

*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	<p>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。</p> <p>※＜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。</p>	

運用報告書（全体版）

第3期

（決算日 2026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3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 証券組入 比率	指数 先比率	純資産 総額
	(分配落)	税 分 配 金	込 金 騰 落 率	期 騰 落 率	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
3期(2026年3月25日)	15,279	0	10.9	79,517.18	10.9	0.0	-	98.7	-	795

(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 組入率	投資信託 証券組入 比率	指数 先物比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率				
(期首) 2025年3月25日	円 13,776	% -	71,706.09	% -	% -	% -	% 98.3	% -
3月末	13,535	△ 1.7	70,450.30	△ 1.8	0.0	-	98.2	-
4月末	12,768	△ 7.3	66,418.67	△ 7.4	0.1	-	97.1	-
5月末	13,306	△ 3.4	69,297.52	△ 3.4	△0.1	-	97.6	-
6月末	13,370	△ 2.9	69,631.47	△ 2.9	△0.1	-	98.0	-
7月末	13,898	0.9	72,452.53	1.0	△0.2	-	97.3	-
8月末	13,980	1.5	72,855.66	1.6	△0.1	-	98.5	-
9月末	14,231	3.3	74,171.62	3.4	△0.1	-	98.4	-
10月末	14,608	6.0	76,115.05	6.1	△0.1	-	97.2	-
11月末	15,061	9.3	78,544.92	9.5	△0.2	-	96.9	-
12月末	14,972	8.7	78,026.22	8.8	△0.1	-	98.4	-
2026年1月末	15,023	9.1	78,261.36	9.1	△0.1	-	97.5	-
2月末	16,231	17.8	84,749.33	18.2	△0.4	-	97.8	-
(期末) 2026年3月25日	15,279	10.9	79,517.18	10.9	0.0	-	98.7	-

(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。

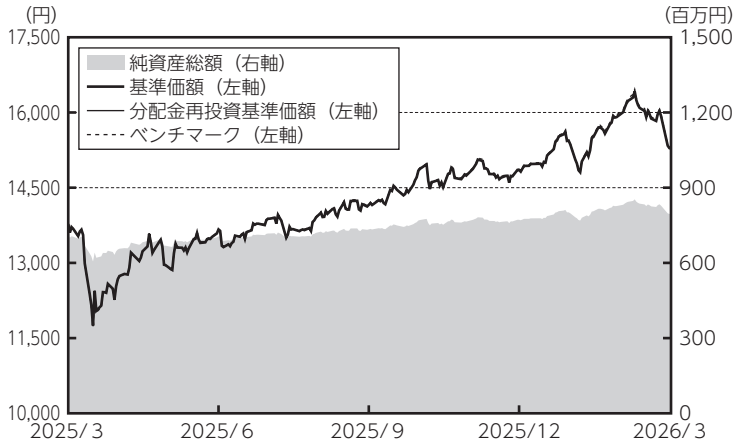
(注2) 騰落率は期首比です。

(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3期：2025年3月26日～2026年3月25日)



第3期首 : 13,776円
第3期末 : 15,279円
(既払分配金 0円)
騰落率 : 10.9%
(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13,776円で始まり、期末15,279円となり、騰落率は10.9%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3期：2025年3月26日～2026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4月にかけては、トランプ大統領による世界的な関税政策の導入、米中摩擦の激化などから、下落しました。5月から年明け2月にかけては米国長期金利が低下傾向となったことなどから、上昇しました。特にヘルスケア、データセンター、店舗向けREITなどが好調に推移しました。期末にかけては、株式市場の下落によるリスクオフや、イランをめぐる地政学リスクの高まりなどから、下落しました。

為替市場では、期を通じて円安・ドル高となりました。期首から4月にかけては円高となりました。5月から9月にかけては緩やかに円安が進行しました。10月から期末にかけては、円安となりました。

【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。

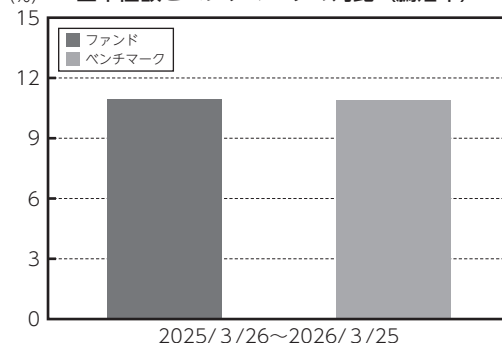
マザーファンドの運用については、S & P先進国REIT指数（除く日本）採用銘柄を主要投資対象とし、S & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、当社円換算ベース）の動きに連動するようにポートフォリオを構築しました。銘柄毎の投資ウエイトはS & P先進国REIT指数（除く日本）における構成比率と同水準とし、適宜組入銘柄の見直しや組入比率の調整等を行いました。なお、期末時点の組入銘柄数は282銘柄となっております。

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+10.9%に対して、同程度となりました。

(%) 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3期
	2025年3月26日 ～2026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)	5,279

(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 2025年3月26日 ～2026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)	39 (19) (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 (株式) (投資信託証券)	2 (0) (2)	0.011 (0.000) (0.011)	(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 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)	0.005 (0.005)	(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)	45 (44) (0) (0)	0.314 (0.308) (0.003) (0.002)	(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	87	0.605	
期中の平均基準価額は、14,248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。

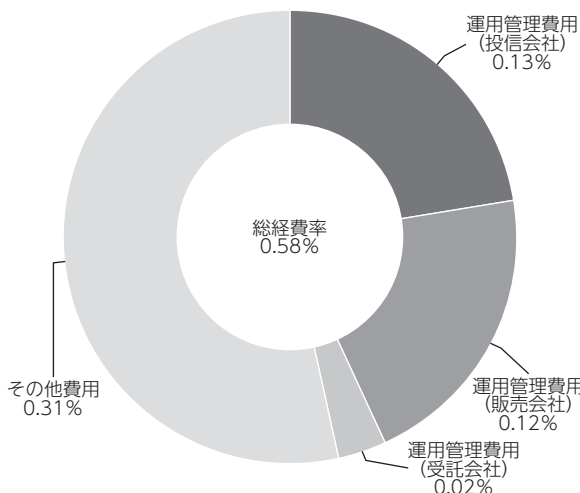
(注3) 売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(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0.58%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（2025年3月26日から2026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 9,689	千円 14,004	千口 5,272	千円 7,798

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期	
	ベビーファンド	マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	-千円	194千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	-千円	-千円
(c) 売買高比率 (a)/(b)	-	0.00

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■利害関係人との取引状況等（2025年3月26日から2026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REITインデックス・マザーファンド	千口 511,545	千口 515,963	千円 795,048

■投資信託財産の構成

2026年3月25日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
先進国REITインデックス・マザーファンド	千円 795,048	% 99.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,459	0.2
投 資 信 託 財 産 総 額	796,507	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、2026年3月25日における邦貨換算レートは1ドル=158.66円、1カナダドル=115.35円、1ユーロ=184.51円、1ポンド=213.19円、1オーストラリアドル=111.03円、1ニュージーランドドル=92.67円、1香港ドル=20.28円、1シンガポールドル=124.25円、100韓国ウォン=10.6265円、1イスラエルシェケル=50.8034円です。

(注2) マザーファンドの外貨建資産 (1,038,494千円) の投資信託財産総額に対する比率は99.4%です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2026年3月25日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	796,507,353円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	370,188
先進国REITインデックス・マザーファンド(評価額)	795,048,542
未 収 入 金	1,088,616
未 収 利 息	7
(B)負 債	1,094,992
未 払 解 約 金	2,616
未 払 信 託 報 酬	1,068,119
そ の 他 未 払 費 用	24,257
(C)純 資 産 総 額(A-B)	795,412,361
元 本	520,588,045
次 期 繰 越 損 益 金	274,824,316
(D)受 益 権 総 口 数	520,588,045口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,279円

