

\*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	
運用方針	S & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、当社円換算ベース）をベンチマークとし、先進国REIT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、主として日本を除く先進国の金融商品取引所等（これに準ずるものを含みます。）に上場している不動産投資信託証券に実質的に投資することにより、ベンチマークの動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。	
主運用対象	ベビーフンド	先進国REIT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。
	マザーファンド	日本を除く先進国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
組入制限	ベビーフンド	不動産投資信託証券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。
	マザーファンド	不動産投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時（原則として3月25日。同日が休業日に該当する場合は翌営業日となります。）に、原則として経費控除後の繰越分を含めた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、収益分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等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、分配を行わないこともあります。  ※<分配金再投資（累積投資）コース>の場合、税引き後の分配金は、自動的に無手数料で再投資されます。	

# 運用報告書（全体版）

第1期

（決算日 2024年3月25日）

## NZAM・ベータ 先進国REIT

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のお引立てに預かり厚く御礼申し上げます。

さて、ご購入いただいております「NZAM・ベータ 先進国REIT」は去る3月25日に第1期の決算を行いましたので、期中の運用状況等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

運用状況に関する問い合わせ窓口  
（フリーダイヤル）0120-439-244

<受付時間> 営業日の午前9時から午後5時まで  
<https://www.ja-asset.co.jp/>



農林中金全共連アセットマネジメント株式会社  
〒102-0074 東京都千代田区九段南1-6-5

## ■設定以来の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		騰落率 差異状況	株式 組入率	投資信託 組入比率	指 先 比	数 物 率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 分 配 金	込 金 期 騰 落 率	騰 落 率	中 率						
(設定日) 2023年3月28日	円 10,000	円 -	% -	51,257.03	% -	% -	% -	% -	% -	% -	百万円 500
1期(2024年3月25日)	12,730	0	27.3	66,122.07	29.0	△1.7	-	98.0	-	-	644

(注1) 設定日の基準価額及び純資産総額は設定当初の金額です(以下同じ)。

(注2) 分配金があった場合、基準価額の期中騰落率は分配金込みです。

(注3) ベンチマークは、S & P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、当社円換算ベース)です。なお、当ファンドの基準価額は組入有価証券の前営業日の時価を基に計算されることから、S & P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、ドルベース)は前日の値を採用しております。

(注4) 騰落率差異状況=基準価額期中騰落率-ベンチマーク期中騰落率

(注5) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、組入比率、先物比率(=買建比率-売建比率)は、実質組入比率を記載しております(以下同じ)。

(注6) 設定日のS & P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、当社円換算ベース)の値は、設定日翌日を基準として算出しております(以下同じ)。

## ■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		騰落率 差異状況	株式 組入比率	投資信託 組入比率	指 先 物 比 率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率				
(設定日) 2023年3月28日	円 10,000	% -	51,257.03	% -	% -	% -	% -	% -
3月末	10,474	4.7	53,766.84	4.9	△0.2	-	98.3	-
4月末	10,714	7.1	54,997.08	7.3	△0.2	-	98.3	-
5月末	10,871	8.7	55,825.75	8.9	△0.2	-	98.7	-
6月末	11,619	16.2	59,850.31	16.8	△0.6	-	98.4	-
7月末	11,664	16.6	60,158.04	17.4	△0.7	-	98.2	-
8月末	11,810	18.1	61,059.23	19.1	△1.0	-	98.8	-
9月末	11,127	11.3	57,524.16	12.2	△1.0	-	98.1	-
10月末	10,486	4.9	54,188.45	5.7	△0.9	-	97.7	-
11月末	11,532	15.3	59,805.74	16.7	△1.4	-	98.2	-
12月末	12,434	24.3	64,636.41	26.1	△1.8	-	98.7	-
2024年1月末	12,326	23.3	64,012.38	24.9	△1.6	-	98.1	-
2月末	12,539	25.4	65,140.19	27.1	△1.7	-	97.6	-
(期末) 2024年3月25日	12,730	27.3	66,122.07	29.0	△1.7	-	98.0	-

(注1) 分配金があった場合、期末基準価額は分配金込みです。

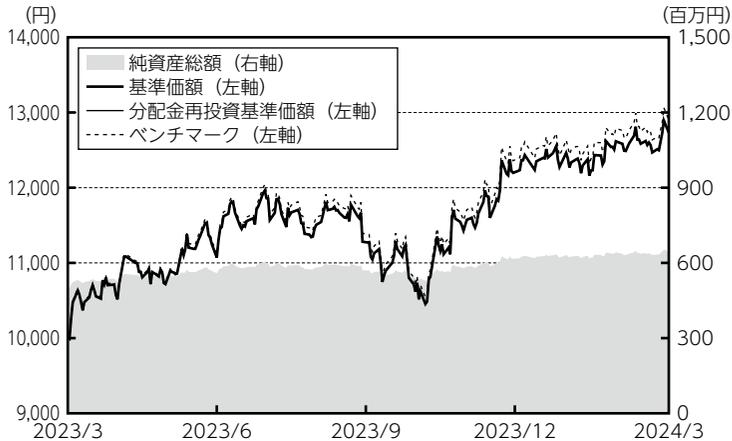
(注2) 騰落率は設定日比です。

(注3) 騰落率差異状況=基準価額騰落率-ベンチマーク騰落率

## 《運用経過》

【当期中の基準価額等の推移について】

(第1期：2023年3月28日～2024年3月25日)



設定日 : 10,000円  
第1期末 : 12,730円  
(既払分配金 0円)  
騰落率 : 27.3%  
(分配金再投資ベース)

- ・ベンチマークは、S & P先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、当社円換算ベース) です。  
なお、当ファンドの基準価額は組入有価証券の前営業日の時価を基に計算されることから、S & P先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、ドルベース) は、前日の値を採用しております (以下同じ)。
- ・設定日のS & P先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、当社円換算ベース) の値は、設定日翌日を基準として算出しております (以下同じ)。
- ・ベンチマークは、期首の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。
- ・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。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

### 【基準価額の主な変動要因】

基準価額は、設定時10,000円で始まり、期末12,730円となり、騰落率は27.3%の上昇となりました。

#### □プラス要因

米国の追加利上げに対する懸念の後退などを受けて、米国を中心とした先進国REIT市場が上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

## 【投資環境について】

(第1期：2023年3月28日～2024年3月25日)

S & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、当社円換算ベース）は、期を通じて上昇しました。

設定当初から10月までは、米欧を中心とする政策金利の断続的な引き上げなどから上値が重く、横ばいとなりました。11月から期末にかけては、追加利上げに対する懸念の後退や、先進国株式市場の好調さなどを受けて、上昇しました。

為替市場では、期を通じて円安・ドル高となりました。設定当初から10月にかけては米連邦準備制度理事会（FRB）による大幅な利上げを背景に、米国長期金利が上昇したことで、ドルを中心に急速な円安が進行しました。11月から12月にかけては、米国長期金利がやや低下したことなどから一時的に円高となりましたが、期末にかけて再び円安に振れました。

## 【ポートフォリオについて】

当ファンドは、S & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、当社円換算ベース）をベンチマークとし、先進国REIT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、主として日本を除く先進国の金融商品取引所等（これに準ずるものを含みます。）に上場している不動産投資信託証券に実質的に投資することにより、ベンチマークの動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。

当期は前述のような投資環境のもと、以下のような運用を行いました。

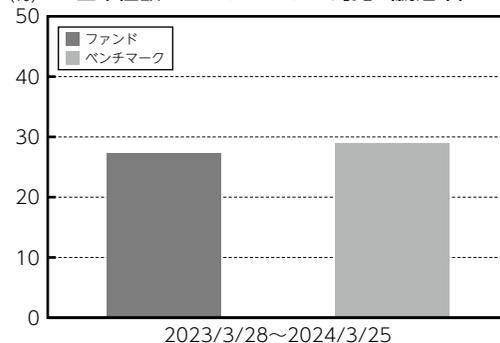
マザーファンドの運用については、S & P先進国REIT指数（除く日本）採用銘柄を主要投資対象とし、S & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、当社円換算ベース）の動きに連動するようにポートフォリオを構築しました。銘柄毎の投資ウェイトはS & P先進国REIT指数（除く日本）における構成比率と同水準とし、適宜組入銘柄の見直しや組入比率の調整等を行いました。なお、期末時点の組入銘柄数は299銘柄となっております。

不動産投資信託証券の組入比率につきましては、期を通して概ね高位な組入比率を維持しました。

## 【ベンチマークとの差異要因について】

ベンチマークであるS & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、当社円換算ベース）との比較では、ベンチマークの騰落率+29.0%に対して、1.7%下回りました。乖離の要因は、主に信託報酬の影響や、マザーファンドにおける保管銀行への費用支払いなどによるものです。

(%) 基準価額とベンチマークの対比（騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は、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ています。

## 【分配金について】

収益分配金につきましては、信託財産の成長を優先するため、見送らせていただきました。

なお、収益分配金に充てなかった収益につきましては、信託財産に留保し元本と同様の運用を行っております。

### ■分配原資の内訳 (1万口当たり、税込み)

項 目	第1期
	2023年3月28日 ～2024年3月25日
当期分配金 (円)	—
(対基準価額比率：%)	—
当期の収益 (円)	—
当期の収益以外 (円)	—
翌期繰越分配対象額 (円)	2,730

(注1) 「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る点にご留意ください。

(注2) 「当期の収益」、「当期の収益以外」は小数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。

(注3) 分配金は、決算日から起算して5営業日までに販売会社より支払いが開始されます。

(注4) 分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により普通分配金と元本払戻金(特別分配金)に分かれます。分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は全額普通分配金となります。

