

# ラサール・グローバルREITファンド（毎月分配型）

## 運用報告書（全体版）

第251期（決算日 2025年2月5日）第253期（決算日 2025年4月7日）第255期（決算日 2025年6月5日）  
第252期（決算日 2025年3月5日）第254期（決算日 2025年5月7日）第256期（決算日 2025年7月7日）

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。  
「ラサール・グローバルREITファンド（毎月分配型）」は、2025年7月7日に第256期の決算を行いましたので、第251期から第256期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

### 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   | 2004年3月26日から原則無期限です。                                                 |                                                                                        |
| 運用方針   | 主として「世界REITマザーファンド」受益証券に投資を行ない、安定した収益の確保と中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないます。  |                                                                                        |
| 主要運用対象 | ラサール・グローバルREITファンド（毎月分配型）                                            | 「世界REITマザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。                                                        |
|        | 世界REITマザーファンド                                                        | 世界各国の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託を主要投資対象とします。                                                |
| 組入制限   | ラサール・グローバルREITファンド（毎月分配型）                                            | 投資信託の受益証券、短期社債等、コマーシャル・ペーパーおよび指定金銭信託以外の有価証券への直接投資は行ないません。<br>外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 |
|        | 世界REITマザーファンド                                                        | 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   | 第1計算期から第3計算期までは収益分配を行ないません。第4計算期以降、毎決算時、原則として安定した分配を継続的に行なうことをめざします。 |                                                                                        |

## 日興アセットマネジメント株式会社

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

2025年9月1日、日興アセットマネジメント株式会社は「アモヴァ・アセットマネジメント株式会社」に社名変更します。  
社名変更後URL： [www.amova-am.com](http://www.amova-am.com)

<440477>

### 当運用報告書に関するお問い合わせ先

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

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

## 【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。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。

## ○最近30期の運用実績

| 決 算 期            | 基 準<br>(分配落) | 価 額 |     |                  | S & P 先 進 国 R E I T 指 数<br>(税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース)<br>(参考指数) |       | 投 資 信 託<br>組 入 比 率 | 純 資 産 額 |
|------------------|--------------|-----|-----|------------------|-----------------------------------------------------------|-------|--------------------|---------|
|                  |              | 税 分 | 込 配 | み 金 期<br>騰 落 中 率 | 期 騰 落 中 率                                                 |       |                    |         |
|                  | 円            |     | 円   | %                |                                                           | %     | %                  | 百万円     |
| 227期(2023年2月6日)  | 2,039        |     | 10  | 8.8              | 352.90                                                    | 9.2   | 97.5               | 287,742 |
| 228期(2023年3月6日)  | 1,994        |     | 10  | △1.7             | 343.34                                                    | △2.7  | 97.5               | 279,929 |
| 229期(2023年4月5日)  | 1,858        |     | 10  | △6.3             | 320.57                                                    | △6.6  | 97.1               | 260,113 |
| 230期(2023年5月8日)  | 1,942        |     | 10  | 5.1              | 335.65                                                    | 4.7   | 97.4               | 270,388 |
| 231期(2023年6月5日)  | 1,969        |     | 10  | 1.9              | 341.23                                                    | 1.7   | 97.3               | 272,453 |
| 232期(2023年7月5日)  | 2,069        |     | 10  | 5.6              | 359.55                                                    | 5.4   | 96.9               | 282,962 |
| 233期(2023年8月7日)  | 2,007        |     | 10  | △2.5             | 350.14                                                    | △2.6  | 97.7               | 270,604 |
| 234期(2023年9月5日)  | 2,040        |     | 10  | 2.1              | 359.54                                                    | 2.7   | 97.6               | 273,213 |
| 235期(2023年10月5日) | 1,882        |     | 10  | △7.3             | 331.96                                                    | △7.7  | 97.1               | 249,820 |
| 236期(2023年11月6日) | 1,962        |     | 10  | 4.8              | 347.74                                                    | 4.8   | 96.9               | 259,778 |
| 237期(2023年12月5日) | 2,065        |     | 10  | 5.8              | 365.85                                                    | 5.2   | 97.7               | 270,098 |
| 238期(2024年1月5日)  | 2,121        |     | 10  | 3.2              | 376.95                                                    | 3.0   | 97.1               | 270,347 |
| 239期(2024年2月5日)  | 2,099        |     | 10  | △0.6             | 378.18                                                    | 0.3   | 97.5               | 264,548 |
| 240期(2024年3月5日)  | 2,144        |     | 10  | 2.6              | 389.15                                                    | 2.9   | 97.6               | 267,467 |
| 241期(2024年4月5日)  | 2,104        |     | 10  | △1.4             | 383.45                                                    | △1.5  | 97.9               | 260,274 |
| 242期(2024年5月7日)  | 2,124        |     | 10  | 1.4              | 387.53                                                    | 1.1   | 97.9               | 261,226 |
| 243期(2024年6月5日)  | 2,183        |     | 10  | 3.2              | 398.94                                                    | 2.9   | 98.3               | 266,294 |
| 244期(2024年7月5日)  | 2,260        |     | 10  | 4.0              | 416.18                                                    | 4.3   | 97.6               | 273,111 |
| 245期(2024年8月5日)  | 2,168        |     | 10  | △3.6             | 400.99                                                    | △3.7  | 98.2               | 260,363 |
| 246期(2024年9月5日)  | 2,260        |     | 10  | 4.7              | 417.28                                                    | 4.1   | 97.9               | 269,959 |
| 247期(2024年10月7日) | 2,323        |     | 10  | 3.2              | 434.28                                                    | 4.1   | 97.8               | 275,786 |
| 248期(2024年11月5日) | 2,317        |     | 10  | 0.2              | 435.98                                                    | 0.4   | 98.1               | 272,449 |
| 249期(2024年12月5日) | 2,291        |     | 10  | △0.7             | 434.09                                                    | △0.4  | 97.9               | 267,251 |
| 250期(2025年1月6日)  | 2,264        |     | 10  | △0.7             | 431.84                                                    | △0.5  | 97.9               | 261,442 |
| 251期(2025年2月5日)  | 2,219        |     | 10  | △1.5             | 424.49                                                    | △1.7  | 98.3               | 254,427 |
| 252期(2025年3月5日)  | 2,223        |     | 10  | 0.6              | 422.94                                                    | △0.4  | 98.2               | 253,524 |
| 253期(2025年4月7日)  | 1,993        |     | 10  | △9.9             | 377.73                                                    | △10.7 | 98.6               | 225,758 |
| 254期(2025年5月7日)  | 2,086        |     | 10  | 5.2              | 397.76                                                    | 5.3   | 97.9               | 235,499 |
| 255期(2025年6月5日)  | 2,096        |     | 10  | 1.0              | 402.76                                                    | 1.3   | 98.3               | 235,470 |
| 256期(2025年7月7日)  | 2,133        |     | 10  | 2.2              | 412.55                                                    | 2.4   | 98.1               | 238,171 |

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(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おります。

(注) 参考指数は、スタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル シー社(S & P社)の発表する「S & P先進国REIT指数(税引後配当込み)」を円換算した指数で、設定時を100として2025年7月7日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

## ○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 |       | S & P 先 進 国 REIT 指 数<br>(税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース) |       | 投 資 信 託 組 入 比 率 |
|-------|--------------------|---------|-------|----------------------------------------------|-------|-----------------|
|       |                    |         | 騰 落 率 | (参考指数)                                       | 騰 落 率 |                 |
| 第251期 | (期 首)              | 円       | %     |                                              | %     | %               |
|       | 2025年1月6日          | 2,264   | —     | 431.84                                       | —     | 97.9            |
|       | 1月末                | 2,243   | △0.9  | 428.00                                       | △ 0.9 | 98.3            |
|       | (期 末)<br>2025年2月5日 | 2,229   | △1.5  | 424.49                                       | △ 1.7 | 98.3            |
| 第252期 | (期 首)              |         |       |                                              |       |                 |
|       | 2025年2月5日          | 2,219   | —     | 424.49                                       | —     | 98.3            |
|       | 2月末                | 2,230   | 0.5   | 423.21                                       | △ 0.3 | 98.5            |
|       | (期 末)<br>2025年3月5日 | 2,233   | 0.6   | 422.94                                       | △ 0.4 | 98.2            |
| 第253期 | (期 首)              |         |       |                                              |       |                 |
|       | 2025年3月5日          | 2,223   | —     | 422.94                                       | —     | 98.2            |
|       | 3月末                | 2,177   | △2.1  | 411.47                                       | △ 2.7 | 98.0            |
|       | (期 末)<br>2025年4月7日 | 2,003   | △9.9  | 377.73                                       | △10.7 | 98.6            |
| 第254期 | (期 首)              |         |       |                                              |       |                 |
|       | 2025年4月7日          | 1,993   | —     | 377.73                                       | —     | 98.6            |
|       | 4月末                | 2,062   | 3.5   | 389.34                                       | 3.1   | 98.3            |
|       | (期 末)<br>2025年5月7日 | 2,096   | 5.2   | 397.76                                       | 5.3   | 97.9            |
| 第255期 | (期 首)              |         |       |                                              |       |                 |
|       | 2025年5月7日          | 2,086   | —     | 397.76                                       | —     | 97.9            |
|       | 5月末                | 2,124   | 1.8   | 405.56                                       | 2.0   | 98.3            |
|       | (期 末)<br>2025年6月5日 | 2,106   | 1.0   | 402.76                                       | 1.3   | 98.3            |
| 第256期 | (期 首)              |         |       |                                              |       |                 |
|       | 2025年6月5日          | 2,096   | —     | 402.76                                       | —     | 98.3            |
|       | 6月末                | 2,116   | 1.0   | 408.31                                       | 1.4   | 98.1            |
|       | (期 末)<br>2025年7月7日 | 2,143   | 2.2   | 412.55                                       | 2.4   | 98.1            |

