

アジアリートファンド（毎月分配型）

運用報告書（全体版）

第150期（決算日 2025年1月14日）第152期（決算日 2025年3月14日）第154期（決算日 2025年5月14日）
第151期（決算日 2025年2月14日）第153期（決算日 2025年4月14日）第155期（決算日 2025年6月16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。
「アジアリートファンド（毎月分配型）」は、2025年6月16日に第155期の決算を行ないましたので、第150期から第155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／海外／不動産投信
信託期間	2012年8月6日から2026年12月14日までです。
運用方針	主として、日本を除くアジア諸国の金融商品取引所上場不動産投資信託証券を主要投資対象とする投資信託証券（投資信託または外国投資信託の受益証券（振替投資信託受益権を含みます。）および投資法人または外国投資法人の投資証券をいいます。）の一部、またはすべてに投資を行ない、安定した収益の確保と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	「アジア・プロパティ・ファンド（適格機関投資家向け）」受益証券 「マネー・アカウント・マザーファンド」受益証券 上記の投資信託証券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。 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2計算期までは収益分配を行ないません。第3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/

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

<641804>

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 (分配落)	準 価 額			債 券 組 入 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 中 率			
	円			円	%	%	百万円
126期(2023年1月16日)	4,083			40	△ 1.8	96.9	3,125
127期(2023年2月14日)	4,234			40	4.7	96.7	3,244
128期(2023年3月14日)	3,967			40	△ 5.4	96.3	3,052
129期(2023年4月14日)	4,181			40	6.4	97.0	3,216
130期(2023年5月15日)	4,119			40	△ 0.5	96.8	3,127
131期(2023年6月14日)	4,008			40	△ 1.7	96.8	3,031
132期(2023年7月14日)	4,047			40	2.0	96.8	3,028
133期(2023年8月14日)	4,028			40	0.5	96.7	2,987
134期(2023年9月14日)	3,943			40	△ 1.1	96.9	2,884
135期(2023年10月16日)	3,737			40	△ 4.2	96.6	2,713
136期(2023年11月14日)	3,723			40	0.7	96.9	2,689
137期(2023年12月14日)	3,759			40	2.0	96.6	2,654
138期(2024年1月15日)	3,936			40	5.8	96.9	2,685
139期(2024年2月14日)	3,859			30	△ 1.2	97.1	2,579
140期(2024年3月14日)	3,690			30	△ 3.6	98.0	2,373
141期(2024年4月15日)	3,681			30	0.6	98.2	2,333
142期(2024年5月14日)	3,717			30	1.8	98.6	2,330
143期(2024年6月14日)	3,610			30	△ 2.1	98.0	2,210
144期(2024年7月16日)	3,772			30	5.3	98.7	2,253
145期(2024年8月14日)	3,541			30	△ 5.3	98.1	2,090
146期(2024年9月17日)	3,724			30	6.0	98.0	2,181
147期(2024年10月15日)	3,807			30	3.0	98.1	2,132
148期(2024年11月14日)	3,618			30	△ 4.2	98.1	1,966
149期(2024年12月16日)	3,467			30	△ 3.3	98.4	1,832
150期(2025年1月14日)	3,423			30	△ 0.4	98.0	1,779
151期(2025年2月14日)	3,341			30	△ 1.5	98.0	1,718
152期(2025年3月14日)	3,365			30	1.6	98.1	1,704
153期(2025年4月14日)	2,998			30	△10.0	97.8	1,517
154期(2025年5月14日)	3,298			30	11.0	98.2	1,671
155期(2025年6月16日)	3,268			30	0.0	98.1	1,661

(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、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) ファンドの商品性格に適合する適切なベンチマークおよび参考指数はございません。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	債 組 入 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
第150期	(期 首) 2024年12月16日	円 3,467	% —	% 0.1	% 98.4
	12月末	3,532	1.9	0.1	98.5
	(期 末) 2025年1月14日	3,453	△ 0.4	0.1	98.0
第151期	(期 首) 2025年1月14日	3,423	—	0.1	98.0
	1月末	3,397	△ 0.8	0.1	98.0
	(期 末) 2025年2月14日	3,371	△ 1.5	0.1	98.0
第152期	(期 首) 2025年2月14日	3,341	—	0.1	98.0
	2月末	3,270	△ 2.1	0.1	97.9
	(期 末) 2025年3月14日	3,395	1.6	0.1	98.1
第153期	(期 首) 2025年3月14日	3,365	—	0.1	98.1
	3月末	3,380	0.4	0.1	98.2
	(期 末) 2025年4月14日	3,028	△10.0	0.1	97.8
第154期	(期 首) 2025年4月14日	2,998	—	0.1	97.8
	4月末	3,179	6.0	0.1	98.0
	(期 末) 2025年5月14日	3,328	11.0	0.1	98.2
第155期	(期 首) 2025年5月14日	3,298	—	0.1	98.2
	5月末	3,207	△ 2.8	0.1	98.0
	(期 末) 2025年6月16日	3,298	0.0	0.1	98.1

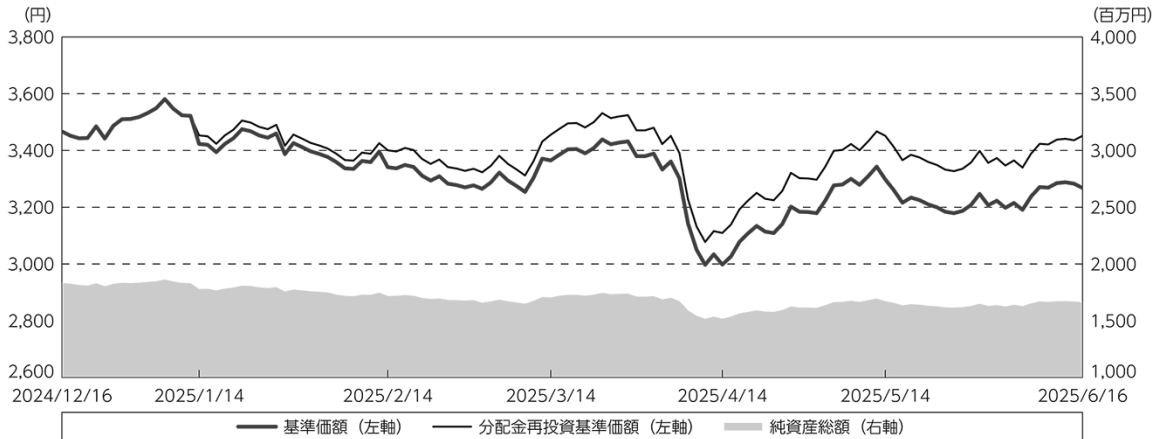
(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

○運用経過

（2024年12月17日～2025年6月16日）

作成期間中の基準価額等の推移



第150期首：3,467円

第155期末：3,268円（既払分配金（税込み）：180円）

騰落率：△ 0.4%（分配金再投資ベース）

- （注）分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- （注）分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- （注）分配金再投資基準価額は、作成期首（2024年12月16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）当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、日本を除くアジア諸国・地域の金融商品取引所に上場しているリート（不動産投信）に実質的に投資を行ない、リーートの比較的高い分配金収入を安定的に獲得しつつ、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。

<値上がり要因>

- ・アジアにおける高齢化をテーマに、シンガポールの病院や日本の高齢者施設のファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）が底堅く推移したこと。
- ・香港の生活必需品を扱う小売りモールの回復が安定化したこと。
- ・「Link REIT（香港）」、「Fortune REIT（香港）」、「CapitaLand Integrated Commercial Trust（シンガポール）」、「Embassy Office Parks REIT（インド）」、「Parkway Life REIT（シンガポール）」などの保有銘柄がパフォーマンスにプラスに寄与したこと。

＜値下がり要因＞

- ・2024年9月に米国連邦準備制度理事会（F R B）がサイクルにおける初回の利下げを実施したものの、その後利下げ見通しが予想よりも緩やかなものとなったこと。
- ・地政学的な緊張および貿易戦争のリスクが高まり、経済成長見通しに不透明感が広がったこと。
- ・「Mapletree Industrial Trust（シンガポール）」、「Digital Core REIT（シンガポール）」、「Mapletree Logistics Trust（シンガポール）」、「Fraser's Logistics and Commercial Trust（シンガポール）」などの保有銘柄がパフォーマンスにマイナスに影響したこと。

投資環境

（不動産投資信託市況）

期間中のアジアのリート市場は、主要市場のシンガポール、香港ともに上昇しました。

期間の初めから2025年2月末にかけては、F R Bが今後の金融政策について、利下げを急ぐ必要はないとの姿勢を示したことに加え、トランプ米国大統領による予測困難な保護主義的政策への懸念などを背景に、インフレ再燃や景気減速への警戒感が広がり、市場は一進一退の展開となりました。

3月に入ると、米国およびシンガポールの長期金利の低下が投資家心理を支え、アジアリート市場は回復基調となりました。しかし、4月初旬には米国による相互関税の発表や、それに対する中国の報復措置の表明が市場の重しとなり、急落を招きました。その後、米中両国が90日間の関税引き下げに合意し、貿易摩擦の緩和が進んだことが好材料となり、期間末にかけて堅調な推移を見せました。

