

運用報告書（全体版）

繰上償還

第7期（償還日：2017年10月30日）

* 当ファンドの仕組みは次のとおりです。

商 品 分 類		追加型投信／海外／不動産投信
信 託 期 間		2014年8月15日から2017年10月30日まで （当初2018年12月14日まで）
運 用 方 針		・「パインブリッジ米国優先REITマザーファンド」への投資を通じて、米国で上場されている不動産投資信託または不動産投資法人（REIT）が発行する、優先REITを実質的な主要投資対象とし、安定的な収益の確保を図りつつ、中長期的に信託財産の着実な成長を目指します。 ・実質組入れの外貨建て資産については、為替変動リスクを回避するため、原則として為替のフルヘッジを行います。 ・マザーファンドの運用にあたっては、パインブリッジ・インベストメンツ・エルエルシー（PineBridge Investments LLC）に外貨建て資産の運用に関する権限を委託します。 ・平成29年8月15日以降に、基準価額（支払済の収益分配金を含みません。）が10,250円以上となった場合には、実質的に保有している優先証券を売却し安定運用に切り替え、速やかに繰上償還を行います。
主要運用対象	パインブリッジ米国優先REITファンド 2014-08 〈為替ヘッジあり〉	マザーファンドを主要投資対象とします。
	パインブリッジ米国優先REITマザーファンド	米国で上場されている不動産投資信託または不動産投資法人（REIT）が発行する、優先REITを主要投資対象とします。
組入制限	パインブリッジ米国優先REITファンド 2014-08 〈為替ヘッジあり〉	・投資信託証券への実質投資割合には、制限を設けません。 ・外貨建て資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	パインブリッジ米国優先REITマザーファンド	・投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。 ・外貨建て資産への投資割合には、制限を設けません。
分 配 方 針		毎年6、12月の各20日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、収益分配方針に基づいて分配を行います。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。

パインブリッジ 米国優先REITファンド 2014-08 〈為替ヘッジあり〉 〈愛称：REITの優先席 14-08〉

—— 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。

「パインブリッジ米国優先REITファンド 2014-08 〈為替ヘッジあり〉」は、2017年10月30日をもちまして繰上償還いたしましたので、運用状況および償還内容をご報告申し上げます。

長い間ご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。



パインブリッジ・インベストメンツ株式会社
〒100-6813 東京都千代田区大手町一丁目3番1号 JAビル

お問い合わせ先・・・投資信託担当
電話番号／03-5208-5858（受付時間／9：00～17：00
（土、日、祝休日を除く））
ホームページ／<http://www.pinebridge.co.jp/>

目 次

◆パインブリッジ米国優先REITファンド 2014-08〈為替ヘッジあり〉〈愛称:REITの優先席 14-08〉 運用報告書 繰上償還

◆設定以来の運用実績	1
◆当期中の基準価額と市況等の推移	1
◆設定以来の投資環境	2
◆設定以来の運用経過	4
◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細	7
◆売買および取引の状況	7
◆利害関係人との取引状況等	8
◆組入資産の明細	8
◆投資信託財産の構成	8
◆資産、負債、元本および償還価額の状況	9
◆損益の状況	9
◆投資信託財産運用総括表	10
◆毎計算期末の状況	10
◆償還金のお知らせ	10
◆パインブリッジ米国優先REITマザーファンド運用報告書	11

◆設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			<参考指数> BofAメリルリンチ・優先リート・ インデックス (米国ドルベース)		投資信託証券 組 入 比 率	純資産 総 額
	(分配落)	税 込 分配金	期 中 騰落率		期 中 騰落率		
(設 定 日) 2014年8月15日	円 10,000	円 —	% —	348.316	% —	% —	百万円 977
第1期(2014年12月22日)	10,037	100	1.4	356.831	2.4	95.9	1,026
第2期(2015年 6月22日)	10,081	150	1.9	369.093	3.4	69.9	954
第3期(2015年12月21日)	9,987	150	0.6	386.922	4.8	96.2	861
第4期(2016年 6月20日)	10,331	150	4.9	412.279	6.6	91.4	749
第5期(2016年12月20日)	9,701	100	△5.1	383.312	△ 7.0	100.3	592
第6期(2017年 6月20日)	10,119	150	5.9	427.915	11.6	86.6	520
(償 還 日) 第7期(2017年10月30日)	(償還価額) 10,177.33		0.6	435.529	1.8	—	475

(注1) 設定日の基準価額は当初設定の投資元本です。

(注2) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注3) 当ファンドは、親投資信託を組入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しています。