<注記事項>

当ファンドの期首元本額は514,940,339円、期中追加設定元本額は9,759,928円、期中一部解約元本額は4,112,222円です。

<第3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(26,425,662円)、費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益(51,264,580円)、信託約款に規定される収益調整金(10,834,029円)及び分配準備積立金(186,300,045円)より分配対象収益は274,824,316円(1万口当たり5,279.11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2025年3月26日 至2026年3月25日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	2,507円
受 取 利 息	2,507
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	79,743,416
売 買 益	84,487,274
売 買 損	△ 4,743,858
(C)信 託 報 酬 等	△ 2,055,681
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	77,690,242
(E)前 期 繰 越 損 益 金	186,300,045
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	10,834,029
(配 当 等 相 当 額)	(6,930,138)
(売 買 損 益 相 当 額)	(3,903,891)
(G)計 (D+E+F)	274,824,316
(H)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	274,824,316
追 加 信 託 差 損 益 金	10,834,029
(配 当 等 相 当 額)	(6,967,711)
(売 買 損 益 相 当 額)	(3,866,318)
分 配 準 備 積 立 金	263,990,287

(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。

■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」）といいますが、これを利用するライセンスが農林中金全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、または中絶に対して一切の責任も負いません。

◆お知らせ◆

「投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴う約款変更について」

投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行い、2025年4月1日付で実施致しました。

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

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3期》

決算日：2026年3月25日

(計算期間：2025年3月26日～2026年3月25日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第3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 組入率	投資信託 組入比率	指先比 数物率	純資産 総額
	円	%	円	%					
(設定日) 2023年3月28日	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
3期 (2026年3月25日)	15,409	11.2	79,517.18	10.9	0.3	—	98.7	—	1,043

(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 組入比率	投資信託 組入比率	指先比 数物率
	円	%	円	%				
(期首) 2025年3月25日	13,855	—	71,706.09	—	—	—	98.4	—
3月末	13,613	△ 1.7	70,450.30	△ 1.8	0.0	—	98.2	—
4月末	12,844	△ 7.3	66,418.67	△ 7.4	0.1	—	97.2	—
5月末	13,389	△ 3.4	69,297.52	△ 3.4	△0.0	—	97.6	—
6月末	13,456	△ 2.9	69,631.47	△ 2.9	0.0	—	98.0	—
7月末	13,991	1.0	72,452.53	1.0	△0.1	—	97.3	—
8月末	14,076	1.6	72,855.66	1.6	△0.0	—	98.4	—
9月末	14,333	3.5	74,171.62	3.4	0.0	—	98.4	—
10月末	14,716	6.2	76,115.05	6.1	0.1	—	97.2	—
11月末	15,175	9.5	78,544.92	9.5	△0.0	—	96.9	—
12月末	15,089	8.9	78,026.22	8.8	0.1	—	98.4	—
2026年1月末	15,144	9.3	78,261.36	9.1	0.2	—	97.4	—
2月末	16,365	18.1	84,749.33	18.2	△0.1	—	97.7	—
(期末) 2026年3月25日	15,409	11.2	79,517.18	10.9	0.3	—	98.7	—

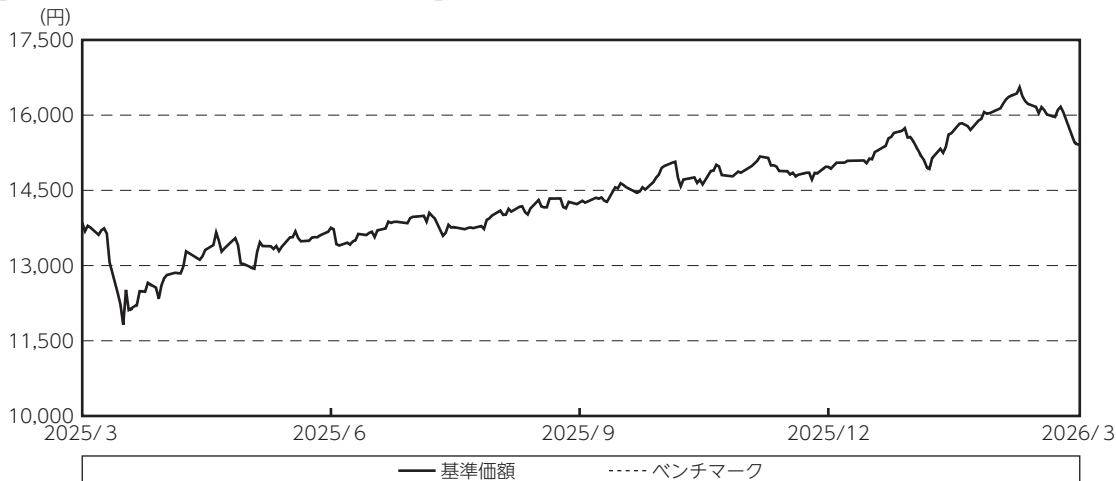
(注1) 騰落率は期首比です。

(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3期：2025年3月26日～2026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13,855円で始まり、期末15,409円となり、騰落率は11.2%の上昇となりました。

□プラス要因

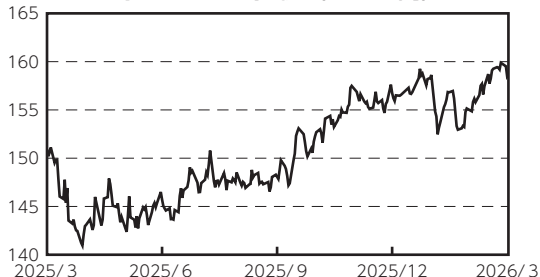
米国を中心とした先進国REIT市場が上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

【投資環境について】

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4月にかけては、トランプ大統領による世界的な関税政策の導入、米中摩擦の激化などから、下落しました。5月から年明け2月にかけては米国長期金利が低下傾向となったことなどから、上昇しました。特にヘルスケア、データセンター、店舗向けREITなどが好調に推移しました。期末にかけては、株式市場の下落によるリスクオ

為替レートの推移（ドル／円）



フや、イランをめぐる地政学リスクの高まりなどから、下落しました。

為替市場では、期を通じて円安・ドル高となりました。期首から4月にかけては円高となりました。5月から9月にかけては緩やかに円安が進行しました。10月から期末にかけては、円安となりました。

【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282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+10.9%に対して、0.3%上回りました。主に配当要因等がプラスに寄与しました。

《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 2025年3月26日 ～2026年3月25日		項目の概要
	金 額	比 率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (投資信託証券)	円 2 (0) (2)	% 0.011 (0.000) (0.011)	(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 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)	0.005 (0.005)	(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)	45 (45) (0)	0.313 (0.311) (0.002)	(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	48	0.329	
期中の平均基準価額は、14,349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 (2025年3月26日から2026年3月25日まで)

(1) 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外国	カナダ	百株 -	千カナダドル -	百株 0.66	千カナダドル 1
		(0.66)	(1)		

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) ()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。

