

\*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米国REIT指数（配当込み、当社円換算ベース）をベンチマークとし、S & P米国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、主として米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。）に実質的に投資することにより、ベンチマーク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	S & P米国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	米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12月11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 2022年12月12日）

## NZAM・ベータ 米国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 米国REIT」は去る12月12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  
〒102-0093 東京都千代田区平河町2-7-9

## ■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	ドル / 円		投資信託 証券 組入比率	指 先物比率	純資産 総額	
	(分配落)	税 込 配 金	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率		期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率				
(設定日) 2020年3月12日	円 10,000	円 -	% -		% -	円 104.60	% -	% -	% -	百万円 10	
1期(2020年12月11日)	11,585	0	15.9	41,839.01	14.9	0.9	104.01	△ 0.6	98.6	-	22
2期(2021年12月13日)	17,297	0	49.3	62,845.51	50.2	△ 0.9	113.56	9.2	98.4	-	78
3期(2022年12月12日)	16,935	0	△ 2.1	61,490.81	△ 2.2	0.1	136.76	20.4	98.8	-	175

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

(注4) 騰落率差異状況=基準価額期中騰落率-ベンチマーク期中騰落率

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

(注6) 設定日のS & P米国REIT指数(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	ドル / 円		投資信託証券 組入比率	指 先物比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		騰落率			
(期首) 2021年12月13日	円 17,297	% -		% -	% -	円 113.56	% -	% 98.4	% -
12月末	18,343	6.0	66,661.73	6.1	△ 0.0	115.02	1.3	98.6	-
2022年1月末	17,021	△ 1.6	61,820.24	△ 1.6	0.0	115.44	1.7	98.9	-
2月末	16,961	△ 1.9	61,610.02	△ 2.0	0.0	115.55	1.8	99.1	-
3月末	19,066	10.2	69,253.14	10.2	0.0	122.39	7.8	97.7	-
4月末	19,514	12.8	70,891.25	12.8	0.0	128.86	13.5	99.1	-
5月末	17,813	3.0	64,730.41	3.0	△ 0.0	128.21	12.9	99.0	-
6月末	17,494	1.1	63,516.28	1.1	0.1	136.68	20.4	98.6	-
7月末	18,543	7.2	67,430.94	7.3	△ 0.1	134.61	18.5	98.8	-
8月末	18,173	5.1	66,073.81	5.1	△ 0.1	138.63	22.1	98.9	-
9月末	16,364	△ 5.4	59,340.99	△ 5.6	0.2	144.81	27.5	98.7	-
10月末	17,829	3.1	64,734.34	3.0	0.1	148.26	30.6	99.1	-
11月末	17,218	△ 0.5	62,518.70	△ 0.5	0.1	138.87	22.3	99.1	-
(期末) 2022年12月12日	16,935	△ 2.1	61,490.81	△ 2.2	0.1	136.76	20.4	98.8	-

(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。

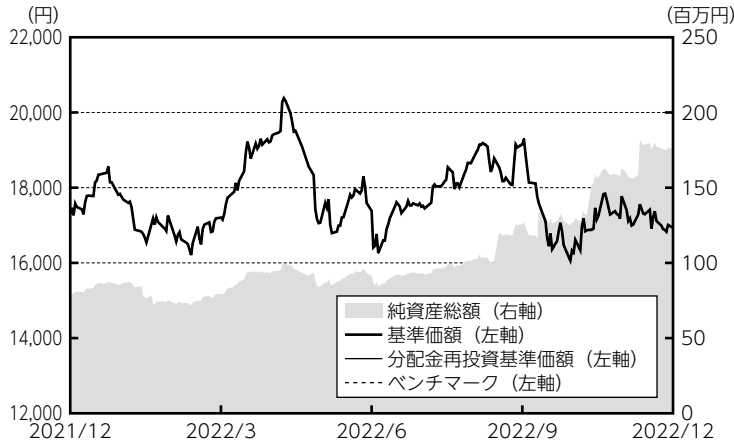
(注3) 騰落率差異状況=基準価額騰落率-ベンチマーク騰落率

S & P米国REIT (以下「S & P米国REIT指数」といいます。)はS&P Dow Jones Indices LLC (以下「SPDJ」  
といます。)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が付与されてい  
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米国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。

## 《運用経過》

【当期中の基準価額等の推移について】

(第3期：2021年12月14日～2022年12月12日)



第3期首 : 17,297円  
第3期末 : 16,935円  
(既払分配金 0円)  
騰落率 : △2.1%  
(分配金再投資ベース)

- ・ベンチマークは、S & P米国REIT指数（配当込み、当社円換算ベース）です。  
なお、当ファンドの基準価額は組入有価証券の前営業日の時価を基に計算されることから、S & P米国REIT指数（ドルベース）は、前日の値を採用しております（以下同じ）。
- ・ベンチマークは、期首の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。
- ・分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- ・実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

### 【基準価額の主な変動要因】

基準価額は、期首17,297円で始まり、期末16,935円となり、騰落率は2.1%の下落となりました。

#### □ マイナス要因

米連邦準備制度理事会（以下「FRB」という）による継続的な利上げにより、米国10年国債利回り（以下「米国長期金利」という）が上昇し、米国REIT市場が下落したことが基準価額の下落要因となりました。

## 【投資環境について】

(第3期：2021年12月14日～2022年12月12日)