為替市場では、対円でシンガポールドル、香港ドルともに下落し、円ベース・リターンは押し下げられる結果となりました。

（国内短期金利市況）

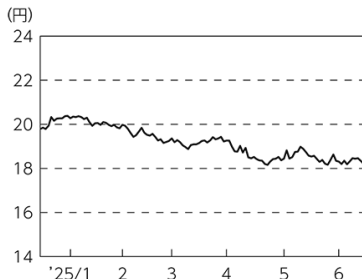
無担保コール翌日物金利は、期間の初めの0.23%近辺から、2025年1月の日銀金融政策決定会合において追加利上げが決定されたことなどを受けて、0.48%近辺で期間末を迎えました。

国庫短期証券（T B）3ヵ月物金利は、期間の初めの0.14%近辺から、日銀による利上げなどを受けて、0.43%近辺で期間末を迎えました。

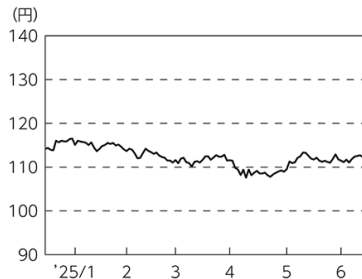
（為替市況）

期間中における主要通貨（対円）は、右記の推移となりました。

円／香港ドルの推移



円／シンガポールドルの推移



当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

当ファンドは、収益性を追求するため「アジア・プロパティ・ファンド（適格機関投資家向け）」受益証券を高位に組み入れ、「マネー・アカウント・マザーファンド」受益証券への投資を抑制しました。

（アジア・プロパティ・ファンド（適格機関投資家向け））

主として、日本を除くアジア諸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投資対象とし、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないました。

ポートフォリオでは引き続きシンガポールのリートへの投資比率を最大とし、ついで香港、インド、韓国のリートに配分しました。

期間中の主な投資行動としては、高い配当利回りとリスク・リターンの魅力度を総合的に勘案し、アジア太平洋地域において主に物流施設に特化したシンガポールの工業用不動産リートのエクスポージャーを引き上げました。

（マネー・アカウント・マザーファンド）

運用の基本方針に従い、国庫短期証券の買付や現先取引、コールローンや金銭信託などを通じて、元本の安全性を重視した運用を行ないました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

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150期	第151期	第152期	第153期	第154期	第155期
	2024年12月17日～ 2025年1月14日	2025年1月15日～ 2025年2月14日	2025年2月15日～ 2025年3月14日	2025年3月15日～ 2025年4月14日	2025年4月15日～ 2025年5月14日	2025年5月15日～ 2025年6月16日
当期分配金 (対基準価額比率)	30 0.869%	30 0.890%	30 0.884%	30 0.991%	30 0.901%	30 0.910%
当期の収益	—	—	0	—	0	0
当期の収益以外	30	30	29	30	29	29
翌期繰越分配対象額	922	892	862	832	802	772

（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

（当ファンド）

引き続き、「アジア・プロパティ・ファンド（適格機関投資家向け）」受益証券を原則として高位に組み入れ、「マネー・アカウント・マザーファンド」受益証券への投資を抑制する方針です。

（アジア・プロパティ・ファンド（適格機関投資家向け））

2025年4月に米国が発表した相互関税措置は市場に大きな混乱をもたらしました。その後、中国を除く大半の国に対して関税適用の一時停止が発表されたものの、世界的に市場の不透明感やボラティリティ（変動性）が高まる結果となりました。世界貿易情勢が予想以上に悪化し、マクロ経済の不確実性が懸念される中、当ファンドのポートフォリオでは企業のファンダメンタルズを支える構造的な成長トレンドやディフェンシブ（景気動向に左右されにくい）な特性に重点を置いています。強いファンダメンタルズと魅力的なリスク・リターンを備えるアジアのリートは、安定したキャッシュフローと相対的に高い配当利回りを下支えに今後数年間、高い評価を得られると見込んでいます。

産業施設、小売の各リート・サブセクターのファンダメンタルズは、アジアのほとんどの地域で底堅く推移しています。物件供給が限られていることに加えて、eコマースによる構造的な需要の高まりが引き続き物流施設の賃料上昇を後押ししているほか、生活必需品が中心である国内小売の非裁量的な特性がコロナ禍以降の賃料回復を下支えしています。一方、オフィス用不動産については、先行き不透明な経済環境の中で企業のオフィス需要に慎重姿勢が見られることから、見通しは依然として不透明であると考えています。香港では、2025年年初来の小売売上高において、主に生活必需品関連の売上安定化が寄与し、マイナス成長の縮小という前向きな兆しが見られています。

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。

（マネー・アカウント・マザーファンド）

引き続き、安定した収益の確保をめざして安定運用を行なう方針です。主な投資対象は、わが国の国債および格付の高い公社債とし、それらの現先取引なども活用する方針です。また、コールローンや金銭信託などに投資することもあります。

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

（2024年12月17日～2025年 6 月16日）

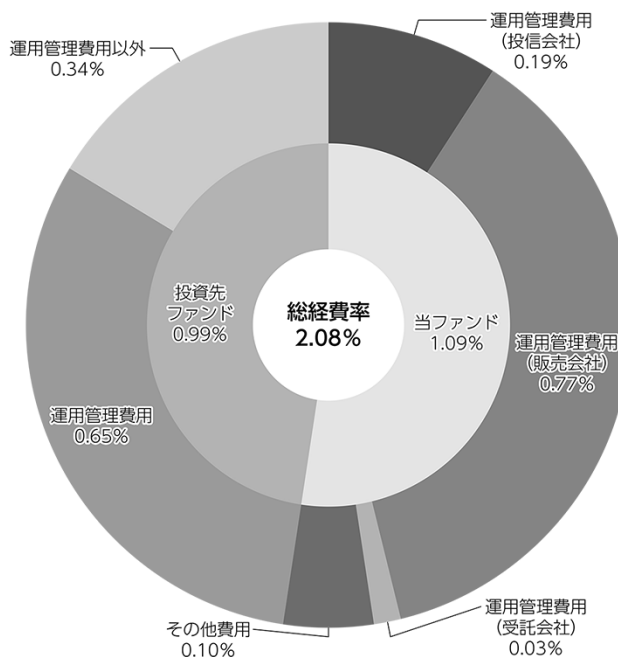
項 目	第150期～第155期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 16	% 0.494	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	（ 3 ）	（0.093）	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	（13）	（0.384）	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
（ 受 託 会 社 ）	（ 1 ）	（0.016）	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	2	0.050	(b) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ）	（ 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
（ 印 刷 費 用 等 ）	（ 2 ）	（0.048）	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など
合 計	18	0.544	
作成期間の平均基準価額は、3,327円です。			

- （注）作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
- （注）各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
- （注）その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
- （注）各比率は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。
- （注）この他にファンドが投資対象とする投資先においても信託報酬等が発生する場合があります。

（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2.08%です。



(単位: %)

総経費率(①+②+③)	2.08
①当ファンドの費用の比率	1.09
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.65
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.34

(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) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く。）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、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(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

（2024年12月17日～2025年6月16日）

投資信託証券

銘柄		第150期～第155期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	アジア・プロパティ・ファンド（適格機関投資家向け）	千口 21,880	千円 12,770	千口 309,616	千円 183,762

（注）金額は受け渡し代金。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄		第150期～第155期			
		設定		解約	
		口数	金額	口数	金額
	マネー・アカウント・マザーファンド	千口 —	千円 —	千口 190	千円 190

○利害関係人との取引状況等

（2024年12月17日～2025年6月16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12月17日～2025年6月16日）

区分	第150期～第155期					
	買付			売付		
	買付額 A	うち自己取引 状況B	$\frac{B}{A}$	売付額 C	うち自己取引 状況D	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 12	百万円 12	% 100.0	百万円 183	百万円 183	% 100.0

（注）委託会社に支払われた売買委託手数料は0円です。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

（2024年12月17日～2025年6月16日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年6月16日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	第149期末	第155期末		
		口数	口数	評価額	比率
		千口	千口	千円	%
アジア・プロパティ・ファンド（適格機関投資家向け）		2,962,349	2,674,614	1,630,712	98.1
合 計		2,962,349	2,674,614	1,630,712	98.1

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

親投資信託残高

銘	柄	第149期末	第155期末	
		口数	口数	評価額
		千口	千口	千円
マネー・アカウント・マザーファンド		1,815	1,625	1,632

(注) 親投資信託の2025年6月16日現在の受益権総口数は、419,264千口です。

○投資信託財産の構成

(2025年6月16日現在)

