

ラサール・グローバルREITファンド（奇数月分配型）

運用報告書（全体版）

第10期（決算日 2025年3月5日）第11期（決算日 2025年5月7日）第12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（奇数月分配型）」は、2025年7月7日に第12期の決算を行ないましたので、第10期から第12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	2023年8月9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、インカム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（奇数月分配型）	「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（奇数月分配型）	株式への実質投資割合には、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。
	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/

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

<445093>

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。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)	税 込 金		期 騰 落 中 率		S & P 先 進 国 R E I T 指 数 (税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース) (参考指数)		投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		分 配	み 金	期 騰	落 中 率	期 騰	落 中 率		
(設定日)	円		円		%		%	%	百万円
2023年8月9日	10,000		—		—	100.00	—	—	10
1期(2023年9月5日)	10,052		—		0.5	101.09	1.1	96.0	11
2期(2023年11月6日)	9,776		—		△2.7	97.77	△3.3	95.7	11
3期(2024年1月5日)	10,654		—		9.0	105.98	8.4	95.6	23
4期(2024年3月5日)	10,816		50		2.0	109.41	3.2	96.1	47
5期(2024年5月7日)	10,767		50		0.0	108.95	△0.4	96.3	73
6期(2024年7月5日)	11,489		50		7.2	117.01	7.4	96.0	78
7期(2024年9月5日)	11,539		50		0.9	117.32	0.3	96.3	69
8期(2024年11月5日)	11,870		50		3.3	122.58	4.5	96.5	69
9期(2025年1月6日)	11,650		50		△1.4	121.41	△0.9	96.4	83
10期(2025年3月5日)	11,493		50		△0.9	118.91	△2.1	96.7	115
11期(2025年5月7日)	10,851		50		△5.2	111.83	△6.0	96.4	121
12期(2025年7月7日)	11,141		50		3.1	115.99	3.7	96.6	132

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(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) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(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 (税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース) (参考指数)		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
			騰 落 率		騰 落 率	
第10期	(期 首) 2025年1月6日	円 11,650	% —	121.41	% —	% 96.4
	1月末	11,543	△0.9	120.33	△0.9	96.4
	2月末	11,527	△1.1	118.99	△2.0	96.7
	(期 末) 2025年3月5日	11,543	△0.9	118.91	△2.1	96.7
第11期	(期 首) 2025年3月5日	11,493	—	118.91	—	96.7
	3月末	11,259	△2.0	115.69	△2.7	96.3
	4月末	10,724	△6.7	109.47	△7.9	96.5
	(期 末) 2025年5月7日	10,901	△5.2	111.83	△6.0	96.4
第12期	(期 首) 2025年5月7日	10,851	—	111.83	—	96.4
	5月末	11,040	1.7	114.02	2.0	96.7
	6月末	11,055	1.9	114.80	2.7	96.5
	(期 末) 2025年7月7日	11,191	3.1	115.99	3.7	96.6

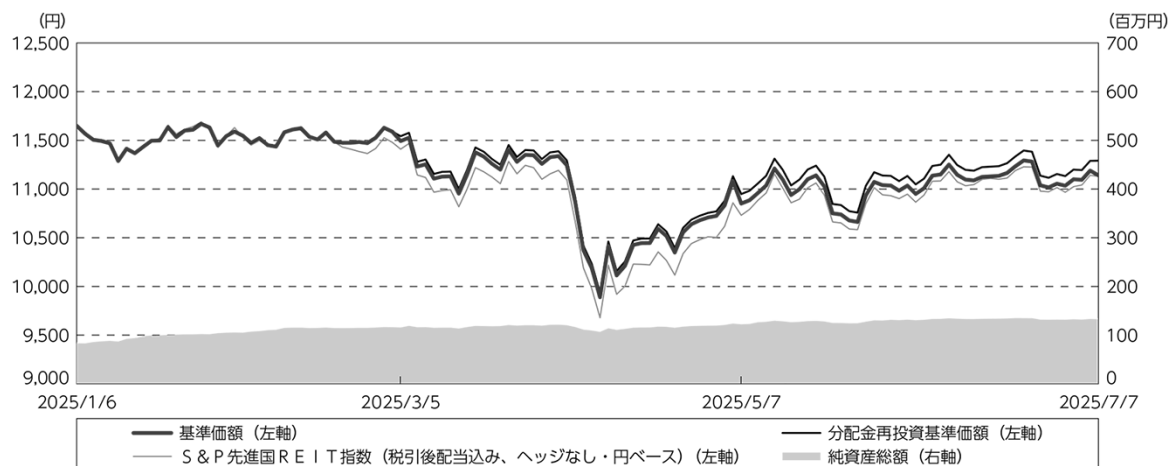
(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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10期首：11,650円