S & P米国REIT指数(配当込み、当社円換算ベース)は、期を通じて下落しました。期首は新型コロナウイルス変異株の感染拡大懸念が後退したことなどから堅調に推移しましたが、1月以降はFRBによる早期利上げへの警戒感や、ロシアのウクライナ侵攻により下落しました。3月から4月にかけては、引き続き米国長期金利の上昇やウクライナをめぐる地政学リスクが警戒されたものの、円安の進行などにより上昇しました。しかし、5月や6月については、米消費者物価指数などからインフレが想定以上に進行していることが確認され、FRBによる金融引き締めへの警戒感が再燃したことを受け、大きく下落しました。7月から8月にかけては、一部の不動産セクターにおいて増配や好決算が発表されたこと、米国長期金利が一時的に低下したことなどから反発しましたが、ジャクソンホール会議にてパウエルFRB議長がインフレ抑制を最優先に利上げを継続する方針を示すと、9月以降再び大きく下落しました。10月から期末にかけては、物価指標などからインフレが減速しつつある兆候が見られたことで、米国REIT指数も期首をわずかに下回る水準まで回復しましたが、通期では下落となりました。不動産セクター別では、期を通じて、新型コロナウイルス感染の終息期待などからホテル・リゾート向け不動産などが相対的に強く、オフィス供給量増加により稼働率や賃料の下落が見込まれるオフィス用不動産などが相対的に弱い結果となりました。

為替市場では、期を通じて円安・ドル高となりました。期首は横ばいで推移しましたが、4月から10月にかけてはFRBによる大幅な利上げを背景に、米国長期金利が上昇したことで急速に円安が進行しました。11月から期末にかけては、インフレが減速しつつある兆候が確認され、米国長期金利がやや低下したことから、円高になりました。

## 【ポートフォリオについて】

当ファンドは、S & P米国REIT指数(配当込み、当社円換算ベース)をベンチマークとし、S & P米国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、主として米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。)に実質的に投資することにより、ベンチマークに連動する投資成果を目指して運用を行います。

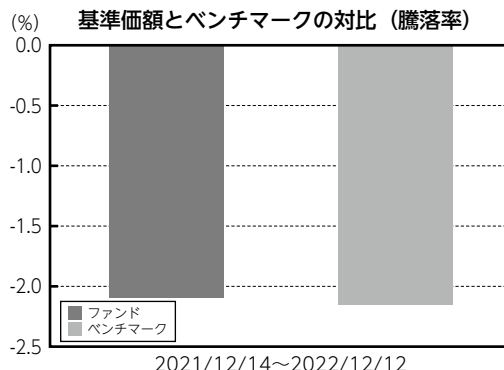
当期は前述のような投資環境のもと、以下のような運用を行いました。

マザーファンドの運用については、S & P米国REIT採用銘柄を主要投資対象とし、S & P米国REIT指数(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米国REIT指数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140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米国REIT指数（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-2.2%に対して、0.1%上回りました。主に、マザーファンドにおける未配当要因等がプラスに寄与しました。



(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 2021年12月14日 ~2022年12月12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)	6,935

(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米国REIT指数における構成比率と同水準となるよう努め、S & P米国REIT指数（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

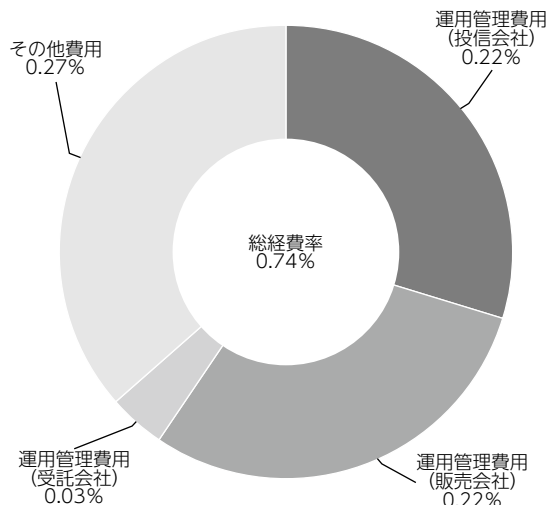
項 目	当期 2021年12月14日 ～2022年12月12日		項目の概要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	84 ( 39) ( 39) ( 6)	0.472 ( 0.219) ( 0.219) ( 0.033)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 投信会社によるファンドの運用の対価 分配・換金・償還金の支払、運用報告書の送付、口座管理等に係る費用 受託会社によるファンド運用財産の保管、管理、運用指図実行等の対価
(b) 売買委託手数料 (株式) (投資信託証券)	13 ( 0) ( 13)	0.074 ( 0.000) ( 0.074)	(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 (株式) (投資信託証券)	0 ( 0) ( 0)	0.000 ( 0.000) ( 0.000)	(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 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)	48 ( 48) ( 1) (△ 1)	0.268 ( 0.270) ( 0.003) (△0.005)	(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	145	0.814	
期中の平均基準価額は、17,861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0.74%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（2021年12月14日から2022年12月12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
S & P米国REITインデックス・マザーファンド	千口 87,295	千円 155,325	千口 29,341	千円 52,138

