

# 日興ワールドREITファンド

(マザーファンドの投資一任先 : ラサール インベストメント マネージメント セキュリティーズ エルエルシー)

## ファンドの概要

設定日 2004年5月11日

償還日 無期限

決算日 2月21日、8月21日  
(休業日の場合は翌営業日)

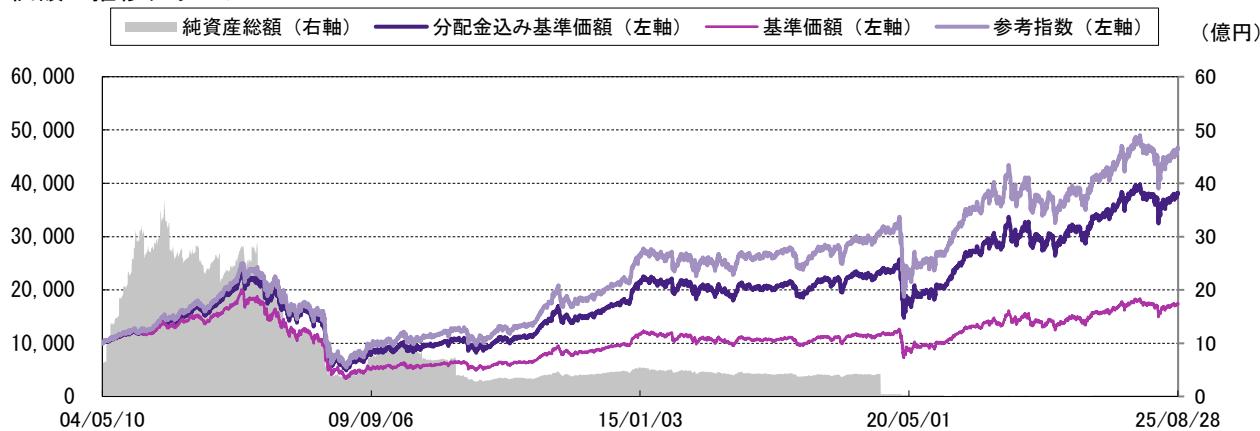
## ファンドの特色

- 世界各国の上場不動産投信（REIT）を中心に投資を行ない、比較的高い分配金利回りを安定的に獲得することをめざします。
- 原則として、年2回、2月、8月の各21日（休業日の場合は翌営業日）の決算時に収益分配を行なうことをめざします。
- ラサール インベストメント マネージメント セキュリティーズ エルエルシーが運用を担当します。

## 運用実績

※当レポート中の各数値は四捨五入して表示している場合がありますので、それを用いて計算すると誤差が生じることがあります。  
※このレポートでは基準価額を1口当たりで表示しています。

### <基準価額の推移グラフ>



※分配金込み基準価額は、当ファンドに分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）を再投資したものとして計算した理論上のものである点にご留意下さい。

※基準価額は、信託報酬（後述の「手数料等の概要」参照）控除後の値です。

※上記は過去の実績であり、将来の運用成果等を約束するものではありません。

※基準価額および参考指標は、設定日の前営業日を10,000として指数化しています。

※参考指標は、「S & P 先進国REIT指数（税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース）」です。

参考指標はベンチマークではありません。

※当参考指標に関する著作権等の知的財産権その他一切の権利はS & P社に帰属します。

### <基準価額の騰落率>

	1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	5年	10年	設定来
当ファンド	0.47%	4.43%	0.95%	2.46%	22.08%	92.32%	86.72%	280.31%
参考指標	0.77%	5.59%	1.19%	2.78%	18.92%	81.29%	86.21%	365.36%

※基準価額の騰落率は、当ファンドに分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）を再投資したものとして計算した理論上のものである点にご留意下さい。

※上記は過去の実績であり、将来の運用成果等を約束するものではありません。

### <分配金実績（税引前・1口当たり）>

設定来合計	23・8・21	24・2・21	24・8・21	25・2・21	25・8・21
8,300円	100円	100円	100円	100円	100円

※当該実績は過去のものであり、将来の運用成果等を約束するものではありません。

基準価額 : 17,358円

純資産総額 : 0.25億円

### <資産構成比>

不動産投信	96.8%
現金その他	3.2%

※マザーファンドの投資状況を反映した実質の投資比率です。

### <為替ヘッジ率>

原則として為替ヘッジは行いません。

※右記の要因分解は概算値であり、実際の基準価額の変動を正確に説明するものではありません。傾向を知るための参考値としてご覧ください。

投資信託は、値動きのある資産（外貨建資産は為替変動リスクもあります。）を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。後述のリスク情報とその他の留意事項をよくお読みください。