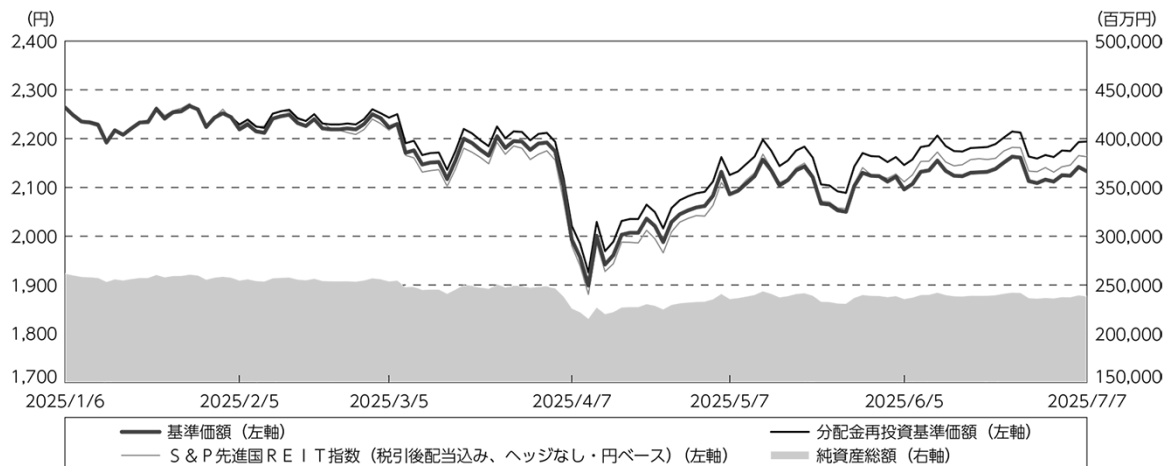
(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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おります。

## ○運用経過

（2025年1月7日～2025年7月7日）

## 作成期間中の基準価額等の推移



第251期首：2,264円

第256期末：2,133円（既払分配金（税込み）：60円）

騰落率：△ 3.1%（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S & P先進国REIT指数（税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース）は、作成期首（2025年1月6日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- （注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- （注）S & P先進国REIT指数（税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース）は当ファンドの参考指数です。

## ○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、世界各国の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託に実質的に投資を行ない、インカム収益の確保を図るとともに、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行なっております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

## &lt;値上がり要因&gt;

- ・複数の主要中央銀行がハト派（金融緩和的な政策を支持）寄りになったことや、米トランプ新政権による関税措置などを含む政策の不透明感が後退したこと（2025年1月、2月）。
- ・米中貿易交渉の進展や欧州連合（EU）に対する追加関税の発動日延期など、米関税政策を巡る懸念の緩和や政策面での前向きな展開が見られたこと。また中東の地政学的リスクが緩和したこと（2025年5月、6月）。

## ＜値下がり要因＞

- ・米トランプ政権による成長促進や規制緩和をめざす政策を巡る楽観的姿勢が後退したことや各種経済データの軟化を背景に、先行き懸念や景気後退懸念が意識されたこと（2025年3月）。
- ・米国発表の相互関税の内容が予想以上に広範な国および地域を対象としたことや、総じて高い税率が設定されたことなどを受け、先行き不透明感が強まったこと（2025年4月）。

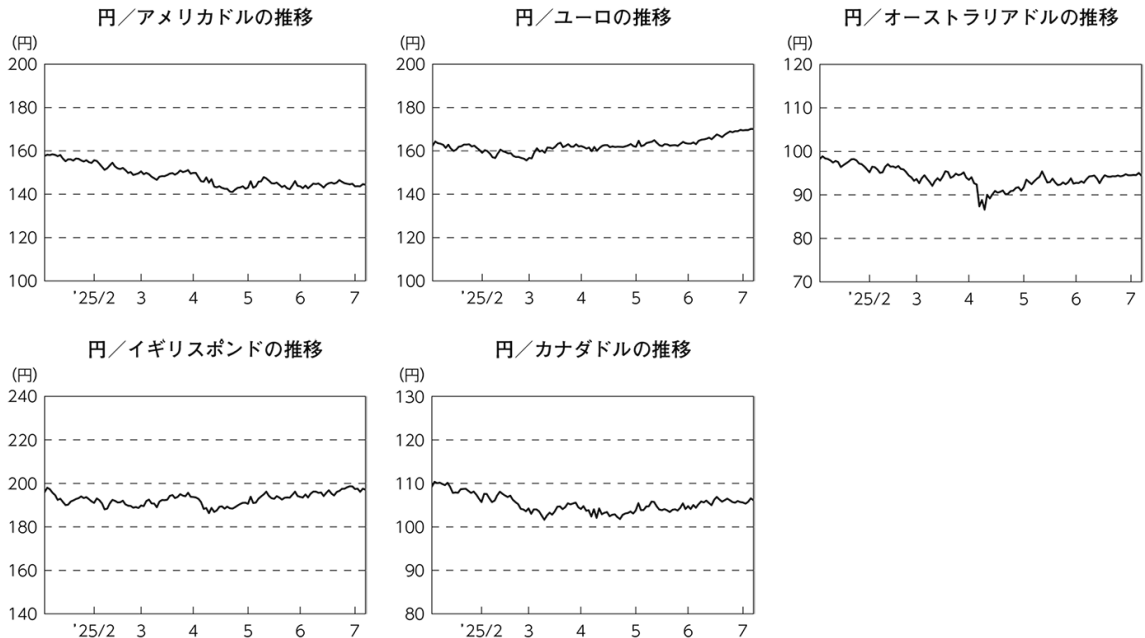
## 投資環境

## （グローバルREIT市況）

2025年第1四半期以降は、REITのディフェンシブ（景気動向に左右されにくい）性が選好される展開で始まりましたが、2025年3月および4月には米国の関税政策を巡る懸念、発表された相互関税が予想以上に広範な国および地域を対象としたことや、総じて高い税率が設定されたことなどがリスク市場全体の重しとなりました。期間後半にかけては、米関税政策を巡る懸念の緩和や中東の地政学的リスクの緩和を背景に上昇推移となりました。

## （為替市況）

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。



## 当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

当ファンドは、「世界REITマザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。

（世界REITマザーファンド）

ファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）が良好で安定した分配金利回りが見込めるREITに投資を行ない、インカムゲインおよびキャピタルゲインをバランスよく獲得することをめざして運用を行ないました。

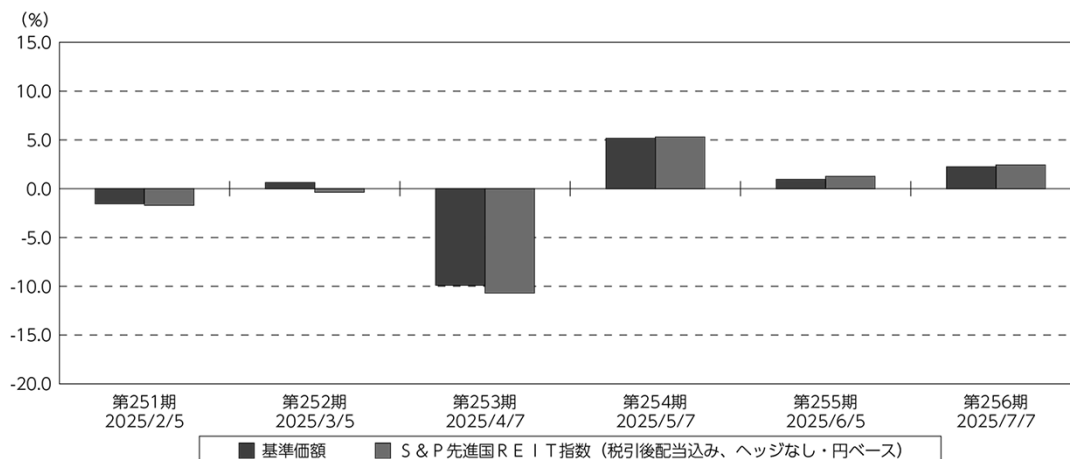
ポートフォリオにおいては、市場の見通しや相対的価値判断に基づき、地域、セクター、銘柄のアロケーション変更を行ないました。米国および英国のウェイトを増やし、日本および香港のウェイトを減らしました。米国は最大のエクスポージャーを維持しました。

## 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を設けておりません。

グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率です。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



（注）基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

（注）S & P先進国REIT指数（税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース）は当ファンドの参考指数です。

## 分配金

分配金は、運用実績や市況動向などを勘案し、以下のとおりといたしました。なお、分配金に充当しなかった収益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

## ○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

| 項 目       | 第251期                   | 第252期                   | 第253期                   | 第254期                   | 第255期                   | 第256期                   |
|-----------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|           | 2025年1月7日～<br>2025年2月5日 | 2025年2月6日～<br>2025年3月5日 | 2025年3月6日～<br>2025年4月7日 | 2025年4月8日～<br>2025年5月7日 | 2025年5月8日～<br>2025年6月5日 | 2025年6月6日～<br>2025年7月7日 |
| 当期分配金     | 10                      | 10                      | 10                      | 10                      | 10                      | 10                      |
| （対基準価額比率） | 0.449%                  | 0.448%                  | 0.499%                  | 0.477%                  | 0.475%                  | 0.467%                  |
| 当期の収益     | —                       | 3                       | 10                      | 6                       | 5                       | 10                      |
| 当期の収益以外   | 10                      | 6                       | —                       | 3                       | 4                       | —                       |
| 翌期繰越分配対象額 | 5,299                   | 5,293                   | 5,294                   | 5,290                   | 5,285                   | 5,288                   |

（注）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

（注）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

（注）投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。

## ○今後の運用方針

---

（当ファンド）

引き続き、ファンドの基本方針に則り、「世界ＲＥＩＴマザーファンド」受益証券を原則として高位に組み入れて運用を行ないます。

（世界ＲＥＩＴマザーファンド）

米国の貿易政策がマクロ経済環境の不確実性を高めているものの、グローバルＲＥＩＴ市場の見通しは引き続き概ね前向きであると考えます。米国の貿易政策が今後の世界経済や金融政策に与える影響は不確実で、幅広い可能性を含みながら常に変化しています。このような不確実なマクロ環境下では、近年過小評価されてきたＲＥＩＴの魅力が投資家の関心を集めることが引き続き期待されます。

金融環境は、2024年第４四半期の大半において引き締め傾向となり、その後2025年第１四半期以降は方向感を欠く展開となっています。名目金利の大幅な変動、信用スプレッド（利回り格差）の最低値からの拡大やインフレ期待の後退など、市場の変動要因は不安定な推移を継続しています。金利の短期的な方向性や最終的な水準については不透明感があるものの、過去数年間に亘り見られた金融環境の大幅な引き締めを考慮すると、今後は金融環境が市場への逆風になることは少ないものと考えます。また金融環境の緩和進行はグローバルＲＥＩＴ市場にとっての追い風となることが期待されます。

