

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	信託期間は2004年7月2日以降無期限です。	
運用方針	<p>ファミリーファンド方式により、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指して運用を行います。</p> <p>なお、ファンドの主要投資対象であるワールド・リート・オープン・マザーファンド（以下「親投資信託」または「マザーファンド」ということがあります。）の投資態度は以下の通りです。</p> <ul style="list-style-type: none"> ・世界各国の上場不動産投資信託（リート）に分散投資を行います。 ・ポートフォリオの構築は、トップダウンで国や地域、セクター配分等を決定し、ボトムアップで個別銘柄を選定するという、2つのアプローチの融合によって行います。 ・不動産投資信託証券の組入比率は、原則として高位を保ちます。 ・外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。 ・資金動向や市況動向によっては、前記のような運用ができない場合があります。 ・運用指図委託契約に基づき、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インク、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・リミテッドおよびモルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・カンパニーに運用の指図に関する権限を委託します。 	
主要投資対象	子投資信託	マザーファンド受益証券を通じて、世界各国の上場不動産投資信託を主要投資対象とします。
	親投資信託	世界各国の上場不動産投資信託を主要投資対象とします。
主な投資制限	子投資信託	親投資信託への投資割合は、制限を設けません。投資信託証券への実質投資割合は、制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合は、制限を設けません。同一銘柄の投資信託証券（親投資信託受益証券を除きます。）への実質投資割合は、取得時において、信託財産の純資産総額の10%以内とします。
	親投資信託	投資信託証券への投資割合は、制限を設けません。外貨建資産への投資割合は、制限を設けません。同一銘柄の投資信託証券への投資割合は、取得時において、信託財産の純資産総額の10%以内とします。
分配方針	毎月10日（休業日の場合は翌営業日とします。）に決算を行い、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額を対象に、基準価額水準・市況動向等を勘案して、分配金額を決定します。ただし、第1期の決算日は2004年10月12日とします。留保益については、特に制限を設けず、運用の基本方針に則した運用を行います。「分配金受取コース」と「自動払いぞく投資コース」があります。	

当ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行います。ファミリーファンド方式とは、受益者から投資された資金をまとめた投資信託をベビーファンドとし、その資金の全部または一部をマザーファンドに投資して、マザーファンドにおいて実質的な運用を行う仕組みです。

本報告書に関するお問い合わせ先は、以下の通りです。

国際投信投資顧問株式会社 クライアント・サポート部
 電話番号：0120-759311（フリーダイヤル）
 受付時間は営業日の午前9時～午後5時
 お客様の口座内容などに関するご照会には、お申込みされた販売会社にお尋ねください。

落丁・乱丁が万が一ございました場合には、お取り替えいたしますのでお申込みされた販売会社までご連絡ください。

本報告書は「投資信託及び投資法人に関する法律」、投資信託協会規則により、国際投信投資顧問株式会社の責任において作成したものです。

149024P

追加型投信 / 内外 / 不動産投信



運用報告書

- 第76期(決算日 2011年1月11日)
- 第77期(決算日 2011年2月10日)
- 第78期(決算日 2011年3月10日)
- 第79期(決算日 2011年4月11日)
- 第80期(決算日 2011年5月10日)
- 第81期(決算日 2011年6月10日)

毎月
決算型

ワールド・リート・オープン

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
 さて、このたび「ワールド・リート・オープン(毎月決算型)」は、6月10日に第81期の決算を行いましたので、過去6ヵ月間の運用状況をご報告申し上げます。
 今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

国際投信投資顧問

〒100-0005 東京都千代田区丸の内三丁目1番1号
 URL <http://www.kokusai-am.co.jp>

目次

ワールド・リート・オープン（毎月決算型）のご報告

最近5作成期の運用実績	1
当作成期の基準価額と市況等の推移	2
当作成期の運用経過	3
投資環境見通しと今後の運用方針	8
1万口（元本10,000円）当たりの費用の明細	10
当作成期の売買及び取引の状況	10
当作成期の主要な売買銘柄	11
当作成期の利害関係人との取引状況等	11
自社による当ファンドの設定・解約状況	12
組入資産の明細	12
投資信託財産の構成	17
資産、負債、元本及び基準価額の状況	17
損益の状況	18
分配金のお知らせ	19
ワールド・リート・オープン マザーファンドの運用状況	20

お知らせ

ワールド・リート・オープン（毎月決算型）およびワールド・リート・オープン マザーファンドにおいて、信託金限度額の増枠のため、所要の約款変更を2011年3月8日に行いました。

ワールド・リート・オープン（毎月決算型）

最近5作成期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数		米ドル為替		豪ドル為替		ユーロ為替		不動産 投信 組入比率	純資産 総額	
	(分配)	税込み 分配金	期中 騰落率	(S&P REIT指数)	先進国 REIT指数 (円換算)	円	%	円	%	円	%			
第10作成期	52期(2009年1月13日)	4,633	75	△2.9	7,187	△0.8	89.48	△3.4	60.68	△0.5	119.27	△0.5	93.0	40,964
	53期(2009年2月10日)	4,483	75	△1.6	6,973	△3.0	91.25	2.0	61.27	1.0	117.60	△1.4	93.9	40,177
	54期(2009年3月10日)	3,430	75	△21.8	5,336	△23.5	99.07	8.6	63.03	2.9	125.15	6.4	91.7	31,238
	55期(2009年4月10日)	4,588	75	35.9	7,511	40.8	100.66	1.6	72.35	14.8	132.02	5.5	93.8	44,373
	56期(2009年5月11日)	4,934	75	9.2	8,115	8.0	98.56	△2.1	75.64	4.5	134.32	1.7	93.8	50,986
	57期(2009年6月10日)	4,896	75	0.7	8,294	2.2	97.18	△1.4	77.85	2.9	136.71	1.8	93.9	55,910
第11作成期	58期(2009年7月10日)	4,161	75	△13.5	7,269	△12.4	93.10	△4.2	72.99	△6.2	130.24	△4.7	93.0	56,769
	59期(2009年8月10日)	5,530	75	34.7	9,815	35.0	97.18	4.4	81.47	11.6	138.02	6.0	92.8	86,978
	60期(2009年9月10日)	5,354	75	△1.8	9,716	△1.0	92.20	△5.1	79.63	△2.3	134.22	△2.8	93.7	114,834
	61期(2009年10月13日)	5,416	75	2.6	9,921	2.1	89.80	△2.6	81.49	2.3	132.68	△1.1	95.1	140,781
	62期(2009年11月10日)	5,338	75	△0.1	9,965	0.4	89.99	0.2	83.70	2.7	134.90	1.7	94.6	163,389
	63期(2009年12月10日)	5,232	75	△0.6	9,783	△1.8	88.26	△1.9	80.83	△3.4	130.14	△3.5	96.3	177,922
第12作成期	64期(2010年1月12日)	5,646	75	9.3	10,788	10.3	92.30	4.6	85.67	6.0	133.76	2.8	95.1	207,384
	65期(2010年2月10日)	4,971	75	△10.6	9,647	△10.6	89.95	△2.5	79.03	△7.8	124.07	△7.2	95.5	204,044
	66期(2010年3月10日)	5,363	75	9.4	10,667	10.6	90.03	0.1	82.27	4.1	122.37	△1.4	94.3	239,145
	67期(2010年4月12日)	5,697	75	7.6	11,657	9.3	93.10	3.4	87.11	5.9	126.93	3.7	94.6	266,376
	68期(2010年5月10日)	5,275	75	△6.1	10,869	△6.8	92.36	△0.8	82.85	△4.9	118.59	△6.6	94.9	260,701
	69期(2010年6月10日)	4,979	75	△4.2	10,358	△4.7	91.24	△1.2	75.57	△8.8	109.13	△8.0	96.0	268,814
第13作成期	70期(2010年7月12日)	5,008	75	2.1	10,496	1.3	89.02	△2.4	78.02	3.2	112.26	2.9	96.1	287,184
	71期(2010年8月10日)	5,160	75	4.5	11,046	5.2	85.94	△3.5	78.63	0.8	113.35	1.0	96.3	304,936
	72期(2010年9月10日)	5,043	75	△0.8	10,929	△1.1	84.13	△2.1	77.70	△1.2	106.66	△5.9	96.2	310,334
	73期(2010年10月12日)	5,127	75	3.2	11,292	3.3	82.27	△2.2	80.72	3.9	114.00	6.9	95.6	323,340
	74期(2010年11月10日)	5,073	75	0.4	11,455	1.4	81.78	△0.6	82.19	1.8	112.53	△1.3	95.9	331,473
	75期(2010年12月10日)	4,936	75	△1.2	11,456	0.0	83.82	2.5	82.50	0.4	110.92	△1.4	95.3	341,933
第14作成期	76期(2011年1月11日)	4,928	75	1.4	11,625	1.5	82.90	△1.1	82.20	△0.4	107.24	△3.3	95.8	357,865
	77期(2011年2月10日)	5,060	75	4.2	12,175	4.7	82.49	△0.5	83.24	1.3	113.12	5.5	95.0	394,641
	78期(2011年3月10日)	5,089	75	2.1	12,357	1.5	82.83	0.4	83.74	0.6	115.23	1.9	94.4	424,283
	79期(2011年4月11日)	5,202	75	3.7	12,718	2.9	84.96	2.6	89.72	7.1	122.74	6.5	95.5	459,308
	80期(2011年5月10日)	4,992	75	△2.6	12,518	△1.6	80.30	△5.5	86.45	△3.6	115.05	△6.3	94.7	474,886
	81期(2011年6月10日)	4,900	75	△0.3	12,444	△0.6	80.34	0.0	85.48	△1.1	116.79	1.5	95.2	506,138

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れていますので、「不動産投信組入比率」は実質比率を記載しています。

(注3) 参考指数は、S & P先進国REIT指数（配当込み）米ドル建ての基準日前営業日の指数値を基準日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値により国際投信投資顧問株式会社が円換算したうえ設定時を10,000として指数化したものです。

※S & P先進国REIT指数の所有権及びその他一切の権利は、スタンダード&プアーズ フィナンシャル サービスズ エル エル シーが有しています。国際投信投資顧問株式会社は、スタンダード&プアーズ フィナンシャル サービスズ エル エル シーとの間で同指数の算出・管理に関する契約を締結しています。スタンダード&プアーズ フィナンシャル サービスズ エル エル シーは、同指数の算出にかかる誤謬等に関し、いかなる者に対しても責任を負うものではありません。

