

\*当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	農林中金<パートナーズ> 日米6資産分散ファンド (安定運用コース)	追加型投信/内外/資産複合
	農林中金<パートナーズ> 日米6資産分散ファンド (資産形成コース)	追加型投信/内外/資産複合
信託期間	無期限	
運用方針	この投資信託は、日経225インデックス・マザーファンド受益証券、J A日本債券マザーファンド受益証券、東証REITインデックス・マザーファンド受益証券、S&P500インデックス・マザーファンド受益証券、米国債券・マザーファンド受益証券および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、マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として国内株式、国内債券、国内上場不動産投資信託、米国株式、米国債券および米国上場不動産投資信託に実質的に分散投資を行い、投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。実質組入外貨建資産については、為替変動リスクの低減を図るため、原則としてすべて対円で為替ヘッジを行います。	
主要 運用対象	農林中金<パートナーズ> 日米6資産分散ファンド (安定運用コース)	日経225インデックス・マザーファンド受益証券、J A日本債券マザーファンド受益証券、東証REITインデックス・マザーファンド受益証券、S&P500インデックス・マザーファンド受益証券、米国債券・マザーファンド受益証券および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。なお、日本および米国の株式(D R (預託証券)を含みます。)、公社債、上場不動産投資信託証券等に直接投資することがあります。
	農林中金<パートナーズ> 日米6資産分散ファンド (資産形成コース)	
組入制限	農林中金<パートナーズ> 日米6資産分散ファンド (安定運用コース)	株式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。
	農林中金<パートナーズ> 日米6資産分散ファンド (資産形成コース)	
分配方針	毎決算時(原則として毎年11月15日とし、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配当等収益および売買益(評価益を含みます。)等の全額を分配対象額とし、収益分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。 ※<分配金再投資(累積投資)コース>の場合、税引後の分配金は、自動的に無手数料で再投資されます。	

# 運用報告書 (全体版)

第4期

(決算日 2021年11月15日)

農林中金<パートナーズ>  
日米6資産分散ファンド  
(安定運用コース) 【愛称: コア6エバー】  
(資産形成コース) 【愛称: コア6シード】

## 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「農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド(安定運用コース・資産形成コース)」は去る11月15日に第4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。



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

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/>

## ■設定以来の運用実績

### 農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド（安定運用コース）

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額		株組比	式入率	株先比	式物率	債組比	券入率	債先比	券物率	投信組入 比率	証券比率	純資産額
		税分配金	期中騰落率											
(設定日) 2018年3月20日	円 10,000	円 -	% -	% -	% -	% -	% -	% -	% -	% -	% -	% -	% -	百万円 3,000
1期 (2018年11月15日)	9,973	0	△0.3	8.6	0.9	74.2	△1.9	9.6	3,343					
2期 (2019年11月15日)	10,514	0	5.4	8.5	1.4	77.2	△0.7	9.5	4,449					
3期 (2020年11月16日)	10,663	0	1.4	8.1	2.0	77.0	1.9	9.9	6,352					
4期 (2021年11月15日)	10,974	0	2.9	9.1	0.9	77.7	0.5	9.8	9,570					

(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) 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) 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4) 当ファンドは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等は設けておりません（以下同じ）。

### 農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド（資産形成コース）

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額		株組比	式入率	株先比	式物率	債組比	券入率	債先比	券物率	投信組入 比率	証券比率	純資産額
		税分配金	期中騰落率											
(設定日) 2018年3月20日	円 10,000	円 -	% -	% -	% -	% -	% -	% -	% -	% -	% -	% -	% -	百万円 3,000
1期 (2018年11月15日)	10,291	0	2.9	28.6	3.0	30.8	△0.8	31.4	3,559					
2期 (2019年11月15日)	11,306	0	9.9	28.9	4.6	32.3	△0.3	31.7	5,145					
3期 (2020年11月16日)	11,422	0	1.0	26.7	6.8	31.5	0.8	32.7	7,540					
4期 (2021年11月15日)	13,245	0	16.0	30.0	3.1	32.2	0.2	32.3	14,916					

(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) 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) 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4) 当ファンドは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等は設けておりません（以下同じ）。

## ■当期中の基準価額と市況推移

### 農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド（安定運用コース）

年 月 日	基 準 価 額 騰 落 率	株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	
							円
(期 首) 2020年11月16日	10,663	—	8.1	2.0	77.0	1.9	9.9
11月末	10,693	0.3	8.0	2.0	76.5	1.1	9.6
12月末	10,730	0.6	7.9	2.1	77.7	0.0	9.8
2021年 1 月末	10,728	0.6	7.7	2.0	78.3	△1.5	9.8
2 月末	10,651	△0.1	7.8	2.1	78.5	0.6	9.7
3 月末	10,712	0.5	7.9	2.1	78.6	0.0	9.9
4 月末	10,810	1.4	7.7	2.1	77.5	0.3	9.8
5 月末	10,829	1.6	7.7	2.2	78.4	3.5	9.9
6 月末	10,897	2.2	7.5	2.4	78.4	4.7	9.8
7 月末	10,976	2.9	8.5	1.2	77.3	1.1	9.8
8 月末	11,006	3.2	8.6	1.5	77.7	1.9	9.9
9 月末	10,901	2.2	8.6	1.2	79.2	1.3	9.8
10月末	10,953	2.7	9.1	0.8	78.1	△0.2	9.8
(期 末) 2021年11月15日	10,974	2.9	9.1	0.9	77.7	0.5	9.8

(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。

### 農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド（資産形成コース）

年 月 日	基 準 価 額 騰 落 率	株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	
							円
(期 首) 2020年11月16日	11,422	—	26.7	6.8	31.5	0.8	32.7
11月末	11,487	0.6	26.9	6.7	31.9	0.5	32.1
12月末	11,704	2.5	26.4	7.1	32.2	0.0	32.5
2021年 1 月末	11,853	3.8	26.0	6.7	32.8	△0.6	33.1
2 月末	12,079	5.8	26.3	7.0	33.0	0.2	32.5
3 月末	12,327	7.9	26.3	7.1	32.7	0.0	32.9
4 月末	12,621	10.5	25.8	7.2	32.3	0.1	32.9
5 月末	12,663	10.9	25.7	7.4	32.6	1.5	32.9
6 月末	12,855	12.5	25.2	8.0	32.8	2.0	32.7
7 月末	12,931	13.2	28.5	4.1	32.2	0.4	32.5
8 月末	13,067	14.4	28.2	4.9	31.9	0.8	32.7
9 月末	12,916	13.1	28.9	4.1	33.1	0.6	32.7
10月末	13,160	15.2	30.3	2.6	32.4	△0.1	32.7
(期 末) 2021年11月15日	13,245	16.0	30.0	3.1	32.2	0.2	32.3

(注1) 分配金があった場合、期末基準価額は分配金込みです。

(注2) 騰落率は期首比です。

## 《運用経過》

### ●農林中金＜パートナーズ＞日米6資産分散ファンド（安定運用コース）

【当期中の基準価額等の推移について】

（第4期：2020年11月17日～2021年11月15日）



第4期首 : 10,663円  
第4期末 : 10,974円  
(既払分配金 0円)  
騰落率 : 2.9%  
(分配金再投資ベース)

- ・当ファンドは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等は設けておりません。
- ・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】

当ファンドが組み入れている、S&P米国REITインデックス・マザーファンド、S&P500インデックス・マザーファンド、東証REITインデックス・マザーファンド等が上昇しました。ただし、当ファンドの収益にはマザーファンドの騰落に加え、ベビーファンドで行っている為替ヘッジに付随する損益等の要因（その他要因）が含まれます。

農林中金＜パートナーズ＞日米6資産分散ファンド（安定運用コース）の基準価額は、期首10,663円で始まり、期末10,974円となり、騰落率は+2.9%となりました。

