

受益者の皆さまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて「インベスコ 世界インカム不動産ファンド(毎月決算型)」は、2019年1月18日に第36期の決算を行いました。ここに作成期中(第31期から第36期)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。

*当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合	
信託期間	2026年2月18日まで	
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> 投資信託証券への投資を通じて、主として世界の不動産関連企業などが発行する株式、株式関連証券、不動産投資信託証券および債券に実質的に投資することにより、安定した収益の確保と投資信託財産の着実な成長を図ることを目標として運用を行います。 ファンダメンタルズ分析に基づき、割安な銘柄を機動的かつ柔軟に選択し、ポートフォリオを構築します。 実質外貨建資産について、原則として、対円でのが替ヘッジを行いません。 	
主要運用対象	インベスコ世界インカム不動産ファンド(毎月決算型)	「インベスコ 世界インカム不動産 マザーファンド」および「インベスコ マネープール・ファンド(適格機関投資家私募投信)」を主要投資対象とします。
	インベスコ世界インカム不動産マザーファンド	別に定める投資信託証券※へ投資し、世界の不動産関連企業、不動産投資信託および不動産投資法人などが発行する株式、株式関連証券、不動産投資信託証券および債券に実質的に投資します。 ※別に定める投資信託証券とは、ルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ グローバル・インカム・リアル・エステート・セキュリティーズ・ファンドクラス0-00投資信託証券(米ドル建て)です。
組入制限	<ul style="list-style-type: none"> 投資信託証券(マザーファンド受益証券を含みます。)への投資割合には制限を設けません。 株式への直接投資は行いません。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 デリバティブ取引の直接利用は行いません。 	
分配方針	原則として毎月の決算時(毎月18日、該当日が休業日の場合は翌営業日)に委託会社が、基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案して分配を行います。ただし、委託会社の判断により分配を行わない場合があります。	

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

インベスコ・アセット・マネジメント株式会社
お問い合わせダイヤル

電話番号：(03) 6447-3100

受付時間：毎営業日の午前9時～午後5時



インベスコ 世界インカム不動産ファンド (毎月決算型)

愛称：不動産王

追加型投信／内外／資産複合



運用報告書 (全体版)

- 第31期 (決算日 2018年8月20日)
- 第32期 (決算日 2018年9月18日)
- 第33期 (決算日 2018年10月18日)
- 第34期 (決算日 2018年11月19日)
- 第35期 (決算日 2018年12月18日)
- 第36期 (決算日 2019年1月18日)

インベスコ・アセット・マネジメント

東京都港区六本木六丁目10番1号六本木ヒルズ森タワー14階

<http://www.invesco.co.jp/>

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	準 価 額			投 資 信 託 券 率 組 入 比	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落		
	円		円		%	百万円
7期(2016年8月18日)	9,913		150	△5.1	99.0	39
8期(2016年9月20日)	9,726		150	△0.4	98.2	39
9期(2016年10月18日)	9,610		150	0.3	99.2	39
10期(2016年11月18日)	9,717		150	2.7	99.3	40
11期(2016年12月19日)	10,258		150	7.1	98.8	43
12期(2017年1月18日)	9,918		150	△1.9	99.9	42
13期(2017年2月20日)	9,877		150	1.1	99.6	43
14期(2017年3月21日)	9,684		150	△0.4	99.0	42
15期(2017年4月18日)	9,440		150	△1.0	99.8	42
16期(2017年5月18日)	9,374		150	0.9	99.6	42
17期(2017年6月19日)	9,434		150	2.2	98.4	44
18期(2017年7月18日)	9,289		150	0.1	99.5	44
19期(2017年8月18日)	8,993		150	△1.6	99.3	43
20期(2017年9月19日)	9,132		150	3.2	99.4	44
21期(2017年10月18日)	8,998		150	0.2	99.5	44
22期(2017年11月20日)	8,875		150	0.3	99.4	45
23期(2017年12月18日)	8,827		150	1.1	99.1	45
24期(2018年1月18日)	8,526		150	△1.7	98.4	45
25期(2018年2月19日)	7,765		150	△7.2	98.0	42
26期(2018年3月19日)	7,661		150	0.6	98.5	42
27期(2018年4月18日)	7,586		150	1.0	98.4	42
28期(2018年5月18日)	7,693		150	3.4	98.0	44
29期(2018年6月18日)	7,722		80	1.4	97.1	45
30期(2018年7月18日)	7,858		80	2.8	97.9	46
31期(2018年8月20日)	7,614		80	△2.1	98.0	45
32期(2018年9月18日)	7,612		80	1.0	98.2	46
33期(2018年10月18日)	7,333		80	△2.6	98.3	44
34期(2018年11月19日)	7,319		80	0.9	98.4	45
35期(2018年12月18日)	7,312		40	0.5	98.0	45
36期(2019年1月18日)	7,052		40	△3.0	97.9	44

(注) 基準価額および分配金は1万円当たりです。

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 当ファンドは、不動産関連企業などが発行する株式、株式関連証券、不動産投資信託証券に加え、債券（商業用不動産ローン担保証券（CMB S）を含みます。）にも投資するため、当ファンドと比較する適切なベンチマークまたは参考指数が存在しません。このためベンチマークまたは参考指数を掲載していません。以下同じです。

(注) 当ファンドはマザーファンド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。

○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		投 資 信 託 組 入 比 率
			騰 落	率	
第31期	(期 首) 2018年 7月18日	円 7,858		% —	% 97.9
	7月末	7,696		△2.1	96.9
	(期 末) 2018年 8月20日	7,694		△2.1	98.0
第32期	(期 首) 2018年 8月20日	7,614		—	98.0
	8月末	7,722		1.4	97.1
	(期 末) 2018年 9月18日	7,692		1.0	98.2
第33期	(期 首) 2018年 9月18日	7,612		—	98.2
	9月末	7,638		0.3	97.3
	(期 末) 2018年10月18日	7,413		△2.6	98.3
第34期	(期 首) 2018年10月18日	7,333		—	98.3
	10月末	7,328		△0.1	97.3
	(期 末) 2018年11月19日	7,399		0.9	98.4
第35期	(期 首) 2018年11月19日	7,319		—	98.4
	11月末	7,433		1.6	97.4
	(期 末) 2018年12月18日	7,352		0.5	98.0
第36期	(期 首) 2018年12月18日	7,312		—	98.0
	12月末	6,910		△5.5	97.3
	(期 末) 2019年 1月18日	7,092		△3.0	97.9

