

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／インデックス型	
信託期間	無期限（2013年11月18日設定）	
運用方針	新興国リートインデックスマザーファンド受益証券への投資を通じて、主として新興国の不動産投資信託証券等に実質的な投資を行い、S＆P新興国リートインデックス（配当込み・円換算ベース）に連動する投資成果をめざして運用を行います。マザーファンド受益証券の組入比率は高位を維持することを基本とします。対象インデックスとの連動を維持するため、先物取引等を利用し不動産投資信託証券等の実質投資比率が100%を超える場合があります。実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
主要運用対象	ベビーファンド	新興国リートインデックスマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、新興国の不動産投資信託証券等に直接投資することがあります。
	マザーファンド	新興国の不動産投資信託証券等を主要投資対象とします。
主な組入制限	ベビーファンド	株式への実質投資割合に制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合に制限を設けません。
	マザーファンド	株式への投資割合に制限を設けません。 外貨建資産への投資割合に制限を設けません。
分配方針	経費等控除後の配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象額とし、分配金額は、基準価額水準、市況動向等を勘案して委託会社が決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合には分配を行わないことがあります。	
	分配金額の決定にあたっては、信託財産の成長を優先し、原則として分配を抑制する方針とします。（基準価額水準や市況動向等により変更する場合があります。）	

運用報告書（全体版）



eMAXIS 新興国リートインデックス



第12期（決算日：2025年1月27日）



受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、お手持ちの「eMAXIS 新興国リートインデックス」は、去る1月27日に第12期の決算を行いました。ここに謹んで運用状況をご報告申し上げます。
今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。



三菱UFJアセットマネジメント

東京都港区東新橋一丁目9番1号
ホームページ <https://www.am.mufg.jp/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先	
お客さま専用フリーダイヤル	0120-151034 （受付時間：営業日の9:00～17:00、土・日・祝日・12月31日～1月3日を除く）
お客さまのお取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。	
eMAXIS専用サイト https://emaxis.am.mufg.jp/	

本資料の表記にあたって

- ・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。
- ・一印は組入れまたは売買がないことを示しています。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			S & P新興国リートインデックス (配当込み・円換算ベース)	投 資 信 託 証 入 比 率	純 資 産 総 額	
		税 込 分	込 配 金	期 騰 落 中 率	期 騰 落 中 率			
	円	円		%	%	%	百万円	
8期(2021年1月26日)	6,565		0	△33.6	15,853.06	△33.2	98.5	2,129
9期(2022年1月26日)	7,864		0	19.8	18,944.39	19.5	98.0	2,810
10期(2023年1月26日)	9,361		0	19.0	22,725.02	20.0	98.2	3,229
11期(2024年1月26日)	10,740		0	14.7	26,245.06	15.5	98.2	3,512
12期(2025年1月27日)	11,590		0	7.9	28,673.66	9.3	98.3	3,826

(注) S & P新興国リートインデックス（配当込み）とは、S&P Dow Jones Indices LLC（「SPDJ」）が有するS & Pグローバル株価指数の採用銘柄の中から、新興国の不動産投資信託（REIT）及び同様の制度に基づく銘柄の浮動株修正時価総額に基づいて算出される指数です。S & P新興国リートインデックス（配当込み・円換算ベース）は、S & P新興国リートインデックス（配当込み）をもとに、委託会社が計算したものです。S & P新興国リートインデックス（配当込み）（「当インデックス」）はSPDJの商品であり、これを利用するライセンスが三菱UFJアセットマネジメント株式会社に付与されています。Standard & Poor's®およびS & P®はStandard & Poor's Financial Services LLC（「S & P」）の登録商標で、Dow Jones®はDow Jones Trademark Holdings LLC（「Dow Jones」）の登録商標であり、これらの商標を利用するライセンスがSPDJに、特定目的での利用を許諾するサブライセンスが三菱UFJアセットマネジメント株式会社にそれぞれ付与されています。当ファンドは、SPDJ、Dow Jones、S & Pまたはそれぞれの関連会社（総称して「S&P Dow Jones Indices」）によってスポンサー、保証、販売、または販売促進されているものではなく、これら関係者のいずれも、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、S & P新興国リートインデックス（配当込み）の誤り、欠落、または中断に対して一切の責任も負いません。