以下、本報告書において上記の権利表記を省略します。

□ 当作成期の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基準価額		参 考 指 数 国 (S & P 先 進 国 R E I T 指 数 (円換算))		米ドル為替 (円/米ドル)		豪ドル為替 (円/豪ドル)		ユーロ為替 (円/ユーロ)		不動産投信 組入比率
		騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率			
第76期	(期首) 2010年12月10日	円 4,936	% -	11,456	% -	円 83.82	% -	円 82.50	% -	円 110.92	% -	% 95.3
	12月末	4,984	1.0	11,550	0.8	81.49	△2.8	83.13	0.8	107.90	△2.7	96.2
第77期	(期末) 2011年1月11日	5,003	1.4	11,625	1.5	82.90	△1.1	82.20	△0.4	107.24	△3.3	95.8
	(期首) 2011年1月11日	4,928	-	11,625	-	82.90	-	82.20	-	107.24	-	95.8
第77期	1月末	5,011	1.7	11,812	1.6	82.13	△0.9	81.28	△1.1	111.61	4.1	94.7
	(期末) 2011年2月10日	5,135	4.2	12,175	4.7	82.49	△0.5	83.24	1.3	113.12	5.5	95.0
第78期	(期首) 2011年2月10日	5,060	-	12,175	-	82.49	-	83.24	-	113.12	-	95.0
	2月末	5,050	△0.2	12,167	△0.1	81.71	△0.9	82.89	△0.4	112.14	△0.9	93.9
第78期	(期末) 2011年3月10日	5,164	2.1	12,357	1.5	82.83	0.4	83.74	0.6	115.23	1.9	94.4
	(期首) 2011年3月10日	5,089	-	12,357	-	82.83	-	83.74	-	115.23	-	94.4
第79期	3月末	5,140	1.0	12,432	0.6	83.15	0.4	86.08	2.8	117.57	2.0	94.1
	(期末) 2011年4月11日	5,277	3.7	12,718	2.9	84.96	2.6	89.72	7.1	122.74	6.5	95.5
第80期	(期首) 2011年4月11日	5,202	-	12,718	-	84.96	-	89.72	-	122.74	-	95.5
	4月末	5,271	1.3	12,912	1.5	82.08	△3.4	89.65	△0.1	121.77	△0.8	94.7
第80期	(期末) 2011年5月10日	5,067	△2.6	12,518	△1.6	80.30	△5.5	86.45	△3.6	115.05	△6.3	94.7
	(期首) 2011年5月10日	4,992	-	12,518	-	80.30	-	86.45	-	115.05	-	94.7
第81期	5月末	5,101	2.2	12,819	2.4	80.88	0.7	86.99	0.6	116.27	1.1	95.0
	(期末) 2011年6月10日	4,975	△0.3	12,444	△0.6	80.34	0.0	85.48	△1.1	116.79	1.5	95.2

(注1) 各期末基準価額は分配金込み、騰落率は各期首比です。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れていますので、「不動産投信組入比率」は実質比率を記載しています。

(注3) 参考指数は、S & P先進国REIT指数(配当込み)米ドル建ての基準日前営業日の指数値を基準日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値により国際投資顧問株式会社が円換算したうえ設定時を10,000として指数化したものです。

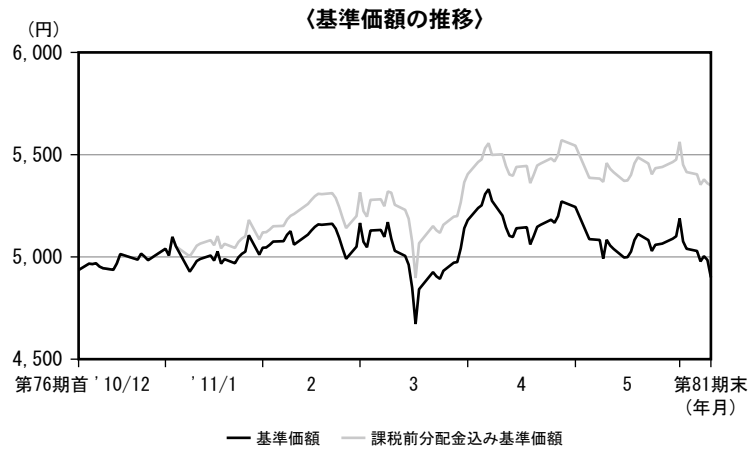
ワールド・リート・オープン（毎月決算型）

■ 当作成期の運用経過（2010年12月11日から2011年6月10日まで）

① 基準価額の推移

基準価額は第76期首4,936円で始まり、第81期末4,900円となりました。当作成期の課税前分配金450円を考慮した騰落率はプラス8.4%となりました。

また、参考指数は第76期首11,456、第81期末12,444となり、期間騰落率はプラス8.6%でした。



決算期	期首	期中高値	期中安値	期末
第76期	2010年12月10日	2011年1月6日	2010年12月10日	2011年1月11日
	4,936円	5,098円	4,936円	5,003円
第77期	2011年1月11日	2011年2月10日	2011年1月11日	2011年2月10日
	4,928円	5,135円	4,928円	5,135円
第78期	2011年2月10日	2011年3月9日	2011年2月25日	2011年3月10日
	5,060円	5,170円	4,991円	5,164円
第79期	2011年3月10日	2011年4月7日	2011年3月17日	2011年4月11日
	5,089円	5,331円	4,672円	5,277円
第80期	2011年4月11日	2011年4月28日	2011年4月19日	2011年5月10日
	5,202円	5,271円	5,061円	5,067円
第81期	2011年5月10日	2011年6月1日	2011年6月10日	2011年6月10日
	4,992円	5,188円	4,975円	4,975円

(注) 各期末基準価額は課税前分配金込みです。

基準価額の主な変動要因

- **リート要因**（リートの価格等の変動に起因するもの）
 プラス10.5%（リート市場の動向は、7ページをご参照ください。）
- ・ **主な上昇要因**
 当ファンドの投資対象であるリート（REIT：不動産投資信託）の価格が総じて上昇したこと。
- **為替要因**（為替変動に起因するもの）
 マイナス1.2%（為替市場の動向は、8ページをご参照ください。）
- ・ **主な下落要因**
 米ドルなどが対円で下落したこと。

（基準価額の要因分析）

	第76期首基準価額		4,936円
	支払分配金		450円
国・地域	リート要因	為替要因	小計
アメリカ	360円	△111円	249円
カナダ	29円	0円	30円
オーストラリア	7円	28円	35円
ユーロ	48円	27円	75円
オランダ	(6円)	—	—
フランス	(39円)	—	—
ベルギー	(0円)	—	—
ドイツ	(2円)	—	—
イギリス	60円	△1円	58円
シンガポール	3円	6円	9円
香港	9円	△10円	△1円
日本	0円	—	0円
小計	516円	△61円	455円
	信託報酬等		△41円
	第81期末基準価額		4,900円

（注1）上記の数値は、日々の資料を基に簡便法により試算した概算値であり、実際の基準価額の変化を正確に説明するものではありません。
 （注2）各項目（概算値）ごとに円未満は四捨五入しています。

参考指数との比較



（注）上記の参考指数は、S & P先進国REIT指数（配当込み）米ドル建ての基準日前営業日の指数値を基準日のわが国の対顧客電売買相場の仲値により国際投信投資顧問株式会社が円換算したうえ設定時を10,000として指数化したものです。

当ファンドの課税前分配金込み基準価額の期間騰落率は参考指数に対して0.2%下回りました。

主なプラス要因

相対的に低いパフォーマンスであった日本を参考指数に対してアンダーウエイトとしていたこと。

主なマイナス要因

相対的に低いパフォーマンスであったオーストラリアを参考指数に対してオーバーウエイトとしていたこと。

ワールド・リート・オープン（毎月決算型）

2 運用経過

当作成期は、当ファンドの運用の基本方針ならびに前回運用報告書中の「今後の運用方針」に記載の内容に基づき運用を行いました。

当ファンドは、ワールド・リート・オープン マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券を主要投資対象とし、実質的な運用はマザーファンドで行っています。為替については、原則としてヘッジを行わない方針となっており、ヘッジは行いませんでした。

当作成期におけるマザーファンドの運用経過について以下の通りご説明します。

《ワールド・リート・オープン マザーファンド》

世界各国の上場不動産投資信託を主要投資対象として分散投資を行いました。ポートフォリオの構築は、トップダウンで国や地域、セクター配分を決定し、ボトムアップで個別銘柄を選定するという2つのアプローチの融合により行いました。なお、運用の指図に関する権限は、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インク、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・リミテッドおよびモルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・カンパニーに委託しています。

銘柄

〈組入上位10銘柄〉

第76期首				
	銘柄	国・地域	業種	純資産比率
1	ウエストフィールド・グループ	オーストラリア	小売り	4.8%
2	HCP	アメリカ	ヘルスケア	4.4%
3	エクイティ・レジデンシャル・プロパティ・トラスト	アメリカ	住宅	4.1%
4	サイモン・プロパティ・グループ	アメリカ	小売り	3.7%
5	ユニベイル・ロダムコ	フランス	複合	3.7%
6	CFS・リテール・プロパティ・トラスト	オーストラリア	小売り	3.1%
7	リオカン・リアル・エステート・インベストメント・トラスト	カナダ	小売り	3.1%
8	リンク・リート	香港	小売り	2.7%
9	ハイウッド・プロパティーズ	アメリカ	オフィス	2.2%
10	ボルナード・リアルティ・トラスト	アメリカ	オフィス	2.2%

第81期末				
	銘柄	国・地域	業種	純資産比率
1	HCP	アメリカ	ヘルスケア	4.6%
2	サイモン・プロパティ・グループ	アメリカ	小売り	4.1%
3	エクイティ・レジデンシャル・プロパティ・トラスト	アメリカ	住宅	3.7%
4	ユニベイル・ロダムコ	フランス	複合	3.5%
5	ウエストフィールド・グループ	オーストラリア	小売り	3.5%
6	CFS・リテール・プロパティ・トラスト	オーストラリア	小売り	3.0%
7	ボルナード・リアルティ・トラスト	アメリカ	オフィス	2.9%
8	リオカン・リアル・エステート・インベストメント・トラスト	カナダ	小売り	2.5%
9	リンク・リート	香港	小売り	2.1%
10	ウエストフィールド・リテール・トラスト	オーストラリア	小売り	2.1%

当マザーファンドでは、投資銘柄に対する綿密なリサーチを実行し、純資産価値とのバリュエーションや配当利回りの観点から割安と判断する銘柄への投資を行います。

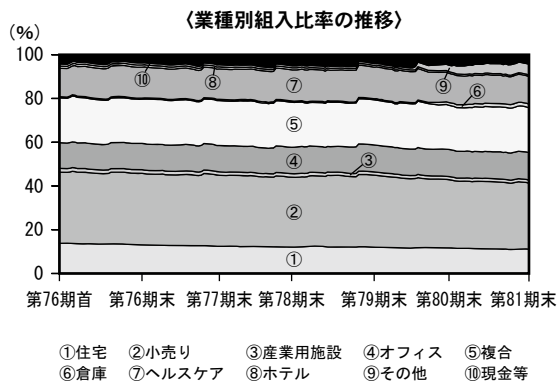
当マザーファンドの第81期末の組入銘柄数は第76期首の93銘柄から9銘柄増加して102銘柄、組入上位10銘柄の純資産総額に対する合計比率は32.1%となりました。