(注4) 参考指数のBofAメリルリンチ・優先リート・インデックス (米国ドルベース) は、BofAメリルリンチ社の指数であり、同社の許可を得て使用しています。BofAメリルリンチ社は同社の指数を現状有姿で提供し、関連もしくは派生するデータを含め、適合性、品質、正確性、適時性及び／または完全性を保証せず、またその使用についていかなる責任も負いません。またパインブリッジ・インベストメント株式会社及び同社の商品やサービスにつき後援、支持、推奨するものではありません。参考指数は基準価額への反映を考慮して前営業日の値を採用しています。なお、為替ヘッジコストは加味していません。(以下、同じ)

◆当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		<参考指数> BofAメリルリンチ・優先リート・ インデックス (米国ドルベース)		投資信託証券 組 入 比 率
		騰落率		騰落率	
(期 首) 2017年 6月20日	円 10,119	% —	427.915	% —	% 86.6
6月末	10,123	0.0	427.942	0.0	87.0
7月末	10,171	0.5	431.070	0.7	91.6
8月末	10,150	0.3	431.757	0.9	92.9
9月末	10,174	0.5	433.685	1.3	94.0
(償 還 日) 2017年10月30日	(償還価額) 10,177.33	0.6	435.529	1.8	—

(注1) 騰落率は期首比です。

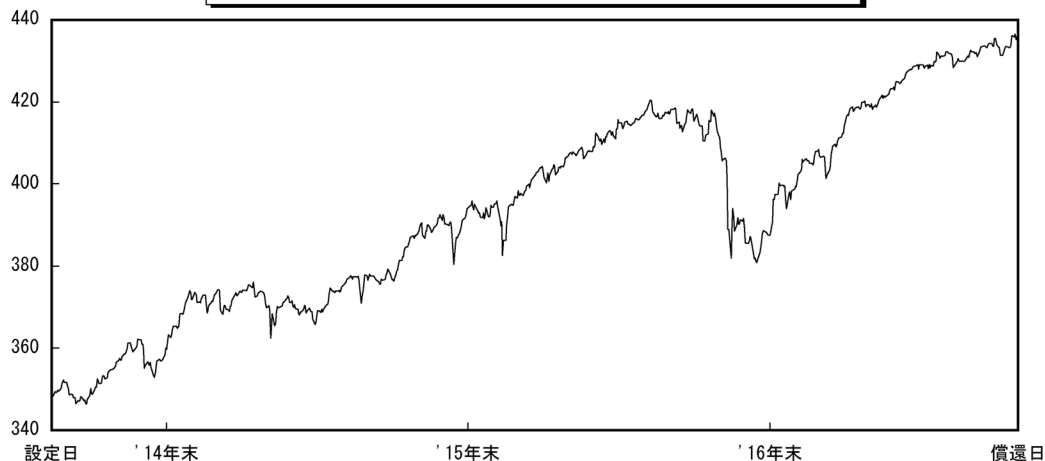
(注2) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しています。

設定以来の投資環境

(2014年8月15日～2017年10月30日)

米国優先REIT市場

BofAメリルリンチ・優先リート・インデックスの推移 (米国ドルベース)



第1期 (2014年8月15日～2014年12月22日)

米国優先REIT市場は上昇しました。2014年9月下旬にかけては米国における早期利上げ懸念の高まりからやや軟調となりましたが、米国長期金利の低下や堅調な企業業績などを受けて上昇に転じ、11月下旬にかけて堅調に推移しました。期末にかけては原油価格の急落を受けてマーケットのリスク回避姿勢が高まる中、優先REIT市場は上昇幅をやや縮小する展開となりました。

第2期 (2014年12月23日～2015年6月22日)

米国優先REIT市場は、期首から1月下旬にかけては、米国長期金利の低下を受けて上昇しました。その後はFRB (米連邦準備制度理事会) による利上げ開始時期をめぐり不透明感が広まる中、米国長期金利が上昇する局面では軟調になる局面もありましたが、良好なREITの業績などが下支えとなり、期末は期首を上回る水準となりました。

第3期 (2015年6月23日～2015年12月21日)

米国優先REIT市場は、中国の景気減速懸念や米国金融政策の不透明感を背景に下落する局面もありましたが、良好なREITの業績や需給環境などが下支えとなり、底堅く推移しました。

第4期 (2015年12月22日～2016年6月20日)

米国優先REIT市場は、中国の景気減速懸念の高まり、米国金融政策の不透明感の広まり、原油安の進行などを背景に、世界的にリスク回避的な動きが強まる中、下落する局面もありましたが、主要REITの良好な業績や需給環境などが好材料となり、底堅く推移しました。

第5期 (2016年6月21日～2016年12月20日)