分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金(特別分配金)、残りの部分が普通分配金となります。

(注5) 元本払戻金(特別分配金)が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金(特別分配金)を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

分配が行われた場合、<分配金再投資(累積投資)コース>をご利用の方は、税引き後の分配金が各決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資されます。

## 《今後の運用方針》

引き続きマザーファンドへの投資割合を高位に保ち運用を行います。また、マザーファンドにおける運用は、不動産投資信託証券への投資割合を高位に保ち、銘柄毎の投資ウェイトはS & P先進国REIT指数(除く日本)における構成比率と同水準となるよう努め、S & P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、当社円換算ベース)との連動性を高めるよう運用を行います。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当期 2023年3月28日 ～2024年3月25日		項目の概要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	31 ( 15) ( 14) ( 3)	0.273 (0.131) (0.120) (0.022)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 投信会社によるファンドの運用の対価 分配・換金・償還金の支払、運用報告書の送付、口座管理等に係る費用 受託会社によるファンド運用財産の保管、管理、運用指図実行等の対価
(b) 売買委託手数料 (投資信託証券)	9 ( 9)	0.081 (0.081)	(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 有価証券等を売買する際に売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税 (投資信託証券)	4 ( 4)	0.035 (0.035)	(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 有価証券の売買の都度発生する取引に係る税金
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	142 (141) ( 0) ( 1)	1.242 (1.229) (0.003) (0.010)	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信託事務に係る諸費用
合 計	186	1.631	

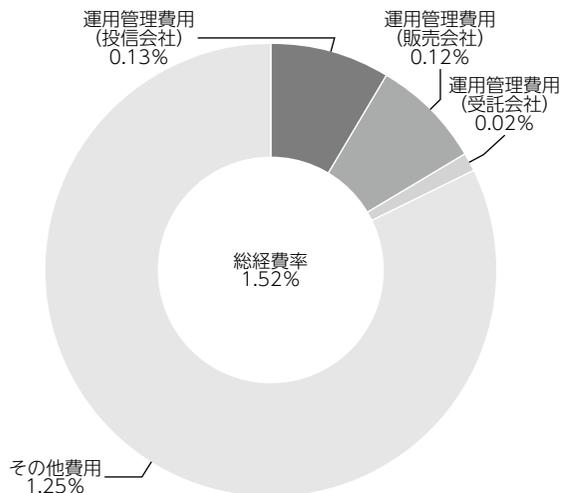
期中の平均基準価額は、11,466円です。

- (注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって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2) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。
- (注3) 売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。
- (注4) 各項目毎に円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1.52%です。



- (注1) 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2) 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3) 各比率は、年率換算した値です。
- (注4) 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3月28日から2024年3月25日まで)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
先進国REITインデックス・マザーファンド	千口 512,493	千円 514,676	千口 7,777	千円 9,494

## ■利害関係人との取引状況等（2023年3月28日から2024年3月25日まで）

### (1) ベビーファンドにおける当期中の利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
コ ー ル ・ ロ ー ン	百万円 146	百万円 0	% 0.0%	百万円 146	百万円 0	% 0.0%

(注) 金額は受渡し代金。

### (2) マザーファンドにおける当期中の利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
コ ー ル ・ ロ ー ン	百万円 2,285	百万円 2	% 0.1%	百万円 2,276	百万円 2	% 0.1%

(注) 金額は受渡し代金。

平均保有割合 91.0%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

### (3) 利害関係人の発行する有価証券等

該当事項はありません。

### (4) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

該当事項はありません。

### (5) 利害関係人である金融商品取引業者、金融機関が私募の取扱い代表者となって発行される有価証券

該当事項はありません。

### (6) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

該当事項はありません。

(注) 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、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、農林中央金庫です。

## ■第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

該当事項はありません。

## ■組入資産の明細

親投資信託残高

種 類	当 期 末	
	□ 数	評 価 額
先進国 R E I T インデックス・マザーファンド	千口 504,716	千円 644,371

## ■投資信託財産の構成

2024年3月25日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
先進国 R E I T インデックス・マザーファンド	千円 644,371	% 99.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,421	0.2
投 資 信 託 財 産 総 額	645,792	100.0

(注1) 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、2024年3月25日における邦貨換算レートは1ドル=151.43円、1カナダドル=111.22円、1ユーロ=163.60円、1ポンド=190.71円、1オーストラリアドル=98.64円、1ニュージーランドドル=90.75円、1香港ドル=19.36円、1シンガポールドル=112.20円、100韓国ウォン=11.28円、1イスラエルシェケル=41.64円です。

(注2) マザーファンドの外貨建資産 (736,950千円) の投資信託財産総額に対する比率は98.8%です。

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2024年3月25日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	645,792,709円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	621,295
先 進 国 R E I T イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	644,371,369
未 収 入 金	800,044
未 収 利 息	1
(B)負 債	834,362
未 払 解 約 金	44
未 払 信 託 報 酬	815,309
そ の 他 未 払 費 用	19,009
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	644,958,347
元 本	506,642,173
次 期 繰 越 損 益 金	138,316,174
(D)受 益 権 総 口 数	506,642,173口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,730円

### <注記事項>

当ファンドの期首元本額は500,000,000円、期中追加設定元本額は13,113,294円、期中一部解約元本額は6,471,121円です。

### <第1期分配金の計算過程>

計算期間末における費用控除後の配当等収益(19,923,972円)、費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益(116,246,412円)、信託約款に規定される収益調整金(2,145,790円)より分配対象収益は138,316,174円(1万口当たり2,730.06円)となりますが、基準価額水準、市況動向等を勘案し分配は行っておりません。

## ■損益の状況

当期 自2023年3月28日 至2024年3月25日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	△ 111円
受 取 利 息	7
支 払 利 息	△ 118
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	137,783,405
売 買 益	140,143,805
売 買 損	△ 2,360,400
(C)信 託 報 酬 等	△ 1,612,910
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	136,170,384
(E)追 加 信 託 差 損 益 金	2,145,790
(売 買 損 益 相 当 額)	( 2,145,790)
(F)計 (D + E)	138,316,174
(G)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	138,316,174
追 加 信 託 差 損 益 金	2,145,790
(配 当 等 相 当 額)	( 34,875)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 2,110,915)
分 配 準 備 積 立 金	136,170,384

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換え等によるものを含みます。

(注2) (C)信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。

(注3) (E)追加信託差損益金とは、追加設定した金額と元本との差額です。

## ■分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金 (税込み)	0円
------------------	----

- (注1) 分配金は、決算日から起算して5営業日までに販売会社より支払いが開始されます。
- (注2) 分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により普通分配金と元本払戻金（特別分配金）に分かれます。分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は全額普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分が普通分配金となります。
- (注3) 元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

分配が行われた場合、＜分配金再投資（累積投資）コース＞をご利用の方は、税引き後の分配金が各決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資されます。

S & P 先進国 R E I T（以下「S & P 先進国 R E I T 指数」といいます。）は S&P Dow Jones Indices LLC（以下「SPDJ」）といえます。）の商品であり、これを利用するライセンスが農林中金全共連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<sup>®</sup>および S & P<sup>®</sup>は Standard & Poor's Financial Services LLC（以下「S & P」といいます。）の登録商標です。また、Dow Jones<sup>®</sup>は Dow Jones Trademark Holdings LLC（以下「Dow Jones」といいます。）の登録商標です。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農林中金全共連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 先進国 R E I T 指数の誤り、欠落、または中断に対して一切の責任も負いません。

原則として、数量、金額の単位未満は切り捨て、比率は四捨五入で記載しておりますので、合計欄の値が個別数値の合計と一致しない場合があります。ただし、単位未満の数値については小数で記載する場合があります。

# 先進国 R E I T インデックス・マザーファンド

## 運用報告書

《第 1 期》

決算日：2024年 3月25日

(計算期間：2023年 3月28日～2024年 3月25日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第 1 期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	S & P 先進国 R E I T 指数（除く日本、配当込み、当社円換算ベース）をベンチマークとし、主として日本を除く先進国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みません。）されている不動産投資信託受益証券および不動産投資法人投資証券（以下、総称して「不動産投資信託証券」といいます。）に投資することにより、ベンチマークの動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。
主要運用対象	日本を除く先進国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
組入制限	不動産投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

運用状況に関する問い合わせ窓口  
(フリーダイヤル) 0120-439-244  
<受付時間> 営業日の午前 9 時から午後 5 時まで  
<https://www.ja-asset.co.jp/>

 **NZAM**  
農林中金全共連アセットマネジメント株式会社  
〒102-0074 東京都千代田区九段南 1-6-5

## ■設定以来の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		騰落率 差異状況	株式 組入比率	投資信託 組入比率	指 先 比	数 物 率	純 資 産 額
	期 騰 落 率	騰 落 率	期 騰 落 率	騰 落 率						
(設定日) 2023年3月28日	円 10,000	% -	51,257.03	% -	% -	% -	% -	% -	% -	百万円 504
1期(2024年3月25日)	12,767	27.7	66,122.07	29.0	△1.3	-	98.1	-	-	744

(注1) 設定日の基準価額及び純資産総額は設定当初の金額です(以下同じ)。

(注2) ベンチマークは、S & P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、当社円換算ベース)です。なお、当ファンドの基準価額は組入価証券の前営業日の時価を基に計算されることから、S & P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、ドルベース)は前日の値を採用しております。また、設定日のS & P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、ドルベース)の値は、設定日翌日の値を採用しています(以下同じ)。

(注3) 騰落率差異状況=基準価額期中騰落率-ベンチマーク期中騰落率

(注4) 指数先物比率=買建比率-売建比率(以下同じ)

