示 ⇒ 運用報告書タブを選択 ⇒ 該当する運用報告書をクリックしてPDFファイルを表示

- 運用報告書(全体版)は、受益者の方からのご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

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。

さて、「日興・AMPグローバルREITファンド毎月分配型 A (ヘッジなし)」は、2018年7月5日に第174期の決算を行ないました。

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まいりました。

ここに、当作成対象期間の運用経過等につい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。

日興アセットマネジメント株式会社

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

当運用報告書に関するお問い合わせ先

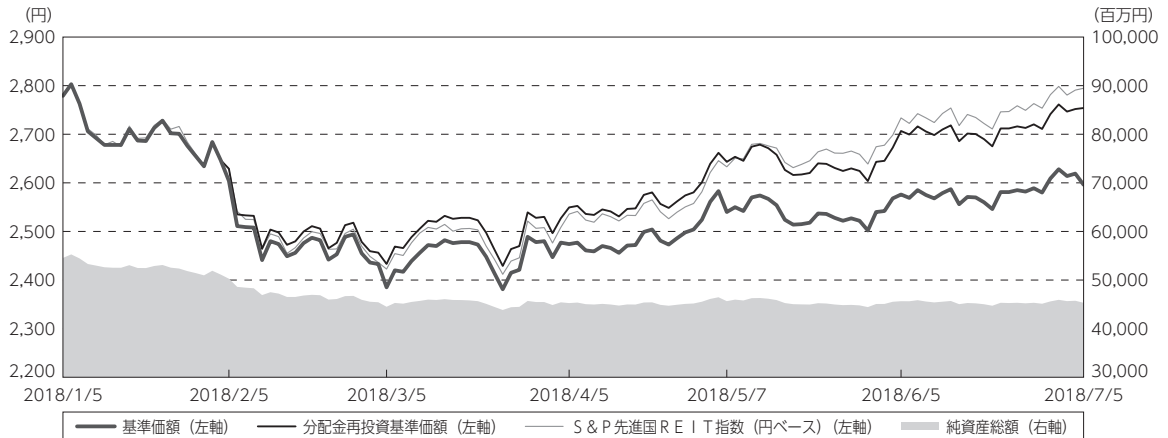
コールセンター 電話番号：0120-25-1404
午前9時～午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

運用経過

作成期間中の基準価額等の推移

(2018年1月6日～2018年7月5日)



第169期首：2,779円

第174期末：2,596円 (既払分配金(税込み):150円)

騰落率：△0.9% (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1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>

- ・主要国において緩和的金融政策が継続したこと。
- ・経済がグローバルに堅調であったこと。
- ・高い利回りを求める投資家の需要が継続したこと。

<値下がり要因>

- ・米国の長期金利が上昇し、グローバルに影響を及ぼしたこと。
- ・eコマースの拡大および消費者行動の変化への適応のなかで、小売セクターの苦戦が続いたこと。
- ・英国の欧州連合(EU)離脱(ブレグジット)の影響を巡る不透明感が継続したこと。

1万口当たりの費用明細

(2018年1月6日～2018年7月5日)

項 目	第169期～第174期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	20	0.803	(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)	(12)	(0.477)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(7)	(0.284)	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)	(0.043)	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	0.056	(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
(株 式)	(0)	(0.000)	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)	(0.056)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.007	(c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.007)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) そ の 他 費 用	1	0.022	(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)	(1)	(0.020)	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	22	0.888	
作成期間の平均基準価額は、2,540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。

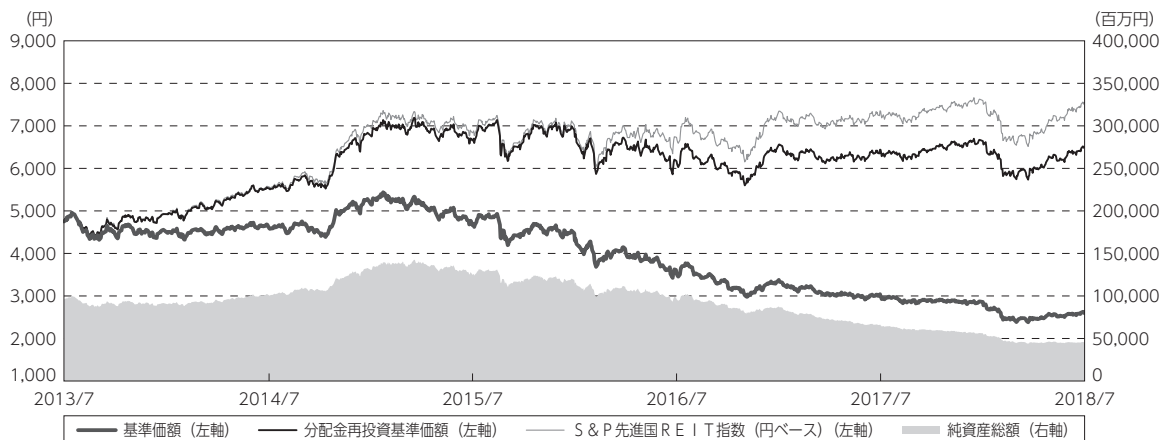
(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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。