### ■利害関係人との取引状況等（2021年12月14日から2022年12月12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。

## ■自社による当ファンドの設定・解約状況

期首残高 (元)	当期設定元本	当期解約元本	期末残高 (元)	取引の理由
百万円 10	百万円 -	百万円 -	百万円 10	当初設定時における取得等

## ■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
S & P米国REITインデックス・マザーファンド	千口 45,279	千口 103,233	千円 175,795

## ■投資信託財産の構成

2022年12月12日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
S & P米国REITインデックス・マザーファンド	千円 175,795	% 99.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	760	0.4
投 資 信 託 財 産 総 額	176,555	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、2022年12月12日における邦貨換算レートは1ドル=136.76円です。

(注2) マザーファンドの外貨建資産 (4,908,171千円) の投資信託財産総額に対する比率は99.7%です。

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2022年12月12日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	176,555,858円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	64,393
S & P米REITインデックス・マザーファンド(評価額)	175,795,743
未 収 入 金	695,722
(B)負 債	661,108
未 払 解 約 金	365,722
未 払 信 託 報 酬	292,074
そ の 他 未 払 費 用	3,312
(C)純 資 産 総 額(A - B)	175,894,750
元 本	103,862,231
次 期 繰 越 損 益 金	72,032,519
(D)受 益 権 総 口 数	103,862,231口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	16,935円

### <注記事項>

当ファンドの期首元本額は45,375,380円、期中追加設定元本額は87,629,451円、期中一部解約元本額は29,142,600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(3,017,877円)、費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益(0円)、信託約款に規定される収益調整金(61,558,115円)及び分配準備積立金(7,456,527円)より分配対象収益は72,032,519円(1万口当たり6,935.39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。

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。

## ■損益の状況

当期 自2021年12月14日 至2022年12月12日

項 目	当 期
(A)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 6,526,269円
売 買 益	2,086,485
売 買 損	△ 8,612,754
(B)信 託 報 酬 等	△ 496,664
(C)当 期 損 益 金(A + B)	△ 7,022,933
(D)前 期 繰 越 損 益 金	7,456,527
(E)追 加 信 託 差 損 益 金	71,598,925
(配 当 等 相 当 額)	( 32,848,713)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 38,750,212)
(F) 計 (C + D + E)	72,032,519
(G)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F + G)	72,032,519
追 加 信 託 差 損 益 金	71,598,925
(配 当 等 相 当 額)	( 33,288,495)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 38,310,430)
分 配 準 備 積 立 金	10,474,404
繰 越 損 益 金	△10,040,810

(注1) (A)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) (B)信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。

(注3) (E)追加信託差損益金とは、追加設定した金額と元本との差額です。

# S&P米国REITインデックス・マザーファンド

## 運用報告書

《第5期》

決算日：2022年11月15日

(計算期間：2021年11月16日～2022年11月15日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第5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米国REIT指数（配当込み、当社円換算ベース）をベンチマークとし、主として米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	米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  
〒102-0093 東京都千代田区平河町2-7-9

## ■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	ドル/円		株 式 組入比率	投資信託 組入比率	指 数 先物比率	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		期 中 騰落率	期 中 騰落率				
(設 定 日) 2018年3月20日	円 10,000	% -	36,710.29	% -	% -	円 106.13	% -	% -	% -	% -	百万円 617
1期 (2018年11月15日)	12,095	21.0	44,469.28	21.1	△0.2	113.67	7.1	-	98.4	-	725
2期 (2019年11月15日)	13,301	10.0	48,768.09	9.7	0.3	108.62	△ 4.4	-	98.3	-	1,048
3期 (2020年11月16日)	11,731	△11.8	42,461.50	△12.9	1.1	104.69	△ 3.6	-	99.0	-	1,690
4期 (2021年11月15日)	17,265	47.2	62,618.18	47.5	△0.3	114.00	8.9	0.3	98.5	-	3,065
5期 (2022年11月15日)	17,202	△ 0.4	62,161.11	△ 0.7	0.4	140.41	23.2	-	98.8	-	4,571

(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。

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

(注3) 騰落率差異状況＝基準価額期中騰落率－ベンチマーク期中騰落率

(注4) 指数先物比率＝買建比率－売建比率（以下同じ）

## ■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基準価額		ベンチマーク		騰落率 差異状況	ドル/円		株 式 組入比率	投資信託 組入比率	指 数 先物比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		騰落率	騰落率			
(期 首) 2021年11月15日	円 17,265	% -	62,618.18	% -	% -	円 114.00	% -	% 0.3	% 98.5	% -
11月末	17,162	△ 0.6	62,241.05	△ 0.6	0.0	113.77	△ 0.2	-	98.7	-
12月末	18,371	6.4	66,661.73	6.5	△0.1	115.02	0.9	-	98.6	-
2022年 1 月末	17,052	△ 1.2	61,820.24	△ 1.3	0.0	115.44	1.3	-	98.9	-
2 月末	16,995	△ 1.6	61,610.02	△ 1.6	0.0	115.55	1.4	-	99.1	-
3 月末	19,111	10.7	69,253.14	10.6	0.1	122.39	7.4	-	97.6	-
4 月末	19,565	13.3	70,891.25	13.2	0.1	128.86	13.0	-	99.0	-
5 月末	17,868	3.5	64,730.41	3.4	0.1	128.21	12.5	-	98.8	-
6 月末	17,554	1.7	63,516.28	1.4	0.2	136.68	19.9	-	98.7	-
7 月末	18,614	7.8	67,430.94	7.7	0.1	134.61	18.1	-	98.8	-
8 月末	18,249	5.7	66,073.81	5.5	0.2	138.63	21.6	-	98.8	-
9 月末	16,440	△ 4.8	59,340.99	△ 5.2	0.5	144.81	27.0	-	98.6	-
10月末	17,917	3.8	64,734.34	3.4	0.4	148.26	30.1	-	99.0	-
(期 末) 2022年11月15日	円 17,202	% △ 0.4	62,161.11	% △ 0.7	% 0.4	円 140.41	% 23.2	% -	% 98.8	% -

