

*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 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、先進国 R E I T 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 ァ ン ド	先進国 R E I T 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 ァ 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2期

（決算日 2025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2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/>



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 組入率	投資信託 証券組入比率	指 数 先比率	純資産 総額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率		期 中 騰 落 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
2期 (2025年3月25日)	13,776	0	8.2	71,706.09	8.4	△0.2	－	98.3	－	709

- (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 (以下同じ)。
(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 証券組入比率	指 数 先物比率
		騰 落 率		騰 落 率				
(期 首) 2024年3月25日	円 12,730	% －	66,122.07	% －	% －	% －	% 98.0	% －
3月末	13,018	2.3	67,617.65	2.3	0.0	－	97.7	－
4月末	12,786	0.4	66,381.10	0.4	0.0	－	98.0	－
5月末	12,991	2.1	67,473.50	2.0	0.0	－	97.6	－
6月末	13,595	6.8	70,697.64	6.9	△0.1	－	98.5	－
7月末	13,777	8.2	71,710.17	8.5	△0.2	－	98.1	－
8月末	13,703	7.6	71,361.02	7.9	△0.3	－	97.9	－
9月末	14,034	10.2	73,153.95	10.6	△0.4	－	97.8	－
10月末	14,779	16.1	77,115.04	16.6	△0.5	－	98.5	－
11月末	14,739	15.8	76,883.56	16.3	△0.5	－	98.0	－
12月末	14,229	11.8	74,116.55	12.1	△0.3	－	98.4	－
2025年1月末	14,094	10.7	73,518.77	11.2	△0.5	－	98.5	－
2月末	13,934	9.5	72,647.39	9.9	△0.4	－	98.0	－
(期 末) 2025年3月25日	13,776	8.2	71,706.09	8.4	△0.2	－	98.3	－

- (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) 騰落率は期首比です。
(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2期：2024年3月26日～2025年3月25日)



第2期首 : 12,730円
 第2期末 : 13,776円
 (既払分配金 0円)
 騰落率 : 8.2%
 (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（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、期首12,730円で始まり、期末13,776円となり、騰落率は8.2%の上昇となりました。

□プラス要因

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2期：2024年3月26日～2025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。

期首から7月初旬にかけては、米国長期金利が高止まりしたことなどから上値が重く、ドルベースでは横ばいでしたが、為替が円安に振れたことで上昇しました。7月中旬から11月にかけては、円高が進行したことで円換算ベースでは一時的に下落する局面もありましたが、米国経済の減速懸念から金利低下が進行したことや、米国のオフィス、情報通信、データセンター向け不動産などが堅調だったことなどから、上昇しました。12月から期末にかけては、再び上値の重い展開となり、株式市場の下落によるリスクオフやトランプ政権の関税政策に関する不透明感なども重なり、下落しました。

為替市場では、期を通じて概ね横ばいとなりました。期首から6月にかけては、米国長期金利が上昇傾向となったことなどから円安になりましたが、7月以降は米国経済の減速懸念などから円高になりました。10月から年末にかけては再び円安に振れましたが、年明けから期末にかけて再び米国経済の減速が意識されたことなどにより、円高となりました。

【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、マザーファンドに概ね100%投資しました。

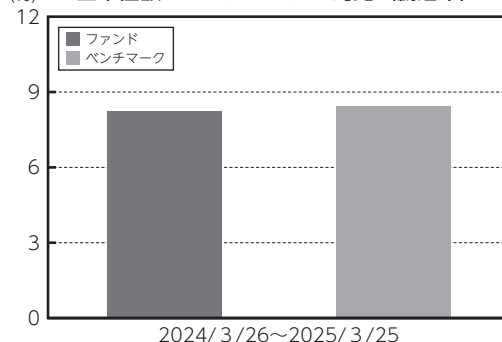
マザーファンドの運用については、S & P先進国REIT指数（除く日本）採用銘柄を主要投資対象とし、S & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、当社円換算ベース）の動きに連動するようにポートフォリオを構築しました。銘柄毎の投資ウェイトはS & P先進国REIT指数（除く日本）における構成比率と同水準とし、適宜組入銘柄の見直しや組入比率の調整等を行いました。なお、期末時点の組入銘柄数は288銘柄となっております。

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+8.4%に対して、0.2%下回りました。乖離の要因は、主に信託報酬の影響等によるものです。

(%) 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2期 2024年3月26日 ～2025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)	3,775

(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

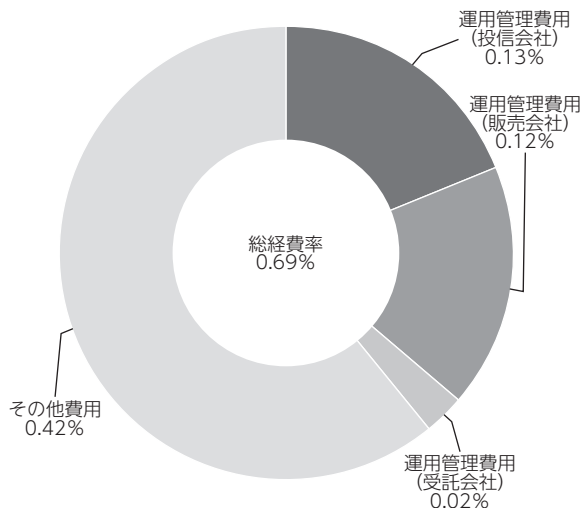
項 目	当期 2024年3月26日 ～2025年3月25日		項目の概要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	38 (18) (17) (3)	0.275 (0.132) (0.121) (0.022)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 投信会社によるファンドの運用の対価 分配・換金・償還金の支払、運用報告書の送付、口座管理等に係る費用 受託会社によるファンド運用財産の保管、管理、運用指図実行等の対価
(b) 売買委託手数料 (投資信託証券)	1 (1)	0.008 (0.008)	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷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)	1 (1)	0.004 (0.004)	(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)	58 (56) (0) (1)	0.418 (0.408) (0.003) (0.007)	(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	98	0.705	
期中の平均基準価額は、13,806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0.69%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（2024年3月26日から2025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 12,118	千円 16,709	千口 5,289	千円 7,186

■利害関係人との取引状況等（2024年3月26日から2025年3月25日まで）

当期における当ファンド及びマザーファンドに係る利害関係人との取引等はありません。

(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	期首（前期末）	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
先進国 R E I T インデックス・マザーファンド	千円 504,716	千円 511,545	千円 708,746

■投資信託財産の構成

2025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 708,746	% 99.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,657	0.2
投 資 信 託 財 産 総 額	710,403	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、2025年3月25日における邦貨換算レートは1ドル=150.95円、1カナダドル=105.40円、1ユーロ=163.07円、1ポンド=194.98円、1オーストラリアドル=94.86円、1ニュージーランドドル=86.39円、1香港ドル=19.42円、1シンガポールドル=112.74円、100韓国ウォン=10.28円、1イスラエルシェケル=41.0299円です。

(注2) マザーファンドの外貨建資産（868,201千円）の投資信託財産総額に対する比率は99.1%です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2025年3月25日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	710,403,557円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	648,236
先進国REITインデックス・マザーファンド(評価額)	708,746,798
未 収 入 金	1,008,515
未 収 利 息	8
(B)負 債	1,025,766
未 払 解 約 金	8,515
未 払 信 託 報 酬	994,156
そ の 他 未 払 費 用	23,095
(C)純 資 産 総 額(A－B)	709,377,791
元 本	514,940,339
次 期 繰 越 損 益 金	194,437,452
(D)受 益 権 総 口 数	514,940,339口
1万口当たり基準価額(C／D)	13,776円

