東京海上・グローバルヘルスケア ＲＥＩＴオープン （年１回決算型）

第５期　運用報告書（全体版）

（決算日　2020年10月19日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。
さて、「東京海上・グローバルヘルスケアＲＥＩＴオープン（年１回決算型）」は、このたび、第５期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／不動産投信 （課税上は株式投資信託として取扱われます。）	
信託期間	2015年11月13日から2025年10月17日	
運用方針	信託財産の中長期的な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。	
主要投資対象	東京海上・グローバルヘルスケアＲＥＩＴオープン（年１回決算型）	「東京海上・グローバルヘルスケアＲＥＩＴマザーファンド」を主要投資対象とします。
	東京海上・グローバルヘルスケアＲＥＩＴマザーファンド	世界（日本を含みます。）の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されているヘルスケア関連の不動産投資信託証券（ヘルスケアREIT）を主要投資対象とします。
投資制限	東京海上・グローバルヘルスケアＲＥＩＴオープン（年１回決算型）	・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。
	東京海上・グローバルヘルスケアＲＥＩＴマザーファンド	・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。
分配方針	原則として、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等から、基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配を行う方針です。ただし、分配対象額が少額の場合等には、収益分配を行わないことがあります。 収益の分配に充当せず、信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。	

東京海上アセットマネジメント
東京都千代田区丸の内１－８－２　鉄鋼ビルディング

お問い合わせ窓口
東京海上アセットマネジメント　サービスデスク　0120-712-016
受付時間：営業日の９時～17時
https://www.tokiomarineam.co.jp/

原則、各表の数量、金額の単位未満は切り捨て、比率は四捨五入で表記していますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値と一致しない場合があります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。
また、－印は組み入れまたは売買がないことなどを示しています。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			参考指数		株式組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率		期中騰落率			
(設定日)	円	円	%		%	%	%	百万円
2015年11月13日	10,000	－	－	304,835.62	－	－	－	500
1期(2016年10月18日)	10,435	0	4.4	323,674.30	6.2	－	97.6	2,336
2期(2017年10月18日)	11,364	0	8.9	346,071.35	6.9	－	96.4	1,331
3期(2018年10月18日)	10,995	0	△ 3.2	344,002.10	△ 0.6	－	97.8	696
4期(2019年10月18日)	13,696	0	24.6	449,113.62	30.6	－	96.2	12,708
5期(2020年10月19日)	10,812	0	△21.1	320,354.87	△28.7	0.0	98.5	27,976

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しています。
(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。
(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しています。

○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		株式組入比率	投資信託証券組入比率
		騰落率		騰落率		
(期首)	円	%		%	%	%
2019年10月18日	13,696	－	449,113.62	－	－	96.2
10月末	13,925	1.7	444,905.46	△ 0.9	－	95.5
11月末	13,642	△ 0.4	428,698.42	△ 4.5	－	94.7
12月末	13,341	△ 2.6	418,461.13	△ 6.8	－	95.4
2020年1月末	13,993	2.2	437,829.00	△ 2.5	－	95.9
2月末	13,434	△ 1.9	411,905.46	△ 8.3	－	95.6
3月末	9,743	△28.9	279,648.48	△37.7	－	95.9
4月末	10,379	△24.2	298,962.41	△33.4	－	92.6
5月末	10,767	△21.4	309,725.11	△31.0	－	94.0
6月末	10,772	△21.3	312,606.53	△30.4	－	97.0
7月末	10,956	△20.0	321,325.97	△28.5	－	95.9
8月末	11,155	△18.6	334,405.26	△25.5	－	96.4
9月末	10,772	△21.3	320,476.66	△28.6	－	97.8
(期末)						
2020年10月19日	10,812	△21.1	320,354.87	△28.7	0.0	98.5

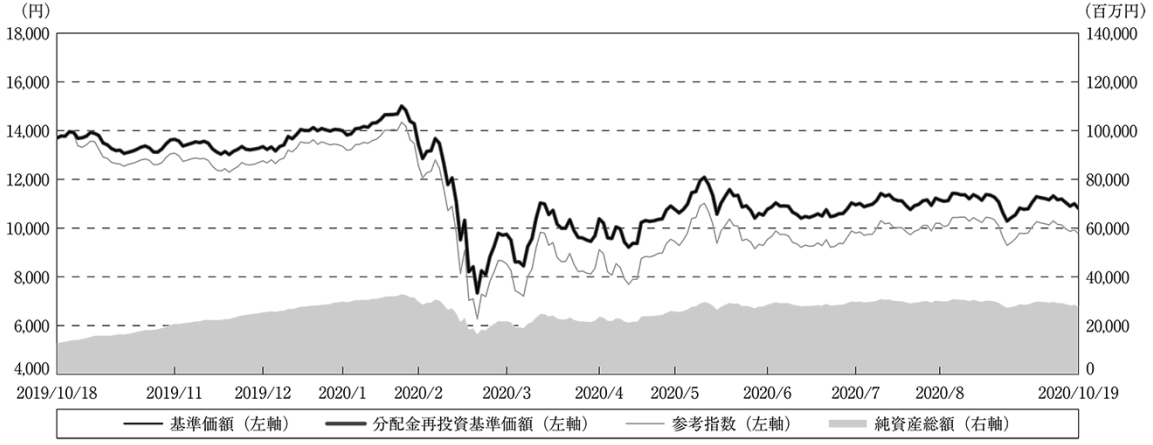
(注) 騰落率は期首比です。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しています。