## ■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		騰落率 差異状況	株式 組入比率	投資信託 組入比率	指 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率				
(設定日) 2023年3月28日	円 10,000	% -	51,257.03	% -	% -	% -	% -	% -
3月末	10,475	4.8	53,766.84	4.9	△0.1	-	98.4	-
4月末	10,717	7.2	54,997.08	7.3	△0.1	-	98.4	-
5月末	10,877	8.8	55,825.75	8.9	△0.1	-	98.7	-
6月末	11,629	16.3	59,850.31	16.8	△0.5	-	98.4	-
7月末	11,677	16.8	60,158.04	17.4	△0.6	-	98.2	-
8月末	11,825	18.3	61,059.23	19.1	△0.9	-	98.7	-
9月末	11,144	11.4	57,524.16	12.2	△0.8	-	98.3	-
10月末	10,504	5.0	54,188.45	5.7	△0.7	-	97.8	-
11月末	11,555	15.6	59,805.74	16.7	△1.1	-	98.2	-
12月末	12,462	24.6	64,636.41	26.1	△1.5	-	98.7	-
2024年1月末	12,357	23.6	64,012.38	24.9	△1.3	-	98.1	-
2月末	12,573	25.7	65,140.19	27.1	△1.4	-	97.6	-
(期末) 2024年3月25日	12,767	27.7	66,122.07	29.0	△1.3	-	98.1	-

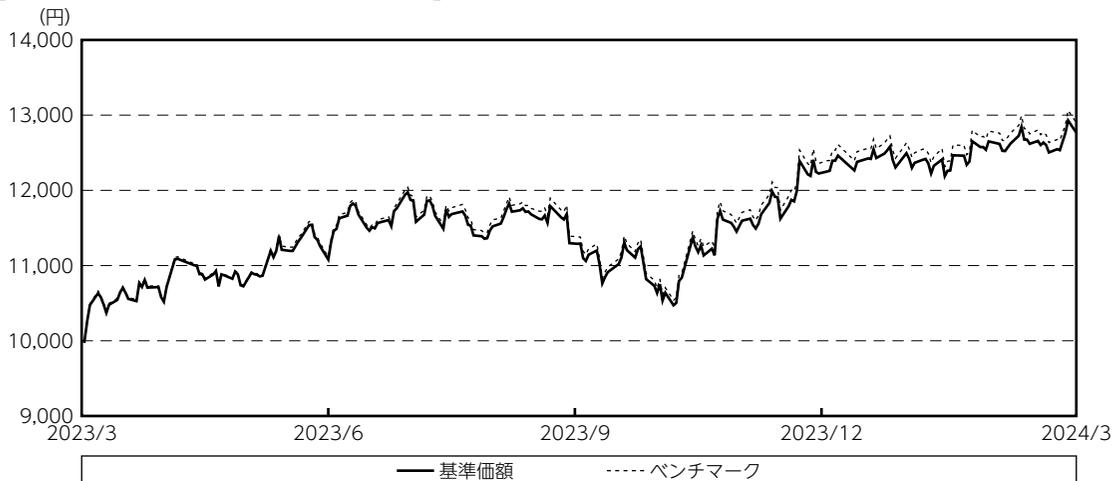
(注1) 騰落率は設定日比です。

(注2) 騰落率差異状況=基準価額騰落率-ベンチマーク騰落率

## 《運用経過》

【当期中の基準価額等の推移について】

(第1期：2023年3月28日～2024年3月25日)



(注1) ベンチマークは、S & P先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、当社円換算ベース) です。

(注2) ベンチマークは、期首の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

### 【基準価額の主な変動要因】

基準価額は、設定時10,000円で始まり、期末12,767円となり、騰落率は27.7%の上昇となりました。

#### □プラス要因

米国の追加利上げに対する懸念の後退などを受けて、米国を中心とした先進国REIT市場が上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

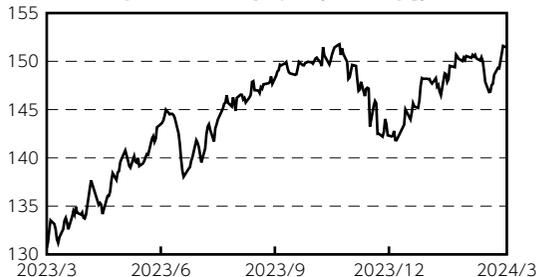
### 【投資環境について】

S & P先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、当社円換算ベース) は、期を通じて上昇しました。

設定当初から10月までは、米欧を中心とする政策金利の断続的な引き上げなどから上値が重く、横ばいとなりました。11月から期末にかけては、追加利上げに対する懸念の後退や、先進国株式市場の好調さなどを受けて、上昇しました。

為替市場では、期を通じて円安・ドル高となり

### 為替レートの推移 (ドル/円)



ました。設定当初から10月にかけては米連邦準備制度理事会（FRB）による大幅な利上げを背景に、米国長期金利が上昇したことで、ドルを中心に急速な円安が進行しました。11月から12月にかけては、米国長期金利がやや低下したことなどから一時的に円高となりましたが、期末にかけて再び円安に振れました。

### 【ポートフォリオについて】

当ファンドは、S & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、当社円換算ベース）をベンチマークとし、主として日本を除く先進国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている不動産投資信託証券に投資することにより、ベンチマークの動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。

当期は前述のような投資環境のもと、以下のような運用を行いました。

S & P先進国REIT指数（除く日本）採用銘柄を主要投資対象とし、S & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、当社円換算ベース）の動きに連動するようにポートフォリオを構築しました。銘柄毎の投資ウェイトはS & P先進国REIT指数（除く日本）における構成比率と同水準とし、適宜組入銘柄の見直しや組入比率の調整等を行いました。なお、期末時点の組入銘柄数は299銘柄となっております。

不動産投資信託証券の組入比率につきましては、期を通して概ね高位な組入比率を維持しました。

### 【ベンチマークとの差異要因について】

ベンチマークであるS & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、当社円換算ベース）との比較では、ベンチマークの騰落率+29.0%に対して、1.3%下回りました。乖離の要因は、主に保管銀行に対する費用の支払いが発生したことや、ファンドとベンチマークで為替の評価レートが異なることによるものです。

## 《今後の運用方針》

今後の運用につきましては、引き続きS & P先進国REIT指数（除く日本）構成銘柄をベンチマーク構成比率と同水準で保有するように努め、S & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、当社円換算ベース）との連動性を高めるよう運用を行います。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当期 2023年3月28日 ～2024年3月25日		項目の概要
	金 額	比 率	
(a) 売買委託手数料 (投資信託証券)	円 ( 9)	% (0.076)	(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 有価証券等を売買する際に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)	4 ( 4)	0.033 (0.033)	(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 有価証券の売買の都度発生する取引に係る税金
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	144 (143) ( 1)	1.256 (1.246) (0.010)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 信託事務に係る諸費用
合 計	157	1.365	
期中の平均基準価額は、11,482円です。			

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって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2) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注3) 各項目毎に円未満は四捨五入してあります。

■売買及び取引の状況 (2023年3月28日から2024年3月25日まで)  
投資信託証券

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
(アメリカ)	百口	千ドル	百口	千ドル
ACADIA REALTY TRUST	3	5	-	-
AGREE REALTY CORP	3	24	-	-
ALEXANDER & BALDWIN INC	2	4	-	-
ALEXANDER'S INC	0.07	1	-	-
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES	5	69	0.13	1
ALPINE INCOME PROPERTY TRUST	0.42	0.687	-	-
AMERICAN ASSETS TRUST INC	1	2	-	-
AMERICAN HOMES 4 RENT-A	11	35	-	-
AMERICOLD REALTY TRUST INC	10	29	0.69	2
APARTMENT INCOME REIT CO	5	17	-	-
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	5	3	0.12	0.098
APPLE HOSPITALITY REIT INC	7	11	-	-
ARMADA HOFFLER PROPERTIES INC	2	2	-	-
ASHFORD HOSPITALITY TRUST	1	0.351	-	-
AVALONBAY COMMUNITIES INC	5	84	0.07	1
BLUEROCK HOMES TRUST INC	0.13	0.234	0.13	0.172
BOSTON PROPERTIES INC	5	27	-	-
BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	2	0.747	0.12	0.046
BRANDYWINE REALTY TRUST	6	2	-	-
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	10	22	-	-
BROADSTONE NET LEASE INC-A	6	11	-	-
BRT APARTMENTS CORP	0.39	0.736	-	-
CAMDEN PROPERTY TRUST	4	40	0.13	1
CARETRUST REIT INC	4	9	-	-
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	0.8	1	-	-
CENTERSPACE	0.49	2	-	-
CHATHAM LODGING TRUST	1	1	-	-
CITY OFFICE REIT INC	1	0.883	-	-
CLIPPER REALTY INC	0.43	0.244	-	-
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST INC	0.88	3	-	-
COPT DEFENSE PROPERTIES	4	9	-	-
COUSINS PROPERTIES INC	5	11	-	-
CTO REALTY GROWTH INC	0.66	1	-	-
CUBESMART	8	36	-	-
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	7	5	-	-
DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT	26	1	-	-
	( - )	( - )	( - )	(0.054)