当作成期は、期間を通じて割安度合いの高

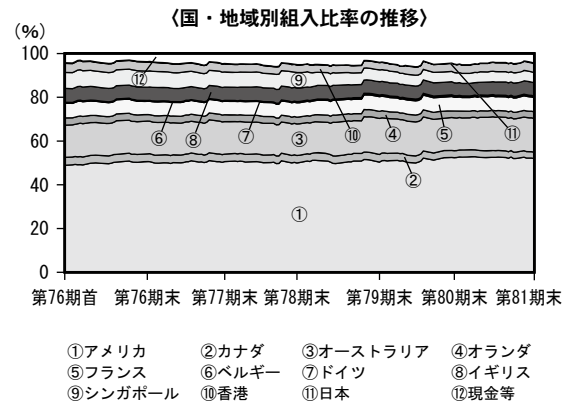
い銘柄に投資するように努めました。

組入比率

リートの組入比率は、第76期首95.8%から第81期末には95.7%となりました。



業種別比率は、第76期首は小売り32.5%、複合20.5%、住宅13.8%で全体の66.8%を占め、第81期末は小売り30.2%、複合20.5%、オフィス12.6%となり全体の63.2%を占めました。



国・地域別比率は、第76期首はアメリカ48.9%、オーストラリア14.7%、シンガポール7.3%で全体の70.9%を占め、第81期末はアメリカ52.0%、オーストラリア15.4%、フランス6.5%となり全体の73.9%を占めました。

(注) 上記比率は、原則として発行国をベースとした比率であり、後記「組入資産の明細」に記載されている比率とは異なる場合があります。

3 分配金の状況

第76期から第81期の1万口当たり分配金(税込み)はそれぞれ75円とさせていただきます。(分配金のお知らせ(19ページ)をご参照ください。)

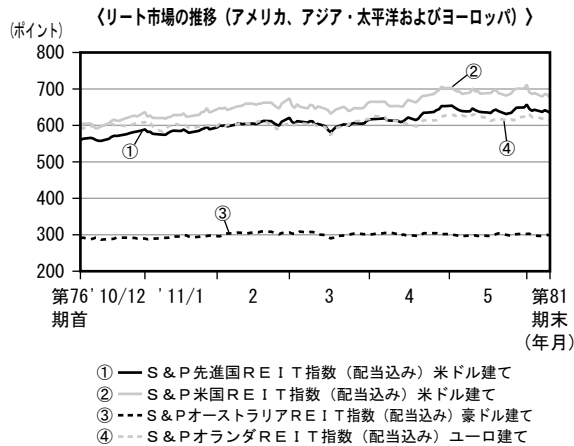
分配金については、経費控除後の配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等の全額を対象に、基準価額水準・市況動向等を勘案して、分配金額を決定します。なお、分配金に充てなかった留保益については、特に制限を設けず、運用の基本方針に則した運用を行います。

分配金の計算過程については、損益の状況の注記(18ページ)をご参照ください。

ワールド・リート・オープン（毎月決算型）

4 投資環境

リート市場の動向



	第76期首(2010年12月10日)	第81期末(2011年6月10日)	変化率
①	559.89ポイント	634.56ポイント	13.3%
②	598.69ポイント	676.77ポイント	13.0%
③	290.64ポイント	298.67ポイント	2.8%
④	595.50ポイント	613.95ポイント	3.1%

(注) ①～④は上記の数字と対応しています。

〈アメリカ〉

米国市場は、長期金利が上昇したことなどからボックス圏で推移する局面がみられたものの、良好な経済指標の発表を受けて景気回復期待が高まったことや、リートの業績見通しに対する楽観的な見方が高まったことなどを受けて、上昇基調となりました。

〈アジア・太平洋〉

オーストラリア市場は、金融引き締めが資本コスト上昇につながることや、消費支出に悪影響を及ぼすとの懸念などから上値の重い展開が続きました。なかでも、一部の時価総

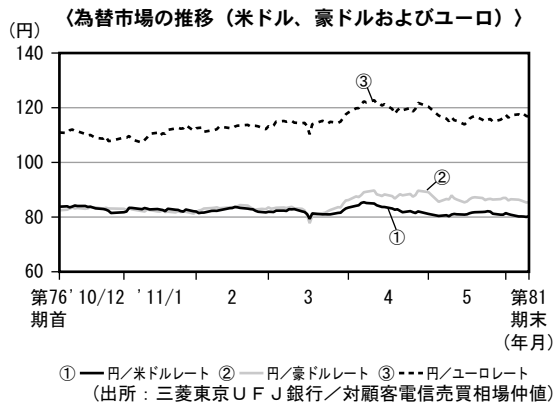
額上位銘柄が、成長力に対する懐疑的な見方などから軟調に推移しました。他地域のリート市場とは対照的にレンジ内での展開が続いており、出遅れ感が目立ちつつあります。

アジア市場（除く日本）は、引き続き好調な実物不動産市場を背景に総じて上昇しました。日本は、東日本大震災の影響などを受けて軟調な展開となりました。

〈ヨーロッパ〉

欧州市場は、一部諸国の財政問題を受けて一時的に売り圧力が強まる局面がみられたものの、実物不動産のファンダメンタルズが改善傾向にあることやリートの良好な決算などを受けて、おおむね上昇基調となりました。

為替市場の動向



	第76期首(2010年12月10日)	第81期末(2011年6月10日)	変化率
①	83.82円	80.34円	△4.2%
②	82.50円	85.48円	3.6%
③	110.92円	116.79円	5.3%

(注) ①～③は上記の数字と対応しています。

<円/米ドル>

米ドルの対円レートは第76期首に83.82円で始まり、第81期末は80.34円となり、3.48円（マイナス4.2%）の円高・ドル安となりました。2010年12月以降は、一進一退の展開が続いたものの、2011年3月には東日本大震災の影響などによる円高進行により、円は一時対ドルで戦後最高値を更新しました。その後は、各国政府・中央銀行の協調姿勢が確認されたことや金利差拡大観測の高まりなどを受けて、ドル買い優勢で推移する局面がみられたものの、4月中旬以降は、大手格付会社が米国の格付け見通しを引き下げたことなどを背景におおむね円高基調となりました。

<円/豪ドル>

豪ドルの対円レートは第76期首に82.50円で始まり、第81期末は85.48円となり、2.98円（プラス3.6%）の円安・豪ドル高となりました。東日本大震災をきっかけに円高が進行する局面が一時的にみられたものの、良好な経済指標や金利差に着目した買いなどを受けて、おおむね豪ドル高基調となりました。

<円/ユーロ>

ユーロの対円レートは第76期首に110.92円で始まり、第81期末は116.79円となり、5.87円（プラス5.3%）の円安・ユーロ高となりました。

2011年1月には、ユーロ圏の利上げ観測の高まりなどを受けてユーロ買い優勢の展開となりました。その後も東日本大震災をきっかけに円高が進展する局面が一時的にみられたものの、おおむねユーロ買い優勢の展開となりました。

■ 投資環境見通しと今後の運用方針

① 投資環境見通し

各国で不動産価格や賃料の上昇、不動産取引の増加といったポジティブな変化が徐々に増えつつある状況が続いており、多くの個別リートで業績の回復が見られています。回復が遅れていたニューヨークの中心部におけるオフィス賃料もプラスに転じてきています。また、資金調達環境の改善を背景に、物件取得などの成長戦略を打ち出すリートが幅広い業種にわたって増えつつあることも、多くの市場参加者にプラスに捉えられています。

以上のことから、今後のグローバルリート

ワールド・リート・オープン（毎月決算型）

市場は、欧州財政問題などにより不安定な相場展開が続くと思われるものの、基本的には、景気・業績への回復期待を背景とした「個別リートの成長度合いを見極める相場展開」が今後もベースになっていくものと考えています。

2 今後の運用方針

運用の基本方針に基づき、前述の投資環境見通しを踏まえて、以下の方針で運用を行います。

《ワールド・リート・オープン（毎月決算型）》

引き続き、マザーファンドの組入比率を高位に保ち運用を行っていく方針です。

《ワールド・リート・オープン マザーファンド》

引き続き、世界各国の上場不動産投資信託（リート）に分散投資を行い、リスク分散を図った上で安定した配当利回りの確保と長期的な信託財産の成長を目指します。

当面の運用としては、欧州財政問題などの動向を十分注視した上で、マクロ環境や実物不動産市況の変化、リート各社の経営内容に着目していきます。その上で、純資産価値とのバリュエーション比較、配当利回りの水準の両面から見て、投資妙味、成長性がより高いと判断する銘柄への投資を行っていく方針です。

■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用の明細

項 目	第76期～第81期
(a) 信託報酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 銀 行)	41円 (24) (14) (3)
(b) 売買委託手数料 (投 資 信 託 証 券)	2 (2)
(c) 有価証券取引税 (投 資 信 託 証 券)	1 (1)
(d) 保管費用等	1
(e) 監査費用	0
合 計	45

(注1) 当作成期の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加、解約によって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 = 当作成期の平均基準価額 × 信託報酬率

(b) 売買委託手数料 = $\frac{\text{当作成期の平均受益権口数}}{\text{当作成期の平均受益権口数}}$

(c) 有価証券取引税 = $\frac{\text{当作成期の平均受益権口数}}{\text{当作成期の平均受益権口数}}$

(d) 保管費用等 = $\frac{\text{当作成期の平均受益権口数}}{\text{当作成期の平均受益権口数}}$

(e) 監査費用 = $\frac{\text{当作成期の平均受益権口数}}{\text{当作成期の平均受益権口数}}$

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2) 各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注3) 単位未満は0と表示しています。

■ 当作成期の売買及び取引の状況（2010年12月11日から2011年6月10日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

決 算 期	第 7 6 期 ～ 第 8 1 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ワールド・リート・オープン マザーファンド	千口 138,472,411	千円 163,464,329	千口 28,805,678	千円 34,141,054

(注) 口数・金額の単位未満は切り捨てです。

ワールド・リート・オープン（毎月決算型）

■ 当作成期の主要な売買銘柄（2010年12月11日から2011年6月10日まで）

ワールド・リート・オープン マザーファンドにおける投資信託証券

第 76 期 ~ 第 81 期					
買 付			売 付		
銘 柄	口 数	金 額	銘 柄	口 数	金 額
	千口	千円		千口	千円
HCP INC(アメリカ)	2,432	7,279,368	SUNTEC REIT(シンガポール)	15,119	1,495,730
PLUM CREEK TIMBER CO(アメリカ)	1,910	6,502,807	CAPITAMALL TRUST(シンガポール)	11,191	1,413,125
WESTFIELD GROUP(オーストラリア)	7,897	6,375,672	FRASERS CENTREPOINT TRUST(シンガポール)	12,503	1,205,085
SIMON PROPERTY GROUP INC(アメリカ)	722	6,175,325	CACHE LOGISTICS TRUST(シンガポール)	17,761	1,088,694
WESTFIELD RETAIL TRUST(オーストラリア)	27,134	6,054,394	CAPITACOMMERCIAL TRUST(シンガポール)	10,326	943,730
VORNADO REALTY TRUST(アメリカ)	829	5,924,194	K-REIT ASIA(シンガポール)	8,825	750,665
MFA FINANCIAL INC(アメリカ)	8,429	5,529,031	PARKWAY LIFE REAL ESTATE(シンガポール)	6,334	690,427
STARWOOD PROPERTY TRUST INC(アメリカ)	2,970	5,274,308	FRASERS COMMERCIAL TRUST(シンガポール)	18,199	546,776
HEALTH CARE REIT INC(アメリカ)	1,181	5,014,774	CDL HOSPITALITY TRUSTS(シンガポール)	2,446	310,073
HUI XIAN REIT(中国)	74,904	4,784,211	FORTUNE REIT(香港)	7,447	302,683