米国優先REIT市場は下落しました。英国のEU（欧州連合）離脱懸念などを背景に世界的に金利が低位で推移する中、高利回り資産への需要の高まりにも下支えされて、9月にかけては底堅く推移しました。しかし、11月の米国大統領選挙の結果を受けた金利の急上昇が嫌気されて、期末にかけては下落基調が続きました。年初来での好パフォーマンスを背景とした利益確定売りの動きも市場の下押し圧力となりました。

第6期 (2016年12月21日～2017年6月20日)

米国優先REIT市場は上昇しました。昨年11月の米国大統領選挙の結果を受けた米国の長期金利上昇が一服したことで、期首から上昇して始まりました。3月に入り、米国の年内利上げペースが加速するとの観測の高まりから米国の長期金利が上昇する局面でやや軟調に推移する場面もありましたが、その後は米国のインフレ指標の低下などから米国の長期金利が再び低下し、投資家の高利回り資産への高いニーズに伴うETF（上場投資信託）からの資金流入の継続などもあり、底堅い動きとなりました。

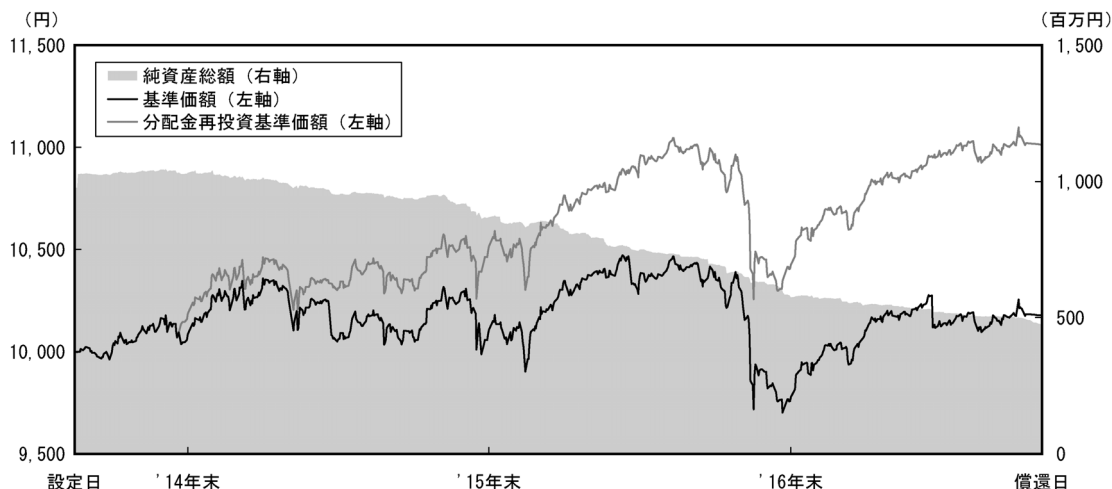
第7期 (2017年6月21日～2017年10月30日)

米国優先REIT市場は上昇しました。北朝鮮情勢を巡る地政学リスクの高まりやトランプ政権の政策実行に対する懸念などが嫌気される局面もありましたが、期を通してみると、REITの決算内容が良好なものとなったこと、また長期金利が低位で推移する中、投資家の高利回り資産への高いニーズに伴う優先証券市場全体に投資するETFからの資金流入の継続などもあり、堅調に推移しました。

設定以来の運用経過

(2014年8月15日～2017年10月30日)

基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額は、収益分配金（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。

※分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

基準価額の主な変動要因

第1期（2014年8月15日～2014年12月22日）

当ファンドの投資対象である「パインブリッジ米国優先REITマザーファンド」を通じて保有している米国優先REITの価格は大きく変動しなかったものの、安定的に利息収入が得られたことが基準価額の上昇要因となりました。

●分配金の状況

当期の収益分配金につきましては、基準価額水準と市況動向を勘案して第1期100円（元本1万口当たり課税前）とさせていただきます。なお、分配に充てなかった収益につきましては、信託財産中に留保し、元本部分と同一の運用を行うことといたします。

第2期（2014年12月23日～2015年6月22日）

当ファンドの投資対象である「パインブリッジ米国優先REITマザーファンド」を通じて保有している米国優先REIT価格が上昇したことに加え、利息収入が得られたことが基準価額の上昇要因と

なりました。

●分配金の状況

当期の収益分配金につきましては、基準価額水準と市況動向を勘案して第2期150円（元本1万口当たり課税前）とさせていただきます。なお、分配に充てなかった収益につきましては、信託財産中に留保し、元本部分と同一の運用を行うことといたします。