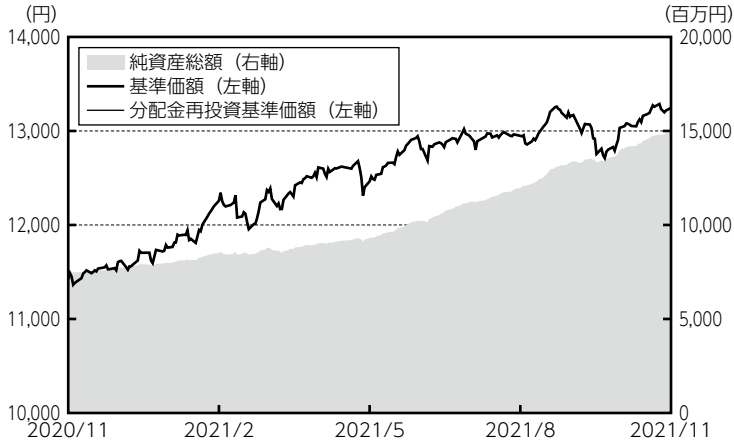
なお、その他要因を考慮した概算ベースで、米国REIT、米国株式が上昇したことがプラスに寄与しました。

## 《運用経過》

### ●農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド（資産形成コース）

【当期中の基準価額等の推移について】

（第4期：2020年11月17日～2021年11月15日）



第4期首 : 11,422円  
第4期末 : 13,245円  
(既払分配金 0円)  
騰落率 : 16.0%  
(分配金再投資ベース)

- ・当ファンドは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等は設けておりません。
- ・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】

当ファンドが組み入れている、S&P米国REITインデックス・マザーファンド、S&P500インデックス・マザーファンド、東証REITインデックス・マザーファンド等が上昇しました。ただし、当ファンドの収益にはマザーファンドの騰落に加え、ベビーファンドで行っている為替ヘッジに付随する損益等の要因（その他要因）が含まれます。

農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド（資産形成コース）の基準価額は、期首11,422円で始まり、期末13,245円となり、騰落率は+16.0%となりました。

なお、その他要因を考慮した概算ベースで、米国REIT、米国株式が上昇したことがプラスに寄与しました。

## 【投資環境について】

(第4期：2020年11月17日～2021年11月15日)

### □国内株式市況

日経平均株価は、期を通じて上昇しました。

期首から2021年3月にかけては、米国での追加経済対策法案の成立やワクチン普及による経済正常化への期待感などを背景として上昇しました。4月から8月にかけては、国内での新型コロナウイルスの感染再拡大および緊急事態宣言の発令が重石となり、上値の重い推移となりました。9月から10月上旬にかけては、菅前首相が総裁選に不出馬の意向を示したことにより新政権の政策期待が高まったことから一時は上昇したものの、その後は中国企業の信用不安や米国長期金利の上昇を契機として下落しました。10月中旬から期末にかけては、米国10年国債利回り（以下「米国長期金利」という）の上昇が一服したことや、衆議院選挙で自民党が絶対安定多数を確保したことにより政局の不透明感が後退したことなどを背景として底堅く推移しました。



### □国内債券市況

10年国債利回り（以下「国内長期金利」という）は、期首から期末にかけて上昇しました。

期首から2020年12月下旬にかけては、日銀によるイールドカーブコントロール（長短金利操作）が意識される中、国内長期金利は横ばい圏で推移しました。2021年1月上旬から2月下旬にかけては、米ジョージア州上院決選投票結果を受けた米国長期金利上昇や日銀による長期金利操作目標の変動幅再拡大の観測記事を受けて国内長期金利は上昇しました。2021年3月上旬から3月下旬にかけては、黒田日銀総裁による国内長期金利の変動幅の再拡大への否定的な発言に加え、3月日銀金融政策決定会合の「点検」結果を受け、金利を低位に維持することが意識されたことを受けて国内長期金利は低下しました。4月上旬から7月下旬にかけては、日銀によるイールドカーブコントロールが意識される中で国内長期金利は横ばい圏で推移した後、米国長期金利の低下を受けて低下しました。8月上旬から期末にかけては、米国長期金利の上昇を受けて上昇しました。



## □国内REIT市況

東証REIT指数（配当込み）は、期を通じて上昇しました。

期首から2021年2月にかけては、米国での追加経済対策法案の成立、ワクチン普及による経済正常化への期待感などを背景に上昇しました。3月前半には米国長期金利の上昇によって相対的な投資妙味が薄れるとの見方から弱含む局面も見られましたが、3月中旬以降はグローバル株式指数へのJ-REIT組入が需給面での支えとなる中、日米長期金利が低下基調に転じたことや国内のワクチン接種進展に伴う経済正常化への期待感などを背景に上昇しました。8月から9月にかけては、公募増資の増加に伴う需給懸念が重石となる中、中国企業の信用不安や米国長期金利の上昇が嫌気されて調整する局面が見られるなど上値の重い推移となりました。10月以降は、緊急事態宣言の解除を受けて商業施設を保有する銘柄などを中心に業績改善の期待が高まったことなどを背景に底堅く推移しました。



## □米国株式市況

S&P500指数（当社円換算ベース）は、期を通じて上昇しました。

期首から2021年1月にかけては、米国議会における民主党の政治基盤安定、それに伴う追加経済対策への期待感の高まりなどから、上昇しました。2月から3月にかけては、米国長期金利の上昇等を背景に一時弱含む局面もありましたが、ワクチン接種の進展や追加経済対策法案の成立などが好感され、上昇しました。4月から7月にかけては、米国長期金利の上昇が落ち着いたことや、堅調な経済指標の発表等により投資家のリスク選好度合いが高まったことを受けて、上昇しました。8月も堅調な企業決算やインフラ投資法案の進展が好感され上昇しましたが、9月にかけてはアフガニスタン情勢の緊迫化や、軟調な経済指標の発表、米国長期金利が再度上昇を始めたことなどが嫌気され、下落しました。10月から期末にかけては、資源価格や物価の上昇による企業業績への影響が懸念されたものの、金融セクターをはじめ堅調な企業決算が好感され、反発しました。



#### □米国債券市況

米国長期金利は、期首から期末にかけて上昇しました。

期首から2021年1月下旬にかけては、米追加経済対策法案の成立や、米国上院において、民主党が主導権を得たことでさらなる財政拡大期待が高まったことを受けて米国長期金利は上昇しました。2月上旬から3月下旬にかけては、さらなる米追加経済対策法案にかかる成立期待および法案成立や、米連邦準備制度理事会（以下「FRB」という）高官による金利上昇容認発言を受けて米国長期金利は上昇しました。4月上旬から6月上旬にかけては、FRB高官の発言から金融緩和継続姿勢が改めて確認されたことや堅調な入札結果を受けて米国長期金利は低下しました。6月中旬から7月下旬にかけては、6月米連邦公開市場委員会（以下「FOMC」という）でインフレに対し警戒的な姿勢が示され、インフレ期待が後退したことや、軟調な米国経済指標を背景に米国長期金利は低下しました。8月上旬から10月中旬にかけては、堅調な7月雇用指標やタカ派なFOMCの結果に加え、活発な起債や欧州長期金利の上昇を受けて米国長期金利は上昇しました。10月下旬から期末にかけては、主要先進国の中銀においてタカ派姿勢が強まり金利の変動性が高まる中でのポジション調整の動きや、各国中銀会合の内容が市場が想定するほどタカ派ではなかったことを背景に、米国長期金利は低下する場面もあったものの、堅調な米国物価指標や軟調な入札結果を背景に横ばい圏で推移しました。