<注記事項>

当ファンドの期首元本額は506,642,173円、期中追加設定元本額は12,169,257円、期中一部解約元本額は3,871,091円です。

■損益の状況

当期 自2024年3月26日 至2025年3月25日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	1,263円
受 取 利 息	1,263
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	54,591,872
売 買 益	56,744,421
売 買 損	△ 2,152,549
(C)信 託 報 酬 等	△ 1,957,248
(D)当 期 損 益 金(A＋B＋C)	52,635,887
(E)前 期 繰 越 損 益 金	135,143,268
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	6,658,297
(配 当 等 相 当 額)	(3,297,052)
(売 買 損 益 相 当 額)	(3,361,245)
(G) 計 (D＋E＋F)	194,437,452
(H)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G＋H)	194,437,452
追 加 信 託 差 損 益 金	6,658,297
(配 当 等 相 当 額)	(3,350,031)
(売 買 損 益 相 当 額)	(3,308,266)
分 配 準 備 積 立 金	187,779,155

(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) (F)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。

<第2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(25,084,737円)、費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益(27,551,150円)、信託約款に規定される収益調整金(6,658,297円)及び分配準備積立金(135,143,268円)より分配対象収益は194,437,452円(1万口当たり3,775.92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。

■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もあります。

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 2 期》

決算日：2025年 3月25日

(計算期間：2024年 3月26日～2025年 3月25日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第 2 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す。）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 率	投資信託 証 券 組 入 比 率	指 先 比 数 物 率	純 資 産 総 額
	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率	期 中 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
2 期 (2025年3月25日)	13,855	8.5	71,706.09	8.4	0.1	－	98.4	－	873

(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 (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 率	投資信託 証 券 組 入 比 率	指 先 比 数 物 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率				
(期 首) 2024年3月25日	円 12,767	% －	66,122.07	% －	% －	% －	98.1	% －
3 月 末	13,056	2.3	67,617.65	2.3	0.0	－	97.8	－
4 月 末	12,827	0.5	66,381.10	0.4	0.1	－	98.1	－
5 月 末	13,035	2.1	67,473.50	2.0	0.1	－	97.6	－
6 月 末	13,645	6.9	70,697.64	6.9	△0.0	－	98.5	－
7 月 末	13,831	8.3	71,710.17	8.5	△0.1	－	98.1	－
8 月 末	13,760	7.8	71,361.02	7.9	△0.1	－	97.9	－
9 月 末	14,095	10.4	73,153.95	10.6	△0.2	－	97.9	－
10月 末	14,847	16.3	77,115.04	16.6	△0.3	－	98.6	－
11月 末	14,810	16.0	76,883.56	16.3	△0.3	－	98.1	－
12月 末	14,301	12.0	74,116.55	12.1	△0.1	－	98.4	－
2025年1 月 末	14,169	11.0	73,518.77	11.2	△0.2	－	98.5	－
2 月 末	14,011	9.7	72,647.39	9.9	△0.1	－	98.0	－
(期 末) 2025年3月25日	13,855	8.5	71,706.09	8.4	0.1	－	98.4	－

(注1) 騰落率は期首比です。

(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2期：2024年3月26日～2025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、期首12,767円で始まり、期末13,855円となり、騰落率は8.5%の上昇となりました。

□プラス要因

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。

期首から7月初旬にかけては、米国長期金利が高止まりしたことなどから上値が重く、ドルベースでは横ばいでしたが、為替が円安に振れたことで上昇しました。7月中旬から11月にかけては、円高が進行したことで円換算ベースでは一時的に下落する局面もありましたが、米国経済の減速懸念から金利低下が進行したことや、米国のオフィス、情報通信、データセンター向け不動産などが



堅調だったことなどから、上昇しました。12月から期末にかけては、再び上値の重い展開となり、株式市場の下落によるリスクオフやトランプ政権の関税政策に関する不透明感なども重なり、下落しました。

為替市場では、期を通じて概ね横ばいとなりました。期首から6月にかけては、米国長期金利が上昇傾向となったことなどから円安になりましたが、7月以降は米国経済の減速懸念などから円高になりました。10月から年末にかけては再び円安に振れましたが、年明けから期末にかけて再び米国経済の減速が意識されたことなどにより、円高となりました。

【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。

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288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+8.4%に対して、0.1%上回りました。

《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 2024年3月26日 ～2025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 1 (1)	% 0.008 (0.008)	(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)	1 (1)	0.004 (0.004)	(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)	58 (57) (1)	0.418 (0.411) (0.007)	(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	60	0.430	
期中の平均基準価額は、13,865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 (2024年3月26日から2025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
外	(アメリカ)	百口	千ドル	百口	千ドル
	ACADIA REALTY TRUST	0.89	2	—	—
	AGREE REALTY CORP	0.54	3	—	—
	ALEXANDER & BALDWIN INC	0.17	0.297	—	—
	ALEXANDER'S INC	0.02	0.424	—	—
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES	0.38	4	—	—
	AMERICAN ASSETS TRUST INC	0.13	0.338	—	—
	AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	6	13	—	—
	AMERICAN HOMES 4 RENT-A	1	4	0.46	1
	AMERICOLD REALTY TRUST INC	0.57	1	—	—
	APARTMENT INCOME REIT CO	0.1	0.385	—	—
				(5)	(17)
	APPLE HOSPITALITY REIT INC	1	1	—	—
	ARMADA HOFFLER PROPERTIES INC	0.62	0.637	—	—
	ASHFORD HOSPITALITY TRUST	0.38	0.032	1	0.130
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	0.42	9	—	—
	BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	0.19	0.063	—	—
	BRANDYWINE REALTY TRUST	0.37	0.197	—	—
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	1	2	—	—
	BROADSTONE NET LEASE INC-A	0.66	1	—	—
	BXP INC	0.51	3	—	—
	CAMDEN PROPERTY TRUST	0.3	3	—	—
	CARETRUST REIT INC	2	7	—	—
	CENTERSPACE	0.15	0.990	—	—
	CHATHAM LODGING TRUST	0.11	0.101	—	—
	CLIPPER REALTY INC	—	—	0.43	0.223
	COPT DEFENSE PROPERTIES	0.39	1	—	—
	COUSINS PROPERTIES INC	1	3	—	—
	CTO REALTY GROWTH INC	0.36	0.701	—	—
	CUBESMART	0.68	3	—	—
	CURLINE PROPERTIES CORP	0.24	0.540	—	—
		(3)	(—)		
	DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	0.34	0.284	—	—
	DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT	8	0.476	—	—
				(—)	(0.074)
	DIGITAL REALTY TRUST INC	1	31	0.6	9
	DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	0.5	0.126	—	—
	DOUGLAS EMMETT INC	0.39	0.574	—	—
	EASTERLY GOVERNMENT PROPERTIES INC	0.43	0.524	—	—
	EASTGROUP PROPERTIES INC	0.3	5	—	—
国					

