

日興ワールドREITファンド

運用報告書（全体版）

第40期（決算日 2024年2月21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。

「日興ワールドREITファンド」は、2024年2月21日に第40期の決算を行ないましたので、期中の運用状況を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 (クローズド期間)	2004年5月11日から原則無期限です。 (クローズド期間は、原則全期間です。)		
運用方針	主として「世界REITマザーファンド」受益証券に投資を行ない、安定した収益の確保と中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないます。		
主要運用対象	日興ワールドREITファンド	「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	日興ワールドREITファンド	投資信託の受益証券、短期社債等、コマーシャル・ペーパーおよび指定金銭信託以外の有価証券への直接投資は行ないません。 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計算期は、収益分配を行ないません。第2計算期以降、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。		

<450871>

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/

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5期の運用実績

決算期	基準価額			S & P先進国REIT指数 (円ベース)		投資信託 組入比率	純資産額
	(分配落)	税金 込 配 金	期 騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
	円	円	%		%	%	百万円
36期(2022年2月21日)	13,409	100	3.5	448.21	3.7	97.1	19
37期(2022年8月22日)	15,397	100	15.6	505.63	12.8	96.6	22
38期(2023年2月21日)	14,285	100	△ 6.6	469.25	△ 7.2	95.9	20
39期(2023年8月21日)	14,412	100	1.6	474.18	1.0	95.9	20
40期(2024年2月21日)	15,614	100	9.0	521.40	10.0	95.7	22

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

(注) 参考指数は、スタンダード&プアーズファイナンシャルサービシズエルエルシー社(S&P社)の発表する「S&P先進国REIT指数」を円換算した指数で、設定時を100として2024年2月21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 (円ベース)		投資信託 組入比率
	騰 落 率	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	
(期首)	円	%		%	%
2023年8月21日	14,412	—	474.18	—	95.9
8月末	14,934	3.6	492.56	3.9	96.0
9月末	14,168	△1.7	465.80	△ 1.8	95.7
10月末	13,431	△6.8	440.55	△ 7.1	95.8
11月末	14,765	2.4	483.05	1.9	95.9
12月末	15,832	9.9	519.97	9.7	95.4
2024年1月末	15,668	8.7	515.47	8.7	96.1
(期末)					
2024年2月21日	15,714	9.0	521.40	10.0	95.7

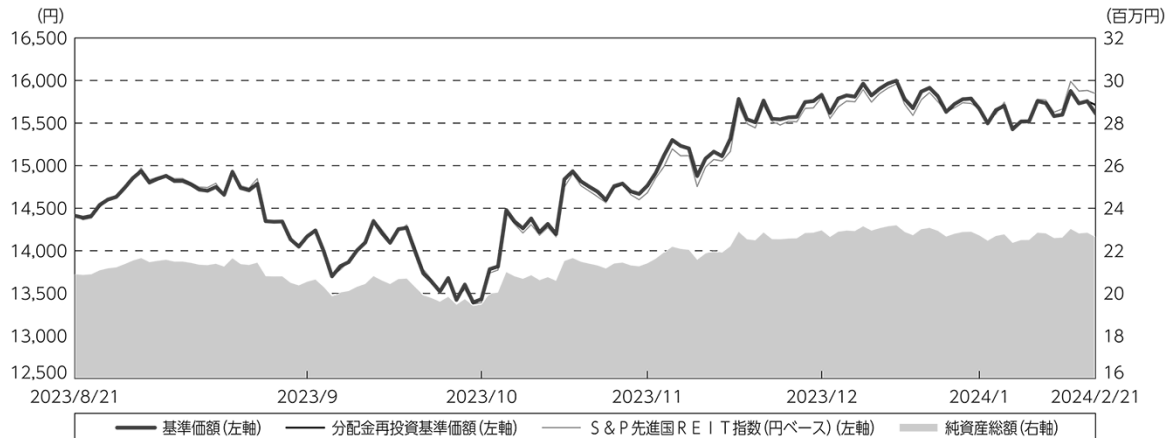
(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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

(2023年8月22日～2024年2月21日)

期中の基準価額等の推移



期首：14,412円

期末：15,614円 (既払分配金 (税込み) : 100円)

騰落率： 9.0% (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 (円ベース) は、期首 (2023年8月21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 (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＞

- ・欧米を中心に、中央銀行のハト派 (金融緩和的な政策を支持) 的なコメント、軟調な経済データやインフレ水準の鈍化傾向の継続が見られたことや、早期利下げ観測が強まり長期金利が低下したこと (2023年11月、12月)。
- ・米国連邦準備制度理事会 (FRB) がハト派的な姿勢を強めたことから、早期利下げ期待が更に広まったこと (2023年12月)。

<値下がり要因>

- ・景気の底堅さを示唆する経済データや主要中央銀行による高金利政策の長期化見通しなどを背景に長期金利が上昇したこと（2023年8月、9月、10月）。
- ・堅調な経済データや主要中央銀行のハト派色後退に加え、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冷え込んだこと（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、早期利下げ観測がさらに後退したこと（2024年2月）。