第12期末：11,141円（既払分配金（税込み）：150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。

<値上がり要因>

- ・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）。

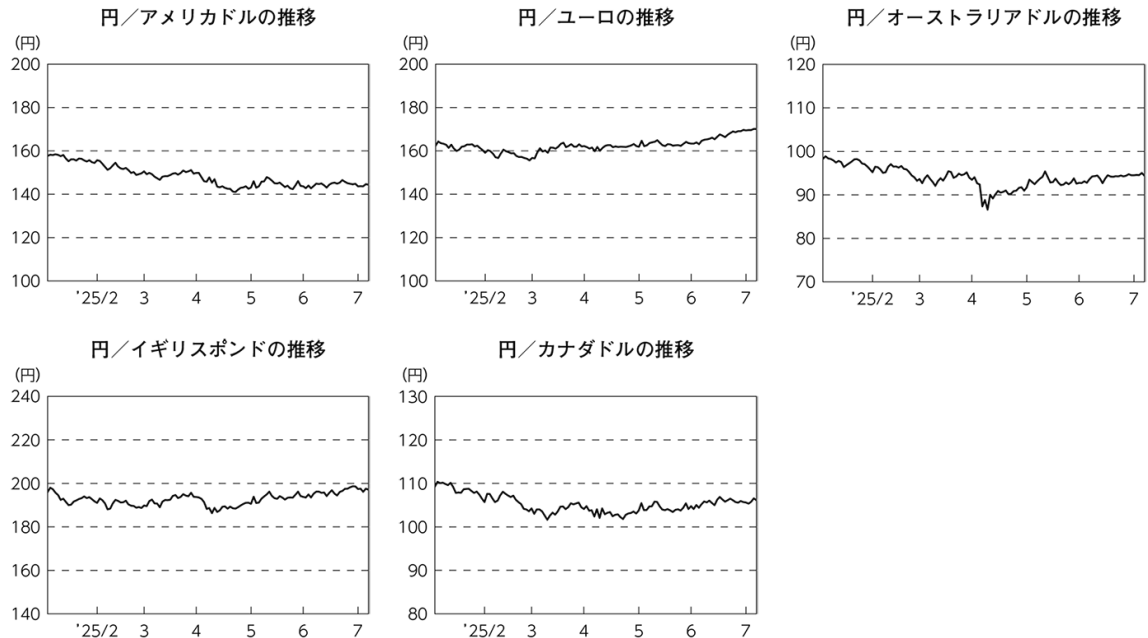
投資環境

（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。

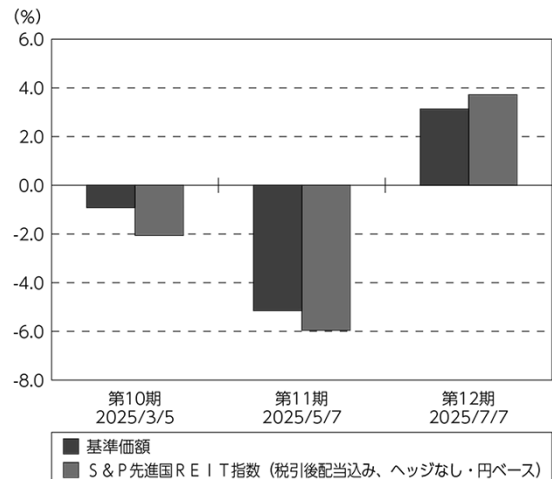
ポートフォリオにおいては、市場の見通しや相対的価値判断に基づき、地域、セクター、銘柄のアロケーション変更を行ないました。米国および英国のウェイトを増やし、日本および香港のウェイトを減らしました。米国は最大のエクスポージャーを維持しました。

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10期	第11期	第12期
	2025年1月7日～ 2025年3月5日	2025年3月6日～ 2025年5月7日	2025年5月8日～ 2025年7月7日
当期分配金	50	50	50
（対基準価額比率）	0.433%	0.459%	0.447%
当期の収益	4	50	50
当期の収益以外	45	—	—
翌期繰越分配対象額	1,661	1,680	1,727