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 金額の単位未満は切り捨てです。

■ 当作成期の利害関係人[※]との取引状況等（2010年12月11日から2011年6月10日まで）

(1) 利害関係人との取引状況

ワールド・リート・オープン マザーファンド

決 算 期	第 76 期 ~ 第 81 期					
	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
投資信託証券	134,236	—	—	9,821	—	—
為替直物取引	144,906	38,232	26.4	26,643	10,942	41.1

平均保有割合96.1%

(平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該子投資信託の親投資信託所有口数の割合です。)

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	第 76 期 ~ 第 81 期
売買委託手数料総額(A)	203,007千円
うち利害関係人への支払額(B)	—千円
(B) / (A)	—%

(注) 売買委託手数料総額は、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です。

※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あり、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ信託銀行株式会社です。

■ 自社による当ファンドの設定・解約状況 (2010年12月11日から2011年6月10日まで)

該当ありません。

■ 組入資産の明細

(1) 下記は、ワールド・リート・オープン マザーファンド全体 (433,594,833千口) の内容です。

① 外国株式

非上場、未登録株式

銘 柄	第13作成期末 株 数	第 14 作 成 期 末		業 種	
		株 数	評 価 額		
			外貨建金額		邦貨換算金額
(ユーロ・・・その他) BGP HOLDINGS PLC*	百株 200,476	百株 200,476	千ユーロ —	千円 —	不動産
合 計	株 数 ・ 金 額	200,476	200,476	—	—
	銘 柄 数 <比 率>	1	1	—	<—%>

(注1) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する各国別株式評価額の比率です。

(注2) 株数の単位未満は切り捨てです。

※BGP HOLDINGS PLCは、当ファンドが保有する上場不動産投資信託GPT Groupの投資主に割り当てられた清算を前提とした非上場銘柄で、評価額を0として、受取株数のみを記載しています。

② 国内投資信託証券

銘 柄	第13作成期末 口 数	第 14 作 成 期 末		業 種 等	
		口 数	評 価 額		組 入 比 率
日本ビルファンド投資法人	千口 0.305	千口 0.364	千円 293,020	% 0.1	オフィス
ジャパンリアルエステイト投資法人	0.331	0.83	639,930	0.1	オフィス
東急リアル・エステイト投資法人	0.707	0.362	193,670	0.0	複合
合 計	口 数 ・ 金 額	1	1	1,126,620	
	銘 柄 数 <比 率>	3	3	<0.2%>	

(注1) 組入比率は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 合計欄の〈 〉内は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てです。

(注4) 口数が単位未満の場合は小数で記載しています。

※上記投資信託証券のジャパンリアルエステイト投資法人、東急リアル・エステイト投資法人については、委託会社の利害関係人である株式会社三菱東京UFJ銀行、三菱UFJ信託銀行株式会社が一般事務受託会社となっています。(上記各投資信託証券で開示されている直近の有価証券報告書より記載)

ワールド・リート・オープン（毎月決算型）

③ 外国投資信託証券

銘柄	第13作成期末	第 14 作 成 期 末		組入比率	業 種 等	
	口 数	口 数	評 価 額			
			外貨建金額			邦貨換算金額
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円	%	
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	2,150	2,150	55,480	4,457,340	0.9	住宅
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	—	1,960	36,106	2,900,782	0.6	その他
BRE PROPERTIES INC	999	999	49,982	4,015,631	0.8	住宅
BOSTON PROPERTIES INC	401	620	64,039	5,144,946	1.0	オフィス
BRANDYWINE REALTY TRUST	470	470	5,435	436,657	0.1	オフィス
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	1,278	1,278	22,107	1,776,118	0.3	小売り
CAMDEN PROPERTY TRUST	767	767	49,924	4,010,918	0.8	住宅
CEDAR SHOPPING CENTERS INC	61	61	330	26,549	0.0	小売り
COMMONWEALTH REIT PFD E	—	800	19,776	1,588,803	0.3	オフィス
DCT INDUSTRIAL TRUST INC	2,228	2,228	11,252	903,994	0.2	産業用施設
DUKE REALTY CORP	5,935	7,306	100,973	8,112,192	1.6	複合
EQUITY RESIDENTIAL	3,410	3,896	235,907	18,952,802	3.7	住宅
ESSEX PROPERTY TRUST INC	836	836	113,981	9,157,272	1.8	住宅
FEDERAL REALTY INVS TRUST	158	175	14,621	1,174,693	0.2	小売り
HCP INC	5,844	8,276	298,133	23,952,051	4.6	ヘルスケア
COMMONWEALTH REIT	748	871	21,782	1,750,030	0.3	オフィス
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	1,384	1,384	28,852	2,317,981	0.4	ヘルスケア
HEALTH CARE REIT INC	706	1,887	96,513	7,753,894	1.5	ヘルスケア
HIGHWOODS PROPERTIES INC	3,203	3,789	128,238	10,302,670	2.0	オフィス
HOME PROPERTIES INC	1,147	1,147	69,786	5,606,626	1.1	住宅
HOST HOTELS & RESORTS INC	2,217	2,217	36,284	2,915,120	0.6	ホテル
INLAND REAL ESTATE CORP	404	404	3,541	284,501	0.1	小売り
KIMCO REALTY CORP	1,060	2,673	47,247	3,795,882	0.7	小売り
LEXINGTON REALTY TRUST	2,787	2,787	24,336	1,955,180	0.4	その他
LIBERTY PROPERTY TRUST	2,624	3,307	109,501	8,797,328	1.7	複合
MFA FINANCIAL INC	—	8,429	66,509	5,343,364	1.0	その他
MACERICH CO/THE	1,742	2,564	130,933	10,519,201	2.0	小売り
MACK-CALI REALTY CORP	1,172	1,172	38,284	3,075,782	0.6	オフィス
MID-AMERICA APARTMENT COMM	777	777	52,040	4,180,961	0.8	住宅
NATIONWIDE HEALTH PPTYS INC	2,517	3,021	125,451	10,078,768	1.9	ヘルスケア
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	4,510	4,635	90,864	7,300,024	1.4	ヘルスケア
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	381	1,411	28,630	2,300,165	0.4	オフィス
PLUM CREEK TIMBER CO	533	2,444	96,441	7,748,123	1.5	その他
POTLATCH CORP	—	119	4,208	338,086	0.1	その他
PUBLIC STORAGE	80	540	62,180	4,995,608	1.0	倉庫
PUBLIC STORAGE PFD Q	—	1,200	30,612	2,459,368	0.5	倉庫

銘柄	第13作期末		第 14 作 成 期 末		組入比率	業 種 等	
	口 数	口 数	評 価 額				
			外貨建金額	邦貨換算金額			
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円	%		
RAMCO-GERSHENSON PROPERTIES	228	228	2,846	228,722	0.0	小売り	
RAYONIER INC	—	336	21,447	1,723,076	0.3	その他	
SL GREEN REALTY CORP	12	12	1,054	84,690	0.0	オフィス	
SENIOR HOUSING PROP TRUST	2,310	2,942	68,674	5,517,314	1.1	ヘルスケア	
SIMON PROPERTY GROUP INC	1,624	2,347	266,627	21,420,847	4.1	小売り	
SOVRAN SELF STORAGE INC	436	436	17,426	1,400,063	0.3	倉庫	
STARWOOD PROPERTY TRUST INC	—	2,970	60,400	4,852,537	0.9	その他	
TAUBMAN CENTERS INC	1,319	1,319	76,969	6,183,746	1.2	小売り	
UDR INC	3,458	3,458	86,355	6,937,820	1.3	住宅	
VENTAS INC	1,523	1,900	100,450	8,070,185	1.6	ヘルスケア	
VORNADO REALTY TRUST	1,155	1,985	185,959	14,939,948	2.9	オフィス	
VORNADO REALTY TRUST PFD J	—	800	20,120	1,616,440	0.3	オフィス	
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	2,589	2,762	66,973	5,380,662	1.0	小売り	
WEYERHAEUSER CO	—	601	12,661	1,017,220	0.2	その他	
小 計	口 数 ・ 金 額	67,204	100,722	3,358,261	269,802,706		
	銘柄数 <比率>	41	50	—	<52.0%>		
(カナダ)			千カナダ・ドル				
CALLOWAY REAL ESTATE INVESTM	749	749	18,470	1,524,566	0.3	小売り	
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	325	325	6,154	508,006	0.1	住宅	
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	6,280	6,398	159,694	13,181,190	2.5	小売り	
小 計	口 数 ・ 金 額	7,355	7,472	184,319	15,213,763		
	銘柄数 <比率>	3	3	—	<2.9%>		
(ユーロ・・・ドイツ)			千ユーロ				
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	575	1,295	13,470	1,573,250	0.3	オフィス	
小 計	口 数 ・ 金 額	575	1,295	13,470	1,573,250		
	銘柄数 <比率>	1	1	—	<0.3%>		
(ユーロ・・・フランス)							
ICADE	334	365	31,860	3,720,943	0.7	複合	
FONCIERE LYONNAISE	37	36	1,478	172,676	0.0	複合	
STE DE LA TOUR EIFFEL	3	3	203	23,801	0.0	オフィス	
UNIBAIL-RODAMCO SE	827	1,029	157,717	18,419,796	3.5	複合	
KLEPIERRE	1,145	1,502	43,606	5,092,802	1.0	小売り	
SILIC	117	129	12,988	1,516,962	0.3	産業用施設	
GECINA SA	217	265	26,543	3,099,980	0.6	複合	
FONCIERE DES REGIONS	42	100	7,285	850,820	0.2	複合	
MERCIALYS	287	287	8,443	986,159	0.2	小売り	
小 計	口 数 ・ 金 額	3,012	3,720	290,127	33,883,943		
	銘柄数 <比率>	9	9	—	<6.5%>		