項 目	第155期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	1,630,712	96.7
マネー・アカウント・マザーファンド	1,632	0.1
コール・ローン等、その他	54,581	3.2
投資信託財産総額	1,686,925	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第150期末	第151期末	第152期末	第153期末	第154期末	第155期末
	2025年1月14日現在	2025年2月14日現在	2025年3月14日現在	2025年4月14日現在	2025年5月14日現在	2025年6月16日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	1,801,189,793	1,740,359,833	1,725,343,059	1,537,161,903	1,693,303,591	1,686,925,438
コール・ローン等	34,235,257	38,221,171	32,448,513	32,005,465	33,195,740	34,592,902
投資信託受益証券(評価額)	1,744,926,481	1,684,314,777	1,672,499,985	1,483,669,851	1,641,948,755	1,630,712,211
マネー・アカウンツ・マザーファンド(評価額)	1,793,860	1,712,303	1,664,645	1,665,143	1,648,416	1,632,532
未収入金	20,233,973	16,111,073	18,729,484	19,821,017	16,510,237	19,987,331
未収利息	222	509	432	427	443	462
(B) 負債	21,396,772	22,116,332	20,560,079	19,465,593	21,398,941	24,957,522
未払収益分配金	15,596,971	15,429,703	15,198,449	15,186,607	15,208,775	15,255,761
未払解約金	3,195,878	3,899,946	2,647,810	1,294,202	3,173,103	6,392,755
未払信託報酬	1,438,394	1,478,245	1,282,421	1,416,056	1,321,183	1,470,479
その他未払費用	1,165,529	1,308,438	1,431,399	1,568,728	1,695,880	1,838,527
(C) 純資産総額(A－B)	1,779,793,021	1,718,243,501	1,704,782,980	1,517,696,310	1,671,904,650	1,661,967,916
元本	5,198,990,529	5,143,234,415	5,066,149,808	5,062,202,423	5,069,591,905	5,085,253,789
次期繰越損益金	△3,419,197,508	△3,424,990,914	△3,361,366,828	△3,544,506,113	△3,397,687,255	△3,423,285,873
(D) 受益権総口数	5,198,990,529口	5,143,234,415口	5,066,149,808口	5,062,202,423口	5,069,591,905口	5,085,253,789口
1万口当たり基準価額(C/D)	3.423円	3.341円	3.365円	2.998円	3.298円	3.268円

(注) 当ファンドの第150期首元本額は5,286,437,281円、第150～155期中追加設定元本額は190,848,272円、第150～155期中一部解約元本額は392,031,764円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第150期0.3423円、第151期0.3341円、第152期0.3365円、第153期0.2998円、第154期0.3298円、第155期0.3268円です。

(注) 2025年6月16日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は3,423,285,873円です。

○損益の状況

項 目	第150期	第151期	第152期	第153期	第154期	第155期
	2024年12月17日～ 2025年1月14日	2025年1月15日～ 2025年2月14日	2025年2月15日～ 2025年3月14日	2025年3月15日～ 2025年4月14日	2025年4月15日～ 2025年5月14日	2025年5月15日～ 2025年6月16日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	7,645	12,425	14,142	14,379	13,980	16,684
受取利息	7,645	12,425	14,142	14,379	13,980	16,684
(B) 有価証券売買損益	△ 5,788,802	△ 25,447,302	28,883,563	△ 168,998,666	168,531,724	2,085,037
売買益	664,348	268,397	29,903,482	97,845	168,899,037	2,202,876
売買損	△ 6,453,150	△ 25,715,699	△ 1,019,919	△ 169,096,511	△ 367,313	△ 117,839
(C) 信託報酬等	△ 1,583,673	△ 1,627,539	△ 1,411,939	△ 1,559,074	△ 1,454,619	△ 1,618,989
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 7,364,830	△ 27,062,416	27,485,766	△ 170,543,361	167,091,085	482,732
(E) 前期繰越損益金	△1,155,920,401	△1,159,783,277	△1,176,595,593	△1,158,515,533	△1,339,403,120	△1,178,177,615
(F) 追加信託差損益金	△2,240,315,306	△2,222,715,518	△2,197,058,552	△2,200,260,612	△2,210,166,445	△2,230,335,229
(配当等相当額)	(266,203,126)	(264,502,150)	(261,761,909)	(262,290,274)	(263,478,293)	(265,860,607)
(売買損益相当額)	(△2,506,518,432)	(△2,487,217,668)	(△2,458,820,461)	(△2,462,550,886)	(△2,473,644,738)	(△2,496,195,836)
(G) 計 (D + E + F)	△3,403,600,537	△3,409,561,211	△3,346,168,379	△3,529,319,506	△3,382,478,480	△3,408,030,112
(H) 収益分配金	△ 15,596,971	△ 15,429,703	△ 15,198,449	△ 15,186,607	△ 15,208,775	△ 15,255,761
次期繰越損益金 (G + H)	△3,419,197,508	△3,424,990,914	△3,361,366,828	△3,544,506,113	△3,397,687,255	△3,423,285,873
追加信託差損益金	△2,240,315,306	△2,222,715,518	△2,197,058,552	△2,200,260,612	△2,210,166,445	△2,230,335,229
(配当等相当額)	(266,203,126)	(264,502,150)	(261,761,909)	(262,290,274)	(263,478,293)	(265,860,607)
(売買損益相当額)	(△2,506,518,432)	(△2,487,217,668)	(△2,458,820,461)	(△2,462,550,886)	(△2,473,644,738)	(△2,496,195,836)
分配準備積立金	213,337,655	194,548,345	175,324,322	159,291,088	143,534,223	127,193,225
繰越損益金	△1,392,219,857	△1,396,823,741	△1,339,632,598	△1,503,536,589	△1,331,055,033	△1,320,143,869

(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) 分配金の計算過程（2024年12月17日～2025年6月16日）は以下の通りです。

項 目	2024年12月17日～ 2025年1月14日	2025年1月15日～ 2025年2月14日	2025年2月15日～ 2025年3月14日	2025年3月15日～ 2025年4月14日	2025年4月15日～ 2025年5月14日	2025年5月15日～ 2025年6月16日
a. 配当等収益(経費控除後)	0円	0円	13,675円	0円	14,083円	3,846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	266,203,126円	264,502,150円	261,761,909円	262,290,274円	263,478,293円	265,860,607円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	228,934,626円	209,978,048円	190,509,096円	174,477,695円	158,728,915円	142,445,140円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	495,137,752円	474,480,198円	452,284,680円	436,767,969円	422,221,291円	408,309,593円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	952円	922円	892円	862円	832円	802円
g. 分配金	15,596,971円	15,429,703円	15,198,449円	15,186,607円	15,208,775円	15,255,761円
h. 分配金(1万円当たり)	30円	30円	30円	30円	30円	30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150期	第151期	第152期	第153期	第154期	第155期
1 万口当たり分配金（税込み）	30円	30円	30円	30円	30円	30円

○お知らせ

約款変更について

2024年12月17日から2025年6月16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49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」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。

アジア・プロパティ・ファンド (適格機関投資家向け)

運用報告書（全体版）

第178期（決算日 2025年1月14日）第180期（決算日 2025年3月14日）第182期（決算日 2025年5月14日）
第179期（決算日 2025年2月14日）第181期（決算日 2025年4月14日）第183期（決算日 2025年6月16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。

「アジア・プロパティ・ファンド（適格機関投資家向け）」は、2025年6月16日に第183期の決算を行いましたので、第178期から第183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／海外／資産複合（私募）	
信託期間	2010年3月16日から2027年12月14日までです。	
運用方針	主として「アジアリートマザーファンド」受益証券に投資を行ない、安定した収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行います。	
主要運用対象	アジア・プロパティ・ファンド （適格機関投資家向け）	「アジアリートマザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	アジアリートマザーファンド	日本を除くアジア諸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	アジア・プロパティ・ファンド （適格機関投資家向け）	株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	アジアリートマザーファンド	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	毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。 ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行なわないこともあります。	

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/

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

<941271>

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 (分配落)	準 税 分	価 達 配	額 み 金	期 騰 落	中 率	投 資 信 託 証 組 入 比	純 資 産 総 額
	円			円		%	%	百万円
154期(2023年1月16日)	6,673			80	△	1.8	97.3	4,724
155期(2023年2月14日)	6,917			80		4.9	95.5	4,885
156期(2023年3月14日)	6,460			80	△	5.5	94.6	4,575
157期(2023年4月14日)	6,810			80		6.7	95.8	4,825
158期(2023年5月15日)	6,699			80	△	0.5	95.6	4,698
159期(2023年6月14日)	6,507			80	△	1.7	96.3	4,525
160期(2023年7月14日)	6,568			80		2.2	96.8	4,532
161期(2023年8月14日)	6,529			80		0.6	96.0	4,467
162期(2023年9月14日)	6,380			80	△	1.1	96.1	4,309
163期(2023年10月16日)	6,032			80	△	4.2	96.8	4,045
164期(2023年11月14日)	5,999			80		0.8	96.5	4,005
165期(2023年12月14日)	6,049			80		2.2	96.6	3,969
166期(2024年1月15日)	6,331			80		6.0	97.0	4,070
167期(2024年2月14日)	6,181			80	△	1.1	95.9	3,924
168期(2024年3月14日)	5,959			0	△	3.6	95.4	3,687
169期(2024年4月15日)	5,998			0		0.7	96.9	3,649
170期(2024年5月14日)	6,113			0		1.9	97.1	3,666
171期(2024年6月14日)	5,990			0	△	2.0	97.2	3,448
172期(2024年7月16日)	6,322			0		5.5	97.3	3,522
173期(2024年8月14日)	5,985			0	△	5.3	96.0	3,262
174期(2024年9月17日)	6,360			0		6.3	96.8	3,411
175期(2024年10月15日)	6,566			0		3.2	97.3	3,382
176期(2024年11月14日)	6,293			0	△	4.2	95.4	3,125
177期(2024年12月16日)	6,086			0	△	3.3	96.6	2,927
178期(2025年1月14日)	6,065			0	△	0.3	97.0	2,845
179期(2025年2月14日)	5,976			0	△	1.5	96.0	2,714
180期(2025年3月14日)	6,083			0		1.8	96.5	2,539
181期(2025年4月14日)	5,468			0	△	10.1	96.0	2,249
182期(2025年5月14日)	6,090			0		11.4	96.9	2,478
183期(2025年6月16日)	6,097			0		0.1	96.9	2,457