(注) 基準価額は1万円当たりです。

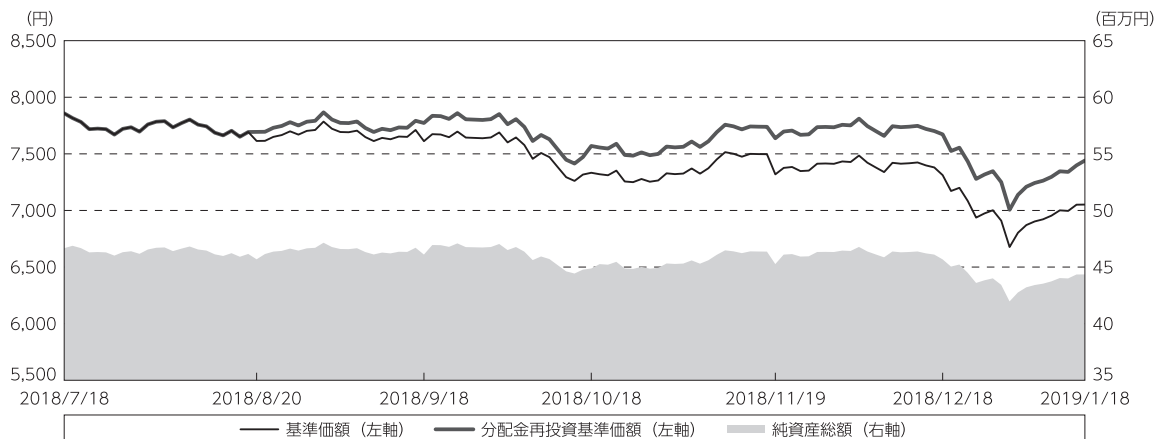
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドはマザーファンド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

作成期間中の基準価額等の推移

(2018年7月19日～2019年1月18日)



第31期首：7,858円

第36期末：7,052円 (既払分配金(税込み)：400円)

騰落率：△ 5.3% (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は、作成期首(2018年7月18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。

○基準価額の主な変動要因

[上昇要因]

- 世界の不動産関連企業などが発行する不動産関連証券(株式、株式関連証券、不動産投資信託証券および債券)などを実質的な主要投資対象としていることから、実質的に保有する有価証券からの高水準のインカムゲイン(配当・利息収入)などが、基準価額の上昇要因となりました。
- ファンダメンタルズ分析に基づき、割安な銘柄を機動的かつ柔軟に選択し、ポートフォリオを構築した結果、前作成期に軟調に推移した香港関連銘柄が大きく反発したことが、基準価額の上昇要因となりました。

[下落要因]

- ・ポートフォリオで保有する銘柄のうち、英国の欧州連合（EU）からの離脱（ブレグジット）をめぐる混迷や欧州の景気減速懸念などを背景に、フランスを中心とする欧州関連銘柄が軟調に推移したことが、基準価額の下落要因となりました。
- ・実質外貨建資産について対円で為替ヘッジを行わなかったため、2018年12月以降に世界的な景気減速懸念が強く意識されたことで投資家のリスク回避姿勢が強まり、円高／米ドル安が進行したことが、基準価額の下落要因となりました。

投資環境

不動産投資信託証券（FTSE EPRA/NAREIT Developed USD Total Return（米ドルベース）） +0.7%
 優先証券（Wells Fargo Hybrid & Preferred Securities REIT Index（米ドルベース）） △2.8%
 米商業用不動産ローン担保証券（Bloomberg Barclays US Aggregate CMBS Total Return（米ドルベース）） +2.0%
 米ドル／円 109円39銭（前作成期末 113円01銭）

※各指数の騰落率は当作成期末時点（対前作成期末比）、米ドル／円は当作成期末の数値です。

《不動産関連証券市場》

当作成期間中、グローバル不動産関連証券市場はまちまちな値動きとなりました。

作成期初から2018年9月にかけては、米国と中国の貿易交渉の動向に一喜一憂する展開となりました。また、トルコやアルゼンチンなどの財政不安や英国のブレグジットに関する議論など、地政学リスクが悪材料視される場面はありながらも、マクロ経済面では米国景気の堅調さが保たれていたことなどを要因に市場のリスク選好度が高まり、米国の主要株価指数は相次いで過去最高値を更新しました。その後は、①10月に国際通貨基金（IMF）が世界経済見通しを下方修正したこと、②12月以降、米国で住宅関連指標が弱めの数値になるなど、今まで堅調さを保ってきた同国の経済指標がまだら模様の様相を示すようになったことなどを背景に、世界的な景気減速への懸念が強まりました。金融政策面では、米連邦準備理事会（FRB）が当作成期間中に2度の利上げを実施したものの、投資家のリスク回避姿勢の高まりなどを要因に、作成期末にかけて長期金利は米国を筆頭に低下（債券価格は上昇）しました。こうした環境下、REITを含む不動産株式は、株式市場の調整と同様に軟調に推移しました。一方、不動産債券は優先証券が景気減速懸念を背景に軟調な推移となったものの、商業用不動産ローン担保証券（CMBS）は金利低下を背景に価格が上昇しました。

セクター別では、世界的な景気減速懸念が浮上したことで、構造的な成長が見込まれるインフラストラクチャーを例外として、景気敏感のオフィスや住居などが軟調に推移した一方、相対的に利回りが高くディフェンシブとみられる医療施設や一部の商業・小売が堅調に推移しました。

国別では、主要国の中でも前作成期からの反動高となった香港が堅調に推移した一方、成長懸念が意識された米国やブレグジットをめぐる混迷が続く欧州は軟調に推移しました。

《為替市場》

当作成期間中、米ドル／円は上下動を繰り返した結果、作成期を通じてみると円高／米ドル安となりました。2018年12月中旬までは、米中貿易戦争に対する懸念から上値が抑えられたものの、米国の堅調な経済指標や利上げを背景に、米ドルは対円で上昇しました。しかし12月に入り、米中貿易戦争の一層の激化懸念や世界景気の減速見通しなどから株式市場などが調整色を強めると、米ドルは対円で大幅に下落する展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

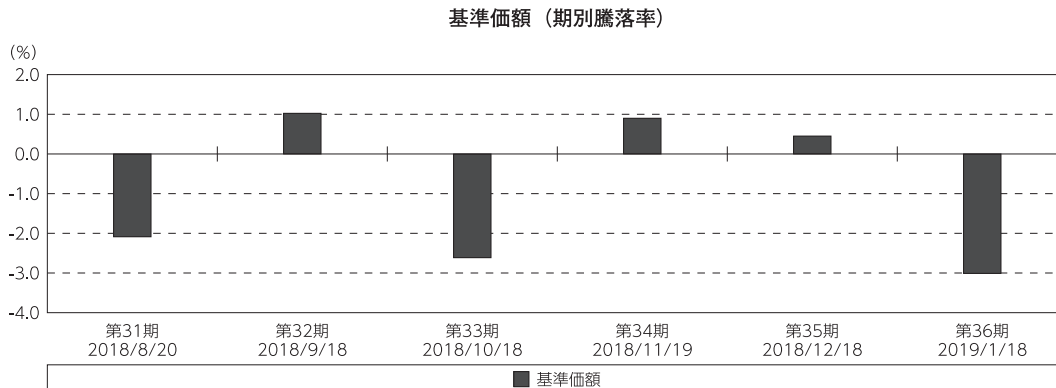
インベスコ 世界インカム不動産 マザーファンド（以下、マザーファンドといいます。）を高位に組み入れ、世界の不動産関連企業などが発行する不動産関連証券（株式、株式関連証券、不動産投資信託証券および債券）に実質的に投資しました。残余部分はインベスコ マネープール・ファンド（適格機関投資家私募投信）（以下、マネープール・ファンドといいます。）を組み入れ、安定した収益の確保を図りました。また、実質外貨建資産については、対円で為替ヘッジを行いませんでした。