(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

S&P米国REIT（以下「S&P米国REIT指数」といいます。）はS&P Dow Jones Indices LLC（以下「SPDJ」）といま  
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米国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。

## 《運用経過》

【当期中の基準価額等の推移について】

(第5期：2021年11月16日～2022年11月15日)



(注1) ベンチマークは、S&P米国REIT指数（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17,265円で始まり、期末17,202円となり、騰落率は0.4%の下落となりました。

#### □ マイナス要因

米連邦準備制度理事会（FRB）による継続的な利上げにより、米国10年国債利回り（以下「米国長期金利」という）が上昇し、米国REIT市場が下落したことが基準価額の下落要因となりました。

### 【投資環境について】

S&P米国REIT指数（配当込み、当社円換算ベース）は、期を通じて下落しました。期首は新型コロナウイルス感染拡大懸念が後退したことなどから堅調に推移しましたが、1月以降はFRBによる早期利上げへの警戒感や、ロシアのウクライナ侵攻により下落しました。3月から4月にかけては、引き続き米国長期金利の上昇やウクライナをめぐる地政学リスクが警戒されたものの、円安が進展したことにより上昇しました。しかし、5月や6月については、米消費者物価指数などからインフ



レが想定以上に進行していることが確認され、FRBによる金融引き締めへの警戒感が再燃したことを受け、大きく下落しました。7月から8月にかけては、一部の不動産セクターにおいて増配や好決算が発表されたこと、米国長期金利が一時的に低下したことなどから反発しましたが、ジャクソンホール会議にてパウエルFRB議長がインフレ抑制を最優先に利上げを継続する方針を示すと、9月以降再び大きく下落しました。10月から期末にかけては、物価指標などからインフレが減速しつつある兆候が見られたことで、米国REIT指数も期首をわずかに下回る水準まで回復しましたが、通期では下落となりました。不動産セクター別では、期を通じて、新型コロナウイルス感染の終息期待などからホテル・リゾート向け不動産などが相対的に強く、オフィス供給量増加により稼働率や賃料の下落が見込まれるオフィス用不動産などが相対的に弱い結果となりました。

為替市場では、期を通じて円安・ドル高となりました。期首は横ばいで推移しましたが、4月から6月にかけてはFRBによる大規模な利上げが行われるとの見方が強くなり、米国長期金利が上昇したことに伴い、円安になりました。7月から8月は一時的に円高に振れたものの、FRBが利上げを継続する方針を改めて示したことにより、9月から期末にかけて一段と円安が進行しました。

### 【ポートフォリオについて】

当ファンドは、S&P米国REIT指数（配当込み、当社円換算ベース）をベンチマークとし、主として米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。

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米国REIT採用銘柄を主要投資対象とし、S&P米国REIT指数（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米国REIT指数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140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米国REIT指数（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-0.7%に対して、0.4%上回りました。主にキャッシュ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米国REIT指数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米国REIT指数（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 2021年11月16日 ～2022年11月15日		項目の概要
	金 額	比 率	
(a) 売買委託手数料 (投資信託証券)	12 (12)	0.069 (0.069)	(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)	0 ( 0)	0.000 (0.000)	(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)	49 (48) ( 1)	0.271 (0.267) (0.004)	(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	61	0.340	
期中の平均基準価額は、17,908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 (2021年11月16日から2022年11月15日まで)  
投資信託証券

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
	百口	千ドル	百口	千ドル
(アメリカ)				
ACADIA REALTY TRUST	17	30	5	9
AGREE REALTY CORP	15	107	4	28
ALEXANDER & BALDWIN INC	12	25	4	9
ALEXANDER'S INC	0.38	9	0.13	3
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES	27	452	8	142
ALPINE INCOME PROPERTY TRUST	1	3	0.63	1
AMERICAN ASSETS TRUST INC	9	29	3	11
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES INC	15	95	6	39
	( - )	( - )	( 39 )	( 220 )
外 AMERICAN HOMES 4 RENT-A	58	212	17	65
AMERICOLD REALTY TRUST INC	48	136	16	44
APARTMENT INCOME REIT CO	27	122	10	49
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	27	19	9	6
APPLE HOSPITALITY REIT INC	37	59	13	22
ARMADA HOFFLER PROPERTIES INC	13	17	4	5
ASHFORD HOSPITALITY TRUST	7	5	1	1
AVALONBAY COMMUNITIES INC	24	516	8	192
BLUEROCK HOMES TRUST INC	0.05	0.119	0.04	0.095
	( 1 )	( - )	( - )	( - )
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH REIT INC-A	4	12	1	3
	( - )	( - )	( 9 )	( 16 )
BOSTON PROPERTIES INC	25	247	8	92
BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	12	6	4	2
BRANDYWINE REALTY TRUST	30	31	10	11
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	52	117	18	42
BROADSTONE NET LEASE INC-A	32	65	9	19
国 BRT APARTMENTS CORP	2	4	0.65	1
CAMDEN PROPERTY TRUST	19	273	6	90
CARETRUST REIT INC	17	32	6	11
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	9	27	1	4
CEDAR REALTY TRUST INC	1	3	0.62	1
	( - )	( - )	( 3 )	( 8 )
CENTERSPACE	2	23	0.82	7
CHATHAM LODGING TRUST	8	10	3	3
CITY OFFICE REIT INC	7	10	3	4
CLIPPER REALTY INC	2	1	0.96	0.793
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	0.37	0.709	-	-
	( - )	( - )	( 25 )	( 48 )