ワールド・リート・オープン（毎月決算型）

銘柄	第13作期末	第 14 作 成 期 末			組入比率	業 種 等	
	口 数	口 数	評 価 額				
			外貨建金額	邦貨換算金額			
(ユーロ・・・オランダ)	千口	千口	千ユーロ	千円	%		
EUROCOMMERCIAL PROPRTIE-CV	1,091	1,360	47,881	5,592,080	1.1	小売り	
VASTNED RETAIL NV	399	396	20,229	2,362,577	0.5	小売り	
CORIO NV	787	963	44,776	5,229,433	1.0	小売り	
WERELDHAVE NV	168	306	20,369	2,378,915	0.5	複合	
小 計	口 数 ・ 金 額	2,446	3,026	133,256	15,563,006		
	銘柄数 <比率>	4	4	—	< 3.0%>		
(ユーロ・・・ベルギー)							
BEFIMMO S.C.A.	76	103	6,460	754,562	0.1	オフィス	
COFINIMMO	30	118	11,570	1,351,328	0.3	オフィス	
小 計	口 数 ・ 金 額	107	222	18,031	2,105,891		
	銘柄数 <比率>	2	2	—	< 0.4%>		
ユーロ計	口 数 ・ 金 額	6,142	8,265	454,885	53,126,091		
	銘柄数 <比率>	16	16	—	<10.2%>		
(イギリス)			千イギリス・ポンド				
BRITISH LAND CO PLC	8,153	9,622	56,724	7,460,460	1.4	複合	
DERWENT LONDON PLC	573	616	11,478	1,509,616	0.3	複合	
BIG YELLOW GROUP PLC	—	415	1,337	175,956	0.0	倉庫	
HAMMERSON PLC	8,534	9,698	46,716	6,144,119	1.2	小売り	
CAPITAL SHOPPING CENTRES GRO	2,042	3,903	15,102	1,986,283	0.4	小売り	
LAND SECURITIES GROUP PLC	7,383	8,746	74,167	9,754,510	1.9	複合	
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	960	1,141	4,942	650,090	0.1	オフィス	
SEGRO PLC	9,506	9,506	30,992	4,076,088	0.8	複合	
小 計	口 数 ・ 金 額	37,154	43,650	241,462	31,757,124		
	銘柄数 <比率>	7	8	—	< 6.1%>		
(オーストラリア)			千オーストラリア・ドル				
COMMONWEALTH PROPERTY OFFICE	88,815	104,138	99,973	8,545,702	1.6	オフィス	
MIRVAC GROUP	44,155	60,533	78,088	6,675,030	1.3	複合	
INVESTA OFFICE FUND	—	15,212	10,040	858,242	0.2	オフィス	
CHARTER HALL RETAIL REIT	—	852	2,932	250,659	0.0	小売り	
CFS RETAIL PROPERTY TRUST	76,071	99,221	185,048	15,817,982	3.0	小売り	
GPT GROUP	16,933	24,821	77,195	6,598,642	1.3	複合	
ING INDUSTRIAL FUND	3,323	—	—	—	—	産業用施設	
STOCKLAND	20,366	23,880	82,866	7,083,413	1.4	複合	
WESTFIELD GROUP	16,724	24,621	214,454	18,331,538	3.5	小売り	
DEXUS PROPERTY GROUP	39,557	58,974	53,961	4,612,620	0.9	複合	
GOODMAN GROUP	—	5,798	4,291	366,798	0.1	産業用施設	
WESTFIELD RETAIL TRUST NEW	3,953	—	—	—	—	小売り	
WESTFIELD RETAIL TRUST	—	47,812	124,791	10,667,145	2.1	小売り	
小 計	口 数 ・ 金 額	309,902	465,869	933,642	79,807,774		
	銘柄数 <比率>	9	11	—	<15.4%>		

銘柄	第13作成期末	第 14 作 成 期 末				組入比率	業 種 等
		口 数	口 数	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(香港)	千口	千口	千香港ドル	千円	%		
FORTUNE REIT	59,360	55,483	210,835	2,175,821	0.4	小売り	
LINK REIT	36,766	38,664	1,051,674	10,853,279	2.1	小売り	
CHAMPION REIT	109,133	134,338	589,743	6,086,156	1.2	オフィス	
小 計	口数・金額	205,259	228,485	1,852,253	19,115,257		
	銘柄数<比率>	3	3	—	<3.7%>		
(シンガポール)			千シンガポール・ドル				
CAPITAMALL TRUST	50,677	43,608	85,036	5,559,691	1.1	小売り	
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	7,196	18,042	36,084	2,359,171	0.5	産業用施設	
CAPITACOMMERCIAL TRUST	33,289	33,026	49,209	3,217,325	0.6	オフィス	
SUNTEC REIT	70,933	86,302	126,863	8,294,364	1.6	複合	
FRASERS COMMERCIAL TRUST	53,839	—	—	—	—	複合	
K-REIT ASIA	8,285	—	—	—	—	オフィス	
FRASERS CENTREPOINT TRUST	12,503	—	—	—	—	小売り	
CDL HOSPITALITY TRUSTS	2,805	4,592	9,367	612,458	0.1	ホテル	
PARKWAY LIFE REAL ESTATE	6,334	—	—	—	—	ヘルスケア	
CACHE LOGISTICS TRUST	49,480	31,719	30,291	1,980,467	0.4	産業用施設	
小 計	口数・金額	295,342	217,290	336,853	22,023,480		
	銘柄数<比率>	10	6	—	<4.2%>		
(中国)			千中国元				
HUI XIAN REIT	—	74,904	362,535	4,499,063	0.9	複合	
小 計	口数・金額	—	74,904	362,535	4,499,063		
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.9%>		
合 計	口数・金額	928,361	1,146,659	—	495,345,262		
	銘柄数<比率>	89	98	—	<95.5%>		

(注1) 組入比率は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 邦貨換算金額は、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。

(注3) 邦貨換算金額欄の< >内は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する各国別投資信託証券評価額の比率です。

(注4) 口数・評価額の単位未満は切り捨てです。

(注5) 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。

(注6) —印は組み入れがありません。

(2) 親投資信託残高

種 類	第 13 作 成 期 末	第 14 作 成 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
ワールド・リート・オープン マザーファンド	千口 311,170,997	千口 420,837,730	千円 503,658,595

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨てです。

ワールド・リート・オープン（毎月決算型）

■ 投資信託財産の構成

2011年6月10日現在

項 目	第 14 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
ワールド・リート・オープン マザーファンド	千円 503,658,595	% 97.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	11,443,475	2.2
投 資 信 託 財 産 総 額	515,102,070	100.0

(注1) ワールド・リート・オープン 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（501,521,658千円）の投資信託財産総額（523,036,497千円）に対する比率は95.9%です。
 (注2) 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。なお、6月10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=80.34円、1カナダ・ドル=82.54円、1ユーロ=116.79円、1イギリス・ポンド=131.52円、1オーストラリア・ドル=85.48円、1香港ドル=10.32円、1シンガポール・ドル=65.38円、1中国元=12.41円です。
 (注3) 評価額の単位未満は切り捨てです。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2011年1月11日) (2011年2月10日) (2011年3月10日) (2011年4月11日) (2011年5月10日) (2011年6月10日)現在

項 目	第76期末	第77期末	第78期末	第79期末	第80期末	第81期末
	円	円	円	円	円	円
(A) 資 産	364,278,777,083	401,706,631,103	431,601,601,495	469,168,055,349	483,485,148,589	515,102,070,610
コール・ローン等	8,197,082,432	9,005,059,671	9,412,730,837	12,117,532,546	10,940,112,579	11,443,449,899
ワールド・リート・オープン マザーファンド(評価額)	356,081,676,387	392,701,551,434	422,188,849,742	457,050,496,281	472,545,012,101	503,658,595,664
未 収 利 息	18,264	19,998	20,916	26,522	23,909	25,047
(B) 負 債	6,413,066,484	7,065,020,230	7,318,325,051	9,859,076,870	8,598,380,376	8,963,598,648
未 払 収 益 分 配 金	5,446,521,185	5,849,003,879	6,252,712,994	6,622,276,970	7,134,249,374	7,746,658,430
未 払 解 約 金	460,180,977	710,010,555	552,927,636	2,618,610,112	847,639,888	521,499,874
未 払 信 託 報 酬	503,118,404	502,762,179	509,397,993	614,227,045	612,539,258	690,982,404
そ の 他 未 払 費 用	3,245,918	3,243,617	3,286,428	3,962,743	3,951,856	4,457,940
(C) 純資産総額(A-B)	357,865,710,599	394,641,610,873	424,283,276,444	459,308,978,479	474,886,768,213	506,138,471,962
元 本	726,202,824,743	779,867,183,929	833,695,065,955	882,970,262,685	951,233,249,959	1,032,887,790,714
次 期 繰 越 損 益 金	△368,337,114,144	△385,225,573,056	△409,411,789,511	△423,661,284,206	△476,346,481,746	△ 526,749,318,752
(D) 受 益 権 総 口 数	726,202,824,743口	779,867,183,929口	833,695,065,955口	882,970,262,685口	951,233,249,959口	1,032,887,790,714口
1万口当たり基準価額(C/D)	4,928円	5,060円	5,089円	5,202円	4,992円	4,900円

(注1) 当ファンドの第76期首元本額は692,760,625,482円、第76期～第81期中追加設定元本額は459,445,111,042円、第76期～第81期中一部解約元本額は119,317,945,810円です。
 (注2) 1口当たり純資産額は、第76期末0.4928円、第77期末0.5060円、第78期末0.5089円、第79期末0.5202円、第80期末0.4992円、第81期末0.4900円です。
 (注3) 純資産総額が元本額を下回っており、その差額は第76期末368,337,114,144円、第77期末385,225,573,056円、第78期末409,411,789,511円、第79期末423,661,284,206円、第80期末476,346,481,746円、第81期末526,749,318,752円です。

※本運用報告書作成時点において、本作成期間に係るファンドの監査は終了していません。

■ 損益の状況

第76期 (自2010年12月11日 至2011年1月11日) 第79期 (自2011年3月11日 至2011年4月11日)
 第77期 (自2011年1月12日 至2011年2月10日) 第80期 (自2011年4月12日 至2011年5月10日)
 第78期 (自2011年2月11日 至2011年3月10日) 第81期 (自2011年5月11日 至2011年6月10日)

項 目	第 76 期	第 77 期	第 78 期	第 79 期	第 80 期	第 81 期
	円	円	円	円	円	円
(A)配当等収益	303,170	241,707	312,298	353,358	333,877	302,085
受取利息	303,170	241,707	312,298	353,358	333,877	302,085
(B)有価証券売買損益	5,130,538,187	15,939,181,368	8,861,455,591	17,517,400,067	△ 11,853,562,212	△ 1,594,805,614
売 買 益	5,217,484,104	16,098,472,639	8,994,173,797	17,796,347,996	120,091,981	41,991,611
売 買 損	△ 86,945,917	△ 159,291,271	△ 132,718,206	△ 278,947,929	△ 11,973,654,193	△ 1,636,797,225
(C)信託報酬等	△ 506,364,322	△ 506,005,796	△ 512,684,421	△ 618,189,788	△ 616,491,114	△ 695,440,344
(D)当期損益金(A+B+C)	4,624,477,035	15,433,417,279	8,349,083,468	16,899,563,637	△ 12,469,719,449	△ 2,289,943,873
(E)前期繰越損益金	△ 12,348,814,584	△ 7,845,527,991	7,169,068,119	14,717,494,814	30,394,233,358	17,145,101,482
(F)追加信託差損益金	△ 355,166,255,410	△ 386,964,458,465	△ 418,677,228,104	△ 448,656,065,687	△ 487,136,746,281	△ 533,857,817,931
(配当等相当額)	(346,591,246,072)	(368,395,339,964)	(389,622,531,998)	(408,191,939,419)	(436,321,908,464)	(469,975,293,709)
(売買損益相当額)	(△ 701,757,501,482)	(△ 755,359,798,429)	(△ 808,299,760,102)	(△ 856,848,005,106)	(△ 923,458,654,745)	(△ 1,003,833,111,640)
(G)計(D+E+F)	△ 362,890,592,959	△ 379,376,569,177	△ 403,159,076,517	△ 417,039,007,236	△ 469,212,232,372	△ 519,002,660,322
(H)収益分配金	△ 5,446,521,185	△ 5,849,003,879	△ 6,252,712,994	△ 6,622,276,970	△ 7,134,249,374	△ 7,746,658,430
次期繰越損益金(G+H)	△ 368,337,114,144	△ 385,225,573,056	△ 409,411,789,511	△ 423,661,284,206	△ 476,346,481,746	△ 526,749,318,752
追加信託差損益金	△ 360,322,295,466	△ 392,579,502,189	△ 424,679,832,579	△ 454,748,560,500	△ 493,795,379,031	△ 541,088,032,466
(配当等相当額)	(341,474,527,941)	(362,839,532,542)	(383,677,842,124)	(402,136,120,253)	(429,774,792,064)	(462,799,181,932)
(売買損益相当額)	(△ 701,796,823,407)	(△ 755,419,034,731)	(△ 808,357,674,703)	(△ 856,884,680,753)	(△ 923,570,171,095)	(△ 1,003,887,214,398)
分配準備積立金	17,751,772,598	18,471,590,580	19,305,041,172	31,087,276,294	32,042,619,417	31,482,575,062
繰越損益金	△ 25,766,591,276	△ 11,117,661,447	△ 4,036,998,104	-	△ 14,593,722,132	△ 17,143,861,348