(%) 米国10年国債利回りの推移

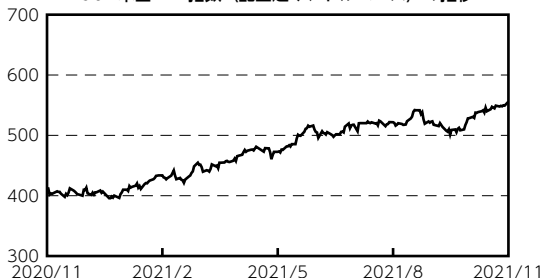


#### □米国REIT市況

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

期首から2021年1月にかけては、ワクチン開発の進展により米経済が正常化に向かうとの期待から、商業施設などのリテールREITセクターが相対的に大きく上昇しましたが、新型コロナウイルスの感染再拡大により、指数全体としては小幅な上昇となりました。2月から3月にかけては、バイデン政権の財政出動による景気拡大を織り込む形で米国長期金利が上昇したものの、ワクチン接種の進展や米追加経済対策法案が実際に成立したことなどが後押しとなり、上昇しました。4月から5月にかけても、米国長期金利の上昇が一服したことや、好調な経済指標の発表が相次いだことなどから、引き続き上昇しました。6月になると、FOMCの結果を受け、量的緩和の縮小観測が広がったことなどから一時下落しましたが、7月から8月にかけては、過度な金融引き締め懸念が後退したことや、米国株式市場の上昇に伴い投資家のリスク選好姿勢が強まったことなどから米国REITも持ち直し、緩やかに上昇しました。9月になると、米国長期金利が再度上昇を始めたこと、中国の不動産大手に関する信用不安が発生したことなどから、リスク回避の動きにより一時下落しましたが、期末にかけては工業用不動産セクターを中心に主要銘柄の好決算が相次いだことなどから、再び上昇傾向となりました。

(ポイント) S&P米国REIT指数（配当込み、ドルベース）の推移





## 【ポートフォリオについて】

当ファンドは、日経225インデックス・マザーファンド受益証券、J A日本債券マザーファンド受益証券、東証REITインデックス・マザーファンド受益証券、S&P500インデックス・マザーファンド受益証券、米国債券・マザーファンド受益証券および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、各マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として国内株式、国内債券、国内上場不動産投資信託、米国株式、米国債券および米国上場不動産投資信託に実質的に分散投資を行い、投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。

なお、実質組入外貨建資産については、為替変動リスクの低減を図るため、原則としてすべて対円での為替ヘッジを行いました。

各マザーファンド受益証券への投資配分比率（以下、「基本配分比率」といいます。）は以下の通りです。

マザーファンド	安定運用コース	資産形成コース
日経225インデックス・マザーファンド	5.0%	16.7%
J A日本債券マザーファンド	40.0%	16.7%
東証REITインデックス・マザーファンド	5.0%	16.7%
S&P500インデックス・マザーファンド	5.0%	16.7%
米国債券・マザーファンド	40.0%	16.7%
S&P米国REITインデックス・マザーファンド	5.0%	16.7%

### 日経225インデックス・マザーファンド

わが国の金融商品取引所に上場している株式を主要投資対象とします。日経平均株価（日経225）をベンチマークとし、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。

### J A日本債券マザーファンド

わが国の公社債を主要投資対象とします。インカムゲインの確保とキャピタルゲインの獲得に努め、NOMURA-BPI総合を上回る投資成果を目指します。

### 東証REITインデックス・マザーファンド

わが国の金融商品取引所に上場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。東証REIT指数（配当込み）をベンチマークとし、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。

### S&P500インデックス・マザーファンド

米国の株式を主要投資対象とします。S&P500指数（当社円換算ベース）をベンチマークとし、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。

### 米国債券・マザーファンド

米国の国債を中心とする公社債を主要投資対象とします。FTSE米国国債インデックス（円ベース）をベンチマークとし、ベンチマークを上回る成果の実現を目指します。

### S&P米国REITインデックス・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。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、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。

### 【ベンチマークとの差異要因について】

当ファンドは、6つの異なる資産に分散投資を行うことで、投資信託財産の中長期的な成長を目指していますが、特定の指数を上回る、または連動を目指した運用を行っていないため、ベンチマーク等は設けておりません。

#### (参考) 組入マザーファンドの当期中の騰落率

マザーファンド	ベンチマーク	ファンド 騰落率	ベンチマーク 騰落率	超過リターン
日経225インデックス・マザーファンド	日経平均株価 (日経225)	16.7%	14.9%	1.8%
J A日本債券マザーファンド	NOMURA-BPI総合	0.1%	0.1%	△0.0%
東証REITインデックス・マザーファンド	東証REIT指数 (配当込み)	26.7%	26.8%	△0.1%
S&P500インデックス・マザーファンド	S&P500指数 (当社円換算ベース)	43.6%	42.2%	1.4%
米国債券・マザーファンド	FTSE米国国債インデックス (円ベース)	6.2%	6.2%	△0.0%
S&P米国REITインデックス・マザーファンド	S&P米国REIT指数 (配当込み、当社円換算ベース)	47.2%	47.5%	△0.3%

#### (参考) 組入マザーファンドの当期末の組入比率

マザーファンド	安定運用コース	資産形成コース
日経225インデックス・マザーファンド	5.0%	16.4%
J A日本債券マザーファンド	39.4%	16.3%
東証REITインデックス・マザーファンド	4.9%	16.2%
S&P500インデックス・マザーファンド	5.0%	16.6%
米国債券・マザーファンド	39.3%	16.3%
S&P米国REITインデックス・マザーファンド	5.0%	16.6%

## 【分配金について】

### ●農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド（安定運用コース）

収益分配金につきましては、複利効果による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4期
	2020年11月17日 ～2021年11月15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)	973

(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。

## ●農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド（資産形成コース）

収益分配金につきましては、複利効果による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4期 2020年11月17日 ～2021年11月15日
当期分配金（円）	-
（対基準価額比率：％）	-
当期の収益（円）	-
当期の収益以外（円）	-
翌期繰越分配対象額（円）	3,244

（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、日経225インデックス・マザーファンド受益証券、J A日本債券マザーファンド受益証券、東証REITインデックス・マザーファンド受益証券、S&P500インデックス・マザーファンド受益証券、米国債券・マザーファンド受益証券および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、各マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として国内株式、国内債券、国内上場不動産投資信託、米国株式、米国債券および米国上場不動産投資信託に実質的に分散投資を行い、投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。

なお、実質組入外貨建資産については、為替変動リスクの低減を図るため、原則としてすべて対円での為替ヘッジを行います。

各マザーファンド受益証券への基本配分比率は以下を基本とします。

マザーファンド	安定運用コース	資産形成コース
日経225インデックス・マザーファンド	5.0%	16.7%
J A日本債券マザーファンド	40.0%	16.7%
東証REITインデックス・マザーファンド	5.0%	16.7%
S&P500インデックス・マザーファンド	5.0%	16.7%
米国債券・マザーファンド	40.0%	16.7%
S&P米国REITインデックス・マザーファンド	5.0%	16.7%

### 日経225インデックス・マザーファンド

わが国の金融商品取引所に上場している株式を主要投資対象とします。日経平均株価（日経225）をベンチマークとし、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。

### J A日本債券マザーファンド

わが国の公社債を主要投資対象とします。インカムゲインの確保とキャピタルゲインの獲得に努め、NOMURA-BPI総合を上回る投資成果を目指します。

### 東証REITインデックス・マザーファンド

わが国の金融商品取引所に上場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。東証REIT指数（配当込み）をベンチマークとし、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。

### S&P500インデックス・マザーファンド

米国の株式を主要投資対象とします。S&P500指数（当社円換算ベース）をベンチマークとし、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。

### 米国債券・マザーファンド

米国の国債を中心とする公社債を主要投資対象とします。FTSE米国国債インデックス（円ベース）をベンチマークとし、ベンチマークを上回る成果の実現を目指します。

### S&P米国REITインデックス・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。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、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。

