

グローバルREITオープン

運用報告書(全体版)

第236期（決算日2025年1月23日） 第237期（決算日2025年2月25日） 第238期（決算日2025年3月24日）
第239期（決算日2025年4月23日） 第240期（決算日2025年5月23日） 第241期（決算日2025年6月23日）

作成対象期間（2024年12月24日～2025年6月23日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／不動産投信	
信託期間	2005年2月21日以降、無期限とします。	
運用方針	世界各国のREIT（不動産投資信託証券）を実質的な主要投資対象とし、信託財産の成長を図ることを目的として積極的な運用を行なうことを基本とします。REITへの投資にあたっては、各銘柄ごとの利回り水準、市況動向、流動性等を勘案しながら、収益性・成長性などの調査や割安分析などにより投資銘柄を選別します。 実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
主な投資対象	グローバルREIT オープン	グローバルREITオープン マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	グローバルREIT オープン マザーファンド	世界各国のREITを主要投資対象とします。
主な投資制限	グローバルREIT オープン	グローバルREITオープン マザーファンド受益証券への投資割合には制限を設けません。
	グローバルREIT オープン マザーファンド	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	毎決算時に、原則として配当等収益等を中心に安定分配することを基本とします。ただし、基準価額水準等によっては売買益等が中心となる場合があります。 留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行いません。	

野村アセットマネジメント株式会社

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

●サポートダイヤル

0120-753104 〈受付時間〉営業日の午前9時～午後5時

●ホームページ

<https://www.nomura-am.co.jp/>

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			参 考 指 数	投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	期 騰 落 中 率			
	円	円	%		%	%	百万円
212期(2023年1月23日)	5,687	10	3.7	215.13	3.5	97.9	33,338
213期(2023年2月24日)	5,847	10	3.0	219.73	2.1	98.2	34,078
214期(2023年3月23日)	5,245	10	△10.1	198.41	△9.7	97.4	30,478
215期(2023年4月24日)	5,619	10	7.3	211.75	6.7	98.2	32,514
216期(2023年5月23日)	5,699	10	1.6	213.73	0.9	97.0	32,802
217期(2023年6月23日)	5,812	10	2.2	219.15	2.5	97.7	33,231
218期(2023年7月24日)	6,080	10	4.8	228.30	4.2	98.2	34,506
219期(2023年8月23日)	5,810	10	△4.3	218.02	△4.5	97.8	32,785
220期(2023年9月25日)	5,807	10	0.1	219.64	0.7	98.1	32,493
221期(2023年10月23日)	5,545	10	△4.3	208.64	△5.0	98.0	30,826
222期(2023年11月24日)	5,961	10	7.7	223.41	7.1	98.1	32,893
223期(2023年12月25日)	6,244	10	4.9	231.14	3.5	98.0	34,059
224期(2024年1月23日)	6,350	10	1.9	235.45	1.9	98.2	34,286
225期(2024年2月26日)	6,308	10	△0.5	233.62	△0.8	98.1	33,659
226期(2024年3月25日)	6,439	10	2.2	239.70	2.6	97.9	34,055
227期(2024年4月23日)	6,326	10	△1.6	233.18	△2.7	98.2	33,188
228期(2024年5月23日)	6,619	10	4.8	244.45	4.8	98.2	34,489
229期(2024年6月24日)	6,621	10	0.2	245.20	0.3	98.2	34,261
230期(2024年7月23日)	6,797	10	2.8	252.62	3.0	97.8	34,904
231期(2024年8月23日)	6,612	10	△2.6	246.35	△2.5	98.2	33,770
232期(2024年9月24日)	6,858	10	3.9	255.81	3.8	98.0	34,829
233期(2024年10月23日)	6,944	10	1.4	258.26	1.0	98.1	34,998
234期(2024年11月25日)	6,784	10	△2.2	253.33	△1.9	98.1	34,004
235期(2024年12月23日)	6,518	10	△3.8	242.51	△4.3	98.1	32,405
236期(2025年1月23日)	6,561	10	0.8	243.91	0.6	97.9	32,452
237期(2025年2月25日)	6,494	10	△0.9	241.86	△0.8	98.0	31,912
238期(2025年3月24日)	6,402	10	△1.3	240.56	△0.5	97.5	31,267
239期(2025年4月23日)	6,087	10	△4.8	228.81	△4.9	97.8	29,542
240期(2025年5月23日)	6,270	10	3.2	233.54	2.1	97.3	30,303
241期(2025年6月23日)	6,563	10	4.8	244.12	4.5	97.5	31,574

* 基準価額の騰落率は分配金込み。

* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

* 参考指数（＝「S&P先進国REITハイ・インカム指数」と「MSCI優先REIT指数」を80：20で合成した指数（円換算ベース））は、「S&P先進国REITハイ・インカム指数（円換算ベース）」と「MSCI REIT Preferred Index（円換算ベース）」をもとに、当社が独自に算出したものです。なお、設定時を100としています。

* S&P先進国REITハイ・インカム指数はスタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービスーズ エル エル シーの所有する登録商標です。

* MSCI REIT Preferred Indexは、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。

またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

(出所) スタンダード・アンド・プアーズ、CBRE社、MSCI、ブルームバーグ

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

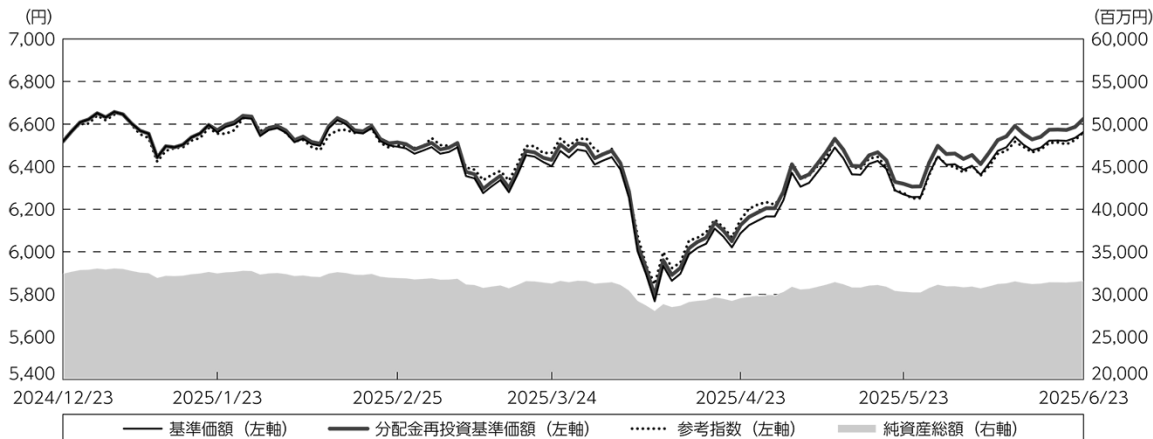
決 算 期	年 月 日	基 準 価 額		参 考 指 数	騰 落 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
			騰 落 率			
第236期	(期 首)	円	%		%	%
	2024年12月23日	6,518	—	242.51	—	98.1
	12月末	6,632	1.7	246.23	1.5	97.7
	(期 末)					
	2025年1月23日	6,571	0.8	243.91	0.6	97.9
第237期	(期 首)					
	2025年1月23日	6,561	—	243.91	—	97.9
	1月末	6,572	0.2	245.01	0.5	98.2
	(期 末)					
	2025年2月25日	6,504	△0.9	241.86	△0.8	98.0
第238期	(期 首)					
	2025年2月25日	6,494	—	241.86	—	98.0
	2月末	6,476	△0.3	241.68	△0.1	97.9
	(期 末)					
	2025年3月24日	6,412	△1.3	240.56	△0.5	97.5
第239期	(期 首)					
	2025年3月24日	6,402	—	240.56	—	97.5
	3月末	6,410	0.1	241.19	0.3	97.6
	(期 末)					
	2025年4月23日	6,097	△4.8	228.81	△4.9	97.8
第240期	(期 首)					
	2025年4月23日	6,087	—	228.81	—	97.8
	4月末	6,166	1.3	231.48	1.2	97.7
	(期 末)					
	2025年5月23日	6,280	3.2	233.54	2.1	97.3
第241期	(期 首)					
	2025年5月23日	6,270	—	233.54	—	97.3
	5月末	6,409	2.2	238.44	2.1	97.7
	(期 末)					
	2025年6月23日	6,573	4.8	244.12	4.5	97.5

* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

◎運用経過

○作成期間中の基準価額等の推移



第236期首：6,518円

第241期末：6,563円（既払分配金（税込み）：60円）

騰 落 率： 1.6%（分配金再投資ベース）

- （注）分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首（2024年12月23日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- （注）分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、個々のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- （注）参考指数は、「S&P先進国REITハイ・インカム指数」と「MSCI優先REIT指数」を80：20で合成した指数（円換算ベース）で、「S&P先進国REITハイ・インカム指数（円換算ベース）」と「MSCI REIT Preferred Index（円換算ベース）」をもとに、当社が独自に算出したものです。参考指数は、作成期首（2024年12月23日）の値が基準価額と同一となるように計算しております。
- （注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

- （上昇）米国の経済指標が市場予想を下回り、米国債利回りが低下（価格は上昇）したことなど
- （下落）米国の政策の不透明感から米国の株式市場が下落したことなど

○投資環境



当作成期間において先進国REIT市場は上昇となりました。当作成期首から2025年2月末にかけては、2024年12月のJOLTS（雇用動態調査）における非農業部門の求人件数や1月の小売売上高、そして2月の消費者信頼感指数が市場予想を下回ったことなどから米景気の減速及び米個人消費に対する先行き不透明感が高まり、米国債利回りが低下（価格は上昇）したことなどを背景に上昇しました。その後、4月には米国のトランプ政権が市場予想を大きく上回る規模の相互関税を発表したことで物価上昇による個人消費への悪影響が懸念されたことや、トランプ大統領がパウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長の解任が可能なのか検討しているとの報道が嫌気され、米国株式市場が下落したことなどを背景に下落しました。5月以降は、米国のEU（欧州連合）に対する追加関税の発動時期の延期表明や、5月の米消費者信頼感指数の改善を受けて米国資産への回避姿勢が緩和されたこと、トランプ大統領によるパウエルFRB議長への利下げ要求により、米国債利回りが低下したことなどから上昇し、当作成期間において先進国REIT市場は上昇となりました。

○当ファンドのポートフォリオ

〔グローバルREITオープン〕

主要投資対象である〔グローバルREITオープン マザーファンド〕 受益証券を高位に組み入れた運用を行ないました。

〔グローバルREITオープン マザーファンド〕

REITへの投資にあたっては、基本的に国・地域、通貨配分、セクター、銘柄などの観点からの分散投資に配慮しました。また、相対的に割安と考えられる銘柄を中心にポートフォリオを構築し、高水準のインカムゲインの獲得と信託財産の成長を目指しながら、全体のリスクにも配慮した運用を行ないました。

＜REIT組入比率＞

REITの組入比率は、景気や不動産市況などのREITの投資環境を勘案しつつ、高水準の分配原資の確保と信託財産の成長を目指すため、当作成期を通じて高位組み入れを維持しました。

＜REITの国・地域別配分＞

REITの国・地域別配分については、国際分散投資への配慮と高水準の配当利回りの享受を目指し、北米（米国、カナダ）、欧州（イギリス、フランスなど）、アジア・オセアニア（豪州、日本など）などに幅広く投資しました。

・参考指数に比べ多めに投資している国・地域

シンガポール：他の地域・国と比べて相対的に割安であると考えられること

・参考指数に比べ少なめに投資している国・地域

日本：他の地域・国と比べて相対的に割高であると考えられること

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

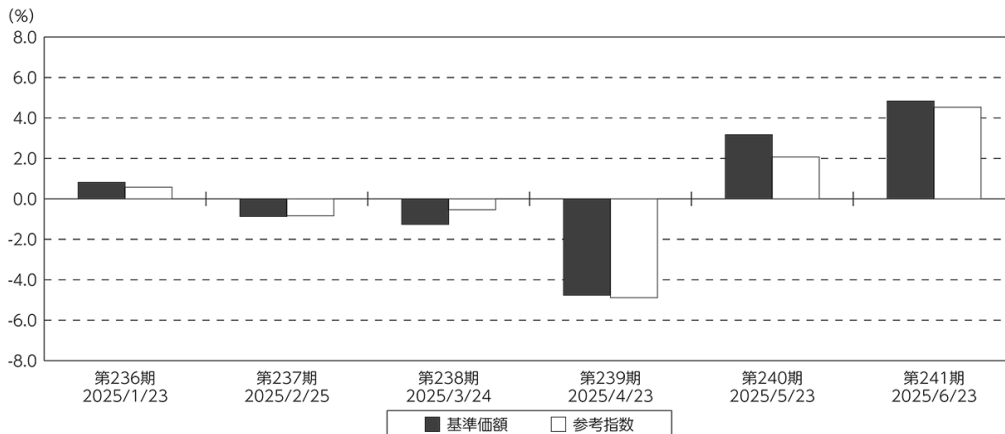
参考指数の0.7%の上昇に対し、基準価額の騰落率は1.6%の上昇となりました。

* 基準価額の騰落率は、分配金（税込み）を再投資して算出しております。

(主なプラス要因)

- ・フランスの銘柄選択効果及びセクター配分効果がプラス要因となったことなど

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 参考指数は、「S&P先進国REITハイ・インカム指数」と「MSCI優先REIT指数」を80:20で合成した指数（円換算ベース）で、「S&P先進国REITハイ・インカム指数（円換算ベース）」と「MSCI REIT Preferred Index（円換算ベース）」をもとに、当社が独自に算出したものです。