(2) 投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	(アメリカ)	百口	千ドル	百口	千ドル
	ACADIA REALTY TRUST	0.97	1	-	-
	AGREE REALTY CORP	0.91	6	-	-
	AH REALTY TRUST INC	0.28	0.189	-	-
	ALEXANDER & BALDWIN INC	0.16	0.287	-	-
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES	0.53	3	(2)	(5)
	ALPINE INCOME PROPERTY TRUST	0.12	0.219	-	-
	AMERICAN ASSETS TRUST INC	0.15	0.281	-	-
	AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	1	6	-	-
	AMERICAN HOMES 4 RENT-A	1	4	-	-
	AMERICOLD REALTY TRUST INC	1	2	-	-
	APARTMENT INVT & MGMT CO-A	0.42	0.237	5	3
	APPLE HOSPITALITY REIT INC	0.5	0.601	-	-
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	0.48	8	0.03	0.578
	BRANDYWINE REALTY TRUST	0.63	0.190	-	-
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	1	2	-	-
	BROADSTONE NET LEASE INC-A	0.56	0.979	-	-
	BXP INC	0.57	3	-	-
	CAMDEN PROPERTY TRUST	0.32	3	0.05	0.539
	CARETRUST REIT INC	2	7	-	-
	CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	-	-	0.16	0.485
	CENTERSPACE	0.07	0.404	-	-
	CHIRON REAL ESTATE INC	0.06	0.195	-	-
	CITY OFFICE REIT INC	-	-	(1)	(-)
	COMMUNITY HEALTHCARE TRUST INC	-	-	(1)	(0.769)
	COMMUNITY HEALTHCARE TRUST INC	0.14	0.234	-	-
	COPT DEFENSE PROPERTIES	0.34	0.975	-	-
	COUSINS PROPERTIES INC	0.58	1	-	-
	CTO REALTY GROWTH INC	0.16	0.289	-	-
	CUBESMART	0.82	3	-	-
	CURBLINE PROPERTIES CORP	0.48	1	-	-
	DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	0.57	0.483	-	-

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 CORE REIT MANAGEMENT	4	0.196	—	—
	DIGITAL REALTY TRUST INC	1	21	(—)	(0.047)
	DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	0.76	0.392	—	—
	DOUGLAS EMMETT INC	0.56	0.728	—	—
	EASTERLY GOVERNMENT PROPERTIES INC	0.27	0.597	—	—
	EASTGROUP PROPERTIES INC	0.23	3	(2)	(—)
	ELME COMMUNITIES	0.2	0.316	—	—
	EMPIRE STATE REALTY TRUST INC-A	0.36	0.309	3	0.780
	EPR PROPERTIES	0.24	1	(—)	(5)
	EQUINIX INC	0.36	30	—	—
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	0.75	4	—	—
	EQUITY RESIDENTIAL	1	7	—	—
	ESC EQUITY COMWLTH	—	—	—	—
	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	1	4	(4)	(0.645)
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	0.26	6	—	—
	EXTRA SPACE STORAGE INC	0.75	10	0.04	1
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	0.28	2	0.04	0.557
	FERMI INC	1	0.939	—	—
	FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST	0.44	2	—	—
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	0.69	1	—	—	
FRONTVIEW REIT INC	0.28	0.386	—	—	
GAMING AND LEISURE PROPERTIES INC.	1	5	—	—	
GETTY REALTY CORP	0.39	1	—	—	
GLADSTONE COMMERCILA CORP	0.37	0.484	—	—	
GLADSTONE LAND CORPORATION	0.24	0.211	—	—	
GLOBAL NET LEASE INC	0.76	0.644	—	—	
HEALTHCARE REALTY TRUST INCORPORATED-A	0.93	1	—	—	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC.	2	4	0.37	0.682	
HIGHWOODS PROPERTIES INC	0.33	0.907	—	—	
HOST HOTELS AND RESORTS INC	2	4	2	4	
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	10	2	—	—	
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	0.85	1	(13)	(—)	
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERTIES TRUST	0.29	0.168	—	—	
INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	0.11	0.606	—	—	
INVENTRUST PROPERTIES CORP	0.28	0.804	—	—	
INVITATION HOMES INC	2	6	0.56	1	
IRON MOUNTAIN INC	1	9	—	—	
JBG SMITH PROPERTIES	—	—	0.77	1	
KEPPEL PACIFIC OAK US REIT	—	—	31	0.665	
KILROY REALTY CORP	0.41	1	—	—	

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
	KIMCO REALTY CORP	2	4	0.34	0.744
	KITE REALTY GROUP TRUST	0.59	1	—	—
	LAMAR ADVERTIS-A	0.27	3	0.03	0.371
	LINEAGE INC	0.19	0.722	0.12	0.484
	LTC PROPERTIES INC	0.25	0.865	—	—
	LXP INDUSTRIAL TRUST	0.58	0.705	—	—
				(9)	(—)
	MACERICH CO/THE	1	2	—	—
	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	1	0.679	4	2
	MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES INC	0.46	6	0.07	0.985
	MILLROSE PROPERTIES	1	5	—	—
	NATIONAL STORAGE AFFILIATES TRUST	0.25	0.790	—	—
	NATL HEALTH INVESTORS INC	0.24	1	—	—
	NETSTREIT CORP	0.99	1	—	—
	NEXPOINT DIVERSIFIED REAL	—	—	—	—
		(0.12)	(0.059)		
	NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST	0.08	0.197	—	—
	NNN REIT INC	0.72	2	—	—
	NTT DC REIT	34	3	—	—
	OFFICE PROPERTIES INCOME TRUST	—	—	2	0.047
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	1	5	—	—
	OUTFRONT MEDIA INC	0.71	1	—	—
	PARAMOUNT GROUP INC	0.47	0.299	—	—
				(7)	(3)
	PARK HOTELS & RESORTS INC	0.52	0.562	—	—
	PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	0.24	0.287	—	—
PHILLIPS EDISON & COMPANY INC	0.38	1	—	—	
PIEDMONT REALTY TRUST INC	0.32	0.288	—	—	
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	0.35	0.771	—	—	
			(1)	(3)	
POSTAL REALTY TRUST INC-A	0.17	0.274	—	—	
PRIME US REIT	10	0.200	—	—	
PROLOGIS INC	3	39	0.17	1	
PUBLIC STORAGE	0.57	15	0.03	0.836	
REALTY INCOME CORP	4	27	—	—	
REGENCY CENTERS CORP	0.69	4	0.09	0.632	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	0.85	3	—	—	
RLJ LODGING TRUST	0.44	0.344	—	—	
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	0.33	3	—	—	
SABRA HEALTH CARE REIT INC	1	2	—	—	

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
	SAFEHOLD INC	0.16	0.219	—	—
	SAUL CENTERS INC	0.07	0.242	—	—
	SILA REALTY TRUST INC	0.22	0.527	—	—
	SIMON PROPERTY	1	31	—	—
	SITE CENTERS CORP	0.32	0.278	—	—
	SL GREEN REALTY CORP	0.25	1	—	—
	SMARTSTOP SELF STORAGE REIT	2	8	—	—
	STAG INDUSTRIAL INC	0.72	2	—	—
	SUN COMMUNITIES INC	0.41	5	0.16	2
	SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	0.68	0.599	0.34	0.331
	TANGER INC	0.5	1	—	—
	TERRENO REALTY CORP	0.52	3	—	—
	UDR INC	1	4	0.16	0.600
	UMH PROPERTIES INC	0.57	0.937	—	—
	UNITI GROUP INC	—	—	5 (3)	3 (-)
	URBAN EDGE PROPERTIES	0.54	1	—	—
	VENTAS INC	3	22	—	—
	VERIS RESIDENTIAL INC	0.34	0.569	—	—
	VICI PROPERTIES INC	4	12	—	—
	VORNADO REALTY TRUST	0.46	1	0.21	0.874
WELLTOWER INC	5	99	—	—	
WHITESTONE REIT	0.17	0.231	—	—	
WP CAREY INC	0.85	5	0.12	0.805	
小 計	155 (0.12)	557 (0.059)	59 (48)	33 (18)	
国	(カナダ)	百□	千カナダドル	百□	千カナダドル
	ALLIED PROPERTIES REAL ESTATE INVESTMENT	1	1	—	—
	ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	— (△ 2)	— (△ 1)	—	—
	BOARDWALK REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	0.1	0.656	—	—
	CHOICE PROPERTIES REIT	0.54	0.795	—	—
	CROMBIE REAL ESTATE INVESTMENT	0.25	0.389	—	—
	CT REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	0.19	0.313	—	—
	DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	0.77	0.922	—	—
	FIRST CAPITAL REAL ESTATE INVESTMENT	0.42	0.792	—	—
	GRANITE REAL ESTATE INVESTMENT	0.13	0.926	—	—
	H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	0.57	0.634	—	—
	KILLAM APARTMENT REAL ESTATE INVESTMENT	0.24	0.395	—	—