投資環境

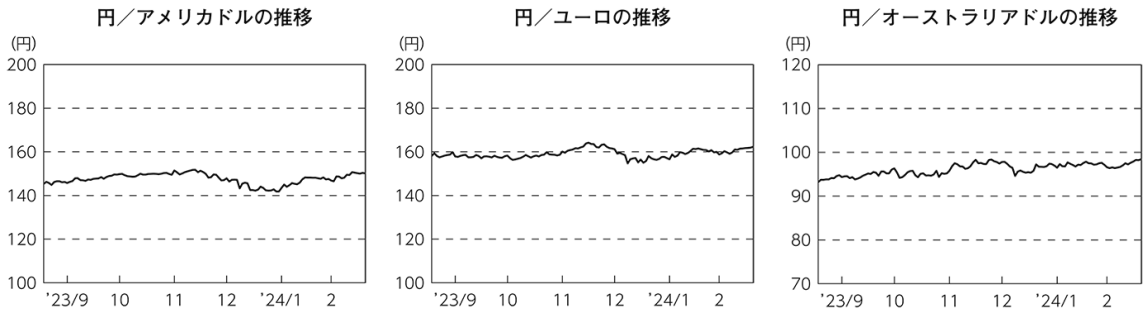
（グローバルREIT市況）

2023年8月から10月にかけては金融環境のタイト化の傾向が継続したことなどから下落傾向となりました。11月および12月にかけては、インフレ水準の鈍化傾向が継続したことや、主要中央銀行による利上げサイクルが最終局面を迎え、2024年に利下げが見込まれたことなどから上昇しました。

2024年1月以降は堅調な経済データや予想を上回るインフレ指標などを背景に早期下げ観測が後退し、軟調な展開となりました。

（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）

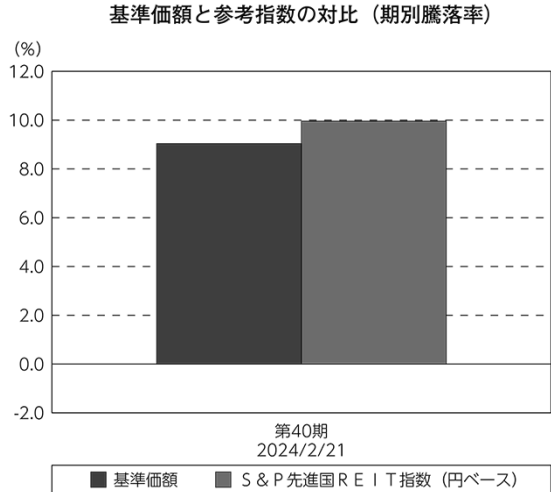
ファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）が良好で安定した分配金利回りが見込めるREITに投資を行ない、インカムゲインおよびキャピタルゲインをバランスよく獲得することをめざして運用を行ないました。

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。カナダ、英国および大陸欧州のウェイトを増やし、日本および米国のウェイトを減らしました。

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。



(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（円ベース）は当ファンドの参考指数です。

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口当たり、税込み)

項 目	第40期
	2023年8月22日～ 2024年2月21日
当期分配金	100
(対基準価額比率)	0.636%
当期の収益	100
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	13,248

(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いません。

(世界REITマザーファンド)

経済データや成長率が引き続き底堅く推移したこと、世界の多くの地域でインフレ率の鈍化傾向が継続し金融環境が緩和したこと、また主要中央銀行が次なるアクションとして利下げを検討していることなどを背景に、主要国REITおよびその他リスク資産市場の見通しは改善し、「ソフトランディング」シナリオへの期待が高まりました。

数カ月にわたり金融環境はタイト化の傾向が続いたのち、足元では金融緩和期待が広がっています。ただし、市場は主要中央銀行が示唆したよりも大胆な政策調整を予想していたことから、市場のボラティリティ(変動性)が高まる展開となりました。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。

不動産ファンダメンタルズは、経済活動の鈍化に伴ない緩やかになっているものの引き続き堅調な推移が見込まれます。REIT各社の経営陣は前向きながら、経済成長の鈍化傾向などのリスクについての警戒を強めています。引き続き不動産ファンダメンタルズの緩やかな軟化を見込んでいますが、REIT市場全体としては大幅な賃料成長、物件の新規供給の減少、底堅い経済や外部成長率の改善期待などを背景に持続的な成長を実現すると予想しています。

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2024年初の小幅な反落を背景にラサールが算出する純資産価値(NAV)に対してほぼ同等水準または小幅な割安となり、一部特定のセクターや地域ではより大幅な割安感を維持しています。今後は資金調達環境の改善や取引活動の再開に伴ない、不動産価格は上昇の可能性があるかとみています。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、債券対比では同等水準またはいくらか割高であるとみています。

金融引き締めの影響が既に株価に反映されていること、堅調な経済成長が見込まれることや、多くのREITの財務基盤が強固であることから、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。

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口当たりの費用明細

(2023年8月22日～2024年2月21日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	106	0.719	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(65)	(0.442)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(34)	(0.232)	運用報告書など各種書類の送付、口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 ）	(7)	(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	8	0.053	(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 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 ）	(8)	(0.053)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	2	0.016	(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)	(0.016)	
(d) そ の 他 費 用	4	0.027	(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 ）	(2)	(0.012)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	(2)	(0.013)	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	120	0.815	
期中の平均基準価額は、14,799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、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。

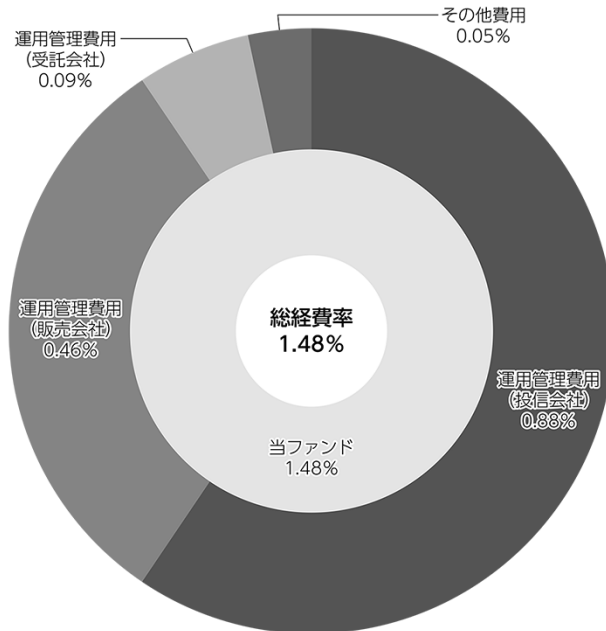
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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