銘柄		買付		売付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外	(アメリカ)	百□	千ドル	百□	千ドル
	DIGITAL REALTY TRUST INC	11	105	—	—
	DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	8	1	0.72	0.211
	DOUGLAS EMMETT INC	6	7	0.22	0.280
	EASTERLY GOVERNMENT PROPERTIES INC	3	4	—	—
	EASTGROUP PROPERTIES INC	1	28	—	—
	ELME COMMUNITIES	3	5	—	—
	EMPIRE STATE REALTY TRUST INC-A	4	3	—	—
	EPR PROPERTIES	2	10	—	—
	EQUINIX INC	3	238	0.03	2
	EQUITY COMMONWEALTH	3	7	—	—
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	6	43	—	—
	EQUITY RESIDENTIAL	12	71	—	—
	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	5	13	—	—
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	2	46	—	—
	EXTRA SPACE STORAGE INC	5	77	0.1	1
		( 2)	( 35)	( —)	( —)
	FARMLAND PARTNERS INC	1	1	—	—
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	2	24	—	—
	FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST	4	24	—	—
	FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	3	8	—	—
	FRANKLIN STREET PROPERTIES CORP	3	0.540	—	—
	GARMING AND LEISURE PROPERTIES INC.	9	48	—	—
	GETTY REALTY CORP	1	6	—	—
	GLADSTONE COMMERCILA CORP	1	1	—	—
	GLADSTONE LAND CORPORATION	1	1	—	—
GLOBAL MEDICAL REIT INC	2	1	—	—	
GLOBAL NET LEASE INC	3	4	—	—	
	( 3)	( 2)	( —)	( —)	
HEALTHCARE REALTY TRUST INCORPORATED-A	13	25	—	—	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC.	19	41	—	—	
	( 5)	( 12)	( —)	( —)	
HERSHA HOSPITALITY TRUST	1	0.685	—	—	
	( —)	( —)	( 1)	(0.685)	
HIGHWOODS PROPERTIES INC	3	8	—	—	
HOST HOTELS AND RESORTS INC	26	40	0.55	1	
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	4	2	—	—	
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	8	12	—	—	
INDUS REALTY TRUST INC	0.17	1	—	—	
	( —)	( —)	(0.17)	( 1)	
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERTIES TRUST	2	0.666	—	—	
INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	1	7	—	—	

銘柄		買付		売付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外	(アメリカ)	百□	千ドル	百□	千ドル
	INVENTRUST PROPERTIES CORP	2	5	—	—
	INVITATION HOMES INC	21	64	0.49	1
	IRON MOUNTAIN INC	10	54	—	—
	JBG SMITH PROPERTIES	3	4	—	—
	KEPPEL PACIFIC OAK US REIT	28 ( —)	0.978 ( —)	( —)	(0.024)
	KILROY REALTY CORP	3	12	—	—
	KIMCO REALTY CORP	22 ( 1)	41 ( 2)	( —)	( —)
	KITE REALTY GROUP TRUST	7	15	—	—
	LIFE STORAGE INC	2 (△ 2)	35 (△ 35)	( —)	( —)
	LTC PROPERTIES INC	1	4	—	—
	LXP INDUSTRIAL TRUST	10	10	—	—
	MACERICH CO/THE	7	7	—	—
	MANULIFE US REAL ESTATE INV	65	1	—	—
	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	21	16	0.12	0.109
	MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES INC	4	60	—	—
	NATIONAL STORAGE AFFILIATES TRUST	2	10	—	—
	NATL HEALTH INVESTORS INC	1	7	—	—
	NECESSITY RETAIL REIT INC	4 (△ 4)	2 (△ 2)	( —)	( —)
	NET LEASE OFFICE PROPERTY	— ( 0.5)	— ( —)	( —)	( —)
	NETSTREIT CORP	2	4	—	—
	NEXPOINT DIVERSIFIED REAL	1 ( 0.02)	1 ( 0.022)	( —)	( —)
	NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST	0.74	2	—	—
	NNN REIT INC	6	28	—	—
	OFFICE PROPERTIES INCOME TRUST	1	1	—	—
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	8	24	—	—
	ONE LIBERTY PROPERTIES INC	0.53	1	—	—
ORION OFFICE REIT INC	2	1	—	—	
PARAMOUNT GROUP INC	5	2	—	—	
PARK HOTELS & RESORTS INC	7	9	0.34	0.443	
PEAKSTONE REALTY TRUST	1	2	—	—	
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	4	6	0.3	0.396	
PHILLIPS EDISON & COMPANY INC	4	13	—	—	
PHYSICIANS REALTY TRUST	8 (△ 8)	12 (△ 12)	( —)	( —)	
PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST INC	4	3	—	—	

銘柄		買付		売付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外	(アメリカ)	百□	千ドル	百□	千ドル
	PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	1	2	—	—
	POSTAL REALTY TRUST INC-A	0.73	1	—	—
	PRIME US REIT	23	0.631	—	—
		( 2)	( —)	( —)	(0.012)
	PROLOGIS INC	33	398	0.33	4
	PUBLIC STORAGE	5	163	0.03	0.822
	REALTY INCOME CORP	26	159	—	—
		( 3)	( 18)	( —)	( —)
	REGENCY CENTERS CORP	5	33	—	—
		( 0.32)	( 1)	( —)	( —)
	RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS	4	6	—	—
	REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	7	42	—	—
	RLJ LODGING TRUST	5	5	0.13	0.131
	RPT REALTY	2	2	—	—
		(△ 2)	(△ 2)	( —)	( —)
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	2	18	—	—
	SABRA HEALTH CARE REIT INC	8	9	—	—
	SAFEHOLD INC	1	3	—	—
		( 3)	( 3)	( 2)	( 1)
	SAUL CENTERS INC	0.42	1	—	—
	SERVICE PROPERTIES TRUST	6	5	—	—
	SIMON PROPERTY	12	128	0.24	3
	SITE CENTERS CORP	6	7	—	—
	SL GREEN REALTY CORP	2	5	—	—
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC	4	18	—	—
		(△ 4)	(△ 18)	( —)	( —)
STAG INDUSTRIAL INC	6	21	—	—	
STAR HOLDINGS	2	1	0.43	0.611	
	( 0.4)	( 0.687)	( 2)	( 1)	
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	3	2	—	—	
SUN COMMUNITIES INC	4	60	—	—	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	7	7	0.14	0.140	
TANGER INC	3	7	—	—	
TERRENO REALTY CORP	3	19	—	—	
UDR INC	11	43	0.36	1	
UMH PROPERTIES INC	2	3	—	—	
UNITI GROUP INC	8	4	—	—	
UNIVERSAL HEALTH REALTY INCOME TRUST	0.41	1	—	—	
URBAN EDGE PROPERTIES	4	6	—	—	
URSTADT BIDDLE-CLASS A	0.95	1	—	—	
	(△ 0.95)	(△ 1)	( —)	( —)	
VENTAS INC	14	63	—	—	

銘柄		買付		売付		
		□ 数	金 額	□ 数	金 額	
	(アメリカ)	百□	千ドル	百□	千ドル	
	VERIS RESIDENTIAL INC	2	4	—	—	
	VICI PROPERTIES INC	37	118	0.14	0.452	
	VORNADO REALTY TRUST	5	8	—	—	
	WELLTOWER INC	20	145	—	—	
	WHITESTONE REIT	1	1	—	—	
	WP CAREY INC	7	59	—	—	
	XENIA HOTELS & RESORTS INC	3	4	0.16	0.196	
	小 計	964 (△ 1)	3,490 ( 3)	6 ( 6)	25 ( 5)	
	外	(カナダ)	百□	千カナダドル	百□	千カナダドル
ALLIED PROPERTIES REAL ESTATE INVESTMENT		2	5	—	—	
ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT		2	1	—	—	
AUTOMOTIVE PROPERTIES REAL ESTATE		1	1	1	1	
BOARDWALK REAL ESTATE INVESTMENT TRUST		1	5	0.22	1	
BSR REAL ESTATE INVESTMENT TRUST		1	1	—	—	
BTB REAL ESTATE INVESTMENT TRUST		1	0.511	—	—	
CAN APARTMENT PROP REAL ESTATE		3	13	—	—	
CHOICE PROPERTIES REIT		5	8	—	—	
CROMBIE REAL ESTATE INVESTMENT		2	2	—	—	
CT REAL ESTATE INVESTMENT TRUST		2	3	—	—	
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE		4	6	—	—	
DREAM OFFICE REAL ESTATE INVESTMENT		1 ( —)	1 ( —)	— ( 0.5)	— ( —)	
EUROPEAN RESIDENTIAL REAL ESTATE		2	0.608	2	0.485	
FIRST CAPITAL REAL ESTATE INVESTMENT		4	5	—	—	
GRANITE REAL ESTATE INVESTMENT		1	8	—	—	
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS		4	5	—	—	
INOVALIS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST		1	0.378	1	0.311	
INTERRENT REAL ESTATE INVESTMENT TRUST		2	3	—	—	
国		KILLAM APARTMENT REAL ESTATE INVESTMENT	2	3	—	—
		MINTO APARTMENT REAL ESTATE INVESTMENT T	1	1	—	—
		M O R G U A R D N O R T H AMERICAN RESIDENTIAL REAL	1	1	—	—
		NEXUS INDUSTRIAL REIT	1	1	—	—
		NORTHWEST HEALTHCARE PROPERTIES REAL	4	3	—	—
		PRIMARIS REIT	2	2	—	—
		PRO REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	1	0.583	—	—
		RIOCAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	5	10	—	—
		SLATE GROCERY REIT-CL U	1	1	—	—
		SLATE OFFICE REIT	1	0.404	1	0.210
SMARTCENTRES REAL ESTATE INVESTMENT		2	6	—	—	