## ■ 1万口当たりの費用明細

### 農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド（安定運用コース）

項 目	当期 2020年11月17日 ～2021年11月15日		項目の概要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬	101	0.932	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投信会社)	( 28)	(0.262)	投信会社によるファンドの運用の対価
(販売会社)	( 69)	(0.637)	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)	( 4)	(0.033)	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	1	0.008	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
(株式)	( 0)	(0.001)	有価証券等を売買する際に売買仲介人に支払う手数料
(投資信託証券)	( 0)	(0.003)	有価証券等を売買する際に売買仲介人に支払う手数料
(先物・オプション)	( 0)	(0.004)	先物・オプションを取引する際に売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税	0	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
(株式)	( 0)	(0.000)	有価証券の売買の都度発生する取引に係る税金
(投資信託証券)	( 0)	(0.000)	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	4	0.035	(d) 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)	( 3)	(0.029)	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
(監査費用)	( 0)	(0.003)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	( 0)	(0.003)	信託事務に係る諸費用
合 計	106	0.975	

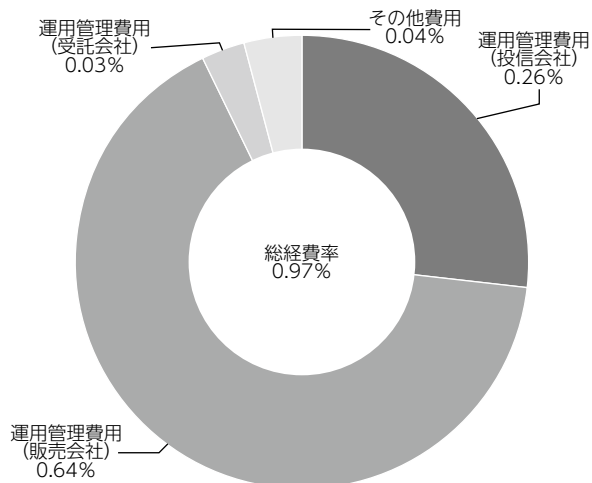
期中の平均基準価額は、10,823円です。

- (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0.97%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。

## ■ 1万口当たりの費用明細

### 農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド（資産形成コース）

項 目	当期 2020年11月17日 ～2021年11月15日		項目の概要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬	116	0.932	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投信会社)	( 33)	(0.262)	投信会社によるファンドの運用の対価
(販売会社)	( 79)	(0.637)	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)	( 4)	(0.033)	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	2	0.016	(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
(株式)	( 1)	(0.003)	有価証券等を売買する際に売買仲介人に支払う手数料
(投資信託証券)	( 1)	(0.010)	有価証券等を売買する際に売買仲介人に支払う手数料
(先物・オプション)	( 0)	(0.003)	先物・オプションを取引する際に売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税	0	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
(株式)	( 0)	(0.000)	有価証券の売買の都度発生する取引に係る税金
(投資信託証券)	( 0)	(0.000)	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	11	0.092	(d) 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)	( 10)	(0.081)	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
(監査費用)	( 0)	(0.003)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	( 1)	(0.008)	信託事務に係る諸費用
合 計	129	1.040	

期中の平均基準価額は、12,471円です。

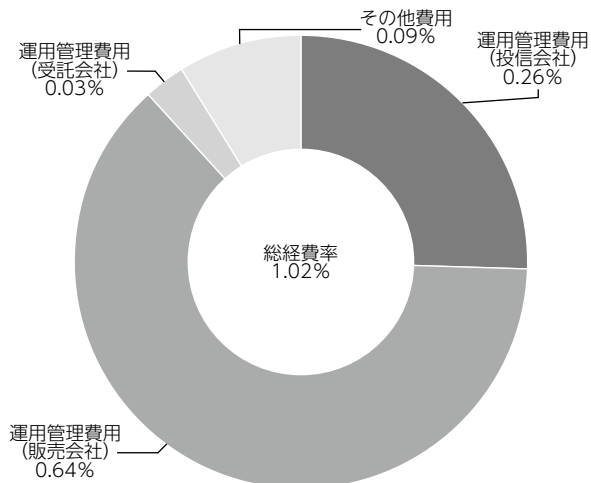
- (注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
- (注2) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。
- (注3) 売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。
- (注4) 各項目毎に円未満は四捨五入してあります。



(参考情報)

■ 総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.02%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

親投資信託受益証券の設定、解約状況（2020年11月17日から2021年11月15日まで）  
**農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド（安定運用コース）**

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
J A 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	1,031,739	1,454,000	100,210	141,000
日経225インデックス・マザーファンド	141,612	188,000	62,899	86,000
S&P500インデックス・マザーファンド	57,396	92,000	49,956	77,000
東証REITインデックス・マザーファンド	108,095	145,000	43,878	56,000
米 国 債 券 ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	989,010	1,179,000	113,483	134,000
S&P米国REITインデックス・マザーファンド	80,638	115,000	95,107	129,000

## 農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド（資産形成コース）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
J A 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	923,184	1,301,000	48,377	68,000
日経225インデックス・マザーファンド	868,334	1,156,000	168,675	227,000
S&P500インデックス・マザーファンド	497,863	810,000	132,585	203,000
東証REITインデックス・マザーファンド	780,416	1,082,000	135,232	174,000
米 国 債 券 ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	977,290	1,170,000	65,632	77,000
S&P米国REITインデックス・マザーファンド	565,891	835,000	259,410	346,000

## ■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			
	農林中金<パートナーズ> 日米6資産分散ファンド (安定運用コース・ 資産形成コース)	日経225 インデックス・ マザーファンド	S&P500 インデックス・ マザーファンド	S&P米国REIT インデックス・ マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	-千円	2,529,185千円	3,862,355千円	9,795千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	-千円	3,757,847千円	7,114,247千円	6,034千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)÷(b)	-	0.67	0.54	1.62

(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（2020年11月17日から2021年11月15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

農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド（安定運用コース）

種 類	期首（前期末）	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
J A 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	千□ 1,744,820	千□ 2,676,348	千円 3,773,116
日経225インデックス・マザーファンド	260,296	339,009	476,850
S&P500インデックス・マザーファンド	249,359	256,799	477,082
東証REITインデックス・マザーファンド	269,505	333,722	467,477
米 国 債 券 ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	2,143,706	3,019,233	3,757,133
S&P米国REITインデックス・マザーファンド	291,584	277,114	478,437

農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド（資産形成コース）

種 類	期首（前期末）	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
J A 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	千□ 853,340	千□ 1,728,147	千円 2,436,342
日経225インデックス・マザーファンド	1,039,816	1,739,474	2,446,744
S&P500インデックス・マザーファンド	963,889	1,329,167	2,469,327
東証REITインデックス・マザーファンド	1,078,677	1,723,861	2,414,785
米 国 債 券 ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	1,037,560	1,949,218	2,425,608
S&P米国REITインデックス・マザーファンド	1,123,549	1,430,030	2,468,947

## ■投資信託財産の構成

2021年11月15日現在

### 農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド (安定運用コース)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
J A 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	3,773,116	39.3
日 経 225 イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	476,850	5.0
S & P 500 イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	477,082	5.0
東 証 REIT イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	467,477	4.9
米 国 債 券 ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	3,757,133	39.1
S & P 米 国 REIT イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	478,437	5.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	182,693	1.7
投 資 信 託 財 産 総 額	9,612,788	100.0

### 農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド (資産形成コース)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
J A 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	2,436,342	16.3
日 経 225 イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	2,446,744	16.3
S & P 500 イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	2,469,327	16.5
東 証 REIT イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	2,414,785	16.1
米 国 債 券 ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	2,425,608	16.2
S & P 米 国 REIT イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	2,468,947	16.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	326,527	2.1
投 資 信 託 財 産 総 額	14,988,280	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、2021年11月15日における邦貨換算レートは1ドル=114.00円です。

(注2) S&P500インデックス・マザーファンドの外貨建資産 (12,007,241千円) の投資信託財産総額に対する比率は99.8%、米国債券・マザーファンドの外貨建資産 (6,170,346千円) の投資信託財産総額に対する比率は99.8%、S&P米国REITインデックス・マザーファンドの外貨建資産 (3,060,072千円) の投資信託財産総額に対する比率は99.8%です。