■当資料は、投資者の皆様に当ファンドへの理解を高めていただくことを目的として、アモーヴァ・アセットマネジメントが作成した販売用資料です。掲載されている見解は、当資料作成時点のものであり、将来の市場環境や運用成果などを保証するものではありません。

### <基準価額騰落の要因分解（月次）>

前月末基準価額	17,377円
当月お支払いした分配金	-100円
要 因	不動産投信
	アメリカ
	カナダ
	オーストラリア
	欧州
	イギリス
為 替	その他
	米ドル
	加ドル
	豪ドル
	ユーロ
	ポンド
その 他	その他
	小 計
当月末基準価額	17,358円

## &lt;不動産投信 国別上位投資比率&gt;

	国名	比率
1	アメリカ	74.3%
2	イギリス	6.8%
3	カナダ	4.8%
4	日本	4.5%
5	オーストラリア	3.8%
6	ベルギー	2.3%
7	フランス	2.0%
8	シンガポール	0.9%
9	スペイン	0.6%
10		

※マザーファンドの状況です。

※「比率」は、組入不動産投信時価総額に対する比率です。

## &lt;不動産投信 通貨別上位投資比率&gt;

	通貨名	比率
1	アメリカドル	74.6%
2	イギリスポンド	6.8%
3	ユーロ	5.0%
4	カナダドル	4.8%
5	日本円	4.5%
6	オーストラリアドル	3.8%
7	シンガポールドル	0.6%
8		
9		
10		

※マザーファンドの状況です。

※「比率」は、組入不動産投信時価総額に対する比率です。

## &lt;不動産投信 セクター別構成比&gt;

セクターナン	比率
特化型	24.9%
産業施設（工場等）	18.1%
ヘルスケア	14.6%
小売（商業施設等）	14.6%
住宅（マンション等）	12.1%
オフィス（ビル等）	6.2%
分散型	5.5%
ホテル&リゾート	2.0%

※マザーファンドの状況です。

※「比率」は、純資産総額に対する比率です。

※分散型とは、複数のセクターの物件を併せ持つ不動産投信のことです。

## &lt;組入不動産投信の予想分配金利回り（年率換算）&gt;

ファンド全体	4.40%
地域別	アメリカ 4.13%
	カナダ 4.32%
	オーストラリア 5.02%
	欧州 6.33%
	イギリス 5.54%
	その他 5.16%

※予想分配金利回りは、当社が信頼できると判断したデータに基づき、月末時点での各組入不動産投信の予想分配金利回りを、マザーファンドの純資産総額、または地域別の純資産額に対する各組入不動産投信のウェイトで加重平均した概算値です。信託報酬（後述の「手数料等の概要」参照）等は考慮されておらず、投資者の皆様の実質的な投資成果を示すものでも、将来得られる期待利回りを示すものではありません。

## &lt;不動産投信 組入上位10銘柄&gt;（銘柄数 60銘柄）

	銘柄名	国	セクター	比率
1	WELLTOWER INC	アメリカ	ヘルスケア	6.56%
2	EQUINIX INC	アメリカ	特化型	6.55%
3	PROLOGIS INC	アメリカ	産業施設（工場等）	6.24%
4	PUBLIC STORAGE	アメリカ	特化型	3.74%
5	SIMON PROPERTY GROUP INC	アメリカ	小売（商業施設等）	3.47%
6	EQUITY RESIDENTIAL-REIT	アメリカ	住宅（マンション等）	3.01%
7	GAMING AND LEISURE PROPERTIE	アメリカ	特化型	2.72%
8	VENTAS INC	アメリカ	ヘルスケア	2.57%
9	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC	アメリカ	ヘルスケア	2.56%
10	REALTY INCOME CORP	アメリカ	小売（商業施設等）	2.51%

※マザーファンドの状況です。「比率」は、マザーファンドの純資産総額に対する比率です。

※当該銘柄の売買を推奨するものではありません。

投資信託は、値動きのある資産（外貨建資産は為替変動リスクもあります。）を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。後述のリスク情報とその他の留意事項をよくお読みください。