銘 柄		買 付		売 付		
		口 数	金 額	口 数	金 額	
外	ユ	(ベルギー)	百口	千ユーロ	百口	千ユーロ
		CARE PROPERTY INVEST	1	1	-	-
		COFINIMMO	1	10	-	-
		INTERVEST OFFICES & WAREHOUSES NV	0.86	1	0.86	1
		MONTEA NV	0.65	4	-	-
		RETAIL ESTATES	0.37	2	-	-
		WAREHOUSES DE PAUW SCA	6	16	-	-
	XIOR STUDENT HOUSING NV	1	3	-	-	
	小 計	( 13 - )	( 51 - )	0.86 ( - )	1 (0.161)	
	I	(アイルランド)				
		IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	15	1	-	-
	小 計	15	1	-	-	
	ロ	(その他)				
		CROMWELL REIT EUR	( 13 - )	( 1 - )	( 2 - )	0.279 (0.108)
		SHURGARD SELF STORAGE LTD	1	4	-	-
小 計		( 14 - )	( 5 - )	( 2 - )	0.279 (0.108)	
ユ - ロ 計		( 97 - )	( 153 - )	( 3 - )	( 2 1 )	
国	(イギリス)	百口	千ポンド	百口	千ポンド	
	ABRDN PROPERTY INCOME TRUST	14	0.765	0.69	0.034	
	AEW UK REIT PLC	5	0.538	-	-	
	ASSURA PLC	108	5	0.36	0.017	
	BALANCED COMM PROPERTY TRUST LTD	29	2	3	0.264	
	BIG YELLOW GROUP PLC	7	7	-	-	
	BRITISH LAND CO PLC	34	12	0.14	0.047	
	CIVITAS SOCIAL HOUSING PLC	20	1	20	1	
	CLS HOLDINGS PLC	6	0.830	1	0.156	
	CUSTODIAN PROPERTY INCOME REIT PLC	16	1	-	-	
	DERWENT LONDON PLC	4	9	-	-	
	EDISTON PROPERTY INVESTMENT	7	0.478	7	0.503	
	EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	21	1	-	-	
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	9	4	-	-	
	HAMMERSON PLC	148	3	8	0.205	
	HELICAL PLC	3	1	-	-	
	IMPACT HEALTHCARE REIT PLC	15	1	-	-	
	LAND SECURITIES GROUP PLC	27	16	0.12	0.070	
LIFE SCIENCE REIT PLC	12	0.892	-	-		
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	( 40 33 )	( 6 5 )	0.15 ( - )	0.026 ( - )		

銘柄		買付		売付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外	(イギリス)	百□	千ポンド	百□	千ポンド
	LXI REIT PLC	61 (△ 61)	5 (△ 5)	0.27 ( - )	0.025 ( - )
	NEWRIVER REIT PLC	11	0.898	-	-
	PICTON PROPERTY INCOME LTD	19	1	-	-
	PRIMARY HEALTH PROPERTIES	48	4	0.21	0.021
	PRS REIT PLC/THE	19	1	0.87	0.070
	REGIONAL REIT LTD	17	0.911	-	-
	SAFESTORE HOLDINGS PLC	7	7	-	-
	SCHRODER REAL ESTATE INVESTM	20	0.868	3	0.123
	SEGRO PLC	48	35	-	-
	SHAFTESBURY CAPITAL PLC	70	7	-	-
	SUPERMARKET INCOME REIT PLC	45	3	0.17	0.013
	TARGET HEALTHCARE REIT PLC	22	1	-	-
	TRIPLE POINT SOCIAL HOUSING	13	0.586	0.94	0.057
	TRITAX BIG BOX REIT PLC	69	9	0.29	0.039
	UK COMMERCIAL PROPERTY REIT	30	1	0.13	0.006
	UNITE GROUP PLC	15	14	1	1
	URBAN LOGISTICS REIT PLC	17	2	-	-
	WAREHOUSE REIT PLC	15	1	-	-
	WORKSPACE GROUP PLC	4	2	-	-
小 計	1,094 (△ 27)	181 ( - )	51 ( - )	4 ( - )	
国	(オーストラリア)	百□	千オーストラリアドル	百□	千オーストラリアドル
	ABACUS GROUP	15	3	-	-
	ABACUS STORAGE KING	5 ( 13)	0.688 ( - )	- ( - )	- ( - )
	ARENA REIT	12	4	-	-
	BWP TRUST	17	6	-	-
	CENTURIA CAPITAL GROUP	29	4	0.11	0.018
	CENTURIA INDUSTRIAL REIT	19	5	-	-
	CENTURIA OFFICE REIT	15	2	-	-
	CHARTER HALL GROUP	17	19	-	-
	CHARTER HALL LONG WALE REIT	24	10	-	-
	CHARTER HALL RETAIL REIT	18	7	-	-
	CHARTER HALL SOCIAL INFRASTRUCTURE REIT	12	3	-	-
	CROMWELL PROPERTY GROUP	50	2	0.22	0.011
	DEXUS INDUSTRIA REIT	7	2	-	-
	DEXUS/AU	39	29	0.17	0.135
	GDI PROPERTY GROUP	19	1	-	-
	GOODMAN GROUP	63	124	0.98	2
	GPT GROUP	69	29	0.3	0.123

銘柄		買付		売付	
		□ 数	金額	□ 数	金額
外	(オーストラリア)	百□	千オーストラリアドル	百□	千オーストラリアドル
	GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTRALIA	10	3	0.15	0.043
	HEALTHCO REIT	17	2	—	—
	HMC CAPITAL LTD	8	3	—	—
	HOMECO DAILY NEEDS REIT	65	7	0.21	0.024
	HOTEL PROPERTY INVESTMENTS	7	2	—	—
	INGENIA COMMUNITIES GROUP	13	5	—	—
	MIRVAC GROUP	144	30	1	0.256
	NATIONAL STORAGE REIT	45	11	—	—
	RAM ESSENTIAL SERVICES PROPERTY FUND	12	0.910	12	0.882
	REGION RE LTD	42	10	0.18	0.042
	RURAL FUNDS GROUP	14	2	—	—
	SCENTRE GROUP	192	53	4	1
	STOCKLAND	86	34	0.38	0.157
	VICINITY CENTRES	141	27	1	0.227
WAYPOINT REIT	24	6	0.11	0.029	
小計	1,265 ( 13)	459 ( —)	21 ( —)	5 ( —)	
国	(ニュージーランド)	百□	千ニュージーランドドル	百□	千ニュージーランドドル
	ARGOSY PROPERTY LTD	28	3	—	—
	GOODMAN PROPERTY TRUST	35	7	—	—
	KIWI PROPERTY GROUP LTD	55	4	—	—
	PRECINCT PROPERTIES GROUP	45	5	—	—
	STRIDE PROPERTY GROUP	18	2	18	2
	VITAL HEALTHCARE PROPERTY TRUST	16	3	16	3
	小計	198	27	34	5
国	(香港)	百□	千香港ドル	百□	千香港ドル
	CHAMPION REIT	80	24	10	2
	FORTUNE REIT	50	32	—	—
	LINK REIT	93	455	—	—
	PROSPERITY REIT	50	9	—	—
	SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST	50	14	10	2
	YUXIU REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	90	17	10	1
小計	413	553	30	6	
国	(シンガポール)	百□	千シンガポールドドル	百□	千シンガポールドドル
	AIMS APAC REIT	25 ( —)	3 ( —)	— ( —)	— (0.054)
	CAPITALAND ASCENDAS REIT	131 ( —)	36 ( —)	2 ( —)	0.572 (0.294)
	CAPITALAND ASCOTT TRUST	90 ( —)	8 ( —)	— ( —)	— (0.127)

銘柄		買付		売付	
		□ 数	金額	□ 数	金額
外	(シンガポール)	百□	千シンガポールドル	百□	千シンガポールドル
	CAPITALAND CHINA TRUST	42 ( - )	4 ( - )	- ( - )	- (0.171)
	CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST	185 ( - )	35 ( - )	1 ( - )	0.200 (0.077)
	CDL HOSPITALITY TRUSTS	31 ( - )	3 ( - )	7 ( - )	0.741 (0.025)
	DAIWA HOUSE LOGISTICS TRUST	20 ( - )	1 ( - )	20 ( - )	1 (0.049)
	EC WORLD REIT	9	0.273	-	-
	ESR-LOGOS REIT	237 ( - )	7 ( - )	19 ( - )	0.588 (0.068)
	FAR EAST HOSPITALITY	39 ( - )	2 ( - )	- ( - )	- (0.015)
	FIRST REAL ESTATE INVT TRUST	43 ( - )	1 ( - )	43 ( - )	0.966 (0.026)
	FRASERS CENTREPOINT	41	9	-	-
	FRASERS LOGISTICS	106 ( - )	13 ( - )	- ( - )	- (0.105)
	KEPPEL DC REIT	49 ( - )	10 ( - )	- ( - )	- (0.082)
	KEPPEL REIT	82 ( - )	7 ( - )	- ( - )	- (0.018)
	LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL	69	4	6	0.335
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	76 ( - )	17 ( - )	1 ( - )	0.224 (0.030)
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	121 ( - )	20 ( - )	- ( - )	- (0.460)
	MAPLETREE PAN ASIA COM TRUST	85 ( - )	14 ( - )	1 ( - )	0.171 (0.074)
	QUE COMMERCIAL REAL ESTATE	88 ( - )	2 ( - )	88 ( - )	1 (0.004)
	PARAGON REIT	45	4	-	-
	国	PARKWAYLIFE REAL ESTATE	14 ( - )	5 ( - )	- ( - )
SASSEUR REAL ESTATE INVESTMENT		19 ( - )	1 ( - )	- ( - )	- (0.003)
STARHILL GLOBAL REIT		51	2	-	-
SUNTEC REIT		82 ( - )	11 ( - )	1 ( - )	0.131 (0.061)
小計	1,780 ( - )	231 ( - )	189 ( - )	6 ( 1 )	
(韓国)	百□	千韓国ウォン	百□	千韓国ウォン	
D&D PLATFORM REIT CO LTD	1	596	-	-	
E KOCREF CR-REIT CO LTD	0.76	395	0.76	374	
ESR KENDALL SQUARE REIT CO LTD	5	2,175	-	-	