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、売買委託手数料およ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1.48%です。



(注) 当ファンドの費用は1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口当たりの費用明細」にてご確認くださいですが、期中の費用の総額と年率換算した値は一致しないことがあります。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含みます。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

(2023年8月22日～2024年2月21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
世界REITマザーファンド		—	—	80	327

○利害関係人との取引状況等

(2023年8月22日～2024年2月21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8月22日～2024年2月21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

(2023年8月22日～2024年2月21日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2024年2月21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
		千口	千口	千円
世界REITマザーファンド		5,455	5,374	22,082

(注) 親投資信託の2024年2月21日現在の受益権総口数は、75,217,623千口です。

○投資信託財産の構成

(2024年2月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
世界REITマザーファンド	22,082	96.3
コール・ローン等、その他	858	3.7
投資信託財産総額	22,940	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、当期末における外貨建純資産(285,783,549千円)の投資信託財産総額(309,234,148千円)に対する比率は92.4%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=150.16円、1カナダドル=111.02円、1メキシコペソ=8,8039円、1ユーロ=162.34円、1イギリスポンド=189.58円、1オーストラリアドル=98.41円、1香港ドル=19.20円、1シンガポールドル=111.73円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年2月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	22,940,900
コール・ローン等	677,710
世界REITマザーファンド(評価額)	22,082,314
未収入金	180,876
(B) 負債	301,259
未払収益分配金	145,000
未払信託報酬	155,849
その他未払費用	410
(C) 純資産総額(A-B)	22,639,641
元本	14,500,000
次期繰越損益金	8,139,641
(D) 受益権総口数	1,450口
1口当たり基準価額(C/D)	15,614円

(注) 当ファンドの期首元本額は14,500,000円、期中追加設定元本額は0円、期中一部解約元本額は0円です。

(注) 1口当たり純資産額は15,614円です。

○損益の状況 (2023年8月22日～2024年2月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 3
支払利息	△ 3
(B) 有価証券売買損益	2,043,859
売買益	2,043,859
(C) 信託報酬等	△ 156,259
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,887,597
(E) 前期繰越損益金	9,332,295
(F) 追加信託差損益金	△ 2,935,251
(配当等相当額)	(8,008,154)
(売買損益相当額)	(△10,943,405)
(G) 計(D+E+F)	8,284,641
(H) 収益分配金	△ 145,000
次期繰越損益金(G+H)	8,139,641
追加信託差損益金	△ 2,935,251
(配当等相当額)	(8,008,154)
(売買損益相当額)	(△10,943,405)
分配準備積立金	11,201,608
繰越損益金	△ 126,716

(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(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、2023年8月22日～2024年2月21日の期間に当ファンドが負担した費用は41,828円です。

(注) 分配金の計算過程(2023年8月22日～2024年2月21日)は以下の通りです。

項 目	2023年8月22日～ 2024年2月21日
a. 配当等収益(経費控除後)	380,982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
c. 信託約款に定める収益調整金	8,008,154円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	10,965,626円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	19,354,762円
f. 分配対象収益(1口当たり)	13,348円
g. 分配金	145,000円
h. 分配金(1口当たり)	100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

1口当たり分配金（税込み）	100円
---------------	------

○お知らせ

約款変更について

2023年8月22日から2024年2月21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。

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20期（決算日 2024年1月5日）
 (2023年1月6日～2024年1月5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 (円ベース)		投資信託 組入比率	純資産額
	期騰落	中率	(参考指数)	期騰落中率		
	円	%		%	%	百万円
16期(2020年1月6日)	27,014	20.9	351.14	23.9	99.4	498,528
17期(2021年1月5日)	23,370	△13.5	302.71	△13.8	99.3	335,133
18期(2022年1月5日)	36,364	55.6	464.78	53.5	99.1	382,290
19期(2023年1月5日)	33,810	△7.0	409.39	△11.9	98.8	297,821
20期(2024年1月5日)	41,212	21.9	483.15	18.0	98.0	317,596

(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」を円換算した指数で、設定時を100として2024年1月5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 (円ベース)		投資信託 組入比率
	騰落	率	(参考指数)	騰落率	
(期首) 2023年1月5日	円	%		%	%
	33,810	—	409.39	—	98.8
1月末	35,377	4.6	430.44	5.1	98.6
2月末	36,118	6.8	434.42	6.1	97.8
3月末	33,904	0.3	406.00	△0.8	97.6
4月末	35,006	3.5	415.57	1.5	98.2
5月末	35,532	5.1	422.14	3.1	98.3
6月末	38,073	12.6	451.04	10.2	97.9
7月末	38,258	13.2	454.14	10.9	98.2
8月末	38,737	14.6	461.01	12.6	98.4
9月末	36,744	8.7	435.96	6.5	98.1
10月末	34,831	3.0	412.33	0.7	98.1
11月末	38,422	13.6	452.11	10.4	98.3
12月末	41,316	22.2	486.67	18.9	97.5
(期末) 2024年1月5日	円	%		%	%
	41,212	21.9	483.15	18.0	98.0