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額	S & P 新興国リートインデックス (配当込み・円換算ベース)	騰 落 率	投 資 信 託 証 入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率	
(期 首) 2024年1月26日	円	%		%	%
	10,740	—	26,245.06	—	98.2
1月末	10,748	0.1	26,225.82	△ 0.1	98.1
2月末	11,157	3.9	27,304.90	4.0	97.5
3月末	11,086	3.2	27,150.12	3.4	99.0
4月末	11,193	4.2	27,409.10	4.4	97.7
5月末	10,955	2.0	26,862.40	2.4	98.0
6月末	11,161	3.9	27,380.81	4.3	98.6
7月末	10,973	2.2	26,919.77	2.6	98.1
8月末	10,825	0.8	26,553.51	1.2	98.2
9月末	11,356	5.7	27,965.16	6.6	97.9
10月末	11,867	10.5	29,159.18	11.1	97.6
11月末	11,398	6.1	28,000.76	6.7	96.9
12月末	11,812	10.0	29,060.50	10.7	98.6
(期 末) 2025年1月27日					
	11,590	7.9	28,673.66	9.3	98.3

(注) 騰落率は期首比。

(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

第12期：2024年1月27日～2025年1月27日

▶ 当期中の基準価額等の推移について

基準価額等の推移



第 12 期 首	10,740円
第 12 期 末	11,590円
既払分配金	0円
騰 落 率	7.9%

※分配金再投資基準価額は、分配金が支払われた場合、収益分配金（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、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

※実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、受益者のみなさま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。従って、各個人の受益者のみなさまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ7.9%の上昇となりました。

ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（9.3%）を1.4%下回りました。

> 基準価額の主な変動要因**上昇要因**

ベンチマークに連動する投資成果をめざして運用を行った結果、基準価額はベンチマークとほぼ同様の動きとなりました。

第12期：2024年1月27日～2025年1月27日

投資環境について

▶ 新興国REIT市況

新興国REIT市況は上昇しました。

主要国での政策金利の引き下げやインフレ率の鈍化などを受けて新興国REIT市況は上昇しました。

▶ 為替市況

南アフリカランド、インドルピーは円に対して上昇しました。

為替市況は、期間の初めに比べて円安・南アフリカランド高、円安・インドルピー高となりました。

当該投資信託のポートフォリオについて

▶ eMAXIS 新興国リートインデックス

資産のほぼ全額をマザーファンドに投資したことにより、基準価額はマザーファンドとほぼ同様の推移となりました。

▶ 新興国リートインデックスマザーファンド

S & P 新興国リートインデックス（配当込み・円換算ベース）に採用されている不動産投資信託証券を主要投資対象とし、同インデックスに連動する投資成果をめざして運用を行いました。

不動産投資信託証券の組入比率は高位を保ち、国別比率や用途別比率などがベンチマークとほぼ同様になるようにポートフォリオを構築しました。

当該投資信託のベンチマークとの差異について

▶ eMAXIS 新興国リートインデックス

ベンチマークとの乖離は△1.4%程度となりました。

マザーファンド保有以外の要因

ファンドの管理コスト等による影響は△0.7%程度でした。

マザーファンド保有による要因

マザーファンド保有による影響は△0.7%程度でした。

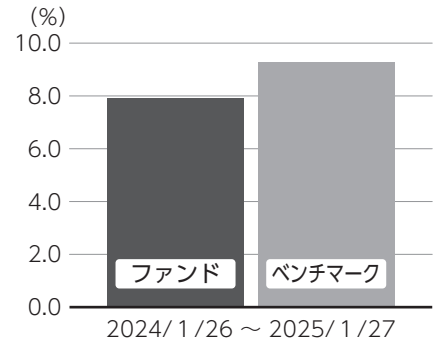
ベンチマークとの差異の主な要因は以下の通りです。

主なプラス要因：銘柄選択要因によるものです。

主なマイナス要因：為替評価差異要因[※]によるものです。

※ファンドの基準価額とベンチマークで算出に用いる為替レートが異なるため生じる要因です。

基準価額（ベビーファンド）と ベンチマークの対比（騰落率）



▶ 分配金について

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向、分配対象額の水準等を勘案し、次表の通りとさせていただきます。収益分配に充てなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第12期 2024年1月27日～2025年1月27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	7,131

(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 (作成対象期間末での見解です。)

▶ **eMAXIS 新興国リートインデックス**
マザーファンドの組入比率を高位に維持する方針です。

▶ **新興国リートインデックスマザー**
ファンド
ベンチマークの動きに連動する投資成果をめざして運用を行います。

2024年1月27日～2025年1月27日

> 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a)信託報酬	75	0.662	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×(期中の日数÷年間日数)
(投 信 会 社)	(34)	(0.298)	ファンドの運用・調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、目論見書等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(34)	(0.298)	交付運用報告書等各种書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(7)	(0.066)	ファンドの財産の保管および管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
(b)売買委託手数料	3	0.029	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
(投 資 信 託 証 券)	(3)	(0.029)	
(c)有価証券取引税	1	0.009	(c)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投 資 信 託 証 券)	(1)	(0.009)	
(d)その他の費用	43	0.379	(d)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(29)	(0.259)	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.003)	ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用
(そ の 他)	(13)	(0.116)	信託事務の処理等に要するその他諸費用(配当にかかる現地徴収税等)
合 計	122	1.079	