第3期（2015年6月23日～2015年12月21日）

当ファンドの投資対象である「パインブリッジ米国優先REITマザーファンド」を通じて保有している米国優先REITが上昇したことが基準価額の上昇要因となりました。

●分配金の状況

当期の収益分配金につきましては、基準価額水準と市況動向を勘案して第3期150円（元本1万口当たり課税前）とさせていただきます。なお、分配に充てなかった収益につきましては、信託財産中に留保し、元本部分と同一の運用を行うことといたします。

第4期（2015年12月22日～2016年6月20日）

当ファンドの投資対象である「パインブリッジ米国優先REITマザーファンド」を通じて保有している米国優先REITが上昇したことが基準価額の上昇要因となりました。

●分配金の状況

当期の収益分配金につきましては、基準価額水準と市況動向を勘案して第4期150円（元本1万口当たり課税前）とさせていただきます。なお、分配に充てなかった収益につきましては、信託財産中に留保し、元本部分と同一の運用を行うことといたします。

第5期（2016年6月21日～2016年12月20日）

当ファンドの投資対象である「パインブリッジ米国優先REITマザーファンド」を通じて保有している米国優先REITの価格が下落したことや為替ヘッジコストが基準価額の下落要因となりました。

●分配金の状況

当期の収益分配金につきましては、基準価額水準と市況動向を勘案して第5期100円（元本1万口当たり課税前）とさせていただきます。なお、分配に充てなかった収益につきましては、信託財産中に留保し、元本部分と同一の運用を行うことといたします。

第6期（2016年12月21日～2017年6月20日）

当ファンドの投資対象である「パインブリッジ米国優先REITマザーファンド」を通じて保有している米国優先REITの価格が上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

●分配金の状況

当期の収益分配金につきましては、基準価額水準と市況動向を勘案して第6期150円（元本1万口当たり課税前）とさせていただきます。なお、分配に充てなかった収益につきましては、信託財産中に留保し、元本部分と同一の運用を行うことといたします。

第7期（2017年6月21日～2017年10月30日）

当ファンドの投資対象である「パインブリッジ米国優先REITマザーファンド」を通じて保有している米国優先REITの価格が上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

●運用経過

＜パインブリッジ米国優先REITファンド 2014-08 ＜為替ヘッジあり＞＞

当ファンドの運用方針に基づき運用を行いました。基準価額上昇により、当ファンドの繰上償還が決定した後はポートフォリオの現金化を進めました。

＜パインブリッジ米国優先REITマザーファンド＞

当ファンドの運用方針に基づき、発行体、業種などを考慮したポートフォリオを維持しました。

受益者のみなさまには、長い間ご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。

◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

(2017年6月21日～2017年10月30日)

項 目	第7期 (2017. 6. 21～2017. 10. 30)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信託報酬	53円	0.519%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は10,154円です。
(投信会社)	(26)	(0.254)	委託した資金の運用、交付運用報告書等の作成、ファンドの監査等の対価
(販売会社)	(26)	(0.254)	交付運用報告書各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(1)	(0.012)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	0	0.000	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
(投資信託証券)	(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
有価証券取引税	0	0.000	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
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	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
その他費用	1	0.005	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)	(0)	(0.003)	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・資産の移転に要する費用
(その他)	(0)	(0.002)	
合 計	54円	0.524%	

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。また、各項目ごとに円未満は四捨五入しています。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンド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) 比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

◆売買および取引の状況

(2017年6月21日～2017年10月30日)

【親投資信託受益証券の設定、解約状況】

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
パインブリッジ米国優先REITマザーファンド	9,530	12,000	418,638	548,134

(注) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等

(2017年6月21日～2017年10月30日)

【パインブリッジ米国優先REITファンド 2014-08 <為替ヘッジあり>における利害関係人との取引状況】

当期における利害関係人との取引等はありません。

※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。

【パインブリッジ米国優先REITマザーファンドにおける利害関係人との取引状況】

当期における利害関係人との取引等はありません。

※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。

◆組入資産の明細

(2017年10月30日現在)

償還日現在における有価証券等の組入れはありません。

◆投資信託財産の構成

(2017年10月30日現在)

項 目	当期末（償還時）	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	481,436	100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	481,436	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

◆資産、負債、元本および償還価額の状況

(2017年10月30日現在)

項 目	当期末 (償還時)
	円
(A) 資 産	481,436,392
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	481,436,392
(B) 負 債	5,975,369
未 払 解 約 金	3,353,512
未 払 信 託 報 酬	2,621,198
未 払 利 息	659
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	475,461,023
元 本	467,176,571
償 還 差 益 金	8,284,452
(D) 受 益 権 総 口 数	467,176,571口
1万口当たり償還価額 (C/D)	10,177円33銭