◎分配金

収益分配金は、投資しているREITからの配当収益を中心とした収益から信託報酬などの経費を差し引いたものをベースに、決定いたしました。

なお、留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行ないます。

◎分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第236期	第237期	第238期	第239期	第240期	第241期
	2024年12月24日～ 2025年1月23日	2025年1月24日～ 2025年2月25日	2025年2月26日～ 2025年3月24日	2025年3月25日～ 2025年4月23日	2025年4月24日～ 2025年5月23日	2025年5月24日～ 2025年6月23日
当期分配金 (対基準価額比率)	10 0.152%	10 0.154%	10 0.156%	10 0.164%	10 0.159%	10 0.152%
当期の収益	10	5	10	10	10	10
当期の収益以外	—	4	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	489	485	510	511	514	534

(注) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

◎今後の運用方針

[グローバルREITオープン マザーファンド]

CBREインベストメントマネジメント社は、リートの足元のファンダメンタルズ（基礎的条件）は安定しており、2025年のリート各社の利益成長率は加速し4%のプラス成長となる可能性があると予想しています。今後もリートは長期のリース契約や高い稼働率に支えられると考えています。加えて今後米国をはじめとする主要中央銀行による利下げが進行されれば、リート市場の下支えとなる可能性があります。

そのような投資環境の中で、リートのクオリティを重視した投資戦略を継続していきます。ファンダメンタルズが良好な地域において、実績のある経営陣、明確な経営方針、健全な財務、優れた資金調達力、保有物件の競争力等の観点から、質の高い銘柄に焦点を当てて投資していきます。内部成長、外部成長の両面からキャッシュフロー（現金収支）を成長させることができるリートを選別します。

[グローバルREITオープン]

主要投資対象である「グローバルREITオープン マザーファンド」受益証券を高位に組み入れ、実質組入外貨建資産については為替ヘッジを行わない方針です。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願いいたします。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年12月24日～2025年 6 月23日)

項 目	第236期～第241期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 48	% 0.740	(a)信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(24)	(0.370)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
(販 売 会 社)	(22)	(0.343)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等
(受 託 会 社)	(2)	(0.027)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	3	0.054	(b)売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投 資 信 託 証 券)	(3)	(0.054)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	1	0.011	(c)有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投 資 信 託 証 券)	(1)	(0.011)	
(d) そ の 他 費 用	0	0.005	(d)その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(0)	(0.003)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	52	0.810	
作成期間の平均基準価額は、6,444円です。			

*作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

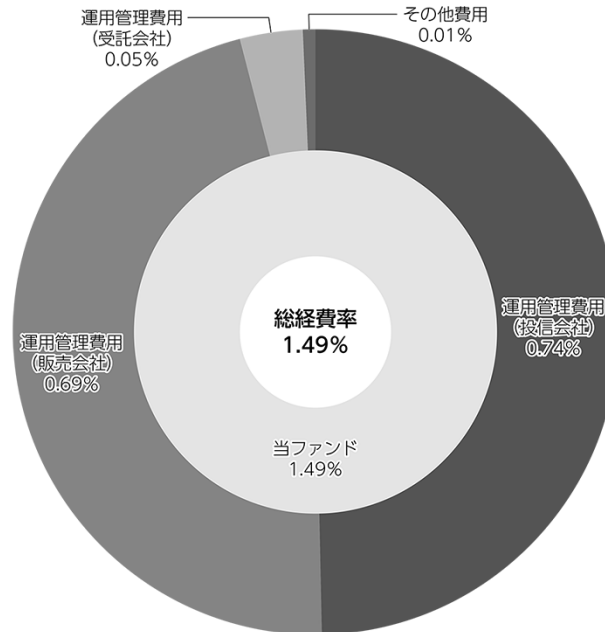
*売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

*各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報)

○総経費率

当作成期中の運用・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。）を作成期中の平均受益権口数に作成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1.49%です。



(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

(注) 当ファンドのその他費用には、外貨建資産の保管等に要する費用、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用が含まれます。

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

○売買及び取引の状況

(2024年12月24日～2025年 6 月23日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第236期～第241期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
グローバルREITオープン マザーファンド	千口 —	千円 —	千口 422, 619	千円 1, 534, 300

* 単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年12月24日～2025年 6 月23日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第 1 項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2025年 6 月23日現在)

親投資信託残高

銘柄	第235期末	第241期末	
	口 数	口 数	評 価 額
グローバルREITオープン マザーファンド	千口 8, 775, 279	千口 8, 352, 659	千円 31, 269, 016

* 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2025年 6 月23日現在)

項 目	第241期末	
	評 価 額	比 率
グローバルREITオープン マザーファンド	千円 31, 269, 016	% 98. 7
コール・ローン等、その他	409, 715	1. 3
投資信託財産総額	31, 678, 731	100. 0

* 金額の単位未満は切り捨て。

* グローバルREITオープン マザーファンドにおいて、第241期末における外貨建純資産（26,789,520千円）の投資信託財産総額（31,797,378千円）に対する比率は84.3%です。

* 外貨建資産は、第241期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル＝146.50円、1カナダドル＝106.48円、1英ポンド＝196.52円、1ユーロ＝168.20円、1香港ドル＝18.66円、1シンガポールドル＝113.61円、1豪ドル＝94.24円、1ニュージーランドドル＝87.23円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第236期末	第237期末	第238期末	第239期末	第240期末	第241期末
	2025年1月23日現在	2025年2月25日現在	2025年3月24日現在	2025年4月23日現在	2025年5月23日現在	2025年6月23日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	32,560,761,614	32,034,551,159	31,373,141,897	29,633,294,908	30,402,777,636	31,678,731,349
コール・ローン等	323,894,551	322,519,973	294,989,549	290,352,183	285,067,218	292,411,107
グローバルREITオープン マザーファンド(評価額)	32,132,264,957	31,603,326,876	30,971,948,405	29,248,038,841	30,000,806,593	31,269,016,332
未収入金	104,600,000	108,700,000	106,200,000	94,900,000	116,900,000	117,300,000
未収利息	2,106	4,310	3,943	3,884	3,825	3,910
(B) 負債	108,420,874	122,150,138	105,207,601	90,951,823	98,885,204	104,325,281
未払収益分配金	49,463,308	49,144,595	48,843,325	48,530,658	48,328,181	48,111,557
未払解約金	17,701,805	29,498,396	21,812,510	5,671,000	13,149,514	17,025,936
未払信託報酬	41,164,293	43,410,688	34,475,164	36,668,693	37,324,575	39,100,908
その他未払費用	91,468	96,459	76,602	81,472	82,934	86,880
(C) 純資産総額(A－B)	32,452,340,740	31,912,401,021	31,267,934,296	29,542,343,085	30,303,892,432	31,574,406,068
元本	49,463,308,227	49,144,595,739	48,843,325,260	48,530,658,150	48,328,181,152	48,111,557,624
次期繰越損益金	△17,010,967,487	△17,232,194,718	△17,575,390,964	△18,988,315,065	△18,024,288,720	△16,537,151,556
(D) 受益権総口数	49,463,308,227口	49,144,595,739口	48,843,325,260口	48,530,658,150口	48,328,181,152口	48,111,557,624口
1万口当たり基準価額(C／D)	6,561円	6,494円	6,402円	6,087円	6,270円	6,563円