銘柄		買付額		売付額	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外	(アメリカ)	百□	千ドル	百□	千ドル
	ELME COMMUNITIES	0.2	0.300	—	—
	EMPIRE STATE REALTY TRUST INC-A	0.46	0.440	—	—
	EPR PROPERTIES	0.27	1	—	—
	EQUINIX INC	0.41	35	—	—
	EQUITY COMMONWEALTH	0.28	0.543	—	—
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	0.81	5	—	—
	EQUITY RESIDENTIAL	0.87	6	0.07	0.538
	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	1	5	—	—
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	0.21	5	—	—
	EXTRA SPACE STORAGE INC	0.64	10	—	—
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	0.39	4	—	—
	FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST	0.37	1	—	—
	FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	0.67	1	—	—
	FRONTVIEW REIT INC	0.56	0.751	—	—
	GAMING AND LEISURE PROPERTIES INC.	1	4	—	—
	GETTY REALTY CORP	0.17	0.519	—	—
	GLADSTONE COMMERCILA CORP	0.24	0.383	—	—
	GLOBAL MEDICAL REIT INC	0.18	0.141	—	—
	GLOBAL NET LEASE INC	0.63	0.450	—	—
	HEALTHCARE REALTY TRUST INCORPORATED-A	0.6	0.994	0.58	1
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC.	1	3	—	—
	HIGHWOODS PROPERTIES INC	0.43	1	—	—
	HOST HOTELS AND RESORTS INC	1	3	—	—
	HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	0.83	0.386	—	—
	INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	0.95	1	—	—
	INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	0.06	0.797	—	—
	INVENTRUST PROPERTIES CORP	0.52	1	—	—
	INVITATION HOMES INC	1	4	—	—
	IRON MOUNTAIN INC	0.9	9	—	—
国	KEPPEL PACIFIC OAK US REIT	3	0.061	—	—
	KILROY REALTY CORP	0.33	1	—	—
	KIMCO REALTY CORP	2	5	—	—
	KITE REALTY GROUP TRUST	0.62	1	—	—
	LAMAR ADVERTIS-A	3	46	—	—
	LINEAGE INC	2	19	—	—
	LTC PROPERTIES INC	0.31	1	—	—
	LXP INDUSTRIAL TRUST	1	0.935	—	—
	MACERICH CO/THE	1	3	—	—
	MANULIFE US REAL ESTATE INV	3	0.022	—	—
	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	2	1	—	—

銘 柄		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外 国	(アメリカ)	百□	千ドル	百□	千ドル
	MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES INC	0.34	5	—	—
	MILLROSE PROPERTIES	4	12	—	—
	MODIV INDUSTRIAL	0.32	0.528	—	—
	NATL HEALTH INVESTORS INC	0.22	1	—	—
	NET LEASE OFFICE PROPERTY	0.09	0.276	—	—
	NETSTREIT CORP	0.73	1	—	—
	NEXPOINT DIVERSIFIED REAL	0.13 (0.06)	0.092 (0.051)	—	—
	NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST	0.11	0.468	—	—
	NNN REIT INC	0.7	3	—	—
	OFFICE PROPERTIES INCOME TRUST	0.38	0.039	—	—
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	2	8	—	—
	ONE LIBERTY PROPERTIES INC	0.09	0.236	—	—
	OUTFRONT MEDIA INC	5 (0.1)	10 (0.189)	— (0.13)	— (—)
	PARAMOUNT GROUP INC	1	0.532	—	—
	PARK HOTELS & RESORTS INC	0.37	0.549	—	—
	PEAKSTONE REALTY TRUST	0.15	0.171	—	—
	PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	0.27	0.377	—	—
	PHILLIPS EDISON & COMPANY INC	0.54	1	—	—
	PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST INC	0.28	0.260	—	—
	PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	0.2	0.454	—	—
	POSTAL REALTY TRUST INC-A	0.12	0.155	—	—
	PRIME US REIT	6	0.106	—	—
	PROLOGIS INC	2	31	—	—
	PUBLIC STORAGE	0.42	12	—	—
	REALTY INCOME CORP	4	22	—	—
	REGENCY CENTERS CORP	0.44	3	—	—
	RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS	0.35	0.581	—	—
	REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	1	5	(4)	(6)
	RLJ LODGING TRUST	0.31	0.298	—	—
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	0.21	2	—	—
	SABRA HEALTH CARE REIT INC	0.97	1	—	—
	SAFEHOLD INC	0.13	0.253	—	—
	SERVICE PROPERTIES TRUST	0.37	0.124	—	—
	SILA REALTY TRUST INC	2	5	—	—
	SIMON PROPERTY	0.88	14	0.69	11
	SITE CENTERS CORP	0.38	0.559	—	—
	SL GREEN REALTY CORP	0.42	3	(5)	(—)

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
	STAG INDUSTRIAL INC	0.89	3	—	—
	SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	0.26	0.180	—	—
	SUN COMMUNITIES INC	0.36	4	0.19	2
	SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	0.27	0.311	—	—
	TANGER INC	0.48	1	—	—
	TERRENO REALTY CORP	0.72	4	—	—
	UDR INC	1	4	0.29	1
	UMH PROPERTIES INC	0.55	1	—	—
	UNITI GROUP INC	0.7	0.287	—	—
	UNIVERSAL HEALTH REALTY INCOME TRUST	0.1	0.407	—	—
	URBAN EDGE PROPERTIES	0.54	1	—	—
	VENTAS INC	2	15	—	—
	VERIS RESIDENTIAL INC	0.2	0.328	—	—
	VICI PROPERTIES INC	3	11	—	—
	VORNADO REALTY TRUST	0.68	2	—	—
	WELLTOWER INC	4	51	0.64	8
	WP CAREY INC	0.74	4	—	—
	XENIA HOTELS & RESORTS INC	0.14	0.212	—	—
	小 計	131 (3)	562 (0.241)	5 (15)	36 (23)
国	(カナダ)	百□	千カナダドル	百□	千カナダドル
	ALLIED PROPERTIES REAL ESTATE INVESTMENT	0.12	0.233	—	—
	BOARDWALK REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	0.12	1	—	—
	BSR REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	—	—	1	1
	BTB REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	—	—	1	0.518
	CAN APARTMENT PROP REAL ESTATE	0.15	0.638	—	—
	CHOICE PROPERTIES REIT	0.35	0.497	—	—
	DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	0.36	0.476	—	—
	H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	0.34	0.357	—	—
	INTERRENT REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	0.21	0.211	—	—
	KILLAM APARTMENT REAL ESTATE INVESTMENT	0.14	0.240	—	—
	NEXUS INDUSTRIAL REIT	0.11	0.099	—	—
	NORTHWEST HEALTHCARE PROPERTIES REAL	0.33	0.166	—	—
	PRO REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	—	—	1	0.576
	RIOCAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	0.32	0.617	—	—
	SLATE GROCERY REIT-CL U	0.11	0.154	—	—
	SMARTCENTRES REAL ESTATE INVESTMENT	0.14	0.378	—	—
	TRUE NORTH COMMERCIAL REAL ESTATE	—	—	0.34	0.418
	小 計	2	5	3	3

銘 柄			買 付 額		売 付 額	
			口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	ユ	(ドイツ) HAMBORNER REIT AG	百口 0.18	千ユーロ 0.113	百口 (-)	千ユーロ (0.069)
		小 計	0.18	0.113	(-)	(0.069)
		(イタリア) IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZIONE	0.12	0.029	-	-
		小 計	0.12	0.029	-	-
		(フランス) ALTAREA	0.05	0.518	(-)	(0.116)
		CARMILA	-	-	(-)	(0.187)
		COVIVIO	0.39	2	-	-
		GECINA SA	0.21	2	-	-
		ICADE	0.12 (-)	0.325 (△0.116)	-	-
		KLEPIERRE	1	4	(-)	(0.075)
		UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	0.43	3	(-)	(0.910)
		小 計	2 (-)	12 (△0.116)	(-)	(- 1)
	ロ	(オランダ) EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	0.15	0.375	-	-
		NSI NV	0.11	0.208	-	-
		VASTNED RETAIL NV	-	-	0.59	1
		小 計	0.26	0.584	0.59	1
		(スペイン) INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	2	1	-	-
		LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI	-	-	2 (-)	1 (0.010)
		MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	3	3	(-)	(0.280)
		小 計	5	5	2 (-)	1 (0.291)
		(ベルギー) AEDIFICA	0.16	0.987	-	-
		MONTEA NV-RTS	- (0.65)	- (0.051)	0.65	0.063
		COFINIMMO	0.19	1	-	-
		MONTEA NV	0.18	1	(-)	(0.051)
		RETAIL ESTATES	0.1	0.656	-	-
		WAREHOUSES DE PAUW SCA	0.78	1	-	-