内部成長の観点から見ると、不動産ファンダメンタルズの見通しは堅調推移が見込まれ、また新規供給の減少傾向も多くのセクターの好調推移を下支えするものと期待されます。景気感应度の高いセクターは景気減速の影響を最も受けやすくなるとみています。外部成長の見通しについては改善傾向にあり、多くの企業が高い成長を遂げられる体制を維持する一方で、市場の不確実性を背景に慎重な対応が求められると考えます。

バリュエーション（価値評価）の観点から見ると、グローバルＲＥＩＴは平均すると純資産価値（NAV）に近い水準で取引されていますが、多くのセクターや地域では引き続き大幅な割安感も見られます。不動産取引活動は2025年年初来の活性化から一転し様子見ムードが見込まれます。またグローバルＲＥＩＴは足元で回復局面を迎えている株式市場全体との対比において、依然として割安であると考えます。

まとめると、グローバルＲＥＩＴの魅力的な初期評価額、堅調な成長見通し、また近年過小評価されてきた構造的な特性が投資家の関心を引きつけるものと考えます。

ポートフォリオについては、引き続き、独自の評価に基づいたＲＥＩＴの資産価値および市場価格の比較において、相対的に魅力的であると判断されたＲＥＩＴを組み入れていく方針です。

資産価値の評価には、現在の配当、保有不動産の質、経営陣の能力、内部成長の潜在性、新規投資による外部成長の可能性などが含まれます。これらを考慮したバリュエーションは定期的かつ機動的に見直され、それにより長期的な収益増加と保有資産の質の向上が見込まれるＲＥＩＴを選別することが可能となります。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。



## ○ 1 万口当たりの費用明細

（2025年 1 月 7 日～2025年 7 月 7 日）

| 項 目                    | 第251期～第256期 |            | 項 目 の 概 要                                                                 |
|------------------------|-------------|------------|---------------------------------------------------------------------------|
|                        | 金 額         | 比 率        |                                                                           |
| (a) 信 託 報 酬            | 円<br>18     | %<br>0.823 | (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 ）            | (10)        | (0.477)    | 委託した資金の運用の対価                                                              |
| （ 販 売 会 社 ）            | ( 7 )       | (0.302)    | 運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価                                 |
| （ 受 託 会 社 ）            | ( 1 )       | (0.044)    | 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価                                                   |
| (b) 売 買 委 託 手 数 料      | 1           | 0.038      | (b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数<br>売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| （ 投 資 信 託 証 券 ）        | ( 1 )       | (0.038)    |                                                                           |
| (c) 有 価 証 券 取 引 税      | 0           | 0.012      | (c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数<br>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  |
| （ 投 資 信 託 証 券 ）        | ( 0 )       | (0.012)    |                                                                           |
| (d) そ の 他 費 用          | 1           | 0.037      | (d) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数                                         |
| （ 保 管 費 用 ）            | ( 0 )       | (0.014)    | 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用                         |
| （ 監 査 費 用 ）            | ( 0 )       | (0.002)    | 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用                                               |
| （ そ の 他 ）              | ( 0 )       | (0.021)    | その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用                                                  |
| 合 計                    | 20          | 0.910      |                                                                           |
| 作成期間の平均基準価額は、2,158円です。 |             |            |                                                                           |

(注) 作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

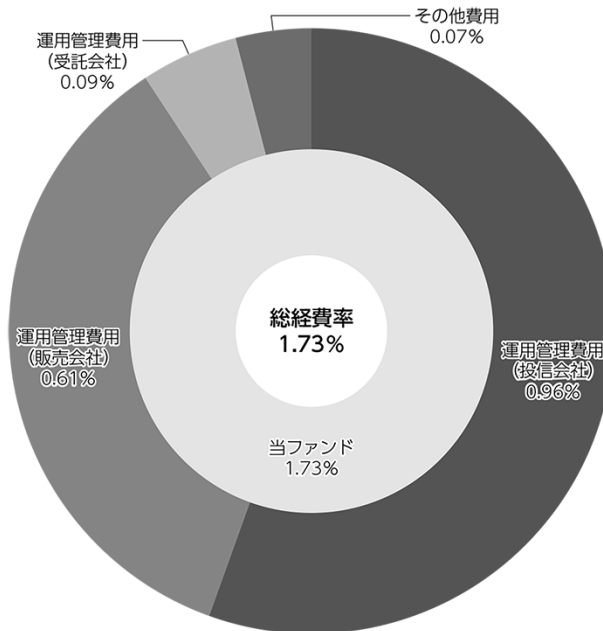
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## （参考情報）

## ○総経費率

作成期間の運用・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。）を作成期間の平均受益権口数に作成期間の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.73%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) 「その他費用」には保管費用が含まれる場合があります。なお、「その他費用」の内訳は「1万口当たりの費用明細」にてご確認いただけますが、期中の費用の総額と年率換算した値は一致しないことがあります。

(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 (2025年 1 月 7 日～2025年 7 月 7 日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 銘 柄           | 第251期～第256期 |         |                 |                  |
|---------------|-------------|---------|-----------------|------------------|
|               | 設 定         |         | 解 約             |                  |
|               | 口 数         | 金 額     | 口 数             | 金 額              |
| 世界REITマザーファンド | 千口<br>—     | 千円<br>— | 千口<br>3,727,657 | 千円<br>17,101,421 |

○利害関係人との取引状況等 (2025年 1 月 7 日～2025年 7 月 7 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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2025年 1 月 7 日～2025年 7 月 7 日)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況 (2025年 1 月 7 日～2025年 7 月 7 日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細 (2025年 7 月 7 日現在)

親投資信託残高

| 銘 柄           | 第250期末           | 第256期末           |                   |
|---------------|------------------|------------------|-------------------|
|               | 口 数              | 口 数              | 評 価 額             |
| 世界REITマザーファンド | 千口<br>54,861,803 | 千口<br>51,134,146 | 千円<br>235,938,064 |

(注) 親投資信託の2025年 7 月 7 日現在の受益権総口数は、62,634,799千口です。

## ○投資信託財産の構成

（2025年7月7日現在）

| 項 目           | 第256期末      |       |
|---------------|-------------|-------|
|               | 評 価 額       | 比 率   |
|               | 千円          | %     |
| 世界REITマザーファンド | 235,938,064 | 98.4  |
| コール・ローン等、その他  | 3,819,908   | 1.6   |
| 投資信託財産総額      | 239,757,972 | 100.0 |

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 世界REIT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（275,943,866千円）の投資信託財産総額（290,832,261千円）に対する比率は94.9%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。1アメリカドル=144.41円、1カナダドル=106.11円、1メキシコペソ=7.7621円、1ユーロ=170.11円、1イギリスポンド=197.06円、1オーストラリアドル=94.43円、1香港ドル=18.39円、1シンガポールドル=113.25円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項 目                | 第251期末             | 第252期末             | 第253期末             | 第254期末             | 第255期末             | 第256期末             |
|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                    | 2025年2月5日現在        | 2025年3月5日現在        | 2025年4月7日現在        | 2025年5月7日現在        | 2025年6月5日現在        | 2025年7月7日現在        |
|                    | 円                  | 円                  | 円                  | 円                  | 円                  | 円                  |
| (A) 資産             | 256,097,634,627    | 255,154,022,929    | 227,424,201,983    | 237,052,831,348    | 237,011,269,108    | 239,757,972,288    |
| コール・ローン等           | 2,136,877,867      | 2,824,997,558      | 2,468,420,502      | 2,347,610,630      | 2,037,284,358      | 2,490,132,556      |
| 世界REITマザーファンド(評価額) | 252,025,491,796    | 251,122,551,124    | 223,396,726,399    | 233,274,546,625    | 233,172,358,926    | 235,938,064,415    |
| 未収入金               | 1,935,236,711      | 1,206,436,876      | 1,559,022,399      | 1,430,643,542      | 1,801,598,803      | 1,329,742,339      |
| 未収利息               | 28,253             | 37,371             | 32,683             | 30,551             | 27,021             | 32,978             |
| (B) 負債             | 1,670,376,549      | 1,629,421,285      | 1,665,427,892      | 1,553,476,468      | 1,540,507,109      | 1,586,556,569      |
| 未払収益分配金            | 1,146,533,156      | 1,140,508,852      | 1,132,803,431      | 1,128,696,586      | 1,123,495,997      | 1,116,673,505      |
| 未払解約金              | 174,499,683        | 165,420,276        | 163,799,065        | 112,488,153        | 105,061,505        | 124,061,904        |
| 未払信託報酬             | 348,414,616        | 322,631,814        | 367,844,488        | 311,461,174        | 311,119,964        | 344,901,435        |
| その他未払費用            | 929,094            | 860,343            | 980,908            | 830,555            | 829,643            | 919,725            |
| (C) 純資産総額(A－B)     | 254,427,258,078    | 253,524,601,644    | 225,758,774,091    | 235,499,354,880    | 235,470,761,999    | 238,171,415,719    |
| 元本                 | 1,146,533,156,652  | 1,140,508,852,048  | 1,132,803,431,761  | 1,128,696,586,227  | 1,123,495,997,360  | 1,116,673,505,341  |
| 次期繰越損益金            | △ 892,105,898,574  | △ 886,984,250,404  | △ 907,044,657,670  | △ 893,197,231,347  | △ 888,025,235,361  | △ 878,502,089,622  |
| (D) 受益権総口数         | 1,146,533,156,652口 | 1,140,508,852,048口 | 1,132,803,431,761口 | 1,128,696,586,227口 | 1,123,495,997,360口 | 1,116,673,505,341口 |
| 1万口当たり基準価額(C／D)    | 2.219円             | 2.223円             | 1.993円             | 2.086円             | 2.096円             | 2.133円             |

(注) 当ファンドの第251期首元本額は1,154,989,306,865円、第251～256期中追加設定元本額は10,868,905,734円、第251～256期中一部解約元本額は49,184,707,258円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第251期0.2219円、第252期0.2223円、第253期0.1993円、第254期0.2086円、第255期0.2096円、第256期0.2133円です。

(注) 2025年7月7日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は878,502,089,622円です。