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2023年1月6日～2024年1月5日)

基準価額の推移

期間の初め33,810円の基準価額は、期間末に41,212円となり、騰落率は+21.9%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。

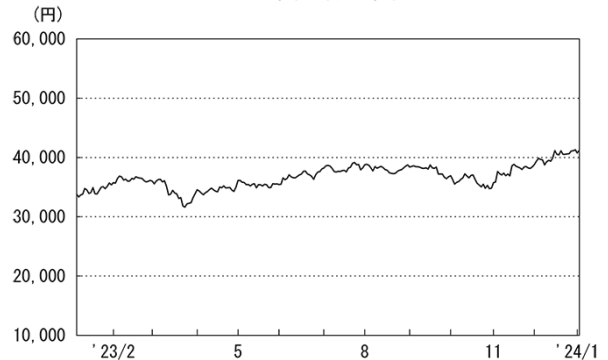
<値上がり要因>

- ・多くの地域でインフレ鈍化の兆しが見られ、金融引き締めペースの減速観測や景気後退懸念の緩和が見られたことや、不動産ファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）が堅調を維持したこと（2023年1月）。
- ・米国の金融システム不安をきっかけに景気後退リスクへの市場の懸念が再燃するなか、当局による迅速な支援策が発表されたこと（2023年3月、4月）。
- ・市場予想を上回る決算発表や金融システム強化に向けた当局の迅速な対応により市場の懸念が緩和されたこと。また、インフレ鈍化の兆候から利上げが近く最終局面を迎えるとみられたこと（2023年4月）。
- ・多くの地域でインフレ水準が鈍化傾向となったことや、特に米国において市場予想を上回る堅調な経済指標が発表されたこと（2023年6月、7月）。
- ・主要国の中央銀行がインフレ率の鈍化に伴ないハト派（金融緩和的な政策を支持）的な見通しを示唆する一方で、現行の金融政策を限定的に維持する意向を示すなか、経済のソフトランディングに対する投資家の期待が高まったこと（2023年7月）。
- ・欧米を中心に、中央銀行のハト派的なコメント、軟調な経済データやインフレ水準の鈍化傾向の継続が見られたことや、早期利下げ観測が強まり長期金利が低下したこと（2023年11月、12月）。

<値下がり要因>

- ・根強いインフレ圧力を背景に利上げ継続観測が拡がり金融環境がタイト化したこと（2023年2月）。
- ・米国の金融システム不安をきっかけに景気後退リスクへの市場の懸念が再燃し、潜在的な信用収縮が意識されたこと（2023年3月）。
- ・インフレ率の上振れや堅調な経済データの発表などを背景に、特に欧米市場において追加利上げの可能性

基準価額の推移

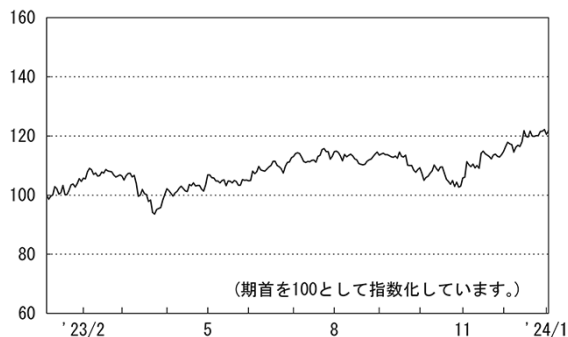


期首	期中高値	期中安値	期末
2023/01/05	2023/12/29	2023/03/24	2024/01/05
33,810円	41,316円	31,626円	41,212円

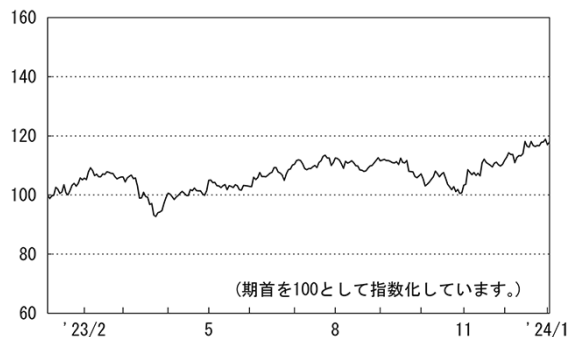
が意識されたこと。加えて金融システム不安、世界経済の減速や米国の連邦債務上限を巡る不透明感などが逆風となり、マクロ環境の不確実性が高まったこと（2023年5月）。

- ・景気の底堅さを示唆する経済データや主要国の中央銀行による高金利政策の長期化見通しなどを背景に長期金利が上昇したこと（2023年8月、9月、10月）。

基準価額（指数化）の推移



S & P 先進国REIT指数（円ベース）
（指数化）の推移



（グローバルREIT市況）

期間の大半で方向感を欠く展開となりましたが、期間末にかけて上昇しました。また年初来の円安進行が大きくプラスに寄与し、円ベースでは大幅な上昇となっています。

2023年8月から10月にかけては金融環境のタイト化傾向が継続したことなどから下落傾向となりました。11月および12月にかけては、インフレ水準の鈍化傾向が継続したことや、主要国の中央銀行による利上げサイクルが最終局面を迎え2024年に利下げが見込まれたことなどから上昇しました。

(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。



ポートフォリオ

ファンダメンタルズ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。カナダおよび米国のウェイトを増やし、オーストラリアおよび大陸欧州のウェイトを減らしました。