(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) ファンドの商品性格に適合する適切なベンチマークおよび参考指数はございません。

○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	投 資 信 託 証 組 入 比 率
			騰 落 率	
第178期	(期 首) 2024年12月16日	円 6,086	% —	% 96.6
	12月末	6,204	1.9	96.7
	(期 末) 2025年1月14日	6,065	△ 0.3	97.0
第179期	(期 首) 2025年1月14日	6,065	—	97.0
	1月末	6,020	△ 0.7	97.2
	(期 末) 2025年2月14日	5,976	△ 1.5	96.0
第180期	(期 首) 2025年2月14日	5,976	—	96.0
	2月末	5,849	△ 2.1	96.0
	(期 末) 2025年3月14日	6,083	1.8	96.5
第181期	(期 首) 2025年3月14日	6,083	—	96.5
	3月末	6,114	0.5	97.1
	(期 末) 2025年4月14日	5,468	△10.1	96.0
第182期	(期 首) 2025年4月14日	5,468	—	96.0
	4月末	5,808	6.2	97.5
	(期 末) 2025年5月14日	6,090	11.4	96.9
第183期	(期 首) 2025年5月14日	6,090	—	96.9
	5月末	5,922	△ 2.8	96.8
	(期 末) 2025年6月16日	6,097	0.1	96.9

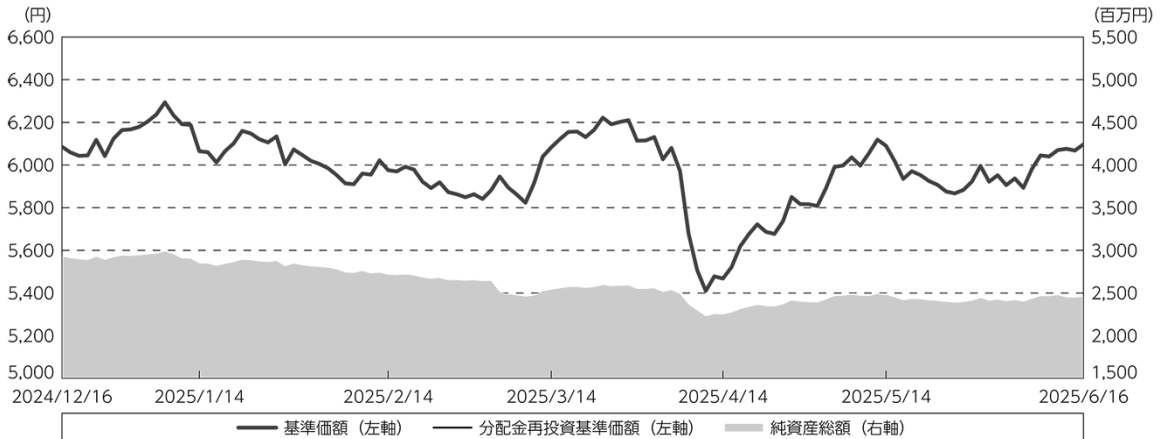
(注) 騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「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

（2024年12月17日～2025年6月16日）

作成期間中の基準価額等の推移



第178期首：6,086円

第183期末：6,097円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：0.2%（分配金再投資ベース）

- （注）分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- （注）分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- （注）分配金再投資基準価額は、作成期首（2024年12月16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）当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、日本を除くアジア諸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実質的な投資対象とし、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。

<値上がり要因>

- ・アジアにおける高齢化をテーマに、シンガポールの病院や日本の高齢者施設のファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）が底堅く推移したこと。
- ・香港の生活必需品を扱う小売りモールの回復が安定化したこと。
- ・「Link REIT（香港）」、「Fortune REIT（香港）」、「CapitaLand Integrated Commercial Trust（シンガポール）」、「Embassy Office Parks REIT（インド）」、「Parkway Life REIT（シンガポール）」などの保有銘柄がパフォーマンスにプラスに寄与したこと。

＜値下がり要因＞

- ・2024年9月に米国連邦準備制度理事会（F R B）がサイクルにおける初回の利下げを実施したものの、その後利下げ見通しが予想よりも緩やかなものとなったこと。
- ・地政学的な緊張および貿易戦争のリスクが高まり、経済成長見通しに不透明感が広がったこと。
- ・「Mapletree Industrial Trust（シンガポール）」、「Digital Core REIT（シンガポール）」、「Mapletree Logistics Trust（シンガポール）」、「Frasers Logistics and Commercial Trust（シンガポール）」などの保有銘柄がパフォーマンスにマイナスに影響したこと。

投資環境

（不動産投資信託市況）

期間中のアジアのリート市場は、主要市場のシンガポール、香港ともに上昇しました。

期間の初めから2025年2月末にかけては、F R Bが今後の金融政策について、利下げを急ぐ必要はないとの姿勢を示したことに加え、トランプ米国大統領による予測困難な保護主義的政策への懸念などを背景に、インフレ再燃や景気減速への警戒感が広がり、市場は一進一退の展開となりました。

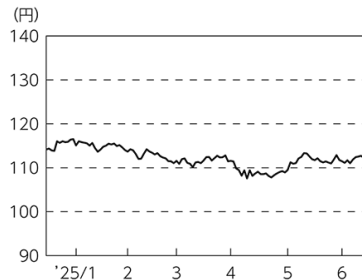
3月に入ると、米国およびシンガポールの長期金利の低下が投資家心理を支え、アジアリート市場は回復基調となりました。しかし、4月初旬には米国による相互関税の発表や、それに対する中国の報復措置の表明が市場の重しとなり、急落を招きました。その後、米中両国が90日間の関税引き下げに合意し、貿易摩擦の緩和が進んだことが好材料となり、期間末にかけて堅調な推移を見せました。

為替市場では、対円でシンガポールドル、香港ドルともに下落し、円ベース・リターンは押し下げられる結果となりました。

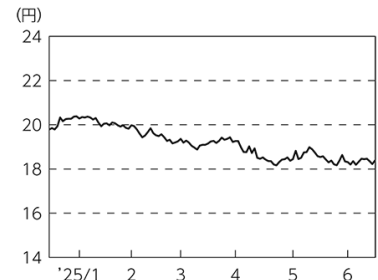
（為替市況）

期間中における主要通貨（対円）は、右記の推移となりました。

円／シンガポールドルの推移



円／香港ドルの推移



当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

当ファンドは、「アジアンリートマザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。

（アジアンリートマザーファンド）

主として、日本を除くアジア諸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投資対象とし、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないました。

ポートフォリオでは引き続きシンガポールのリートへの投資比率を最大とし、ついで香港、インド、韓国のリートに配分しました。

期間中の主な投資行動としては、高い配当利回りとリスク・リターンの魅力度を総合的に勘案し、アジア太平洋地域において主に物流施設に特化したシンガポールの工業用不動産リートのエクスポージャーを引き上げました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

分配金

分配金は、基準価額水準、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178期 2024年12月17日～ 2025年1月14日	第179期 2025年1月15日～ 2025年2月14日	第180期 2025年2月15日～ 2025年3月14日	第181期 2025年3月15日～ 2025年4月14日	第182期 2025年4月15日～ 2025年5月14日	第183期 2025年5月15日～ 2025年6月16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	1,165	1,215	1,225	1,237	1,257	1,272

（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

（当ファンド）

引き続き、ファンドの基本方針に則り、「アジアンリートマザーファンド」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。

（アジアンリートマザーファンド）

2025年4月に米国が発表した相互関税措置は市場に大きな混乱をもたらしました。その後、中国を除く大半の国に対して関税適用の一時停止が発表されたものの、世界的に市場の不透明感やボラティリティ（変動性）が高まる結果となりました。世界貿易情勢が予想以上に悪化し、マクロ経済の不確実性が懸念される中、当ファンドのポートフォリオでは企業のファンダメンタルズを支える構造的な成長トレンドやディフェンシブ（景気動向に左右されにくい）な特性に重点を置いています。強いファンダメンタルズと魅力的なリスク・リターンを備えるアジアのリートは、安定したキャッシュフローと相対的に高い配当利回りを下支えに今後数年間、高い評価を得られると見込んでいます。

産業施設、小売の各リート・サブセクターのファンダメンタルズは、アジアのほとんどの地域で底堅く推移しています。物件供給が限られていることに加えて、eコマースによる構造的な需要の高まりが引き続き物流施設の賃料上昇を後押ししているほか、生活必需品が中心である国内小売の非裁量的な特性がコロナ禍以降の賃料回復を下支えしています。一方、オフィス用不動産については、先行き不透明な経済環境の中で企業のオフィス需要に慎重姿勢が見られることから、見通しは依然として不透明であると考えています。香港では、2025年年初来の小売売上高において、主に生活必需品関連の売上安定化が寄与し、マイナス成長の縮小という前向きな兆しが見られています。