マザーファンドでは、主としてルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ グローバル・インカム・リアル・エステート・セキュリティーズ・ファンド クラスC-QD投資信託証券（米ドル建て）に投資を行いました。同外国投資信託では、主として世界の不動産関連企業、不動産投資信託および不動産投資法人（類似のものを含みます。）などが発行する株式、株式関連証券および債券に投資を行い、ファンダメンタルズ分析に基づき割安な銘柄を機動的かつ柔軟に選択し、ポートフォリオを構築しました。具体的には、不動産市場の良好なファンダメンタルズを背景に、インカムを重視しつつ、株式組入比率を相対的に高めに維持しました。また、債券に関してはCMB Sを高めの組み入れとしました。国別配分では、景気回復が続く米国を中心として、日本、香港の組み入れを高めとしました。

マネープール・ファンドでは、資産規模などを勘案し、短期金融商品による運用を行いました。

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や参考指数を設けておりません。
下記のグラフは、当作成期間中の当ファンドの期別基準価額騰落率（分配金込み）です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

分配金

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向および残存信託期間などを勘案し、第31期から第34期は1万口当たり80円、第35期および第36期は1万口当たり40円（全て税込み）とさせていただきます。収益分配金に充てなかった収益につきましては、信託財産に留保して元本部分と同一の運用を行います。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第31期	第32期	第33期	第34期	第35期	第36期
	2018年7月19日～ 2018年8月20日	2018年8月21日～ 2018年9月18日	2018年9月19日～ 2018年10月18日	2018年10月19日～ 2018年11月19日	2018年11月20日～ 2018年12月18日	2018年12月19日～ 2019年1月18日
当期分配金	80	80	80	80	40	40
（対基準価額比率）	1.040%	1.040%	1.079%	1.081%	0.544%	0.564%
当期の収益	—	—	—	—	—	—
当期の収益以外	80	80	80	80	40	40
翌期繰越分配対象額	7,273	7,250	7,170	7,090	7,111	7,071

(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。

○今後の運用方針

マザーファンドを高位に組み入れ、世界の不動産関連企業などが発行する不動産関連証券（株式、株式関連証券、不動産投資信託証券および債券）に実質的に投資します。残余部分はマネープール・ファンドを組み入れ、安定した収益の確保を図ります。実質外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行わない方針です。

マザーファンドでは、主としてルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ グローバル・インカム・リアル・エステート・セキュリティーズ・ファンド クラスC-QD投資信託証券（米ドル建て）に投資を行います。同外国投資信託では、主として世界の不動産関連企業、不動産投資信託および不動産投資法人（類似のものを含みます。）などが発行する株式、株式関連証券および債券に投資を行い、ファンダメンタルズ分析に基づき、割安な銘柄を機動的かつ柔軟に選択し、ポートフォリオを構築します。具体的には、ポートフォリオを高いクオリティに保ちつつ、相対価値分析に基づくバランスのとれた投資戦略の実践を目指します。クオリティ面では発行体が保有する不動産の資産価値、バランスシート、経営方針、財務戦略などに着目し、相対価値面では地域やセクター分析を通じて保有資産が生み出す利益および配当の潜在的な成長性を見極める方針です。

マネープール・ファンドでは、円貨建ての短期公社債および短期金融商品を中心に運用を行います。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年7月19日～2019年1月18日)

項 目	第31期～第36期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	32	0.425	(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 ）	(2)	(0.027)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(28)	(0.381)	購入後の情報提供、運用報告書等各种資料の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(1)	(0.016)	ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用	4	0.054	(b) 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
（ 監 査 費 用 ）	(1)	(0.013)	監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用
（ 印 刷 費 用 ）	(3)	(0.041)	印刷費用は、目論見書や運用報告書等の法定書類の作成・印刷に要する費用等
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理に要する費用
合 計	36	0.479	
作成期間の平均基準価額は、7,454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) 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) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く）が支払った費用を含みません。

(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、項目ごとに小数点以下第4位を四捨五入してあります。

○ 売買及び取引の状況

(2018年7月19日～2019年1月18日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第31期～第36期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
インベスコ 世界インカム不動産 マザーファンド	千口 2,318	千円 2,683	千口 2,547	千円 2,954

(注) 単位未満は切捨てています。

○利害関係人との取引状況等

(2018年7月19日～2019年1月18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。

○組入資産の明細

(2019年1月18日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	第30期末		第36期末			
		口	数	口	数	評 価 額	比 率
			千口		千口	千円	%
インベスコ	マネーブル・ファンド(適格機関投資家私募投信)		49		49	49	0.1
	合 計		49		49	49	0.1

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨てています。

親投資信託残高

銘	柄	第30期末		第36期末		
		口	数	口	数	評 価 額
			千口		千口	千円
インベスコ	世界インカム不動産 マザーファンド		39,914		39,684	44,585

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨てています。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2019年1月18日現在)

項 目	第36期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	49	0.1
インベスコ 世界インカム不動産 マザーファンド	44,585	99.9
コール・ローン等、その他	1	—
投資信託財産総額	44,635	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨てています。

(注) インベスコ 世界インカム不動産 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（43,383千円）の投資信託財産総額（44,587千円）に対する比率は97.3%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。なお、2019年1月18日における邦貨換算レートは、1米ドル=109.39円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第31期末	第32期末	第33期末	第34期末	第35期末	第36期末
	2018年8月20日現在	2018年9月18日現在	2018年10月18日現在	2018年11月19日現在	2018年12月18日現在	2019年1月18日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	46,203,811	46,623,845	45,399,020	45,796,511	45,963,708	44,635,294
投資信託受益証券(評価額)	49,876	49,876	49,871	49,866	49,861	49,856
インベスコ 世界インカム不動産 マチーフンド(評価額)	46,153,935	46,573,969	45,349,149	45,746,548	45,913,847	44,585,438
未収入金	—	—	—	97	—	—
(B) 負債	519,870	519,616	525,625	532,829	284,706	286,828
未払収益分配金	480,016	484,538	489,538	494,785	249,874	251,560
未払解約金	—	—	—	97	—	—
未払信託報酬	35,345	31,109	32,002	33,657	30,893	31,274
その他未払費用	4,509	3,969	4,085	4,290	3,939	3,994
(C) 純資産総額(A－B)	45,683,941	46,104,229	44,873,395	45,263,682	45,679,002	44,348,466
元本	60,002,052	60,567,260	61,192,268	61,848,242	62,468,603	62,890,240
次期繰越損益金	△14,318,111	△14,463,031	△16,318,873	△16,584,560	△16,789,601	△18,541,774
(D) 受益権総口数	60,002,052口	60,567,260口	61,192,268口	61,848,242口	62,468,603口	62,890,240口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,614円	7,612円	7,333円	7,319円	7,312円	7,052円

<注記事項>（当運用報告書作成時点では監査未了です。）

(注) 当ファンドの第31期首元本額は59,393,876円、第31～36期中追加設定元本額は3,576,025円、第31～36期中一部解約元本額は79,661円です。

(注) 2019年1月18日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は18,541,774円です。