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	(韓国)	百口	千韓国ウォン	百口	千韓国ウォン
	IGIS VALUE PLUS REIT CO LTD	1 ( -)	813 ( -)	1 ( -)	723 ( 5)
	IGIS VALUE PLUS REIT-RIGHT 2307	- ( 0.48)	- ( 5)	0.48 ( -)	5 ( -)
	JR REIT XXVII	4	2,168	-	-
	KORAMCO LIFE INFRA REIT	1	704	-	-
	LOTTE REIT CO LTD	4	1,535	-	-
	MIRAE ASIA PAC REAL EST-1	3	1,285	3	1,221
	NH ALL-ONE REIT CO LTD	1	494	-	-
	SHINHAN ALPHA REIT CO LTD	2	1,456	-	-
	SHINHAN SEOBU T&D REIT CO LTD	0.91	322	0.91	290
	SK REITS CO LTD	2 ( -)	1,287 ( -)	- ( -)	- ( 2)
	小 計	30 ( 0.48)	13,234 ( 5)	6 ( -)	2,615 ( 7)
	(イスラエル)	百口	千イスラエルシェケル	百口	千イスラエルシェケル
	MENIVIM- THE NEW REIT LTD	22	3	-	-
	REIT 1 LTD	6	9	-	-
SELLA CAPITAL REAL ESTATE LTD	6	5	-	-	
小 計	35	18	-	-	

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満切捨。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(注3) ( )内は増資割当、予約権行使・合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## ■主要な売買銘柄 (2023年3月28日から2024年3月25日まで) 投資信託証券

当		期	
買 付	金 額	売 付	金 額
銘 柄		銘 柄	
	千円		千円
PROLOGIS INC(アメリカ)	53,893	PROLOGIS INC(アメリカ)	599
EQUINIX INC(アメリカ)	32,296	SIMON PROPERTY(アメリカ)	445
PUBLIC STORAGE(アメリカ)	22,055	EQUINIX INC(アメリカ)	346
REALTY INCOME CORP(アメリカ)	21,786	AMERICOLD REALTY TRUST INC(アメリカ)	340
WELLTOWER INC(アメリカ)	20,025	CIVITAS SOCIAL HOUSING PLC(イギリス)	302
SIMON PROPERTY(アメリカ)	17,348	INTERVEST OFFICES & WAREHOUSES NV(ユーロ・ベルギー)	292
VICI PROPERTIES INC(アメリカ)	16,073	VITAL HEALTHCARE PROPERTY TRUST(ニュージーランド)	287
DIGITAL REALTY TRUST INC(アメリカ)	14,414	INVITATION HOMES INC(アメリカ)	258
AVALONBAY COMMUNITIES INC(アメリカ)	11,408	UNITE GROUP PLC(イギリス)	246
GOODMAN GROUP(オーストラリア)	11,267	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES(アメリカ)	221

(注) 金額は受渡し代金で、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

## ■利害関係人との取引状況等（2023年3月28日から2024年3月25日まで）

### (1) 当期中の利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
コ ー ル ・ ロ ー ン	百万円 2,285	百万円 2	% 0.1%	百万円 2,276	百万円 2	% 0.1%

(注) 金額は受渡し代金。

### (2) 利害関係人の発行する有価証券等

該当事項はありません。

### (3) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

該当事項はありません。

### (4) 利害関係人である金融商品取引業者、金融機関が私募の取扱い代表者となって発行される有価証券

該当事項はありません。

### (5) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

該当事項はありません。

(注) 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、当期中における当ファンドに係る利害関係人とは、農林中央金庫です。

## ■第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

該当事項はありません。

■組入資産の明細  
外国投資信託証券

銘柄	当期			未組入比率
	口数	評価額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百口	千ドル	千円	%
HOST HOTELS AND RESORTS INC	25	53	8,085	1.1
SIMON PROPERTY	11	179	27,204	3.7
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	5	4	619	0.1
AVALONBAY COMMUNITIES INC	5	94	14,284	1.9
BOSTON PROPERTIES INC	5	32	4,972	0.7
EQUITY RESIDENTIAL	12	78	11,852	1.6
HEALTHPEAK PROPERTIES INC.	25	45	6,826	0.9
WELLTOWER INC	20	185	28,026	3.8
IRON MOUNTAIN INC	10	84	12,802	1.7
KIMCO REALTY CORP	24	46	6,992	0.9
PROLOGIS INC	33	431	65,267	8.8
PUBLIC STORAGE	5	160	24,325	3.3
VENTAS INC	14	63	9,625	1.3
VORNADO REALTY TRUST	5	16	2,425	0.3
MACERICH CO/THE	7	13	2,020	0.3
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	8	27	4,133	0.6
EQUINIX INC	3	272	41,238	5.5
CAMDEN PROPERTY TRUST	3	38	5,770	0.8
DIGITAL REALTY TRUST INC	11	152	23,072	3.1
ESSEX PROPERTY TRUST INC	2	55	8,464	1.1
FEDERAL REALTY INVS TRUST	2	26	4,024	0.5
REALTY INCOME CORP	30	157	23,809	3.2
SL GREEN REALTY CORP	2	12	1,883	0.3
UDR INC	10	40	6,133	0.8
WP CAREY INC	7	43	6,643	0.9
URBAN EDGE PROPERTIES	4	7	1,086	0.1
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	3	7	1,205	0.2
EXTRA SPACE STORAGE INC	7	108	16,418	2.2
APPLE HOSPITALITY REIT INC	7	12	1,929	0.3
MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES INC	4	55	8,401	1.1
REGENCY CENTERS CORP	5	35	5,355	0.7
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES	5	71	10,873	1.5
JBG SMITH PROPERTIES	3	5	819	0.1
ACADIA REALTY TRUST	3	6	923	0.1
AGREE REALTY CORP	3	20	3,076	0.4
ALEXANDER & BALDWIN INC	2	4	641	0.1
ALEXANDER'S INC	0.07	1	226	0.0
AMERICAN ASSETS TRUST INC	1	3	541	0.1
AMERICAN HOMES 4 RENT-A	11	41	6,354	0.9
AMERICOLD REALTY TRUST INC	9	24	3,636	0.5
ARMADA HOFFLER PROPERTIES INC	2	2	387	0.1
BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	1	0.38214	57	0.0
ASHFORD HOSPITALITY TRUST	1	0.14803	22	0.0

銘柄	当期			組入比率
	□	評価額		
		数	外貨建金額	
(アメリカ)	百□	千ドル	千円	%
BRANDYWINE REALTY TRUST	6	2	432	0.1
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	10	24	3,765	0.5
CARETRUST REIT INC	4	11	1,721	0.2
CHATHAM LODGING TRUST	1	1	271	0.0
CITY OFFICE REIT INC	1	0.70035	106	0.0
CLIPPER REALTY INC	0.43	0.19694	29	0.0
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST INC	0.88	2	347	0.0
COPT DEFENSE PROPERTIES	4	9	1,461	0.2
COUSINS PROPERTIES INC	5	12	1,927	0.3
CUBESMART	8	35	5,435	0.7
SITE CENTERS CORP	6	9	1,392	0.2
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	7	7	1,103	0.1
DOUGLAS EMMETT INC	6	8	1,225	0.2
EPR PROPERTIES	2	11	1,711	0.2
EASTGROUP PROPERTIES INC	1	31	4,740	0.6
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTIES INC	3	3	593	0.1
EMPIRE STATE REALTY TRUST INC-A	4	4	708	0.1
EQUITY COMMONWEALTH	3	7	1,081	0.1
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	6	43	6,541	0.9
FARMLAND PARTNERS INC	1	1	266	0.0
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST	4	25	3,805	0.5
FRANKLIN STREET PROPERTIES CORP	3	0.7348	111	0.0
GARMING AND LEISURE PROPERTIES INC.	9	43	6,645	0.9
GETTY REALTY CORP	1	4	715	0.1
GLADSTONE COMMERCILA CORP	1	1	294	0.0
GLADSTONE LAND CORPORATION	1	1	236	0.0
GLOBAL MEDICAL REIT INC	2	1	282	0.0
GLOBAL NET LEASE INC	6	5	800	0.1
OFFICE PROPERTIES INCOME TRUST	1	0.36639	55	0.0
HEALTHCARE REALTY TRUST INCORPORATED-A	13	18	2,797	0.4
HIGHWOODS PROPERTIES INC	3	9	1,440	0.2
SERVICE PROPERTIES TRUST	6	3	601	0.1
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	4	2	442	0.1
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	8	13	1,984	0.3
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERTIES TRUST	2	0.91982	139	0.0
CENTERSPACE	0.49	2	422	0.1
INVITATION HOMES INC	20	72	10,978	1.5
KILROY REALTY CORP	3	13	2,106	0.3
KITE REALTY GROUP TRUST	7	16	2,533	0.3
LTC PROPERTIES INC	1	4	705	0.1
LXP INDUSTRIAL TRUST	10	9	1,444	0.2
VERIS RESIDENTIAL INC	2	4	656	0.1
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	21	8	1,350	0.2
NATL HEALTH INVESTORS INC	1	9	1,448	0.2
NNN REIT INC	6	28	4,278	0.6