参考指数は、FTSE EPRA/NAREIT Developed Healthcare Index TR（円換算）です。参考指数は、基準価額への反映を考慮して、基準日前日のFTSE EPRA/NAREIT Developed Healthcare Index TR（米ドルベース）の値を基準日の対顧客電信売買相場の仲値（TTM）で委託会社が円換算したものです。FTSE EPRA/NAREIT Developed Healthcare Indexに関する著作権等の知的財産権、その他一切の権利はFTSEに帰属します。

○運用経過

（2019年10月19日～2020年10月19日）

■期中の基準価額等の推移



期　首：13,696円
期　末：10,812円（既払分配金（税込み）：0円）
騰落率：△ 21.1%（分配金再投資ベース）

（注）分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
（注）分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
（注）分配金再投資基準価額および参考指数は、期首（2019年10月18日）の値が基準価額と同一となるように指数化しています。
（注）参考指数は、FTSE EPRA/NAREIT Developed Healthcare Index TR（円換算）です。

◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

・保有するヘルスケアREITの配当収入
・各国で新型コロナウイルス感染拡大に対応した大規模な経済対策が講じられたことが好感され、ヘルスケアREIT市場が上昇したこと

マイナス要因

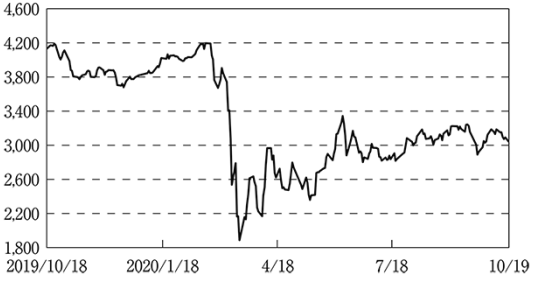
・新型コロナウイルスの世界的な感染拡大により投資家のリスク回避姿勢が強まり、ヘルスケアREIT市場が大幅に下落したこと
・円高米ドル安が進行したこと

■投資環境

【ヘルスケアREIT市況】

当期のヘルスケアREIT市場は下落しました。期前半、米中貿易協議や英国のEU（欧州連合）離脱交渉に進展が見られたことなどを背景に欧米の長期金利が上昇し、ヘルスケアREIT市場は軟調に推移しました。その後、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受けて、実体経済や企業業績が悪化するとの懸念が高まり、ヘルスケアREIT市場は大幅に下落しました。下落幅は、今後ヘルスケア関連施設の稼働率が低下するとの懸念から、他のREITと比較して大きくなりました。その後、各国で新型コロナウイルス感染拡大に対応した大規模な経済対策が講じられたことが好感されたほか、FRB（米連邦準備制度理事会）がゼロ金利政策を2023年末まで維持する方針を示すなど、緩和的な金融政策が追い風になるとの見方から、ヘルスケアREIT市場は上昇基調となりました。期末にかけては、欧州を中心に新型コロナウイルス感染の再拡大に見舞われたことが相場の重石となり、ヘルスケアREIT市場も軟調に推移し、前期末比で下落して期を終えました。

FTSE EPRA/NAREIT Developed Healthcare Index TR（米ドルベース）の推移



為替の推移

【為替市況】

当期の米ドル円為替レートは、円高米ドル安となりました。期前半、新型コロナウイルスの感染が拡大するなか、FRBが利下げを実施したことなどを受けて円高米ドル安が進行した後、リスク回避の現金化に伴う米ドル需要の高まりから円安米ドル高となるなど振れの大きい展開となりました。その後、EUが復興基金の創設で合意するとの見方が強まったことを受けてユーロ主導での米ドル安が進行したほか、米中間の対立激化やFRBが長期的に金融緩和政策を維持する方針を示したことなどを背景に、円高米ドル安が進行しました。

■ポートフォリオについて

＜東京海上・グローバルヘルスケアＲＥＩＴオープン（年１回決算型）＞

「東京海上・グローバルヘルスケアＲＥＩＴマザーファンド」を主要投資対象とし、高位の組入比率を維持しました。

当ファンドの基準価額は、マザーファンドの値動きを反映し、21.1％下落しました。

＜東京海上・グローバルヘルスケアＲＥＩＴマザーファンド＞

先進国を中心とした高齢層増加による恩恵が期待できるヘルスケア関連銘柄の中でも、相対的に高い配当利回りが期待できる銘柄に着目して投資を行いました。

当期は、高齢者向け施設関連の銘柄を中心に下落し、高齢者向け施設・住宅に投資するWELLTOWER INCやHEALTHPEAK PROPERTIES INCなどの価格下落がマイナスに寄与しました。