○損益の状況

項 目	第31期	第32期	第33期	第34期	第35期	第36期
	2018年7月19日～ 2018年8月20日	2018年8月21日～ 2018年9月18日	2018年9月19日～ 2018年10月18日	2018年10月19日～ 2018年11月19日	2018年11月20日～ 2018年12月18日	2018年12月19日～ 2019年1月18日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	△ 942,631	509,555	△ 1,180,562	441,938	245,945	△ 1,348,916
売買益	—	513,682	—	444,980	250,051	—
売買損	△ 942,631	△ 4,127	△ 1,180,562	△ 3,042	△ 4,106	△ 1,348,916
(B) 信託報酬等	△ 39,854	△ 35,078	△ 36,087	△ 37,947	△ 34,832	△ 35,268
(C) 当期損益金 (A+B)	△ 982,485	474,477	△ 1,216,649	403,991	211,113	△ 1,384,184
(D) 前期繰越損益金	4,143,790	3,159,212	3,633,689	2,416,991	2,819,285	3,030,391
(E) 追加信託差損益金	△16,999,400	△17,612,182	△18,246,375	△18,910,757	△19,570,125	△19,936,421
(配当等相当額)	(2,858,017)	(2,816,408)	(2,785,011)	(2,766,652)	(2,736,762)	(2,786,848)
(売買損益相当額)	(△19,857,417)	(△20,428,590)	(△21,031,386)	(△21,677,409)	(△22,306,887)	(△22,723,269)
(F) 計 (C+D+E)	△13,838,095	△13,978,493	△15,829,335	△16,089,775	△16,539,727	△18,290,214
(G) 収益分配金	△ 480,016	△ 484,538	△ 489,538	△ 494,785	△ 249,874	△ 251,560
次期繰越損益金 (F+G)	△14,318,111	△14,463,031	△16,318,873	△16,584,560	△16,789,601	△18,541,774
追加信託差損益金	△17,479,416	△18,096,720	△18,735,913	△19,405,542	△19,819,999	△20,187,981
(配当等相当額)	(2,378,001)	(2,331,873)	(2,295,473)	(2,271,867)	(2,486,932)	(2,535,288)
(売買損益相当額)	(△19,857,417)	(△20,428,593)	(△21,031,386)	(△21,677,409)	(△22,306,931)	(△22,723,269)
分配準備積立金	41,261,903	41,581,124	41,581,124	41,580,283	41,935,662	41,935,563
繰越損益金	△38,100,598	△37,947,435	△39,164,084	△38,759,301	△38,905,264	△40,289,356

(注) (A) 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) (B) 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) (E) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 収益分配金の計算過程は以下の通りです。

	第31期	第32期	第33期	第34期	第35期	第36期
(A) 配当等収益（費用控除後）	0円	346,533円	0円	0円	380,392円	0円
(B) 有価証券売買等損益（費用控除後）	0	0	0	0	0	0
(C) 収益調整金	2,858,017	2,816,411	2,785,011	2,766,652	2,736,806	2,786,848
(D) 分配準備積立金	41,261,903	41,234,591	41,581,124	41,580,283	41,555,270	41,935,563
分配可能額 (A+B+C+D)	44,119,920	44,397,535	44,366,135	44,346,935	44,672,468	44,722,411
(1万口当たり分配可能額)	(7,353)	(7,330)	(7,250)	(7,170)	(7,151)	(7,111)
収益分配金	480,016	484,538	489,538	494,785	249,874	251,560
(1万口当たり収益分配金)	(80)	(80)	(80)	(80)	(40)	(40)

○分配金のお知らせ

	第31期	第32期	第33期	第34期	第35期	第36期
1万口当たり分配金（税込み）	80円	80円	80円	80円	40円	40円



運用報告書

第6期

決算日 2019年1月18日

(計算期間：2018年7月19日から2019年1月18日まで)

運用方針	<ul style="list-style-type: none">・別に定める投資信託証券への投資を通じて、世界の不動産関連企業、不動産投資信託および不動産投資法人などが発行する株式、株式関連証券、不動産投資信託証券および債券に実質的に投資することにより、安定した収益の確保と投資信託財産の着実な成長を図ることを目標として運用を行います。・投資信託証券への投資割合は、原則として、高位に保ちます。・実質外貨建資産については、原則として、対円での為替ヘッジを行いません。・投資対象とする投資信託証券は、委託者の判断により変更することがあります。
主要運用対象	別に定める投資信託証券※ ※別に定める投資信託証券とは、ルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ グローバル・インカム・リアル・エステート・セキュリティーズ・ファンド クラスC-QD投資信託証券（米ドル建て）です。
組入制限	<ul style="list-style-type: none">・投資信託証券への投資割合には制限を設けません。・株式への直接投資は行いません。・外貨建資産への投資割合には制限を設けません。・デリバティブ取引の直接利用は行いません。

インベスコ・アセット・マネジメント

東京都港区六本木六丁目10番1号六本木ヒルズ森タワー14階

<http://www.invesco.co.jp/>

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	騰 落 率		投 資 信 託 券 率	純 資 産 額
		期 騰	中 率		
	円		%	%	百万円
2期(2017年1月18日)	10,962		2.9	98.3	43
3期(2017年7月18日)	11,335		3.4	97.9	44
4期(2018年1月18日)	11,560		2.0	96.6	46
5期(2018年7月18日)	11,808		2.1	96.9	47
6期(2019年1月18日)	11,235		△4.9	97.3	44

(注) 基準価額は1万円当たりです。

(注) 当ファンドは、不動産関連企業などが発行する株式、株式関連証券、不動産投資信託証券に加え、債券（商業用不動産ローン担保証券（CMB S）を含みます。）にも投資するため、当ファンドと比較する適切なベンチマークまたは参考指数が存在しません。このためベンチマークまたは参考指数を掲載していません。以下同じです。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		投 資 信 託 券 率
		騰	落 率	
(期 首) 2018年7月18日	円 11,808		% -	% 96.9
7月末	11,569		△2.0	96.9
8月末	11,739		△0.6	97.1
9月末	11,743		△0.6	97.2
10月末	11,398		△3.5	97.2
11月末	11,698		△0.9	97.4
12月末	10,941		△7.3	97.3
(期 末) 2019年1月18日	11,235		△4.9	97.3

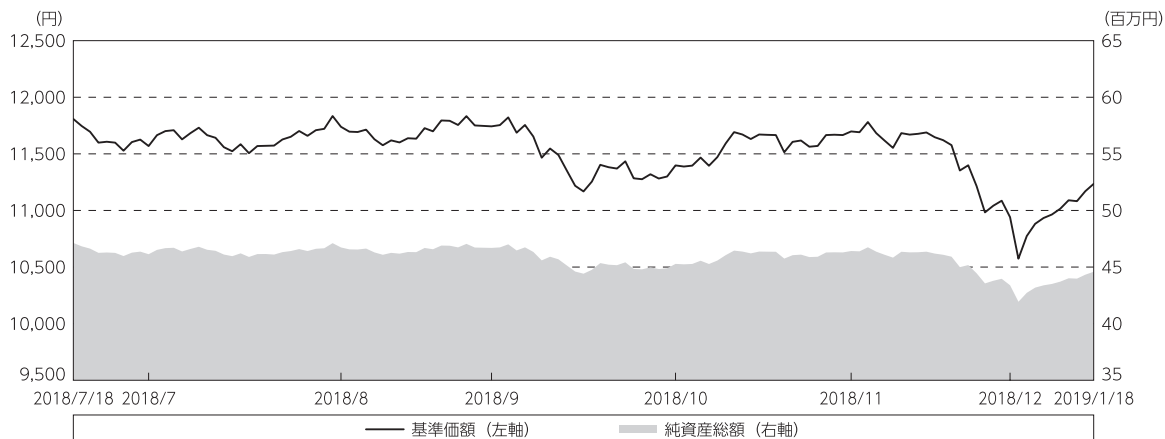
(注) 基準価額は1万円当たりです。

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

期中の基準価額等の推移

(2018年7月19日～2019年1月18日)