(注) 第236期首元本額は49,716,585,294円、第236～241期中追加設定元本額は115,709,989円、第236～241期中一部解約元本額は1,720,737,659円、1口当たり純資産額は、第236期0.6561円、第237期0.6494円、第238期0.6402円、第239期0.6087円、第240期0.6270円、第241期0.6563円です。

(注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額65,711,681円。(グローバルREITオープン マザーファンド)

○損益の状況

項 目	第236期	第237期	第238期	第239期	第240期	第241期
	2024年12月24日～ 2025年1月23日	2025年1月24日～ 2025年2月25日	2025年2月26日～ 2025年3月24日	2025年3月25日～ 2025年4月23日	2025年4月24日～ 2025年5月23日	2025年5月24日～ 2025年6月23日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	64,244	130,429	109,027	119,227	117,497	122,564
受取利息	64,244	130,429	109,027	119,227	117,497	122,564
(B) 有価証券売買損益	302,149,004	△ 238,925,329	△ 366,141,898	△ 1,440,697,863	970,100,965	1,493,153,869
売買益	303,925,148	1,211,505	2,631,679	7,262,448	974,967,708	1,496,340,655
売買損	△ 1,776,144	△ 240,136,834	△ 368,773,577	△ 1,447,960,311	△ 4,866,743	△ 3,186,786
(C) 信託報酬等	△ 41,255,761	△ 43,507,147	△ 34,551,766	△ 36,750,165	△ 37,407,509	△ 39,187,788
(D) 当期損益金 (A + B + C)	260,957,487	△ 282,302,047	△ 400,584,637	△ 1,477,328,801	932,810,953	1,454,088,645
(E) 前期繰越損益金	△ 7,572,028,711	△ 7,309,857,185	△ 7,591,115,839	△ 7,985,152,541	△ 9,467,293,358	△ 8,540,692,163
(F) 追加信託差損益金	△ 9,650,432,955	△ 9,590,890,891	△ 9,534,847,163	△ 9,477,303,065	△ 9,441,478,134	△ 9,402,436,481
(配当等相当額)	(218,074,365)	(217,483,802)	(216,933,387)	(216,516,155)	(216,518,451)	(216,430,985)
(売買損益相当額)	(△ 9,868,507,320)	(△ 9,808,374,693)	(△ 9,751,780,550)	(△ 9,693,819,220)	(△ 9,657,996,585)	(△ 9,618,867,466)
(G) 計 (D + E + F)	△16,961,504,179	△17,183,050,123	△17,526,547,639	△18,939,784,407	△17,975,960,539	△16,489,039,999
(H) 収益分配金	△ 49,463,308	△ 49,144,595	△ 48,843,325	△ 48,530,658	△ 48,328,181	△ 48,111,557
次期繰越損益金 (G + H)	△17,010,967,487	△17,232,194,718	△17,575,390,964	△18,988,315,065	△18,024,288,720	△16,537,151,556
追加信託差損益金	△ 9,650,432,955	△ 9,590,890,891	△ 9,534,847,163	△ 9,477,303,065	△ 9,441,478,134	△ 9,402,436,481
(配当等相当額)	(218,098,051)	(217,489,098)	(216,963,212)	(216,527,326)	(216,528,147)	(216,442,835)
(売買損益相当額)	(△ 9,868,531,006)	(△ 9,808,379,989)	(△ 9,751,810,375)	(△ 9,693,830,391)	(△ 9,658,006,281)	(△ 9,618,879,316)
分配準備積立金	2,203,850,914	2,166,785,029	2,274,273,821	2,267,194,252	2,270,608,965	2,354,736,086
繰越損益金	△ 9,564,385,446	△ 9,808,088,856	△10,314,817,622	△11,778,206,252	△10,853,419,551	△ 9,489,451,161

* 損益の状況の中で (B) 有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

* 損益の状況の中で (C) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

* 損益の状況の中で (F) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 分配金の計算過程 (2024年12月24日～2025年6月23日) は以下の通りです。

項 目	第236期	第237期	第238期	第239期	第240期	第241期
	2024年12月24日～ 2025年1月23日	2025年1月24日～ 2025年2月25日	2025年2月26日～ 2025年3月24日	2025年3月25日～ 2025年4月23日	2025年4月24日～ 2025年5月23日	2025年5月24日～ 2025年6月23日
a. 配当等収益(経費控除後)	119,844,168円	26,461,518円	169,790,456円	56,360,978円	61,811,711円	142,943,585円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	218,098,051円	217,489,098円	216,963,212円	216,527,326円	216,528,147円	216,442,835円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	2,133,470,054円	2,189,468,106円	2,153,326,690円	2,259,363,932円	2,257,125,435円	2,259,904,058円
e. 分配対象収益 (a+b+c+d)	2,471,412,273円	2,433,418,722円	2,540,080,358円	2,532,252,236円	2,535,465,293円	2,619,290,478円
f. 分配対象収益 (1万口当たり)	499円	495円	520円	521円	524円	544円
g. 分配金	49,463,308円	49,144,595円	48,843,325円	48,530,658円	48,328,181円	48,111,557円
h. 分配金 (1万口当たり)	10円	10円	10円	10円	10円	10円

○分配金のお知らせ

	第236期	第237期	第238期	第239期	第240期	第241期
1 万口当たり分配金（税込み）	10円	10円	10円	10円	10円	10円

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合、分配金は全額普通分配金となります。

※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となります。

※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合、分配金は全額元本払戻金（特別分配金）となります。

○お知らせ

「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い、運用報告書の電子交付に関する条文を変更する所要の約款変更を行ないました。
 ＜変更適用日：2025年4月1日＞

グローバルREITオープン マザーファンド

運用報告書

第21期（決算日2025年6月23日）

作成対象期間（2024年6月25日～2025年6月23日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の成長を図ることを目的として積極的な運用を行ないます。 REIT（不動産投資信託証券）への投資にあたっては、各銘柄ごとの利回り水準、市況動向、流動性等を勘案しながら、収益性・成長性などの調査や割安分析などにより投資銘柄を選別し、高水準の配当収益の獲得と中長期的な値上がり益の追求を目指して運用します。 REITの組入比率は、原則として高位を維持することを基本とします。
主な投資対象	世界各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REITを主要投資対象とします。
主な投資制限	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。