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外	(カナダ)	百口	千カナダドル	百口	千カナダドル
	MORGUARD NORTH AMERICAN RESIDENTIAL REAL PRIMARIS REIT	-	-	0.3	0.552
	RIOCAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	0.43	0.674	-	-
	SMARTCENTRES REAL ESTATE INVESTMENT	0.39	0.703	-	-
	VITAL INFRASTRUCTURE PROPERTY	0.33	0.848	-	-
		0.55	0.287	-	-
	小計	6 (△ 2)	9 (△ 1)	0.3	0.552
	(ドイツ)	百口	千ユーロ	百口	千ユーロ
	HAMBORNER REIT AG	0.36 (-)	0.162 (△0.066)	-	-
	小計	0.36 (-)	0.162 (△0.066)	-	-
	(フランス)				
	ALTAREA	0.07	0.750	- (-)	- (0.121)
	CARMILA	0.68 (-)	1 (△0.252)	-	-
	COVIVIO	0.19 (-)	1 (△0.215)	-	-
	GECINA SA	0.18	1	-	-
ICADE	0.11 (-)	0.256 (△0.273)	-	-	
KLEPIERRE	0.73	2	-	-	
MERCIALYS	0.61	0.683	-	-	
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	1 (-)	9 (△ 1)	-	-	
小計	3 (-)	17 (△ 2)	- (-)	- (0.121)	
(オランダ)					
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	0.17	0.441	-	-	
WERELDHAVE NV	0.29	0.528	-	-	
小計	0.46	0.970	-	-	
(スペイン)					
COLONIAL SFL SOCIMI SA	1	0.619	-	-	
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	1 (-)	1 (△0.310)	-	-	
小計	2 (-)	2 (△0.310)	-	-	
(ベルギー)					
AEDIFICA	1	11	-	-	
ASCENCIO	0.24	1	-	-	

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	0.43	0.503	—	—
		CARE PROPERTY INVEST NV- RTS2512	—	—	(—)	(0.006)
		COFINIMMO	(1)	(0.006)	1	0.006
		MONTEA NV	0.08	0.607	1	10
		RETAIL ESTATES	0.08	0.560	—	—
		VASTNED NV	0.07	0.447	—	—
		VASTNED NV	0.33	0.974	—	—
		WAREHOUSES DE PAUW SCA	1	2	—	—
		XIOR STUDENT HOUSING NV	0.2	0.561	—	—
	小計	4	18	2	10	
		(1)	(0.006)	(—)	(0.006)	
	イ	(アイルランド)				
		IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	1	0.186	—	—
		小計	1	0.186	—	—
	ロ	(その他)				
		STONEWEG EUROPE STAPLED TRUST	2	0.310	—	—
			(—)	(△0.085)	(—)	(0)
		SHURGARD SELF STORAGE LTD	0.1	0.289	—	—
	小計	2.1	0.599	—	—	
	(—)	(△0.085)	(—)	(0)		
ユロ計	15	40	2	10		
	(1)	(△ 2)	(—)	(0.128)		
国	(イギリス)	百口	千ポンド	百口	千ポンド	
		ABRDN PROPERTY INCOME TRUST	—	—	14	0.080
		ASSURA PLC	4	0.224	119	5
		BIG YELLOW GROUP PLC	0.66	0.670	—	—
		BRITISH LAND CO PLC	3	1	—	—
		CARE REIT PLC	—	—	—	—
					(15)	(1)
		CUSTODIAN PROPERTY INCOME REIT PLC	2	0.194	—	—
		DERWENT LONDON PLC	0.24	0.403	—	—
		EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	2	0.171	—	—
					(27)	(2)
		GRAINGER PLC	30	5	—	—
		GREAT PORTLAND ESTATES PLC	1	0.463	—	—
		HAMMERSON PLC	5	1	—	—
LAND SECURITIES GROUP PLC	2	1	—	—		
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	9	1	—	—		
	(10)	(1)				

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
	NEWRIVER REIT PLC	—	—	3	0.271
	PRIMARY HEALTH PROPERTIES	58	5	—	—
	PRS REIT PLC/THE	—	—	20	2
	SAFESTORE HOLDINGS PLC	0.73	0.504	—	—
	SEGRO PLC	5	3	0.73	0.463
	SHAFTESBURY CAPITAL PLC	7	1	—	—
	SIRIUS REAL ESTATE LTD	64	6	—	—
	SUPERMARKET INCOME REIT PLC	5	0.416	—	—
	TARGET HEALTHCARE REIT PLC	2	0.203	—	—
	TRITAX BIG BOX REIT PLC	7	1	—	—
	UNITE GROUP PLC	1	0.791	—	—
		(2)	(1)	—	—
	URBAN LOGISTICS REIT PLC	—	—	—	—
				(18)	(2)
WAREHOUSE REIT PLC	—	—	16	1	
WORKSPACE GROUP PLC	0.73	0.288	—	—	
小 計	215	33	174	10	
	(12)	(2)	(61)	(6)	
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 STORAGE KING	—	—	4	0.574
	ARENA REIT	1	0.709	—	—
	BWP PROPERTY GROUP LTD	2	0.837	—	—
	CENTURIA CAPITAL GROUP	1	0.462	—	—
	CENTURIA INDUSTRIAL REIT	1	0.452	—	—
	CHARTER HALL GROUP	1	3	—	—
	CHARTER HALL LONG WALE REIT	2	0.889	—	—
	CHARTER HALL RETAIL REIT	1	0.462	—	—
	CROMWELL PROPERTY GROUP	15	0.740	—	—
	DEXUS INDUSTRIA REIT	2	0.697	—	—
	DEXUS/AU	3	2	—	—
	DIGICO INFRASTRUCTURE REIT	17	6	—	—
	GOODMAN GROUP	7	24	0.4	1
	GPT GROUP	6	3	—	—
	GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTRALIA	1	0.239	—	—
	HOMECO DAILY NEEDS REIT	10	1	—	—
	INGENIA COMMUNITIES GROUP	2	1	—	—
	MIRVAC GROUP	12	2	—	—
	NATIONAL STORAGE REIT	6	1	—	—
REGION RE LTD	3	0.915	—	—	