期中の平均基準価額は、11,275円です。

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

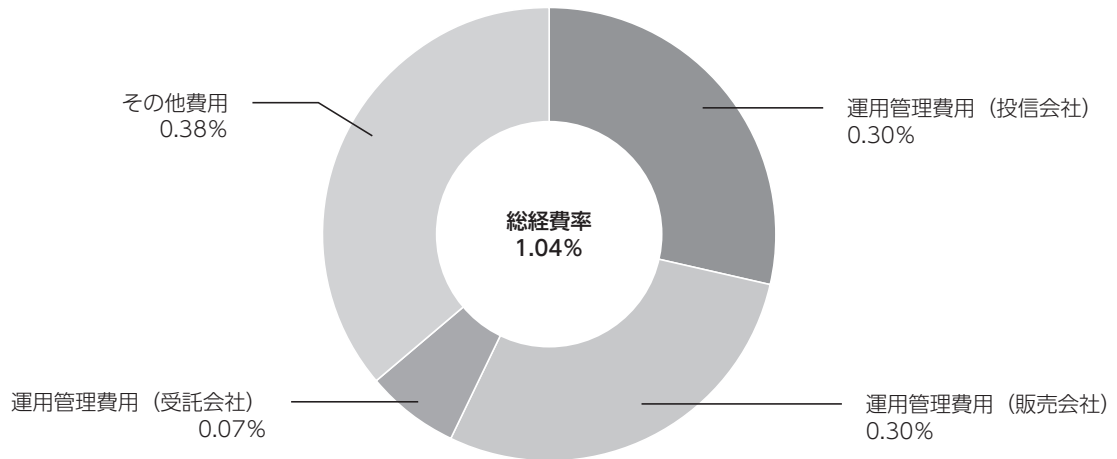
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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。

(参考情報)

■総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）は1.04%**です。



(注) 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、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 前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1月27日～2025年1月27日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
新興国リートインデックスマザーファンド	301,480	357,098	290,912	345,939

○利害関係人との取引状況等

(2024年1月27日～2025年1月27日)

利害関係人との取引状況

< e M A X I S 新興国リートインデックス >

該当事項はございません。

< 新興国リートインデックスマザーファンド >

区 分	買付額等			売付額等		
	A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 821	百万円 448	% 54.6	百万円 822	百万円 495	% 60.2

平均保有割合 100.0%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ銀行、三菱UFJ信託銀行、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

○組入資産の明細

(2025年1月27日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
新興国リートインデックスマザーファンド	千口 3,104,375	千口 3,114,943	千円 3,825,461

○投資信託財産の構成

(2025年1月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
新興国リートインデックスマザーファンド	千円 3,825,461	% 99.3
コール・ローン等、その他	26,055	0.7
投資信託財産総額	3,851,516	100.0

(注) 新興国リートインデックスマザーファンドにおいて、期末における外貨建純資産(3,819,571千円)の投資信託財産総額(3,827,625千円)に対する比率は99.8%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。なお、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=155.60円	1 メキシコペソ=7.6222円	1 ユーロ=163.01円	1 トルコリラ=4.3662円
1 香港ドル=19.98円	1 マレーシアリングgit=35.4502円	1 タイバーツ=4.62円	1 フィリピンペソ=2.6672円
1 インドルピー=1.81円	1 サウジアラビアリアル=41.56円	1 南アフリカランド=8.40円	

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年1月27日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,851,516,906
コール・ローン等	23,954,698
新興国リートインデックスマザーファンド(評価額)	3,825,461,650
未収入金	2,100,255
未収利息	303
(B) 負債	25,320,952
未払解約金	12,584,145
未払信託報酬	12,671,395
その他未払費用	65,412
(C) 純資産総額(A－B)	3,826,195,954
元本	3,301,292,416
次期繰越損益金	524,903,538
(D) 受益権総口数	3,301,292,416口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,590円

<注記事項>

- ①期首元本額 3,270,435,176円
期中追加設定元本額 947,284,426円
期中一部解約元本額 916,427,186円
また、1口当たり純資産額は、期末1.1590円です。

○損益の状況 (2024年1月27日～2025年1月27日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	22,466
受取利息	22,592
支払利息	△ 126
(B) 有価証券売買損益	258,667,853
売買益	308,654,121
売買損	△ 49,986,268
(C) 信託報酬等	△ 24,873,060
(D) 当期損益金(A+B+C)	233,817,259
(E) 前期繰越損益金	548,059,947
(F) 追加信託差損益金	△ 256,973,668
(配当等相当額)	(1,568,195,755)
(売買損益相当額)	(△1,825,169,423)
(G) 計(D+E+F)	524,903,538
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	524,903,538
追加信託差損益金	△ 256,973,668
(配当等相当額)	(1,572,576,431)
(売買損益相当額)	(△1,829,550,099)
分配準備積立金	781,877,206