野村アセットマネジメント株式会社

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

<https://www.nomura-am.co.jp/>

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額	参 考	指 数	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落 中 率		期 騰 落 中 率		
	円	%		%	%	百万円
17期(2021年 6 月23日)	27,819	40.9	216.85	34.7	99.0	38,538
18期(2022年 6 月23日)	30,082	8.1	226.23	4.3	98.9	35,637
19期(2023年 6 月23日)	30,960	2.9	219.15	△ 3.1	98.7	33,139
20期(2024年 6 月24日)	36,544	18.0	245.20	11.9	99.1	34,241
21期(2025年 6 月23日)	37,436	2.4	244.12	△ 0.4	98.5	31,564
*参考指数（＝「S&P先進国REITハイ・インカム指数」と「MSCI優先REIT指数」を80：20で合成した指数（円換算ベース））は、「S&P先進国REITハイ・インカム指数（円換算ベース）」と「MSCI REIT Preferred Index（円換算ベース）」をもとに、当社が独自に算出したものです。なお、設定時を100としています。 *S&P先進国REITハイ・インカム指数はスタンダード&ブアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル シーの所有する登録商標です。 *MSCI REIT Preferred Indexは、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。 (出所) スタンダード・アンド・ブアーズ、CBRE社、MSCI、ブルームバーグ						

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額	参 考	指 数	投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率	
(期 首) 2024年 6 月24日	円	%		%	%
	36,544	—	245.20	—	99.1
6 月末	36,571	0.1	246.32	0.5	99.0
7 月末	36,842	0.8	246.12	0.4	99.2
8 月末	36,870	0.9	247.02	0.7	98.7
9 月末	37,855	3.6	254.56	3.8	99.0
10月末	38,639	5.7	258.92	5.6	99.1
11月末	37,751	3.3	251.48	2.6	99.1
12月末	37,215	1.8	246.23	0.4	98.6
2025年 1 月末	36,981	1.2	245.01	△0.1	99.1
2 月末	36,532	△0.0	241.68	△1.4	98.8
3 月末	36,261	△0.8	241.19	△1.6	98.6
4 月末	34,968	△4.3	231.48	△5.6	98.6
5 月末	36,456	△0.2	238.44	△2.8	98.7
(期 末) 2025年 6 月23日	37,436	2.4	244.12	△0.4	98.5

*騰落率は期首比です。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



(注) 参考指数は、「S&P先進国REITハイ・インカム指数」と「MSCI優先REIT指数」を80：20で合成した指数（円換算ベース）で、「S&P先進国REITハイ・インカム指数（円換算ベース）」と「MSCI REIT Preferred Index（円換算ベース）」をもとに、当社が独自に算出したものです。作成期首の値が基準価額と同一となるように計算しております。

○基準価額の主な変動要因

（上昇）米国の経済指標が市場予想を下回り、米国債利回りが低下（価格は上昇）したことなど
 （下落）米国の政策の不透明感から米国の株式市場が下落したことなど

○当ファンドのポートフォリオ

REITへの投資にあたっては、基本的に国・地域、通貨配分、セクター、銘柄などの観点からの分散投資に配慮しました。また、相対的に割安と考えられる銘柄を中心にポートフォリオを構築し、高水準のインカムゲイン(配当などの収益)の獲得と信託財産の成長を目指しながら、全体のリスクにも配慮した運用を行ないました。

＜REIT組入比率＞

REITの組入比率は、景気や不動産市況などのREITの投資環境を勘案しつつ、高水準の分配原資の確保と信託財産の成長を目指すため、期を通じて高位組み入れを維持しました。

＜REITの国・地域別配分＞

REITの国・地域別配分については、国際分散投資への配慮と高水準の配当利回りの享受を目指し、北米（米国、カナダ）、欧州（イギリス、フランスなど）、アジア・オセアニア（豪州、日本など）などに幅広く投資しました。

・参考指数に比べ多めに投資している国・地域

シンガポール：他の地域・国と比べて相対的に割安であると考えられること

・参考指数に比べ少なめに投資している国・地域

日本：他の地域・国と比べて相対的に割高であると考えられること

○当ファンドのベンチマークとの差異

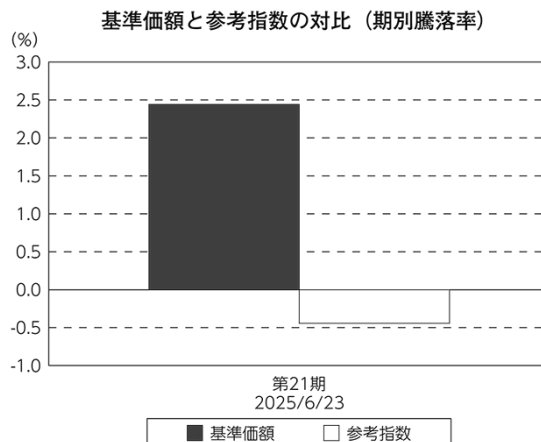
当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

参考指数の0.4%の下落に対し、基準価額の騰落率は2.4%の上昇となりました。

(主なプラス要因)

フランスの銘柄選択効果及びセクター配分効果がプラス要因となったことなど



(注) 参考指数は、「S&P先進国REITハイ・インカム指数」と「MSCI優先REIT指数」を80：20で合成した指数（円換算ベース）で、「S&P先進国REITハイ・インカム指数（円換算ベース）」と「MSCI REIT Preferred Index（円換算ベース）」をもとに、当社が独自に算出したものです。

◎今後の運用方針

CBREインベストメントマネジメント社は、リートの足元のファンダメンタルズ（基礎的条件）は安定しており、2025年のリート各社の利益成長率は加速し4%のプラス成長となる可能性があると予想しています。今後もリートは長期のリース契約や高い稼働率に支えられると考えています。加えて今後米国をはじめとする主要中央銀行による利下げが進行されれば、リート市場の下支えとなる可能性があります。

そのような投資環境の中で、リートのクオリティを重視した投資戦略を継続していきます。ファンダメンタルズが良好な地域において、実績のある経営陣、明確な経営方針、健全な財務、優れた資金調達力、保有物件の競争力等の観点から、質の高い銘柄に焦点を当てて投資していきます。内部成長、外部成長の両面からキャッシュフロー（現金収支）を成長させることができるリートを選別します。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願いいたします。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 6 月25日～2025年 6 月23日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	42 (42)	0.114 (0.114)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券)	12 (12)	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 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	3 (3) (0)	0.008 (0.008) (0.000)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の 送金・資産の移転等に要する費用 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	57	0.155	
期中の平均基準価額は、36,911円です。			