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外	(オーストラリア)	百口	千オーストラリアドル	百口	千オーストラリアドル
	RURAL FUNDS TRUST	1	0.323	-	-
	SCENTRE GROUP	20	7	2	1
	STOCKLAND	9	5	-	-
	VICINITY CENTRES	16	4	2	0.523
	WAYPOINT REIT	1	0.388	-	-
	小計	152	70	9	3
	(ニュージーランド)	百口	千ニュージーランドドル	百口	千ニュージーランドドル
	GOODMAN PROPERTY TRUST	5	1	-	-
	VITAL HEALTHCARE PROPERTY TRUST	23	5	-	-
	小計	28	6	-	-
	(香港)	百口	千香港ドル	百口	千香港ドル
	CHAMPION REIT	10	2	-	-
	LINK REIT	10	40	1	4
	PROSPERITY REIT	60	8	-	-
YUEXIU REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	20	1	-	-	
小計	100	52	1	4	
国	(シンガポール)	百口	千シンガポールドル	百口	千シンガポールドル
	AIMS APAC REIT	(-)	(△0.031)	-	-
	CAPITALAND ASCENDAS REIT	25 (-)	6 (△0.269)	(-)	(0)
	CAPITALAND ASCOTT TRUST	16 (-)	1 (△0.211)	(-)	(0)
	CAPITALAND CHINA TRUST	4	0.310	-	-
	CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST	29 (-)	6 (△0.077)	-	-
	CDL HOSPITALITY TRUSTS	6 (-)	0.483 (△0.021)	-	-
	CENTURION ACCOMMODATION REIT	42	4	-	-
	ESR-REIT	3 (-)	0.744 (△0.054)	4 (218)	1 (0)
	FAR EAST HOSPITALITY	4 (-)	0.242 (△0.016)	-	-
	FRASERS CENTREPOINT	15 (-)	3 (△0.009)	-	-
	FRASERS LOGISTICS	11 (-)	0.967 (△0.170)	-	-
	KEPPEL DC REIT	16 (-)	3 (△0.198)	-	-
	KEPPEL REIT	39	3	-	-
	LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL	40	2	-	-

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	10 (-)	2 (△0.170)	-	-
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	16 (-)	1 (△0.366)	-	-
	MAPLETREE PAN ASIA COM TRUST	8 (-)	1 (△0.022)	-	-
	OUE REAL ESTATE INVESTMENT	8	0.284	-	-
	PARKWAYLIFE REAL ESTATE	3 (-)	1 (△0.067)	-	-
	SASSEUR REAL ESTATE INVESTMENT	- (-)	- (△0.008)	- (-)	- (0)
	STARHILL GLOBAL REIT	6	0.333	-	-
	SUNTEC REIT	9	1	-	-
	小計	310 (-)	43 (△ 1)	4 (218)	1 (0)
国	(韓国)	百□	千韓国ウォン	百□	千韓国ウォン
	ESR KENDALL SQUARE RE-RIGHTS RTS2506	- (0.92)	- (2)	0.92	1
	ESR KENDALL SQUARE REIT CO LTD	1	728	- (-)	- (17)
	HANWHA REIT CO LTD	5 (-)	2,103 (△ 18)	- (-)	- (0.010)
	IGIS VALUE PLUS REIT -RIGHTS RTS2509	- (0.66)	- (6)	0.66	10
	IGIS VALUE PLUS REIT CO LTD	0.93	378	- (-)	- (6)
	KORAMCO LIFE INFRA REIT	0.7	305	- (-)	- (2)
	LOTTE REIT CO LTD	1	657	-	-
	SHINHAN ALPHA REIT CO LTD	0.56	326	-	-
	SK REITS CO LTD	2	1,542	- (-)	- (1)
小計	13 (1)	6,042 (△ 9)	1 (-)	11 (28)	
	(イスラエル)	百□	千シュケル	百□	千シュケル
	MENIVIM- THE NEW REIT LTD	14	3	-	-
	REIT 1 LTD	2	6	-	-
	SELLA CAPITAL REAL ESTATE LTD	3	3	-	-
小計	19	12	-	-	

(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。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	194千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	-千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)÷(b)	0.00

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■主要な売買銘柄 (2025年3月26日から2026年3月25日まで)

(1) 株式

当 期				当 期			
買 付		売 付		買 付		売 付	
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
-	-	-	-	RFA FINANCIAL INC(カナダ)	0.066	194	2,952

(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。

(2) 投資信託証券

当 期		当 期	
買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
WELLTOWER INC(アメリカ)	15,044	COFINIMMO(ベルギー)	1,925
PROLOGIS INC(アメリカ)	5,925	ASSURA PLC(イギリス)	1,139
SIMON PROPERTY(アメリカ)	4,786	HOST HOTELS AND RESORTS INC(アメリカ)	673
EQUINIX INC(アメリカ)	4,585	UNITI GROUP INC(アメリカ)	558
REALTY INCOME CORP(アメリカ)	4,127	PRS REIT PLC/THE(イギリス)	480
VENTAS INC(アメリカ)	3,378	APARTMENT INVT & MGMT CO-A(アメリカ)	479
DIGITAL REALTY TRUST INC(アメリカ)	3,313	WAREHOUSE REIT PLC(イギリス)	366
GOODMAN GROUP(オーストラリア)	2,414	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC(アメリカ)	351
PUBLIC STORAGE(アメリカ)	2,391	SUN COMMUNITIES INC(アメリカ)	305
AEDIFICA(ベルギー)	2,170	PROLOGIS INC(アメリカ)	287

(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 (2025年3月26日から2026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			組入比率
	□ 数	□ 数	評価額			
			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	27	27	51	8,180	0.8	
SIMON PROPERTY	12	13	246	39,088	3.7	
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	5	—	—	—	—	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	5	6	98	15,622	1.5	
BXP INC	5	6	33	5,262	0.5	
EQUITY RESIDENTIAL	13	14	85	13,599	1.3	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC.	27	29	49	7,826	0.7	
WELLTOWER INC	23	29	581	92,334	8.8	
IRON MOUNTAIN INC	11	12	126	20,085	1.9	
KIMCO REALTY CORP	26	28	64	10,254	1.0	
PROLOGIS INC	36	39	514	81,587	7.8	
PUBLIC STORAGE	6	6	179	28,525	2.7	
VENTAS INC	17	20	165	26,312	2.5	
VORNADO REALTY TRUST	6	6	17	2,797	0.3	
MACERICH CO/THE	9	10	20	3,202	0.3	
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	11	12	56	8,913	0.9	
EQUINIX INC	3	4	402	63,814	6.1	
CAMDEN PROPERTY TRUST	4	4	43	6,912	0.7	
DIGITAL REALTY TRUST INC	12	13	239	38,031	3.6	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	2	2	66	10,585	1.0	
FEDERAL REALTY INVS TRUST	3	3	34	5,464	0.5	
REALTY INCOME CORP	34	39	236	37,497	3.6	
SL GREEN REALTY CORP	2	3	11	1,817	0.2	
UDR INC	11	12	43	6,916	0.7	
WP CAREY INC	8	9	62	9,955	1.0	
URBAN EDGE PROPERTIES	4	5	10	1,717	0.2	
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	3	4	11	1,767	0.2	
EXTRA SPACE STORAGE INC	8	9	117	18,574	1.8	
APPLE HOSPITALITY REIT INC	8	9	10	1,744	0.2	
MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES INC	4	4	60	9,605	0.9	
REGENCY CENTERS CORP	6	7	52	8,283	0.8	
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES	6	6	31	4,983	0.5	
JBG SMITH PROPERTIES	3	2	3	628	0.1	
ACADIA REALTY TRUST	4	5	10	1,695	0.2	
AGREE REALTY CORP	4	5	38	6,076	0.6	
ALEXANDER & BALDWIN INC	2	—	—	—	—	
ALEXANDER'S INC	0.09	0.09	2	345	0.0	
AMERICAN ASSETS TRUST INC	1	1	3	577	0.1	
AMERICAN HOMES 4 RENT-A	12	13	38	6,056	0.6	
AMERICOLD REALTY TRUST INC	10	12	13	2,175	0.2	
AH REALTY TRUST INC	3	3	1	298	0.0	