■当資料は、投資者の皆様に当ファンドへのご理解を高めていただくことを目的として、アモーヴァ・アセットマネジメントが作成した販売用資料です。掲載されている見解は、当資料作成時点のものであり、将来の市場環境や運用成果などを保証するものではありません。



## 運用コメント

※運用方針等は作成基準日現在のものであり、将来の市場環境の変動等により変更される場合があります。

### ◎市場環境

8月のグローバルREIT市場は現地通貨ベースでは上昇しましたが、円ベースでは円高進行がマイナス寄与となり小幅な上昇にとどまりました。経済見通しの悪化に伴う利下げ期待の高まりなどが好感されました。また、年次経済シンポジウム「ジャクソンホール会議」での米連邦準備制度理事会（FRB）議長のハト派寄りの発言を受けて利下げ観測が高まり、景気後退懸念が緩和しました。これらの市場動向を背景に金融環境が緩和すると、ディフェンシブで資本集約的なREITが選好される展開となりました。

セクター別パフォーマンスは概ね良好で、中でも相対的に景気感応度の高いセクターがより好調な結果となりました。英国REIT市場および香港REIT市場の低迷は一部のセクターにマイナスの影響となりました。ホテルセクター、小売セクター（ショッピングモール）、分散型セクター、産業施設セクターおよび広告看板セクターは、中央銀行のより緩和的な見通しや健全な需要を背景とした企業の好業績の恩恵を受けて上昇し、グローバルREIT市場全体を上回りました。ライフサイエンスセクターは好調を維持しました。小売セクター（ショッピングセンター）は上昇ましたが、香港での低迷が下押し要因となりました。住宅セクターは概ね堅調に上昇しましたが、学生向け賃貸住宅が英国での低迷の影響を受けて弱含むと、グローバルREIT市場全体をわずかに下回りました。特化型セクター（データセンター）は低迷し、冷凍冷蔵倉庫セクターも引き続き苦戦しました。

米国REIT市場は上昇し、グローバルREIT市場全体と同等の水準となりました（以下、地域別パフォーマンスは円ベース）。FRBのハト派寄りの姿勢や景気後退懸念の緩和が市場を下支えしました。

カナダREIT市場は上昇しましたが、グローバルREIT市場全体を下回りました。

大陸欧州REIT市場は上昇しましたが、グローバルREIT市場全体を下回りました。フランスでは月末にかけて、政府の歳出削減計画を巡り首相退陣に追い込まれる可能性があるとして、政局不安が高まりました。

英国REIT市場は下落し、グローバルREIT市場全体を下回りました。財政悪化懸念が高まると国債利回りが急上昇し、イングランド銀行による金融緩和後も継続しました。

豪州REIT市場は上昇し、グローバルREIT市場全体を上回りました。オーストラリア準備銀行のより緩和的な見通しが引き続き市場を下支えしました。セクター別のパフォーマンスを見ると、分散型セクターが好調で、中でも住宅販売事業を展開する企業が好業績となりました。小売セクター（ショッピングモール）も豪州REIT市場全体を上回りました。一方で、特化型セクター（データセンター）を展開する企業は、グローバルの傾向と同様に相対的に低調となりました。

J-REIT市場は上昇し、グローバルREIT市場全体を上回りました。日銀の金融緩和修正観測が高まる中、石破首相の支持率向上やオフィス市場の堅調な回復などが支援材料となりました。

香港REIT市場は下落し、グローバルREIT市場全体を大幅に下回りました。香港最大のREITであるLink REITの決算が、堅調ながらも市場の高い期待を下回ったことが市場の下押し要因となりました。シンガポールREIT市場は上昇し、グローバルREIT市場全体を上回りました。

### ◎運用概況

当ファンドでは、投資対象国とセクターの分散投資に努めポートフォリオのリスクをコントロールしつつ、より高いトータルリターンの達成を目指しています。

地域配分については調整を行いました。米国の強気幅を増やしました。大陸欧州の強気幅をいくらか減らしました。カナダおよび英国の強気配分、豪州、シンガポール、日本および香港の弱気配分を維持しました。