## ○損益の状況

| 項 目               | 第251期                   | 第252期                   | 第253期                   | 第254期                   | 第255期                   | 第256期                   |
|-------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                   | 2025年1月7日～<br>2025年2月5日 | 2025年2月6日～<br>2025年3月5日 | 2025年3月6日～<br>2025年4月7日 | 2025年4月8日～<br>2025年5月7日 | 2025年5月8日～<br>2025年6月5日 | 2025年6月6日～<br>2025年7月7日 |
|                   | 円                       | 円                       | 円                       | 円                       | 円                       | 円                       |
| (A) 配当等収益         | 623,941                 | 904,090                 | 1,060,664               | 901,274                 | 858,791                 | 978,203                 |
| 受取利息              | 623,941                 | 904,090                 | 1,060,664               | 901,274                 | 858,791                 | 978,203                 |
| (B) 有価証券売買損益      | △ 3,604,239,387         | 1,896,235,705           | △ 24,549,314,156        | 12,000,907,917          | 2,490,044,377           | 5,590,931,045           |
| 売買益               | 25,720,694              | 1,905,752,019           | 45,819,555              | 12,019,583,664          | 2,512,167,628           | 5,619,616,589           |
| 売買損               | △ 3,629,960,081         | △ 9,516,314             | △ 24,595,133,711        | △ 18,675,747            | △ 22,123,251            | △ 28,685,544            |
| (C) 信託報酬等         | △ 349,343,710           | △ 323,492,157           | △ 368,825,396           | △ 312,291,729           | △ 311,949,607           | △ 345,821,160           |
| (D) 当期繰越益金(A+B+C) | △ 3,952,959,156         | 1,573,647,638           | △ 24,917,078,888        | 11,689,517,462          | 2,178,953,561           | 5,246,088,088           |
| (E) 前期繰越損益金       | 34,962,697,797          | 29,662,752,333          | 29,849,004,284          | 3,777,640,623           | 14,250,271,433          | 15,193,117,339          |
| (F) 追加信託差損益金      | △ 921,969,104,059       | △ 917,080,141,523       | △ 910,843,779,635       | △ 907,535,692,846       | △ 903,330,964,358       | △ 897,824,621,544       |
| (配当等相当額)          | ( 568,689,769,167)      | ( 565,758,529,970)      | ( 561,991,079,403)      | ( 560,031,801,961)      | ( 557,508,817,646)      | ( 554,171,092,933)      |
| (売買損益相当額)         | (△1,490,658,873,226)    | (△1,482,838,671,493)    | (△1,472,834,859,038)    | (△1,467,567,494,807)    | (△1,460,839,782,004)    | (△1,451,995,714,477)    |
| (G) 計(D+E+F)      | △ 890,959,365,418       | △ 885,843,741,552       | △ 905,911,854,239       | △ 892,068,534,761       | △ 886,901,739,364       | △ 877,385,416,117       |
| (H) 収益分配金         | △ 1,146,533,156         | △ 1,140,508,852         | △ 1,132,803,431         | △ 1,128,696,586         | △ 1,123,495,997         | △ 1,116,673,505         |
| 次期繰越損益金(G+H)      | △ 892,105,888,574       | △ 886,984,250,404       | △ 907,044,657,670       | △ 893,197,231,347       | △ 888,025,235,361       | △ 878,502,089,622       |
| 追加信託差損益金          | △ 921,969,104,059       | △ 917,080,141,523       | △ 910,843,779,635       | △ 907,535,692,846       | △ 903,330,964,358       | △ 897,824,621,544       |
| (配当等相当額)          | ( 568,690,036,739)      | ( 565,758,679,336)      | ( 561,992,546,686)      | ( 560,032,318,403)      | ( 557,509,722,622)      | ( 554,172,204,615)      |
| (売買損益相当額)         | (△1,490,659,140,798)    | (△1,482,838,820,859)    | (△1,472,836,326,321)    | (△1,467,568,011,249)    | (△1,460,840,686,980)    | (△1,451,996,826,159)    |
| 分配準備積立金           | 38,954,142,188          | 37,969,917,814          | 37,715,195,718          | 37,053,563,005          | 36,329,414,559          | 36,412,151,052          |
| 繰越損益金             | △ 9,090,936,703         | △ 7,874,026,695         | △ 33,916,073,753        | △ 22,715,101,506        | △ 21,023,685,562        | △ 17,089,619,130        |

(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。

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 親投資信託の信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要した費用のうち、2025年1月7日～2025年7月7日の期間に当ファンドが負担した費用は477,171,589円です。

(注) 分配金の計算過程（2025年1月7日～2025年7月7日）は以下の通りです。

| 項 目                          | 2025年1月7日～<br>2025年2月5日 | 2025年2月6日～<br>2025年3月5日 | 2025年3月6日～<br>2025年4月7日 | 2025年4月8日～<br>2025年5月7日 | 2025年5月8日～<br>2025年6月5日 | 2025年6月6日～<br>2025年7月7日 |
|------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| a. 配当等収益(経費控除後)              | 0円                      | 417,759,443円            | 1,189,561,492円          | 680,316,568円            | 627,249,003円            | 1,466,703,090円          |
| b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越大損金補填後) | 0円                      | 0円                      | 0円                      | 0円                      | 0円                      | 0円                      |
| c. 信託約款に定める収益調整金             | 568,690,036,739円        | 565,758,679,336円        | 561,992,546,686円        | 560,032,318,403円        | 557,509,722,622円        | 554,172,204,615円        |
| d. 信託約款に定める分配準備積立金           | 40,100,675,344円         | 38,692,667,223円         | 37,658,437,657円         | 37,501,943,023円         | 36,825,661,553円         | 36,062,121,467円         |
| e. 分配対象収益(a+b+c+d)           | 608,790,712,083円        | 604,869,106,002円        | 600,840,545,835円        | 598,214,577,994円        | 594,962,633,178円        | 591,701,029,172円        |
| f. 分配対象収益(1万円当たり)            | 5,309円                  | 5,303円                  | 5,304円                  | 5,300円                  | 5,295円                  | 5,298円                  |
| g. 分配金                       | 1,146,533,156円          | 1,140,508,852円          | 1,132,803,431円          | 1,128,696,586円          | 1,123,495,997円          | 1,116,673,505円          |
| h. 分配金(1万円当たり)               | 10円                     | 10円                     | 10円                     | 10円                     | 10円                     | 10円                     |

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上し処理しています。

## ○分配金のお知らせ

|                 | 第251期 | 第252期 | 第253期 | 第254期 | 第255期 | 第256期 |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1 万口当たり分配金（税込み） | 10円   | 10円   | 10円   | 10円   | 10円   | 10円   |

## ○お知らせ

### 約款変更について

2025年1月7日から2025年7月7日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- 当ファンドについて、運用報告書（全体版）は電磁的方法により提供する旨を定めている規定につき、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に即した記載に変更するべく、2025年4月1日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。（第51条の2）

### その他の変更について

日興アセットマネジメント株式会社は、2025年9月1日よりアモーヴァ・アセットマネジメント株式会社に社名変更します。また、ホームページアドレスも「[www.amova-am.com](http://www.amova-am.com)」へ変更となります。

※本書が、受益者の皆さまのお手元に届く際には、社名変更が行われている場合がありますので、ご注意ください。

当ファンドの主要投資対象先の直近の運用状況について、法令および諸規則に基づき、次ページ以降にご報告申し上げます。

# 世界REITマザーファンド

## 運用報告書

第21期（決算日 2025年1月6日）  
（2024年1月6日～2025年1月6日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

|        |                                                                                    |
|--------|------------------------------------------------------------------------------------|
| 信託期間   | 2004年3月26日から原則無期限です。                                                               |
| 運用方針   | 主として世界各国の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託に投資を行ない、インカム収益の確保を図るとともに、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないます。 |
| 主要運用対象 | 世界各国の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託を主要投資対象とします。                                            |
| 組入制限   | 投資信託証券、短期社債等、コマーシャル・ペーパーおよび指定金銭信託以外の有価証券への直接投資は行ないません。<br>外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。  |

## ファンド概要

主として、世界各国の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託に投資を行ない、インカム収益の確保を図るとともに、中長期的な信託財産の成長をめざします。

不動産投資信託の銘柄選定にあたっては、世界各国の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託の中から、各銘柄毎の利回り水準、市況動向、安定性、流動性に加えて、ファンダメンタルや割安性の分析も行ない、投資を行ないます。

不動産投資信託の組入比率は、高位を維持することを基本とします。

外貨建資産への投資にあたっては、原則として為替ヘッジを行ないません。

ただし、市況動向に急激な変化が生じたとき、ならびに残存信託期間、残存元本が運用に支障をきたす水準となったときなどやむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。

日興アセットマネジメント

<436356>

【運用報告書の表記について】  
・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。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。

○最近5期の運用実績

| 決 算 期          | 基 準    | 価 額 |       | S & P 先進国REIT指数<br>(税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース)<br>(参考指数) | 投 資 信 託<br>証 入 比 率 | 純 資 産 額 |
|----------------|--------|-----|-------|---------------------------------------------------|--------------------|---------|
|                |        | 期 騰 | 中 落 率 |                                                   |                    |         |
|                | 円      |     | %     |                                                   | %                  | 百万円     |
| 17期(2021年1月5日) | 23,370 |     | △13.5 | 243.39                                            | 99.3               | 335,133 |
| 18期(2022年1月5日) | 36,364 |     | 55.6  | 370.57                                            | 99.1               | 382,290 |
| 19期(2023年1月5日) | 33,810 |     | △7.0  | 323.15                                            | 98.8               | 297,821 |
| 20期(2024年1月5日) | 41,212 |     | 21.9  | 376.95                                            | 98.0               | 317,596 |
| 21期(2025年1月6日) | 47,250 |     | 14.7  | 431.84                                            | 98.7               | 307,174 |

(注) 参考指数は、スタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービス エル エル シー社(S&P社)の発表する「S&P先進国REIT指数(税引後配当込み)」を円換算した指数で、設定時を100として2025年1月6日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日              | 基 準    | 価 額 |      | S & P 先進国REIT指数<br>(税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース)<br>(参考指数) | 投 資 信 託<br>証 入 比 率 | 純 資 産 額 |
|--------------------|--------|-----|------|---------------------------------------------------|--------------------|---------|
|                    |        | 騰 落 | 率    |                                                   |                    |         |
| (期 首)<br>2024年1月5日 | 円      |     | %    |                                                   | %                  |         |
|                    | 41,212 |     | —    | 376.95                                            | —                  | 98.0    |
| 1月末                | 40,932 |     | △0.7 | 376.32                                            | △0.2               | 98.4    |
| 2月末                | 41,290 |     | 0.2  | 381.37                                            | 1.2                | 98.6    |
| 3月末                | 43,013 |     | 4.4  | 396.27                                            | 5.1                | 98.6    |
| 4月末                | 42,604 |     | 3.4  | 389.63                                            | 3.4                | 98.8    |
| 5月末                | 43,279 |     | 5.0  | 394.44                                            | 4.6                | 98.8    |
| 6月末                | 45,091 |     | 9.4  | 412.26                                            | 9.4                | 98.8    |
| 7月末                | 45,935 |     | 11.5 | 417.26                                            | 10.7               | 99.0    |
| 8月末                | 45,823 |     | 11.2 | 416.68                                            | 10.5               | 98.8    |
| 9月末                | 46,935 |     | 13.9 | 426.41                                            | 13.1               | 99.0    |
| 10月末               | 49,044 |     | 19.0 | 447.18                                            | 18.6               | 98.6    |
| 11月末               | 48,752 |     | 18.3 | 445.59                                            | 18.2               | 99.0    |
| 12月末               | 47,118 |     | 14.3 | 430.59                                            | 14.2               | 99.0    |
| (期 末)<br>2025年1月6日 |        |     |      |                                                   |                    |         |
|                    | 47,250 |     | 14.7 | 431.84                                            | 14.6               | 98.7    |