<注記事項>

期首元本額
期中追加設定元本額
期中一部解約元本額
1口当たり純資産額

第7期
514,310,517円
0円
47,133,946円
1.017733円

◆損益の状況

(2017年6月21日～2017年10月30日)

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	△ 13,301
支 払 利 息	△ 13,301
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	5,192,273
売 買 益	23,182,863
売 買 損	△ 17,990,590
(C) 信 託 報 酬 等	△ 2,631,998
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	2,546,974
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	5,741,965
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 4,487
(配 当 等 相 当 額)	(16,884)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 21,371)
償 還 差 益 金 (D + E + F)	8,284,452

- (注1) (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2) (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3) (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。

◆投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2014年 8月15日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2017年10月30日		資産総額	481,436,392円
区分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減または追加信託	負債総額	5,975,369円
受益権口数	977,049,626口	467,176,571口	△509,873,055口	純資産総額	475,461,023円
				受益権口数	467,176,571口
元本額	977,049,626円	467,176,571円	△509,873,055円	1万口当たり償還金	10,177.33円

◆毎計算期末の状況

計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1万口当たり分配金	
				金額	分配率
第1期	1,022,507,837円	1,026,311,748円	10,037円	100円	1.0000%
第2期	946,462,585	954,157,183	10,081	150	1.5000
第3期	862,989,818	861,874,290	9,987	150	1.5000
第4期	725,252,237	749,234,356	10,331	150	1.5000
第5期	611,191,673	592,933,330	9,701	100	1.0000
第6期	514,310,517	520,425,821	10,119	150	1.5000

◆償還金のお知らせ

1万口当たり償還金（税込）	10,177円33銭
---------------	------------

◇償還金は償還日から起算して、5営業日までにお支払いを開始いたします。

◇償還金に対する税金は次のとおりです。

個人の受益者の場合は、償還時の差益については申告分離課税が適用され、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%）の税率となります。

法人の受益者の場合は、償還時の元本超過額について15.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%）の率による源泉徴収が行われます。

※税法が改正された場合等には、上記の内容が変更になる場合があります。

パインブリッジ米国優先REITマザーファンド 運用報告書《第6期》

決算日 2017年6月20日
(計算期間：2016年12月21日～2017年6月20日)

受益者のみなさまへ

「パインブリッジ米国優先REITマザーファンド」は、2017年6月20日に第6期の決算を行いました。以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第6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とおりです。

運 用 方 針	①米国で上場されている不動産投資信託または不動産投資法人（REIT）が発行する、優先REITを主要投資対象とし、相対的に高水準かつ安定的な利子・配当等収益（インカム収入）の獲得を図りつつ、中長期的に信託財産の着実な成長を目指します。 ②外貨建て資産については、原則として為替ヘッジを行いません。 ③資金動向や市況動向等によっては、上記のような運用ができない場合があります。 ④運用にあたっては、パインブリッジ・インベストメンツ・エルエルシー（PineBridge Investments LLC）に外貨建て資産の運用に関する権限を委託します。
主要運用対象	米国で上場されている不動産投資信託または不動産投資法人（REIT）が発行する、優先REITを主要投資対象とします。
組 入 制 限	・投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。 ・株式への投資は行いません。 ・外貨建て資産への投資割合には、制限を設けません。 ・デリバティブへの投資は行いません。

◆最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		＜参考指数＞ BofAメリルリンチ・優先リート・ インデックス（米国ドルベース）		投資信託証券 組 入 比 率	純資産 総 額
		期 中 騰落率		期 中 騰落率		
	円	%		%	%	百万円
第2期（2015年 6月22日）	12,566	5.6	369.093	3.4	70.5	10,958
第3期（2015年12月21日）	12,616	0.4	386.922	4.8	98.1	12,675
第4期（2016年 6月20日）	11,598	△8.1	412.279	6.6	96.6	15,520
第5期（2016年12月20日）	12,499	7.8	383.312	△ 7.0	96.9	19,288
第6期（2017年 6月20日）	12,824	2.6	427.915	11.6	85.9	17,639