銘柄	当期			組入比率
	□ 数	評価額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百口	千ドル	千円	%
NATIONAL STORAGE AFFILIATES TRUST	2	10	1,566	0.2
NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST	0.74	2	340	0.0
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	0.53	1	184	0.0
PARAMOUNT GROUP INC	5	2	414	0.1
PARK HOTELS & RESORTS INC	7	13	2,030	0.3
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	4	6	1,046	0.1
PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST INC	4	2	448	0.1
RLJ LODGING TRUST	5	6	981	0.1
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS	4	5	862	0.1
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	7	39	5,929	0.8
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	2	25	3,787	0.5
STAG INDUSTRIAL INC	6	24	3,767	0.5
SABRA HEALTH CARE REIT INC	8	12	1,820	0.2
SAUL CENTERS INC	0.42	1	237	0.0
DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	7	2	308	0.0
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	3	2	373	0.1
SUN COMMUNITIES INC	4	58	8,801	1.2
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	7	8	1,235	0.2
TANGER INC	3	11	1,712	0.2
TERRENO REALTY CORP	3	20	3,109	0.4
UMH PROPERTIES INC	2	3	550	0.1
UNIVERSAL HEALTH REALTY INCOME TRUST	0.41	1	221	0.0
ELME COMMUNITIES	3	4	655	0.1
WHITESTONE REIT	1	2	313	0.0
XENIA HOTELS & RESORTS INC	3	5	864	0.1
BRT APARTMENTS CORP	0.39	0.64935	98	0.0
INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	1	10	1,583	0.2
SAFEHOLD INC	1	3	509	0.1
VICI PROPERTIES INC	37	108	16,391	2.2
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	5	14	2,181	0.3
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	1	2	424	0.1
APARTMENT INCOME REIT CO	5	16	2,516	0.3
NETSTREIT CORP	2	4	627	0.1
CTO REALTY GROWTH INC	0.66	1	167	0.0
BROADSTONE NET LEASE INC-A	6	10	1,551	0.2
ALPINE INCOME PROPERTY TRUST	0.42	0.64344	97	0.0
POSTAL REALTY TRUST INC-A	0.73	1	155	0.0
ORION OFFICE REIT INC	2	0.67802	102	0.0
PHILLIPS EDISON & COMPANY INC	4	15	2,377	0.3
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	0.8	1	267	0.0
INVENTRUST PROPERTIES CORP	2	6	916	0.1
NEXPOINT DIVERSIFIED REAL	1	0.75262	113	0.0
PEAKSTONE REALTY TRUST	1	2	307	0.0
UNITI GROUP INC	8	5	792	0.1
NET LEASE OFFICE PROPERTY	0.5	1	179	0.0

銘柄	当期末				
	□ 数	評価額		組入比率	
		外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百口	千ドル	千円	%	
MANULIFE US REAL ESTATE INV	65	0.4355	65	0.0	
DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT	26	1	230	0.0	
PRIME US REIT	25	0.32256	48	0.0	
KEPPEL PACIFIC OAK US REIT	28	0.3696	55	0.0	
通貨小計	□ 数 銘柄数	金額 <比率>	950 3,743	566,937 -	- <76.1%>
(カナダ)	百口	千カナダドル	千円	%	
ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	2	1	138	0.0	
CAN APARTMENT PROP REAL ESTATE	3	14	1,574	0.2	
RIOCAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	5	9	1,090	0.1	
ALLIED PROPERTIES REAL ESTATE INVESTMENT	2	3	423	0.1	
BSR REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	1	1	161	0.0	
BTB REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	1	0.46324	51	0.0	
BOARDWALK REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	0.78	6	675	0.1	
CT REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2	2	312	0.0	
CHOICE PROPERTIES REIT	5	7	888	0.1	
CROMBIE REAL ESTATE INVESTMENT	2	2	310	0.0	
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	4	6	684	0.1	
DREAM OFFICE REAL ESTATE INVESTMENT	0.5	0.79	87	0.0	
FIRST CAPITAL REAL ESTATE INVESTMENT	4	6	693	0.1	
GRANITE REAL ESTATE INVESTMENT	1	8	951	0.1	
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	4	4	461	0.1	
INTERRENT REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2	3	393	0.1	
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE INVESTMENT	2	3	440	0.1	
SLATE GROCERY REIT-CL U	1	1	126	0.0	
SMARTCENTRES REAL ESTATE INVESTMENT	2	5	639	0.1	
TRUE NORTH COMMERCIAL REAL ESTATE	0.34	0.306	34	0.0	
MINTO APARTMENT REAL ESTATE INVESTMENT T	1	1	180	0.0	
MORGUARD NORTH AMERICAN RESIDENTIAL REAL	1	1	173	0.0	
NEXUS INDUSTRIAL REIT	1	0.88382	98	0.0	
NORTHWEST HEALTHCARE PROPERTIES REAL	4	2	225	0.0	
PRIMARIS REIT	2	2	304	0.0	
PRO REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	1	0.534	59	0.0	
通貨小計	□ 数 銘柄数	金額 <比率>	59 100	11,183 -	- <1.5%>
(ドイツ)	百口	千ユーロ	千円	%	
HAMBORNER REIT AG	2	1	281	0.0	
国小計	□ 数 銘柄数	金額 <比率>	2 1	281 -	- <0.0%>
(イタリア)	百口	千ユーロ	千円	%	
IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZIONE	1	0.28067	45	0.0	
国小計	□ 数 銘柄数	金額 <比率>	1 1	0.28067 -	45 <0.0%>
(フランス)	百口	千ユーロ	千円	%	
KLEPIERRE	7	16	2,721	0.4	

銘柄	柄	当期			期末	
		口数	評価額			組入比率
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(フランス)		百口	千ユーロ	千円	%	
GECINA SA		1	16	2,778	0.4	
ICADE		1	2	423	0.1	
COVIVIO		1	7	1,298	0.2	
ALTAREA		0.15	1	185	0.0	
CARMILA		2	3	535	0.1	
MERCIALYS		3	3	589	0.1	
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD		3	26	4,384	0.6	
国小計		口数・金額 銘柄数<比率>	20	78	12,916	-
			8	-	-	<1.7%>
(オランダ)		百口	千ユーロ	千円	%	
WERELDHAVE NV		1	1	296	0.0	
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV		1	3	526	0.1	
NSI NV		0.59	1	183	0.0	
VASTNED RETAIL NV		0.59	1	214	0.0	
国小計		口数・金額 銘柄数<比率>	4	7	1,220	-
			4	-	-	<0.2%>
(スペイン)		百口	千ユーロ	千円	%	
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		12	11	1,881	0.3	
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI		10	5	916	0.1	
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI		2	1	228	0.0	
国小計		口数・金額 銘柄数<比率>	24	18	3,025	-
			3	-	-	<0.4%>
(ベルギー)		百口	千ユーロ	千円	%	
COFINIMMO		1	7	1,265	0.2	
WAREHOUSES DE PAUW SCA		6	16	2,654	0.4	
AEDIFICA		1	9	1,549	0.2	
CARE PROPERTY INVEST		1	1	278	0.0	
MONTEA NV		0.65	5	857	0.1	
RETAIL ESTATES		0.37	2	384	0.1	
XIOR STUDENT HOUSING NV		1	3	534	0.1	
国小計		口数・金額 銘柄数<比率>	12	45	7,524	-
			7	-	-	<1.0%>
(アイルランド)		百口	千ユーロ	千円	%	
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES		15	1	254	0.0	
国小計		口数・金額 銘柄数<比率>	15	1	254	-
			1	-	-	<0.0%>
(その他)		百口	千ユーロ	千円	%	
CROMWELL REIT EUR		11	1	239	0.0	
SHURGARD SELF STORAGE LTD		1	4	737	0.1	
国小計		口数・金額 銘柄数<比率>	12	5	977	-
			2	-	-	<0.1%>
通貨小計		口数・金額 銘柄数<比率>	94	160	26,247	-
			27	-	-	<3.5%>
(イギリス)		百口	千ポンド	千円	%	
SHAFTESBURY CAPITAL PLC		70	10	1,913	0.3	

銘柄	当期末			
	□ 数	評価額		組入比率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)	百口	千ポンド	千円	%
UNITE GROUP PLC	14	14	2,672	0.4
BALANCED COMM PROPERTY TRUST LTD	25	2	391	0.1
BIG YELLOW GROUP PLC	7	7	1,425	0.2
BRITISH LAND CO PLC	34	13	2,560	0.3
CLS HOLDINGS PLC	4	0.40969	78	0.0
CUSTODIAN PROPERTY INCOME REIT PLC	16	1	215	0.0
DERWENT LONDON PLC	4	8	1,658	0.2
EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	21	2	403	0.1
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	9	3	680	0.1
HAMMERSON PLC	139	3	725	0.1
IMPACT HEALTHCARE REIT PLC	15	1	237	0.0
LAND SECURITIES GROUP PLC	27	17	3,388	0.5
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	73	14	2,790	0.4
NEWRIVER REIT PLC	11	0.87017	165	0.0
PRS REIT PLC/THE	18	1	284	0.0
PICTON PROPERTY INCOME LTD	19	1	238	0.0
PRIMARY HEALTH PROPERTIES	48	4	880	0.1
REGIONAL REIT LTD	17	0.29036	55	0.0
SEGRO PLC	48	43	8,321	1.1
SAFESTORE HOLDINGS PLC	7	6	1,163	0.2
SCHRODER REAL ESTATE INVESTM	17	0.74083	141	0.0
SUPERMARKET INCOME REIT PLC	45	3	673	0.1
TRIPLE POINT SOCIAL HOUSING	12	0.73923	140	0.0
TRITAX BIG BOX REIT PLC	69	10	2,059	0.3
UK COMMERCIAL PROPERTY REIT	30	2	403	0.1
URBAN LOGISTICS REIT PLC	17	2	385	0.1
WAREHOUSE REIT PLC	15	1	241	0.0
WORKSPACE GROUP PLC	4	2	479	0.1
ABRDN PROPERTY INCOME TRUST	13	0.72244	137	0.0
AEW UK REIT PLC	5	0.51552	98	0.0
ASSURA PLC	108	4	868	0.1
HELICAL PLC	3	0.8034	153	0.0
LIFE SCIENCE REIT PLC	12	0.55415	105	0.0
TARGET HEALTHCARE REIT PLC	22	1	356	0.0
通貨小計	□ 数 銘柄	金額 数<比 率>	1,015 191 36,493	— — —
				<4.9%>
(オーストラリア)	百口	千オーストラリアドル	千円	%
ARENA REIT	12	5	493	0.1
ABACUS GROUP	15	1	185	0.0
BWP TRUST	17	6	617	0.1
CENTURIA CAPITAL GROUP	29	5	521	0.1
CENTURIA INDUSTRIAL REIT	19	6	676	0.1
CENTURIA OFFICE REIT	15	1	191	0.0
CHARTER HALL GROUP	17	23	2,296	0.3
CHARTER HALL LONG WALE REIT	24	9	895	0.1