(注) 騰落率は期首比です。



## ○運用経過

(2024年1月6日～2025年1月6日)

## 基準価額の推移

期間の初め41,212円の基準価額は、期間末に47,250円となり、騰落率は+14.7%となりました。

## 基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主要因は以下の通りです。

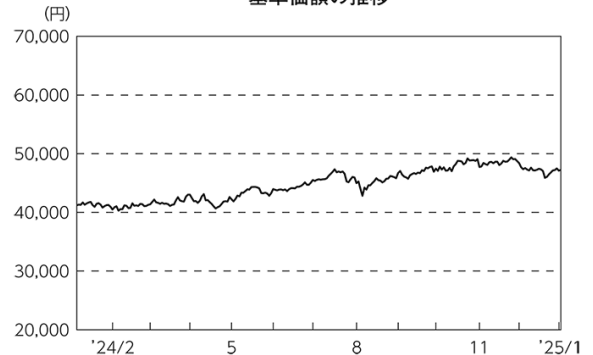
## &lt;値上がり要因&gt;

- ・長引くインフレや早期利下げ観測の後退が懸念材料となる一方で、堅調な経済データや底堅い企業決算が好感されたこと（2024年2月）。
- ・予想を上回る経済データやインフレ率の上振れが見られる一方で、主要中央銀行がハト派（金融緩和的な政策を支持）的な論調を強め早期利下げの可能性が依然として高いことやその時期が近づいていることを示唆したこと（2024年3月）。
- ・主要中央銀行のタカ派（金融引き締めの政策を支持）的な姿勢の弱まり、インフレ鈍化の兆しや経済データの下振れなどを受けて複数の市場で利下げ期待が高まったこと（2024年5月）。
- ・インフレの鈍化傾向が継続する中、複数の主要中央銀行が利下げ開始に踏み切ったことや、今後数ヵ月内の利下げ開始の可能性を示唆したこと（2024年7月、8月、9月）。
- ・米国大統領選挙の結果を受け、新政権下における景気刺激策の導入や規制緩和の方針への期待感がインフレ再燃への警戒感を上回ったこと（2024年11月）。

## &lt;値下がり要因&gt;

- ・堅調な経済データや主要国中央銀行のハト派的な論調の弱まりに加え、米国連邦準備制度理事会（FRB）が2024年3月の利下げの可能性が低いとの見解を示したことなどを背景に、最終的な利下げのタイミングやペースに対する投資家の期待が後退したこと（2024年1月）。
- ・予想を上回る経済データおよびインフレ指標を受け、早期利下げ観測が後退したこと（2024年2月）。
- ・予想を上回る経済データやインフレ率の上振れを背景に利下げ開始時期が先送りされ、長期金利の上昇基調を背景に特に米国市場において利下げ観測が後退したこと（2024年4月）。
- ・堅調な経済データや政治的不透明感およびインフレ再燃のリスクが意識され、低下傾向となっていた長期金利が上昇に転じたこと（2024年10月）。
- ・米国の予想を上回る経済成長率や新政権における景気刺激策の導入期待、また多くの主要国におけるインフレ再燃懸念などを背景に、利下げ観測が後退したこと（2024年12月）。

基準価額の推移



| 期 首        | 期中高値       | 期中安値       | 期 末        |
|------------|------------|------------|------------|
| 2024/01/05 | 2024/11/26 | 2024/02/06 | 2025/01/06 |
| 41,212円    | 49,368円    | 40,299円    | 47,250円    |

基準価額（指数化）の推移



S&amp;P先進国REIT指数（税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース）（指数化）の推移



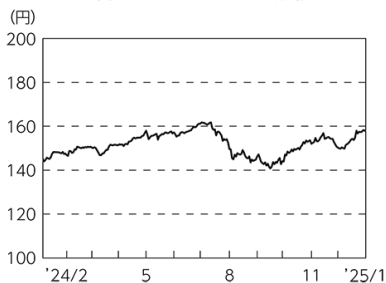
### （グローバルREIT市況）

期間初めは、堅調な経済データや長引くインフレなどを背景とした早期利下げ期待の後退から下落基調で始まりましたが、その後約半年にわたり、利下げの最終的なタイミングやペース、インフレや世界経済の行方などの不確定要素を背景に一進一退の展開となりました。2024年第2四半期後半から第3四半期にかけては、インフレ鈍化の兆しが明らかになるにつれ、利下げ観測を背景に長期金利が低下するなど緩和的な金融環境を追い風に上昇基調で推移しました。期間終盤の12月には、米国の予想を上回る経済成長率や新政権における景気刺激策の導入期待、また多くの主要国におけるインフレ再燃懸念などを背景に利下げ観測が後退すると、長期金利が上昇する中、グローバルREIT市場は軟調推移となりました。

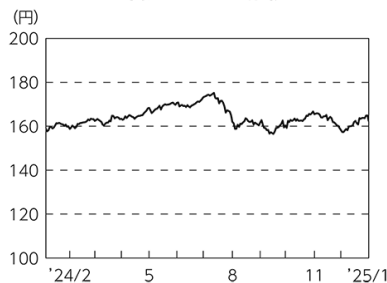
### （為替市況）

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。

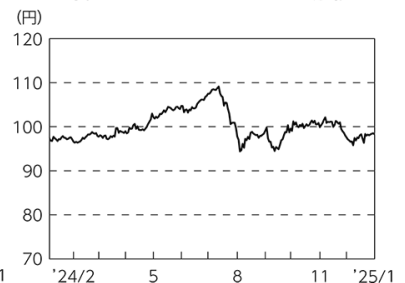
円／アメリカドルの推移



円／ユーロの推移



円／オーストラリアドルの推移



## ポートフォリオ

ファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）が良好で安定した分配金利回りが見込めるREITに投資を行ない、インカムゲインおよびキャピタルゲインをバランスよく獲得することをめざして運用を行ないました。

ポートフォリオにおいては、市場の見通しや相対的価値判断に基づき、地域、セクター、銘柄のアロケーション変更を行ないました。英国およびカナダのウェイトを増やし、米国および日本のウェイトを減らしました。

## ○今後の運用方針

インフレの鈍化兆候の継続などを背景に足元の金融緩和サイクルの継続が見込まれる中、グローバルREIT市場の見通しは明るいものと考えます。また新たな政策により経済成長が加速した場合には投資需要の増加も見込めるものと考えます。

金利の当面の方向性や最終的な水準に関しては不透明感があるものの、REIT市場においては金融引き締めの影響が既に株価に反映されていることから向かい風は近年の水準と比較して弱まるものと見込んでいます。また金融環境の緩和進行はREITにとって潜在的な追い風になりうると考えます。

内部成長の観点から見ると、不動産ファンダメンタルズの見通しは直近のピーク時からはいくらか緩やかになっているものの長期平均を上回る水準を維持しており、物件の新規供給の減少などを背景に引き続き堅調な推移が見込まれます。また外部成長の観点からも、資金調達環境の改善や資本コストの優位性などを背景に継続的な成長を予想しています。

バリュエーション（価値評価）の観点から見ると、グローバルREITは純資産価値（NAV）に対していくらか割高となっていますが、一部特定のセクターや地域では引き続き大幅な割安感を維持しています。NAV対比の割高傾向は実物不動産市場にとってのポジティブな先行指標となる傾向があり、足元では実物不動産価格の底打ちからの回復や取引の活発化も見られます。グローバルREITは株式対比では引き続き長期平均に対して割安であるとみています。

まとめると、金融環境の安定、REIT各社の内部成長の潜在性や外部成長の可能性などを背景に、グローバルREITは引き続き魅力的なリターンを生み出すことが期待されます。また、今後金融環境の更なる緩和が進んだ折には、REIT市場および不動産価格を支える追い風になるものと見込んでいます。

ポートフォリオについては、引き続き、独自の評価に基づいたREITの資産価値および市場価格の比較において、相対的に魅力的であると判断されたREITを組み入れていく方針です。

資産価値の評価には、現在の配当、保有不動産の質、経営陣の能力、内部成長の潜在性、新規投資による外部成長の可能性などが含まれます。これらを考慮したバリュエーションは定期的かつ機動的に見直され、それにより長期的な収益増加と保有資産の質の向上が見込まれるREITを選別することが可能となります。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 1 月 6 日～2025年 1 月 6 日)

| 項 目                                       | 当 期                 |                             | 項 目 の 概 要                                                                                                          |
|-------------------------------------------|---------------------|-----------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                           | 金 額                 | 比 率                         |                                                                                                                    |
| (a) 売 買 委 託 手 数 料<br>( 投 資 信 託 証 券 )      | 円<br>37<br>(37)     | %<br>0.082<br>(0.082)       | (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<br>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                                              |
| (b) 有 価 証 券 取 引 税<br>( 投 資 信 託 証 券 )      | 13<br>(13)          | 0.029<br>(0.029)            | (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<br>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                                               |
| (c) そ の 他 費 用<br>( 保 管 費 用 )<br>( そ の 他 ) | 17<br>(12)<br>( 6 ) | 0.038<br>(0.026)<br>(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<br>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<br>送金・資産の移転等に要する費用<br>その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用 |
| 合 計                                       | 67                  | 0.149                       |                                                                                                                    |
| 期中の平均基準価額は、44,984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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## ○売買及び取引の状況

(2024年1月6日～2025年1月6日)