最近5年間の基準価額等の推移

(2013年7月5日～2018年7月5日)



- (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、2013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。

	2013年7月5日 決算日	2014年7月7日 決算日	2015年7月6日 決算日	2016年7月5日 決算日	2017年7月5日 決算日	2018年7月5日 決算日
基準価額 (円)	4,751	4,597	4,662	3,534	2,995	2,596
期間分配金合計(税込み) (円)	—	840	840	840	665	420
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	16.4	20.3	△ 7.3	4.3	1.0
S&P先進国REIT指数(円ベース)騰落率 (%)	—	17.2	22.8	△ 1.6	9.2	2.7
純資産総額 (百万円)	95,842	100,552	124,828	96,150	65,449	45,319

- (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) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。
 (注) 騰落率は1年前の決算応当日との比較です。
 (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。
 参考指数は投資対象資産の相場を説明する代表的な指数として記載しているものです。

※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、目録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。

投資環境

(2018年1月6日～2018年7月5日)

(グローバルREIT市況)

期間の初めから2018年1月下旬にかけては、堅調な経済指標が好感される一方、長期金利の上昇が弱気材料となるなか、グローバルREIT市場はもみ合いながら概ね横ばいの動きとなりました。

1月下旬から2月上旬にかけて、グローバルREIT市場は急落しました。米国においてトランプ大統領が大規模なインフラ投資を発表し、欧州においても経済が回復するなか、欧州中央銀行(ECB)の金融緩和策の出口が意識されるなど、グローバルに金利の上昇圧力が強まりました。

2月上旬から3月下旬にかけて、グローバルREIT市場は、米国連邦準備制度理事会(FRB)の利上げ見通しを背景に長期金利が上下するなか、変動幅の大きい展開となりましたが、概ね横ばい推移となりました。

3月下旬から5月上旬にかけては、グローバルREIT市場は上昇しました。シリア情勢の悪化などを背景とした原油価格の上昇などからインフレ懸念が高まり下落する場面があったものの、米中の貿易戦争に対する懸念の後退や、ウェルタワーやプロロジスに関連したM&A(合併・買収)のニュースなどが好材料となりました。

5月上旬から5月中旬にかけて、グローバルREIT市場は下落しました。米国において小売売上高など経済指標が好調で、長期金利が急上昇したことなどが嫌気されました。

5月中旬から期間末にかけては、途中、FRBの利上げ見通しから長期金利が上昇した場面もあったものの、原油価格の下落、南欧諸国の政治的混乱、米国と主要諸国との貿易摩擦に対する懸念などを背景に、長期金利が低下したことなどから、グローバルREIT市場は上昇しました。

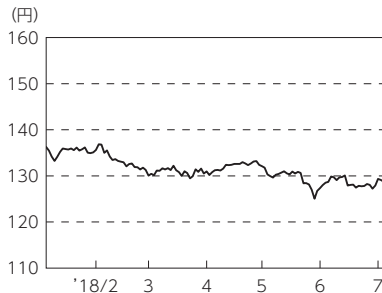
(為替市況)

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。

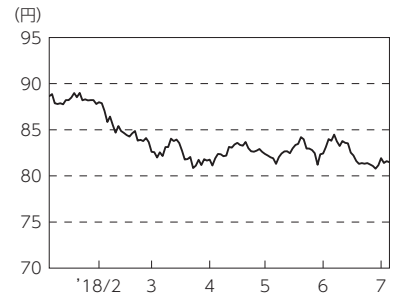
円/アメリカドルの推移



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

(2018年1月6日～2018年7月5日)

(当ファンド)

当ファンドは、「グローバル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。

(グローバルREITマザーファンド)