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

(2024年12月17日～2025年 6月16日)

項 目	第178期～第183期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 20	% 0.329	(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)	(17)	(0.291)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.011)	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)	(2)	(0.027)	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	7	0.113	(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 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)	(7)	(0.113)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	2	0.032	(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 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)	(2)	(0.032)	
(d) そ の 他 費 用	8	0.141	(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)	(7)	(0.122)	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)	(0.001)	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
(印 刷 費 用 等)	(1)	(0.010)	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など
(そ の 他)	(0)	(0.007)	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	37	0.615	
作成期間の平均基準価額は、5,986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。

○売買及び取引の状況

（2024年12月17日～2025年 6 月16日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第178期～第183期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
アジアンリートマザーファンド	千口 —	千円 —	千口 157, 056	千円 468, 037

○利害関係人との取引状況等

（2024年12月17日～2025年 6 月16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12月17日～2025年 6 月16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

（2024年12月17日～2025年 6 月16日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2025年 6 月16日現在）

親投資信託残高

銘柄	第177期末	第183期末	
	口 数	口 数	評 価 額
アジアンリートマザーファンド	千口 953, 129	千口 796, 073	千円 2, 450, 631

（注）親投資信託の2025年 6 月16日現在の受益権総口数は、878, 313千口です。

○投資信託財産の構成

(2025年6月16日現在)

項 目	第183期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
アジアンリートマザーファンド	2,450,631	98.5
コール・ローン等、その他	36,108	1.5
投資信託財産総額	2,486,739	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) アジアンリート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（2,664,239千円）の投資信託財産総額（2,725,349千円）に対する比率は97.8%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=144.42円、1香港ドル=18.39円、1シンガポールドル=112.55円、1マレーシアリンギット=33.9811円、1韓国ウォン=0.1057円、1インドルピー=1.69円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第178期末	第179期末	第180期末	第181期末	第182期末	第183期末
	2025年1月14日現在	2025年2月14日現在	2025年3月14日現在	2025年4月14日現在	2025年5月14日現在	2025年6月16日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	2,876,095,913	2,767,857,749	2,568,061,536	2,280,407,125	2,506,243,666	2,486,739,538
コール・ローン等	10,327,071	9,828,934	8,250,614	7,934,863	6,750,047	15,113,570
アジアンリートマザーファンド(評価額)	2,837,475,383	2,709,295,126	2,532,219,559	2,242,455,244	2,471,743,213	2,450,631,661
未収入金	28,293,393	48,733,559	27,591,254	30,016,913	27,750,317	20,994,106
未収利息	66	130	109	105	89	201
(B) 負債	30,219,338	53,007,980	28,687,757	30,828,616	27,454,738	29,072,603
未払解約金	28,279,920	50,993,925	26,850,368	29,378,899	26,063,639	27,494,398
未払信託報酬	1,532,452	1,573,027	1,326,474	1,402,372	1,304,384	1,446,981
その他未払費用	406,966	441,028	510,915	47,345	86,715	131,224
(C) 純資産総額(A－B)	2,845,876,575	2,714,849,769	2,539,373,779	2,249,578,509	2,478,788,928	2,457,666,935
元本	4,692,559,867	4,542,618,073	4,174,585,632	4,114,170,479	4,070,085,917	4,031,016,143
次期繰越損益金	△1,846,683,292	△1,827,768,304	△1,635,211,853	△1,864,591,970	△1,591,296,989	△1,573,349,208
(D) 受益権総口数	4,692,559,867口	4,542,618,073口	4,174,585,632口	4,114,170,479口	4,070,085,917口	4,031,016,143口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,065円	5,976円	6,083円	5,468円	6,090円	6,097円

(注) 当ファンドの第178期首元本額は4,809,761,761円、第178～183期中追加設定元本額は56,301,851円、第178～183期中一部解約元本額は835,047,469円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第178期0.6065円、第179期0.5976円、第180期0.6083円、第181期0.5468円、第182期0.6090円、第183期0.6097円です。

(注) 2025年6月16日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は1,573,349,208円です。

○損益の状況

項 目	第178期	第179期	第180期	第181期	第182期	第183期
	2024年12月17日～ 2025年1月14日	2025年1月15日～ 2025年2月14日	2025年2月15日～ 2025年3月14日	2025年3月15日～ 2025年4月14日	2025年4月15日～ 2025年5月14日	2025年5月15日～ 2025年6月16日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	1,874	3,210	4,290	3,165	3,869	4,265
受取利息	1,874	3,210	4,290	3,165	3,869	4,265
(B) 有価証券売買損益	△ 8,461,348	△ 38,744,058	45,354,802	△ 251,694,227	254,411,733	4,245,751
売買益	1,109,998	1,346,744	49,421,791	3,089,582	257,038,286	4,499,746
売買損	△ 9,571,346	△ 40,090,802	△ 4,066,989	△ 254,783,809	△ 2,626,553	△ 253,995
(C) 信託報酬等	1,570,608	△ 1,612,189	△ 1,401,595	△ 1,449,717	△ 1,348,419	△ 1,495,829
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 10,030,082	△ 40,353,037	43,957,497	△ 253,140,779	253,067,183	2,754,187
(E) 前期繰越損益金	△ 338,662,235	△ 336,808,841	△ 344,653,329	△ 296,248,120	△ 542,099,027	△ 285,007,865
(F) 追加信託差損益金	△1,497,990,975	△1,450,606,426	△1,334,516,021	△1,315,203,071	△1,302,265,145	△1,291,095,530
(配当等相当額)	(440,786,462)	(426,848,518)	(392,709,528)	(387,038,938)	(383,195,718)	(380,029,407)
(売買損益相当額)	(△1,938,777,437)	(△1,877,454,944)	(△1,727,225,549)	(△1,702,242,009)	(△1,685,460,863)	(△1,671,124,937)
(G) 計 (D + E + F)	△1,846,683,292	△1,827,768,304	△1,635,211,853	△1,864,591,970	△1,591,296,989	△1,573,349,208
(H) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金 (G + H)	△1,846,683,292	△1,827,768,304	△1,635,211,853	△1,864,591,970	△1,591,296,989	△1,573,349,208
追加信託差損益金	△1,497,990,975	△1,450,606,426	△1,334,516,021	△1,315,203,071	△1,302,265,145	△1,291,095,530
(配当等相当額)	(440,786,490)	(426,853,166)	(392,722,367)	(387,038,938)	(383,195,732)	(380,046,013)
(売買損益相当額)	(△1,938,777,465)	(△1,877,459,592)	(△1,727,238,388)	(△1,702,242,009)	(△1,685,460,877)	(△1,671,141,543)
分配準備積立金	106,250,691	125,523,795	118,767,073	122,237,787	128,605,047	132,998,832
繰越損益金	△ 454,943,008	△ 502,685,673	△ 419,462,905	△ 671,626,686	△ 417,636,891	△ 415,252,510

(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、2024年12月17日～2025年6月16日の期間に当ファンドが負担した費用は5,192,158円です。

(注) 分配金の計算過程（2024年12月17日～2025年6月16日）は以下の通りです。

項 目	2024年12月17日～ 2025年1月14日	2025年1月15日～ 2025年2月14日	2025年2月15日～ 2025年3月14日	2025年3月15日～ 2025年4月14日	2025年4月15日～ 2025年5月14日	2025年5月15日～ 2025年6月16日
a. 配当等収益(経費控除後)	0円	22,553,056円	3,214,603円	5,093,417円	7,946,560円	6,041,921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	440,786,490円	426,853,166円	392,722,367円	387,038,938円	383,195,732円	380,046,013円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	106,250,691円	102,970,739円	115,552,470円	117,144,370円	120,658,487円	126,956,911円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	547,037,181円	552,376,961円	511,489,440円	509,276,725円	511,800,779円	513,044,845円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	1,165円	1,215円	1,225円	1,237円	1,257円	1,272円
g. 分配金	0円	0円	0円	0円	0円	0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処理しています。

○分配金のお知らせ

	第178期	第179期	第180期	第181期	第182期	第183期
1 万口当たり分配金（税込み）	0円	0円	0円	0円	0円	0円

○お知らせ

約款変更について

2024年12月17日から2025年6月16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57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」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。

アジアンリートマザーファンド

運用報告書

第18期（決算日 2025年3月14日）
（2024年3月15日～2025年3月14日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2007年6月29日から原則無期限です。
運用方針	日本を除くアジア諸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、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	日本を除くアジア諸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。 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、日本を除くアジア諸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投資対象とし、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、市場動向や銘柄毎の成長性、収益性、流動性などを勘案して投資を行ないます。

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が、市況環境などを勘案して為替ヘッジを行なうことがあります。この場合、ヘッジコストなどを勘案して、当該外貨建資産と異なる通貨により為替ヘッジを行なうこともあります。

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

<936677>

【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		投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率		
	円		%	%	百万円
14期(2021年 3 月15日)	24, 883		15. 4	97. 1	9, 022
15期(2022年 3 月14日)	27, 112		9. 0	96. 3	6, 938
16期(2023年 3 月14日)	27, 915		3. 0	95. 0	4, 902
17期(2024年 3 月14日)	29, 826		6. 8	95. 7	3, 996
18期(2025年 3 月14日)	30, 657		2. 8	96. 7	2, 790