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
	COMMUNITY HEALTHCARE TRUST INC	4	16	1	5
	COREPOINT LODGING INC	1	2	0.06	0.093
		( - )	( - )	( 10 )	( 15 )
	CORESITE REALTY CORP	0.68	11	10	173
	CORPORATE OFFICE PROPERTIES TRUST	19	51	7	19
	COUSINS PROPERTIES INC	27	85	9	30
	CREATIVE MEDIA & COMMUNITY TRUST CORP	2	1	5	3
	CTO REALTY GROWTH INC	1	6	1	3
		( 3 )	( - )	( - )	( - )
	CUBESMART	43	195	12	59
	CYRUSONE INC	6	58	1	15
		( - )	( - )	( 31 )	( 272 )
	DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	37	33	13	12
	DIGITAL REALTY TRUST INC	51	658	17	230
	DIGITALBRIDGE GROUP INC	44	31	150	91
	DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	42	8	15	3
	DOUGLAS EMMETT INC	31	79	11	28
	DUKE REALTY CORP	62	349	18	104
		( - )	( - )	( 126 )	( 715 )
	EASTERLY GOVERNMENT PROPERTIES INC	17	32	5	10
	EASTGROUP PROPERTIES INC	8	135	2	42
	ELME COMMUNITIES	15	34	5	11
	EMPIRE STATE REALTY TRUST INC-A	24	19	11	8
	EPR PROPERTIES	13	60	4	22
	EQUINIX INC	16	1,065	5	372
	EQUITY COMMONWEALTH	20	52	9	26
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	31	223	10	74	
EQUITY RESIDENTIAL	60	458	22	178	
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	28	65	7	17	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	11	328	4	122	
EXTRA SPACE STORAGE INC	23	433	8	159	
FARMLAND PARTNERS INC	11	16	1	2	
FEDERAL REALTY INVS TRUST	12	139	4	44	
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST	23	122	7	42	
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	14	39	4	12	
FRANKLIN STREET PROPERTIES CORP	16	6	6	3	
GARMING AND LEISURE PROPERTIES INC.	50	232	14	66	
GEO GROUP INC	3	2	30	20	
GETTY REALTY CORP	7	22	2	6	
GLADSTONE COMMERCILA CORP	7	14	2	4	

銘柄		買付		売付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
	(アメリカ)	百□	千ドル	百□	千ドル
	GLADSTONE LAND CORPORATION	6	16	1	5
	GLOBAL MEDICAL REIT INC	10	13	3	4
	GLOBAL NET LEASE INC	19	25	6	9
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	17	50	6	17
		( - )	( - )	( 42)	( 131)
	HEALTHCARE REALTY TRUST INCORPORATED-A	51	137	15	42
		( 42)	( 131)	( - )	( - )
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC.	95	272	34	100
	HERSHA HOSPITALITY TRUST	5	5	2	1
外	HIGHWOODS PROPERTIES INC	18	66	6	24
	HOST HOTELS AND RESORTS INC	126	223	45	81
	HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	25	47	16	28
	INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	62	143	12	28
	INDUS REALTY TRUST INC	1	10	0.85	5
	INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERTIES TRUST	11	16	4	6
	INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	5	80	1	21
	INVENTRUST PROPERTIES CORP	25	72	3	10
	INVITATION HOMES INC	111	416	44	168
	IRON MOUNTAIN INC	51	250	18	93
	ISTAR INC	29	36	1	1
	JBG SMITH PROPERTIES	19	46	11	27
	KILROY REALTY CORP	18	103	6	39
	KIMCO REALTY CORP	109	238	38	86
	KITE REALTY GROUP TRUST	38	76	13	28
	LIFE STORAGE INC	15	190	4	61
	LTC PROPERTIES INC	7	27	2	9
	LXP INDUSTRIAL TRUST	51	59	19	22
	MACERICH CO/THE	37	45	13	15
国	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	106	180	37	62
	MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES INC	20	360	7	134
	MONMOUTH REAL ESTATE INV CORP	4	8	0.14	0.292
		( - )	( - )	( 25)	( 52)
	NATIONAL RETAIL PROPERTIES	31	135	10	47
	NATIONAL STORAGE AFFILIATES TRUST	15	78	4	26
	NATL HEALTH INVESTORS INC	8	46	3	18
	NECESSITY RETAIL REIT INC	25	19	7	5
	NETSTREIT CORP	10	21	2	5
	NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST	4	26	1	10
	OFFICE PROPERTIES INCOME TRUST	8	17	3	6
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	42	124	16	48