(注1) 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。
- ・(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。
- ・(F)追加信託差損益金とは、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2) 運用指図に関する権限の一部を委託するために要する費用(2010年12月11日から2011年6月10日までに支払った金額)は、897,541,698円です。

(注3) 分配金の計算過程

項 目	第 76 期末	第 77 期末	第 78 期末	第 79 期末	第 80 期末	第 81 期末
(a)配当等収益(費用控除後)	1,053,673,407円	1,328,734,822円	1,547,892,792円	801,640,138円	2,124,002,683円	514,280,830円
(b)有価証券等損益額(費用控除後)	0	0	0	12,206,494,948	0	0
(c)信託約款に規定する収益調整金	346,630,567,997	368,454,576,266	389,680,446,599	408,228,615,066	436,433,424,814	470,029,396,467
(d)信託約款に規定する分配準備積立金	16,988,580,320	17,376,815,913	18,007,256,899	18,608,923,365	30,394,233,358	31,484,738,127
(e)分配対象収益(a+b+c+d)	364,672,821,724	387,160,127,001	409,235,596,290	439,845,673,517	468,951,660,855	502,028,415,424
(f)分配金額	5,446,521,185	5,849,003,879	6,252,712,994	6,622,276,970	7,134,249,374	7,746,658,430
(g)分配金額(1万口当たり)	75	75	75	75	75	75

ワールド・リート・オープン（毎月決算型）

■ 分配金のお知らせ

決 算 期	第76期	第77期	第78期	第79期	第80期	第81期
1 万口当たり分配金(税込み)	75円	75円	75円	75円	75円	75円
分配金落ち後基準価額	4,928円	5,060円	5,089円	5,202円	4,992円	4,900円

◎当ファンドの分配金は、「普通分配金（収益の分配に相当）」と「特別分配金（元本の一部払い戻しに相当）」に区分され、普通分配金に源泉課税されます。詳細は下記の（ご参考）をご覧ください。（各決算期ごとに計算されます。）

（ご参考）

第81期の分配金について※

	お客様の個別元本が当期分配金落ち後の基準価額（4,900円）に対して	
	4,900円<お客様の個別元本	4,900円≧お客様の個別元本
特 別 分 配 金	お客様の個別元本－4,900円 （75円を限度とします）	0円
普 通 分 配 金	75円－特別分配金	75円
個 別 元 本 の 修 正	修正前の個別元本－特別分配金	ありません

※第76期～第80期についても各期の基準価額、分配金を□□にそれぞれあてはめてご確認ください。

なお、個別元本は各決算期時点のお客様の個別元本となりますのでご注意ください。

（注）お客様の個別元本は、取得のお申込みをされた販売会社によって、管理・計算されています。

◎収益分配金に対する課税について

①特別分配金は、お客様の元本の一部払い戻しに相当しますので課税されません。

②普通分配金は収益の分配に相当するため、以下の通り課税されます。

（個人の受益者のみなさま）

収益分配金のうち課税扱いとなる普通分配金について、10%（所得税7%、地方税3%）の税率による源泉徴収が行われます。

（法人の受益者の場合、税率が異なります。）

※税制が改正された場合等は前記の内容が変更になることがあります。

※課税上の取扱いの詳細につきましては、税務専門家に確認してください。

◆「分配金受取コース」をお申込みの場合

分配金は、税金を差し引いた後、各決算日から起算して5営業日までに販売会社より支払いが開始されます。

◆「自動けいぞく投資コース」をお申込みの場合

分配金は、税金を差し引いた後、各決算日の基準価額により自動的に無手数料で再投資しました。

ワールド・リート・オープン マザーファンド

第76期（決算日 2011年1月11日） 第79期（決算日 2011年4月11日）
第77期（決算日 2011年2月10日） 第80期（決算日 2011年5月10日）
第78期（決算日 2011年3月10日） 第81期（決算日 2011年6月10日）

（計算期間：2010年12月11日～2011年6月10日）

《運用報告書》

ワールド・リート・オープン マザーファンドは、＜ワールド・リート・オープン（毎月決算型）＞、＜ワールド・リート・オープン（1年決算型）＞、＜グローバル財産3分法ファンド（毎月決算型）＞、＜グローバル財産3分法ファンド（1年決算型）＞が投資対象とする親投資信託で、信託財産の実質的な運用を行っています。

なお、当マザーファンドの第76期～第81期の計算期間は2010年12月11日から2011年6月10日までとなり、「ワールド・リート・オープン（毎月決算型）」と同じであるため、ベビーファンドと記載内容が同一の項目は、参照方式を採用しています。

ここにマザーファンドの第76期～第81期の運用状況をご報告申し上げます。

●当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指して運用を行います。 <ul style="list-style-type: none">・世界各国の上場不動産投資信託（リート）に分散投資を行います。・ポートフォリオの構築は、トップダウンで国や地域、セクター配分等を決定し、ボトムアップで個別銘柄を選定するという、2つのアプローチの融合によって行います。・不動産投資信託証券の組入比率は、原則として高位を保ちます。・外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。・資金動向や市況動向によっては、前記のような運用ができない場合があります。・運用指図委託契約に基づき、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インク、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・リミテッドおよびモルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・カンパニーに運用の指図に関する権限を委託します。
主要投資対象	世界各国の上場不動産投資信託を主要投資対象とします。
主な投資制限	投資信託証券への投資割合は、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合は、制限を設けません。 同一銘柄の投資信託証券への投資割合は、取得時において、信託財産の純資産総額の10%以内とします。

国際投信投資顧問

〒100-0005 東京都千代田区丸の内三丁目1番1号
URL <http://www.kokusai-am.co.jp>

ワールド・リート・オープン マザーファンド

最近5作成期の運用実績

決算期	基準価額		参考指数 (S & P 先進国 REIT指数(円換算))		米ドル為替 (円/米ドル)		豪ドル為替 (円/豪ドル)		ユーロ為替 (円/ユーロ)		不動産 投入比率	純資産 総額	
	円	%	円	%	円	%	円	%	円	%			
第10作成期	52期(2009年1月13日)	7,020	△3.0	7,187	△0.8	89.48	△3.4	60.68	△0.5	119.27	△0.5	93.5	63,798
	53期(2009年2月10日)	6,918	△1.5	6,973	△3.0	91.25	2.0	61.27	1.0	117.60	△1.4	94.4	63,066
	54期(2009年3月10日)	5,403	△21.9	5,336	△23.5	99.07	8.6	63.03	2.9	125.15	6.4	92.1	50,230
	55期(2009年4月10日)	7,378	36.6	7,511	40.8	100.66	1.6	72.35	14.8	132.02	5.5	94.3	70,898
	56期(2009年5月11日)	8,084	9.6	8,115	8.0	98.56	△2.1	75.64	4.5	134.32	1.7	94.3	79,320
	57期(2009年6月10日)	8,153	0.9	8,294	2.2	97.18	△1.4	77.85	2.9	136.71	1.8	94.4	84,101
第11作成期	58期(2009年7月10日)	7,050	△13.5	7,269	△12.4	93.10	△4.2	72.99	△6.2	130.24	△4.7	93.5	82,489
	59期(2009年8月10日)	9,539	35.3	9,815	35.0	97.18	4.4	81.47	11.6	138.02	6.0	93.2	121,456
	60期(2009年9月10日)	9,382	△1.6	9,716	△1.0	92.20	△5.1	79.63	△2.3	134.22	△2.8	94.2	147,568
	61期(2009年10月13日)	9,638	2.7	9,921	2.1	89.80	△2.6	81.49	2.3	132.68	△1.1	95.6	174,003
	62期(2009年11月10日)	9,647	0.1	9,965	0.4	89.99	0.2	83.70	2.7	134.90	1.7	95.1	197,009
	63期(2009年12月10日)	9,598	△0.5	9,783	△1.8	88.26	△1.9	80.83	△3.4	130.14	△3.5	96.8	210,422
第12作成期	64期(2010年1月12日)	10,517	9.6	10,788	10.3	92.30	4.6	85.67	6.0	133.76	2.8	95.5	241,984
	65期(2010年2月10日)	9,399	△10.6	9,647	△10.6	89.95	△2.5	79.03	△7.8	124.07	△7.2	96.0	235,207
	66期(2010年3月10日)	10,306	9.6	10,667	10.6	90.03	0.1	82.27	4.1	122.37	△1.4	94.8	272,065
	67期(2010年4月12日)	11,112	7.8	11,657	9.3	93.10	3.4	87.11	5.9	126.93	3.7	95.6	298,934
	68期(2010年5月10日)	10,435	△6.1	10,869	△6.8	92.36	△0.8	82.85	△4.9	118.59	△6.6	95.4	291,634
	69期(2010年6月10日)	10,004	△4.1	10,358	△4.7	91.24	△1.2	75.57	△8.8	109.13	△8.0	96.4	299,362
第13作成期	70期(2010年7月12日)	10,237	2.3	10,496	1.3	89.02	△2.4	78.02	3.2	112.26	2.9	96.6	312,770
	71期(2010年8月10日)	10,715	4.7	11,046	5.2	85.94	△3.5	78.63	0.8	113.35	1.0	96.8	328,838
	72期(2010年9月10日)	10,642	△0.7	10,929	△1.1	84.13	△2.1	77.70	△1.2	106.66	△5.9	96.7	332,240
	73期(2010年10月12日)	10,996	3.3	11,292	3.3	82.27	△2.2	80.72	3.9	114.00	6.9	96.1	344,412
	74期(2010年11月10日)	11,057	0.6	11,455	1.4	81.78	△0.6	82.19	1.8	112.53	△1.3	96.3	351,332
	75期(2010年12月10日)	10,934	△1.1	11,456	0.0	83.82	2.5	82.50	0.4	110.92	△1.4	95.8	361,015
第14作成期	76期(2011年1月11日)	11,100	1.5	11,625	1.5	82.90	△1.1	82.20	△0.4	107.24	△3.3	96.3	376,234
	77期(2011年2月10日)	11,588	4.4	12,175	4.7	82.49	△0.5	83.24	1.3	113.12	5.5	95.4	412,223
	78期(2011年3月10日)	11,846	2.2	12,357	1.5	82.83	0.4	83.74	0.6	115.23	1.9	94.9	439,578
	79期(2011年4月11日)	12,304	3.9	12,718	2.9	84.96	2.6	89.72	7.1	122.74	6.5	96.0	474,265
	80期(2011年5月10日)	11,995	△2.5	12,518	△1.6	80.30	△5.5	86.45	△3.6	115.05	△6.3	95.2	488,705
	81期(2011年6月10日)	11,968	△0.2	12,444	△0.6	80.34	0.0	85.48	△1.1	116.79	1.5	95.7	518,929