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
*各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2024年6月25日～2025年6月23日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	GLP投資法人 投資証券	—	千円 —	口 1,584	千円 208,766
	イオンリート投資法人 投資証券	737	95,555	—	—
	ヒューリックリート投資法人 投資証券	1,294	170,669	—	—
	オリックス不動産投資法人 投資証券	707	125,378	574	99,203
	インヴィンシブル投資法人 投資証券	6,964	439,069	5,038	328,338
	KDX不動産投資法人 投資証券	—	—	2,460	366,448
	大和ハウスリート投資法人 投資証券	1,933	452,038	345	78,193
	ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	854	60,107	—	—
合 計		12,489	1,342,818	10,001	1,080,949
外国	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	ACADIA REALTY TRUST	—	—	40,780	902
	AGREE REALTY CORP	27,778	2,015	27,778	2,173
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	—	—	18,534	2,239
	AMERICAN HOMES 4 RENT-A	38,828	1,372	38,828	1,442
	AMERICAN TOWER CORP	11,824	2,616	17,860	3,946
	AMERICOLD REALTY TRUST INC	81,721	2,078	182,737	4,148
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	2,428	497	21,440	4,476
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	57,308	1,452	35,060	971
	BROADSTONE NET LEASE INC-A	70,691	1,297	120,124	2,017
	CENTERSPACE	7,584	463	8,578	586
	COPT DEFENSE PROPERTIES	63,181	1,876	22,810	622
	COUSINS PROPERTIES INC	117,796	3,308	98,540	2,805
	CUBESMART	17,863	866	10,182	468
	DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	130,557	1,114	130,557	981
	DIGITAL REALTY TRUST INC	21,468	3,560	20,770	3,316
	EASTGROUP PROPERTIES	32,520	5,437	—	—
	EMPIRE STATE REALTY TRUST IN	54,817	573	123,682	1,147
	EQUINIX INC	2,564	2,290	5,087	4,703
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	36,449	2,470	10,623	668
	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	127,529	4,006	42,966	1,462
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	4,681	1,356	4,681	1,331
	EXTRA SPACE STORAGE INC	42,698	7,281	23,945	3,723
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	17,255	1,837	17,255	1,768
	FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	82,907	4,491	—	—
	FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	27,682	774	62,808	1,725
	FRONTVIEW REIT INC	64,593	1,141	64,593	742
	GAMING AND LEISURE PROPERTIE	115,166	5,670	—	—
	GETTY REALTY CORP	51,935	1,563	14,292	453
	AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	72,183	2,014	14,506	437
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	25,258	448	25,258	439
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	88,729	1,571	188,074	3,750

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	HIGHWOODS PROPERTIES INC	—	—	47,745	1,424
	HOST HOTELS & RESORTS INC	72,910	1,286	316,374	5,097
	INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	151,711	2,992	149,910	2,863
	INVITATION HOMES INC	187,048	6,510	115,346	3,693
	IRON MOUNTAIN INC	18,087	2,110	18,087	1,767
	LINEAGE INC	39,029	3,188	39,029	2,362
	MACERICH CO /THE	—	—	84,343	1,333
	NNN REIT INC	56,991	2,732	56,991	2,432
	NATIONAL STORAGE AFFILIATES TRUST 6% PFD	—	—	19,324	432
	NETSTREIT CORP	—	—	67,810	1,115
	PARK HOTELS & RESORTS INC	—	—	73,891	1,038
	PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	75,538	1,110	75,538	938
	PIEDMONT REALTY TRUST INC	50,343	461	50,343	460
	PROLOGIS INC	19,436	2,239	19,436	2,188
	PUBLIC STORAGE	11,612	3,366	27,654	8,949
	REALTY INCOME CORP	35,342	2,054	176,363	9,887
	REGENCY CENTERS CORP	57,601	4,079	10,107	714
	REGENCY CENTERS CORP 6.25% PFD	—	—	19,700	454
	REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	3,502	152	87,762	3,655
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	5,540	549	—	—
	SIMON PROPERTY GROUP INC	3,555	598	43,485	7,122
	STAG INDUSTRIAL INC	121,768	4,315	74,046	2,952
	SUN COMMUNITIES INC	12,028	1,555	39,992	5,128
	SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	127,319	1,283	45,628	413
	TANGER INC	—	—	24,317	637
	TERRENO REALTY CORP	27,708	1,654	27,708	1,616
	UDR INC	195,087	8,125	74,013	3,243
	VICI PROPERTIES INC	—	—	156,056	4,755
	VORNADO REALTY TRUST	79,757	3,147	21,255	777
	ELME COMMUNITIES	127,156	1,984	67,008	1,192
	WELLTOWER INC	32,665	4,577	16,526	1,709
	小計	3,007,726	125,525	3,438,135	133,814
	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	2,604	177	17,115	1,332
	H&R REAL ESTATE INVSTMNT-UTS	—	—	138,790	1,526
	PRIMARIS REIT	36,049	569	—	—
	RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	51,980	944	226,263	4,483
	小計	90,633	1,691	382,168	7,342
	イギリス		千英ポンド		千英ポンド
	BIG YELLOW GROUP PLC	15,877	161	82,770	826
	UNITE GROUP PLC	27,156	233	33,351	295
	LONDONMETRIC PROPERTY PLC	1,315,844	2,588	359,768	678
	NEWRIVER REIT PLC	660,414	544	—	—
	PRS REIT PLC/THE	572,703	599	68,553	78
	TRITAX BIG BOX REIT PLC	65,612	99	160,468	241
	TARGET HEALTHCARE REIT PLC	888,583	830	86,551	70

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	イギリス	口	千英ポンド	口	千英ポンド
	EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	314,305	293	200,873	180
	HAMMERSON PLC	410,788	1,253	410,788	1,200
	LAND SECURITIES GROUP PLC	—	—	306,738	1,915
	小 計	4,271,282	6,605	1,709,860	5,487
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	フランス				
	KLEPIERRE	— (—)	— (△ 18)	91,914	2,924
	MERCIALYS	36,133	391	37,014	405
	CARMILA	21,024 (—)	364 (△ 76)	38,336	634
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	34,992 (—)	2,617 (△ 85)	44,375	3,367
	小 計	92,149 (—)	3,372 (△ 181)	211,639	7,330
	オランダ				
	WERELDHAVE NV	—	—	57,515	966
	EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	—	—	14,604	338
	小 計	—	—	72,119	1,305
	ベルギー				
	MONTEA	— (1,577)	— (116)	3,737	293
	MONTEA NV-RTS	— (14,197)	— (—)	4 (14,193)	0.00362 (10)
	WAREHOUSES DE PAUW SCA	44,150	967	—	—
	小 計	44,150 (15,774)	967 (116)	3,741 (14,193)	293 (10)
	ガーンジー				
	SHURGARD SELF STORAGE LTD	—	—	17,923	650
	小 計	—	—	17,923	650
	ユ ー ロ 計	136,299 (15,774)	4,340 (△ 64)	305,422 (14,193)	9,579 (10)
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	204,663	8,232	257,800	8,660
	小 計	204,663	8,232	257,800	8,660
	シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
	CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST	2,574,200 (46,110)	5,158 (94)	283,000	571
	CAPITALAND INTEGRATED-RIGHTS	— (46,110)	— (92)	— (46,110)	— (3)
	CAPITALAND ASCENDAS REIT	1,603,100 (—)	4,124 (△ 48)	2,144,700	6,153
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	3,641,000 (—)	4,899 (△ 63)	3,641,000	3,956
	KEPPEL REIT	239,100 (—)	209 (△ 19)	3,730,700	3,061