銘 柄			買 付		売 付	
			□ 数	金 額	□ 数	金 額
外 国	ユ ー ロ	(ベルギー) XIOR STUDENT HOUSING NV	百□ 0.24	千ユーロ 0.674	百□ —	千ユーロ —
		小 計	1 (0.65)	6 (0.051)	0.65 (—)	0.063 (0.051)
		(アイルランド) IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	4	0.438	—	—
		小 計	4	0.438	—	—
		(その他) STONEWEG EUROPEAN REAL ESTATE	2	0.302	— (—)	— (0.107)
		SHURGARD SELF STORAGE LTD	0.11	0.372	—	—
		小 計	2.11	0.674	—	—
	ユ ー ロ 計		17 (—)	26 (△0.116)	2 (—)	3 (1)
	国	(イギリス) ABRDN PROPERTY INCOME TRUST	百□ 0.83	千ポンド 0.031	百□ — (—)	千ポンド — (0.749)
		AEW UK REIT PLC	0.34	0.034	—	—
		ASSURA PLC	6	0.260	—	—
		BALANCED COMM PROPERTY TRUST LTD	1	0.087	26	2
		BIG YELLOW GROUP PLC	0.54	0.604	—	—
		BRITISH LAND CO PLC	5	2	—	—
		CARE REIT PLC	0.91	0.076	—	—
		CLS HOLDINGS PLC	1	0.098	—	—
		CUSTODIAN PROPERTY INCOME REIT PLC	0.95	0.070	—	—
		DERWENT LONDON PLC	0.38	0.780	—	—
		EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	3	0.313	—	—
		GREAT PORTLA-RTS2405	— (5)	— (0.657)	5	0.629
		GREAT PORTLAND ESTATES PLC	6	2	— (—)	— (0.657)
		HAMMERSON PLC	29	1	— (152)	— (—)
		HELICAL PLC	0.23	0.039	—	—
		LAND SECURITIES GROUP PLC	1	1	—	—
		LIFE SCIENCE REIT PLC	0.53	0.017	—	—
		LONDONMETRIC PROPERTY PLC	6	1	—	—
		NEWRIVER REIT PLC	7	0.546	—	—
		PICTON PROPERTY INCOME LTD	1	0.079	—	—
		PRIMARY HEALTH PROPERTIES	2	0.267	—	—
		PRS REIT PLC/THE	1	0.119	—	—
		REGIONAL REIT LTD	5	0.623	— (15)	— (—)
		SAFESTORE HOLDINGS PLC	0.48	0.363	—	—

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
	SCHRODER REAL ESTATE INVESTM	1	0.053	—	—
	SEGRO PLC	4	3	—	—
	SHAFTESBURY CAPITAL PLC	4	0.579	—	—
	SOCIAL HOUSING REIT PLC	0.72	0.041	—	—
	SUPERMARKET INCOME REIT PLC	2	0.193	—	—
	TARGET HEALTHCARE REIT PLC	1	0.110	—	—
	TRITAX BIG BOX REIT PLC	15 (13)	2 (2)	—	—
	UK COMMERCIAL PROPERTY REIT	—	—	— (30)	— (2)
	UNITE GROUP PLC	3	2	1	1
	URBAN LOGISTICS REIT PLC	1	0.120	—	—
	WAREHOUSE REIT PLC	0.64	0.050	—	—
	WORKSPACE GROUP PLC	0.37	0.215	—	—
国	小 計	120 (19)	22 (2)	33 (198)	4 (3)
	(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	1	0.197	—	—
	ABACUS STORAGE KING	1	0.137	—	—
	ARENA REIT	2	0.974	—	—
	BWP TRUST	3	1	—	—
	CENTURIA CAPITAL GROUP	2	0.483	—	—
	CENTURIA INDUSTRIAL REIT	1	0.352	—	—
	CENTURIA OFFICE REIT	0.65	0.078	—	—
	CHARTER HALL GROUP	1	1	—	—
	CHARTER HALL LONG WALE REIT	1	0.410	—	—
	CHARTER HALL RETAIL REIT	1	0.375	—	—
	CHARTER HALL SOCIAL INFRASTRUCTURE REIT	0.8	0.199	—	—
	CROMWELL PROPERTY GROUP	3	0.122	—	—
	DEXUS INDUSTRIA REIT	0.46	0.133	—	—
	DEXUS/AU	3	2	—	—
	GDI PROPERTY GROUP	0.81	0.048	20	1
	GOODMAN GROUP	16	59	—	—
	GPT GROUP	5	2	—	—
	GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTRALIA	0.3	0.074	—	—
	HEALTHCO REIT	0.73	0.084	—	—
	HMC CAPITAL LTD	0.37	0.274	9	7
	HOMECO DAILY NEEDS REIT	4	0.481	—	—
	HOTEL PROPERTY INVESTMENTS	0.43	0.153	7	2
	INGENIA COMMUNITIES GROUP	0.82	0.392	—	—
	MIRVAC GROUP	11	2	—	—

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
	NATIONAL STORAGE REIT	7	1	—	—
	REGION RE LTD	2	0.567	—	—
	RURAL FUNDS TRUST	0.93	0.181	—	—
	SCENTRE GROUP	15	5	—	—
	STOCKLAND	7	3	—	—
	VICINITY CENTRES	11	2	—	—
	WAYPOINT REIT	1	0.342	—	—
	小 計	111	88	37	11
	(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	3	0.750	—	—
	KIWI PROPERTY GROUP LTD	—	—	55	4
	PRECINCT PROPERTIES GROUP	14	1	60	7
	小 計	18	2	143	15
国	(香港)	百□	千香港ドル	百□	千香港ドル
	FORTUNE REIT	10	4	—	—
	LINK REIT	8	25	—	—
	PROSPERITY REIT	—	—	50	6
	YUEXIU REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	10	0.971	—	—
	小 計	28	31	50	6
	(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
	AIMS APAC REIT	1	0.126	(—)	(0.043)
	CAPITALAND ASCENDAS REIT	9	2	(—)	(0.249)
	CAPITALAND ASCOTT TRUST	8	0.701	(—)	(0.321)
	CAPITALAND CHINA TRUST	3	0.204	—	—
	CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST	33	6	(—)	(0.054)
	CDL HOSPITALITY TRUSTS	2	0.192	(—)	(0.021)
	ESR-REIT	25	0.648	(—)	(0.034)
	FAR EAST HOSPITALITY	2	0.121	(—)	(0.032)
	FRASERS CENTREPOINT	4	0.864	—	—
	FRASERS LOGISTICS	7	0.651	(—)	(0.221)
	KEPPEL DC REIT	20	4	(—)	(0.093)
	KEPPEL REIT	10	0.874	—	—
	LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL	4	0.228	—	—