○今後の運用方針

足元のREIT価格の大幅な上昇に加え、世界の広範囲の景気動向や金融市場の方向感が定まらないなか、REIT市場およびその他リスク資産市場には引き続き慎重ムードが広がっています。一方で、経済成長率やインフレ水準が緩やかな減速傾向を継続するなかで金融環境は緩和が見られ、景気に対する認識はハードランディングからソフトランディングまたはノーランディング期待へと変容しています。金融環境の更なる緩和は引き続きリスク資産市場の支援材料となることを見込まれます。

数カ月にわたり金融環境はタイト化の傾向が継続しましたが、足元では金融緩和期待が広がっています。ただし、ある程度の緩和が見られたとしても引き続きタイトであることには変わりなく、投資家心理の更なる重しとなりうることから注視が必要です。

不動産ファンダメンタルズの見通しは、経済活動の鈍化に伴ない緩やかになっているものの、引き続き堅調な推移が見込まれます。REIT各社の経営陣は、経済成長の鈍化傾向、資本市場の動向や潜在的なリスクについての警戒を強めています。引き続きファンダメンタルズの緩やかな軟化が見込まれますが、REITに関しては大幅な賃料成長や物件の新規供給の減少などが支援材料となり持続的な成長を実現すると予想しています。

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は足元のREIT価格の大幅な上昇にも関わらず、純資産価値（NAV）に対する割安感を維持しています。また、グローバルREITは株式対比では長期平均に対して割安感を強めている一方で、債券対比ではいくらか割高であるとみています。

金融引き締め逆風の逆風が既に株価に反映されている一方で、不動産セクターのキャッシュフローが厳しい経済環境のなかでも相対的に高い耐性を持つことや、金融環境の緩和期待が市場の支援材料となるとみられることから、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。

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

(2023年1月6日～2024年1月5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 39 (39)	% 0.105 (0.105)	(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)	8 (8)	0.023 (0.023)	(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)	9 (9) (0)	0.025 (0.024) (0.001)	(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	56	0.153	
期中の平均基準価額は、36,859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

(2023年1月6日～2024年1月5日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付		
		口数	金額	口数	金額	
		口	千円	口	千円	
国	サンケイリアルエステート投資法人 投資証券	—	—	7,566	648,095	
	S O S i L A物流リート投資法人 投資証券	—	—	4,725	612,265	
	日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券	3,199	2,107,022	152	92,950	
	アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券	5,318	1,780,224	5,318	1,797,698	
	ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人 投資証券	647 (△ 4,323)	130,788 (△ 878,191)	7,846	1,697,695	
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券	1,386 (703)	439,423 (196,510)	1,047	323,558	
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券(新)	703	196,510	— (703)	— (196,510)	
	日本プロロジスリート投資法人 投資証券	7,739 (1,535)	2,283,726 (445,383)	2,012	564,217	
	日本プロロジスリート投資法人 投資証券(新)	1,535	445,383	— (1,535)	— (445,383)	
	Oneリート投資法人 投資証券	1,106	292,085	—	—	
	日本リート投資法人 投資証券	6,715	2,280,607	622	217,599	
	ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	1,669	418,653	13,785	3,697,042	
	野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券	570	85,946	18,526	3,147,945	
	スターアジア不動産投資法人 投資証券	18,649	997,839	—	—	
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	414	183,074	330	161,443	
	内	三菱地所物流リート投資法人 投資証券	—	—	764	308,153
		ザイマックス・リート投資法人 投資証券	705	81,888	—	—
		アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券	860	111,757	—	—
		オリックス不動産投資法人 投資証券	9,911	1,721,603	577	104,143
		ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	14,340	2,105,938	35,680	5,274,249
フロンティア不動産投資法人 投資証券		3,916	1,852,192	1,126	492,861	
KDX不動産投資法人 投資証券		— (5,792)	— (878,191)	5,792	934,295	
いちごオフィスリート投資法人 投資証券		151	12,806	15,433	1,406,480	
スターツプロシード投資法人 投資証券		416	85,393	1,575	356,158	
大和ハウスリート投資法人 投資証券		14,457	3,929,559	1,893	496,268	
ジャパンエクセレント投資法人 投資証券		3,412	401,244	3,412	427,931	
合 計		97,818 (8,030)	21,943,671 (1,520,085)	128,181 (6,561)	22,761,056 (1,520,085)	
外 国	アメリカ		千アメリカドル		千アメリカドル	
	AGREE REALTY CORPORATION	358,082	24,739	304,211	18,291	
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC	488,443	51,357	359,470	49,716	
	PROLOGIS INC	237,387	26,972	215,228	26,309	
	AMERICAN TOWER CORP	368,931	72,268	180,932	34,763	
	AMERICAN HOMES 4 RENT- A	142,295	4,789	868,486	29,591	
	AMERICOLD REALTY TRUST INC	—	—	358,755	10,998	
	APARTMENT INCOME REIT CO	1,003,212	33,991	113,212	3,981	