## 農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド (安定運用コース)

### ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2021年11月15日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	14,320,140,533円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	181,953,555
J A日本債券マザーファンド(評価額)	3,773,116,583
日経225インデックス・マザーファンド(評価額)	476,850,281
S & P500インデックス・マザーファンド(評価額)	477,082,943
東証REITインデックス・マザーファンド(評価額)	467,477,938
米国債券・マザーファンド(評価額)	3,757,133,761
S & P米国REITインデックス・マザーファンド(評価額)	478,437,838
未 収 入 金	4,708,087,634
(B)負 債	4,750,107,756
未 払 金	4,707,352,530
未 払 解 約 金	3,046,179
未 払 信 託 報 酬	39,456,596
未 払 利 息	240
そ の 他 未 払 費 用	252,211
(C)純 資 産 総 額(A - B)	9,570,032,777
元 本	8,720,809,022
次 期 繰 越 損 益 金	849,223,755
(D)受 益 権 総 口 数	8,720,809,022口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,974円

#### <注記事項>

当ファンドの期首元本額は5,957,233,663円、期中追加設定元本額は3,715,517,883円、期中一部解約元本額は951,942,524円です。

#### <第4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(84,467,445円)、費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益(114,698,694円)及び信託約款に規定される収益調整金(439,013,626円)及び分配準備積立金(211,043,990円)より分配対象収益は849,223,755円(1万口当たり973.79円)となりますが、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。

### ■損益の状況

当期 自2020年11月17日 至2021年11月15日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	△ 46,629円
受 取 利 息	3,600
支 払 利 息	△ 50,229
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	270,958,951
売 買 益	729,687,674
売 買 損	△458,728,723
(C)信 託 報 酬 等	△ 71,746,183
(D)当 期 損 益 金(A + B + C)	199,166,139
(E)前 期 繰 越 損 益 金	211,043,990
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	439,013,626
(配 当 等 相 当 額)	( 289,960,393)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 149,053,233)
(G)計 (D + E + F)	849,223,755
(H)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G + H)	849,223,755
追 加 信 託 差 損 益 金	439,013,626
(配 当 等 相 当 額)	( 295,061,322)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 143,952,304)
分 配 準 備 積 立 金	410,210,129

(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。

## 農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド（資産形成コース）

### ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2021年11月15日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	22,167,739,980円
コール・ローン等	325,403,655
J A日本債券マザーファンド(評価額)	2,436,342,415
日経225インデックス・マザーファンド(評価額)	2,446,744,736
S & P500インデックス・マザーファンド(評価額)	2,469,327,481
東証REITインデックス・マザーファンド(評価額)	2,414,785,483
米国債券・マザーファンド(評価額)	2,425,608,066
S & P米国REITインデックス・マザーファンド(評価額)	2,468,947,784
未 収 入	7,180,580,360
(B)負 債	7,251,606,918
未 払 金	7,179,459,210
未 払 解 約 金	15,473,247
未 払 信 託 報 酬	56,338,068
未 払 利 息	430
そ の 他 未 払 費 用	335,963
(C)純 資 産 総 額(A-B)	14,916,133,062
元 本	11,261,818,906
次 期 繰 越 損 益 金	3,654,314,156
(D)受 益 権 総 口 数	11,261,818,906口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,245円

### ■損益の状況

当期 自2020年11月17日 至2021年11月15日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	△ 61,471円
受 取 利 息	5,324
支 払 利 息	△ 66,795
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	1,388,341,682
売 買 益	2,097,876,096
売 買 損	△ 709,534,414
(C)信 託 報 酬 等	△ 95,559,561
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	1,292,720,650
(E)前 期 繰 越 損 益 金	488,618,124
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	1,872,975,382
(配 当 等 相 当 額)	( 1,056,670,516)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 816,304,866)
(G) 計 (D+E+F)	3,654,314,156
(H)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	3,654,314,156
追 加 信 託 差 損 益 金	1,872,975,382
(配 当 等 相 当 額)	( 1,068,933,506)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 804,041,876)
分 配 準 備 積 立 金	1,781,338,774

#### <注記事項>

当ファンドの期首元本額は6,602,143,897円、期中追加設定元本額は6,171,567,740円、期中一部解約元本額は1,511,892,731円です。

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換え等によるものを含みます。

(注2) (C)信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。

(注3) (F)追加信託差損益金とは、追加設定した金額と元本との差額です。

#### <第4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(179,514,724円)、費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益(1,113,205,926円)及び信託約款に規定される収益調整金(1,872,975,382円)及び分配準備積立金(488,618,124円)より分配対象収益は3,654,314,156円(1万口当たり3,244.87円)となりますが、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。

※ファンドの運用状況は別途、農林中金全共連アセットマネジメント株式会社のホームページに開示している場合があります。

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。

## 《指数に関して》

### 日本株式

- ・「日経平均株価」は、株式会社日本経済新聞社（以下「㈱日本経済新聞社」といいます。）によって独自に開発された手法によって、算出される著作物であり、㈱日本経済新聞社は、「日経平均株価」自体及び「日経平均株価」を算定する手法に対して、著作権その他一切の知的財産権を有しています。
- ・「日経」及び「日経平均株価」を示す標章に関する商標権その他の知的財産権は、全て㈱日本経済新聞社に帰属しています。
- ・本件投資信託は、投資信託委託業者等の責任のもとで運用されるものであり、㈱日本経済新聞社は、その運用及び本件受益権の取引に関して、一切の責任を負いません。
- ・㈱日本経済新聞社は、「日経平均株価」を継続的に公表する義務を負うものではなく、公表の誤謬、遅延又は中断に関して、責任を負いません。
- ・㈱日本経済新聞社は、「日経平均株価」の構成銘柄、計算方法、その他「日経平均」の内容を変える権利及び公表を停止する権利を有しています。

### 日本REIT

- ・東証REIT指数の指数値及び東証REIT指数の商標は、株式会社東京証券取引所（以下「㈱東京証券取引所」といいます。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など、東証REIT指数に関するすべての権利及び東証REIT指数の商標に関するすべての権利は㈱東京証券取引所が有しています。
- ・㈱東京証券取引所は、東証REIT指数の指数値の算出若しくは公表の方法の変更、東証REIT指数の指数値の算出若しくは公表の停止又は東証REIT指数の商標の変更若しくは使用の停止を行うことができます。
- ・㈱東京証券取引所は、東証REIT指数の指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。
- ・本商品は、㈱東京証券取引所により提供、保証又は販売されるものではなく、㈱東京証券取引所は本商品の設定、販売及び販売促進活動に起因するいかなる損害に対しても、責任を負いません。

### 日本債券

- ・「NOMURA-BPI総合」は、野村證券株式会社が公表している指数で、その知的財産権は野村證券株式会社に帰属します。なお、野村證券株式会社は、対象インデックスを用いて行われる事業活動・サービスに関し一切責任を負いません。

### 米国株式・米国REIT

- ・S & P 500<sup>®</sup>（以下「S & P 500 指数」といいます。） 、 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「SPDJI」といいます。） の商品であり、これを利用するライセンスが農林中金全共連アセットマネジメント株式会社に付与されています。
- ・Standard & Poor's<sup>®</sup>およびS & P<sup>®</sup>はStandard & Poor's Financial Services LLC（以下「S & P」といいます。） の登録商標です。また、Dow Jones<sup>®</sup>はDow Jones Trademark Holdings LLC（以下「Dow Jones」といいます。） の登録商標です。これらの商標を利用するライセンスがSPDJI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、SPDJI、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 500 指数、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。

## 米国債券

- ・「FTSE米国国債インデックス」はFTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。



日経225インデックス・マザーファンド

運用報告書

《第4期》

決算日：2021年11月15日

(計算期間：2020年11月17日～2021年11月15日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第4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	日経平均株価（日経225）をベンチマークとし、主としてわが国の金融商品取引所（金融商品取引法第2条第16項に規定する金融商品取引所および金融商品取引法第2条第8項第3号ロに規定する外国金融商品市場をいいます。以下同じ。）に上場している株式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。わが国の株式への投資割合は、原則として高位に保ちます。ベンチマークとの連動を維持するため、先物取引等を利用し株式の投資比率が投資信託財産の純資産総額を超える場合があります。
主要運用対象	わが国の金融商品取引所に上場している株式を主要投資対象とします。
組入制限	株式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は行いません。