（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、「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10期～第12期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	92	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 ）	（ 53 ）	（ 0.477 ）	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	（ 34 ）	（ 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 ）	（ 5 ）	（ 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	4	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 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 ）	（ 4 ）	（ 0.038 ）	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	1	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 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 ）	（ 1 ）	（ 0.012 ）	
(d) そ の 他 費 用	9	0.079	(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 ）	（ 1 ）	（ 0.013 ）	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
（ 印 刷 費 用 等 ）	（ 5 ）	（ 0.047 ）	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用、運用において利用する指数の標章使用料など
（ そ の 他 ）	（ 2 ）	（ 0.017 ）	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	106	0.952	
作成期間の平均基準価額は、11,191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。

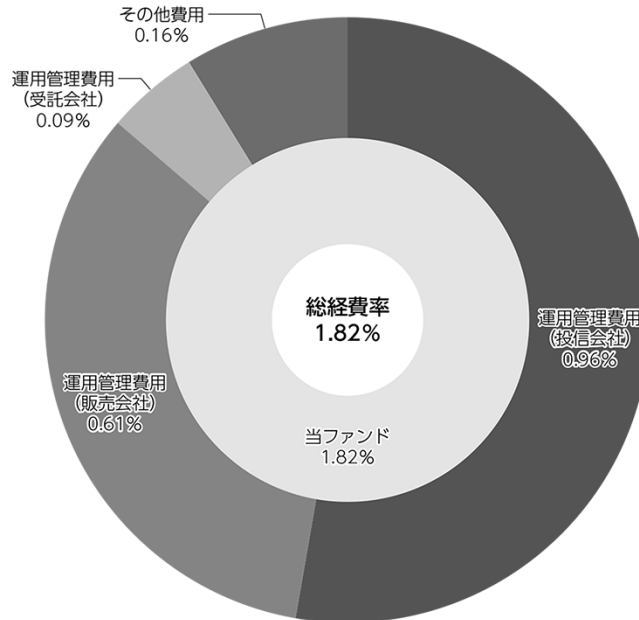
（注）売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

（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1.82%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」にてご確認ください。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10期～第12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 11,213	千円 51,314	千口 402	千円 1,850

○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9期末	第12期末	
	口 数	口 数	評 価 額
世界REITマザーファンド	千口 17,180	千口 27,991	千円 129,156

（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12期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
世界ＲＥＩＴマザーファンド	129,156	96.8
コール・ローン等、その他	4,316	3.2
投資信託財産総額	133,472	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10期末	第11期末	第12期末
	2025年3月5日現在	2025年5月7日現在	2025年7月7日現在
	円	円	円
(A) 資産	116,245,694	122,938,510	133,472,172
コール・ローン等	3,656,668	3,926,160	3,783,140
世界ＲＥＩＴマザーファンド(評価額)	112,588,978	119,012,299	129,156,604
未収入金	—	—	532,378
未収利息	48	51	50
(B) 負債	840,459	967,680	1,059,961
未払収益分配金	502,068	562,000	594,266
未払解約金	12,559	1,158	15,288
未払信託報酬	274,472	333,693	358,747
その他未払費用	51,360	70,829	91,660
(C) 純資産総額(A－B)	115,405,235	121,970,830	132,412,211
元本	100,413,652	112,400,038	118,853,307
次期繰越損益金	14,991,583	9,570,792	13,558,904
(D) 受益権総口数	100,413,652口	112,400,038口	118,853,307口
1万口当たり基準価額(C／D)	11,493円	10,851円	11,141円

（注）当ファンドの第10期首元本額は71,364,761円、第10～12期中追加設定元本額は50,776,804円、第10～12期中一部解約元本額は3,288,258円です。

（注）1口当たり純資産額は、第10期1.1493円、第11期1.0851円、第12期1.1141円です。

○損益の状況

項 目	第10期	第11期	第12期
	2025年1月7日～ 2025年3月5日	2025年3月6日～ 2025年5月7日	2025年5月8日～ 2025年7月7日
	円	円	円
(A) 配当等収益	1,882	2,735	2,865
受取利息	1,882	2,735	2,865
(B) 有価証券売買損益	△ 280,982	△ 5,560,666	4,311,643
売買益	6,118	5,247	4,366,348
売買損	△ 287,100	△ 5,565,913	△ 54,705
(C) 信託報酬等	△ 291,067	△ 353,873	△ 380,445
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 570,167	△ 5,911,804	3,934,063
(E) 前期繰越損益金	4,474,591	3,395,696	△ 3,028,150
(F) 追加信託差損益金	11,589,227	12,648,900	13,247,257
(配当等相当額)	(11,211,808)	(13,231,942)	(14,444,107)
(売買損益相当額)	(377,419)	(△ 583,042)	(△ 1,196,850)
(G) 計 (D + E + F)	15,493,651	10,132,792	14,153,170
(H) 収益分配金	△ 502,068	△ 562,000	△ 594,266
次期繰越損益金 (G + H)	14,991,583	9,570,792	13,558,904
追加信託差損益金	11,589,227	12,648,900	13,247,257
(配当等相当額)	(11,230,163)	(13,268,166)	(14,464,589)
(売買損益相当額)	(359,064)	(△ 619,266)	(△ 1,217,332)
分配準備積立金	5,450,038	5,624,192	6,071,816
繰越損益金	△ 2,047,682	△ 8,702,300	△ 5,760,169