期首：11,808円
 期末：11,235円
 騰落率：△ 4.9%

(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。

○基準価額の主な変動要因

[上昇要因]

- 世界の不動産関連企業などが発行する不動産関連証券（株式、株式関連証券、不動産投資信託証券および債券）などを実質的な主要投資対象としていることから、実質的に保有する有価証券からの高水準のインカムゲイン（配当・利息収入）などが、基準価額の上昇要因となりました。
- ファンダメンタルズ分析に基づき、割安な銘柄を機動的かつ柔軟に選択し、ポートフォリオを構築した結果、前期に軟調に推移した香港関連銘柄が大きく反発したことが、基準価額の上昇要因となりました。

[下落要因]

- ポートフォリオで保有する銘柄のうち、英国の欧州連合（EU）からの離脱（ブレグジット）をめぐる混迷や欧州の景気減速懸念などを背景に、フランスを中心とする欧州関連銘柄が軟調に推移したことが、基準価額の下落要因となりました。
- 実質外貨建資産について対円での為替ヘッジを行わなかったため、2018年12月以降に世界的な景気減速懸念が強く意識されたことで投資家のリスク回避姿勢が強まり、円高/米ドル安が進行したことが、基準価額の下落要因となりました。

投資環境

不動産投資信託証券 (FTSE EPRA/NAREIT Developed USD Total Return (米ドルベース))	+0.7%
優先証券 (Wells Fargo Hybrid & Preferred Securities REIT Index (米ドルベース))	△2.8%
米商業用不動産ローン担保証券 (Bloomberg Barclays US Aggregate CMBS Total Return (米ドルベース))	+2.0%
米ドル/円 109円39銭 (前期末 113円01銭)	

※各指数の騰落率は当期末時点（対前期末比）、米ドル/円は当期末の数値です。

《不動産関連証券市場》

当期中、グローバル不動産関連証券市場はまちまちな値動きとなりました。

期初から2018年9月にかけては、米国と中国の貿易交渉の動向に一喜一憂する展開となりました。また、トルコやアルゼンチンなどの財政不安や英国のブレグジットに関する議論など、地政学リスクが悪材料視される場面はありながらも、マクロ経済面では米国景気の堅調さが保たれていたことなどを要因に市場のリスク選好度が高まり、米国の主要株価指数は相次いで過去最高値を更新しました。その後は、①10月に国際通貨基金（IMF）が世界経済見通しを下方修正したこと、②12月以降、米国で住宅関連指標が弱めの数値になるなど、今まで堅調さを保ってきた同国の経済指標がまだら模様の様相を示すようになったこと一などを背景に、世界的な景気減速への懸念が強まりました。金融政策面では、米連邦準備理事会（FRB）が当期中に2度の利上げを実施したものの、投資家のリスク回避姿勢の高まりなどを要因に、期末にかけて長期金利は米国を筆頭に低下（債券価格は上昇）しました。こうした環境下、REITを含む不動産株式は、株式市場の調整と同様に軟調に推移しました。一方、不動産債券は優先証券が景気減速懸念を背景に軟調な推移となったものの、商業用不動産ローン担保証券（CMBS）は金利低下を背景に価格が上昇しました。

セクター別では、世界的な景気減速懸念が浮上したことで、構造的な成長が見込まれるインフラストラクチャーを例外として、景気敏感のオフィスや住居などが軟調に推移した一方、相対的に利回りが高くディフェンシブとみられる医療施設や一部の商業・小売が堅調に推移しました。

国別では、主要国の中でも前期からの反動高となった香港が堅調に推移した一方、成長懸念が意識された米国やブレグジットをめぐる混迷が続く欧州は軟調に推移しました。

《為替市場》

当期中、米ドル/円は上下動を繰り返した結果、期を通じてみると円高/米ドル安となりました。2018年12月中旬までは、米中貿易戦争に対する懸念から上値が抑えられたものの、米国の堅調な経済指標や利上げを背景に、米ドルは対円で上昇しました。しかし12月に入り、米中貿易戦争の一層の激化懸念や世界景気の減速見通しなどから株式市場などが調整色を強めると、米ドルは対円で大幅に下落する展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

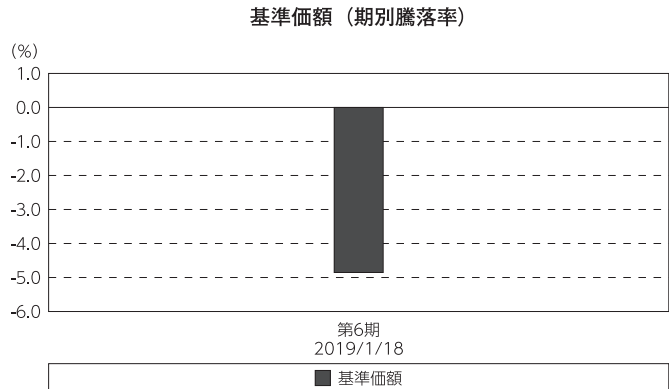
主としてルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ グローバル・インカム・リアル・エステート・セキュリティーズ・ファンド クラスC-QD投資信託証券（米ドル建て）に投資を行いました。同外国投資信託では、主として世界の不動産関連企業、不動産投資信託および不動産投資法人（類似のものを含みます。）などが発行する株式、株式関連証券および債券に投資を行い、ファンダメンタルズ分析に基づき割安な銘柄を機動的かつ柔軟に選択し、ポートフォリオを構築しました。具体的には、不動産市場の良好なファンダメンタルズを背景に、インカムを重視しつつ、株式組入比率を相対的に高めに維持しました。また、債券に関してはCMB Sを高めを組み入れとしました。国別配分では、景気回復が続く米国を中心として、日本、香港の組み入れを高めました。

実質外貨建資産については、対円で為替ヘッジを行いませんでした。

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や参考指数を設けておりません。

右記のグラフは、期中の当ファンドの基準価額騰落率です。



○今後の運用方針

主としてルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ グローバル・インカム・リアル・エステート・セキュリティーズ・ファンド クラスC-QD投資信託証券（米ドル建て）に投資を行います。同外国投資信託では、主として世界の不動産関連企業、不動産投資信託および不動産投資法人（類似のものを含みます。）などが発行する株式、株式関連証券および債券に投資を行い、ファンダメンタルズ分析に基づき、割安な銘柄を機動的かつ柔軟に選択し、ポートフォリオを構築します。具体的には、ポートフォリオを高いクオリティに保ちつつ、相対価値分析に基づくバランスのとれた投資戦略の実践を目指します。クオリティ面では発行体が保有する不動産の資産価値、バランスシート、経営方針、財務戦略などに着目し、相対価値面では地域やセクター分析を通じて保有資産が生み出す利益および配当の潜在的な成長性を見極める方針です。