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
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	5	1	(-)	(0.047)
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	9	1	(-)	(0.450)
	MAPLETREE PAN ASIA COM TRUST	5	0.608	(-)	(0.114)
	OUE REAL ESTATE INVESTMENT	89	2	(-)	(0.017)
	PARAGON REIT	2	0.173	47	4
	PARKWAYLIFE REAL ESTATE	2	0.713	(-)	(0.086)
	SASSEUR REAL ESTATE INVESTMENT	2	0.134	(-)	(0.049)
	STARHILL GLOBAL REIT	4	0.193	(-)	(0.027)
	SUNTEC REIT	4	0.424	(-)	(-)
小 計		250	25	47	4
		(-)	(-)	(-)	(1)
国	(韓国)	百□	千韓国ウォン	百□	千韓国ウォン
	D&D PLATFORM REIT CO LTD	-	-	1	629
	ESR KENDALL SQUARE REIT CO LTD	0.56	294	-	-
	IGIS VALUE PLUS REIT CO LTD	1	1,050	-	-
	JR GLOBAL REIT	1	697	-	-
	KORAMCO LIFE INFRA RE-RIGHT	-	-	0.12	4
		(0.12)	(3)	-	-
	KORAMCO LIFE INFRA REIT	0.44	209	(-)	(3)
	LOTTE REIT CO LTD	0.48	182	-	-
		(-)	(-)	(-)	(8)
	LOTTE REIT CO LTD-RIGHTS	-	-	0.85	6
		(0.85)	(8)	-	-
	NH ALL-ONE REIT CO LTD	-	-	1	491
	SHINHAN ALPHA REIT CO LTD	1	920	-	-
		(-)	(-)	(-)	(13)
	SHINHAN ALPHA REIT CO-RIGHT	-	-	0.86	11
		(0.86)	(13)	-	-
	SK REITS CO LTD	2	1,524	-	-
小 計		9	4,879	4	1,141
		(1)	(24)	(-)	(24)

(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（2024年3月26日から2025年3月25日まで）
投資信託証券

当		期	
買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
WELLTOWER INC(アメリカ)	8,092	SIMON PROPERTY(アメリカ)	1,634
LAMAR ADVERTIS-A(アメリカ)	6,635	DIGITAL REALTY TRUST INC(アメリカ)	1,367
GOODMAN GROUP(オーストラリア)	5,781	WELLTOWER INC(アメリカ)	1,149
EQUINIX INC(アメリカ)	5,521	HMC CAPITAL LTD(オーストラリア)	710
PROLOGIS INC(アメリカ)	4,947	PRECINCT PROPERTIES GROUP(ニュージーランド)	680
DIGITAL REALTY TRUST INC(アメリカ)	4,871	BALANCED COMM PROPERTY TRUST LTD(イギリス)	487
REALTY INCOME CORP(アメリカ)	3,552	PARAGON REIT(シンガポール)	452
LINEAGE INC(アメリカ)	2,894	KIWI PROPERTY GROUP LTD(ニュージーランド)	451
VENTAS INC(アメリカ)	2,305	SUN COMMUNITIES INC(アメリカ)	383
SIMON PROPERTY(アメリカ)	2,245	ARGOSY PROPERTY LTD(ニュージーランド)	274

(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（2024年3月26日から2025年3月25日まで）

当期における当ファンドに係る利害関係人との取引等はありません。

(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	期首 (前期末)		当 期 末		
	□ 数	□ 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	百口	千ドル	千円	%
HOST HOTELS AND RESORTS INC	25	27	41	6,214	0.7
SIMON PROPERTY	11	12	199	30,141	3.5
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	5	5	4	671	0.1
AVALONBAY COMMUNITIES INC	5	5	119	18,023	2.1
BXP INC	5	5	39	5,978	0.7
EQUITY RESIDENTIAL	12	13	95	14,423	1.7
HEALTHPEAK PROPERTIES INC.	25	27	56	8,464	1.0
WELLTOWER INC	20	23	357	53,922	6.2
IRON MOUNTAIN INC	10	11	103	15,693	1.8
KIMCO REALTY CORP	24	26	56	8,574	1.0
PROLOGIS INC	33	36	399	60,366	6.9
PUBLIC STORAGE	5	6	181	27,468	3.1
VENTAS INC	14	17	116	17,658	2.0
VORNADO REALTY TRUST	5	6	25	3,866	0.4
MACERICH CO/THE	7	9	17	2,587	0.3
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	8	11	42	6,355	0.7
EQUINIX INC	3	3	324	49,025	5.6
CAMDEN PROPERTY TRUST	3	4	50	7,674	0.9
DIGITAL REALTY TRUST INC	11	12	192	29,080	3.3
ESSEX PROPERTY TRUST INC	2	2	76	11,610	1.3
FEDERAL REALTY INVS TRUST	2	3	30	4,538	0.5
REALTY INCOME CORP	30	34	193	29,147	3.3
SL GREEN REALTY CORP	2	2	16	2,484	0.3
UDR INC	10	11	52	7,872	0.9
WP CAREY INC	7	8	52	7,953	0.9
URBAN EDGE PROPERTIES	4	4	9	1,388	0.2
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	3	3	11	1,706	0.2
EXTRA SPACE STORAGE INC	7	8	121	18,312	2.1
APPLE HOSPITALITY REIT INC	7	8	11	1,787	0.2
MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES INC	4	4	74	11,318	1.3
REGENCY CENTERS CORP	5	6	46	6,998	0.8
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES	5	6	59	8,982	1.0
JBG SMITH PROPERTIES	3	3	5	788	0.1
ACADIA REALTY TRUST	3	4	9	1,492	0.2
AGREE REALTY CORP	3	4	31	4,777	0.5
ALEXANDER & BALDWIN INC	2	2	4	732	0.1
ALEXANDER'S INC	0.07	0.09	1	290	0.0
AMERICAN ASSETS TRUST INC	1	1	3	567	0.1
AMERICAN HOMES 4 RENT-A	11	12	46	6,964	0.8
AMERICOLD REALTY TRUST INC	9	10	22	3,342	0.4
ARMADA HOFFLER PROPERTIES INC	2	3	2	366	0.0

銘 柄	期首 (前期末)		当 期		末	
	□ 数	□ 数	評 価 額		組 入 比 率	
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(アメリカ)	百□	百□	千ドル	千円	%	
BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	1	2	0.618	93	0.0	
ASHFORD HOSPITALITY TRUST	1	—	—	—	—	
BRANDYWINE REALTY TRUST	6	6	3	456	0.1	
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	10	11	31	4,723	0.5	
CARETRUST REIT INC	4	7	21	3,213	0.4	
CHATHAM LODGING TRUST	1	1	1	211	0.0	
CITY OFFICE REIT INC	1	1	0.769	116	0.0	
CLIPPER REALTY INC	0.43	—	—	—	—	
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST INC	0.88	0.88	1	242	0.0	
COPT DEFENSE PROPERTIES	4	4	12	1,831	0.2	
COUSINS PROPERTIES INC	5	6	19	3,004	0.3	
CUBESMART	8	8	37	5,587	0.6	
SITE CENTERS CORP	6	1	2	361	0.0	
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	7	7	6	951	0.1	
DOUGLAS EMMETT INC	6	6	10	1,616	0.2	
EPR PROPERTIES	2	3	15	2,353	0.3	
EASTGROUP PROPERTIES INC	1	2	35	5,404	0.6	
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTIES INC	3	3	4	623	0.1	
EMPIRE STATE REALTY TRUST INC-A	4	5	4	630	0.1	
EQUITY COMMONWEALTH	3	4	0.645	97	0.0	
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	6	7	50	7,676	0.9	
FARMLAND PARTNERS INC	1	1	1	270	0.0	
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST	4	5	28	4,251	0.5	
FRANKLIN STREET PROPERTIES CORP	3	3	0.621	93	0.0	
GAMING AND LEISURE PROPERTIES INC.	9	10	55	8,303	1.0	
GETTY REALTY CORP	1	1	5	901	0.1	
GLADSTONE COMMERCILA CORP	1	1	2	380	0.0	
GLADSTONE LAND CORPORATION	1	1	1	191	0.0	
GLOBAL MEDICAL REIT INC	2	2	2	308	0.0	
GLOBAL NET LEASE INC	6	7	6	921	0.1	
OFFICE PROPERTIES INCOME TRUST	1	2	0.127	19	0.0	
HEALTHCARE REALTY TRUST INCORPORATED-A	13	13	23	3,539	0.4	
HIGHWOODS PROPERTIES INC	3	4	12	1,889	0.2	
SERVICE PROPERTIES TRUST	6	6	1	277	0.0	
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	4	5	1	240	0.0	
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	8	9	19	2,898	0.3	
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERTIES TRUST	2	2	0.822	124	0.0	
CENTERSPACE	0.49	0.64	4	622	0.1	
INVITATION HOMES INC	20	22	76	11,546	1.3	
KILROY REALTY CORP	3	4	14	2,230	0.3	
KITE REALTY GROUP TRUST	7	8	19	2,952	0.3	
LTC PROPERTIES INC	1	1	6	920	0.1	
LXP INDUSTRIAL TRUST	10	11	10	1,572	0.2	