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		日経平均株価(日経225)		騰落率 騰落率 騰落率	株組比	式入率	株先比	式物率	純資産総額
	期騰落率	期中騰落率	期騰落率	期中騰落率						
(設定日) 2017年12月19日	円 10,000	% -	円 22,868.00	% -	% -	% -	% -	% -	% -	百万円 1,998
1期(2018年11月15日)	9,716	△ 2.8	21,803.62	△ 4.7	1.8	87.8	12.1	2,681		
2期(2019年11月15日)	10,611	9.2	23,303.32	6.9	2.3	78.0	22.0	3,317		
3期(2020年11月16日)	12,051	13.6	25,906.93	11.2	2.4	67.1	32.9	4,284		
4期(2021年11月15日)	14,066	16.7	29,776.80	14.9	1.8	91.1	8.8	6,492		

(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) 騰落率差異状況=基準価額期中騰落率-日経平均株価(日経225)期中騰落率

(注3) 株式先物比率=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		日経平均株価(日経225)		騰落率 騰落率 騰落率	株組比	式入率	株先物比率
	騰落率	期中騰落率	騰落率	期中騰落率				
(期首) 2020年11月16日	円 12,051	% -	円 25,906.93	% -	% -	% 67.1	% 32.9	
11月末	12,287	2.0	26,433.62	2.0	△0.1	67.2	32.1	
12月末	12,773	6.0	27,444.17	5.9	0.1	66.8	33.1	
2021年1月末	12,861	6.7	27,663.39	6.8	△0.1	67.2	32.7	
2月末	13,529	12.3	28,966.01	11.8	0.5	66.8	33.1	
3月末	13,669	13.4	29,178.80	12.6	0.8	64.9	35.0	
4月末	13,510	12.1	28,812.63	11.2	0.9	63.8	36.1	
5月末	13,544	12.4	28,860.08	11.4	1.0	62.0	37.8	
6月末	13,507	12.1	28,791.53	11.1	0.9	59.4	40.5	
7月末	12,805	6.3	27,283.59	5.3	0.9	84.8	15.6	
8月末	13,191	9.5	28,089.54	8.4	1.0	81.3	18.5	
9月末	13,912	15.4	29,452.66	13.7	1.8	82.1	17.7	
10月末	13,643	13.2	28,892.69	11.5	1.7	91.6	8.4	
(期末) 2021年11月15日	円 14,066	% 16.7	円 29,776.80	% 14.9	% 1.8	% 91.1	% 8.8	

(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-日経平均株価(日経225)騰落率

日経平均株価(日経225)に関する著作権、知的財産権、その他一切の権利は株式会社日本経済新聞社に帰属します。また、株式会社日本経済新聞社は日経平均株価(日経225)の内容を変える権利及び公表を停止する権利を有しています。

## 《運用経過》

【当期中の基準価額等の推移について】

(第4期：2020年11月17日～2021年11月15日)



(注1) ベンチマークは、日経平均株価（日経225）です。

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

### 【基準価額の主な変動要因】

基準価額は、期首12,051円で始まり、期末には14,066円となり、騰落率は16.7%の上昇となりました。

#### □プラス要因

米国での追加経済対策法案の成立やワクチン普及による経済正常化への期待感などを背景として、国内株式市場が上昇したことが、基準価額の主な上昇要因となりました。

### 【投資環境について】

日経平均株価（以下「日経225」という）は、期首から2021年3月にかけては、米国での追加経済対策法案の成立やワクチン普及による経済正常化への期待感などを背景として上昇しました。4月から8月にかけては、国内での新型コロナウイルスの感染再拡大および緊急事態宣言の発令が重石となり、上値の重い推移となりました。9月から10月上旬にかけては、菅首相が総裁選に不出馬の意向を示したことにより新政権の政策期待が高まったことから一時は上昇したものの、その後は中国企業の信用不安や米国長期金利の上昇を契機として下落しました。10月中旬から期末にかけては、米国長期金利の上昇が一服したことや、衆議院選挙で自民党が絶対安定多数を確保したことにより政局の不透明感が後退したことなどを背景として底堅く推移しました。

## 【ポートフォリオについて】

当ファンドは、日経225をベンチマークとし、主としてわが国の取引所に上場している株式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。

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。

ポートフォリオにつきましては、日経225採用銘柄を主要投資対象とし、日経225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。また、日経225構成銘柄の変更に伴う組入銘柄の入れ替えを行い、当期末には日経225と同様の銘柄構成となっております。

株式組入比率につきましては、追加設定・中途解約による資金流入に対応しつつ、日経225指数先物を活用しながら、期を通して実質的に概ね高位な組入比率を維持しました。

## 日経225構成銘柄の変更等

年 月	除 外 銘 柄	新規採用銘柄
2020年12月 (採用銘柄の上場廃止見込みに伴う臨時入替)	NTTドコモ (9437)	シャープ (6753)
2021年10月 (定期入替)	日清紡ホールディングス (3105) 東洋製罐グループホールディングス (5901) スカパーJ S A Tホールディングス (9412)	キーエンス (6861) 村田製作所 (6981) 任天堂 (7974)

## 業種別組入比率 (上位10業種)

2020年11月16日 (期首)

	業 種	比率 (%)
1	電気機器	13.7
2	小売業	9.0
3	情報・通信業	8.0
4	医薬品	5.4
5	化学	5.3
6	サービス業	4.7
7	機械	3.5
8	輸送用機器	2.9
9	精密機器	2.6
10	食料品	2.5

2021年11月15日 (期末)

	銘 柄 名	比率 (%)
1	電気機器	22.7
2	情報・通信業	10.4
3	小売業	9.5
4	化学	7.1
5	医薬品	6.5
6	サービス業	6.1
7	機械	4.6
8	輸送用機器	4.2
9	精密機器	3.4
10	食料品	3.3

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の比率です。

## 国内株式組入上位10銘柄

2020年11月16日 (期首)

	銘柄名	比率 (%)
1	ファーストリテイリング	8.0
2	ソフトバンクグループ	3.8
3	東京エレクトロン	3.0
4	ファナック	2.3
5	ダイキン工業	2.2
6	エムスリー	1.8
7	KDDI	1.8
8	テルモ	1.7
9	信越化学工業	1.4
10	アドバンテスト	1.4

組入銘柄総数：225銘柄

2021年11月15日 (期末)

	銘柄名	比率 (%)
1	ファーストリテイリング	8.2
2	東京エレクトロン	6.3
3	ソフトバンクグループ	4.5
4	ダイキン工業	2.8
5	リクルートホールディングス	2.6
6	ファナック	2.5
7	KDDI	2.2
8	信越化学工業	2.2
9	アドバンテスト	2.2
10	テルモ	2.1

組入銘柄総数：225銘柄

### 【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日経225との比較では、ベンチマークの騰落率+14.9%に対して、1.8%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、引き続き株式の投資割合（日経225指数先物含む）を概ね98%以上に保ち、また保有する株式は、日経225指数構成比率と同水準の比率で保有するよう努め、日経225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 2020年11月17日 ～2021年11月15日		項目の概要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 売買委託手数料 (株式)	1 (0)	0.005 (0.003)	(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 先物・オプションを取引する際に売買仲介人に支払う手数料
(先物・オプション)	(0)	(0.003)	
合 計	1	0.005	
期中の平均基準価額は、13,269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（2020年11月17日から2021年11月15日まで）

### (1) 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国	上 場	千株	千円	千株	千円
内		561 ( 37)	2,512,869 ( -)	13	16,316

(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) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国	株 式 先 物 取 引	百万円	百万円	百万円	百万円
内		8,341	9,367	-	-

(注) 金額は受渡し代金。

## ■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	2,529,185千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,757,847千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)÷(b)	0.67