銘柄	当期末					
	□ 数	評価額		組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			
(オーストラリア)	百□	千オーストラリアドル	千円	%		
CHARTER HALL RETAIL REIT	18	6	670	0.1		
CHARTER HALL SOCIAL INFRASTRUCTURE REIT	12	3	327	0.0		
CROMWELL PROPERTY GROUP	50	2	216	0.0		
DEXUS/AU	39	30	2,973	0.4		
DEXUS INDUSTRIA REIT	7	2	233	0.0		
GDI PROPERTY GROUP	19	1	116	0.0		
GPT GROUP	69	31	3,087	0.4		
GOODMAN GROUP	62	201	19,837	2.7		
GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTRALIA	10	2	246	0.0		
HMC CAPITAL LTD	8	6	625	0.1		
HOTEL PROPERTY INVESTMENTS	7	2	228	0.0		
HEALTHCO REIT	17	2	223	0.0		
HOMECO DAILY NEEDS REIT	64	8	825	0.1		
INGENIA COMMUNITIES GROUP	13	6	676	0.1		
MIRVAC GROUP	143	31	3,151	0.4		
NATIONAL STORAGE REIT	45	11	1,101	0.1		
REGION RE LTD	42	9	961	0.1		
RURAL FUNDS GROUP	14	2	290	0.0		
SCENTRE GROUP	188	63	6,301	0.8		
STOCKLAND	86	41	4,077	0.5		
VICINITY CENTRES	140	29	2,910	0.4		
WAYPOINT REIT	24	6	611	0.1		
ABACUS STORAGE KING	19	2	235	0.0		
通貨小計	□ 数 銘柄数	金額 数<比率>	1,257 31	565 -	55,806 -	- <7.5%>
(ニュージーランド)	百□	千ニュージーランドドル	千円	%		
ARGOSY PROPERTY LTD	28	3	292	0.0		
GOODMAN PROPERTY TRUST	35	7	714	0.1		
KIWI PROPERTY GROUP LTD	55	4	409	0.1		
PRECINCT PROPERTIES GROUP	45	5	486	0.1		
通貨小計	□ 数 銘柄数	金額 数<比率>	164 4	20 -	1,902 -	- <0.3%>
(香港)	百□	千香港ドル	千円	%		
LINK REIT	93	322	6,247	0.8		
CHAMPION REIT	70	11	214	0.0		
FORTUNE REIT	50	21	413	0.1		
PROSPERITY REIT	50	6	127	0.0		
SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST	40	6	129	0.0		
YUEXIU REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	80	8	159	0.0		
通貨小計	□ 数 銘柄数	金額 数<比率>	383 6	376 -	7,291 -	- <1.0%>
(シンガポール)	百□	千シンガポールドル	千円	%		
EC WORLD REIT	9	0.252	28	0.0		
ESR-LOGOS REIT	218	6	721	0.1		
FAR EAST HOSPITALITY	39	2	277	0.0		

銘柄	□ 数	当期		組入比率		
		評価額				
		外貨建金額	邦貨換算金額			
(シンガポール)	百口	千シンガポールドル	千円	%		
FRASERS CENTREPOINT	41	9	1,012	0.1		
FRASERS LOGISTICS	106	11	1,260	0.2		
KEPPEL DC REIT	49	8	940	0.1		
KEPPEL REIT	82	7	791	0.1		
LENLEASE GLOBAL COMMERCIAL	63	3	406	0.1		
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	75	17	1,935	0.3		
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	121	17	1,982	0.3		
MAPLETREE PAN ASIA COM TRUST	84	10	1,196	0.2		
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	14	4	538	0.1		
AIMS APAC REIT	25	3	353	0.0		
CDL HOSPITALITY TRUSTS	24	2	267	0.0		
CAPITALAND CHINA TRUST	42	3	346	0.0		
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST	184	36	4,067	0.5		
CAPITALAND ASCOTT TRUST	90	8	944	0.1		
CAPITALAND ASCENDAS REIT	129	35	3,965	0.5		
PARAGON REIT	45	3	419	0.1		
SASSEUR REAL ESTATE INVESTMENT	19	1	142	0.0		
STARHILL GLOBAL REIT	51	2	271	0.0		
SUNTEC REIT	81	8	990	0.1		
通貨小計	□ 数 銘柄	金額 数<比率>	1,591 22	203 -	22,860 -	- <3.1%>
(韓国)	百口	千韓国ウォン	千円	%		
D&D PLATFORM REIT CO LTD	1	637	71	0.0		
ESR KENDALL SQUARE REIT CO LTD	5	2,371	267	0.0		
JR REIT XXVII	4	2,036	229	0.0		
KORAMCO LIFE INFRA REIT	1	661	74	0.0		
LOTTE REIT CO LTD	4	1,333	150	0.0		
NH ALL-ONE REIT CO LTD	1	498	56	0.0		
SK REITS CO LTD	2	1,039	117	0.0		
SHINHAN ALPHA REIT CO LTD	2	1,701	191	0.0		
通貨小計	□ 数 銘柄	金額 数<比率>	23 8	10,279 -	1,159 -	- <0.2%>
(イスラエル)	百口	千イスラエルシェケル	千円	%		
MENIVIM- THE NEW REIT LTD	22	4	166	0.0		
REIT 1 LTD	6	10	425	0.1		
SELLA CAPITAL REAL ESTATE LTD	6	5	233	0.0		
通貨小計	□ 数 銘柄	金額 数<比率>	35 3	19 -	825 -	- <0.1%>
合計	□ 数 銘柄	金額 数<比率>	5,575 299	- -	730,708 -	- <98.1%>

(注1) 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2) 邦貨換算金額欄の< >内及び組入比率欄は、純資産総額に対する比率です。

## ■投資信託財産の構成

2024年3月25日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 証 券	千円 730,708	% 98.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	15,117	2.0
投 資 信 託 財 産 総 額	745,825	100.0

(注1) 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、2024年3月25日における邦貨換算レートは1ドル=151.43円、1カナダドル=111.22円、1ユーロ=163.60円、1ポンド=190.71円、1オーストラリアドル=98.64円、1ニュージーランドドル=90.75円、1香港ドル=19.36円、1シンガポールドル=112.20円、100韓国ウォン=11.28円、1イスラエルシェケル=41.64円です。

(注2) マザーファンドの外貨建資産(736,950千円)の投資信託財産総額に対する比率は98.8%です。

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2024年3月25日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	745,825,703円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	11,827,818
投 資 信 託 証 券(評価額)	730,708,869
未 収 入 金	385,082
未 収 配 当 金	2,903,918
未 収 利 息	16
(B)負 債	907,350
未 払 金	7,306
未 払 解 約 金	900,044
(C)純 資 産 総 額(A-B)	744,918,353
元 本	583,464,551
次 期 繰 越 損 益 金	161,453,802
(D)受 益 権 総 口 数	583,464,551口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,767円

<注記事項>

- ① 当マザーファンドの期首元本額は504,394,000円、期中追加設定元本額は99,574,143円、期中一部解約元本額は20,503,592円です。
- ② 当マザーファンドを投資対象とする投資元本額の内訳は、以下のとおりです。
- |                           |              |
|---------------------------|--------------|
| NZAM・ベータ 先進国REIT:         | 504,716,354円 |
| NZAM・ベータ 先進国2資産(株式+REIT): | 78,748,197円  |
| 合計:                       | 583,464,551円 |

## ■損益の状況

当期 自2023年3月28日 至2024年3月25日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	26,157,480円
受 取 配 当 金	25,993,271
受 取 利 息	166,128
そ の 他 収 益	2
支 払 利 息	△ 1,921
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	132,005,993
売 買 益 損	160,404,771
売 買 損 益	△ 28,398,778
(C)信 託 報 酬 等	△ 7,948,572
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	150,214,901
(E)追 加 信 託 差 損 益 金	15,163,776
(F)解 約 差 損 益 金	△ 3,924,875
(G)計 (D+E+F)	161,453,802
次 期 繰 越 損 益 金(G)	161,453,802

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換え等によるものを含みます。

(注2) (C)信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。

(注3) (E)追加信託差損益金とは、追加設定した金額と元本との差額です。

(注4) (F)解約差損益金とは、元本と一部解約時の解約価額との差額です。

S & P先進国REIT(以下「S & P先進国REIT指数」といいます。)はS&P Dow Jones Indices LLC(以下「SPDJ」)といっています。)の商品であり、これを利用するライセンスが農林中金全共連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(以下「S & P」といいます。)の登録商標です。また、Dow Jones®はDow Jones Trademark Holdings LLC(以下「Dow Jones」といいます。)の登録商標です。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農林中金全共連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、これら関係者のいづれも、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先進国REIT指数の誤り、欠落、または中断に対して一切の責任も負いません。

原則として、数量、金額の単位未満は切り捨て、比率は四捨五入で記載しておりますので、合計欄の値が個別数値の合計と一致しない場合があります。ただし、単位未満の数値については小数で記載する場合があります。