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
アメリカ	口	千アメリカドル	口	千アメリカドル
AVALONBAY COMMUNITIES INC	103,226	17,761	143,142	26,100
CAMDEN PROPERTY TRUST	4,305	450	80,395	8,010
OUTFRONT MEDIA INC	2,280,294	31,001	1,556,614	22,950
COPT DEFENSE PROPERTIES	526,161	13,646	526,161	11,918
SITE CENTERS CORP	—	—	1,020,394	12,497
DIGITAL REALTY TRUST INC	298,379	31,938	441,771	51,895
DOUGLAS EMMETT INC	1,315,144	17,300	1,675,474	22,937
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	19,837	1,330	591,918	40,981
EQUINIX INC	29,569	22,434	41,700	31,020
ESSEX PROPERTY TRUST INC	45,875	9,696	406,563	90,469
EXTRA SPACE STORAGE INC	416,282	50,696	390,265	53,955
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC	(231,620)	(24,999)	287,943	14,915
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	371,208	17,049	553,135	26,239
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	620,367	29,377	185,729	3,828
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	2,211,541	44,663	187,134	3,475
WELLTOWER INC	708,615	12,571	559,167	44,490
HIGHWOODS PROPERTIES INC	80,057	6,270	1,123,279	25,932
HOST HOTELS & RESORTS INC	595,654	13,232	1,261,424	21,970
INVITATION HOMES INC	1,368,571	24,226	592,700	20,332
KILROY REALTY CORPORATION	142,561	4,643	311,850	11,074
KIMCO REALTY CORP	162,964	5,585	228,449	4,484
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	1,931,883	35,583	1,619,393	18,150
NNN REIT INC	3,366,368	27,089	1,223,733	51,809
NNN REIT INC	1,000,296	39,197	198,132	10,370
NATL HEALTH INVESTORS INC	246,359	13,793	2,808,562	38,661
PARK HOTELS & RESORTS INC	1,207,534	16,009	124,340	34,109
PUBLIC STORAGE	181,677	49,840	1,262,118	17,339
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS	2,874,188	37,919	407,666	23,571
REALTY INCOME CORP	780,443	42,880	371,531	22,829
REGENCY CENTERS CORP	71,637	4,481	666,866	34,571
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	264,616	13,902	7,110	15,882
SABRA HEALTH CARE REIT INC	561,602	7,130	232,949	29,691
SIMON PROPERTY GROUP INC	67,176	7,130	152,320	18,711
LIFE STORAGE INC	—	—	—	—
SPRINT REALTY CAPITAL INC	(△ 258,794)	(△ 24,999)	553,317	21,154
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	553,317	21,255	31,040	4,024
SUN COMMUNITIES INC	250,306	30,569	1,671,086	72,513
CUBESMART	342,594	14,412	12,022	445
UDR INC	816,835	27,439	2,749,179	43,503
URBAN EDGE PROPERTIES	439,571	6,317	610,995	28,779
VENTAS INC	440,486	19,768	374,569	11,470
VICI PROPERTIES INC	231,338	7,031		

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
アメリカ		口	口	千アメリカドル
VORNADO REALTY TRUST	1,038,755	15,539	1,038,755	23,228
小 計	30,565,941 (△ 27,174)	1,005,268 (-)	31,868,198	1,243,953
カナダ		千カナダドル		千カナダドル
BOARDWALK EQUITIES INC	36,216	2,124	330,628	21,678
CANADIAN APARTMENT PROPERTIES RE INVST	144,032	6,524	177,718	8,781
CHARTWELL RETIREMENT RESIDENCE	2,056,593	21,815	140,556	1,429
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	1,536,176	24,767	768,413	12,143
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	2,578,608	24,383	-	-
小 計	6,351,625	79,615	1,417,315	44,033
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
フランス				
CARMILA	186,267	2,876	-	-
COVIVIO	251,339	12,233	-	-
GECINA SA	-	-	201,017	21,609
MERCIALYS	615,911	5,281	462,490	4,569
小 計	1,053,517	20,391	663,507	26,179
スペイン				
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	2,095,787	18,471	1,436,669	11,628
小 計	2,095,787	18,471	1,436,669	11,628
ベルギー				
COFINIMMO	131,417 (22,369)	10,154 (1,650)	91,088	6,573
小 計	131,417 (22,369)	10,154 (1,650)	91,088	6,573
アイルランド				
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	755,626	710	104,581	95
小 計	755,626	710	104,581	95
ユ ー ロ 計	4,036,347 (22,369)	49,729 (1,650)	2,295,845	44,476
イギリス		千イギリスポンド		千イギリスポンド
ASSURA PLC	-	-	5,277,232	2,408
BIG YELLOW GROUP PLC	170,074	1,838	1,414,929	15,542
DERWENT LONDON PLC	823,315	15,570	397,377	9,377
LAND SECURITIES GROUP PLC	2,407,868	14,668	1,872,737	12,900
SAFESTORE HOLDINGS PLC	1,037,179	8,163	71,313	632
SEGRE PLC	57,009	465	320,348	2,630
TRITAX BIG BOX REIT PLC	7,102,101	10,866	7,102,101	9,951
UNITE GROUP PLC/THE	702,202	6,595	935,549	8,697
小 計	12,299,748	58,168	17,391,586	62,141
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
VICINITY CENTRES	-	-	6,407,286	12,602
DEXUS/AU	3,251,452	24,372	-	-

○組入資産の明細

(2024年1月5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
				千円	%
サンケイリアルエステート投資法人	投資証券	7,566	—	—	—
SOSiLA物流リート投資法人	投資証券	4,725	—	—	—
日本アコモデーションファンド投資法人	投資証券	—	3,047	1,852,576	0.6
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	投資証券	11,522	—	—	—
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	投資証券	—	1,042	328,230	0.1
日本プロロジスリート投資法人	投資証券	5,453	12,715	3,482,638	1.1
Oneリート投資法人	投資証券	—	1,106	298,067	0.1
日本リート投資法人	投資証券	—	6,093	2,089,899	0.7
ケネディクス商業リート投資法人	投資証券	12,116	—	—	—
野村不動産マスターファンド投資法人	投資証券	17,956	—	—	—
スターアジア不動産投資法人	投資証券	—	18,649	1,092,831	0.3
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	投資証券	3,968	4,052	1,869,998	0.6
三菱地所物流リート投資法人	投資証券	3,006	2,242	840,750	0.3
ザイマックス・リート投資法人	投資証券	4,756	5,461	653,681	0.2
アドバンス・ロジスティクス投資法人	投資証券	9,727	10,587	1,343,490	0.4
オリックス不動産投資法人	投資証券	11,910	21,244	3,583,862	1.1
ユナイテッド・アーバン投資法人	投資証券	21,340	—	—	—
フロンティア不動産投資法人	投資証券	—	2,790	1,212,255	0.4
いちごオフィスリート投資法人	投資証券	15,282	—	—	—
スターツプロシード投資法人	投資証券	8,150	6,991	1,407,987	0.4
大和ハウスリート投資法人	投資証券	5,349	17,913	4,560,649	1.4
合 計	口 数 ・ 金 額	142,826	113,932	24,616,916	
	銘 柄 数 < 比 率 >	15	14	< 7.8% >	