実質外貨建資産については、原則として対円で為替ヘッジを行わない方針です。

○当ファンドのデータ

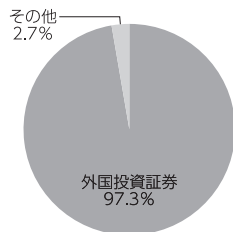
(2019年1月18日現在)

【組入上位ファンド】

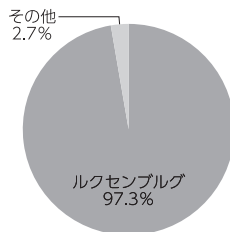
銘柄名	第6期末
インベスコ グローバル・インカム・リアル・エステート・セキュリティーズ・ファンド クラスC-QD	97.3%
組入銘柄数	1銘柄

(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

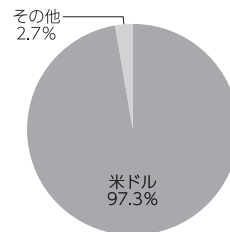
【資産別配分】



【国別配分】



【通貨別配分】



(注) 比率は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、発行体の国籍(所在国)などを表示しております。

(注) その他には現金等を含む場合があります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年7月19日～2019年1月18日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (そ の 他)	円 0 (0)	% 0.000 (0.000)	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他は、信託事務の処理に要する費用
合 計	0	0.000	
期中の平均基準価額は、11,514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、項目ごとに小数点以下第4位を四捨五入してあります。

○ 売買及び取引の状況

(2018年7月19日～2019年1月18日)

投資信託証券

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外国 アメリカ インベスコ グローバル・インカム・リアル・エス テート・セキュリティーズ・ファンド クラスC-QD	千口 0.747	千米ドル 7	千口 -	千米ドル -

(注) 金額は受渡代金です。

(注) 単位未満は切捨てています。ただし、単位未満の場合は小数で記載しています。

○ 利害関係人との取引状況等

(2018年7月19日～2019年1月18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。

○組入資産の明細

(2019年1月18日現在)

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	千口	千口	千米ドル	千円	%
インベスコ グローバル・インカム・リアル・エーステート・セキユリティーズ・ファンド クラスC	42	42	396	43,383	97.3
合 計	口 数 ・ 金 額	42	396	43,383	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<97.3%>

(注) 邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 邦貨換算金額欄の< >内は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 口数および評価額の単位未満は切捨てています。

○投資信託財産の構成

(2019年1月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 43,383	% 97.3
コール・ローン等、その他	1,204	2.7
投資信託財産総額	44,587	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てています。

(注) 当期末における外貨建純資産(43,383千円)の投資信託財産総額(44,587千円)に対する比率は97.3%です。

(注) 外貨建資産は、当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、2019年1月18日における邦貨換算レートは、1米ドル=109.39円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年1月18日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	44,587,054	
コール・ローン等	1,203,572	
投資証券(評価額)	43,383,482	
(B) 負債	3	
未払利息	3	
(C) 純資産総額(A-B)	44,587,051	
元本	39,684,413	
次期繰越損益金	4,902,638	
(D) 受益権総口数	39,684,413口	
1万口当たり基準価額(C/D)	11,235円	

<注記事項>

(貸借対照表関係)

1. 期首元本額 39,914,067円
 期中追加設定元本額 2,318,208円
 期中一部解約元本額 2,547,862円
2. 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額
 インベスコ 世界インカム不動産ファンド(毎月決算型) 39,684,413円
 合計 39,684,413円

○損益の状況 (2018年7月19日～2019年1月18日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	766,452	
受取配当金	767,014	
支払利息	△ 562	
(B) 有価証券売買損益	△3,037,614	
売買損	△3,037,614	
(C) 保管費用等	△ 18	
(D) 当期損益金(A+B+C)	△2,271,180	
(E) 前期繰越損益金	7,215,209	
(F) 追加信託差損益金	365,031	
(G) 解約差損益金	△ 406,422	
(H) 計(D+E+F+G)	4,902,638	
次期繰越損益金(H)	4,902,638	

- (注) (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) (C)保管費用等は、外貨建資産の保管に係る費用等です。
 (注) (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) (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。

(参考情報)

ルクセンブルグ籍外国投資法人

インベスコ グローバル・インカム・リアル・エステート・セキュリティーズ・ファンド

「インベスコ 世界インカム不動産 マザーファンド」が主要投資対象としている「インベスコ グローバル・インカム・リアル・エステート・セキュリティーズ・ファンド」の直近の情報は以下の通りです。

当ファンドは、「インベスコ 世界インカム不動産 マザーファンド」が投資対象とするルクセンブルグ籍外国投資法人が発行するクラスC-QD投資信託証券（米ドル建て）です。

○ファンドの仕組み

形 態	ルクセンブルグ籍外国投資法人
主要投資対象	主として、世界の不動産関連企業、不動産投資信託および不動産投資法人（類似のものを含まます。）などが発行する株式、株式関連証券および債券に投資します。 * 株式には不動産投資信託証券、株式関連証券には優先証券、債券には商業用不動産ローン担保証券（CMBS）が含まれます。
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> ・当ファンドは、配当等収益を得ることを主目的、長期的な元本の成長を副目的とします。 ・主として、世界の不動産関連企業、不動産投資信託および不動産投資法人（類似のものを含まます。）などが発行する株式、株式関連証券および債券に投資します。
管 理 会 社	インベスコ・マネジメント・エス・エイ
投資顧問会社	インベスコ・アドバイザーズ・インク
決 算 日	毎年2月末日
分 配 方 針	分配は2月、5月、8月および11月の最終営業日に行われ、翌月の21日（ファンド営業日でない場合は翌営業日）に支払われます。

インベスコ グローバル・インカム・リアル・エステート・セキュリティーズ・ファンドは、現地の法律に基づいて財務諸表が作成され、公認会計士により財務書類の監査を受けております。以下に掲載している情報は、2018年2月28日現在のFINANCIAL STATEMENTSから抜粋しております。

○損益計算書及び純資産額変動計算書

(2017年3月1日から2018年2月28日までの期間)

(単位：米ドル)

収益	
受取配当金	818,876
受取利息（債券）	217,416
マーケットディスカウントの増価／（マーケットプレミアムの償却）	1,724
受取利息	4,983
	1,040,999
費用	
運用及び投資顧問会社報酬	301,241
サービス代行報酬	66,832
保管報酬	5,896
ルクセンブルグの税金	13,421
事務代行費用	45,808
運営費用上限超過額	(21,500)
	411,698
当期投資純利益／（損失）	629,301
支払及び未払分配金	(109,673)
受益証券発行／（買戻）による純収益／（支払）金	(6,749,818)
投資有価証券、デリバティブ及び外国通貨等の処分に係る実現純利益／（損失）	222,117
為替先物予約に係る未実現評価益／損の純変動額	1,185
投資有価証券に係る未実現評価益／損の純変動額	(530,001)
外国通貨及びその他取引に係る未実現評価益／損の純変動額	1,599
期首純資産額	28,799,400
期末純資産額	22,264,110