(注) ファンドの商品性格に適合する、適切なベンチマークおよび参考指数はございません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 額
		騰 落	率		
(期 首) 2024年 3 月14日	円		%		%
	29, 826		—		95. 7
3 月末	30, 324		1. 7		95. 9
4 月末	30, 269		1. 5		96. 8
5 月末	30, 390		1. 9		97. 4
6 月末	30, 067		0. 8		97. 5
7 月末	30, 413		2. 0		97. 6
8 月末	31, 365		5. 2		96. 2
9 月末	32, 890		10. 3		97. 6
10月末	32, 515		9. 0		97. 0
11月末	30, 811		3. 3		96. 5
12月末	31, 224		4. 7		97. 0
2025年 1 月末	30, 317		1. 6		97. 5
2 月末	29, 464		△ 1. 2		96. 5
(期 末) 2025年 3 月14日	30, 657		2. 8		96. 7

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

（2024年3月15日～2025年3月14日）

基準価額の推移

期間の初め29,826円の基準価額は、期間末に30,657円となり、騰落率は+2.8%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な要因は以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・データセンターの供給が少ないなかで需要が高まったこと。
- ・シンガポールの小売向け資産のファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）が底堅く推移したこと。
- ・「Keppel DC REIT（シンガポール）」、「Suntec REIT（シンガポール）」、「Capitaland Integrated Commercial Trust（シンガポール）」「Nexus Select Trust（インド）」などの保有銘柄がパフォーマンスにプラスに寄与したこと。

<値下がり要因>

- ・2024年9月に米国連邦準備制度理事会（FRB）がサイクルにおける初回の利下げを実施したものの、利下げ見通しが予想よりも緩やかなものとなったこと。
- ・地政学的な緊張および貿易戦争のリスクが高まり、経済成長の見通しに不透明感が広がったこと。
- ・中国の経済が回復するのに予想以上に時間がかかったこと。
- ・「Lendlease Global Commercial REIT（シンガポール）」、「Fraser's Logistics and Commercial Trust（シンガポール）」、「Mapletree Logistics Trust（シンガポール）」などの保有銘柄がパフォーマンスにマイナスに影響したこと。

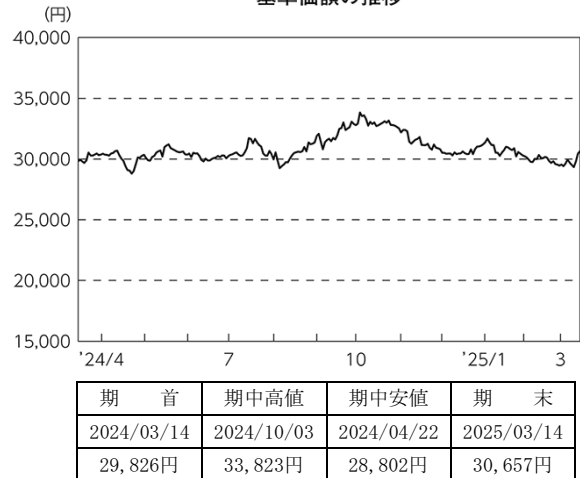
（アジア不動産投資信託市況）

期間中のアジアのリート市場は、主要市場のシンガポールは上昇、香港は下落しました。

期間の初めから2024年4月中旬にかけては、底堅い米国のマクロ経済指標や根強いインフレ懸念を受けて、米国の利下げ期待が後退したことを嫌気し下落基調となりました。7月前半にかけては、債券利回りが低下傾向にあるものの、堅調な米国経済とインフレの高止まりを背景に、市場が「金利の高止まりの長期化」というシナリオに慎重になっていることなどから軟調となりました。

その後9月にかけては、景気後退懸念の緩和や米国のインフレ鈍化などを背景に投資家のセンチメント（心理）が改善したことや、FRBが市場予想を上回る0.5%の利下げを決定したことに加え、中国が金融緩和と不動産・株式市場改善に向けた広範な景気刺激策を発表したことなどが追い風となり、大きく上昇しました。しかしながら、10月から11月にかけては、米国大統領選挙など重要なイベントを控えた投資家のリスク回避の

基準価額の推移



姿勢の強まりがアジア市場の重しとなったことや、F R Bの利下げペースに対する不透明感が高まったことなどがマイナス材料となり、反落しました。

期間末にかけては、F R Bが今後の金融政策に関して政策スタンスの調整（利下げ）を急ぐ必要はないとの考えを示したことや、トランプ米国大統領の予測不能な保護主義的な政策に対する懸念などを背景に、インフレ再燃や景気減速を警戒する声が広がり、一進一退の動きとなりました。

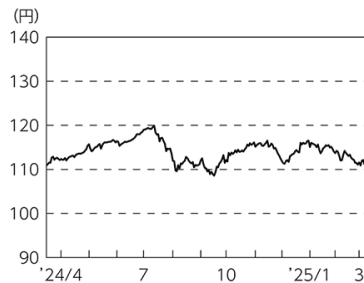
F R Bは2024年9月から利下げを開始したものの、11月に実施された米国大統領選挙後、利下げペースに対する不透明感が高まったことなどが逆風となり、リート市場はアジア株式市場の平均比をアンダーパフォームして期間末を迎えました。トランプ米国政権の保護主義的な政策、そしてそれがもたらすインフレへの影響や混乱が予測困難であることを背景に、市場のボラティリティ（変動性）が高まりました。

為替市場では、対円でシンガポールドルは下落、香港ドルは上昇しました。

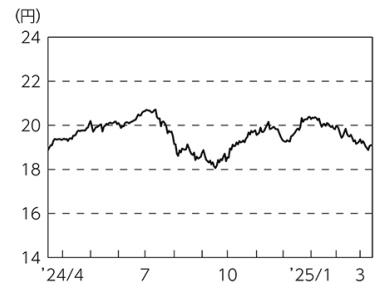
（為替市況）

期間中における主要通貨（対円）は、右記の推移となりました。

円／シンガポールドルの推移



円／香港ドルの推移



ポートフォリオ

主として、日本を除くアジア諸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投資対象とし、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないました。ポートフォリオでは引き続きシンガポールのリートへの投資比率を最大とし、ついで香港、インド、韓国のリートに配分しました。

期間中の主な投資行動としては、データセンター需要の高まりを鑑みて、アジア太平洋・欧州でデータセンターなどの収益性不動産を展開するシンガポールの特化型リートについて新規ポジションを構築したほか、アジアの高齢化を背景にシンガポールの病院および日本の高齢者施設のファンダメンタルズが底堅く推移していることから、主に病院、介護施設などヘルスケア関連の不動産や不動産関連資産に投資するシンガポールのヘルスケアリートのポジションを追加しました。また、中国のポジティブな政策措置を受けて中国内のショッピングモールなど店舗用オフィスに投資するシンガポールのオフィス・リートの積み増しを実施しました。一方、高いレバレッジ比率を理由に、アジア太平洋地域で主に物流施設に特化したシンガポールの工業用不動産リートや、ホスピタリティ産業における成長見通しの世界的な鈍化を受けて、長期滞在型の宿泊施設や賃貸物件を展開するシンガポールのホテル&リゾート・リートのポジションを解消しました。

○今後の運用方針

F R Bによる4年半ぶりの利下げと中国の景気刺激策の発表は、アジア市場の成長を後押しする2つのプラス材料になるとみられます。中国が足元で打ち出した一連の政策はまだ実施されていないものの、アジアの他の地域は依然として企業のファンダメンタルズを支える構造的な成長トレンドに支えられています。また、急増する中産階級と高い貯蓄率を背景に、消費も構造的に成長すると期待されます。マクロ経済および地政学的な不確実性が高まるなかで、強いファンダメンタルズと魅力的なリスク・リターンを備えるアジアのリートは、相対的に高い配当利回りと収益成長効果を下支えに今後数年間、高い評価を得られると見込んでいます。

産業施設、小売、ホテル&リゾートの各リート・サブセクターのファンダメンタルズは、アジアのほとんどの地域で底堅く推移しています。物件供給が限られていることに加えて、eコマースによる構造的な需要の高まりが引き続き物流施設の賃料上昇を後押ししているほか、観光客の戻りが小売やホテル&リゾートの売上増加と賃料上昇を下支えしています。一方、オフィス用不動産については、先行き不透明な経済環境のなかで企業のオフィス需要に慎重姿勢が見られることから、見通しは依然として不透明であると考えています。香港では、香港ドル高などを背景とした観光客の減少や深センへの売上流出を主因に小売売上高の伸びがマイナスに転じ、小売用不動産のテナント賃料の回復が遅れています。

上記のような見通しの下、当ファンドにおいては、安定的かつ成長性の高いインカム収入と、ファンダメンタルズやバリュエーション（収益、資産などの本源的な価値と比較して割高か割安かを判断する指標）に着目した銘柄選択を中心に、利回り水準や流動性に配慮しつつ投資を進め、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を続けていきます。