銘柄	期首 (前期末)		当 期		末	組入比率
	□ 数	□ 数	評 価 額			
			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	2	2	0.503	79	0.0	
BRANDYWINE REALTY TRUST	6	7	1	310	0.0	
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	11	13	37	5,937	0.6	
CARETRUST REIT INC	7	9	35	5,592	0.5	
CHATHAM LODGING TRUST	1	1	1	234	0.0	
CITY OFFICE REIT INC	1	—	—	—	—	
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST INC	0.88	1	1	256	0.0	
COPT DEFENSE PROPERTIES	4	4	15	2,398	0.2	
COUSINS PROPERTIES INC	6	7	15	2,485	0.2	
CUBESMART	8	9	35	5,576	0.5	
SITE CENTERS CORP	1	2	1	183	0.0	
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	7	8	8	1,276	0.1	
DOUGLAS EMMETT INC	6	7	6	1,038	0.1	
EPR PROPERTIES	3	3	16	2,588	0.2	
EASTGROUP PROPERTIES INC	2	2	41	6,558	0.6	
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTIES INC	3	1	3	630	0.1	
EMPIRE STATE REALTY TRUST INC-A	5	5	2	450	0.0	
ESC EQUITY COMWLTH	4	—	—	—	—	
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	7	8	52	8,282	0.8	
FARMLAND PARTNERS INC	1	1	1	285	0.0	
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST	5	5	32	5,160	0.5	
FRANKLIN STREET PROPERTIES CORP	3	3	0.202	32	0.0	
GAMING AND LEISURE PROPERTIES INC.	10	12	55	8,778	0.8	
GETTY REALTY CORP	1	2	7	1,199	0.1	
GLADSTONE COMMERCILA CORP	1	2	2	367	0.0	
GLADSTONE LAND CORPORATION	1	1	1	239	0.0	
CHIRON REAL ESTATE INC	2	0.54	1	285	0.0	
GLOBAL NET LEASE INC	7	8	7	1,220	0.1	
OFFICE PROPERTIES INCOME TRUST	2	—	—	—	—	
HEALTHCARE REALTY TRUST INCORPORATED-A	13	14	25	4,091	0.4	
HIGHWOODS PROPERTIES INC	4	4	9	1,537	0.1	
SERVICE PROPERTIES TRUST	6	6	1	178	0.0	
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	5	2	1	200	0.0	
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	9	9	15	2,393	0.2	
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERTIES TRUST	2	2	1	237	0.0	
CENTERSPACE	0.64	0.71	4	652	0.1	
INVITATION HOMES INC	22	23	59	9,511	0.9	
KILROY REALTY CORP	4	4	13	2,103	0.2	
KITE REALTY GROUP TRUST	8	9	22	3,571	0.3	
LTC PROPERTIES INC	1	1	7	1,179	0.1	
LXP INDUSTRIAL TRUST	11	2	11	1,859	0.2	
VERIS RESIDENTIAL INC	3	3	6	1,035	0.1	
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	23	20	9	1,502	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		
(アメリカ)	百口	百口	千ドル	千円	%	
NATL HEALTH INVESTORS INC	1	2	16	2,645	0.3	
NNN REIT INC	7	8	34	5,423	0.5	
NATIONAL STORAGE AFFILIATES TRUST	2	3	11	1,787	0.2	
NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST	0.85	0.93	2	370	0.0	
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	0.62	0.62	1	219	0.0	
PARAMOUNT GROUP INC	7	—	—	—	—	
PARK HOTELS & RESORTS INC	7	8	8	1,402	0.1	
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	4	4	6	961	0.1	
PIEDMONT REALTY TRUST INC	4	5	3	533	0.1	
RLJ LODGING TRUST	5	6	4	754	0.1	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	8	9	33	5,275	0.5	
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	2	2	24	3,829	0.4	
STAG INDUSTRIAL INC	7	8	29	4,676	0.4	
SABRA HEALTH CARE REIT INC	9	10	21	3,352	0.3	
SAUL CENTERS INC	0.42	0.49	1	254	0.0	
DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	8	9	6	970	0.1	
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	4	4	1	285	0.0	
SUN COMMUNITIES INC	4	4	63	10,091	1.0	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	7	8	7	1,163	0.1	
TANGER INC	4	4	16	2,641	0.3	
TERRENO REALTY CORP	3	4	27	4,287	0.4	
UMH PROPERTIES INC	2	3	4	766	0.1	
UNIVERSAL HEALTH REALTY INCOME TRUST	0.51	0.51	2	324	0.0	
ELME COMMUNITIES	3	—	—	—	—	
WHITESTONE REIT	1	1	3	481	0.0	
XENIA HOTELS & RESORTS INC	3	3	5	917	0.1	
BRT APARTMENTS CORP	0.39	0.39	0.542	86	0.0	
INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	1	1	6	992	0.1	
SAFEHOLD INC	1	1	2	424	0.0	
VICI PROPERTIES INC	41	45	123	19,673	1.9	
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	7	8	27	4,401	0.4	
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	1	—	—	—	—	
NETSTREIT CORP	3	4	7	1,245	0.1	
CTO REALTY GROWTH INC	1	1	2	344	0.0	
BROADSTONE NET LEASE INC-A	7	8	15	2,386	0.2	
ALPINE INCOME PROPERTY TRUST	0.42	0.54	0.996	158	0.0	
POSTAL REALTY TRUST INC-A	0.85	1	1	298	0.0	
ORION PROPERTIES INC	2	2	0.401	63	0.0	
PHILLIPS EDISON & COMPANY INC	4	5	19	3,127	0.3	
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	0.8	0.64	2	375	0.0	
INVENTRUST PROPERTIES CORP	2	3	9	1,579	0.2	
NEXPOINT DIVERSIFIED REAL	1	1	0.656	104	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	%	
PEAKSTONE REALTY TRUST	1	1	2	463	0.0	
UNITI GROUP INC	9	—	—	—	—	
NET LEASE OFFICE PROPERTY	0.59	0.59	0.853	135	0.0	
AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	6	7	36	5,772	0.6	
LINEAGE INC	2	2	8	1,362	0.1	
LAMAR ADVERTIS-A	3	3	47	7,465	0.7	
MODIV INDUSTRIAL	0.32	0.32	0.455	72	0.0	
OUTFRONT MEDIA INC	5	6	16	2,690	0.3	
CURLINE PROPERTIES CORP	3	4	10	1,684	0.2	
SILA REALTY TRUST INC	2	2	5	891	0.1	
MILLROSE PROPERTIES	4	6	18	2,988	0.3	
FRONTVIEW REIT INC	0.56	0.84	1	208	0.0	
SMARTSTOP SELF STORAGE REIT	—	2	7	1,130	0.1	
FERMI INC	—	1	0.969	153	0.0	
MANULIFE US REAL ESTATE INV	68	68	0.387	61	0.0	
DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT	34	38	1	295	0.0	
PRIME US REIT	31	41	0.679	107	0.0	
KEPPEL PACIFIC OAK US REIT	31	—	—	—	—	
NTT DC REIT	—	34	3	496	0.0	
小 計	□ 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,064	1,112	5,138	815,278	—
		142	135	—	—	<78.1%>
(カナダ)	百□	百□	千カナダドル	千円	%	
ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	2	—	—	—	—	
CAN APARTMENT PROP REAL ESTATE	3	3	11	1,307	0.1	
RIOCAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	5	6	11	1,321	0.1	
ALLIED PROPERTIES REAL ESTATE INVESTMENT	2	3	3	403	0.0	
BOARDWALK REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	0.9	1	6	730	0.1	
CT REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2	2	3	414	0.0	
CHOICE PROPERTIES REIT	6	6	10	1,185	0.1	
CROMBIE REAL ESTATE INVESTMENT	2	2	3	405	0.0	
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	5	5	7	853	0.1	
DREAM OFFICE REAL ESTATE INVESTMENT	0.5	0.5	0.791	91	0.0	
FIRST CAPITAL REAL ESTATE INVESTMENT	4	4	9	1,041	0.1	
GRANITE REAL ESTATE INVESTMENT	1	1	10	1,179	0.1	
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	4	5	5	631	0.1	
INTERRENT REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2	2	3	428	0.0	
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE INVESTMENT	2	2	3	460	0.0	
SLATE GROCERY REIT-CL U	1	1	1	193	0.0	
SMARTCENTRES REAL ESTATE INVESTMENT	2	2	7	914	0.1	
MINTO APARTMENT REAL ESTATE INVESTMENT T	1	1	1	202	0.0	
MORGUARD NORTH AMERICAN RESIDENTIAL REAL	1	0.7	1	135	0.0	
NEXUS INDUSTRIAL REIT	1	1	0.971	112	0.0	
VITAL INFRASTRUCTURE PROPERTY	4	5	2	317	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	
(カナダ) PRIMARIS REIT		百□ 2	百□ 2	千カナダドル 4	千円 473	% 0.0
小 計	□ 数 ・ 金 額	58	62	110	12,803	—
	銘 柄 数<比 率>	22	21	—	—	<1.2%>
(ドイツ) HAMBORNER REIT AG		百□ 2	百□ 3	千ユーロ 1	千円 254	% 0.0
小 計	□ 数 ・ 金 額	2	3	1	254	—
	銘 柄 数<比 率>	1	1	—	—	<0.0%>
(イタリア) IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZIONE		百□ 2	百□ 2	千ユーロ 0.827	千円 152	% 0.0
小 計	□ 数 ・ 金 額	2	2	0.827	152	—
	銘 柄 数<比 率>	1	1	—	—	<0.0%>
(フランス) KLEPIERRE GECINA SA ICADE COVIVIO ALTAREA CARMILA MERCIALYS UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD		百□ 8 2 1 2 0.2 2 3 4	百□ 9 2 1 2 0.27 2 3 5	千ユーロ 29 14 2 11 2 4 4 49	千円 5,450 2,715 448 2,206 549 824 845 9,049	% 0.5 0.3 0.0 0.2 0.1 0.1 0.1 0.9
小 計	□ 数 ・ 金 額	23	27	119	22,090	—
	銘 柄 数<比 率>	8	8	—	—	<2.1%>
(オランダ) WERELDHAVE NV EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV NSI NV		百□ 1 1 0.7	百□ 1 1 0.7	千ユーロ 3 4 1	千円 619 896 223	% 0.1 0.1 0.0
小 計	□ 数 ・ 金 額	3	4	9	1,739	—
	銘 柄 数<比 率>	3	3	—	—	<0.2%>
(スペイン) MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA COLONIAL SFL SOCIMI SA		百□ 15 13	百□ 17 14	千ユーロ 22 7	千円 4,221 1,308	% 0.4 0.1
小 計	□ 数 ・ 金 額	28	31	29	5,529	—
	銘 柄 数<比 率>	2	2	—	—	<0.5%>
(ベルギー) COFINIMMO WAREHOUSES DE PAUW SCA AEDIFICA CARE PROPERTY INVEST MONTEA NV RETAIL ESTATES XIOR STUDENT HOUSING NV ASCENCIO		百□ 1 7 1 1 0.83 0.47 1 —	百□ 0.32 8 3 1 0.91 0.54 1 0.24	千ユーロ 2 18 24 2 5 3 4 1	千円 479 3,331 4,568 391 1,088 645 803 220	% 0.0 0.3 0.4 0.0 0.1 0.1 0.1 0.0