## 投資信託証券

| 銘柄 |                                     | 買付                  |                       | 売付        |            |
|----|-------------------------------------|---------------------|-----------------------|-----------|------------|
|    |                                     | 口数                  | 金額                    | 口数        | 金額         |
| 国内 | 日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券             | —                   | —                     | 3,047     | 1,922,144  |
|    | コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券             | 1,817               | 575,399               | —         | —          |
|    | 日本プロロジスリート投資法人 投資証券                 | 5,872               | 1,464,917             | 784       | 213,772    |
|    | One リート投資法人 投資証券                    | 834                 | 226,677               | 1,940     | 503,742    |
|    | 日本リート投資法人 投資証券                      | —                   | —                     | 6,093     | 2,067,418  |
|    | スターアジア不動産投資法人 投資証券                  | —                   | —                     | 18,649    | 1,027,134  |
|    | 三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券            | 2,235<br>( 20,255)  | 982,908<br>( 641,733) | 1,504     | 647,385    |
|    | 三菱地所物流リート投資法人 投資証券                  | —                   | —                     | 2,242     | 806,673    |
|    | ザイマックス・リート投資法人 投資証券                 | —                   | —                     | 1,111     | 124,792    |
|    | アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券              | —<br>(△ 5,057)      | —<br>(△ 641,733)      | 5,530     | 664,554    |
|    | オリックス不動産投資法人 投資証券                   | —                   | —                     | 2,480     | 391,705    |
|    | フロンティア不動産投資法人 投資証券                  | —                   | —                     | 2,790     | 1,217,078  |
|    | 大和ハウスリート投資法人 投資証券                   | 2,812               | 670,821               | 2,477     | 635,843    |
|    | 合 計                                 | 13,570<br>( 15,198) | 3,920,725<br>( —)     | 48,647    | 10,222,245 |
| 外国 | アメリカ                                |                     | 千アメリカドル               |           | 千アメリカドル    |
|    | AGREE REALTY CORPORATION            | 17,131              | 963                   | 595,080   | 40,612     |
|    | ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC | 73,638              | 8,783                 | 85,903    | 10,270     |
|    | PROLOGIS INC                        | 190,564             | 21,954                | 499,096   | 58,949     |
|    | AMERICAN TOWER CORP                 | 208,260             | 41,862                | 175,396   | 37,275     |
|    | AMERICOLD REALTY TRUST INC          | 2,996,686           | 77,136                | 1,213,757 | 32,117     |
|    | AMERICAN HEALTHCARE REIT INC        | 1,140,673           | 16,240                | 1,140,673 | 26,671     |
|    | APARTMENT INCOME REIT CO            | 222,362             | 7,332                 | 1,648,952 | 61,541     |
|    | AVALONBAY COMMUNITIES INC           | 7,771               | 1,340                 | 274,559   | 59,626     |
|    | BROADSTONE NET LEASE INC-A          | 963,954             | 14,234                | 963,954   | 15,773     |
|    | OUTFRONT MEDIA INC                  | 689,373             | 10,418                | 598,916   | 9,546      |
|    | COPT DEFENSE PROPERTIES             | 604,180             | 14,437                | 83,311    | 2,495      |
|    | COUSINS PROPERTIES INC              | 616,263             | 18,327                | 320,320   | 10,031     |
|    | CURLINE PROPERTIES CORP             | 549,247             | 12,040                | —         | —          |
|    | DIAMONDROCK HOSPITALITY CO          | 1,077,413           | 10,396                | —         | —          |
|    | DIGITAL REALTY TRUST INC            | 239,759             | 34,256                | 514,320   | 79,494     |
|    | DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT        | 13,546,564<br>( —)  | 8,092<br>(△ 75)       | 1,635,700 | 1,000      |
|    | DOUGLAS EMMETT INC                  | —                   | —                     | 974,867   | 13,673     |
|    | EQUITY RESIDENTIAL-REIT             | 953,173             | 64,808                | 62,581    | 4,408      |
|    | EQUINIX INC                         | 88,728              | 70,360                | 39,055    | 34,014     |
|    | EXTRA SPACE STORAGE INC             | 49,308              | 8,488                 | 154,633   | 23,408     |

| 銘 柄 |                                        | 買 付                 |                   | 売 付        |           |
|-----|----------------------------------------|---------------------|-------------------|------------|-----------|
|     |                                        | 口 数                 | 金 額               | 口 数        | 金 額       |
| 外 国 | アメリカ                                   | 口                   | 千アメリカドル           | 口          | 千アメリカドル   |
|     | FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC      | 66,637              | 3,112             | 383,176    | 20,005    |
|     | GAMING AND LEISURE PROPERTIE           | —                   | —                 | 164,334    | 8,018     |
|     | HEALTHPEAK PROPERTIES INC              | 253,648             | 4,414             | 2,279,460  | 48,641    |
|     | HEALTHCARE REALTY TRUST INC            | 1,267,929           | 21,778            | 1,878,530  | 30,288    |
|     | WELLTOWER INC                          | 476,289             | 56,122            | 23,328     | 2,892     |
|     | HIGHWOODS PROPERTIES INC               | 676,665             | 18,834            | 312,027    | 7,517     |
|     | HOST HOTELS & RESORTS INC              | 252,120             | 4,841             | 267,747    | 4,892     |
|     | INVITATION HOMES INC                   | 245,533             | 8,197             | 869,594    | 29,756    |
|     | KILROY REALTY CORPORATION              | 181,449             | 6,071             | 761,640    | 26,057    |
|     | KIMCO REALTY CORP                      | 491,036             | 9,789             | 1,046,455  | 22,472    |
|     | KITE REALTY GROUP TRUST                | 424,858             | 10,576            | 424,858    | 10,936    |
|     | LXP INDUSTRIAL TRUST                   | 2,149,492           | 19,172            | 103,276    | 965       |
|     | LINEAGE INC                            | 73,858              | 5,760             | 73,858     | 5,968     |
|     | MEDICAL PROPERTIES TRUST INC           | 627,284             | 1,909             | 4,289,358  | 21,934    |
|     | NNN REIT INC                           | —                   | —                 | 708,854    | 29,361    |
|     | NATL HEALTH INVESTORS INC              | 153,869             | 9,587             | 90,087     | 5,734     |
|     | NETSTREIT CORP                         | 2,016,014           | 31,720            | —          | —         |
|     | PARK HOTELS & RESORTS INC              | 872,594             | 12,937            | 2,106,377  | 34,324    |
|     | PUBLIC STORAGE                         | 13,612              | 3,798             | 101,732    | 33,489    |
|     | RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS         | 398,793             | 5,102             | 2,945,374  | 46,968    |
|     | REALTY INCOME CORP                     | 250,014             | 13,564            | 241,215    | 13,742    |
|     | REGENCY CENTERS CORP                   | 316,092             | 20,342            | 283,053    | 18,864    |
|     | REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN           | —                   | —                 | 765,253    | 36,179    |
|     | SABRA HEALTH CARE REIT INC             | —                   | —                 | 813,544    | 10,662    |
|     | SIMON PROPERTY GROUP INC               | 115,609             | 18,049            | 160,704    | 24,994    |
|     | SUN COMMUNITIES INC                    | 158,529             | 19,572            | 38,154     | 4,899     |
|     | SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC           | 1,023,441           | 11,136            | 1,023,441  | 10,843    |
|     | CUBESMART                              | 39,562              | 1,586             | 567,289    | 26,258    |
|     | UDR INC                                | 638,281             | 23,678            | 400,702    | 16,783    |
|     | VENTAS INC                             | —                   | —                 | 395,569    | 19,849    |
|     | VICI PROPERTIES INC                    | 245,281             | 7,162             | 265,536    | 8,215     |
|     | VORNADO REALTY TRUST                   | 596,202             | 14,995            | 596,202    | 22,457    |
|     | 小 計                                    | 38,259,738<br>( — ) | 805,295<br>(△ 75) | 35,361,800 | 1,124,890 |
|     | カナダ                                    |                     | 千カナダドル            |            | 千カナダドル    |
|     | BOARDWALK EQUITIES INC                 | 148,615             | 10,876            | 137,036    | 10,210    |
|     | CANADIAN APARTMENT PROPERTIES RE INVST | —                   | —                 | 192,496    | 9,175     |
|     | CHARTWELL RETIREMENT RESIDENCE         | 1,498,214           | 18,718            | 934,884    | 11,780    |
|     | FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN           | 744,370             | 11,381            | 1,740,347  | 28,288    |
|     | H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS           | 668,163             | 6,091             | 306,552    | 3,438     |
|     | 小 計                                    | 3,059,362           | 47,068            | 3,311,315  | 62,892    |

| 銘 柄 |                              | 買 付                |                   | 売 付       |            |
|-----|------------------------------|--------------------|-------------------|-----------|------------|
|     |                              | 口 数                | 金 額               | 口 数       | 金 額        |
| 外 国 | ユーロ                          | 口                  | 千ユーロ              | 口         | 千ユーロ       |
|     | フランス                         |                    |                   |           |            |
|     | CARMILA                      | 158,709<br>( — )   | 2,543<br>(△ 320)  | 344,976   | 5,910      |
|     | COVIVIO                      | —                  | —                 | 104,294   | 5,313      |
|     | MERCIALYS                    | 559,290            | 5,928             | 457,688   | 4,940      |
|     | 小 計                          | 717,999<br>( — )   | 8,471<br>(△ 320)  | 906,958   | 16,164     |
|     | スペイン                         |                    |                   |           |            |
|     | MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA  | 1,393,034<br>( — ) | 13,543<br>(△ 379) | 383,219   | 4,122      |
|     | 小 計                          | 1,393,034<br>( — ) | 13,543<br>(△ 379) | 383,219   | 4,122      |
|     | ベルギー                         |                    |                   |           |            |
|     | AEDIFICA                     | 282,212            | 15,550            | 99,925    | 5,755      |
|     | COFINIMMO                    | 207,674            | 11,736            | 208,660   | 12,772     |
|     | WAREHOUSES DE PAUW SCA       | 746,919            | 16,302            | —         | —          |
|     | 小 計                          | 1,236,805          | 43,589            | 308,585   | 18,528     |
|     | アイルランド                       |                    |                   |           |            |
|     | IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES | —                  | —                 | 5,104,642 | 5,191      |
|     | 小 計                          | —                  | —                 | 5,104,642 | 5,191      |
|     | ユ ー ロ 計                      | 3,347,838<br>( — ) | 65,604<br>(△ 700) | 6,703,404 | 44,006     |
|     | イギリス                         |                    | 千イギリスポンド          |           | 千イギリスポンド   |
|     | DERWENT LONDON PLC           | 770,349            | 16,013            | 170,129   | 3,917      |
|     | LAND SECURITIES GROUP PLC    | 2,725,723          | 17,870            | 266,260   | 1,841      |
|     | SAFESTORE HOLDINGS PLC       | 2,387,408          | 18,828            | 185,345   | 1,488      |
|     | SEGRO PLC                    | 2,334,590          | 19,848            | 578,207   | 5,339      |
|     | SUPERMARKET INCOME REIT PLC  | 14,659,327         | 11,187            | 3,992,287 | 2,841      |
|     | 小 計                          | 22,877,397         | 83,748            | 5,192,228 | 15,428     |
|     | 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 |
|     | CENTURIA INDUSTRIAL REIT     | 11,127,539         | 35,689            | 621,343   | 2,135      |
|     | DEXUS/AU                     | 1,031,131          | 7,341             | 229,075   | 1,749      |
|     | INGENIA COMMUNITIES GROUP    | —                  | —                 | 1,160,072 | 5,773      |
|     | NATIONAL STORAGE REIT        | —                  | —                 | 3,962,503 | 9,382      |
|     | REGION RE LTD                | 2,081,330          | 4,911             | 1,712,104 | 3,795      |
|     | 小 計                          | 14,240,000         | 47,942            | 7,685,097 | 22,836     |
|     | 香港                           |                    | 千香港ドル             |           | 千香港ドル      |
|     | LINK REIT                    | 769,280            | 24,858            | 2,519,071 | 101,395    |
|     | 小 計                          | 769,280            | 24,858            | 2,519,071 | 101,395    |
|     | シンガポール                       |                    | 千シンガポールドル         |           | 千シンガポールドル  |
|     | ESR-REIT                     | 44,470,400         | 12,512            | —         | —          |