### ◎今後の見通し

米国の通商政策に関する懸念は足元数週間で緩和したものの、マクロ経済見通しを巡る楽観的な見方は、各種経済データの軟化を背景に後退し始めました。この軟化は結果的に金融政策の見通しに変化をもたらし、特に米国における利下げ観測の高まりを後押しして、景気後退懸念が緩和しました。

経済データの軟化やFRBのハト派寄りの姿勢を背景に政策金利の引き下げへの期待が高まり、金融環境は緩和しました。また、財政支出および予算懸念により長期国債利回りは上昇しました。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残るもの、今後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。

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な推移が見込まれ、また新規供給の減少傾向も多くのセクターの好調な推移を下支えするものと期待されます。外部成長の見通しについては、個別企業やセクターによって状況が異なるものの足元では改善が見られ、一部の企業は高い成長を遂げられる体制を維持しています。

バリュエーションの観点から見ると、グローバルREITは平均すると純資産価値（NAV）に対して小幅なプレミアム水準で取引される一方で、投資ユニバースのうち米国や一部セクターを除く大部分においては引き続き大幅な割安感も見られます。不動産取引については様子見ムードが一服し活動再開の兆候が見られます。またグローバルREITは足元で回復局面を迎えており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。

近年過小評価されてきたREITの構造的な特性が投資家の関心をひきつけるものと考えられる一方で、REITの価格は代替資産と比較して依然として割安な水準を維持しており、当社のグローバルREITの見通しは引き続き概ね前向きなものとなっています。また、今後金融環境が更に緩和される場合は、REIT市場にとって更なる追い風となることが期待されます。

**投資信託は、値動きのある資産（外貨建資産は為替変動リスクもあります。）を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。後述のリスク情報とその他の留意事項をよくお読みください。**

■当資料は、投資者の皆様に当ファンドへのご理解を高めていただくことを目的として、アモーヴァ・アセットマネジメントが作成した販売用資料です。掲載されている見解は、当資料作成時点のものであり、将来の市場環境や運用成果などを保証するものではありません。



**■お申込みメモ**

商品分類	追加型投信／内外／不動産投信
購入単位	販売会社が定める単位 ※販売会社の照会先にお問い合わせください。
購入価額	購入申込受付日の翌営業日の基準価額
信託期間	無期限(2004年5月11日設定)
決算日	毎年2月21日、8月21日(休業日の場合は翌営業日)
収益分配	毎決算時に、分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向などを勘案して決定します。 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。 ※将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。
換金価額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額
購入・換金申込不可日	販売会社の営業日であっても、購入・換金の申込日がニューヨーク証券取引所の休業日、ニューヨークの銀行休業日またはオーストラリア証券取引所の休業日に該当する場合は、購入・換金の申込みの受け付は行いません。詳しくは、販売会社にお問い合わせください。
換金代金	原則として、換金申込受付日から起算して5営業日目からお支払いします。
課税関係	原則として、分配時の普通分配金ならびに換金時および償還時の差益は課税の対象となります。 ※課税上は、株式投資信託として取り扱われます。 ※公募株式投資信託は税法上、一定の要件を満たした場合に少額投資非課税制度(NISA)の適用対象となります。 ※当ファンダムは、NISAの対象ではありません。 ※配当控除の適用はありません。 ※益金不算入制度は適用されません。

**■手数料等の概要**

投資者の皆様には、以下の費用をご負担いただきます。

## &lt;申込時、換金時にご負担いただく費用&gt;

購入時手数料	購入時の基準価額に対し <u>2.75% (税抜2.5%)</u> 以内
	※購入時手数料は販売会社が定めます。詳しくは、販売会社にお問い合わせください。
	※収益分配金の再投資により取得する口数については、購入時手数料はかかりません。

換金手数料	ありません。
信託財産留保額	ありません。

## &lt;信託財産で間接的にご負担いただく(ファンダムから支払われる)費用&gt;

運用管理費用 (信託報酬)	ファンダムの日々の純資産総額に対し <u>年率1.43% (税抜1.3%)</u>
------------------	---

その他の費用・手数料	監査費用、組入有価証券の売買委託手数料、資産を外国で保管する場合の費用、借入金の利息および立替金の利息などがその都度、信託財産から支払われます。 ※運用状況などにより変動するものであり、事前に料率、上限額などを表示することはできません。
------------	---