- (注) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注) (C)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) (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。

②分配金の計算過程

項 目	2024年1月27日～ 2025年1月27日
費用控除後の配当等収益額	168,746,362円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額	65,070,897円
収益調整金額	1,572,576,431円
分配準備積立金額	548,059,947円
当ファンドの分配対象収益額	2,354,453,637円
1万口当たり収益分配対象額	7,131円
1万口当たり分配金額	－円
収益分配金金額	－円

*三菱UFJアセットマネジメントでは本資料のほかに当ファンドに関する情報等の開示を行っている場合があります。詳しくは、取り扱い販売会社にお問い合わせいただくか、当社ホームページ (<https://www.am.mufg.jp/>) をご覧ください。

【お 知 ら せ】

東京証券取引所の取引時間の延伸に伴い、申込締切時間の変更を行いました。詳細は、当社ホームページ (<https://www.am.mufg.jp/>) から当該ファンドページの目論見書をご覧ください。

(2024年11月5日)

新興国リートインデックスマザーファンド

《第12期》決算日2025年 1 月27日

[計算期間：2024年 1 月27日～2025年 1 月27日]

「新興国リートインデックスマザーファンド」は、1 月27日に第12期の決算を行いました。
以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第12期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	新興国の不動産投資信託証券等を主要投資対象とし、S & P 新興国リートインデックス（配当込み・円換算ベース）に連動する投資成果をめざして運用を行います。不動産投資信託証券等の組入比率は原則として高位を保ちます。対象インデックスとの連動を維持するため、先物取引等を利用し不動産投資信託証券等の実質投資比率が100%を超える場合があります。組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主 要 運 用 対 象	新興国の不動産投資信託証券等を主要投資対象とします。
主 な 組 入 制 限	株式への投資割合に制限を設けません。 外貨建資産への投資割合に制限を設けません。

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		S & P 新興国リートインデックス		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	(配当込み・円換算ベース)	期 騰 落	中 率	
	円	%		%	%	百万円
8 期 (2021年 1 月26日)	6,790	△33.2	15,853.06	△33.2	98.5	2,128
9 期 (2022年 1 月26日)	8,181	20.5	18,944.39	19.5	98.0	2,809
10期 (2023年 1 月26日)	9,798	19.8	22,725.02	20.0	98.3	3,228
11期 (2024年 1 月26日)	11,311	15.4	26,245.06	15.5	98.2	3,511
12期 (2025年 1 月27日)	12,281	8.6	28,673.66	9.3	98.3	3,825

(注) S & P 新興国リートインデックス（配当込み）とは、S&P Dow Jones Indices LLC（「SPDJ」）が有する S & P グローバル株価指数の採用銘柄の中から、新興国の不動産投資信託（REIT）及び同様の制度に基づく銘柄の浮動株修正時価総額に基づいて算出される指数です。S & P 新興国リートインデックス（配当込み・円換算ベース）は、S & P 新興国リートインデックス（配当込み）をもとに、委託会社が計算したものです。S & P 新興国リートインデックス（配当込み）（「当インデックス」）はSPDJの商品であり、これを利用するライセンスが三菱UFJアセットマネジメント株式会社に付与されています。Standard & Poor's®および S & P®はStandard & Poor's Financial Services LLC（「S & P」）の登録商標で、Dow Jones®はDow Jones Trademark Holdings LLC（「Dow Jones」）の登録商標であり、これらの商標を利用するライセンスがSPDJに、特定目的での利用を許諾するサブライセンスが三菱UFJアセットマネジメント株式会社にそれぞれ付与されています。当ファンドは、SPDJ、Dow Jones、S & P またはそれぞれの関連会社（総称して「S&P Dow Jones Indices」）によってスポンサー、保証、販売、または販売促進されているものではなく、これら関係者のいずれも、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、S & P 新興国リートインデックス（配当込み）の誤り、欠落、または中断に対して一切の責任も負いません。

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年	月	日	基 準 価 額	騰 落 率		S & P 新興国リートインデックス (配当込み・円換算ベース)	騰 落 率		投 資 信 託 組 入 比	信 託 率
(期 首)			円		%			%		%
		2024年1月26日	11,311		—	26,245.06		—		98.2
	1月末		11,320		0.1	26,225.82		△ 0.1		98.1
	2月末		11,757		3.9	27,304.90		4.0		97.5
	3月末		11,687		3.3	27,150.12		3.4		99.0
	4月末		11,806		4.4	27,409.10		4.4		97.7
	5月末		11,561		2.2	26,862.40		2.4		98.0
	6月末		11,784		4.2	27,380.81		4.3		98.6
	7月末		11,592		2.5	26,919.77		2.6		98.1
	8月末		11,441		1.1	26,553.51		1.2		98.3
	9月末		12,009		6.2	27,965.16		6.6		97.9
	10月末		12,556		11.0	29,159.18		11.1		97.7
	11月末		12,066		6.7	28,000.76		6.7		96.9
	12月末		12,510		10.6	29,060.50		10.7		98.6
(期 末)		2025年1月27日	12,281		8.6	28,673.66		9.3		98.3