(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「SOSiLA物流リート投資法人 投資証券」、「日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券」、「ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人 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」、「ユナイテッド・アーバン投資法人 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		比 率
	口 数	口 数	評 価 額		
			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	524,078	577,949	36,387	5,276,939	1.7
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC	240,799	369,772	46,469	6,738,970	2.1
PROLOGIS INC	1,356,548	1,378,707	179,631	26,050,194	8.2
AMERICAN TOWER CORP	—	187,999	40,506	5,874,218	1.8
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	726,191	—	—	—	—
AMERICOLD REALTY TRUST INC	358,755	—	—	—	—
APARTMENT INCOME REIT CO	536,590	1,426,590	49,117	7,123,018	2.2
AVALONBAY COMMUNITIES INC	508,952	469,036	86,110	12,487,718	3.9
CAMDEN PROPERTY TRUST	76,090	—	—	—	—
OUTFRONT MEDIA INC	1,065,809	1,789,489	24,140	3,500,812	1.1
SITE CENTERS CORP	1,020,394	—	—	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC	771,635	628,243	82,789	12,006,185	3.8
DOUGLAS EMMETT INC	1,335,197	974,867	13,901	2,016,010	0.6
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	572,081	—	—	—	—
EQUINIX INC	115,802	103,671	82,406	11,950,518	3.8
ESSEX PROPERTY TRUST INC	360,688	—	—	—	—
EXTRA SPACE STORAGE INC	—	257,637	40,436	5,864,047	1.8
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC	930,168	1,013,433	52,607	7,629,111	2.4
GAMING AND LEISURE PROPRTIE	851,180	918,412	44,552	6,460,955	2.0
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	—	2,025,812	39,827	5,775,778	1.8
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	1,202,527	1,724,008	29,273	4,245,265	1.3
WELLTOWER INC	924,449	445,339	39,501	5,728,517	1.8
HIGHWOODS PROPERTIES INC	527,625	—	—	—	—
HOST HOTELS & RESORTS INC	1,268,937	1,376,084	27,108	3,931,326	1.2
INVITATION HOMES INC	2,420,536	1,970,397	66,954	9,709,682	3.1
KILROY REALTY CORPORATION	729,077	580,191	22,853	3,314,246	1.0
KIMCO REALTY CORP	—	1,703,434	35,465	5,143,206	1.6
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	1,915,099	3,662,074	18,310	2,655,369	0.8
NNN REIT INC	932,291	708,854	30,331	4,398,726	1.4
NATL HEALTH INVESTORS INC	213,277	261,504	14,084	2,042,549	0.6
PARK HOTELS & RESORTS INC	2,834,811	1,233,783	19,419	2,816,251	0.9
PUBLIC STORAGE	249,652	306,989	92,151	13,363,876	4.2
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS	934,511	2,546,581	35,015	5,077,946	1.6
REALTY INCOME CORP	1,012,999	1,385,776	79,945	11,593,684	3.7
REGENCY CENTERS CORP	479,690	179,796	11,791	1,709,933	0.5
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	1,167,503	765,253	42,249	6,127,039	1.9
SABRA HEALTH CARE REIT INC	1,446,066	813,544	11,405	1,654,081	0.5
SIMON PROPERTY GROUP INC	626,719	460,946	64,652	9,375,874	3.0
LIFE STORAGE INC	411,114	—	—	—	—
SUN COMMUNITIES INC	—	219,266	29,061	4,214,500	1.3
CUBESMART	1,856,219	527,727	24,138	3,500,526	1.1
UDR INC	—	804,813	30,470	4,418,791	1.4