※投資者の皆様にご負担いただくファンダムの費用などの合計額については、保有期間や運用の状況などに応じて異なりますので、表示することができません。

※詳しくは、投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

**■委託会社、その他関係法人**

委託会社	: アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社
投資顧問会社	: ラサール インベストメント マネージメント セキュリティーズ エルエルシー
受託会社	: みずほ信託銀行株式会社
販売会社	: 販売会社については下記にお問い合わせください。 アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社 [ホームページ] <a href="http://www.amova-am.com">www.amova-am.com</a> [コールセンター] 0120-25-1404 (午前9時～午後5時。土、日、祝・休日は除く。)

**■お申込みに際しての留意事項****○リスク情報**

- 投資者の皆様の投資元金は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元金を割り込むことがあります。ファンダムの運用による損益はすべて投資者(受益者)の皆様に帰属します。なお、当ファンダムは預貯金とは異なります。
- 当ファンダムは、主に不動産投信を実質的な投資対象としますので、不動産投信の価格の下落や、不動産投信の発行体の財務状況や業績の悪化、不動産の市況の悪化などの影響により、基準価額が下落し、損失を被ることがあります。また、外貨建資産に投資する場合には、為替の変動により損失を被ることがあります。

投資対象とする投資信託証券の主なリスクは以下の通りです。

**価格変動リスク**

不動産投信は、不動産や不動産証券化商品に投資して得られる収入や売却益などを収益源としており、不動産を取り巻く環境や規制、賃料水準、稼働率、不動産市況や長短の金利動向、マクロ経済の変化など様々な要因により価格が変動します。また、不動産の老朽化や立地条件の変化、火災、自然災害などに伴なう不動産の減失・毀損などにより、その価格が影響を受ける可能性もあります。不動産投信の財務状況、業績や市況環境が悪化する場合、不動産投信の分配金や価格は下がり、ファンダムに損失が生じるリスクがあります。

**流動性リスク**

市場規模や取引量が少ない状況においては、有価証券の取得、売却時の売買価格は取引量の大きさに影響を受け、市場実勢から期待できる価格どおりに取引できないリスク、評価価格どおりに売却できないリスク、あるいは、価格の高低に関わらず取引量が限られてしまうリスクがあり、その結果、不測の損失を被るリスクがあります。

**信用リスク**

不動産投信が支払不能や債務超過の状態になった場合、またはそうなることが予想される場合、ファンドにも重大な損失が生じるリスクがあります。

**為替変動リスク**

外貨建資産については、一般に外国為替相場が当該資産の通貨に対して円高になった場合には、ファンドの基準価額が値下がりする要因となります。

※ファンドが投資対象とする投資信託証券は、これらの影響を受けて価格が変動しますので、ファンド自身にもこれらのリスクがあります。

※基準価額の変動要因は、上記に限定されるものではありません。

**○その他の留意事項**

- ・当資料は、投資者の皆様に「日興ワールドR E I T ファンド」へのご理解を高めていただくことを目的として、アモーヴァ・アセットマネジメントが作成した販売用資料です。
- ・当ファンドのお取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定（いわゆるクーリング・オフ）の適用はありません。
- ・投資信託は、預金や保険契約とは異なり、預金保険機構および保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また、銀行など登録金融機関で購入された場合、投資者保護基金の支払いの対象とはなりません。
- ・分配金は、投資信託の純資産から支払われますので、分配金が支払われるとき、その金額相当分、基準価額は下がります。分配金は、計算期間中に発生した運用収益を超えて支払われる場合があります。投資者のファンドの購入価額によっては、分配金の一部または全部が、実質的には元本の一部戻しに相当する場合があります。
- ・投資信託の運用による損益は、すべて受益者の皆様に帰属します。当ファンドをお申込みの際には、投資信託説明書（交付目論見書）などを販売会社よりお渡ししますので、内容を必ずご確認のうえ、お客様ご自身でご判断ください。

設定・運用は アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社  
 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第368号  
 加入協会：一般社団法人投資信託協会  
 一般社団法人日本投資顧問業協会

**投資信託説明書(交付目論見書)のご請求・お申込みは**

金融商品取引業者等の名称	登録番号	加入協会		
		日本証券業協会	一般社団法人日本投資顧問業協会	一般社団法人金融先物取引業協会
S M B C 日興証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第2251号	○	○	○

※上記販売会社情報は、作成時点の情報に基づいて作成しております。

※販売会社によっては取扱いを中止している場合がございます。