銘 柄	期首 (前期末)	当 期			末
	□ 数	□ 数	評 価 額		組 入 比 率
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	百□	百□	千ドル	千円	%
VERIS RESIDENTIAL INC	2	3	5	781	0.1
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	21	23	14	2,196	0.3
NATL HEALTH INVESTORS INC	1	1	13	2,007	0.2
NNN REIT INC	6	7	30	4,606	0.5
NATIONAL STORAGE AFFILIATES TRUST	2	2	10	1,614	0.2
NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST	0.74	0.85	3	498	0.1
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	0.53	0.62	1	248	0.0
PARAMOUNT GROUP INC	5	7	2	445	0.1
PARK HOTELS & RESORTS INC	7	7	9	1,384	0.2
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	4	4	4	730	0.1
PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST INC	4	4	3	534	0.1
RLJ LODGING TRUST	5	5	4	742	0.1
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS	4	—	—	—	—
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	7	8	35	5,414	0.6
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	2	2	22	3,426	0.4
STAG INDUSTRIAL INC	6	7	25	3,850	0.4
SABRA HEALTH CARE REIT INC	8	9	16	2,459	0.3
SAUL CENTERS INC	0.42	0.42	1	229	0.0
DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	7	8	2	310	0.0
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	3	4	2	356	0.0
SUN COMMUNITIES INC	4	4	61	9,228	1.1
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	7	7	7	1,150	0.1
TANGER INC	3	4	14	2,213	0.3
TERRENO REALTY CORP	3	3	25	3,779	0.4
UMH PROPERTIES INC	2	2	5	781	0.1
UNIVERSAL HEALTH REALTY INCOME TRUST	0.41	0.51	2	311	0.0
ELME COMMUNITIES	3	3	5	879	0.1
WHITESTONE REIT	1	1	2	376	0.0
XENIA HOTELS & RESORTS INC	3	3	4	749	0.1
BRT APARTMENTS CORP	0.39	0.39	0.712	107	0.0
INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	1	1	7	1,080	0.1
SAFEHOLD INC	1	1	3	488	0.1
VICI PROPERTIES INC	37	41	132	19,945	2.3
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	5	7	24	3,633	0.4
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	1	1	2	379	0.0
APARTMENT INCOME REIT CO	5	—	—	—	—
NETSTREIT CORP	2	3	4	724	0.1
CTO REALTY GROWTH INC	0.66	1	1	297	0.0
BROADSTONE NET LEASE INC-A	6	7	12	1,942	0.2
ALPINE INCOME PROPERTY TRUST	0.42	0.42	0.688	103	0.0
POSTAL REALTY TRUST INC-A	0.73	0.85	1	179	0.0
ORION PROPERTIES INC	2	2	0.456	68	0.0
PHILLIPS EDISON & COMPANY INC	4	4	17	2,683	0.3

銘	柄	期首 (前期末)		当 期		末	
		□ 数	□ 数	評 価 額		組 入 比 率	
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(アメリカ)		百□	百□	千ドル	千円		%
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES		0.8	0.8	2	329		0.0
INVENTRUST PROPERTIES CORP		2	2	8	1,319		0.2
NEXPOINT DIVERSIFIED REAL		1	1	0.603	91		0.0
PEAKSTONE REALTY TRUST		1	1	1	279		0.0
UNITI GROUP INC		8	9	4	721		0.1
NET LEASE OFFICE PROPERTY		0.5	0.59	1	276		0.0
AMERICAN HEALTHCARE REIT INC		—	6	18	2,790		0.3
LINEAGE INC		—	2	14	2,142		0.2
LAMAR ADVERTIS-A		—	3	38	5,877		0.7
MODIV INDUSTRIAL		—	0.32	0.512	77		0.0
OUTFRONT MEDIA INC		—	5	9	1,378		0.2
CURBLINE PROPERTIES CORP		—	3	8	1,302		0.1
SILA REALTY TRUST INC		—	2	5	837		0.1
MILLROSE PROPERTIES		—	4	12	1,885		0.2
FRONTVIEW REIT INC		—	0.56	0.750	113		0.0
MANULIFE US REAL ESTATE INV		65	68	0.476	71		0.0
DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT		26	34	1	282		0.0
PRIME US REIT		25	31	0.471	71		0.0
KEPPEL PACIFIC OAK US REIT		28	31	0.666	100		0.0
小 計	□ 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	950	1,064	4,545	686,162	—	—
		137	142	—	—	<78.6%>	
(カナダ)		百□	百□	千カナダドル	千円		%
ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT		2	2	1	165		0.0
CAN APARTMENT PROP REAL ESTATE		3	3	13	1,437		0.2
RIOCAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUST		5	5	9	1,027		0.1
ALLIED PROPERTIES REAL ESTATE INVESTMENT		2	2	3	419		0.0
BSR REAL ESTATE INVESTMENT TRUST		1	—	—	—		—
BTB REAL ESTATE INVESTMENT TRUST		1	—	—	—		—
BOARDWALK REAL ESTATE INVESTMENT TRUST		0.78	0.9	6	634		0.1
CT REAL ESTATE INVESTMENT TRUST		2	2	2	307		0.0
CHOICE PROPERTIES REIT		5	6	8	900		0.1
CROMBIE REAL ESTATE INVESTMENT		2	2	2	298		0.0
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE		4	5	6	637		0.1
DREAM OFFICE REAL ESTATE INVESTMENT		0.5	0.5	0.924	97		0.0
FIRST CAPITAL REAL ESTATE INVESTMENT		4	4	6	696		0.1
GRANITE REAL ESTATE INVESTMENT		1	1	7	816		0.1
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS		4	4	4	522		0.1
INTERRENT REAL ESTATE INVESTMENT TRUST		2	2	3	333		0.0
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE INVESTMENT		2	2	3	415		0.0
SLATE GROCERY REIT-CL U		1	1	1	165		0.0
SMARTCENTRES REAL ESTATE INVESTMENT		2	2	6	706		0.1
TRUE NORTH COMMERCIAL REAL ESTATE		0.34	—	—	—		—
MINTO APARTMENT REAL ESTATE INVESTMENT T		1	1	1	143		0.0