| 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 |
|     | PARKWAYLIFE REAL ESTATE | —<br>( —)          | —<br>(△ 61)      | 3,147,400 | 10,937    |
|     | 小 計                     | 44,470,400<br>( —) | 12,512<br>(△ 61) | 3,147,400 | 10,937    |

(注) 金額は受け渡し代金。  
(注) ( )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おりません。

○利害関係人との取引状況等

(2024年 1 月 6 日～2025年 1 月 6 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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2024年 1 月 6 日～2025年 1 月 6 日)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。



○組入資産の明細

(2025年1月6日現在)

国内投資信託証券

| 銘 柄                      | 期首(前期末)    | 当 期 末   |           |            |
|--------------------------|------------|---------|-----------|------------|
|                          | 口 数        | 口 数     | 評 価 額     | 比 率        |
|                          | 口          | 口       | 千円        | %          |
| 日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券  | 3,047      | —       | —         | —          |
| コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券  | 1,042      | 2,859   | 802,807   | 0.3        |
| 日本プロロジスリート投資法人 投資証券      | 12,715     | 17,803  | 4,007,455 | 1.3        |
| Oneリート投資法人 投資証券          | 1,106      | —       | —         | —          |
| 日本リート投資法人 投資証券           | 6,093      | —       | —         | —          |
| スターアジア不動産投資法人 投資証券       | 18,649     | —       | —         | —          |
| 三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券 | 4,052      | 25,038  | 2,551,372 | 0.8        |
| 三菱地所物流リート投資法人 投資証券       | 2,242      | —       | —         | —          |
| ザイマックス・リート投資法人 投資証券      | 5,461      | 4,350   | 495,900   | 0.2        |
| アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券   | 10,587     | —       | —         | —          |
| オリックス不動産投資法人 投資証券        | 21,244     | 18,764  | 3,107,318 | 1.0        |
| フロンティア不動産投資法人 投資証券       | 2,790      | —       | —         | —          |
| スターツプロシード投資法人 投資証券       | 6,991      | 6,991   | 1,220,628 | 0.4        |
| 大和ハウスリート投資法人 投資証券        | 17,913     | 18,248  | 4,301,053 | 1.4        |
| 合 計                      | 口 数 ・ 金 額  | 113,932 | 94,053    | 16,486,535 |
|                          | 銘 柄 数<比 率> | 14      | 7         | <5.4%>     |

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 上記投資証券の「日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券」、「日本プロロジスリート投資法人 投資証券」、「Oneリート投資法人 投資証券」、「スターアジア不動産投資法人 投資証券」、「三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券」、「アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券」、「オリックス不動産投資法人 投資証券」、「フロンティア不動産投資法人 投資証券」、「スターツプロシード投資法人 投資証券」、「大和ハウスリート投資法人 投資証券」につきましては、委託会社の利害関係人等（投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される法人等）である三井住友信託銀行株式会社が投資法人の一般事務受託会社等になっています。

## 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          | 千アメリカドル | 千円         | %   |
| AGREE REALTY CORPORATION            | 577,949   | —          | —       | —          | —   |
| ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC | 369,772   | 357,507    | 35,450  | 5,591,590  | 1.8 |
| PROLOGIS INC                        | 1,378,707 | 1,070,175  | 113,042 | 17,830,206 | 5.8 |
| AMERICAN TOWER CORP                 | 187,999   | 220,863    | 40,320  | 6,359,791  | 2.1 |
| AMERICOLD REALTY TRUST INC          | —         | 1,782,929  | 38,546  | 6,080,006  | 2.0 |
| APARTMENT INCOME REIT CO            | 1,426,590 | —          | —       | —          | —   |
| AVALONBAY COMMUNITIES INC           | 469,036   | 202,248    | 44,326  | 6,991,649  | 2.3 |
| OUTFRONT MEDIA INC                  | 1,789,489 | 1,879,946  | 33,162  | 5,230,681  | 1.7 |
| COPT DEFENSE PROPERTIES             | —         | 520,869    | 16,136  | 2,545,213  | 0.8 |
| COUSINS PROPERTIES INC              | —         | 295,943    | 9,041   | 1,426,046  | 0.5 |
| CURLINE PROPERTIES CORP             | —         | 549,247    | 12,907  | 2,035,869  | 0.7 |
| DIAMONDROCK HOSPITALITY CO          | —         | 1,077,413  | 9,632   | 1,519,266  | 0.5 |
| DIGITAL REALTY TRUST INC            | 628,243   | 353,682    | 64,278  | 10,138,595 | 3.3 |
| DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT        | —         | 11,910,864 | 6,908   | 1,089,646  | 0.4 |
| DOUGLAS EMMETT INC                  | 974,867   | —          | —       | —          | —   |
| EQUITY RESIDENTIAL-REIT             | —         | 890,592    | 63,142  | 9,959,541  | 3.2 |
| EQUINIX INC                         | 103,671   | 153,344    | 147,205 | 23,218,745 | 7.6 |
| EXTRA SPACE STORAGE INC             | 257,637   | 152,312    | 23,005  | 3,628,610  | 1.2 |
| FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC   | 1,013,433 | 696,894    | 34,998  | 5,520,237  | 1.8 |
| GAMING AND LEISURE PROPERTIE        | 918,412   | 754,078    | 36,090  | 5,692,502  | 1.9 |
| HEALTHPEAK PROPERTIES INC           | 2,025,812 | —          | —       | —          | —   |
| HEALTHCARE REALTY TRUST INC         | 1,724,008 | 1,113,407  | 18,449  | 2,909,985  | 0.9 |
| WELLTOWER INC                       | 445,339   | 898,300    | 113,024 | 17,827,292 | 5.8 |
| HIGHWOODS PROPERTIES INC            | —         | 364,638    | 11,223  | 1,770,291  | 0.6 |
| HOST HOTELS & RESORTS INC           | 1,376,084 | 1,360,457  | 23,739  | 3,744,506  | 1.2 |
| INVITATION HOMES INC                | 1,970,397 | 1,346,336  | 42,988  | 6,780,577  | 2.2 |
| KILROY REALTY CORPORATION           | 580,191   | —          | —       | —          | —   |
| KIMCO REALTY CORP                   | 1,703,434 | 1,148,015  | 26,599  | 4,195,540  | 1.4 |
| LXP INDUSTRIAL TRUST                | —         | 2,046,216  | 16,492  | 2,601,362  | 0.8 |
| MEDICAL PROPERTIES TRUST INC        | 3,662,074 | —          | —       | —          | —   |
| NNN REIT INC                        | 708,854   | —          | —       | —          | —   |
| NATL HEALTH INVESTORS INC           | 261,504   | 325,286    | 22,509  | 3,550,469  | 1.2 |
| NETSTREIT CORP                      | —         | 2,016,014  | 28,204  | 4,448,622  | 1.4 |
| PARK HOTELS & RESORTS INC           | 1,233,783 | —          | —       | —          | —   |
| PUBLIC STORAGE                      | 306,989   | 218,869    | 65,759  | 10,372,197 | 3.4 |
| RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS      | 2,546,581 | —          | —       | —          | —   |
| REALTY INCOME CORP                  | 1,385,776 | 1,394,575  | 74,302  | 11,719,805 | 3.8 |
| REGENCY CENTERS CORP                | 179,796   | 212,835    | 15,543  | 2,451,651  | 0.8 |
| REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN        | 765,253   | —          | —       | —          | —   |
| SABRA HEALTH CARE REIT INC          | 813,544   | —          | —       | —          | —   |
| SIMON PROPERTY GROUP INC            | 460,946   | 415,851    | 73,218  | 11,548,814 | 3.8 |
| SUN COMMUNITIES INC                 | 219,266   | 339,641    | 42,360  | 6,681,446  | 2.2 |