◆当期中の基準価額と市況等の推移

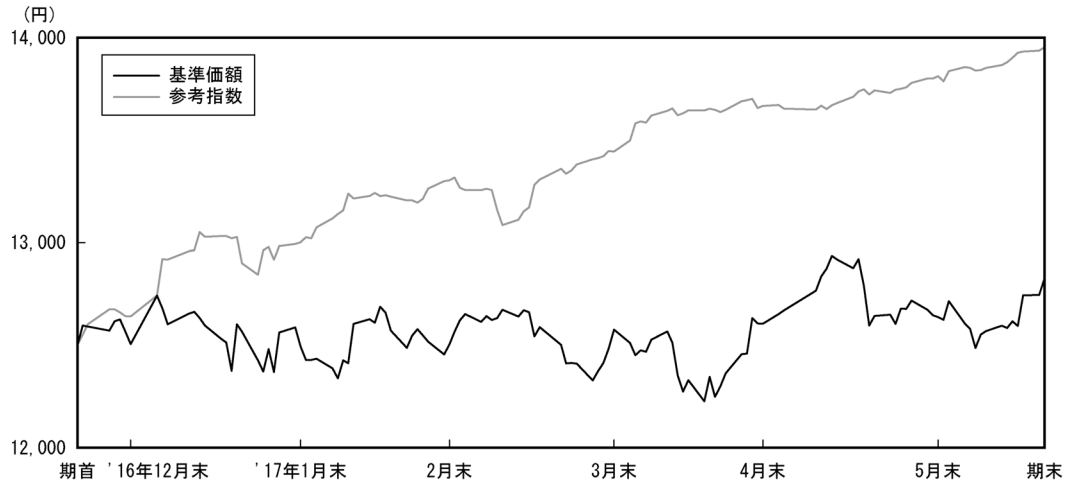
年 月 日	基 準 価 額		＜参考指数＞ BofAメリルリンチ・優先リート・ インデックス（米国ドルベース）		投資信託証券 組 入 比 率
		騰落率		騰落率	
（期 首） 2016年12月20日	円 12,499	% —	383.312	% —	% 96.9
12月末	12,505	0.0	387.651	1.1	97.0
2017年 1月末	12,494	△0.0	398.710	4.0	94.8
2月末	12,504	0.0	407.991	6.4	87.6
3月末	12,576	0.6	412.312	7.6	96.0
4月末	12,605	0.8	419.136	9.3	83.3
5月末	12,637	1.1	423.593	10.5	85.1
（期 末） 2017年 6月20日	12,824	2.6	427.915	11.6	85.9

（注） 騰落率は期首比です。

運用経過

(2016年12月21日～2017年6月20日)

基準価額の推移



（注） 上記グラフの参考指数（BofAメリルリンチ・優先リート・インデックス（米国ドルベース））は、期首の基準価額をもとに指数化したものです。

為替市場において円高米国ドル安が進行したことはマイナス要因となりましたが、当ファンド保有の米国優先REITの価格が上昇したことがプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。

投資環境は3ページ、運用経過は5ページをご参照ください。

今後の市況見通しと運用方針

市況見通し

緩やかな成長が続く米国経済を背景に米国REITのファンダメンタルズは引き続き良好です。米国優先REIT市場は、引き続き投資家ニーズが根強い一方で新規発行の規模が相対的に限定的であることから需給は逼迫しています。また、米国の長期金利の上昇観測はREITにとって懸念材料となりますが、米国REITの資金調達が多様化が進んだことから負債への依存度が低下しており、金利上昇への耐性は相対的に高まっていると考えられます。

運用方針

主として米国で上場されている不動産投資信託または不動産投資法人が発行する、優先REITを主要投資対象とし、安定的な収益の確保を図りつつ、中長期的に信託財産の着実な成長を目指します。

◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

(2016年12月21日～2017年6月20日)

項 目	第6期 (2016.12.21～2017.6.20)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
			期中の平均基準価額は12,553円です。
売買委託手数料 (投資信託証券)	0円 (0)	0.003% (0.003)	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
有価証券取引税 (投資信託証券)	0 (0)	0.000 (0.000)	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
その他費用 (保管費用)	1 (1)	0.004 (0.004)	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・資産の移転に要する費用
合 計	1円	0.007%	

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む。)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。また、各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

◆売買および取引の状況

(2016年12月21日～2017年6月20日)

【投資信託証券】

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	口 718,422	千米国ドル 18,080	口 96,842 (1,880,629)	千米国ドル 2,442 (47,015)

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(注3) ()内は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。

◆主要な売買銘柄

(2016年12月21日～2017年6月20日)