なお、当期の投資行動としては、高齢者向け施設・住宅に投資するREITや医療用ビルに投資するREITなどを新規に組み入れた一方、全て売却した銘柄はありません。

以上の運用の結果、基準価額は19.5％下落しました。

【組入銘柄の概要（2020年10月19日現在）】

組入上位10銘柄

	銘柄	比率
		%
1	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	7.8
2	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	7.7
3	HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	7.6
4	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS INC	7.4
5	PHYSICIANS REALTY TRUST	7.4
6	SABRA HEALTH CARE REIT INC	6.6
7	VENTAS INC	6.5
8	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	6.1
9	NATIONAL HEALTH INVESTORS INC	4.8
10	COMMUNITY HEALTHCARE TRUST INC	4.7
組入銘柄数		26銘柄

セクター別構成

セクター	比率
	%
高齢者向け施設・住宅	30.0
医療用ビル	35.0
病院	12.2
看護施設	21.4
ライフサイエンス	－

（注）比率はマザーファンドの純資産総額に対する割合です。

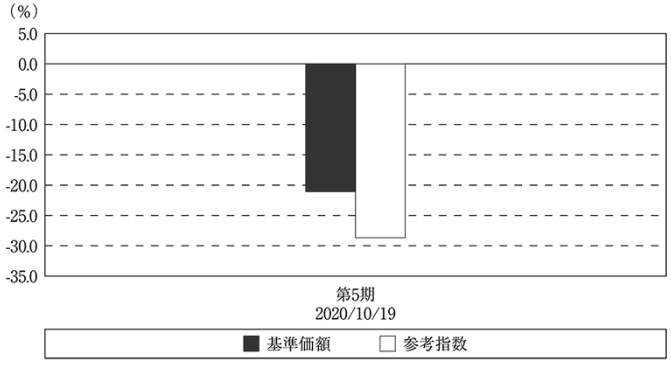
（注）セクター分類は、メロン・インベストメンツ・コーポレーションの分類に基づきます。また、各銘柄の主要な保有施設等を勘案して分類しています。

■当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けていません。

グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



（注）基準価額の騰落率は分配金込みです。

（注）参考指数は、FTSE EPRA/NAREIT Developed Healthcare Index TR（円換算）です。

■分配金

当期においては、市況動向や運用の効率性などを勘案して、収益分配を行わないこととしました。収益分配に充てなかった収益については信託財産内に留保し、当ファンドの運用方針に基づいて運用を行います。

◇分配原資の内訳

（単位：円、１万口当たり、税込み）

項目	第５期 2019年10月19日～ 2020年10月19日
当期分配金	－
（対基準価額比率）	－％
当期の収益	－
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	2,589

（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

＜東京海上・グローバルヘルスケアＲＥＩＴオープン（年１回決算型）＞

「東京海上・グローバルヘルスケアＲＥＩＴマザーファンド」を主要投資対象とし、高位の組入比率を維持します。

＜東京海上・グローバルヘルスケアＲＥＩＴマザーファンド＞

ヘルスケアREITの業績は、短期的に新型コロナウイルス感染拡大の影響を受ける可能性があると考えられ、特に高齢者向け施設や看護施設の稼働率、労働市場の動向に細心の注意を払っています。一方、医療用ビルやライフサイエンスなどは前述のネガティブな影響に対して耐性があると考えています。

ヘルスケアREIT市場全体としては、活発なM&A（企業の合併・買収）や、過去数年間のテナントとのリース契約条件の見直し交渉が重点的に行われたことなどにより、業界内で事業運営者の差別化が進んでおり、事業運営者のリスク管理を十分に行ってきた銘柄については上昇が期待できると考えます。また、新型コロナウイルスの感染拡大が落ち着き、行動制限が解除されると医療用ビルテナントでは通院患者数の増加や延期された手術の再開、高齢者向け住宅では入居待機者が入居へ移行することが期待されることなどもサポート要因であると考えます。

このような環境下、引き続き、流動性、配当利回り、配当の安定性・成長性などを勘案して投資対象銘柄の選定を行います。また、バリュエーション（投資価値を測るための指標）やファンダメンタルズ（企業の財務状況や収益状況）に加えて、ヘルスケア関連の業界動向や各国の政策動向などを勘案しながら、中長期的に安定した収益の獲得を目指した運用を行います。