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	
(アメリカ)				千アメリカドル	千円	%
URBAN EDGE PROPERTIES	2,309,608	—	—	—	—	—
VENTAS INC	643,035	472,526	23,276	3,375,576	1.1	1.1
VICI PROPERTIES INC	2,032,043	1,888,812	60,290	8,743,383	2.8	2.8
小 計	口 数 ・ 金 額	37,488,745	36,159,314	1,626,636	235,894,839	
	銘柄 数 < 比 率 >	39	36	—	< 74.3% >	
(カナダ)				千カナダドル		
BOARDWALK EQUITIES INC	371,131	76,719	5,293	575,044	0.2	0.2
CANADIAN APARTMENT PROPERTIES RE INVST	338,228	304,542	14,505	1,575,714	0.5	0.5
CHARTWELL RETIREMENT RESIDENCE	—	1,916,037	22,455	2,439,390	0.8	0.8
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	2,753,833	3,521,596	53,986	5,864,506	1.8	1.8
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	—	2,578,608	25,554	2,775,931	0.9	0.9
小 計	口 数 ・ 金 額	3,463,192	8,397,502	121,794	13,230,587	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	5	—	< 4.2% >	
(ユーロ…フランス)				千ユーロ		
CARMILA	—	186,267	2,950	468,564	0.1	0.1
COVIVIO	—	251,339	12,094	1,920,716	0.6	0.6
GECINA SA	201,017	—	—	—	—	—
MERCIALYS	1,781,584	1,935,005	19,466	3,091,419	1.0	1.0
小 計	口 数 ・ 金 額	1,982,601	2,372,611	34,511	5,480,700	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	3	—	< 1.7% >	
(ユーロ…スペイン)						
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	1,075,998	1,735,116	17,142	2,722,471	0.9	0.9
小 計	口 数 ・ 金 額	1,075,998	1,735,116	17,142	2,722,471	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.9% >	
(ユーロ…ベルギー)						
COFINIMMO	302,297	364,995	25,604	4,066,234	1.3	1.3
小 計	口 数 ・ 金 額	302,297	364,995	25,604	4,066,234	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.3% >	
(ユーロ…アイルランド)						
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	4,453,597	5,104,642	5,513	875,521	0.3	0.3
小 計	口 数 ・ 金 額	4,453,597	5,104,642	5,513	875,521	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.3% >	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	7,814,493	9,577,364	82,771	13,144,927	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	6	—	< 4.1% >	
(イギリス)				千イギリスポンド		
ASSURA PLC	5,277,232	—	—	—	—	—
BIG YELLOW GROUP PLC	1,244,855	—	—	—	—	—
DERWENT LONDON PLC	291,520	717,458	16,573	3,050,477	1.0	1.0
LAND SECURITIES GROUP PLC	1,823,731	2,358,862	16,427	3,023,574	1.0	1.0
SAFESTORE HOLDINGS PLC	—	965,866	8,238	1,516,440	0.5	0.5
SEGRO PLC	2,755,564	2,492,225	21,537	3,964,249	1.2	1.2
UNITE GROUP PLC/THE	233,347	—	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	11,626,249	6,534,411	62,777	11,554,742	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	4	—	< 3.6% >	

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		
(オーストラリア)	口	口	千オーストラリアドル	千円	%	
VICINITY CENTRES	6,407,286	—	—	—	—	
DEXUS/AU	—	3,251,452	24,385	2,372,990	0.7	
INGENIA COMMUNITIES GROUP	7,184,631	2,905,175	12,753	1,241,064	0.4	
NATIONAL STORAGE REIT	7,283,614	15,231,057	33,965	3,305,159	1.0	
REGION RE LTD	—	6,838,952	14,908	1,450,786	0.5	
STOCKLAND	11,601,908	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	32,477,439	28,226,636	86,013	8,370,000	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	4	—	<2.6%>	
(香港)			千香港ドル			
LINK REIT	2,340,764	4,051,738	173,819	3,227,829	1.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	2,340,764	4,051,738	173,819	3,227,829	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<1.0%>	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
CAPITALAND INTEGRATED COMMER	7,026,700	—	—	—	—	
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	—	3,147,400	11,582	1,263,874	0.4	
小 計	口 数 ・ 金 額	7,026,700	3,147,400	11,582	1,263,874	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.4%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	102,237,582	96,094,365	—	286,686,802	
	銘柄 数 < 比 率 >	59	57	—	<90.3%>	

(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

(2024年1月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 311,303,719	% 96.8
コール・ローン等、その他	10,243,456	3.2
投資信託財産総額	321,547,175	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（291,710,312千円）の投資信託財産総額（321,547,175千円）に対する比率は90.7%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=145.02円、1カナダドル=108.63円、1メキシコペソ=8.5251円、1ユーロ=158.81円、1イギリスポンド=184.06円、1オーストラリアドル=97.31円、1香港ドル=18.57円、1シンガポールドル=109.12円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年1月5日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	321,547,175,087
コール・ローン等	6,900,423,948
投資証券(評価額)	311,303,719,071
未収入金	1,728,508,778
未取配当金	1,614,523,290
(B) 負債	3,950,777,056
未払金	1,456,791,855
未払解約金	2,493,985,039
未払利息	162
(C) 純資産総額(A-B)	317,596,398,031
元本	77,064,900,316
次期繰越損益金	240,531,497,715
(D) 受益権総口数	77,064,900,316口
1万口当たり基準価額(C/D)	41,212円

(注) 当ファンドの期首元本額は88,086,845,316円、期中追加設定元本額は5,936,014,107円、期中一部解約元本額は16,957,959,107円です。

(注) 2024年1月5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) 64,991,660,762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) 11,184,666,586円
- ・ラサール・グローバルREITファンド(1年決算型) 877,522,112円
- ・ラサール・グローバルREITファンド(奇数月分配型) 5,632,489円
- ・日興ワールドREITファンド 5,418,367円

(注) 1口当たり純資産額は4.1212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。

○お知らせ

約款変更について

2023年1月6日から2024年1月5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。

○損益の状況 (2023年1月6日～2024年1月5日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	13,098,593,107
受取配当金	12,966,058,752
受取利息	132,776,190
その他収益金	60,785
支払利息	△ 302,620
(B) 有価証券売買損益	49,331,318,247
売買益	63,978,994,275
売買損	△ 14,647,676,028
(C) 保管費用等	△ 77,932,118
(D) 当期損益金(A+B+C)	62,351,979,236
(E) 前期繰越損益金	209,734,648,888
(F) 追加信託差損益金	14,828,765,906
(G) 解約差損益金	△ 46,383,896,315
(H) 計(D+E+F+G)	240,531,497,715
次期繰越損益金(H)	240,531,497,715

(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。