銘 柄		期首 (前期末)	当 期			組 入 比 率
		□ 数	□ 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(カナダ)		百□	百□	千カナダドル	千円	%
MORGUARD NORTH AMERICAN RESIDENTIAL REAL		1	1	1	185	0.0
NEXUS INDUSTRIAL REIT		1	1	0.900	94	0.0
NORTHWEST HEALTHCARE PROPERTIES REAL		4	4	2	247	0.0
PRIMARIS REIT		2	2	3	322	0.0
PRO REAL ESTATE INVESTMENT TRUST		1	—	—	—	—
小 計	□ 数 ・ 金 額	59	58	100	10,577	—
	銘 柄 数<比 率>	26	22	—	—	<1.2%>
(ドイツ)		百□	百□	千ユーロ	千円	%
HAMBORNER REIT AG		2	2	1	267	0.0
小 計	□ 数 ・ 金 額	2	2	1	267	—
	銘 柄 数<比 率>	1	1	—	—	<0.0%>
(イタリア)		百□	百□	千ユーロ	千円	%
IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZIONE		1	2	0.585	95	0.0
小 計	□ 数 ・ 金 額	1	2	0.585	95	—
	銘 柄 数<比 率>	1	1	—	—	<0.0%>
(フランス)		百□	百□	千ユーロ	千円	%
KLEPIERRE		7	8	26	4,307	0.5
GECINA SA		1	2	17	2,874	0.3
ICADE		1	1	2	387	0.0
COVIVIO		1	2	10	1,762	0.2
ALTAREA		0.15	0.2	2	334	0.0
CARMILA		2	2	3	571	0.1
MERCIALYS		3	3	3	621	0.1
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD		3	4	31	5,070	0.6
小 計	□ 数 ・ 金 額	20	23	97	15,929	—
	銘 柄 数<比 率>	8	8	—	—	<1.8%>
(オランダ)		百□	百□	千ユーロ	千円	%
WERELDHAVE NV		1	1	2	333	0.0
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV		1	1	4	696	0.1
NSI NV		0.59	0.7	1	245	0.0
VASTNED RETAIL NV		0.59	—	—	—	—
小 計	□ 数 ・ 金 額	4	3	7	1,276	—
	銘 柄 数<比 率>	4	3	—	—	<0.1%>
(スペイン)		百□	百□	千ユーロ	千円	%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		12	15	15	2,478	0.3
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI		10	13	7	1,148	0.1
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI		2	—	—	—	—
小 計	□ 数 ・ 金 額	24	28	22	3,626	—
	銘 柄 数<比 率>	3	2	—	—	<0.4%>
(ベルギー)		百□	百□	千ユーロ	千円	%
COFINIMMO		1	1	9	1,504	0.2
WAREHOUSES DE PAUW SCA		6	7	15	2,485	0.3
AEDIFICA		1	1	11	1,904	0.2

銘 柄		期首 (前期末)	当 期			末
		□ 数	□ 数	評 価 額		組 入 比 率
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(ベルギー)		百□	百□	千ユー□	千円	%
CARE PROPERTY INVEST		1	1	1	262	0.0
MONTEA NV		0.65	0.83	5	862	0.1
RETAIL ESTATES		0.37	0.47	2	454	0.1
XIOR STUDENT HOUSING NV		1	1	3	637	0.1
小 計	□ 数 ・ 金 額	12	14	49	8,110	—
	銘 柄 数<比 率>	7	7	—	—	<0.9%>
(アイルランド)		百□	百□	千ユー□	千円	%
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES		15	20	1	309	0.0
小 計	□ 数 ・ 金 額	15	20	1	309	—
	銘 柄 数<比 率>	1	1	—	—	<0.0%>
(その他)		百□	百□	千ユー□	千円	%
STONEWEG EUROPEAN REAL ESTATE		11	13	1	309	0.0
SHURGARD SELF STORAGE LTD		1	1	4	654	0.1
小 計	□ 数 ・ 金 額	12	14	5	963	—
	銘 柄 数<比 率>	2	2	—	—	<0.1%>
ユ ー ロ 計	□ 数 ・ 金 額	94	109	187	30,579	—
	銘 柄 数<比 率>	27	25	—	—	<3.5%>
(イギリス)		百□	百□	千ポンド	千円	%
SHAFTESBURY CAPITAL PLC		70	75	9	1,808	0.2
UNITE GROUP PLC		14	16	13	2,589	0.3
BALANCED COMM PROPERTY TRUST LTD		25	—	—	—	—
BIG YELLOW GROUP PLC		7	7	6	1,349	0.2
BRITISH LAND CO PLC		34	39	14	2,749	0.3
CLS HOLDINGS PLC		4	5	0.411	80	0.0
CUSTODIAN PROPERTY INCOME REIT PLC		16	16	1	246	0.0
DERWENT LONDON PLC		4	4	8	1,577	0.2
EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC		21	25	2	413	0.0
GREAT PORTLAND ESTATES PLC		9	15	4	911	0.1
HAMMERSON PLC		139	17	4	853	0.1
CARE REIT PLC		15	15	1	337	0.0
LAND SECURITIES GROUP PLC		27	29	16	3,180	0.4
LONDONMETRIC PROPERTY PLC		73	80	14	2,812	0.3
NEWRIVER REIT PLC		11	18	1	261	0.0
PRS REIT PLC/THE		18	20	2	447	0.1
PICTON PROPERTY INCOME LTD		19	21	1	290	0.0
PRIMARY HEALTH PROPERTIES		48	51	4	955	0.1
REGIONAL REIT LTD		17	6	0.648	126	0.0
SEGRO PLC		48	53	36	7,146	0.8
SAFESTORE HOLDINGS PLC		7	8	5	980	0.1
SCHRODER REAL ESTATE INVESTM		17	18	0.989	193	0.0
SUPERMARKET INCOME REIT PLC		45	47	3	710	0.1
SOCIAL HOUSING REIT PLC		12	13	0.769	150	0.0
TRITAX BIG BOX REIT PLC		69	98	13	2,682	0.3

銘柄		期首 (前期末)	当期			未
		□数	□数	評価額		組入比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)		百□	百□	千ポンド	千円	%
UK COMMERCIAL PROPERTY REIT		30	－	－	－	－
URBAN LOGISTICS REIT PLC		17	18	2	454	0.1
WAREHOUSE REIT PLC		15	16	1	320	0.0
WORKSPACE GROUP PLC		4	5	2	440	0.1
ABRDN PROPERTY INCOME TRUST		13	14	0.081	15	0.0
AEW UK REIT PLC		5	6	0.633	123	0.0
ASSURA PLC		108	115	5	1,055	0.1
HELICAL PLC		3	4	0.795	155	0.0
LIFE SCIENCE REIT PLC		12	13	0.609	118	0.0
TARGET HEALTHCARE REIT PLC		22	23	2	429	0.0
小計	□数・金額 銘柄数<比率>	1,015 35	923 33	184 －	35,970 －	－ <4.1%>
(オーストラリア)		百□	百□	千オーストラリアドル	千円	%
ARENA REIT		12	15	5	520	0.1
ABACUS GROUP		15	17	1	181	0.0
BWP TRUST		17	21	7	703	0.1
CENTURIA CAPITAL GROUP		29	31	5	490	0.1
CENTURIA INDUSTRIAL REIT		19	20	6	574	0.1
CENTURIA OFFICE REIT		15	15	1	171	0.0
CHARTER HALL GROUP		17	18	31	2,958	0.3
CHARTER HALL LONG WALE REIT		24	25	9	910	0.1
CHARTER HALL RETAIL REIT		18	19	6	661	0.1
CHARTER HALL SOCIAL INFRASTRUCTURE REIT		12	13	3	343	0.0
CROMWELL PROPERTY GROUP		50	53	2	192	0.0
DEXUS/AU		39	42	30	2,916	0.3
DEXUS INDUSTRIA REIT		7	8	2	207	0.0
GDI PROPERTY GROUP		19	－	－	－	－
GPT GROUP		69	75	33	3,141	0.4
GOODMAN GROUP		62	79	248	23,575	2.7
GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTRALIA		10	10	2	227	0.0
HMC CAPITAL LTD		8	－	－	－	－
HOTEL PROPERTY INVESTMENTS		7	－	－	－	－
HEALTHCO REIT		17	18	1	154	0.0
HOMEKO DAILY NEEDS REIT		64	68	8	774	0.1
INGENIA COMMUNITIES GROUP		13	14	7	746	0.1
MIRVAC GROUP		143	154	32	3,125	0.4
NATIONAL STORAGE REIT		45	53	11	1,109	0.1
REGION RE LTD		42	44	9	882	0.1
RURAL FUNDS TRUST		14	15	2	251	0.0
SCENTRE GROUP		188	203	67	6,442	0.7
STOCKLAND		86	93	46	4,421	0.5
VICINITY CENTRES		140	151	33	3,137	0.4
WAYPOINT REIT		24	25	6	593	0.1