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	シンガポール	口	千シンガポールドル	口	千シンガポールドル
	FRASERS CENTREPOINT TRUST	676,000 (73,213)	1,435 (155)	—	—
	FRASERS CENTREPOINT-RIGHTS	— (73,213)	— (150)	— (73,213)	— (5)
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	— (—)	— (△ 0.52975)	1,059,500	2,588
	MAPLETREE PAN ASIA COMMERCIAL TRUST	3,562,400 (—)	5,334 (△ 21)	3,562,400	4,314
	KEPPEL DC REIT	2,040,500	4,222	— (1,334,500)	— (2,803)
	FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL TRUST	— (—)	— (△ 75)	4,947,500	4,282
	KEPPEL DC REIT NEW	— (1,334,500)	— (2,803)	—	—
	小 計	14,336,300 (1,573,146)	25,384 (3,066)	19,368,800 (1,453,823)	24,929 (2,811)
	オーストラリア		千豪ドル		千豪ドル
	MIRVAC GROUP	619,710	1,318	—	—
	STOCKLAND TRUST GROUP	1,280,644	6,527	1,340,225	6,371
	GOODMAN GROUP	180,382	6,028	—	—
	CHARTER HALL GROUP	219,814	3,544	—	—
	INGENIA COMMUNITIES GROUP	274,792	1,457	274,792	1,559
	HMC CAPITAL LTD	115,000	898	349,994	2,849
	SCENTRE GROUP	394,539	1,397	2,792,434	9,913
	小 計	3,084,881	21,173	4,757,445	20,693

*金額は受け渡し代金。

*金額の単位未満は切り捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

* () 内は分割、合併、有償増資などによる増減分で、上段の数字には含まれておりません。

*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○利害関係人との取引状況等

(2024年6月25日～2025年6月23日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2025年6月23日現在)

国内投資信託証券

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
GLP投資法人	投資証券	1,584	—	—	—
イオンリート投資法人	投資証券	2,087	2,824	361,189	1.1
ヒューリックリート投資法人	投資証券	—	1,294	202,381	0.6
ラサールロジポート投資法人	投資証券	3,173	3,173	439,460	1.4
日本都市ファンド投資法人	投資証券	11,026	11,026	1,124,652	3.6
オリックス不動産投資法人	投資証券	4,609	4,742	900,980	2.9
インヴィンシブル投資法人	投資証券	—	1,926	124,997	0.4
KDX不動産投資法人	投資証券	6,773	4,313	678,434	2.1
大和ハウスリート投資法人	投資証券	—	1,588	386,042	1.2
ジャパン・ホテル・リート投資法人	投資証券	5,690	6,544	505,196	1.6
合 計	口 数 ・ 金 額	34,942	37,430	4,723,335	
	銘 柄 数<比 率>	7	9	<15.0%>	

*評価額の単位未満は切り捨て。
*比率は、純資産総額に対する評価額の比率。
*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%
ACADIA REALTY TRUST	40,780	—	—	—	—
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	18,534	—	—	—	—
AMERICAN TOWER CORP	13,142	7,106	1,545	226,402	0.7
AMERICOLD REALTY TRUST INC	101,016	—	—	—	—
AVALONBAY COMMUNITIES INC	19,012	—	—	—	—
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	112,356	134,604	3,499	512,706	1.6
BROADSTONE NET LEASE INC-A	49,433	—	—	—	—
CENTERSPACE	10,737	9,743	607	88,938	0.3
COPT DEFENSE PROPERTIES	—	40,371	1,151	168,736	0.5
COUSINS PROPERTIES INC	43,945	63,201	1,926	282,305	0.9
CUBESMART	67,792	75,473	3,197	468,476	1.5
DIAMONDROCK HOSPITALITY 8.25% PFD	44,923	44,923	1,122	164,398	0.5
DIGITAL REALTY TRUST INC	5,687	6,385	1,120	164,088	0.5
DIGITAL REALTY TRUST INC 5.2 PFD	57,200	57,200	1,154	169,188	0.5
DIGITAL REALTY TRUST INC 5.25% PFD	78,260	78,260	1,637	239,849	0.8
EASTGROUP PROPERTIES	—	32,520	5,583	818,009	2.6
EMPIRE STATE REALTY TRUST IN	68,865	—	—	—	—
EQUINIX INC	4,950	2,427	2,142	313,912	1.0
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	—	25,826	1,621	237,604	0.8
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	—	84,563	2,735	400,767	1.3
EXTRA SPACE STORAGE INC	19,899	38,652	5,645	827,124	2.6
FEDERAL REALTY INVEST TR 5% 12/31/49 PFD	83,200	83,200	1,681	246,335	0.8
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	—	82,907	4,074	596,848	1.9
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	35,126	—	—	—	—
GAMING AND LEISURE PROPERTIES	—	115,166	5,375	787,576	2.5
GETTY REALTY CORP	—	37,643	1,078	158,051	0.5
AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	—	57,677	2,068	303,090	1.0
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	99,345	—	—	—	—
HIGHWOODS PROPERTIES INC	47,745	—	—	—	—
HOST HOTELS & RESORTS INC	243,464	—	—	—	—
INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	95,121	96,922	1,718	251,749	0.8
INVITATION HOMES INC	79,436	151,138	5,097	746,840	2.4
MACERICH CO /THE	84,343	—	—	—	—
NATIONAL STORAGE AFFILIATES TRUST 6% PFD	128,336	109,012	2,512	368,114	1.2
NETSTREIT CORP	67,810	—	—	—	—
PARK HOTELS & RESORTS INC	73,891	—	—	—	—
PEB 6.375% PERP	67,150	67,150	1,222	179,140	0.6
PUBLIC STORAGE	16,042	—	—	—	—
REALTY INCOME CORP	210,113	69,092	3,950	578,774	1.8
REGENCY CENTERS CORP	—	47,494	3,378	494,982	1.6
REGENCY CENTERS CORP 6.25% PFD	287,795	268,095	6,235	913,557	2.9
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	84,260	—	—	—	—
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC 5.875 PFD	42,283	42,283	945	138,463	0.4
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	—	5,540	547	80,178	0.3