(注) 騰落率は期首比。

○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

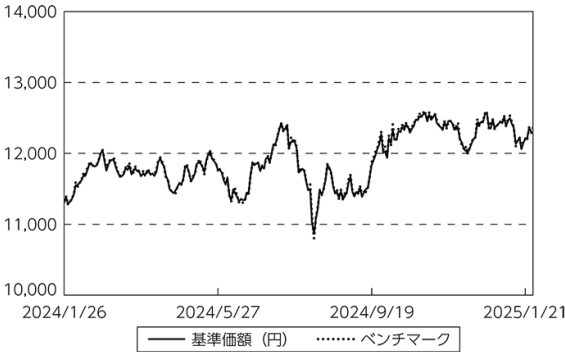
◎基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ8.6%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(9.3%)を0.7%下回りました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一になるよう指数化しています。

●基準価額の主な変動要因
(上昇要因)

ベンチマークに連動する投資成果をめざして運用を行った結果、基準価額はベンチマークとほぼ同様の動きとなりました。

●投資環境について

◎新興国REIT市況

新興国REIT市況は上昇しました。

- ・主要国での政策金利の引き下げやインフレ率の鈍化などを受けて新興国REIT市況は上昇しました。

◎為替市況

南アフリカランド、インドルピーは円に対して上昇しました。

- ・為替市況は、期間の初めに比べて円安・南アフリカランド高、円安・インドルピー高となりました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・S & P新興国リートインデックス（配当込み・円換算ベース）に採用されている不動産投資信託証券を主要投資対象とし、同インデックスに連動する投資成果をめざして運用を行いました。
- ・不動産投資信託証券の組入比率は高位を保ち、国別比率や用途別比率などがベンチマークとほぼ同様になるようにポートフォリオを構築しました。

●当該投資信託のベンチマークとの差異について
ベンチマークは9.3%の上昇になったため、乖離は△0.7%程度となりました。

ベンチマークとの差異の主な要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

- ・銘柄選択要因によるものです。

(主なマイナス要因)

- ・為替評価差異要因※によるものです。

※ファンドの基準価額とベンチマークで算出に用いる為替レートが異なるため生じる要因です。

○今後の運用方針

- ・ベンチマークの動きに連動する投資成果をめざして運用を行います。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 1 月27日～2025年 1 月27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 3 (3)	% 0. 029 (0. 029)	(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 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券)	1 (1)	0. 009 (0. 009)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券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)	45 (31) (14)	0. 375 (0. 259) (0. 116)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用 信託事務の処理等に要するその他諸費用（配当にかかる現地徴収税等）
合 計	49	0. 413	
期中の平均基準価額は、11,911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27日～2025年1月27日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	メキシコ	千口	千メキシコペソ	千口	千メキシコペソ
	TRUST FIBRA UNO	113 (-)	3,016 (△ 883)	119	2,752
	FIBRA MACQUARIE MEXICO	42 (22)	1,370 (-)	31	1,003
	TF ADMINISTRADORA S DE RL DE	24	977	515	18,835
	PROLOGIS PROPERTY MEXICO SA	290 (8)	19,614 (△ 442)	16	985
	小計	469 (31)	24,979 (△ 1,325)	683	23,576
	トルコ		千トルコリラ		千トルコリラ
	EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATI	188	2,054	55	715
	SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM O	— (851)	— (-)	29	157
	TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM	7	371	13	848
	AKIS GAYRIMENKUL YATIRIMI AS	30 (506)	519 (-)	8	151
	YENI GIMAT GAYRIMENKUL ORTAK	22	1,028	27	1,348
	ZIRAAT GAYRIMENKUL YATIRIM O	90	629	19	159
	KIZILBUK GAYRIMENKUL YATIRIM	— (200)	— (-)	6	145
	PASIFIK GAYRIMENKUL YATIRIM	283 (675)	451 (-)	24	146
	REYSAS GAYRIMENKUL YATIRIM O	3 (296)	178 (-)	29	472
	AKFEN GAYRIMENKUL YATIRIM OR	240	590	80	189
	OZAK GAYRIMENKUL YATIRIM ORT	39	393	70	608
	SERVET GAYRIMENKUL YATIRIM O	2	832	0.511	143
	PEKER GAYRIMENKUL YATIRIM OR	—	—	234	1,119
	ASCE GAYRIMENKUL YATIRIM ORT	12	171	122	1,437
	AVRUPAKENT GAYRIMENKUL YATIR	55	2,451	—	—
	ROENESANS GAYRIMENKUL YATIRI	30	3,280	—	—
	小計	1,006 (2,531)	12,953 (-)	721	7,643
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	CHINA MERCHANTS COMMERCIAL R	100	113	443	498
	SF REAL ESTATE INVESTMENT TR	21	56	—	—
	小計	121	169	443	498
	マレーシア		千マレーシアリンギット		千マレーシアリンギット
	SUNWAY REAL ESTATE INVESTMEN	149	238	100	166
	AXIS REAL ESTATE INVESTMENT	115	211	190	342