銘	柄	期首 (前期末)	当 期 末			
		□ 数	□ 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□	百□	千オーストラリアドル	千円	%
ABACUS STORAGE KING		19	20	2	234	0.0
小 計	□ 数 ・ 金 額	1,257	1,332	628	59,650	—
	銘 柄 数<比 率>	31	28	—	—	<6.8%>
(ニュージーランド)		百□	百□	千ニュージーランドドル	千円	%
ARGOSY PROPERTY LTD		28	—	—	—	—
GOODMAN PROPERTY TRUST		35	38	7	642	0.1
KIWI PROPERTY GROUP LTD		55	—	—	—	—
PRECINCT PROPERTIES GROUP		45	—	—	—	—
小 計	□ 数 ・ 金 額	164	38	7	642	—
	銘 柄 数<比 率>	4	1	—	—	<0.1%>
(香港)		百□	百□	千香港ドル	千円	%
LINK REIT		93	101	376	7,306	0.8
CHAMPION REIT		70	70	13	256	0.0
FORTUNE REIT		50	60	24	481	0.1
PROSPERITY REIT		50	—	—	—	—
SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST		40	40	8	156	0.0
YUEXIU REAL ESTATE INVESTMENT TRUST		80	90	7	145	0.0
小 計	□ 数 ・ 金 額	383	361	429	8,345	—
	銘 柄 数<比 率>	6	5	—	—	<1.0%>
(シンガポール)		百□	百□	千シンガポールドル	千円	%
EC WORLD REIT		9	9	—	—	0.0
ESR-REIT		218	243	5	671	0.1
FAR EAST HOSPITALITY		39	41	2	263	0.0
FRASERS CENTREPOINT		41	45	9	1,121	0.1
FRASERS LOGISTICS		106	113	10	1,172	0.1
KEPPEL DC REIT		49	69	15	1,695	0.2
KEPPEL REIT		82	92	7	891	0.1
LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL		63	67	3	385	0.0
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		75	80	16	1,903	0.2
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		121	130	17	1,934	0.2
MAPLETREE PAN ASIA COM TRUST		84	89	11	1,264	0.1
OUE REAL ESTATE INVESTMENT		—	89	2	285	0.0
PARKWAYLIFE REAL ESTATE		14	16	6	746	0.1
AIMS APAC REIT		25	26	3	372	0.0
CDL HOSPITALITY TRUSTS		24	26	2	246	0.0
CAPITALAND CHINA TRUST		42	45	3	352	0.0
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST		184	217	46	5,186	0.6
CAPITALAND ASCOTT TRUST		90	98	8	966	0.1
CAPITALAND ASCENDAS REIT		129	138	36	4,122	0.5
PARAGON REIT		45	—	—	—	—
SASSEUR REAL ESTATE INVESTMENT		19	21	1	157	0.0
STARHILL GLOBAL REIT		51	55	2	310	0.0

銘柄		期首 (前期末)	当期			期末
		□数	□数	評価額		組入比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(シンガポール) SUNTEC REIT		百□ 81	百□ 85	千シンガポールドル 9	千円 1,121	% 0.1
小計	□数・金額	1,591	1,794	223	25,171	—
	銘柄数<比率>	22	22	—	—	<2.9%>
(韓国)		百□	百□	千韓国ウォン	千円	%
D&D PLATFORM REIT CO LTD		1	—	—	—	—
ESR KENDALL SQUARE REIT CO LTD		5	5	2,992	307	0.0
IGIS VALUE PLUS REIT CO LTD		—	1	863	88	0.0
JR GLOBAL REIT		4	6	1,813	186	0.0
KORAMCO LIFE INFRA REIT		1	1	775	79	0.0
LOTTE REIT CO LTD		4	4	1,579	162	0.0
NH ALL-ONE REIT CO LTD		1	—	—	—	—
SK REITS CO LTD		2	5	2,712	278	0.0
SHINHAN ALPHA REIT CO LTD		2	3	2,291	235	0.0
小計	□数・金額	23	30	13,028	1,339	—
	銘柄数<比率>	8	7	—	—	<0.2%>
(イスラエル)		百□	百□	千イスラエルシェケル	千円	%
MENIVIM- THE NEW REIT LTD		22	22	4	169	0.0
REIT 1 LTD		6	6	11	451	0.1
SELLA CAPITAL REAL ESTATE LTD		6	6	5	233	0.0
小計	□数・金額	35	35	20	854	—
	銘柄数<比率>	3	3	—	—	<0.1%>
合計	□数・金額	5,575	5,748	—	859,293	—
	銘柄数<比率>	299	288	—	—	<98.4%>

(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

2025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 859,293	% 98.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	16,437	1.9
投 資 信 託 財 産 総 額	875,730	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、2025年3月25日における邦貨換算レートは1ドル=150.95円、1カナダドル=105.40円、1ユーロ=163.07円、1ポンド=194.98円、1オーストラリアドル=94.86円、1ニュージーランドドル=86.39円、1香港ドル=19.42円、1シンガポールドル=112.74円、100韓国ウォン=10.28円、1イスラエルシェケル=41.0299円です。

(注2) マザーファンドの外貨建資産（868,201千円）の投資信託財産総額に対する比率は99.1%です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2025年3月25日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	875,730,415円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	11,906,233
投 資 信 託 証 券(評価額)	859,293,648
未 収 入 金	1,874,065
未 収 配 当 金	2,656,411
未 収 利 息	58
(B)負 債	2,437,092
未 払 金	1,228,577
未 払 解 約 金	1,208,515
(C)純 資 産 総 額(A－B)	873,293,323
元 本	630,306,933
次 期 繰 越 損 益 金	242,986,390
(D)受 益 権 総 口 数	630,306,933口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,855円

<注記事項>

- ① 当マザーファンドの期首元本額は583,464,551円、期中追加設定元本額は78,034,378円、期中一部解約元本額は31,191,996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: | 511,545,867円 |
| NZAM・ベータ 先進国2資産(株式+REIT): | 118,761,066円 |
| 合計: | 630,306,933円 |

■損益の状況

当期 自2024年3月26日 至2025年3月25日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	31,146,126円
受 取 配 当 金	30,870,254
受 取 利 息	275,869
そ の 他 収 益	3
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	36,312,777
売 買 損 益	79,031,928
売 買 損 益	△ 42,719,151
(C)信 託 報 酬 等	△ 3,502,103
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	63,956,800
(E)前 期 繰 越 損 益 金	161,453,802
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	29,702,528
(G)解 約 差 損 益 金	△ 12,126,740
(H)計 (D+E+F+G)	242,986,390
次 期 繰 越 損 益 金(H)	242,986,390

- (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) (F)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) (G)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もあります。