○１万口当たりの費用明細

（2019年10月19日～2020年10月19日）

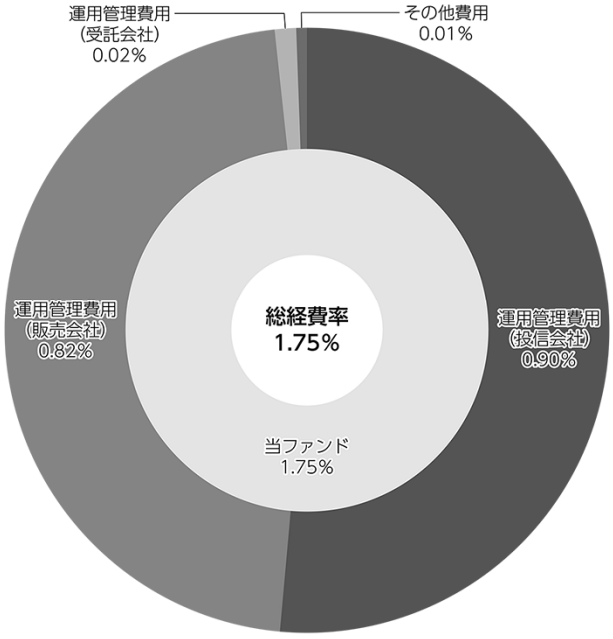
項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	209	1.754	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(108)	(0.904)	＊委託した資金の運用、基準価額の計算、目論見書作成等の対価
（販売会社）	(98)	(0.827)	＊購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
（受託会社）	(3)	(0.022)	＊運用財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料	12	0.099	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ＊売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株式）	(0)	(0.000)	
（投資信託証券）	(12)	(0.099)	
(c) 有価証券取引税	1	0.009	(c)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
（株式）	(0)	(0.000)	
（投資信託証券）	(1)	(0.009)	
(d) その他費用	2	0.015	(d)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）	(1)	(0.008)	＊保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(0)	(0.004)	＊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
（その他）	(0)	(0.004)	＊その他は、信託事務等に要する諸費用
合計	224	1.877	
期中の平均基準価額は、11,906円です。			

（注）期中の費用（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）消費税は報告日の税率を採用しています。
（注）各金額は項目ごとに円未満を四捨五入しています。
（注）売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
（注）各比率は１万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

（参考情報）

◯総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（１口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.75％です。



（注）当ファンドの費用は１万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。
（注）各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。
（注）各比率は、年率換算した値です。
（注）当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含みます。
（注）上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

（2019年10月19日～2020年10月19日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
東京海上・グローバルヘルスケアＲＥＩＴマザーファンド	21,172,607	28,688,157	6,117,138	7,612,920

○株式売買比率

（2019年10月19日～2020年10月19日）

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
	東京海上・グローバルヘルスケアＲＥＩＴマザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	33,782千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	－千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	－

(注) (b)は、各月末現在の組入株式時価総額の平均です。
(注) (c)は、小数点以下２位未満を切り捨てています。

○利害関係人との取引状況等

（2019年10月19日～2020年10月19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

（2020年10月19日現在）

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
東京海上・グローバルヘルスケアＲＥＩＴマザーファンド	8,673,731	23,729,200	27,976,726

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

（2020年10月19日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
東京海上・グローバルヘルスケアＲＥＩＴマザーファンド	27,976,726	98.1
コール・ローン等、その他	539,627	1.9
投資信託財産総額	28,516,353	100.0

（注）東京海上・グローバルヘルスケアＲＥＩＴマザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（105,249,659千円）の投資信託財産総額（106,730,569千円）に対する比率は98.6％です。

（注）外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で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米ドル＝105.40円、１カナダドル＝79.99円、１ユーロ＝123.54円、１英ポンド＝136.38円、１豪ドル＝74.81円、１シンガポールドル＝77.65円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2020年10月19日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	**28,516,353,734**
東京海上・グローバルヘルスケアＲＥＩＴマザーファンド(評価額)	27,976,726,830
未収入金	539,626,904
(B) 負債	**539,626,904**
未払解約金	296,642,853
未払信託報酬	242,489,051
その他未払費用	495,000
(C) 純資産総額（Ａ－Ｂ）	**27,976,726,830**
元本	25,876,063,717
次期繰越損益金	2,100,663,113
(D) 受益権総口数	**25,876,063,717口**
１万口当たり基準価額（Ｃ／Ｄ）	**10,812円**

（注）当ファンドの期首元本額は9,279,396,974円、期中追加設定元本額は22,798,891,622円、期中一部解約元本額は6,202,224,879円です。

（注）上記表中の次期繰越損益金が△表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の６第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

（注）上記表中の１万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の６第11号に規定する計算口数当たりの純資産の額となります。

○損益の状況

（2019年10月19日～2020年10月19日）

項目	当期
	円
(A) 有価証券売買損益	**△4,799,084,584**
売買益	926,712,499
売買損	△5,725,797,083
(B) 信託報酬等	**△ 447,381,261**
(C) 当期損益金（Ａ＋Ｂ）	**△5,246,465,845**
(D) 前期繰越損益金	**751,914,645**
(E) 追加信託差損益金	**6,595,214,313**
（配当等相当額）	（ 5,162,677,822）
（売買損益相当額）	（ 1,432,536,491）
(F) 計（Ｃ＋Ｄ＋Ｅ）	**2,100,663,113**
(G) 収益分配金	**0**
次期繰越損益金（Ｆ＋Ｇ）	**2,100,663,113**
追加信託差損益金	6,595,214,313
（配当等相当額）	（ 5,209,583,129）
（売買損益相当額）	（ 1,385,631,184）
分配準備積立金	1,490,452,263
繰越損益金	△5,985,003,463