(注) 参考指数は、S & P 先進国REIT指数(配当込み)米ドル建ての基準日前営業日の指数値を基準日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値により国際投信投資顧問株式会社が円換算したうえ設定時を10,000として指数化したものです。

※S & P 先進国REIT指数の所有権及びその一切の権利は、スタンダード&プアーズ フィナンシャル サービスズ エル エル シーが有しています。国際投信投資顧問株式会社は、スタンダード&プアーズ フィナンシャル サービスズ エル エル シーとの間で同指数の算出・管理に関する契約を締結しています。スタンダード&プアーズ フィナンシャル サービスズ エル エル シーは、同指数の算出にかかる誤謬等に関し、いかなる者に対しても責任を負うものではありません。

以下、本報告書において上記の権利表記を省略します。

□ 当作成期の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基準 価 額		参 考 指 数 国 (S & P 先 進 国 R E I T 指 数 (円換算))		米 ド ル 為 替 (円 / 米 ド ル)		豪 ド ル 為 替 (円 / 豪 ド ル)		ユ ー ロ 為 替 (円 / ユ ー ロ)		不 動 産 投 信 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率			
第76期	(期首) 2010年12月10日	円 10,934	% -	11,456	% -	円 83.82	% -	円 82.50	% -	円 110.92	% -	% 95.8
	12月末	11,052	1.1	11,550	0.8	81.49	△2.8	83.13	0.8	107.90	△2.7	96.7
	(期末) 2011年1月11日	11,100	1.5	11,625	1.5	82.90	△1.1	82.20	△0.4	107.24	△3.3	96.3
第77期	(期首) 2011年1月11日	11,100	-	11,625	-	82.90	-	82.20	-	107.24	-	96.3
	1月末	11,298	1.8	11,812	1.6	82.13	△0.9	81.28	△1.1	111.61	4.1	95.2
	(期末) 2011年2月10日	11,588	4.4	12,175	4.7	82.49	△0.5	83.24	1.3	113.12	5.5	95.4
第78期	(期首) 2011年2月10日	11,588	-	12,175	-	82.49	-	83.24	-	113.12	-	95.4
	2月末	11,573	△0.1	12,167	△0.1	81.71	△0.9	82.89	△0.4	112.14	△0.9	94.4
	(期末) 2011年3月10日	11,846	2.2	12,357	1.5	82.83	0.4	83.74	0.6	115.23	1.9	94.9
第79期	(期首) 2011年3月10日	11,846	-	12,357	-	82.83	-	83.74	-	115.23	-	94.9
	3月末	11,977	1.1	12,432	0.6	83.15	0.4	86.08	2.8	117.57	2.0	94.6
	(期末) 2011年4月11日	12,304	3.9	12,718	2.9	84.96	2.6	89.72	7.1	122.74	6.5	96.0
第80期	(期首) 2011年4月11日	12,304	-	12,718	-	84.96	-	89.72	-	122.74	-	96.0
	4月末	12,481	1.4	12,912	1.5	82.08	△3.4	89.65	△0.1	121.77	△0.8	96.6
	(期末) 2011年5月10日	11,995	△2.5	12,518	△1.6	80.30	△5.5	86.45	△3.6	115.05	△6.3	95.2
第81期	(期首) 2011年5月10日	11,995	-	12,518	-	80.30	-	86.45	-	115.05	-	95.2
	5月末	12,270	2.3	12,819	2.4	80.88	0.7	86.99	0.6	116.27	1.1	95.5
	(期末) 2011年6月10日	11,968	△0.2	12,444	△0.6	80.34	0.0	85.48	△1.1	116.79	1.5	95.7

(注1) 騰落率は各期首比です。

(注2) 参考指数は、S & P先進国REIT指数(配当込み)米ドル建ての基準日前営業日の指数値を基準日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値により国際投信投資顧問株式会社が円換算したうえ設定時を10,000として指数化したものです。

ワールド・リート・オープン マザーファンド

■ 当作成期の運用経過 (2010年12月11日から2011年6月10日まで)

1 基準価額の推移

基準価額は第76期首10,934円、第81期末は11,968円となりました。当作成期の基準価額は1,034円値上がりし、期間騰落率はプラス9.5%となりました。

また、参考指数は第76期首11,456、第81期末12,444となり、期間騰落率はプラス8.6%でした。



(注) 上記の参考指数は、S&P先進国REIT指数(配当込み)米ドル建ての基準日前営業日の指数値を基準日のわが国の対顧客電売買相場の仲値により国際投信投資顧問株式会社が円換算したうえ設定時を10,000として指数化したものです。

〈基準価額の要因分析〉

国・地域	第76期首基準価額		10,934円
	リート要因	為替要因	小計
アメリカ	819円	△258円	561円
カナダ	67円	△0円	67円
オーストラリア	19円	61円	80円
ユーロ	111円	61円	172円
オランダ	(13円)	—	—
フランス	(93円)	—	—
ベルギー	(1円)	—	—
ドイツ	(5円)	—	—
イギリス	139円	△3円	135円
シンガポール	6円	13円	20円
香港	21円	△23円	△2円
日本	0円	—	0円
小計	1,183円	△149円	1,034円
第81期末基準価額			11,968円

(注1) 上記の数値は、日々の資料を基に簡便法により試算した概算値であり、実際の基準価額の変化を正確に説明するものではありません。

(注2) 各項目(概算値)ごとに円未満は四捨五入しています。

基準価額の主な変動要因

● リート要因：プラス10.8%

・ 主な上昇要因

当ファンドの投資対象であるリート(REIT:不動産投資信託)の価格が総じて上昇したこと。

● 為替要因：マイナス1.4%

・ 主な下落要因

米ドルなどが対円で下落したこと。

参考指数との比較

当ファンドの基準価額の期間騰落率は参考指数に対して0.9%上回りました。

主なプラス要因

相対的に低いパフォーマンスであった日本を参考指数に対してアンダーウエイトとしていたこと。

主なマイナス要因

相対的に低いパフォーマンスであったオーストラリアを参考指数に対してオーバーウエイトとしていたこと。

2 運用経過

子投資信託の「**2** 運用経過」（5～6ページ）をご参照ください。

3 投資環境

子投資信託の「**4** 投資環境」（7～8ページ）をご参照ください。

■ 投資環境見通しと今後の運用方針

子投資信託の「**■** 投資環境見通しと今後の運用方針」（8～9ページ）をご参照ください。

ワールド・リート・オープン マザーファンド

■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用の詳細

項 目	第76期～第81期
(a) 売買委託手数料 (投資信託証券)	6円 (6)
(b) 有価証券取引税 (投資信託証券)	1 (1)
(c) 保管費用等	2
合 計	9

(注1) 当作成期の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加、解約によって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) 売買委託手数料 = $\frac{\text{当作成期の売買委託手数料}}{\text{当作成期の平均受益権口数}}$
 (b) 有価証券取引税 = $\frac{\text{当作成期の有価証券取引税}}{\text{当作成期の平均受益権口数}}$
 (c) 保管費用等 = $\frac{\text{当作成期の保管費用等}}{\text{当作成期の平均受益権口数}}$

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

■ 当作成期の売買及び取引の状況（2010年12月11日から2011年6月10日まで）

投資信託証券

決 算 期	銘 柄	第 76 期 ～ 第 81 期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国	内	千口	千円	千口	千円
	日本ビルファンド投資法人	0.071	58,137	0.012	10,118
	ジャパンリアルエステイト投資法人	0.703	549,005	0.204	165,314
	東急リアル・エステート投資法人	0.008	4,213	0.353	193,760
合 計	口 数 ・ 金 額	0.782	611,356	0.569	369,193
外	国				
	アメリカ		千アメリカ・ドル		千アメリカ・ドル
	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	1,960	35,151	—	—
	BOSTON PROPERTIES INC	219	20,423	—	—
	COMMONWEALTH REIT PFD E	800	19,940	—	—
	DUKE REALTY CORP	1,371	18,565	—	—
	EQUITY RESIDENTIAL	486	26,255	—	—
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	16	1,344	—	—
	HCP INC	2,432	88,127	—	—
	COMMONWEALTH REIT	122	3,192	—	—
	HEALTH CARE REIT INC	1,181	60,970	—	—
	HIGHWOODS PROPERTIES INC	586	19,229	—	—
	KIMCO REALTY CORP	1,613	29,307	—	—
	LIBERTY PROPERTY TRUST	683	22,273	—	—
	MFA FINANCIAL INC	8,429	68,352	—	—
	MACERICH CO/THE	822	38,835	—	—
	NATIONWIDE HEALTH PPTYS INC	504	18,398	—	—
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	125	2,761	—	—
	PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	1,029	20,591	—	—
	PLUM CREEK TIMBER CO	1,910	80,171	—	—
	POTLATCH CORP	119	4,702	—	—
	PUBLIC STORAGE	460	53,699	—	—
	PUBLIC STORAGE PFD Q	1,200	30,108	—	—
	RAYONIER INC	336	22,155	—	—
	SENIOR HOUSING PROP TRUST	631	13,552	—	—
	SIMON PROPERTY GROUP INC	722	74,734	—	—
	STARWOOD PROPERTY TRUST INC	2,970	65,219	—	—