| 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          | 千アメリカドル   | 千円          | %   |
| CUBESMART                              |               | 527,727    | —          | —         | —           | —   |
| UDR INC                                |               | 804,813    | 1,042,392  | 44,906    | 7,083,062   | 2.3 |
| VENTAS INC                             |               | 472,526    | 76,957     | 4,487     | 707,791     | 0.2 |
| VICI PROPERTIES INC                    |               | 1,888,812  | 1,868,557  | 55,047    | 8,682,672   | 2.8 |
| 小 計                                    | 口 数 ・ 金 額     | 36,159,314 | 39,057,252 | 1,407,051 | 221,934,289 |     |
|                                        | 銘 柄 数 < 比 率 > | 36         | 34         | —         | <72.3%>     |     |
| (カナダ)                                  |               |            |            | 千カナダドル    |             |     |
| BOARDWALK EQUITIES INC                 |               | 76,719     | 88,298     | 5,764     | 629,900     | 0.2 |
| CANADIAN APARTMENT PROPERTIES RE INVST |               | 304,542    | 112,046    | 4,881     | 533,487     | 0.2 |
| CHARTWELL RETIREMENT RESIDENCE         |               | 1,916,037  | 2,479,367  | 37,760    | 4,126,495   | 1.3 |
| FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN           |               | 3,521,596  | 2,525,619  | 43,541    | 4,758,233   | 1.5 |
| H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS           |               | 2,578,608  | 2,940,219  | 27,814    | 3,039,565   | 1.0 |
| 小 計                                    | 口 数 ・ 金 額     | 8,397,502  | 8,145,549  | 119,762   | 13,087,683  |     |
|                                        | 銘 柄 数 < 比 率 > | 5          | 5          | —         | <4.3%>      |     |
| (ユーロ…フランス)                             |               |            |            | 千ユーロ      |             |     |
| CARMILA                                |               | 186,267    | —          | —         | —           | —   |
| COVIVIO                                |               | 251,339    | 147,045    | 7,252     | 1,178,202   | 0.4 |
| MERCIALYS                              |               | 1,935,005  | 2,036,607  | 20,732    | 3,368,227   | 1.1 |
| 小 計                                    | 口 数 ・ 金 額     | 2,372,611  | 2,183,652  | 27,984    | 4,546,429   |     |
|                                        | 銘 柄 数 < 比 率 > | 3          | 2          | —         | <1.5%>      |     |
| (ユーロ…スペイン)                             |               |            |            |           |             |     |
| MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA            |               | 1,735,116  | 2,744,931  | 28,025    | 4,553,062   | 1.5 |
| 小 計                                    | 口 数 ・ 金 額     | 1,735,116  | 2,744,931  | 28,025    | 4,553,062   |     |
|                                        | 銘 柄 数 < 比 率 > | 1          | 1          | —         | <1.5%>      |     |
| (ユーロ…ベルギー)                             |               |            |            |           |             |     |
| AEDIFICA                               |               | —          | 182,287    | 10,208    | 1,658,403   | 0.5 |
| COFINIMMO                              |               | 364,995    | 364,009    | 20,257    | 3,290,968   | 1.1 |
| WAREHOUSES DE PAUW SCA                 |               | —          | 746,919    | 13,997    | 2,273,995   | 0.7 |
| 小 計                                    | 口 数 ・ 金 額     | 364,995    | 1,293,215  | 44,462    | 7,223,367   |     |
|                                        | 銘 柄 数 < 比 率 > | 1          | 3          | —         | <2.4%>      |     |
| (ユーロ…アイルランド)                           |               |            |            |           |             |     |
| IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES           |               | 5,104,642  | —          | —         | —           | —   |
| 小 計                                    | 口 数 ・ 金 額     | 5,104,642  | —          | —         | —           |     |
|                                        | 銘 柄 数 < 比 率 > | 1          | —          | —         | <—%>        |     |
| ユ ー ロ 計                                | 口 数 ・ 金 額     | 9,577,364  | 6,221,798  | 100,473   | 16,322,859  |     |
|                                        | 銘 柄 数 < 比 率 > | 6          | 6          | —         | <5.3%>      |     |
| (イギリス)                                 |               |            |            | 千イギリスポンド  |             |     |
| DERWENT LONDON PLC                     |               | 717,458    | 1,317,678  | 26,010    | 5,098,929   | 1.7 |
| LAND SECURITIES GROUP PLC              |               | 2,358,862  | 4,818,325  | 27,922    | 5,473,587   | 1.8 |
| SAFESTORE HOLDINGS PLC                 |               | 965,866    | 3,167,929  | 20,987    | 4,114,185   | 1.3 |
| SEGRO PLC                              |               | 2,492,225  | 4,248,608  | 29,527    | 5,788,339   | 1.9 |
| SUPERMARKET INCOME REIT PLC            |               | —          | 10,667,040 | 7,338     | 1,438,649   | 0.5 |
| 小 計                                    | 口 数 ・ 金 額     | 6,534,411  | 24,219,580 | 111,787   | 21,913,691  |     |
|                                        | 銘 柄 数 < 比 率 > | 4          | 5          | —         | <7.1%>      |     |

| 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      |     |
| (オーストラリア)                 |               | 口          | 口           | 千オーストラリアドル | 千円          | %   |
| CENTURIA INDUSTRIAL REIT  |               | —          | 10,506,196  | 30,362     | 2,983,762   | 1.0 |
| DEXUS/AU                  |               | 3,251,452  | 4,053,508   | 27,482     | 2,700,733   | 0.9 |
| INGENIA COMMUNITIES GROUP |               | 2,905,175  | 1,745,103   | 8,167      | 802,579     | 0.3 |
| NATIONAL STORAGE REIT     |               | 15,231,057 | 11,268,554  | 26,706     | 2,624,445   | 0.9 |
| REGION RE LTD             |               | 6,838,952  | 7,208,178   | 15,281     | 1,501,697   | 0.5 |
| 小 計                       | 口 数 ・ 金 額     | 28,226,636 | 34,781,539  | 108,000    | 10,613,217  |     |
|                           | 銘 柄 数 < 比 率 > | 4          | 5           | —          | <3.5%>      |     |
| (香港)                      |               |            |             | 千香港ドル      |             |     |
| LINK REIT                 |               | 4,051,738  | 2,301,947   | 76,194     | 1,545,223   | 0.5 |
| 小 計                       | 口 数 ・ 金 額     | 4,051,738  | 2,301,947   | 76,194     | 1,545,223   |     |
|                           | 銘 柄 数 < 比 率 > | 1          | 1           | —          | <0.5%>      |     |
| (シンガポール)                  |               |            |             | 千シンガポールドル  |             |     |
| ESR-REIT                  |               | —          | 44,470,400  | 11,562     | 1,330,589   | 0.4 |
| PARKWAYLIFE REAL ESTATE   |               | 3,147,400  | —           | —          | —           | —   |
| 小 計                       | 口 数 ・ 金 額     | 3,147,400  | 44,470,400  | 11,562     | 1,330,589   |     |
|                           | 銘 柄 数 < 比 率 > | 1          | 1           | —          | <0.4%>      |     |
| 合 計                       | 口 数 ・ 金 額     | 96,094,365 | 159,198,065 | —          | 286,747,554 |     |
|                           | 銘 柄 数 < 比 率 > | 57         | 57          | —          | <93.3%>     |     |

(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により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。

○投資信託財産の構成

(2025年1月6日現在)

| 項 目          | 当 期 末             |           |
|--------------|-------------------|-----------|
|              | 評 価 額             | 比 率       |
| 投資証券         | 千円<br>303,234,089 | %<br>98.7 |
| コール・ローン等、その他 | 4,043,816         | 1.3       |
| 投資信託財産総額     | 307,277,905       | 100.0     |

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産（290,137,463千円）の投資信託財産総額（307,277,905千円）に対する比率は94.4%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により邦貨換算したものです。1アメリカドル=157.73円、1カナダドル=109.28円、1メキシコペソ=7.6521円、1ユーロ=162.46円、1イギリスポンド=196.03円、1オーストラリアドル=98.27円、1香港ドル=20.28円、1シンガポールドル=115.08円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年1月6日現在)

| 項 目             | 当 期 末           |
|-----------------|-----------------|
|                 | 円               |
| (A) 資産          | 307,277,905,921 |
| コール・ローン等        | 2,008,282,728   |
| 投資証券(評価額)       | 303,234,089,773 |
| 未収入金            | 58,163,211      |
| 未収配当金           | 1,977,367,396   |
| 未収利息            | 2,813           |
| (B) 負債          | 102,956,211     |
| 未払解約金           | 102,956,211     |
| (C) 純資産総額(A－B)  | 307,174,949,710 |
| 元本              | 65,010,566,682  |
| 次期繰越損益金         | 242,164,383,028 |
| (D) 受益権総口数      | 65,010,566,682口 |
| 1万口当たり基準価額(C／D) | 47,250円         |

(注) 当ファンドの期首元本額は77,064,900,316円、期中追加設定元本額は1,475,495,171円、期中一部解約元本額は13,529,828,805円です。

(注) 2025年1月6日現在の元本の内訳は以下の通りです。

- ・ラサール・グローバルREITファンド(毎月分配型) 54,861,803,323円
- ・グローバル・リアルエステート・ファンド(適格機関投資家向け) 9,326,029,909円
- ・ラサール・グローバルREITファンド(1年決算型) 800,277,064円
- ・ラサール・グローバルREITファンド(奇数月分配型) 17,180,813円
- ・日興ワールドREITファンド 5,275,573円

(注) 1口当たり純資産額は4.7250円です。

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上処理しています。

○損益の状況 (2024年1月6日～2025年1月6日)

| 項 目              | 当 期              |
|------------------|------------------|
|                  | 円                |
| (A) 配当等収益        | 12,586,230,066   |
| 受取配当金            | 12,468,071,332   |
| 受取利息             | 118,159,274      |
| その他収益金           | 6,230            |
| 支払利息             | △ 6,770          |
| (B) 有価証券売買損益     | 30,589,860,606   |
| 売買益              | 55,445,291,308   |
| 売買損              | △ 24,855,430,702 |
| (C) 保管費用等        | △ 121,263,437    |
| (D) 当期損益金(A＋B＋C) | 43,054,827,235   |
| (E) 前期繰越損益金      | 240,531,497,715  |
| (F) 追加信託差損益金     | 5,252,569,475    |
| (G) 解約差損益金       | △ 46,674,511,397 |
| (H) 計(D＋E＋F＋G)   | 242,164,383,028  |
| 次期繰越損益金(H)       | 242,164,383,028  |

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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。

## ○お知らせ

---

### 約款変更について

2024年1月6日から2025年1月6日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

### その他の変更について

- 当ファンドについて、2024年4月6日付けにて参考指数を「S & P先進国REIT指数（円ベース）」から「S & P先進国REIT指数（税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース）」に変更いたしました。  
このたび、当該参考指数が「配当込み」の値動きであることを明確化するとともに、投資する海外資産から配当を受け取る際には税金が控除されるという運用実態と平仄を合わせることが受益者にとってわかりやすい情報開示となり、より適切な投資判断につながるとの考えから変更いたしました。
- 日興アセットマネジメント株式会社は、2025年9月1日よりアモーヴァ・アセットマネジメント株式会社に社名変更します。また、ホームページアドレスも「[www.amova-am.com](http://www.amova-am.com)」へ変更となります。