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 3 月15日～2025年 3 月14日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	円 70 (70)	% 0.227 (0.227)	(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
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券)	24 (24)	0.077 (0.077)	(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
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	109 (73) (36)	0.353 (0.236) (0.118)	(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 その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	203	0.657	
期中の平均基準価額は、30,837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3月15日～2025年3月14日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ	口	千アメリカドル	口	千アメリカドル
	DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT	— (—)	— (△ 42)	1,322,400	754
	小計	— (—)	— (△ 42)	1,322,400	754
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	FORTUNE REIT	1,562,000	6,668	1,120,000	4,554
	LINK REIT	28,500	988	162,700	5,860
	小計	1,590,500	7,657	1,282,700	10,415
	シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
	CAPITALAND INDIA TRUST	—	—	367,800	395
	CAPITALAND ASCENDAS REIT	— (—)	— (△ 18)	304,000	813
	CAPITALAND ASCOTT TRUST	— (—)	— (△ 13)	1,744,600	1,588
	CAPITALAND CHINA TRUST	1,063,000	864	425,700	302
	ESR-REIT	— (—)	— (△ 1)	7,495,200	2,096
	CAPITALAND INTEGRATED COMMER	46,900 (—)	101 (△ 2)	721,300 (—)	1,451 (7)
	CAPITALAND INTEGRATED COMMER(N)	— (78,718)	— (165)	—	—
	CAPITALAND INTEGRATED-RIGHTS	—	—	— (78,718)	— (7)
	CAPITALAND INTEGRATED-RIGHTS(N)	— (78,718)	— (7)	—	—
	CDL HOSPITALITY TRUSTS	301,100 (—)	298 (△ 4)	1,105,600	1,002
	FRASERS CENTREPOINT TRUST	514,700	1,115	602,200	1,273
	FRASERS LOGISTICS & COMMERCI	1,087,400 (—)	932 (△ 27)	2,123,800	2,042
	KEPPEL REIT	632,400	608	632,400	548
	KEPPEL DC REIT	1,450,500 (—)	2,714 (△ 13)	533,300 (—)	1,167 (25)
	KEPPEL DC REIT(N)	— (93,920)	— (207)	—	—
	KEPPEL DC REIT -RIGHTS	—	—	— (93,920)	— (16)
	KEPPEL DC REIT -RIGHTS (N)	— (93,920)	— (16)	—	—

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
	LENLEASE GLOBAL COMMERCIAL	—	—	3,210,734	1,736
	MAPLETREE PAN ASIA COM TRUST	1,410,100 (—)	1,775 (△ 18)	218,900	261
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	902,600 (—)	1,307 (△ 66)	1,307,300	1,697
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	— (—)	— (△ 3)	571,500	1,255
	PARKWAYLIFE REAL ESTATE	400,200 (—)	1,544 (△ 2)	—	—
	SUNTEC REIT	1,573,900	1,804	978,800	1,234
	小 計	9,382,800 (345,276)	13,066 (224)	22,343,134 (172,638)	18,867 (57)
	韓国		千韓国ウォン		千韓国ウォン
	ESR KENDALL SQUARE REIT CO L	—	—	210,162	963,908
	小 計	—	—	210,162	963,908
	インド		千インドルピー		千インドルピー
	EMBASSY OFFICE PARKS REIT	— (—)	— (△ 2,407)	288,645	108,391
	NEXUS SELECT TRUST	132,252 (—)	19,996 (△ 125)	11,853	1,560
	小 計	132,252 (—)	19,996 (△ 2,532)	300,498	109,951

(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 3 月15日～2025年 3 月14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 3 月15日～2025年 3 月14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3月14日現在)

外国投資信託証券

銘		柄	期首(前期末)	当 期 末			
			口 数	口 数	評 価 額		比 率
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ) DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT			口 2,675,400	口 1,353,000	千アメリカドル 750	千円 111,398	% 4.0
小 計	口 数 ・ 金 額		2,675,400	1,353,000	750	111,398	
	銘 柄 数 < 比 率 >		1	1	－	<4.0%>	
(香港) FORTUNE REIT			1,394,000	1,836,000	千香港ドル 8,060	153,866	5.5
LINK REIT			498,920	364,720	13,531	258,308	9.3
小 計	口 数 ・ 金 額		1,892,920	2,200,720	21,591	412,175	
	銘 柄 数 < 比 率 >		2	2	－	<14.8%>	
(シンガポール) CAPITALAND INDIA TRUST			1,119,257	751,457	千シンガポールドル 706	78,442	2.8
CAPITALAND ASCENDAS REIT			1,196,825	892,825	2,330	258,776	9.3
CAPITALAND ASCOTT TRUST			1,744,600	－	－	－	－
CAPITALAND CHINA TRUST			－	637,300	442	49,186	1.8
ESR-REIT			7,495,200	－	－	－	－
CAPITALAND INTEGRATED COMMER			1,728,186	1,132,504	2,389	265,363	9.5
CDL HOSPITALITY TRUSTS			804,500	－	－	－	－
FRASERS CENTREPOINT TRUST			263,600	176,100	387	43,022	1.5
FRASERS LOGISTICS & COMMERCI			2,983,980	1,947,580	1,752	194,650	7.0
KEPPEL DC REIT			－	1,011,120	2,234	248,149	8.9
LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL			3,210,734	－	－	－	－
MAPLETREE PAN ASIA COM TRUST			403,500	1,594,700	1,977	219,593	7.9
MAPLETREE LOGISTICS TRUST			2,247,847	1,843,147	2,396	266,085	9.5
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST			1,486,710	915,210	1,885	209,366	7.5
PARKWAYLIFE REAL ESTATE			－	400,200	1,644	182,657	6.5
SUNTEC REIT			－	595,100	690	76,659	2.7
小 計	口 数 ・ 金 額		24,684,939	11,897,243	18,837	2,091,955	
	銘 柄 数 < 比 率 >		12	12	－	<75.0%>	
(韓国) ESR KENDALL SQUARE REIT CO L			245,968	35,806	千韓国ウォン 171,510	17,511	0.6
小 計	口 数 ・ 金 額		245,968	35,806	171,510	17,511	
	銘 柄 数 < 比 率 >		1	1	－	<0.6%>	
(インド) EMBASSY OFFICE PARKS REIT			351,723	63,078	千インドルピー 23,140	39,802	1.4

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	
(インド)		口	口	千インドルピー	千円	%
NEXUS SELECT TRUST		—	120,399	15,608	26,846	1.0
小 計	口 数 ・ 金 額	351,723	183,477	38,749	66,648	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	2	—	<2.4%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	29,850,950	15,670,246	—	2,699,688	
	銘柄 数 < 比 率 >	17	18	—	<96.7%>	

(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3月14日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	2,699,688	94.2
コール・ローン等、その他	166,427	5.8
投資信託財産総額	2,866,115	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（2,759,450千円）の投資信託財産総額（2,866,115千円）に対する比率は96.3%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=148.35円、1香港ドル=19.09円、1シンガポールドル=111.05円、1マレーシアリンギット=33.3591円、1韓国ウォン=0.1021円、1インドルピー=1.72円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年3月14日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,893,620,720
コール・ローン等	100,883,126
投資証券(評価額)	2,699,688,497
未収入金	80,333,641
未収配当金	12,714,679
未収利息	777
(B) 負債	103,238,755
未払金	75,647,501
未払解約金	27,591,254
(C) 純資産総額(A－B)	2,790,381,965
元本	910,190,859
次期繰越損益金	1,880,191,106
(D) 受益権総口数	910,190,859口
1万口当たり基準価額(C／D)	30,657円

(注) 当ファンドの期首元本額は1,339,822,963円、期中追加設定元本額は13,927,411円、期中一部解約元本額は443,559,515円です。

(注) 2025年3月14日現在の元本の内訳は以下の通りです。
 ・アジア・プロパティ・ファンド（適格機関投資家向け） 825,984,134円
 ・アジアの財産3分法ファンド 84,206,725円

(注) 1口当たり純資産額は3.0657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3月15日～2025年3月14日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	159,933,278
受取配当金	158,052,148
受取利息	1,233,982
その他収益金	647,156
支払利息	△ 8
(B) 有価証券売買損益	△ 35,044,814
売買益	203,629,571
売買損	△ 238,674,385
(C) 保管費用等	△ 12,509,556
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	112,378,908
(E) 前期繰越損益金	2,656,387,960
(F) 追加信託差損益金	28,572,552
(G) 解約差損益金	△ 917,148,314
(H) 計(D＋E＋F＋G)	1,880,191,106
次期繰越損益金(H)	1,880,191,106

(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まず。

(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3月15日から2025年3月14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

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」へ変更となります。

マネー・アカウント・マザーファンド

運用報告書

第15期（決算日 2024年10月15日）
（2023年10月13日～2024年10月15日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2009年10月30日から原則無期限です。
運用方針	公社債への投資により、安定した収益の確保をめざして安定運用を行ないます。
主要運用対象	わが国の国債および格付の高い公社債を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資は行ないません。 外貨建資産への投資は行ないません。

ファンド概要

主として、わが国の国債および格付の高い公社債に投資を行ない、利息等収益の確保をめざして運用を行ないます。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