	銘柄	買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	マレーシア	千口	千マレーシアリンギット	千口	千マレーシアリンギット
	CAPITALAND MALAYSIA TRUST	1,000	683	—	—
	IGB REAL ESTATE INVESTMENT T	129	247	205	416
	PAVILION REAL ESTATE INVEST	35	49	—	—
	YTL HOSPITALITY REIT	495	597	—	—
	小計	1,925	2,026	495	925
	タイ		千タイバーツ		千タイバーツ
	AXTRA FUTURE CITY FREEHOLD A	65 (△ 984)	833 (△12,878)	65	885
	IMPACT GROWTH REIT-FOREIGN	25	253	—	—
	CPN RETAIL GROWTH LEASEH-FOR	554 (—)	5,881 (△ 283)	82	1,058
	FRASERS PROPERTY THA-FOREIGN	705	7,181	589	4,792
	AXTRA FUTURE CITY FR-FOREIGN	— (984)	— (12,878)	—	—
	小計	1,349 (—)	14,149 (△ 283)	736	6,736
	フィリピン		千フィリピンペソ		千フィリピンペソ
	AREIT INC	117	4,388	—	—
	RL COMMERCIAL REIT INC	1,051	6,170	—	—
	MREIT INC	206	2,763	70	937
	CITICORE ENERGY REIT CORP	1,635	4,999	1,688	4,460
	小計	3,010	18,321	1,758	5,397
	インド		千インドルピー		千インドルピー
	EMBASSY OFFICE PARKS REIT	28 (—)	10,486 (△ 6,923)	29	11,116
	MINDSPACE BUSINESS PARKS REI	4 (—)	1,362 (△ 499)	—	—
	BROOKFIELD INDIA REAL ESTATE	99 (—)	27,889 (△ 1,631)	—	—
	NEXUS SELECT TRUST	17 (—)	2,464 (△ 692)	15	2,179
	小計	150 (—)	42,203 (△ 9,746)	45	13,295
	サウジアラビア		千サウジアラビアリヤル		千サウジアラビアリヤル
	AL RAJHI REIT	6	50	—	—
	MUSHARAKA REIT FUND	—	—	6	31
	DERAYAH REIT	4	31	10	74
	MULKIA GULF REAL ESTATE REIT	50	287	—	—
	小計	60	369	16	105
	南アフリカ		千南アフリカランド		千南アフリカランド
	GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	150	1,805	90	1,122
	REDEFINE PROPERTIES LTD	372	1,489	210	901
	EMIRA PROPERTY FUND LTD	—	—	150	1,614
	HYPROP INVESTMENTS LTD	6	216	7	355
	RESILIENT REIT LTD	5	300	—	—

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	南アフリカ	千口	千南アフリカランド	千口	千南アフリカランド
	SA CORPORATE REAL ESTATE LTD	33	87	—	—
	VUKILE PROPERTY FUND LTD	79	1,247	—	—
	EQUITES PROPERTY FUND LTD	14	187	—	—
	STOR-AGE PROPERTY REIT LTD	32	448	38	566
	ATTACQ LTD	21	240	40	525
	FAIRVEST LTD-B	90	319	27	107
	BURSTONE GROUP LIMITED	27	213	—	—
	小 計	834	6,557	565	5,193

(注) 金額は受渡代金。

(注) ()内は分割・合併および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27日～2025年1月27日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 821	百万円 448	% 54.6	百万円 822	百万円 495	% 60.2

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ銀行、三菱UFJ信託銀行、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

○組入資産の明細

(2025年1月27日現在)