○投資有価証券明細表

(2018年2月28日現在)			
銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
公的な証券取引所に上場を認められているまたは他の規制市場で取引されている譲渡性のある有価証券			
株式			
オーストラリア			
Dexus	20,050	145,662	0.65
Goodman Group	32,738	209,595	0.94
GPT Group	24,329	90,321	0.41
Mirvac Group	96,633	160,324	0.72
Scentre Group	103,270	310,017	1.39
		915,919	4.11
カナダ			
H&R Real Estate Investment Trust	6,600	104,006	0.47
Killam Apartment Real Estate Investment Trust	5,880	62,733	0.28
Pembina Pipeline Corp	3,966	131,036	0.59
		297,775	1.34
ケイマン諸島			
CK Asset Holdings Ltd	10,500	90,784	0.41
Wharf Real Estate Investment Co Ltd	13,000	88,317	0.39
		179,101	0.80
フランス			
ICADE	1,517	149,101	0.67
Klepierre SA	4,843	199,838	0.90
Unibail-Rodamco SE	1,676	387,404	1.74
		736,343	3.31
ドイツ			
Deutsche Wohnen SE	1,355	56,110	0.25
LEG Immobilien AG	844	87,058	0.39
Vonovia SE	2,652	120,722	0.55
		263,890	1.19
香港			
Hang Lung Properties Ltd	71,000	169,717	0.76
Link REIT	14,500	123,886	0.56
New World Development Co Ltd	166,000	252,587	1.13
Sun Hung Kai Properties Ltd	26,000	433,487	1.95

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
Swire Properties Ltd	38,200	130,307	0.58
Wharf Holdings Ltd	13,000	48,622	0.22
		1,158,606	5.20
イタリア			
Beni Stabili SpA SIIQ	27,327	22,076	0.10
日本			
Activia Properties Inc	25	110,114	0.49
Advance Residence Investment Corp	17	42,442	0.19
AEON REIT Investment Corp	45	48,107	0.22
Daiwa House REIT Investment Corp	33	79,122	0.35
Daiwa Office Investment Corp	12	69,240	0.31
GLP J-Reit	162	170,690	0.77
Hulic Co Ltd	13,500	150,560	0.68
Hulic Reit Inc	29	43,268	0.19
Japan Hotel REIT Investment Corp	159	116,387	0.52
Japan Real Estate Investment Corp	15	77,517	0.35
Mitsubishi Estate Co Ltd	9,500	166,442	0.75
Mitsui Fudosan Co Ltd	16,700	402,161	1.81
Mitsui Fudosan Logistics Park Inc	14	46,828	0.21
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	4,000	145,969	0.66
Tokyo Tatemono Co Ltd	2,900	45,001	0.20
United Urban Investment Corp	23	36,184	0.16
		1,750,032	7.86
ルクセンブルグ			
Grand City Properties SA	4,969	111,276	0.50
オランダ			
InterXion Holding NV	819	46,671	0.21
Wereldhave NV	3,673	136,011	0.61
		182,682	0.82
シンガポール			
Ascendas Real Estate Investment Trust	34,800	69,562	0.31
CapitaLand Mall Trust	62,400	95,495	0.43
		165,057	0.74
南アフリカ			
SA Corporate Real Estate Ltd	143,619	57,148	0.26

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
スペイン			
Ferrovial SA	2,622	56,450	0.26
Hispania Activos Inmobiliarios SOCIMI SA	1,266	25,103	0.11
Merlin Properties Socimi SA	6,626	93,417	0.42
		174,970	0.79
スウェーデン			
Castellum AB	3,943	61,926	0.28
Fabege AB	3,311	71,743	0.32
Hufvudstaden AB	5,987	89,972	0.40
		223,641	1.00
スイス			
Swiss Prime Site AG	2,157	200,092	0.90
イギリス			
Big Yellow Group Plc	4,838	55,081	0.25
Derwent London Plc	1,976	79,320	0.36
Land Securities Group Plc	13,828	177,061	0.80
LondonMetric Property Plc	20,839	50,898	0.23
Segro Plc	22,074	172,360	0.77
Tritax Big Box REIT Plc	44,950	87,885	0.39
UNITE Group Plc	9,078	96,254	0.43
		718,859	3.23
アメリカ			
Acadia Realty Trust	3,473	83,751	0.38
American Campus Communities Inc	5,439	197,191	0.89
American Homes 4 Rent Series D (Preferred)	1,027	26,271	0.12
American Homes 4 Rent Series E (Preferred)	2,727	69,661	0.31
American Homes 4 Rent Series F (Preferred)	2,400	57,408	0.26
American Homes 4 Rent Series G (Preferred)	2,000	47,460	0.21
American Tower Corp	4,348	611,372	2.75
Apple Hospitality REIT Inc	16,923	289,129	1.30
AvalonBay Communities Inc	2,866	447,311	2.01
Boston Properties Inc	2,786	332,941	1.50
Brixmor Property Group Inc	7,074	108,975	0.49
Crown Castle International Corp	3,705	408,699	1.84
Crown Castle International Corp (Preferred)	305	338,956	1.52
DCT Industrial Trust Inc	1,383	75,920	0.34

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
DDR Corp Series J (Preferred)	337	7,773	0.03
DDR Corp Series K (Preferred)	2,677	60,875	0.27
Digital Realty Trust Inc	1,003	100,606	0.45
Digital Realty Trust Inc Series H (Preferred)	4,500	119,093	0.53
Digital Realty Trust Inc Series I (Preferred)	5,000	130,825	0.59
Dominion Energy Inc (Preferred)	2,084	102,022	0.46
EastGroup Properties Inc	650	52,250	0.23
Education Realty Trust Inc	1,783	55,335	0.25
EnLink Midstream LLC	6,079	90,729	0.41
Equinix Inc	125	48,897	0.22
Essex Property Trust Inc	1,708	378,963	1.70
Extra Space Storage Inc	2,481	210,575	0.95
Federal Realty Investment Trust	1,365	154,914	0.70
GGP Inc	2,077	43,752	0.20
GGP Inc (Preferred)	6,261	153,833	0.69
Host Hotels & Resorts Inc	2,237	41,351	0.19
Hudson Pacific Properties Inc	10,868	342,396	1.54
InfraREIT Inc	3,455	65,006	0.29
Kinder Morgan Inc/DE (Preferred)	6,288	213,981	0.96
LaSalle Hotel Properties (Preferred)	2,200	53,251	0.24
Liberty Property Trust	3,611	141,786	0.64
Macquarie Infrastructure Corp	1,594	67,530	0.30
Mid-America Apartment Communities Inc	771	65,998	0.30
National Retail Properties Inc	4,157	155,576	0.70
National Retail Properties Inc (Preferred)	3,700	89,429	0.40
NextEra Energy Inc (Preferred)	1,846	124,919	0.56
NuStar Logistics LP (Preferred)	5,200	131,560	0.59
Park Hotels & Resorts Inc	8,515	223,561	1.00
Pattern Energy Group Inc	5,345	101,849	0.46
Prologis Inc	1,846	111,369	0.50
Public Storage	1,838	354,743	1.59
Public Storage Series C (Preferred)	5,000	121,400	0.54
Public Storage Series U (Preferred)	3,096	78,189	0.35
Public Storage Series Y (Preferred)	4,488	119,156	0.53
Public Storage Series Z (Preferred)	1,375	36,197	0.16
QTS Realty Trust Inc	4,234	139,320	0.63