（注）**(A)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）**(B)信託報酬等**は、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**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です。

（注）信託財産の運用指図に係る権限の一部を委託するために要した費用として、純資産総額に対して年１万分の49の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しています。

（注）分配金の計算過程は以下の通りです。

項目	当期
a. 配当等収益(費用控除後)	738,537,618円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	0円
c. 信託約款に規定する収益調整金	5,209,583,129円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	751,914,645円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	6,700,035,392円
f. 分配対象収益(１万口当たり)	2,589円
g. 分配金	0円
h. 分配金(１万口当たり)	0円

東京海上・グローバルヘルスケアＲＥＩＴマザーファンド

運用報告書　第５期（決算日　2020年10月19日）

（計算期間　2019年10月19日～2020年10月19日）

ここに、法令・諸規則に基づき、当マザーファンド（親投資信託）の直前の計算期間にかかる運用状況をご報告申し上げます。

東京海上アセットマネジメント

原則、各表の数量、金額の単位未満は切り捨て、比率は四捨五入で表記していますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値と一致しない場合があります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。
また、－印は組み入れまたは売買がないことなどを示しています。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		参考指数		株式組入比率	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			
（設定日） 2015年11月13日	円 10,000	% －	 304,835.62	% －	% －	% －	百万円 1,000
1期(2016年10月18日)	10,602	6.0	323,674.30	6.2	－	97.6	7,095
2期(2017年10月18日)	11,745	10.8	346,071.35	6.9	－	96.4	5,175
3期(2018年10月18日)	11,572	△ 1.5	344,002.10	△ 0.6	－	97.8	3,514
4期(2019年10月18日)	14,652	26.6	449,113.62	30.6	－	96.2	53,251
5期(2020年10月19日)	11,790	△19.5	320,354.87	△28.7	0.0	98.5	104,740

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。
(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しています。

○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		株式組入比率	投資信託証券組入比率
		騰落率		騰落率		
（期　首） 2019年10月18日	円 14,652	% －	 449,113.62	% －	% －	% 96.2
10月末	14,906	1.7	444,905.46	△ 0.9	－	95.5
11月末	14,623	△ 0.2	428,698.42	△ 4.5	－	94.5
12月末	14,322	△ 2.3	418,461.13	△ 6.8	－	95.2
2020年１月末	15,043	2.7	437,829.00	△ 2.5	－	95.5
２月末	14,464	△ 1.3	411,905.46	△ 8.3	－	95.1
３月末	10,527	△28.2	279,648.48	△37.7	－	95.1
４月末	11,227	△23.4	298,962.41	△33.4	－	92.6
５月末	11,662	△20.4	309,725.11	△31.0	－	93.9
６月末	11,686	△20.2	312,606.53	△30.4	－	96.7
７月末	11,902	△18.8	321,325.97	△28.5	－	95.4
８月末	12,135	△17.2	334,405.26	△25.5	－	95.9
９月末	11,738	△19.9	320,476.66	△28.6	－	97.0
（期　末） 2020年10月19日	11,790	△19.5	320,354.87	△28.7	0.0	98.5

(注) 騰落率は期首比です。

参考指数は、FTSE EPRA/NAREIT Developed Healthcare Index TR（円換算）です。参考指数は、基準価額への反映を考慮して、基準日前日のFTSE EPRA/NAREIT Developed Healthcare Index TR（米ドルベース）の値を基準日の対顧客電信売買相場の仲値（TTM）で委託会社が円換算したものです。FTSE EPRA/NAREIT Developed Healthcare Indexに関する著作権等の知的財産権、その他一切の権利はFTSEに帰属します。

○運用経過

（2019年10月19日～2020年10月19日）

■期中の基準価額等の推移

期　首：14,652円
期　末：11,790円
騰落率：△19.5%

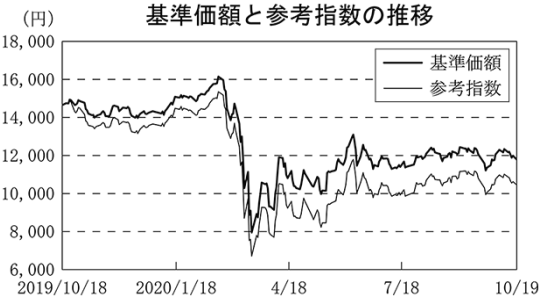
◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

・保有するヘルスケアREITの配当収入
・各国で新型コロナウイルス感染拡大に対応した大規模な経済対策が講じられたことが好感され、ヘルスケアREIT市場が上昇したこと

マイナス要因

・新型コロナウイルスの世界的な感染拡大により投資家のリスク回避姿勢が強まり、ヘルスケアREIT市場が大幅に下落したこと
・円高米ドル安が進行したこと



（注）参考指数は、期首（2019年10月18日）の値が基準価額と同一となるように指数化したものです。
（注）参考指数は、FTSE EPRA/NAREIT Developed Healthcare Index TR（円換算）です。