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
	ONE LIBERTY PROPERTIES INC	2	7	0.99	2
	ORION OFFICE REIT INC	10 ( 11)	13 ( -)	3 ( -)	4 ( -)
	PARAMOUNT GROUP INC	30	24	10	8
	PARK HOTELS & RESORTS INC	41	65	18	28
	PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	23	45	8	16
	PENNSYLVANIA REAL ESTATE INVESTMENT TST	5 ( -)	0.498 ( -)	3 ( 15)	0.671 ( -)
	PHILLIPS EDISON & COMPANY INC	44	143	6	20
	PHYSICIANS REALTY TRUST	40	69	12	21
	PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST INC	21	31	8	11
	PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	8	18	3	7
	POSTAL REALTY TRUST INC-A	3	6	0.95	1
	PREFERRED APARTMENT COMMUN-A	4 ( -)	9 ( -)	1 ( 14)	4 ( 22)
	PROLOGIS INC	133 ( 60)	1,696 ( 715)	49 ( -)	667 ( -)
	PS BUSINESS PARKS INC/CA	2 ( -)	39 ( -)	0.94 ( 5)	16 ( 100)
	PUBLIC STORAGE	28	920	9	330
	REALTY INCOME CORP	118	779	34	229
	REGENCY CENTERS CORP	27	175	9	63
	RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS	22	36	7	12
	RETAIL VALUE INC	0.81	0.384	4	1
	REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	35	230	9	60
	RLJ LODGING TRUST	29	36	11	14
	RPT REALTY	15	17	5	5
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	9	81	3	29
	SABRA HEALTH CARE REIT INC	42	57	14	18
	SAFEHOLD INC	3	16	0.89	3
	SAUL CENTERS INC	2	10	0.87	4
	SERITAGE GROWTH PROP-A REIT	2	2	10	8
	SERVICE PROPERTIES TRUST	29	20	10	7
	SIMON PROPERTY	58	672	21	245
	SITE CENTERS CORP	33	45	10	15
	SL GREEN REALTY CORP	11 ( 0.45)	64 ( 3)	4 ( 0.49)	29 ( -)
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	26	109	7	30	
STAG INDUSTRIAL INC	34	120	10	36	
STORE CAPITAL CORP	49	145	14	42	
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	18	15	6	5	



■**主要な売買銘柄**（2021年11月16日から2022年11月15日まで）  
投資信託証券

当		期	
買	付	売	付
銘	柄	銘	柄
	金額		金額
	千円		千円
PROLOGIS INC(アメリカ)	221,173	PROLOGIS INC(アメリカ)	88,619
EQUINIX INC(アメリカ)	138,981	EQUINIX INC(アメリカ)	49,366
PUBLIC STORAGE(アメリカ)	121,179	PUBLIC STORAGE(アメリカ)	43,749
REALTY INCOME CORP(アメリカ)	102,813	SIMON PROPERTY(アメリカ)	32,572
VICI PROPERTIES INC(アメリカ)	91,540	REALTY INCOME CORP(アメリカ)	30,483
WELLTOWER INC(アメリカ)	89,838	DIGITAL REALTY TRUST INC(アメリカ)	30,431
SIMON PROPERTY(アメリカ)	87,105	WELLTOWER INC(アメリカ)	28,184
DIGITAL REALTY TRUST INC(アメリカ)	85,630	AVALONBAY COMMUNITIES INC(アメリカ)	25,529
AVALONBAY COMMUNITIES INC(アメリカ)	67,332	EQUITY RESIDENTIAL(アメリカ)	23,767
EQUITY RESIDENTIAL(アメリカ)	59,842	INVITATION HOMES INC(アメリカ)	22,702

(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**（2021年11月16日から2022年11月15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	154	235	426	59,832	1.3	
SIMON PROPERTY	71	107	1,267	177,994	3.9	
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	32	50	38	5,370	0.1	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	30	46	766	107,638	2.4	
BOSTON PROPERTIES INC	30	47	349	49,111	1.1	
EQUITY RESIDENTIAL	73	111	686	96,426	2.1	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC.	116	177	440	61,809	1.4	
WELLTOWER INC	91	152	1,073	150,686	3.3	
IRON MOUNTAIN INC	62	95	491	69,057	1.5	
KIMCO REALTY CORP	132	203	444	62,407	1.4	
PROLOGIS INC	159	304	3,422	480,533	10.5	
PUBLIC STORAGE	32	52	1,513	212,523	4.6	
VENTAS INC	85	131	589	82,794	1.8	
VORNADO REALTY TRUST	34	53	132	18,587	0.4	
MACERICH CO/THE	46	70	89	12,580	0.3	
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	51	77	245	34,421	0.8	
EQUINIX INC	19	30	1,917	269,230	5.9	
CAMDEN PROPERTY TRUST	21	35	392	55,133	1.2	
DIGITAL REALTY TRUST INC	61	94	1,017	142,834	3.1	
DUKE REALTY CORP	81	—	—	—	—	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	14	21	451	63,418	1.4	
FEDERAL REALTY INVS TRUST	15	23	253	35,530	0.8	
REALTY INCOME CORP	119	203	1,303	183,089	4.0	
SL GREEN REALTY CORP	14	21	86	12,076	0.3	
UDR INC	60	100	395	55,590	1.2	
WP CAREY INC	39	68	533	74,852	1.6	
URBAN EDGE PROPERTIES	23	38	58	8,156	0.2	
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	16	26	72	10,194	0.2	
EXTRA SPACE STORAGE INC	28	44	680	95,605	2.1	
APPLE HOSPITALITY REIT INC	45	70	113	15,944	0.3	
MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES INC	25	38	593	83,290	1.8	
REGENCY CENTERS CORP	33	50	328	46,087	1.0	
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES	29	48	721	101,253	2.2	
JBG SMITH PROPERTIES	25	32	63	8,922	0.2	
ACADIA REALTY TRUST	19	31	46	6,561	0.1	
AGREE REALTY CORP	14	26	183	25,715	0.6	
ALEXANDER & BALDWIN INC	15	23	46	6,476	0.1	
ALEXANDER'S INC	0.46	0.71	16	2,335	0.1	
AMERICAN ASSETS TRUST INC	11	17	47	6,735	0.1	
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES INC	30	—	—	—	—	
AMERICAN HOMES 4 RENT-A	59	99	312	43,849	1.0	