【投資信託証券】

買 付			売 付		
銘 柄	口 数	金 額	銘 柄	口 数	金 額
	口	千円		口	千円
GOVERNMENT PROPERTIES IN (アメリカ)	212,642	589,292	WASHINGTON PRIME GROUP INC 7.500% (アメリカ)	41,705	116,787
CORP OFF PROP TR 7.375% (アメリカ)	179,331	513,284	DIGITAL REALTY TRUST 6.625% (アメリカ)	30,000	85,701
APARTMENT INVT + MGMT 6.875% (アメリカ)	89,000	266,097	WASHINGTON PRIME GROUP 6.875% (アメリカ)	25,137	70,107
KILROY REALTY CORP 6.375% (アメリカ)	88,000	251,268			
REALTY INCOME CORP 6.625% (アメリカ)	56,980	162,059			
PS BUSINESS PARKS INC 5.200% (アメリカ)	40,000	102,107			
KILROY REALTY CORP 6.875% (アメリカ)	34,000	96,173			
KIMCO REALTY CORP 5.500% (アメリカ)	9,645	26,190			
PUBLIC STORAGE 4.900% (アメリカ)	3,776	9,344			
WELLS FARGO REIT 6.375% (アメリカ)	3,095	9,096			

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等

(2016年12月21日～2017年6月20日)

当期における利害関係人との取引はありません。

※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。

◆組入資産の明細

(2017年6月20日現在)

【外国(外貨建)公社債(種類別)】

区 分	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
ア メ リ カ	千米国ドル 600	千米国ドル 584	千円 65,373	% 0.4	% —	% 0.4	% —	% —

(注1) 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2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) 一印は組入れなし。

(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。

【外国(外貨建)公社債(銘柄別)】

種 類	銘 柄 名	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
普 通 社 債 券 (含む投資法人債券)	(アメリカ)	%	千米国ドル	千米国ドル	千円	2026/10/15
	AVALONBAY COMMUNITIES	2.9	600	584	65,373	
合 計					65,373	

(注1) 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2) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

【外国投資信託証券】

銘 柄		期首(前期末)	当 期 末		
			口 数	評 価 額	
		口 数		外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		口	口	千米国ドル	千円
ALEXANDRIA REAL	6.4500%	213,398	—	—	—
AMERICAN HOMES 4 RENT	6.5000%	255,000	255,000	6,568	734,194
ANNALY CAPITAL	7.5000%	182,340	182,340	4,744	530,291
APARTMENT INVT + MGMT	6.8750%	132,100	221,100	5,982	668,716
BRANDYWINE REALTY TRUST	6.9000%	204,000	—	—	—
CYS INVESTMENTS INC	7.5000%	100,000	100,000	2,502	279,648
CHIMERA INVESTMENT	8.0000%	40,000	40,000	1,017	113,737
CITY OFFICE REIT INC	6.6250%	145,000	145,000	3,667	409,866
CORP OFF PROP TR	7.3750%	28,142	207,473	5,259	587,847

銘 柄		期首(前期末)	当 期 末		
			口 数	評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		口	口	千米国ドル	千円
DDR CORP	6.5000%	95,900	95,900	2,437	272,470
DDR CORP	6.2500%	266,800	266,800	6,770	756,718
DIGITAL REALTY TRUST	6.6250%	205,539	—	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC	6.3500%	130,000	130,000	3,502	391,455
DIGITAL REALTY	7.3750%	322,500	322,500	8,833	987,295
DUPONT FABROS TECHNOLOGY	6.6250%	325,000	325,000	8,927	997,854
EPR PROPERTIES	6.6250%	38,557	38,557	996	111,400
GGP INC	6.3750%	—	118,700	3,023	337,913
GENL GROWTH PROPERTIES	6.3750%	118,700	—	—	—
GOVERNMENT PROPERTIES IN	5.8750%	362,475	575,117	14,757	1,649,446
INVESCO MORTGAGE CAPITAL	7.7500%	129,275	130,353	3,303	369,192
KILROY REALTY CORP	6.8750%	80,000	—	—	—
KILROY REALTY CORP	6.3750%	—	88,000	2,239	250,320
KIMCO REALTY CORP	5.6250%	15,000	15,000	379	42,399
KIMCO REALTY CORP	5.5000%	—	9,645	244	27,284
KIMCO REALTY CORP	6.0000%	155,922	155,922	3,958	442,481
NATIONAL RETAIL	6.6250%	240,215	—	—	—
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	5.2000%	200,000	200,000	4,878	545,214
PS BUSINESS PARKS INC	5.2000%	90,000	130,000	3,231	361,218
PS BUSINESS PARKS INC	5.7000%	54,000	54,000	1,389	155,355
PS BUSINESS PARKS INC	5.7500%	8,900	9,575	243	27,183
PS BUSINESS PARKS INC	6.0000%	287,775	287,775	7,243	809,583
PS BUSINESS PARKS INC	6.4500%	180,625	—	—	—
PROLOGIS INC	8.5400%	2,899	2,899	202	22,681
PUBLIC STORAGE	5.9000%	33,000	33,000	830	92,874
PUBLIC STORAGE	4.9000%	—	3,776	90	10,145
PUBLIC STORAGE	5.4000%	99,680	99,680	2,552	285,326
PUBLIC STORAGE	6.0000%	140,000	140,000	3,724	416,231
RAIT FINANCIAL TRUST	8.3750%	20,051	20,051	456	50,985
REALTY INCOME CORP	6.6250%	210,872	—	—	—
REGENCY CENTERS CORP	6.6250%	485,000	—	—	—
SUN COMMUNITIES INC	7.1250%	3,000	3,000	76	8,583
VORNADO REALTY TRUST	6.6250%	12,000	12,000	307	34,335
VORNADO REALTY TRUST	5.4000%	10,000	10,000	252	28,233
VORNADO REALTY TRUST	5.7000%	160,000	160,000	4,099	458,167
VORNADO REALTY TRUST	6.6250%	22,600	22,800	584	65,288