(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225,972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～ 2025年3月5日	2025年3月6日～ 2025年5月7日	2025年5月8日～ 2025年7月7日
a. 配当等収益(経費控除後)	44,008円	746,821円	1,133,164円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	11,230,163円	13,268,166円	14,464,589円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	5,908,098円	5,439,371円	5,532,918円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	17,182,269円	19,454,358円	21,130,671円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	1,711円	1,730円	1,777円
g. 分配金	502,068円	562,000円	594,266円
h. 分配金(1万口当たり)	50円	50円	50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10期	第11期	第12期
1 万口当たり分配金（税込み）	50円	50円	50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59条）

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。

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。 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 (税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース) (参考指数)	投 資 信 託 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 (税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース) (参考指数)	投 資 信 託 証 入 比 率	純 資 産 額
		騰 落	率			
(期 首) 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) 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。

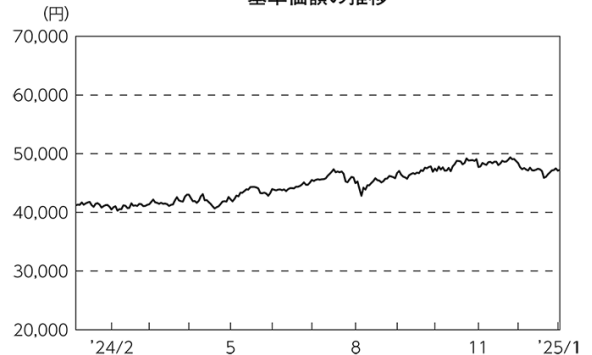
<値上がり要因>

- ・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）。

<値下がり要因>

- ・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&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



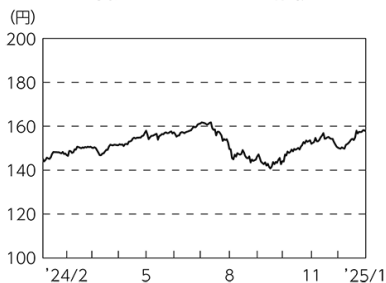
（グローバルREIT市況）

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。

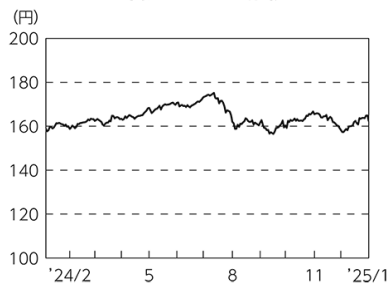
（為替市況）

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。

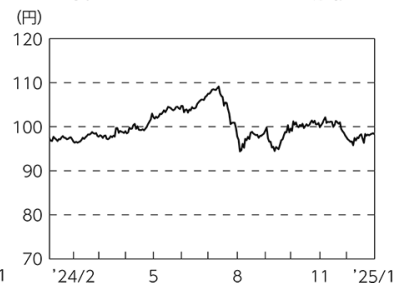
円／アメリカドルの推移



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 (投 資 信 託 証 券)	円 37 (37)	% 0.082 (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 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)	13 (13)	0.029 (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 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)	17 (12) (6)	0.038 (0.026) (0.012)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、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	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 (20,255)	982,908 (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	— (△ 5,057)	— (△ 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 (15,198)	3,920,725 (—)	48,647	10,222,245
国 外	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 (—)	8,092 (△ 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 PROPERTIES INC	—	—	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 INC	—	—	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 (—)	805,295 (△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 INC	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 (—)	2,543 (△ 320)	344,976	5,910
	COVIVIO	—	—	104,294	5,313
	MERCIALYS	559,290	5,928	457,688	4,940
	小計	717,999 (—)	8,471 (△ 320)	906,958	16,164
	スペイン				
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	1,393,034 (—)	13,543 (△ 379)	383,219	4,122
	小計	1,393,034 (—)	13,543 (△ 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 (—)	65,604 (△ 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	— (—)	— (△ 61)	3,147,400	10,937
	小 計	44,470,400 (—)	12,512 (△ 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
	千円	%
投資証券	303,234,089	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」へ変更となります。