■投資環境

【ヘルスケアREIT市況】

当期のヘルスケアREIT市場は下落しました。期前半、米中貿易協議や英国のEU（欧州連合）離脱交渉に進展が見られたことなどを背景に欧米の長期金利が上昇し、ヘルスケアREIT市場は軟調に推移しました。その後、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受けて、実体経済や企業業績が悪化するとの懸念が高まり、ヘルスケアREIT市場は大幅に下落しました。下落幅は、今後ヘルスケア関連施設の稼働率が低下するとの懸念から、他のREITと比較して大きくなりました。その後、各国で新型コロナウイルス感染拡大に対応した大規模な経済対策が講じられたことが好感されたほか、FRB（米連邦準備制度理事会）がゼロ金利政策を2023年末まで維持する方針を示すなど、緩和的な金融政策が追い風になるとの見方から、ヘルスケアREIT市場は上昇基調となりました。期末にかけては、欧州を中心に新型コロナウイルス感染の再拡大に見舞われたことが相場の重石となり、ヘルスケアREIT市場も軟調に推移し、前期末比で下落して期を終えました。

【為替市況】

当期の米ドル円為替レートは、円高米ドル安となりました。期前半、新型コロナウイルスの感染が拡大するなか、FRBが利下げを実施したことなどを受けて円高米ドル安が進行した後、リスク回避の現金化に伴う米ドル需要の高まりから円安米ドル高となるなど振れの大きい展開となりました。その後、EUが復興基金の創設で合意するとの見方が強まったことを受けてユーロ主導での米ドル安が進行したほか、米中間の対立激化やFRBが長期的に金融緩和政策を維持する方針を示したことなどを背景に、円高米ドル安が進行しました。

■ポートフォリオについて

先進国を中心とした高齢層増加による恩恵が期待できるヘルスケア関連銘柄の中でも、相対的に高い配当利回りが期待できる銘柄に着目して投資を行いました。

当期は、高齢者向け施設関連の銘柄を中心に下落し、高齢者向け施設・住宅に投資するWELLTOWER INCやHEALTHPEAK PROPERTIES INCなどの価格下落がマイナスに寄与しました。

なお、当期の投資行動としては、高齢者向け施設・住宅に投資するREITや医療用ビルに投資するREITなどを新規に組み入れた一方、全て売却した銘柄はありません。

以上の運用の結果、基準価額は19.5%下落しました。

○今後の運用方針

ヘルスケアREITの業績は、短期的に新型コロナウイルス感染拡大の影響を受ける可能性があると考えられ、特に高齢者向け施設や看護施設の稼働率、労働市場の動向に細心の注意を払っています。一方、医療用ビルやライフサイエンスなどは前述のネガティブな影響に対して耐性があると考えています。

ヘルスケアREIT市場全体としては、活発なM&A（企業の合併・買収）や、過去数年間のテナントとのリース契約条件の見直し交渉が重点的に行われたことなどにより、業界内で事業運営者の差別化が進んでおり、事業運営者のリスク管理を十分に行ってきた銘柄については上昇が期待できると考えます。また、新型コロナウイルスの感染拡大が落ち着き、行動制限が解除されると医療用ビルテナントでは通院患者数の増加や延期された手術の再開、高齢者向け住宅では入居待機者が入居へ移行することが期待されることなどもサポート要因であると考えます。

このような環境下、引き続き、流動性、配当利回り、配当の安定性・成長性などを勘案して投資対象銘柄の選定を行います。また、バリュエーション（投資価値を測るための指標）やファンダメンタルズ（企業の財務状況や収益状況）に加えて、ヘルスケア関連の業界動向や各国の政策動向などを勘案しながら、中長期的に安定した収益の獲得を目指した運用を行います。

○１万口当たりの費用明細

（2019年10月19日～2020年10月19日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	13	0.099	(a)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ＊売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株式）	(0)	(0.000)	
（投資信託証券）	(13)	(0.099)	
(b) 有価証券取引税	1	0.009	(b)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ＊有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（株式）	(0)	(0.000)	
（投資信託証券）	(1)	(0.009)	
(c) その他費用	2	0.012	(c)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（保管費用）	(1)	(0.008)	＊保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（その他）	(0)	(0.004)	＊その他は、信託事務等に要する諸費用
合計	16	0.120	
期中の平均基準価額は、12,852円です。			

（注）各金額は項目ごとに円未満を四捨五入しています。
（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を乗じたものです。

○売買及び取引の状況

（2019年10月19日～2020年10月19日）

株式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
		百株	千米ドル	百株	千米ドル
外国	アメリカ	－ (760)	－ (310)	760	265
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ベルギー	－ (1,755)	－ (246)	447	39