銘 柄		期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		口	口	千米国ドル	千円
WASHINGTON PRIME GROUP INC 7.5000%		210,286	168,581	4,265	476,710
WASHINGTON PRIME GROUP 6.8750%		107,000	81,863	2,046	228,745
WELLS FARGO REIT 6.3750%		368,525	371,620	9,933	1,110,256
合 計	口 数 ・ 金 額	6,492,076	5,233,027	135,525	15,147,655
	銘 柄 数 < 比 率 >	44	39	—	<85.9%>

(注1) 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2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

◆投資信託財産の構成

(2017年6月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 65,373	% 0.4
投 資 証 券	15,147,655	85.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,426,059	13.7
投 資 信 託 財 産 総 額	17,639,087	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建て純資産(17,629,519千円)の投資信託財産総額(17,639,087千円)に対する比率は99.9%です。

(注3) 外貨建て資産は、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。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米国ドル=111.77円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2017年6月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	17,639,087,657
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,321,964,050
公 社 債 (評 価 額)	65,373,378
投 資 証 券 (評 価 額)	15,147,655,751
未 収 入 金	283,108
未 収 配 当 金	103,459,717
未 収 利 息	351,653
(B) 負 債	13
未 払 利 息	13
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	17,639,087,644
元 本	13,754,545,176
次 期 繰 越 損 益 金	3,884,542,468
(D) 受 益 権 総 口 数	13,754,545,176口
1万口当たり基準価額 (C/D)	12,824円

<注記事項>

期首元本額 15,431,564,576円

期中追加設定元本額 56,604,250円

期中一部解約元本額 1,733,623,650円

1口当たり純資産額 1.2824円

期末における元本の内訳

バイブリッジ米国優先REITファンド2014-08 <為替ヘッジあり>	409,107,576円
バイブリッジ米国優先REITファンド2015-03 <為替ヘッジあり>	1,922,006,573円
バイブリッジ米国優先REITファンド2015-03 <為替ヘッジなし>	715,767,679円
バイブリッジ米国優先REITファンド2015-05 <為替ヘッジあり>	1,846,264,806円
バイブリッジ米国優先REITファンド2015-05 <為替ヘッジなし>	354,548,869円
バイブリッジUS優先REITファンド2015-05 <為替ヘッジあり>	1,122,361,912円
バイブリッジUS優先REITファンド2015-09 <為替ヘッジあり>	1,412,439,684円
バイブリッジUS優先REITファンド2015-12 <為替ヘッジあり>	1,050,509,171円
バイブリッジ米国優先REITファンド2016-03 <為替ヘッジあり>	1,722,033,750円
バイブリッジ米国優先REITファンド2016-03 <為替ヘッジなし>	113,965,741円
バイブリッジUS優先REITファンド2016-11 <為替ヘッジあり>	3,085,539,415円

◆損益の状況

(2016年12月21日～2017年6月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	498,980,298
受 取 配 当 金	495,382,211
受 取 利 息	3,617,519
支 払 利 息	△ 19,432
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 30,800,427
売 買 益	882,216,916
売 買 損	△ 913,017,343
(C) 信 託 報 酬 等	△ 785,945
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	467,393,926
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	3,856,629,142
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	14,395,750
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 453,876,350
(H) 計 (D + E + F + G)	3,884,542,468
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	3,884,542,468

(注1) (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2) (C)信託報酬等は、外貨建て資産の保管費用等のことです。

(注3) (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4) (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。

(注5) 投資信託財産の運用の指図にかかわる権限の一部を委託するために要する費用は26,362,887円です。(2016年12月21日～2017年6月20日)