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	%	
AMERICOLD REALTY TRUST INC	56	88	254	35,718	0.8	
ARMADA HOFFLER PROPERTIES INC	13	22	26	3,718	0.1	
BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	11	19	7	1,006	0.0	
ASHFORD HOSPITALITY TRUST	6	11	7	1,080	0.0	
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH REIT INC-A	5	—	—	—	—	
BRANDYWINE REALTY TRUST	36	56	37	5,238	0.1	
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	64	98	218	30,708	0.7	
CARETRUST REIT INC	20	31	61	8,641	0.2	
CEDAR REALTY TRUST INC	2	—	—	—	—	
CHATHAM LODGING TRUST	10	16	20	2,896	0.1	
CITY OFFICE REIT INC	9	13	13	1,890	0.0	
CLIPPER REALTY INC	2	4	3	447	0.0	
DIGITALBRIDGE GROUP INC	106	—	—	—	—	
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	24	—	—	—	—	
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST INC	5	7	26	3,700	0.1	
CORESITE REALTY CORP	9	—	—	—	—	
CORPORATE OFFICE PROPERTIES TRUST	24	37	99	14,016	0.3	
COUSINS PROPERTIES INC	32	49	125	17,649	0.4	
CUBESMART	43	73	299	42,016	0.9	
CYRUSONE INC	26	—	—	—	—	
SITE CENTERS CORP	38	61	79	11,191	0.2	
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	45	69	62	8,714	0.2	
DOUGLAS EMMETT INC	37	57	97	13,662	0.3	
EPR PROPERTIES	16	24	96	13,494	0.3	
EASTGROUP PROPERTIES INC	8	14	225	31,673	0.7	
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTIES INC	18	29	47	6,717	0.1	
EMPIRE STATE REALTY TRUST INC-A	30	43	32	4,590	0.1	
EQUITY COMMONWEALTH	26	36	94	13,235	0.3	
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	36	57	363	51,107	1.1	
FARMLAND PARTNERS INC	6	15	21	3,053	0.1	
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST	27	43	212	29,789	0.7	
FRANKLIN STREET PROPERTIES CORP	20	30	8	1,219	0.0	
GARMING AND LEISURE PROPERTIES INC.	48	84	418	58,743	1.3	
GEO GROUP INC	26	—	—	—	—	
GETTY REALTY CORP	8	14	45	6,324	0.1	
GLADSTONE COMMERCILA CORP	7	13	24	3,426	0.1	
GLADSTONE LAND CORPORATION	6	10	21	3,025	0.1	
GLOBAL MEDICAL REIT INC	13	20	19	2,709	0.1	
GLOBAL NET LEASE INC	21	34	43	6,174	0.1	
OFFICE PROPERTIES INCOME TRUST	10	15	23	3,368	0.1	
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	31	—	—	—	—	
HEALTHCARE REALTY TRUST INCORPORATED-A	47	125	246	34,578	0.8	
HERSHA HOSPITALITY TRUST	7	10	10	1,481	0.0	
HIGHWOODS PROPERTIES INC	22	34	101	14,288	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	%
SERVICE PROPERTIES TRUST	35	54	42	5,989	0.1
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	32	42	48	6,805	0.1
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	22	73	128	18,041	0.4
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERTIES TRUST	14	21	8	1,138	0.0
CENTERSPACE	3	5	32	4,608	0.1
INVITATION HOMES INC	124	191	598	83,967	1.8
KILROY REALTY CORP	22	34	148	20,809	0.5
KITE REALTY GROUP TRUST	47	72	156	21,978	0.5
LTC PROPERTIES INC	8	13	53	7,445	0.2
LXP INDUSTRIAL TRUST	60	92	94	13,338	0.3
LIFE STORAGE INC	16	27	295	41,493	0.9
VERIS RESIDENTIAL INC	17	26	38	5,392	0.1
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	128	197	246	34,557	0.8
MONMOUTH REAL ESTATE INV CORP	21	—	—	—	—
NATL HEALTH INVESTORS INC	9	14	81	11,504	0.3
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	37	58	261	36,653	0.8
NATIONAL STORAGE AFFILIATES TRUST	17	28	110	15,445	0.3
NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST	4	7	35	4,937	0.1
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	3	5	12	1,793	0.0
PS BUSINESS PARKS INC/CA	4	—	—	—	—
PARAMOUNT GROUP INC	35	55	36	5,145	0.1
PARK HOTELS & RESORTS INC	51	74	91	12,826	0.3
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	28	43	69	9,821	0.2
PENNSYLVANIA REAL ESTATE INVESTMENT TST	13	—	—	—	—
PHYSICIANS REALTY TRUST	47	74	107	15,098	0.3
PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST INC	26	40	42	5,994	0.1
PREFERRED APARTMENT COMMUN-A	11	—	—	—	—
RLJ LODGING TRUST	36	53	63	8,870	0.2
RPT REALTY	17	28	30	4,262	0.1
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS	26	41	62	8,741	0.2
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	29	56	306	43,041	0.9
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	11	18	160	22,466	0.5
STAG INDUSTRIAL INC	35	59	191	26,946	0.6
STORE CAPITAL CORP	52	87	277	38,911	0.9
SABRA HEALTH CARE REIT INC	47	76	96	13,506	0.3
SAUL CENTERS INC	2	4	17	2,511	0.1
DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	51	78	9	1,283	0.0
SERITAGE GROWTH PROP-A REIT	7	—	—	—	—
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	25	44	178	25,115	0.5
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	23	35	28	4,055	0.1
SUN COMMUNITIES INC	25	40	553	77,736	1.7
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	47	69	74	10,422	0.2
TANGER FACTORY OUTLET CENTER	22	34	65	9,246	0.2
TERRENO REALTY CORP	15	21	126	17,747	0.4