外国投資信託証券

銘 柄		期首(前期末)		当 期 末		比 率
		口 数	口 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(メキシコ)		千口	千口	千メキシコペソ	千円	%
TRUST FIBRA UNO		1,804	1,797	38,160	290,870	7.6
FIBRA MACQUARIE MEXICO		459	492	15,412	117,480	3.1
TF ADMINISTRADORA S DE RL DE		491	—	—	—	—
PROLOGIS PROPERTY MEXICO SA		383	665	40,645	309,805	8.1
小 計	口 数 ・ 金 額	3,137	2,955	94,219	718,156	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	3	—	<18.8%>	
(トルコ)				千トルコリラ		
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAK		299	299	5,905	25,785	0.7
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATI		1,119	1,252	18,291	79,862	2.1
SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM O		540	1,363	4,293	18,747	0.5
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM		91	85	4,995	21,813	0.6
AKIS GAYRIMENKUL YATIRIMI AS		231	760	5,475	23,905	0.6
YENI GIMAT GAYRIMENKUL ORTAK		130	125	8,327	36,360	1.0
ZIRAAT GAYRIMENKUL YATIRIM O		519	589	8,764	38,268	1.0
KIZILBUK GAYRIMENKUL YATIRIM		72	266	1,483	6,476	0.2
PASIFIK GAYRIMENKUL YATIRIM		375	1,310	2,057	8,981	0.2
REYSAS GAYRIMENKUL YATIRIM O		95	366	6,495	28,358	0.7
AKFEN GAYRIMENKUL YATIRIM OR		1,005	1,164	2,446	10,679	0.3
OZAK GAYRIMENKUL YATIRIM ORT		291	261	3,254	14,210	0.4
SERVET GAYRIMENKUL YATIRIM O		7	9	2,359	10,302	0.3
PEKER GAYRIMENKUL YATIRIM OR		234	—	—	—	—
ASCE GAYRIMENKUL YATIRIM ORT		110	—	—	—	—
AVRUPAKENT GAYRIMENKUL YATIR		—	55	3,372	14,726	0.4
ROENESANS GAYRIMENKUL YATIRI		—	30	3,756	16,399	0.4
小 計	口 数 ・ 金 額	5,124	7,940	81,278	354,879	
	銘 柄 数 < 比 率 >	15	15	—	<9.3%>	
(香港)				千香港ドル		
CHINA MERCHANTS COMMERCIAL R		343	—	—	—	—
SF REAL ESTATE INVESTMENT TR		325	346	1,065	21,292	0.6
小 計	口 数 ・ 金 額	668	346	1,065	21,292	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	1	—	<0.6%>	
(マレーシア)				千マレーシアリンギット		
SUNWAY REAL ESTATE INVESTMEN		1,267	1,316	2,475	87,746	2.3
AXIS REAL ESTATE INVESTMENT		999	924	1,626	57,663	1.5
CAPITALAND MALAYSIA TRUST		—	1,000	690	24,460	0.6
IGB REAL ESTATE INVESTMENT T		1,035	960	2,084	73,888	1.9
PAVILION REAL ESTATE INVEST		736	772	1,166	41,362	1.1

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	
(マレーシア)		千口	千口	千マレーシアリンギット	千円	%
YTL HOSPITALITY REIT		—	495	589	20,881	0.5
小 計	口 数 ・ 金 額	4,039	5,469	8,631	306,003	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	6	—	<8.0%>	
(タイ)				千タイバーツ		
AXTRA FUTURE CITY FREEHOLD A		984	—	—	—	—
IMPACT GROWTH REIT-FOREIGN		402	427	4,535	20,955	0.5
CPN RETAIL GROWTH LEASEH-FOR		1,104	1,576	19,228	88,835	2.3
WHA PREMIUM GROWTH-F		1,119	1,119	11,530	53,272	1.4
FRASERS PROPERTY THA-FOREIGN		939	1,055	10,657	49,237	1.3
BA AIRPORT LEASEHOLD-FOREIGN		520	520	4,680	21,621	0.6
AXTRA FUTURE CITY FR-FOREIGN		—	984	10,830	50,037	1.3
小 計	口 数 ・ 金 額	5,070	5,683	61,463	283,959	
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	6	—	<7.4%>	
(フィリピン)				千フィリピンペソ		
AREIT INC		611	729	29,236	77,980	2.0
RL COMMERCIAL REIT INC		2,386	3,437	20,661	55,107	1.4
MREIT INC		655	791	10,685	28,499	0.7
CITICORE ENERGY REIT CORP		1,688	1,635	5,248	13,998	0.4
小 計	口 数 ・ 金 額	5,341	6,593	65,831	175,586	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	4	—	<4.6%>	
(インド)				千インドルピー		
EMBASSY OFFICE PARKS REIT		572	571	208,475	377,340	9.9
MINDSPACE BUSINESS PARKS REI		143	147	55,735	100,880	2.6
BROOKFIELD INDIA REAL ESTATE		166	266	78,108	141,376	3.7
NEXUS SELECT TRUST		561	563	76,979	139,332	3.6
小 計	口 数 ・ 金 額	1,444	1,549	419,298	758,929	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	4	—	<19.8%>	
(サウジアラビア)				千サウジアラビリアル		
AL RAJHI REIT		152	158	1,324	55,046	1.4
RIYAD REIT FUND		80	80	505	21,021	0.5
MUSHARAKA REIT FUND		54	48	217	9,045	0.2
DERAYAH REIT		71	66	405	16,860	0.4
ALAHLI REIT FUND 1		28	28	210	8,736	0.2
AL MAATHER REIT FUND		30	30	285	11,871	0.3
ALKHABEER REIT		59	59	351	14,619	0.4
SEDCO CAPITAL REIT FUND		92	92	771	32,051	0.8
ALINMA RETAIL REIT FUND		57	57	275	11,458	0.3
BONYAN REIT		44	44	430	17,889	0.5
MULKIA GULF REAL ESTATE REIT		—	50	274	11,408	0.3
小 計	口 数 ・ 金 額	673	717	5,053	210,008	
	銘 柄 数 < 比 率 >	10	11	—	<5.5%>	
(南アフリカ)				千南アフリカランド		
GROWTHPOINT PROPERTIES LTD		2,185	2,245	27,418	230,319	6.0
REDEFINE PROPERTIES LTD		4,461	4,623	20,113	168,949	4.4
EMIRA PROPERTY FUND LTD		150	—	—	—	—