銘 柄		期首 (前期末)		当 期		末 組 入 比 率
		□ 数	□ 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ベルギー)		百□	百□	千ユーロ	千円	%
VASTNED NV		—	0.33	0.950	175	0.0
小 計	□ 数 ・ 金 額	14	17	63	11,705	—
	銘 柄 数 < 比 率 >	7	9	—	—	< 1.1% >
(アイルランド)		百□	百□	千ユーロ	千円	%
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES		20	22	2	410	0.0
小 計	□ 数 ・ 金 額	20	22	2	410	—
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	—	< 0.0% >
(その他)		百□	百□	千ユーロ	千円	%
STONEWEG EUROPE STAPLED TRUST		13	15	2	415	0.0
SHURGARD SELF STORAGE LTD		1	1	3	604	0.1
小 計	□ 数 ・ 金 額	14	16	5	1,019	—
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	—	< 0.1% >
ユ ー ロ 計	□ 数 ・ 金 額	109	123	232	42,902	—
	銘 柄 数 < 比 率 >	25	27	—	—	< 4.1% >
(イギリス)		百□	百□	千ポンド	千円	%
SHAFTESBURY CAPITAL PLC		75	83	10	2,249	0.2
GRAINGER PLC		—	30	4	1,054	0.1
UNITE GROUP PLC		16	20	9	1,949	0.2
BIG YELLOW GROUP PLC		7	8	7	1,521	0.1
BRITISH LAND CO PLC		39	42	14	3,154	0.3
CLS HOLDINGS PLC		5	5	0.279	59	0.0
CUSTODIAN PROPERTY INCOME REIT PLC		16	19	1	320	0.0
DERWENT LONDON PLC		4	4	7	1,512	0.1
EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC		25	—	—	—	—
GREAT PORTLAND ESTATES PLC		15	16	4	1,019	0.1
HAMMERSON PLC		17	22	7	1,512	0.1
CARE REIT PLC		15	—	—	—	—
LAND SECURITIES GROUP PLC		29	31	17	3,648	0.3
LONDONMETRIC PROPERTY PLC		80	99	18	3,848	0.4
NEWRIVER REIT PLC		18	15	1	230	0.0
PRS REIT PLC/THE		20	—	—	—	—
PICTON PROPERTY INCOME LTD		21	21	1	347	0.0
PRIMARY HEALTH PROPERTIES		51	110	10	2,150	0.2
REGIONAL REIT LTD		6	6	0.561	119	0.0
SEGRO PLC		53	57	39	8,319	0.8
SAFESTORE HOLDINGS PLC		8	9	5	1,253	0.1
SCHRODER REAL ESTATE INVESTM		18	18	0.894	190	0.0
SUPERMARKET INCOME REIT PLC		47	52	4	900	0.1
SOCIAL HOUSING REIT PLC		13	13	0.886	189	0.0
TRITAX BIG BOX REIT PLC		98	105	15	3,245	0.3
URBAN LOGISTICS REIT PLC		18	—	—	—	—
WAREHOUSE REIT PLC		16	—	—	—	—