<636843>

【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		債 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率		
	円		%	%	百万円
11期(2020年10月12日)	10, 025	△0. 0		—	888
12期(2021年10月12日)	10, 023	△0. 0		—	1, 125
13期(2022年10月12日)	10, 022	△0. 0		—	560
14期(2023年10月12日)	10, 018	△0. 0		—	458
15期(2024年10月15日)	10, 023	0. 0		61. 8	437

(注) ファンドの商品性格に適合する適切なベンチマークおよび参考指数はございません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比 率	券 率
		騰 落	率		
(期 首)	円		%		%
2023年10月12日	10, 018		—		—
10月末	10, 018		0. 0		—
11月末	10, 018		0. 0		—
12月末	10, 017		△0. 0		—
2024年 1 月末	10, 017		△0. 0		—
2 月末	10, 017		△0. 0		—
3 月末	10, 017		△0. 0		—
4 月末	10, 018		0. 0		62. 1
5 月末	10, 019		0. 0		61. 7
6 月末	10, 019		0. 0		122. 7
7 月末	10, 020		0. 0		61. 5
8 月末	10, 021		0. 0		63. 4
9 月末	10, 023		0. 0		125. 8
(期 末)					
2024年10月15日	10, 023		0. 0		61. 8

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2023年10月13日～2024年10月15日)

基準価額の推移

期間の初め10,018円の基準価額は、期間末に10,023円となり、騰落率は+0.0%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。

<値上がり要因>

- ・利息収入などを得たこと。

<値下がり要因>

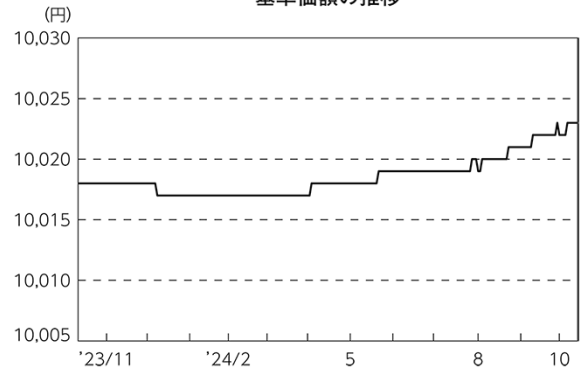
- ・無担保コール翌日物金利がマイナス圏で推移したこと（2024年3月中旬まで）。

(国内短期金利市況)

無担保コール翌日物金利は、期間の初めの-0.03%近辺から、日銀によるマイナス金利政策の下でコール市場でもマイナス圏での取引が続いたものの、2024年3月の金融政策決定会合においてマイナス金利政策の解除が決定されたことから、0.23%近辺で期間末を迎えました。

国庫短期証券（TB）3ヵ月物金利は、期間の初めの-0.21%近辺から、日銀による国債買入れの継続などを受けてマイナス圏での推移が続いたものの、2024年3月にはマイナス金利政策の解除が決定されたことから、0.00%近辺で期間末を迎えました。

基準価額の推移



期首	期中高値	期中安値	期末
2023/10/12	2024/09/30	2023/12/08	2024/10/15
10,018円	10,023円	10,017円	10,023円

ポートフォリオ

運用の基本方針に従い、国庫短期証券の購入や現先取引、コール・ローンや金銭信託などを通じて、元本の安全性を重視した運用を行ないました。

○今後の運用方針

引き続き、安定した収益の確保をめざして安定運用を行なう方針です。主要投資対象は原則として、わが国の国債および格付の高い公社債とし、それらの現先取引なども活用する方針です。また、コール・ローンや金銭信託などに投資することもあります。

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

(2023年10月13日～2024年10月15日)

該当事項はございません。

○ 売買及び取引の状況

(2023年10月13日～2024年10月15日)

公社債

		買 付 額	売 付 額
国		千円	千円
内	国債証券	1, 109, 908	—
			(840, 000)

(注) 金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) ()内は償還による減少分です。

○ 利害関係人との取引状況等

(2023年10月13日～2024年10月15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 (2023年10月13日～2024年10月15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

(2024年10月15日現在)

国内公社債

(A) 国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末						
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
					5 年以上	2 年以上	2 年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	270, 000	270, 001	61. 8	—	—	—	61. 8
合 計	270, 000	270, 001	61. 8	—	—	—	61. 8

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B)国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券	%	千円	千円	
第442回利付国債（2年）	0.005	270,000	270,001	2024/11/ 1
合 計		270,000	270,001	

○投資信託財産の構成

(2024年10月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 270,001	% 61.7
コール・ローン等、その他	167,275	38.3
投資信託財産総額	437,276	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年10月15日現在)

項	目	当	期	末
				円
(A) 資産				437,276,405
	コール・ローン等			167,267,314
	公社債(評価額)			270,001,845
	未収利息			1,588
	前払費用			5,658
(B) 負債				221,097
	未払解約金			221,097
(C) 純資産総額(A－B)				437,055,308
	元本			436,053,084
	次期繰越損益金			1,002,224
(D) 受益権総口数				436,053,084口
	1万口当たり基準価額(C/D)			10,023円

(注) 当ファンドの期首元本額は457,205,640円、期中追加設定元本額は1,538,188,292円、期中一部解約元本額は1,559,340,848円です。

(注) 2024年10月15日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・グローバル・プロスペクティブ・ファンド	237,562,073円	・グリーン世銀債ファンド	1,280,738円
・中華圏株式ファンド(毎月分配型)	38,584,684円	・全世界超分散株式ファンド	1,167,920円
・グローバルC o C o債ファンド 円ヘッジコース	33,634,245円	・アジアR E I Tオープン(毎月分配型)	1,014,121円
・グローバルC o C o債ファンド ヘッジなしコース	30,989,423円	・日興マナー・アカウント・ファンド	991,460円
・エマーゼン・ハイ・イールド・ボンド・ファンド(マネーボールファンド)	11,116,700円	・S M B C ・日興 世銀債ファンド	735,767円
・エマーゼン・プラス(マネーボールファンド)	9,867,236円	・エマーゼン・プラス・円戦略コース	632,814円
・アジア社債ファンド Bコース(為替ヘッジなし)	8,603,589円	・欧州社債ファンド Bコース(為替ヘッジなし)	493,868円
・資産株ファンド 通貨選択シリーズ<ブラジルリアル・コース>(毎月分配型)	6,991,228円	・ビムコUSハイインカム・ローン・ファンド(毎月分配型) 為替ヘッジあり	464,211円
・ビッグデータ新興国小型株ファンド(1年決算型)	6,370,940円	・世界標準債券ファンド(1年決算型)	257,210円
・インデックスファンドM L P(毎月分配型)	6,328,612円	・欧州社債ファンド Aコース(為替ヘッジあり)	170,279円
・エマーゼン・ハイ・イールド・ボンド・ファンド・ブラジルリアルコース	5,593,790円	・上場インデックスファンド海外新興国株式(MSCIエマーゼン)	99,902円
・アジア・ヘルスケア株式ファンド	5,344,019円	・上場インデックスファンド海外先進国株式(MSCI-KOKUSAI)	19,997円
・世界標準債券ファンド	5,191,662円	・上場インデックスファンド米国株式(S&P500)	19,983円
・インド株式フォーカス(奇数月分配型)	2,872,528円	・上場インデックスファンド豪州リート(S&P/ASX200 A-REIT)	19,977円
・グローバル株式トップフォーカス	2,846,134円	・上場インデックスファンド新興国債券	9,981円
・エマーゼン・プラス・成長戦略コース	2,706,787円	・上場インデックスファンドフランス国債(為替ヘッジなし)	9,979円
・ビムコUSハイインカム・ローン・ファンド(毎月分配型) 為替ヘッジなし	2,532,696円	・上場インデックスファンドフランス国債(為替ヘッジあり)	9,979円
・グローバル・ダイナミックヘッジα	2,228,627円	・上場インデックスファンド豪州国債(為替ヘッジあり)	9,978円
・アジア社債ファンド Aコース(為替ヘッジあり)	2,218,763円	・上場インデックスファンド豪州国債(為替ヘッジなし)	9,978円
・アジアリートファンド(毎月分配型)	2,060,809円	・上場インデックスファンド米国株式(S&P500) 為替ヘッジあり	9,967円
・インデックスファンドM L P(1年決算型)	1,773,909円	・上場インデックスファンド米国債券(為替ヘッジなし)	9,958円
・DC世界株式・厳選投資ファンド	1,724,483円	・上場インデックスファンド米国債券(為替ヘッジあり)	9,958円
・資産株ファンド 通貨選択シリーズ<米ドル・コース>(毎月分配型)	1,462,122円		

(注) 1口当たり純資産額は1.0023円です。

○損益の状況

(2023年10月13日～2024年10月15日)

項	目	当	期
			円
(A)	配当等収益		144,077
	受取利息		163,324
	支払利息	△	19,247
(B)	有価証券売買損益		93,845
	売買益		152,596
	売買損	△	58,751
(C)	当期損益金 (A + B)		237,922
(D)	前期繰越損益金		806,434
(E)	追加信託差損益金		2,619,859
(F)	解約差損益金	△	2,661,991
(G)	計 (C + D + E + F)		1,002,224
	次期繰越損益金 (G)		1,002,224

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

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。

○お知らせ

約款変更について

2023年10月13日から2024年10月15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。