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	%	
UMH PROPERTIES INC	9	16	29	4,092	0.1	
UNIVERSAL HEALTH REALTY INCOME TRUST	2	4	20	2,892	0.1	
URSTADT BIDDLE-CLASS A	6	9	18	2,590	0.1	
ELME COMMUNITIES	18	28	54	7,634	0.2	
WHITESTONE REIT	9	15	14	1,970	0.0	
XENIA HOTELS & RESORTS INC	24	37	56	7,957	0.2	
ISTAR INC	—	28	30	4,261	0.1	
RETAIL VALUE INC	3	—	—	—	—	
BRT APARTMENTS CORP	2	3	8	1,139	0.0	
INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	5	9	101	14,289	0.3	
SAFEHOLD INC	2	5	17	2,475	0.1	
VICI PROPERTIES INC	132	317	1,004	141,025	3.1	
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	25	46	102	14,451	0.3	
NECESSITY RETAIL REIT INC	25	43	28	3,964	0.1	
COREPOINT LODGING INC	8	—	—	—	—	
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	6	12	23	3,315	0.1	
CREATIVE MEDIA & COMMUNITY TRUST CORP	3	—	—	—	—	
APARTMENT INCOME REIT CO	33	50	186	26,170	0.6	
NETSTREIT CORP	8	16	30	4,251	0.1	
CTO REALTY GROWTH INC	1	5	10	1,480	0.0	
BROADSTONE NET LEASE INC-A	34	57	98	13,839	0.3	
ALPINE INCOME PROPERTY TRUST	2	3	6	935	0.0	
INDUS REALTY TRUST INC	0.92	1	9	1,292	0.0	
POSTAL REALTY TRUST INC-A	2	5	8	1,251	0.0	
ORION OFFICE REIT INC	—	18	17	2,481	0.1	
PHILLIPS EDISON & COMPANY INC	—	38	118	16,682	0.4	
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	—	8	23	3,327	0.1	
INVENTRUST PROPERTIES CORP	—	22	55	7,821	0.2	
BLUEROCK HOMES TRUST INC	—	1	2	380	0.0	
合 計	□ 数 ・ 金 額	4,807	7,258	32,174	4,517,594	—
	銘 柄 数 < 比 率 >	152	140	—	—	< 98.8% >

(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

2022年11月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 証 券	千円 4,517,594	98.8%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	54,443	1.2
投 資 信 託 財 産 総 額	4,572,037	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、2022年11月15日における邦貨換算レートは1ドル=140.41円です。

(注2) マザーファンドの外貨建資産(4,572,037千円)の投資信託財産総額に対する比率は99.8%です。

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2022年11月15日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	4,572,137,003円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	48,264,714
投 資 信 託 証 券(評価額)	4,517,594,517
未 収 入 金	1,263,100
未 収 配 当 金	5,014,672
(B)負 債	1,016,800
未 払 金	100,027
未 払 解 約 金	916,755
未 払 利 息	18
(C)純 資 産 総 額(A-B)	4,571,120,203
元 本	2,657,276,382
次 期 繰 越 損 益 金	1,913,843,821
(D)受 益 権 総 口 数	2,657,276,382口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,202円

<注記事項>

- ① 当マザーファンドの期首元本額は1,775,471,399円、期中追加設定元本額は1,474,099,820円、期中一部解約元本額は592,294,837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。
- |                                  |                |
|----------------------------------|----------------|
| 豊林中金くパートナーズ>日米6資産分散ファンド(安定運用コース) | 313,944,785円   |
| 豊林中金くパートナーズ>日米6資産分散ファンド(資産形成コース) | 2,159,842,652円 |
| NZAM・ベータ 米国REIT                  | 91,304,060円    |
| NZAM・ベータ 米国2資産(株式+REIT)          | 92,184,885円    |
| 合計                               | 2,657,276,382円 |

## ■損益の状況

当期 自2021年11月16日 至2022年11月15日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	140,660,565円
受 取 配 当 金	140,370,139
受 取 利 息	298,371
支 払 利 息	△ 7,945
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 103,746,967
売 買 益	891,912,089
売 買 損	△ 995,659,056
(C)信 託 報 酬 等	△ 11,431,981
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	25,481,617
(E)前 期 繰 越 損 益 金	1,289,867,237
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	1,084,699,983
(G)解 約 差 損 益 金	△ 486,205,016
(H) 計 (D+E+F+G)	1,913,843,821
次 期 繰 越 損 益 金(H)	1,913,843,821

(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。

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。