（注）金額は受渡代金です。
（注）( )内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分です。

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	口	千米ドル	口	千米ドル
	CARETRUST REIT INC	1,224,939	25,160	－	－
	COMMUNITY HEALTHCARE TRUST INC	249,483	11,807	－	－
	DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	3,454,002 (1,122,948)	13,399 (10,281)	－	－
	GLOBAL MEDICAL REIT INC	1,289,181	14,385	－	－
	HCP INC	252,978	9,360	137,777	5,175
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	2,762,846	88,554	1,006,811	31,137
	HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	3,038,324	86,085	997,345	27,921
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	2,294,036	70,873	1,267,054	33,154
	LTC PROPERTIES INC	597,543	25,467	－	－
	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	3,679,074	73,530	631,797	10,329
	NATIONAL HEALTH INVESTORS INC	448,266	28,659	－	－
	NEW SENIOR INVESTMENT GROUP	839,318	6,097	－	－
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS INC	2,912,231	99,321	1,178,078	30,779
	PHYSICIANS REALTY TRUST	4,472,328	79,586	1,374,373	23,200
	SABRA HEALTH CARE REIT INC	3,919,693	61,294	71,774	1,028
	SENIOR HOUSING PROPERTIES TRUST	282,017	2,695	－ (1,122,948)	－ (10,592)
	UNIVERSAL HEALTH REALTY INCOME TRUST	70,518	8,219	－	－
	VENTAS INC	1,813,679	78,950	676,788	29,409
	WELLTOWER INC	1,377,953	93,727	841,790	38,583
	小計	34,978,409 (1,122,948)	877,178 (10,281)	8,183,587 (1,122,948)	230,719 (10,592)
	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	NORTHWEST HEALTHCARE PROPERTIES REAL EST	1,559,849	16,834	－	－
	小計	1,559,849	16,834	－	－
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ベルギー				
	COFINIMMO	105,346	12,696	－	－
	AEDIFICA	133,729	12,133	－ (－)	－ (246)
	小計	239,075	24,829	－ (－)	－ (246)
	ユーロ計	239,075	24,829	－ (－)	－ (246)
	イギリス		千英ポンド		千英ポンド
	ASSURA PLC	8,307,554	6,330	－	－
	PRIMARY HEALTH PROPERTIES	3,871,346	5,776	－	－
	小計	12,178,900	12,106	－	－
	オーストラリア		千豪ドル		千豪ドル
	STOCKLAND	12,311,147	52,150	12,050,113	36,387
	小計	12,311,147	52,150	12,050,113	36,387

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	シンガポール	口	千シンガポールドル	口	千シンガポールドル
	FIRST REAL ESTATE INVT TRUST	2,393,400	2,457	－ (－)	－ (626)
	PARKWAYLIFE REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	856,000	2,809	－ (－)	－ (120)
	小計	3,249,400	5,266	－ (－)	－ (747)

(注) 金額は受渡代金です。
(注) ( )内は分割・償還による増減分で、上段の数字には含まれていません。
(注) 銘柄ID等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しています。

○株式売買比率

(2019年10月19日～2020年10月19日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	33,782千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	－千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	－

(注) (b)は、各月末現在の組入株式時価総額の平均です。
(注) (c)は、小数点以下２位未満を切り捨てています。

○利害関係人との取引状況等

(2019年10月19日～2020年10月19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

(2020年10月19日現在)

外国株式

銘柄		期首(前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…ベルギー)		百株	百株	千ユーロ	千円	
AEDIFICA SA		－	1,307	115	14,218	不動産
合計	株数・金額	－	1,307	115	14,218	
	銘柄数＜比率＞	－	1	－	＜0.0%＞	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。
(注) 合計欄の＜ ＞内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率です。
(注) 銘柄ID等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しています。