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
Realty Income Corp	1,832	90,409	0.41
Sempra Energy (Preferred)	1,238	126,171	0.57
Simon Property Group Inc	3,416	525,910	2.36
SL Green Realty Corp	2,798	268,314	1.20
Summit Hotel Properties Inc (Preferred)	5,000	125,275	0.56
Sunstone Hotel Investors Inc (Preferred)	3,500	88,760	0.40
Targa Resources Partners LP (Preferred)	7,700	205,667	0.92
Taubman Centers Inc Series J (Preferred)	2,500	61,850	0.28
Taubman Centers Inc Series K (Preferred)	2,709	65,192	0.29
Terreno Realty Corp	3,496	116,399	0.52
Ventas Inc	2,060	100,765	0.45
Vornado Realty Trust	1,487	98,729	0.44
Welltower Inc	3,242	169,346	0.76
Weyerhaeuser Co	4,769	168,226	0.76
		9,795,067	43.99
株式合計		16,952,534	76.14
債券			
オーストラリア			
General Property Trust 6.75% AUD 24/01/2019	20,000	16,200	0.07
アイルランド			
Taurus 2015-2 DEU Ltd FRN EUR 01/02/2026	200,000	246,600	1.11
イタリア			
Tibet CMBS Srl FRN EUR 09/12/2026	188,346	233,560	1.05
アメリカ			
BAMLL Commercial Mortgage Securities Trust 2014-ICTS 144A FRN USD 15/06/2028	250,000	249,689	1.12
BAMLL Commercial Mortgage Securities Trust 2014-ICTS FRN USD 15/06/2028	100,000	100,071	0.45
BAMLL Re-REMIC Trust 2013-FRR1 0% USD 26/12/2020	350,000	301,397	1.35
BAMLL Re-REMIC Trust 2016-FRR13 FRN USD 27/07/2045	381,000	330,112	1.48
Banc of America Merrill Lynch Commercial Mortgage Inc 144A FRN USD 10/10/2045	131,287	133,968	0.60
CGBAM Commercial Mortgage Trust 2015-SMRT FRN USD 10/04/2020	200,000	199,175	0.90
Commercial Mortgage Pass Through Certificates FRN USD 10/08/2047	700,000	608,066	2.73
Equinix Inc 5.375% USD 01/01/2022	25,000	26,000	0.12
FREMF 2013-K35 Mortgage Trust FRN USD 25/08/2023	100,000	97,429	0.44
FREMF 2015-K718 Mortgage Trust 144A FRN USD 25/02/2022	100,000	96,138	0.43
GS Mortgage Securities Trust 2011-GC3 Series E FRN USD 10/03/2044	325,000	294,754	1.32
JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 2012-C8 144A FRN USD 15/10/2045	100,000	94,064	0.42

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 2013-LC11 FRN USD 15/04/2046	250,000	229,775	1.03
JPMCC Re-REMIC Trust 2015-FRR2 FRN USD 27/12/2046	200,000	174,979	0.79
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 2013-C12 FRN USD 15/10/2046	100,000	94,317	0.42
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 2013-C12X FRN USD 15/10/2046	200,000	189,215	0.85
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 2013-C9 FRN USD 15/05/2046	100,000	91,102	0.41
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 2013-C9X FRN USD 15/05/2046	200,000	182,203	0.82
Morgan Stanley Capital I Inc FRN USD 15/11/2034	100,000	100,415	0.45
Starwood Retail Property Trust 2014-STAR FRN USD 20/11/2027	300,000	279,257	1.26
Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp 4.25% USD 15/11/2023	100,000	98,375	0.44
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2018-BXI FRN USD 15/12/2036	100,000	100,014	0.45
WFRBS Commercial Mortgage Trust 2013-C12 FRN USD 15/03/2048	285,000	263,597	1.19
WFRBS Commercial Mortgage Trust 2013-C12 144A FRN USD 15/03/2048	48,000	44,395	0.20
		4,378,507	19.67
債券合計		4,874,867	21.90
公的な証券取引所に上場を認められているまたは他の 規制市場で取引されている譲渡性のある有価証券合計		21,827,401	98.04
その他の譲渡性のある有価証券			
株式			
マルタ			
BGP Holdings Plc**	187,667	—	0.00
株式合計		—	0.00
その他の譲渡性のある有価証券合計		—	0.00
オープン・エンド型投資信託			
アイルランド			
Invesco Short-Term Investments Co Global Series Plc - US Dollar Liquidity Portfolio	339,361	339,361	1.52
オープン・エンド型投資信託合計		339,361	1.52
投資有価証券合計		22,166,762	99.56

**取締役により確立された手順に従って誠実に決められた公正価値で評価された有価証券

(参考情報)

インベスコ マネープール・ファンド（適格機関投資家私募投信）

○ファンドの仕組み

商品分類	追加型投信／国内／債券
信託期間	無期限
運用方針	主として、円貨建ての短期公社債および短期金融商品に投資し、安定した収益の確保を図ることを目標として運用を行います。
主要運用対象	主として、円貨建ての短期公社債および短期金融商品に投資します。
組入制限	・株式への投資は、投資信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・外貨建て資産への投資は行いません。
分配方針	原則として年1回の毎決算時（11月20日、該当日が休業日の場合は翌営業日）に委託会社が、基準価額水準、市況動向等を勘案して分配を行います。ただし、委託会社の判断により分配を行わない場合もあります。

○組入資産の明細

(2018年11月20日現在)

2018年11月20日現在、有価証券等の組入れはございません。

○損益の状況

(2017年11月21日～2018年11月20日)

項目	当期
(A) 配当等収益	△2,181
支払利息	△2,181
(B) 信託報酬等	△ 54
(C) 当期損益金(A+B)	△2,235
(D) 前期繰越損益金	△4,040
(E) 追加信託差損益金	75
(配当等相当額)	(46)
(売買損益相当額)	(29)
(F) 計(C+D+E)	△6,200
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	△6,200
追加信託差損益金	75
(配当等相当額)	(46)
(売買損益相当額)	(29)
分配準備積立金	49
繰越損益金	△6,324

(注) (B) 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) (E) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 収益分配金の計算過程は以下の通りです。
 計算期間末における費用控除後の配当等収益(0円)、費用控除後の有価証券売買等損益(0円)、信託約款に規定する収益調整金(46円)および分配準備積立金(49円)より分配対象収益は95円(1万円当たり0.39円)となりましたが、基準価額水準、市場動向等を勘案し、当期の分配を見合わせました。