銘 柄		期首(前期末)		当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円	%
SIMON PROPERTY GROUP INC		81,587	41,657	6,551	959,779	3.0
STAG INDUSTRIAL INC		44,561	92,283	3,356	491,702	1.6
SUN COMMUNITIES INC		27,964	—	—	—	—
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC		64,474	146,165	1,271	186,294	0.6
TANGER INC		24,317	—	—	—	—
UDR INC		—	121,074	4,968	727,940	2.3
VICI PROPERTIES INC		156,056	—	—	—	—
VORNADO REALTY TRUST		—	58,502	2,358	345,478	1.1
ELME COMMUNITIES		—	60,148	950	139,224	0.4
WELLTOWER INC		16,526	32,665	4,940	723,747	2.3
小 計	口 数 ・ 金 額	2,917,476	2,487,067	98,978	14,500,381	
	銘 柄 数 < 比 率 >	41	36	—	<45.9%>	
(カナダ)				千カナダドル		
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST		45,785	31,274	2,196	233,869	0.7
H&R REAL ESTATE INVSTMNT-UTS		343,062	204,272	2,228	237,302	0.8
PRIMARIS REIT		64,720	100,769	1,472	156,763	0.5
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR		174,283	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	627,850	336,315	5,897	627,935	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	3	—	<2.0%>	
(イギリス)				千英ポンド		
BIG YELLOW GROUP PLC		262,251	195,358	1,984	390,060	1.2
UNITE GROUP PLC		72,541	66,346	569	111,868	0.4
LONDONMETRIC PROPERTY PLC		2,085,246	3,041,322	6,149	1,208,510	3.8
NEWRIVER REIT PLC		—	660,414	476	93,704	0.3
PRS REIT PLC/THE		—	504,150	574	112,946	0.4
TRITAX BIG BOX REIT PLC		1,772,455	1,677,599	2,496	490,566	1.6
TARGET HEALTHCARE REIT PLC		—	802,032	830	163,289	0.5
EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC		938,727	1,052,159	1,066	209,665	0.7
LAND SECURITIES GROUP PLC		567,314	260,576	1,628	320,052	1.0
小 計	口 数 ・ 金 額	5,698,534	8,259,956	15,777	3,100,663	
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	9	—	<9.8%>	
(ユーロ…フランス)				千ユーロ		
KLEPIERRE		186,088	94,174	3,179	534,760	1.7
MERCIALYS		130,684	129,803	1,394	234,484	0.7
CARMILA		90,112	72,800	1,208	203,266	0.6
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD		26,433	17,050	1,384	232,808	0.7
小 計	口 数 ・ 金 額	433,317	313,827	7,165	1,205,320	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	4	—	<3.8%>	
(ユーロ…オランダ)						
WERELDHAVE NV		57,515	—	—	—	—
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV		55,294	40,690	1,053	177,261	0.6
小 計	口 数 ・ 金 額	112,809	40,690	1,053	177,261	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	1	—	<0.6%>	
(ユーロ…ベルギー)						
MONTEA		17,934	15,774	1,025	172,457	0.5

銘		柄	期首(前期末)		当 期 末			
			口 数	口 数	評 価 額		比 率	
					外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ…ベルギー)			口	口	千ユーロ	千円	%	
WAREHOUSES DE PAUW SCA			—	44,150	919	154,609	0.5	
小 計	口 数 ・ 金 額	17,934	59,924	1,944	327,067			
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	2	—	<1.0%>			
(ユーロ…ガーンジー)								
SHURGARD SELF STORAGE LTD			17,923	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	17,923	—	—	—			
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>			
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	581,983	414,441	10,164	1,709,648			
	銘 柄 数 < 比 率 >	8	7	—	<5.4%>			
(香港)					千香港ドル			
LINK REIT			1,394,380	1,341,243	55,728	1,039,896	3.3	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,394,380	1,341,243	55,728	1,039,896			
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<3.3%>			
(シンガポール)					千シンガポールドル			
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST			823,400	3,160,710	6,858	779,221	2.5	
CAPITALAND ASCENDAS REIT			2,843,000	2,301,400	5,983	679,801	2.2	
KEPPEL REIT			3,491,600	—	—	—	—	
FRASERS CENTREPOINT TRUST			679,800	1,429,013	3,186	362,040	1.1	
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST			1,059,500	—	—	—	—	
KEPPEL DC REIT			—	2,040,500	4,713	535,506	1.7	
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL TRUST			4,947,500	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	13,844,800	8,931,623	20,742	2,356,570			
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	4	—	<7.5%>			
(オーストラリア)					千豪ドル			
MIRVAC GROUP			—	619,710	1,400	131,987	0.4	
STOCKLAND TRUST GROUP			1,340,225	1,280,644	7,171	675,852	2.1	
GOODMAN GROUP			112,267	292,649	10,116	953,414	3.0	
CHARTER HALL GROUP			—	219,814	4,299	405,190	1.3	
HMC CAPITAL LTD			234,994	—	—	—	—	
SCENTRE GROUP			4,935,060	2,537,165	9,133	860,768	2.7	
小 計	口 数 ・ 金 額	6,622,546	4,949,982	32,122	3,027,213			
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	5	—	<9.6%>			
合 計	口 数 ・ 金 額	31,687,569	26,720,627	—	26,362,309			
	銘 柄 数 < 比 率 >	70	65	—	<83.5%>			

* 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。

* 比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○投資信託財産の構成

(2025年6月23日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	31,085,645	97.8
コール・ローン等、その他	711,733	2.2
投資信託財産総額	31,797,378	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。
*当期末における外貨建純資産（26,789,520千円）の投資信託財産総額（31,797,378千円）に対する比率は84.3%です。
*外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル＝146.50円、1カナダドル＝106.48円、1英ポンド＝196.52円、1ユーロ＝168.20円、1香港ドル＝18.66円、1シンガポールドル＝113.61円、1豪ドル＝94.24円、1ニュージーランドドル＝87.23円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年6月23日現在)

○損益の状況 (2024年6月25日～2025年6月23日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	31,797,378,384
コール・ローン等	555,818,700
投資証券(評価額)	31,085,645,187
未収入金	2,133,529
未収配当金	153,778,425
未収利息	2,543
(B) 負債	232,762,022
未払金	76,905,476
未払解約金	155,856,546
(C) 純資産総額(A－B)	31,564,616,362
元本	8,431,679,818
次期繰越損益金	23,132,936,544
(D) 受益権総口数	8,431,679,818口
1万口当たり基準価額(C／D)	37,436円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,435,731,457
受取配当金	1,433,561,758
受取利息	2,169,699
(B) 有価証券売買損益	△ 654,063,623
売買益	3,229,447,467
売買損	△ 3,883,511,090
(C) 保管費用等	△ 2,632,589
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	779,035,245
(E) 前期繰越損益金	24,871,591,383
(F) 追加信託差損益金	947,113,216
(G) 解約差損益金	△ 3,464,803,300
(H) 計(D＋E＋F＋G)	23,132,936,544
次期繰越損益金(H)	23,132,936,544

(注) 期首元本額は9,370,079,074円、期中追加設定元本額は354,539,557円、期中一部解約元本額は1,292,938,813円、1口当たり純資産額は3,7436円です。
(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額
・グローバルREITオープン 8,352,659,561円
・グローバルREITオープン (資産成長型) 56,024,310円
・グローバルREITオープンVA (適格機関投資家専用) 22,995,947円

*損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
*損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
*損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

- ①投資信託約款に規定している委託者が行なう公告を掲載する当社ホームページのアドレスを「<http://www.nomura-am.co.jp/>」から「<https://www.nomura-am.co.jp/>」に変更する所要の約款変更を行ないました。
＜変更適用日：2024年7月4日＞
- ②「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い、運用報告書の電子交付に関する条文を変更する所要の約款変更を行ないました。
＜変更適用日：2025年4月1日＞