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)		口	口	千米ドル	千円	%
CARETRUST REIT INC		1,129,613	2,354,552	42,311	4,459,610	4.3
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST INC		720,306	969,789	46,889	4,942,132	4.7
DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST		—	4,576,950	15,904	1,676,376	1.6
GLOBAL MEDICAL REIT INC		—	1,289,181	17,648	1,860,192	1.8
HCP INC		1,083,071	—	—	—	—
HEALTHCARE REALTY TRUST INC		766,574	2,522,609	76,737	8,088,160	7.7
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A		933,797	2,974,776	75,797	7,989,034	7.6
HEALTHPEAK PROPERTIES INC		—	2,225,254	60,148	6,339,664	6.1
LTC PROPERTIES INC		272,919	870,462	30,292	3,192,784	3.0
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC		1,265,124	4,312,401	77,838	8,204,213	7.8
NATIONAL HEALTH INVESTORS INC		365,543	813,809	47,819	5,040,166	4.8
NEW SENIOR INVESTMENT GROUP		2,458,519	3,297,837	13,719	1,445,982	1.4
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS INC		679,859	2,414,012	73,723	7,770,501	7.4
PHYSICIANS REALTY TRUST		1,028,798	4,126,753	73,414	7,737,934	7.4
SABRA HEALTH CARE REIT INC		722,251	4,570,170	65,970	6,953,280	6.6
SENIOR HOUSING PROPERTIES TRUST		840,931	—	—	—	—
UNIVERSAL HEALTH REALTY INCOME TRUST		210,267	280,785	15,471	1,630,670	1.6
VENTAS INC		380,489	1,517,380	64,792	6,829,090	6.5
WELLTOWER INC		281,344	817,507	44,374	4,677,049	4.5
小計	口数・金額	13,139,405	39,934,227	842,854	88,836,845	
	銘柄数<比率>	16	17	—	<84.8%>	
(カナダ)				千カナダドル		
NORTHWEST HEALTHCARE PROPERTIES REAL EST		1,212,056	2,771,905	32,237	2,578,658	2.5
小計	口数・金額	1,212,056	2,771,905	32,237	2,578,658	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<2.5%>	
(ユーロ…ベルギー)				千ユーロ		
COFINIMMO		—	105,346	12,852	1,587,762	1.5
AEDIFICA		41,828	175,557	15,484	1,912,909	1.8
ユーロ計	口数・金額	41,828	280,903	28,336	3,500,671	
	銘柄数<比率>	1	2	—	<3.3%>	
(イギリス)				千英ポンド		
ASSURA PLC		12,799,080	21,106,634	15,914	2,170,406	2.1
PRIMARY HEALTH PROPERTIES		5,635,312	9,506,658	13,480	1,838,462	1.8
小計	口数・金額	18,434,392	30,613,292	29,394	4,008,868	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<3.8%>	
(オーストラリア)				千豪ドル		
STOCKLAND		5,765,527	6,026,561	24,708	1,848,472	1.8
小計	口数・金額	5,765,527	6,026,561	24,708	1,848,472	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.8%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
FIRST REAL ESTATE INVT TRUST		18,475,000	20,868,400	9,077	704,887	0.7

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	
(シンガポール)		口	口	千シンガポールドル	千円	%
PARKWAYLIFE REAL ESTATE INVESTMENT TRUST		4,589,400	5,445,400	22,271	1,729,396	1.7
小計	口数・金額	23,064,400	26,313,800	31,349	2,434,284	
	銘柄数<比率>	2	2	－	<2.3%>	
合計	口数・金額	61,657,608	105,940,688	－	103,207,800	
	銘柄数<比率>	23	25	－	<98.5%>	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。
(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。
(注) 銘柄ID等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しています。
(注) 株式、新株予約権証券および株式の性質を有するオプション証券等の組み入れはありません。

○投資信託財産の構成

(2020年10月19日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	14,218	0.0
投資証券	103,207,800	96.7
コール・ローン等、その他	3,508,551	3.3
投資信託財産総額	106,730,569	100.0

(注) 当期末における外貨建純資産(105,249,659千円)の投資信託財産総額(106,730,569千円)に対する比率は98.6%です。
(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で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米ドル=105.40円、1カナダドル=79.99円、1ユーロ=123.54円、1英ポンド=136.38円、1豪ドル=74.81円、1シンガポールドル=77.65円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年10月19日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	108,004,952,315
コール・ローン等	3,405,726,207
株式(評価額)	14,218,208
投資証券(評価額)	103,207,800,347
未収入金	1,279,691,627
未収配当金	97,515,926
(B) 負債	3,264,862,508
未払金	1,274,388,124
未払解約金	1,990,472,549
未払利息	1,835
(C) 純資産総額(A－B)	104,740,089,807
元本	88,837,037,331
次期繰越損益金	15,903,052,476
(D) 受益権総口数	88,837,037,331口
1万口当たり基準価額(C／D)	11,790円

(注) 当親ファンドの期首元本額は36,344,251,598円、期中追加設定元本額は76,352,280,805円、期中一部解約元本額は23,859,495,072円です。

＜元本の内訳＞

東京海上・グローバルヘルスケアREITオープン(毎月決算型)	35,155,324,074円
東京海上・グローバルヘルスケアREITオープン(年1回決算型)	23,729,200,026円
東京海上・グローバルヘルスケアREITオープン(為替ヘッジあり)(年1回決算型)	16,079,386,492円
東京海上・グローバルヘルスケアREITオープン(為替ヘッジあり)(毎月決算型)	13,873,126,739円

(注) 上記表中の次期繰越損益金が△表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の６第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

(注) 上記表中の１万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の６第11号に規定する計算口数当たりの純資産の額となります。

○損益の状況 (2019年10月19日～2020年10月19日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	4,387,266,373
受取配当金	4,383,881,800
受取利息	5,108,381
支払利息	△ 1,723,808
(B) 有価証券売買損益	△25,710,509,238
売買益	1,344,077,890
売買損	△27,054,587,128
(C) 保管費用等	△ 11,523,791
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△21,334,766,656
(E) 前期繰越損益金	16,907,456,719
(F) 追加信託差損益金	26,264,800,002
(G) 解約差損益金	△ 5,934,437,589
(H) 計(D＋E＋F＋G)	15,903,052,476
次期繰越損益金(H)	15,903,052,476

(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) **(F)追加信託差損益金**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です。

(注) **(G)解約差損益金**は、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分です。