銘 柄	期首 (前期末)		当 期			末 組 入 比 率
	□ 数	□ 数	評 価 額			
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(イギリス)	百□	百□	千ポンド	千円	%	
WORKSPACE GROUP PLC	5	6	2	441	0.0	
ABRDN PROPERTY INCOME TRUST	14	—	—	—	—	
AEW UK REIT PLC	6	6	0.611	130	0.0	
ASSURA PLC	115	—	—	—	—	
HELICAL PLC	4	4	0.743	158	0.0	
LIFE SCIENCE REIT PLC	13	13	0.508	108	0.0	
TARGET HEALTHCARE REIT PLC	23	25	2	554	0.1	
SIRIUS REAL ESTATE LTD	—	64	5	1,259	0.1	
小 計	□ 数 ・ 金 額	923	914	194	41,448	—
	銘 柄 数 < 比 率 >	33	28	—	—	<4.0%>
(オーストラリア)	百□	百□	千オーストラリアドル	千円	%	
ARENA REIT	15	17	5	611	0.1	
ABACUS GROUP	17	17	1	192	0.0	
BWP PROPERTY GROUP LTD	21	23	8	960	0.1	
CENTURIA CAPITAL GROUP	31	33	5	602	0.1	
CENTURIA INDUSTRIAL REIT	20	21	6	716	0.1	
CENTURIA OFFICE REIT	15	15	1	171	0.0	
CHARTER HALL GROUP	18	20	37	4,193	0.4	
CHARTER HALL LONG WALE REIT	25	27	9	1,041	0.1	
CHARTER HALL RETAIL REIT	19	21	7	881	0.1	
CHARTER HALL SOCIAL INFRASTRUCTURE REIT	13	13	3	370	0.0	
CROMWELL PROPERTY GROUP	53	68	2	300	0.0	
DEXUS/AU	42	45	27	3,029	0.3	
DEXUS INDUSTRIA REIT	8	10	2	276	0.0	
GPT GROUP	75	81	36	4,103	0.4	
GOODMAN GROUP	79	86	220	24,465	2.3	
GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTRALIA	10	11	2	278	0.0	
HEALTHCO REIT	18	18	1	122	0.0	
HOMEKO DAILY NEEDS REIT	68	79	9	1,046	0.1	
INGENIA COMMUNITIES GROUP	14	17	6	726	0.1	
MIRVAC GROUP	154	167	29	3,323	0.3	
NATIONAL STORAGE REIT	53	59	16	1,841	0.2	
REGION RE LTD	44	48	10	1,186	0.1	
RURAL FUNDS TRUST	15	16	3	371	0.0	
SCENTRE GROUP	203	221	76	8,441	0.8	
STOCKLAND	93	102	43	4,868	0.5	
VICINITY CENTRES	151	166	39	4,371	0.4	
WAYPOINT REIT	25	27	6	748	0.1	
ABACUS STORAGE KING	20	16	2	250	0.0	
DIGICO INFRASTRUCTURE REIT	—	17	2	321	0.0	
小 計	□ 数 ・ 金 額	1,332	1,475	628	69,817	—
	銘 柄 数 < 比 率 >	28	29	—	—	<6.7%>

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		
(ニュージーランド)	百□	百□	千ニュージーランドドル	千円	%	
GOODMAN PROPERTY TRUST	38	44	8	787	0.1	
VITAL HEALTHCARE PROPERTY TRUST	—	23	4	408	0.0	
小計	□数・金額 銘柄数<比率>	38 1	67 2	12 —	1,195 —	— <0.1%>
(香港)	百□	百□	千香港ドル	千円	%	
LINK REIT	101	110	399	8,093	0.8	
CHAMPION REIT	70	80	17	363	0.0	
FORTUNE REIT	60	60	29	598	0.1	
PROSPERITY REIT	—	60	8	174	0.0	
SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST	40	40	9	201	0.0	
YUEXIU REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	90	110	8	176	0.0	
小計	□数・金額 銘柄数<比率>	361 5	460 6	473 —	9,607 —	— <0.9%>
(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	243	23	5	665	0.1	
FAR EAST HOSPITALITY	41	45	2	315	0.0	
FRASERS CENTREPOINT	45	60	13	1,640	0.2	
FRASERS LOGISTICS	113	124	11	1,409	0.1	
KEPPEL DC REIT	69	85	18	2,344	0.2	
KEPPEL REIT	92	131	11	1,481	0.1	
LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL	67	107	5	724	0.1	
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	80	90	17	2,180	0.2	
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	130	146	17	2,140	0.2	
MAPLETREE PAN ASIA COM TRUST	89	97	12	1,578	0.2	
OUE REAL ESTATE INVESTMENT	89	97	3	421	0.0	
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	16	19	7	939	0.1	
AIMS APAC REIT	26	26	3	458	0.0	
CDL HOSPITALITY TRUSTS	26	32	2	318	0.0	
CAPITALAND CHINA TRUST	45	49	3	386	0.0	
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST	217	246	57	7,091	0.7	
CAPITALAND ASCOTT TRUST	98	114	10	1,267	0.1	
CAPITALAND ASCENDAS REIT	138	163	40	5,063	0.5	
SASSEUR REAL ESTATE INVESTMENT	21	21	1	165	0.0	
STARHILL GLOBAL REIT	55	61	3	405	0.0	
SUNTEC REIT	85	94	14	1,740	0.2	
CENTURION ACCOMMODATION REIT	—	42	4	584	0.1	
小計	□数・金額 銘柄数<比率>	1,794 22	1,881 23	268 —	33,324 —	— <3.2%>
(韓国)	百□	百□	千韓国ウォン	千円	%	
ESR KENDALL SQUARE REIT CO LTD	5	7	3,193	339	0.0	
IGIS VALUE PLUS REIT CO LTD	1	2	1,174	124	0.0	
JR GLOBAL REIT	6	6	1,043	110	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	
(韓国)		百□	百□	千韓国ウォン	千円	%
KORAMCO LIFE INFRA REIT		1	2	1,124	119	0.0
LOTTE REIT CO LTD		4	6	2,839	301	0.0
SK REITS CO LTD		5	8	5,192	551	0.1
SHINHAN ALPHA REIT CO LTD		3	4	2,565	272	0.0
HANWHA REIT CO LTD		—	5	2,611	277	0.0
小 計	□ 数 ・ 金 額	30	43	19,745	2,098	—
	銘 柄 数 < 比 率 >	7	8	—	—	<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	36	7	388	0.0
REIT 1 LTD		6	8	19	968	0.1
SELLA CAPITAL REAL ESTATE LTD		6	9	9	494	0.0
小 計	□ 数 ・ 金 額	35	54	36	1,852	—
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	—	<0.2%>
合 計	□ 数 ・ 金 額	5,748	6,196	—	1,030,328	—
	銘 柄 数 < 比 率 >	288	282	—	—	<98.7%>

(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

2026年3月25日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 証 券	1,030,328 千円	98.6%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	14,943	1.4
投 資 信 託 財 産 総 額	1,045,271	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、2026年3月25日における邦貨換算レートは1ドル=158.66円、1カナダドル=115.35円、1ユーロ=184.51円、1ポンド=213.19円、1オーストラリアドル=111.03円、1ニュージーランドドル=92.67円、1香港ドル=20.28円、1シンガポールドル=124.25円、100韓国ウォン=10.6265円、1イスラエルシェケル=50.8034円です。

(注2) マザーファンドの外貨建資産(1,038,494千円)の投資信託財産総額に対する比率は99.4%です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2026年3月25日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	1,047,269,154円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	8,967,781
投 資 信 託 証 券(評価額)	1,030,328,920
未 収 入 金	4,910,337
未 収 配 当 金	3,062,041
未 収 利 息	75
(B)負 債	3,466,182
未 払 金	2,091,566
未 払 解 約 金	1,374,616
(C)純 資 産 総 額(A-B)	1,043,802,972
元 本	677,387,224
次 期 繰 越 損 益 金	366,415,748
(D)受 益 権 総 口 数	677,387,224口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,409円

<注記事項>

- ① 当マザーファンドの期首元本額は630,306,933円、期中追加設定元本額は89,007,196円、期中一部解約元本額は41,926,905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: | 515,963,750円 |
| NZAM・ベータ 先進国2資産(株式+REIT): | 161,423,474円 |
| 合計: | 677,387,224円 |

■損益の状況

当期 自2025年3月26日 至2026年3月25日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	37,131,803円
受 取 配 当 金	36,774,322
受 取 利 息	356,861
そ の 他 収 益 金	620
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	70,035,436
売 買 益	141,665,277
売 買 損	△ 71,629,841
(C)信 託 報 酬 等	△ 2,944,897
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	104,222,342
(E)前 期 繰 越 損 益 金	242,986,390
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	38,469,476
(G)解 約 差 損 益 金	△ 19,262,460
(H) 計 (D+E+F+G)	366,415,748
次 期 繰 越 損 益 金(H)	366,415,748

(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 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。

◆お知らせ◆

「投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴う約款変更について」

投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行い、2025年4月1日付で実施致しました。

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

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。