決算期		第 76 期 ~ 第 81 期			
銘柄	柄	買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外	国	千口		千口	
	アメリカ		千アメリカ・ドル		千アメリカ・ドル
	VENTAS INC	377	20,282	—	—
	VORNADO REALTY TRUST	829	71,663	—	—
	VORNADO REALTY TRUST PFD J	800	20,076	—	—
	WEINGARTEN REALTY INVESTORS	173	4,280	—	—
	WEYERHAEUSER CO	601	13,969	—	—
	小計	口数・金額	33,518	968,339	—
	カナダ		千カナダ・ドル		千カナダ・ドル
	RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	117	2,753	—	—
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ				
	ALSTRIA OFFICE REIT-AG	719	6,834	—	—
	フランス				
	ICADE	58	4,687	27	2,234
	FONCIERE LYONNAISE	—	—	0,906	35
	UNIBAIL-RODAMCO SE	202	29,501	—	—
		(—)	(104)	(—)	(2,568)
	KLEPIERRE	357	9,498	—	—
	SILIC	12	1,196	—	—
	GECINA SA	48	4,573	—	—
	FONCIERE DES REGIONS	57	4,273	(—)	(216)
	小計	口数・金額	736	53,730	28
		(—)	(104)	(—)	(2,784)
	オランダ				
	EUROCOMMERCIAL PROPRTIE-CV	268	9,013	—	—
	VASTNED RETAIL NV	—	—	2	150
	CORIO NV	175	8,302	—	—
	WERELDHAVE NV	138	9,698	—	—
	小計	口数・金額	582	27,014	2
	150				
	ベルギー				
	BEFIMMO S. C. A.	27	1,644	—	—
	COFINIMMO	87	8,857	—	—
	小計	口数・金額	114	10,502	—
	ユーロ計	口数・金額	2,153	98,081	31
		(—)	(104)	(—)	(2,784)
	イギリス		千イギリス・ポンド		千イギリス・ポンド
	BRITISH LAND CO PLC	1,468	8,332	—	—
	DERWENT LONDON PLC	43	663	—	—
	BIG YELLOW GROUP PLC	415	1,331	—	—
	HAMMERSON PLC	996	4,437	—	—
		(167)	(751)	—	—
	CAPITAL SHOPPING CENTRES GRO	1,861	6,991	—	—
	LAND SECURITIES GROUP PLC	1,362	10,147	—	—
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	180	642	—	—
	小計	口数・金額	6,327	32,547	—
		(167)	(751)	—	—

ワールド・リート・オープン マザーファンド

決 算 期		第 76 期 ~ 第 81 期			
		買 付		売 付	
銘 柄		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国		千口		千口	
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
COMMONWEALTH PROPERTY OFFICE		15,323	13,654	—	—
MIRVAC GROUP		16,378	20,640	—	—
CARINDALE PROPERTY TRUST		11	48	11	49
INVESTA OFFICE FUND		15,212	9,374	—	—
CHARTER HALL RETAIL REIT		852	2,776	—	—
CFS RETAIL PROPERTY TRUST		23,149	42,319	—	—
GPT GROUP		7,887	24,219	—	—
ING INDUSTRIAL FUND		—	—	3,323	1,724
STOCKLAND		3,513	12,634	—	—
WESTFIELD GROUP		7,897	73,732	(—)	(45,139)
DEXUS PROPERTY GROUP		19,416	16,556	—	—
GOODMAN GROUP		5,798	4,029	—	—
WESTFIELD RETAIL TRUST		27,134	71,134	—	—
WESTFIELD RETAIL TRUST NEW		—	—	—	—
小 計		142,577 (16,724)	291,120 (45,139)	3,335 (—)	1,774 (45,139)
香港			千香港ドル		千香港ドル
FORTUNE REIT		3,570	14,093	7,447	28,341
LINK REIT		1,898	47,189	—	—
CHAMPION REIT		25,205	112,377	—	—
小 計		30,673	173,660	7,447	28,341
シンガポール			千シンガポール・ドル		千シンガポール・ドル
CAPITAMALL TRUST		4,122	7,675	11,191	21,224
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT		10,846	21,642	(—)	(30)
CAPITACOMMERCIAL TRUST		10,063	14,351	10,326	14,318
SUNTEC REIT		30,488	47,243	15,119	22,570
FRASERS COMMERCIAL TRUST		—	—	18,199 (44,550)	8,348 (7,573)
FRASERS COMMERCIAL TRUST NEW		(8,910)	(7,573)	—	—
K-REIT ASIA		540	692	8,825	11,301
FRASERS CENTREPOINT TRUST		—	—	12,503	18,368
CDL HOSPITALITY TRUSTS		4,233	8,387	2,446	4,704
CAPITARETAIL CHINA TRUST		3,434	4,464	3,434 (—)	4,158 (142)
PARKWAY LIFE REAL ESTATE		—	—	6,334 (—)	10,597 (19)
CACHE LOGISTICS TRUST		—	—	17,761	16,548
小 計		63,726 (8,910)	104,457 (7,573)	106,138 (44,550)	132,141 (7,765)
中国			千中国元		千中国元
HUI XIAN REIT		74,904	381,391	—	—

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 金額の単位未満は切り捨てです。

(注3) 口数が単位未満の場合は小数で記載しています。

(注4) () 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いません。

■ 当作成期の主要な売買銘柄 (2010年12月11日から2011年6月10日まで)

子投資信託の「当作成期の主要な売買銘柄」(11ページ)をご参照ください。

■ 当作成期の利害関係人[※]との取引状況等 (2010年12月11日から2011年6月10日まで)

(1) 利害関係人との取引状況

子投資信託の「(1) 利害関係人との取引状況」(11ページ)をご参照ください。

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	第 76 期 ~ 第 81 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	210,848千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	—千円
(B) / (A)	—%

※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あり、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ信託銀行株式会社です。

■ 組入資産の明細

子投資信託の「組入資産の明細」(12~16ページ)をご参照ください。

■ 投資信託財産の構成

2011年6月10日現在

項 目	第 14 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 496,471,882	% 94.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	26,564,615	5.1
投 資 信 託 財 産 総 額	523,036,497	100.0

(注1) 当作成期末における外貨建純資産(501,521,658千円)の投資信託財産総額(523,036,497千円)に対する比率は95.9%です。

(注2) 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。なお、6月10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=80.34円、1カナダ・ドル=82.54円、1ユーロ=116.79円、1イギリス・ポンド=131.52円、1オーストラリア・ドル=85.48円、1香港ドル=10.32円、1シンガポール・ドル=65.38円、1中国元=12.41円です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てです。

ワールド・リート・オープン マザーファンド

□ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2011年1月11日) (2011年2月10日) (2011年3月10日) (2011年4月11日) (2011年5月10日) (2011年6月10日)現在

項目	第76期末	第77期末	第78期末	第79期末	第80期末	第81期末
	円	円	円	円	円	円
(A)資産	378,232,799,846	417,230,798,744	443,259,324,708	475,525,134,195	495,632,689,644	523,304,037,323
コール・ローン等	13,877,053,513	20,654,819,443	24,753,936,856	18,773,115,590	25,391,502,688	26,193,483,971
投資証券(評価額)	362,346,230,434	393,397,953,196	417,183,312,007	455,231,976,262	465,303,224,289	496,471,882,125
未収入金	703,624,668	1,386,563,648	999,624,951	776,150,360	2,441,225,277	267,642,731
未収配当金	1,305,868,525	1,791,430,964	322,417,613	743,861,409	2,496,702,921	370,992,656
未収利息	22,706	31,493	33,281	30,574	34,469	35,840
(B)負債	1,998,300,715	5,007,710,123	3,680,587,811	1,259,547,554	6,927,586,609	4,374,708,426
未払金	1,900,531,750	4,771,974,969	3,492,192,485	1,170,252,691	6,921,018,464	4,276,942,917
未払解約金	97,768,965	235,735,154	188,395,326	89,294,863	6,568,145	97,765,509
(C)純資産総額(A-B)	376,234,499,131	412,223,088,621	439,578,736,897	474,265,586,641	488,705,103,035	518,929,328,897
元本	338,935,208,805	355,727,749,844	371,089,206,724	385,457,179,032	407,407,446,763	433,594,833,381
次期繰越損益金	37,299,290,326	56,495,338,777	68,489,530,173	88,808,407,609	81,297,656,272	85,334,495,516
(D)受益権総口数	338,935,208,805口	355,727,749,844口	371,089,206,724口	385,457,179,032口	407,407,446,763口	433,594,833,381口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,100円	11,588円	11,846円	12,304円	11,995円	11,968円

(注1) 当マザーファンドの第76期首元本額は330,171,474,312円、第76期～第81期中追加設定元本額は139,325,270,717円、第76期～第81期中一部解約元本額は35,901,911,648円です。

(注2) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、グローバル財産3分法ファンド(毎月決算型)11,755,417,331円、グローバル財産3分法ファンド(1年決算型)15,460,690円、ワールド・リート・オープン(毎月決算型)420,837,730,335円、ワールド・リート・オープン(1年決算型)986,225,025円、合計433,594,833,381円です。

(注3) 1口当たり純資産額は、第76期末11,100円、第77期末11,588円、第78期末11,846円、第79期末12,304円、第80期末11,995円、第81期末11,968円です。

□ 損益の状況

第76期(自2010年12月11日 至2011年1月11日) 第79期(自2011年3月11日 至2011年4月11日)
 第77期(自2011年1月12日 至2011年2月10日) 第80期(自2011年4月12日 至2011年5月10日)
 第78期(自2011年2月11日 至2011年3月10日) 第81期(自2011年5月11日 至2011年6月10日)

項目	第76期	第77期	第78期	第79期	第80期	第81期
	円	円	円	円	円	円
(A)配当等収益	1,238,732,078	1,448,239,718	1,717,518,153	881,538,608	2,783,335,834	1,242,694,555
受取配当金	1,237,837,761	1,447,217,649	1,716,295,468	879,686,657	2,781,758,105	1,241,237,389
受取利息	894,317	1,022,069	1,222,685	1,851,951	1,577,729	1,457,166
(B)有価証券売買損益	4,280,864,801	15,499,491,407	7,626,668,540	17,097,678,444	△15,106,975,669	△2,760,471,979
売益	11,212,411,756	17,649,103,754	10,518,347,023	22,152,948,929	14,304,661,760	8,290,728,274
売買損	△6,931,546,955	△2,149,612,347	△2,891,678,483	△5,055,270,485	△29,411,637,429	△11,051,200,253
(C)信託報酬等	△10,067,692	△10,463,126	△10,963,163	△11,425,758	△12,212,456	△13,526,403
(D)当期損益金(A+B+C)	5,509,529,187	16,937,267,999	9,333,223,530	17,967,791,294	△12,335,852,291	△1,531,303,827
(E)前期繰越損益金	30,843,662,436	37,299,290,326	56,495,338,777	68,489,530,173	88,808,407,609	81,297,656,272
(F)追加信託差損益金	1,311,760,866	3,072,932,439	3,706,781,160	3,788,115,806	6,370,021,575	6,890,884,530
(G)解約差損益金	△365,662,163	△814,151,987	△1,045,813,294	△1,437,029,664	△1,544,920,621	△1,322,741,459
(H)計(D+E+F+G)	37,299,290,326	56,495,338,777	68,489,530,173	88,808,407,609	81,297,656,272	85,334,495,516
次期繰越損益金(H)	37,299,290,326	56,495,338,777	68,489,530,173	88,808,407,609	81,297,656,272	85,334,495,516

(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。
- ・(C)信託報酬等は外貨建資産の保管費用等のことです。
- ・(F)追加信託差損益金とは、追加設定をした金額のうち追加元本との差額を処理する項目です。
- ・(G)解約差損益金とは、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。



国際投信投資顧問