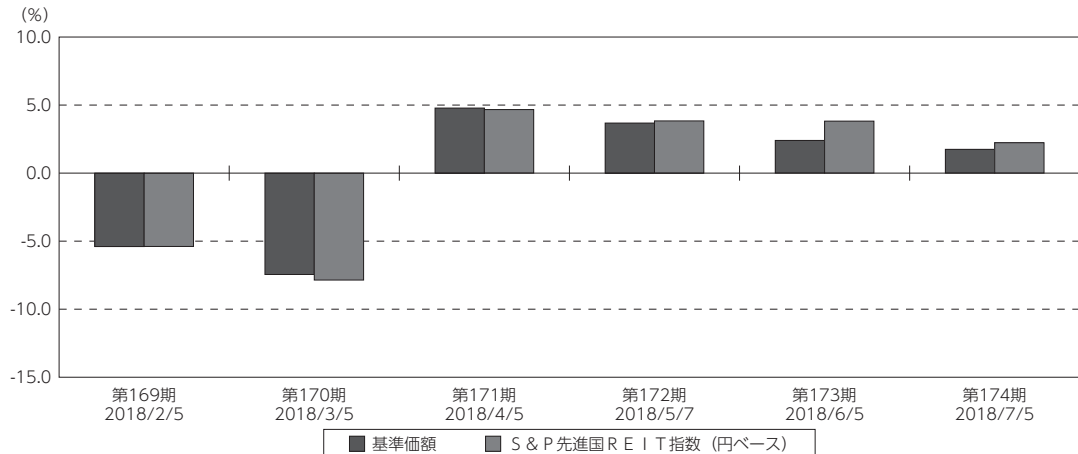
ポートフォリオの銘柄選定にあたっては、世界各国のREITの中から、各銘柄毎の利回り水準、市況動向、安定性、流動性に加えて、ファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）や割安性の分析も行ない、投資を行ないました。さらに各国のマクロ状況を勘案した結果、当期間末の国別比率は、前期間末から米国などの比率を引き下げた一方、日本などの比率を引き上げました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2018年1月6日～2018年7月5日)

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。
グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率です。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

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

分配金

(2018年1月6日～2018年7月5日)

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169期	第170期	第171期	第172期	第173期	第174期
	2018年1月6日～ 2018年2月5日	2018年2月6日～ 2018年3月5日	2018年3月6日～ 2018年4月5日	2018年4月6日～ 2018年5月7日	2018年5月8日～ 2018年6月5日	2018年6月6日～ 2018年7月5日
当期分配金	25	25	25	25	25	25
(対基準価額比率)	0.951%	1.037%	1.000%	0.975%	0.961%	0.954%
当期の収益	—	1	13	1	7	13
当期の収益以外	25	23	11	23	17	11
翌期繰越分配対象額	2,879	2,855	2,844	2,820	2,803	2,792

(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ございません。

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、「グローバル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。

(グローバルREITマザーファンド)

引き続き、世界各国のREITに投資を行ない、インカム収益の確保と安定した信託財産の成長をめざして運用を行なう方針です。

グローバルREIT市場は引き続き景気回復や低水準の金利にサポートされています。

eコマースの拡大を背景にテナント需要の増加が見込まれるデータセンターや産業用施設、グローバル経済の回復の恩恵を受けやすいオフィスやホテルセクターなどに対し強気である一方、消費者の購買行動が従来型の店舗の利用からオンライン・ショッピングへと変化する長期的なトレンドに対処していくなかで、投資家の弱いセンチメントが継続すると予想される小売セクターや、金利上昇の影響を受けやすいヘルスケアセクターなどに対しては弱気にみえています。

緩和的な金融政策が解消に向かうなか、投資家は直近数年間よりも高いボラティリティ(変動性)を予期しておく必要があると考えています。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