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	
(南アフリカ)		千口	千口	千南アフリカランド	千円	%
HYPROP INVESTMENTS LTD		249	248	10,945	91,945	2.4
RESILIENT REIT LTD		193	198	11,486	96,485	2.5
SA CORPORATE REAL ESTATE LTD		1,631	1,665	4,880	40,995	1.1
VUKILE PROPERTY FUND LTD		565	645	11,144	93,615	2.4
EQUITES PROPERTY FUND LTD		506	521	7,395	62,118	1.6
STOR-AGE PROPERTY REIT LTD		290	284	4,192	35,217	0.9
ATTACQ LTD		471	453	5,959	50,062	1.3
FAIRVEST LTD-B		836	898	4,080	34,273	0.9
BURSTONE GROUP LIMITED		384	411	3,514	29,523	0.8
小 計	口 数 ・ 金 額	11,928	12,197	111,131	933,506	
	銘 柄 数 < 比 率 >	12	11	—	<24.4%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	37,426	43,452	—	3,762,321	
	銘 柄 数 < 比 率 >	61	61	—	<98.3%>	

(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) 比率および合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

純資産総額の10%を超える不動産ファンドに関する組入投資信託証券の内容

当期末において10%を超える銘柄の組入れはございません。

○投資信託財産の構成

(2025年1月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	3,762,321	98.3
コール・ローン等、その他	65,304	1.7
投資信託財産総額	3,827,625	100.0

(注) 期末における外貨建純資産 (3,819,571千円) の投資信託財産総額 (3,827,625千円) に対する比率は99.8%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。なお、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=155.60円	1 メキシコペソ=7.6222円	1 ユーロ=163.01円	1 トルコリラ=4.3662円
1 香港ドル=19.98円	1 マレーシアリンギット=35.4502円	1 タイバーツ=4.62円	1 フィリピンペソ=2.6672円
1 インドルピー=1.81円	1 サウジアラビアリアル=41.56円	1 南アフリカランド=8.40円	

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年1月27日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,832,136,731
コール・ローン等	64,847,025
投資証券(評価額)	3,762,321,029
未収入金	4,511,666
未収配当金	456,910
未収利息	101
(B) 負債	6,624,103
未払金	4,523,848
未払解約金	2,100,255
(C) 純資産総額(A－B)	3,825,512,628
元本	3,114,943,124
次期繰越損益金	710,569,504
(D) 受益権総口数	3,114,943,124口
1万口当たり基準価額(C／D)	12,281円

<注記事項>

①期首元本額 3,104,375,097円
 期中追加設定元本額 301,480,342円
 期中一部解約元本額 290,912,315円
 また、1口当たり純資産額は、期末1.2281円です。

②期末における元本の内訳(当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額)
 e M A X I S 新興国リートインデックス 3,114,943,124円

○損益の状況 (2024年1月27日～2025年1月27日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	184,223,860
受取配当金	182,872,304
受取利息	1,344,924
その他収益金	6,679
支払利息	△ 47
(B) 有価証券売買損益	132,227,423
売買益	536,453,736
売買損	△404,226,313
(C) 保管費用等	△ 13,397,799
(D) 当期損益金(A+B+C)	303,053,484
(E) 前期繰越損益金	406,925,472
(F) 追加信託差損益金	55,618,140
(G) 解約差損益金	△ 55,027,592
(H) 計(D+E+F+G)	710,569,504
次期繰越損益金(H)	710,569,504

(注) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
 (注) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
 (注) (G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。