お知らせ

2018年1月6日から2018年7月5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。

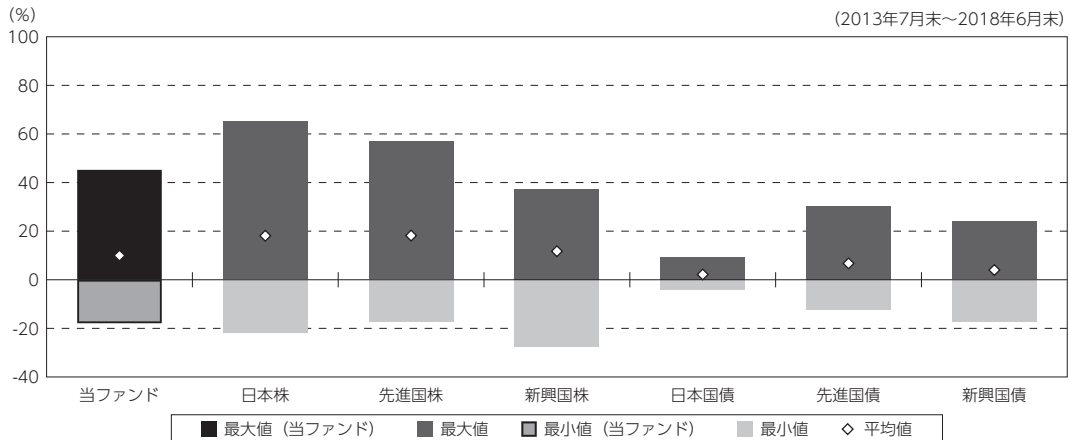
当ファンドについて、金融商品取引業等に関する内閣府令第130条第1項第8号の2に定める信用リスクを適正に管理する方法として、一般社団法人投資信託協会規則に従って委託会社が合理的な方法を定め、かつ「同一銘柄の投資信託証券への投資は信託財産の純資産総額の30%以下」とする規定を削除するべく、2018年4月6日付けにて信託約款に所要の変更を行ないました。また、運用制限を明確化するべく、「派生商品取引」との記載を「デリバティブ取引」へ変更いたしました。(付表、第20条の2、第22条)

当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／内外／不動産投信	
信託期間	2004年1月27日から原則無期限です。	
運用方針	主として「グローバル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信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	日興・AMPグローバルREIT ファンド毎月分配型 A(ヘッジなし)	「グローバルREITマザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	グローバル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。
運用方法	「グローバルREITマザーファンド」受益証券への投資を通じて、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、安定した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。	
分配方針	第1計算期から第2計算期までは収益分配を行ないません。第3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。	

(参考情報)

○当ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較



(単位: %)

	当ファンド	日本株	先進国株	新興国株	日本国債	先進国債	新興国債
最大値	45.2	65.0	57.1	37.2	9.3	30.4	24.1
最小値	△ 17.9	△ 22.0	△ 17.5	△ 27.4	△ 4.0	△ 12.3	△ 17.4
平均値	10.0	18.1	18.2	11.7	2.2	6.7	4.0

(注) 全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

(注) 2013年7月から2018年6月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値を表示したものです。

(注) 上記の騰落率は決算日に対応した数値とは異なります。

(注) 当ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。

《各資産クラスの指数》

日本株: 東証株価指数 (TOPIX、配当込)

先進国株: MSCI-KOKUSAIインデックス (配当込、円ベース)

新興国株: MSCIエマーシング・マーケット・インデックス (配当込、円ベース)

日本国債: NOMURA-BPI国債

先進国債: FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース)

新興国債: JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバーシファイド (円ヘッジなし、円ベース)

(注) 海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しております。

当ファンドの参考指数について

●S & P先進国REIT指数 (円ベース)

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す。

指数について

●東証株価指数 (TOPIX、配当込) は、東京証券取引所第一部に上場している国内普通株式全銘柄を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、当指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、東京証券取引所に帰属します。

●MSCI-KOKUSAIインデックス (配当込、円ベース) は、MSCI Inc.が開発した、日本を除く世界の先進国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、当指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。

●MSCIエマーシング・マーケット・インデックス (配当込、円ベース) は、MSCI Inc.が開発した、世界の新興国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、当指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。

●NOMURA-BPI国債は、野村證券株式会社が公表している指数で、その知的財産権は野村證券株式会社に帰属します。なお、野村證券株式会社は、対象インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、対象インデックスを用いて行われる日興アセットマネジメント株式会社の事業活動・サービスに関し一切責任を負いません。

●FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した指数です。なお、当指数に関する著作権等の知的財産その他一切の権利は、FTSE Fixed Income LLCに帰属します。

●JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバーシファイド (円ヘッジなし、円ベース) は、J.P. Morgan Securities LLCが算出、公表している、新興国が発行する現地通貨建て国債を対象にした指数です。なお、当指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、J.P. Morgan Securities LLCに帰属します。

当ファンドのデータ

組入資産の内容

(2018年7月5日現在)

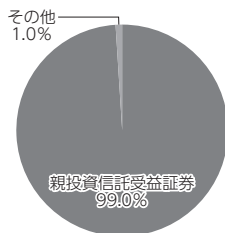
○組入上位ファンド

銘柄名	第174期末
グローバルREITマザーファンド	99.0%
組入銘柄数	1銘柄

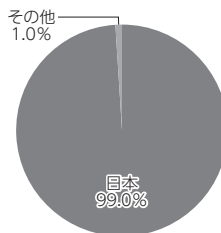
(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載しております。

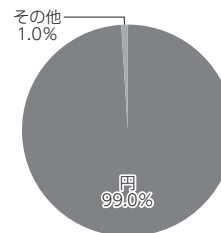
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。

(注) 国別配分につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。

(注) その他にはコール・ローン等を含む場合があります。

純資産等

項目	第169期末	第170期末	第171期末	第172期末	第173期末	第174期末
	2018年2月5日	2018年3月5日	2018年4月5日	2018年5月7日	2018年6月5日	2018年7月5日
純資産総額	50,277,473,754円	44,502,404,785円	45,259,771,726円	45,655,498,359円	45,648,306,961円	45,319,334,501円
受益権総口数	193,047,066,262口	186,574,360,240口	182,967,805,435口	179,727,511,655口	177,198,500,152口	174,584,024,966口
1万口当たり基準価額	2,604円	2,385円	2,474円	2,540円	2,576円	2,596円

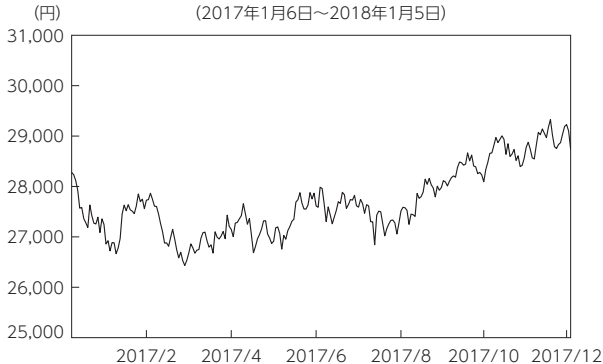
(注) 当作成期間(第169期～第174期)中における追加設定元本額は6,048,545,996円、同解約元本額は27,772,429,508円です。

組入上位ファンドの概要

グローバルREITマザーファンド

【基準価額の推移】

(2017年1月6日～2018年1月5日)



【1万口当たりの費用明細】

(2017年1月6日～2018年1月5日)

項目	当期	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料 (投資信託証券)	46 (46)	0.167 (0.167)
(b) 有価証券取引税 (投資信託証券)	7 (7)	0.025 (0.025)
(c) その他費用 (保管費用)	9 (9)	0.031 (0.031)
合計	62	0.223

期中の平均基準価額は、27,672円です。

(注) 上記項目の概要につきましては運用報告書(全体版)をご参照ください。
 (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。

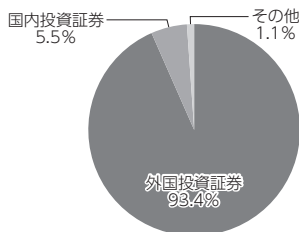
【組入上位10銘柄】

(2018年1月5日現在)

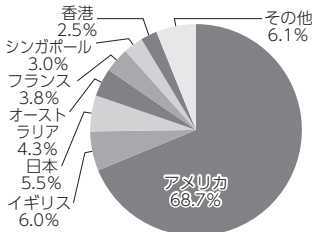
銘柄名	業種/種別等	通貨	国(地域)	比率
1 SIMON PROPERTY GROUP INC	投資証券	アメリカドル	アメリカ	6.2
2 PROLOGIS INC	投資証券	アメリカドル	アメリカ	3.7
3 ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC	投資証券	アメリカドル	アメリカ	3.4
4 EQUINIX INC	投資証券	アメリカドル	アメリカ	3.3
5 PUBLIC STORAGE	投資証券	アメリカドル	アメリカ	3.3
6 WELLTOWER INC	投資証券	アメリカドル	アメリカ	3.1
7 BOSTON PROPERTIES INC	投資証券	アメリカドル	アメリカ	3.1
8 FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST-REIT	投資証券	アメリカドル	アメリカ	2.7
9 CYRUSONE INC	投資証券	アメリカドル	アメリカ	2.7
10 ESSEX PROPERTY TRUST INC	投資証券	アメリカドル	アメリカ	2.6
組入銘柄数		56銘柄		

(注) 比率は、純資産総額に対する割合です。
 (注) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載しております。
 (注) 国(地域)につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。

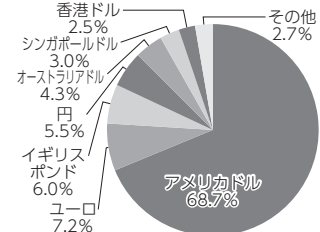
【資産別配分】



【国別配分】



【通貨別配分】



(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。
 (注) 国別配分につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。
 (注) その他にはコール・ローン等を含む場合があります。
 ※当マザーファンドの計算期間における運用経過の説明は運用報告書(全体版)をご参照ください。