(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

株式

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
ファーストリテイリング	3	231,760	77,253	東洋製罐グループホールディングス	6	7,936	1,322
東京エレクトロン	3	140,450	46,816	日清紡ホールディングス	6	5,099	849
ソフトバンクグループ	18	126,624	7,034	NTTドコモ	0.4	1,547	3,869
ファナック	3	77,645	25,881	S O M P Oホールディングス	0.3	1,478	4,928
ダイキン工業	3	69,605	23,201	スカパーJ S A Tホールディングス	0.6	253	422
K D D I	18	63,768	3,542				
テルモ	12	56,180	4,681				
アドバンテスト	6	56,000	9,333				
信越化学工業	3	55,670	18,556				
リクルートホールディングス	9	55,506	6,167				

(注) 金額は受渡し代金。

## ■利害関係人との取引状況等 (2020年11月17日から2021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

### (1) 国内株式

銘柄	当 期 末		
	期首(前期末) 株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>水産・農林業 (0.1%)</b>			
日本水産	4	7	4,354
マルハニチロ	0.4	0.7	1,710
<b>鉱業 (0.0%)</b>			
I N P E X	1.6	2.8	2,716
<b>建設業 (1.6%)</b>			
コムシスホールディングス	4	7	19,411
大成建設	0.8	1.4	5,187
大林組	4	7	6,496
清水建設	4	7	5,376
長谷工コーポレーション	0.8	1.4	2,059
鹿島建設	2	3.5	4,928
大和ハウス工業	4	7	24,640
積水ハウス	4	7	16,873
日揮ホールディングス	4	7	7,588
<b>食料品 (3.6%)</b>			
日清製粉グループ本社	4	7	12,173
明治ホールディングス	0.8	1.4	9,940
日本ハム	2	3.5	14,402
サッポロホールディングス	0.8	1.4	3,280
アサヒグループホールディングス	4	7	33,495
キリンホールディングス	4	7	13,167
宝ホールディングス	4	7	9,758
キッコーマン	4	7	67,130
味の素	4	7	24,934
ニチレイ	2	3.5	9,334
日本たばこ産業	4	7	16,317
<b>繊維製品 (0.1%)</b>			
東洋紡	0.4	0.7	931
ユニチカ	0.4	0.7	219
帝人	0.8	1.4	2,039
東レ	4	7	5,049
<b>パルプ・紙 (0.1%)</b>			
王子ホールディングス	4	7	4,144
日本製紙	0.4	0.7	823
<b>化学 (7.7%)</b>			
クラレ	4	7	7,399
旭化成	4	7	8,071
昭和電工	0.4	0.7	1,976
住友化学	4	7	4,032
日産化学	4	7	48,580
東ソー	2	3.5	6,230
トクヤマ	0.8	1.4	2,783
デンカ	0.8	1.4	5,075

銘柄	当 期 末		
	期首(前期末) 株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
信越化学工業	4	7	141,925
三井化学	0.8	1.4	4,536
三菱ケミカルホールディングス	2	3.5	3,318
宇部興産	0.4	0.7	1,437
花王	4	7	43,995
D I C	0.4	0.7	2,191
富士フィルムホールディングス	4	7	64,715
資生堂	4	7	52,402
日東電工	4	7	60,060
<b>医薬品 (7.1%)</b>			
協和キリン	4	7	25,935
武田薬品工業	4	7	23,128
アステラス製薬	20	35	69,475
大日本住友製薬	4	7	10,612
塩野義製薬	4	7	52,339
中外製薬	12	21	88,284
エーザイ	4	7	58,996
第一三共	12	21	62,212
大塚ホールディングス	4	7	29,883
<b>石油・石炭製品 (0.2%)</b>			
出光興産	1.6	2.8	8,484
E N E O S ホールディングス	4	7	3,175
<b>ゴム製品 (0.7%)</b>			
横浜ゴム	2	3.5	6,937
ブリヂストン	4	7	34,461
<b>ガラス・土石製品 (1.0%)</b>			
A G C	0.8	1.4	8,036
日本板硝子	0.4	0.7	409
日本電気硝子	1.2	2.1	5,762
住友大阪セメント	0.4	0.7	2,422
太平洋セメント	0.4	0.7	1,694
東海カーボン	4	7	9,359
T O T O	2	3.5	19,530
日本碍子	4	7	13,706
<b>鉄鋼 (0.1%)</b>			
日本製鉄	0.4	0.7	1,340
神戸製鋼所	0.4	0.7	420
ジェイ エフ イー ホールディングス	0.4	0.7	1,022
大平洋金属	0.4	0.7	1,663
<b>非鉄金属 (0.8%)</b>			
日本軽金属ホールディングス	0.4	0.7	1,271
三井金属鉱業	0.4	0.7	2,208
東邦亜鉛	0.4	0.7	1,712
三菱マテリアル	0.4	0.7	1,455



銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
		千株	千株	千円
住友金属鉱山	2	3.5	15,785	
DOWAホールディングス	0.8	1.4	6,622	
古河電気工業	0.4	0.7	1,726	
住友電気工業	4	7	10,867	
フジクラ	4	7	4,130	
<b>金属製品 (0.0%)</b>				
SUMCO	0.4	0.7	1,693	
東洋製罐グループホールディングス	4	-	-	
<b>機械 (5.0%)</b>				
日本製鋼所	0.8	1.4	4,613	
オークマ	0.8	1.4	7,476	
アマダ	4	7	8,134	
小松製作所	4	7	21,357	
住友重機械工業	0.8	1.4	3,997	
日立建機	4	7	25,830	
クボタ	4	7	17,027	
荏原製作所	0.8	1.4	8,498	
ダイキン工業	4	7	178,850	
日本精工	4	7	5,306	
NTN	4	7	1,624	
ジェイテクト	4	7	7,497	
三井E&Sホールディングス	-	0.7	293	
日立造船	0.8	1.4	1,260	
三菱重工業	0.4	0.7	1,983	
IHI	0.4	0.7	1,858	
<b>電気機器 (25.0%)</b>				
日清紡ホールディングス	4	-	-	
コニカミノルタ	4	7	3,514	
ミネベアミツミ	4	7	22,120	
日立製作所	0.8	1.4	10,180	
三菱電機	4	7	10,748	
富士電機	0.8	1.4	8,106	
安川電機	4	7	36,680	
オムロン	4	7	79,170	
ジーエス・ユアサ コーポレーション	0.8	1.4	3,022	
日本電気	0.4	0.7	3,878	
富士通	0.4	0.7	14,735	
沖電気工業	0.4	0.7	649	
セイコーエプソン	8	14	27,090	
パナソニック	4	7	9,929	
シャープ	-	7	9,275	
ソニーグループ	4	7	98,665	
TDK	4	21	96,075	
アルプスアルパイン	4	7	7,763	
横河電機	4	7	16,016	
アドバンテス	8	14	141,540	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
		千株	千株	千円
キーエンス	-	0.7	50,043	
カシオ計算機	4	7	11,487	
ファナック	4	7	165,165	
京セラ	8	14	97,720	
太陽誘電	4	7	45,010	
村田製作所	-	5.6	48,613	
SCREENホールディングス	0.8	1.4	16,254	
キャノン	6	10.5	27,263	
リコー	4	7	7,966	
東京エレクトロン	4	7	407,330	
<b>輸送用機器 (4.7%)</b>				
デンソー	4	7	60,515	
三井E&Sホールディングス	0.4	-	-	
川崎重工業	0.4	0.7	1,449	
日産自動車	4	7	4,541	
いすゞ自動車	2	3.5	5,694	
トヨタ自動車	4	35	73,570	
日野自動車	4	7	7,665	
三菱自動車工業	0.4	0.7	281	
マツダ	0.8	1.4	1,530	
本田技研工業	8	14	46,480	
スズキ	4	7	36,218	
SUBARU	4	7	15,487	
ヤマハ発動機	4	7	22,085	
<b>精密機器 (3.8%)</b>				
テルモ	16	28	137,732	
ニコン	4	7	8,344	
オリンパス	16	28	72,632	
シチズン時計	4	7	3,556	
<b>その他製品 (2.8%)</b>				
バンダイナムコホールディングス	4	7	66,486	
凸版印刷	2	3.5	6,965	
大日本印刷	2	3.5	9,849	
ヤマハ	4	7	45,570	
任天堂	-	0.7	35,140	
<b>電気・ガス業 (0.1%)</b>				
東京電力ホールディングス	0.4	0.7	212	
中部電力	0.4	0.7	797	
関西電力	0.4	0.7	732	
東京瓦斯	0.8	1.4	2,763	
大阪瓦斯	0.8	1.4	2,555	
<b>陸運業 (1.4%)</b>				
東武鉄道	0.8	1.4	3,950	
東急	2	3.5	6,030	
小田急電鉄	2	3.5	8,256	
京王電鉄	0.8	1.4	7,756	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
京成電鉄	2	3.5	12,652	
東日本旅客鉄道	0.4	0.7	5,030	
西日本旅客鉄道	0.4	0.7	3,759	
東海旅客鉄道	0.4	0.7	11,854	
日本通運	0.4	0.7	4,774	
ヤマトホールディングス	4	7	18,970	
<b>海運業 (0.2%)</b>				
日本郵船	0.4	0.7	5,369	
商船三井	0.4	0.7	4,620	
川崎汽船	0.4	0.7	3,626	
<b>空運業 (0.0%)</b>				
ANAホールディングス	0.4	0.7	1,934	
<b>倉庫・運輸関連業 (0.2%)</b>				
三菱倉庫	2	3.5	10,570	
<b>情報・通信業 (11.5%)</b>				
ネクソン	8	14	33,712	
Zホールディングス	1.6	2.8	2,206	
トレンドマイクロ	4	7	47,460	
スカパーJ S A Tホールディングス	0.4	-	-	
日本電信電話	1.6	2.8	9,220	
K D D I	24	42	144,732	
ソフトバンク	4	7	10,825	
N T T ドコモ	0.4	-	-	
東宝	0.4	0.7	3,822	
エヌ・ティ・ティ・データ	20	35	88,270	
コナミホールディングス	4	7	44,100	
ソフトバンクグループ	24	42	294,000	
<b>卸売業 (2.1%)</b>				
双日	0.4	0.7	1,170	
伊藤忠商事	4	7	23,632	
丸紅	4	7	7,136	
豊田通商	4	7	37,240	
三井物産	4	7	17,899	
住友商事	4	7	11,434	
三菱商事	4	7	24,080	
<b>小売業 (10.4%)</b>				
J. フロント リテイリング	2	3.5	3,619	
三越伊勢丹ホールディングス	4	7	6,069	
セブン&アイ・ホールディングス	4	7	35,000	
高島屋	2	3.5	3,895	
丸井グループ	4	7	16,261	
イオン	4	7	19,264	
ファーストリテイリング	4	7	530,880	
<b>銀行業 (0.5%)</b>				
コンコルディア・フィナンシャルグループ	4	7	3,150	
新生銀行	0.4	0.7	1,278	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
あおぞら銀行	0.4	0.7	1,804	
三菱UFJフィナンシャル・グループ	4	7	4,516	
リソなホールディングス	0.4	0.7	314	
三井住友トラスト・ホールディングス	0.4	0.7	2,580	
三井住友フィナンシャルグループ	0.4	0.7	2,760	
千葉銀行	4	7	4,935	
ふくおかフィナンシャルグループ	0.8	1.4	2,881	
静岡銀行	4	7	6,265	
みずほフィナンシャルグループ	0.4	0.7	1,075	
<b>証券・商品先物取引業 (0.2%)</b>				
大和証券グループ本社	4	7	4,515	
野村ホールディングス	4	7	3,541	
松井証券	4	7	5,691	
<b>保険業 (0.7%)</b>				
S O M P Oホールディングス	1	1.4	6,822	
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	1.2	2.1	7,717	
第一生命ホールディングス	0.4	0.7	1,639	
東京海上ホールディングス	2	3.5	20,832	
T & Dホールディングス	0.8	1.4	2,017	
<b>その他金融業 (0.4%)</b>				
クレディセゾン	4	7	8,820	
日本取引所グループ	4	7	17,542	
<b>不動産業 (1.2%)</b>				
東急不動産ホールディングス	4	7	4,571	
三井不動産	4	7	18,560	
三菱地所	4	7	11,872	
東京建物	2	3.5	5,880	
住友不動産	4	7	27,650	
<b>サービス業 (6.7%)</b>				
エムスリー	9.6	16.8	110,896	
ディー・エヌ・エー	1.2	2.1	3,832	
電通グループ	4	7	29,015	
サイバーエージェント	0.8	5.6	11,256	
楽天グループ	4	7	8,351	
リクルートホールディングス	12	21	169,491	
日本郵政	4	7	6,092	
セコム	4	7	56,315	
<b>合 計</b>	<b>株 数・金 額</b>	<b>722</b>	<b>1,308</b>	<b>5,914,000</b>
	<b>銘柄数&lt;比率&gt;</b>	<b>225</b>	<b>225</b>	<b>&lt;91.1%&gt;</b>

(注1) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

## (2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
国内	日 経 2 2 5	百万円 535	百万円 -
	日 経 2 2 5 m i n i	38	-

## ■投資信託財産の構成

2021年11月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 5,914,000	% 90.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	589,993	9.1
投 資 信 託 財 産 総 額	6,503,993	100.0

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2021年11月15日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	6,501,912,343円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	527,555,287
株 式(評価額)	5,914,000,470
未 収 入 金	14,268,666
未 収 配 当 金	32,341,920
差 入 委 託 証 拠 金	13,746,000
(B)負 債	9,176,107
未 払 解 約 金	9,175,409
未 払 利 息	698
(C)純 資 産 総 額(A-B)	6,492,736,236
元 本	4,615,996,434
次 期 繰 越 損 益 金	1,876,739,802
(D)受 益 権 総 口 数	4,615,996,434口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,066円

### <注記事項>

- ① 当マザーファンドの期首元本額は3,555,194,235円、期中追加設定元本額は1,491,922,121円、期中一部解約元本額は431,119,922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。
- 農林中金<パートナーズ>つみたてNISA日本株式 日経225：2,484,932,344円  
 農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド(安定運用コース)：339,009,158円  
 農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド(資産形成コース)：1,739,474,432円  
 NZAM・ベータ 日経225：38,818,470円  
 NZAM・ベータ 日本2資産(株式+REIT)：13,762,030円  
 合計：4,615,996,434円

## ■損益の状況

当期 自2020年11月17日 至2021年11月15日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	64,765,045円
受 取 配 当 金	65,239,576
受 取 利 息	33,303
そ の 他 収 益 金	1,364
支 払 利 息	△ 509,198
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	543,746,963
売 買 益	682,084,340
売 買 損	△ 138,337,377
(C)先 物 取 引 等 取 引 損 益	191,756,888
取 引 益	269,688,146
取 引 損	△ 77,931,258
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	800,268,896
(E)前 期 繰 越 損 益 金	729,156,134
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	499,187,427
(G)解 約 差 損 益 金	△ 151,872,655
(H) 計 (D+E+F+G)	1,876,739,802
次 期 繰 越 損 益 金(H)	1,876,739,802

- (注1) (B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は、期末の評価換え等によるものを含みます。
- (注2) (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3) (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。

# J A日本債券マザーファンド

## 運用報告書

《第21期》

決算日：2021年7月16日

(計算期間：2020年7月17日～2021年7月16日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第21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	この投資信託は、信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。主にわが国の公社債に投資を行うことにより、インカムゲインの確保とキャピタルゲインの獲得に努め、ノムラ・ボンド・パフォーマンス・インデックス総合（以下「NOMURA-BPI総合」といいます。）を上回る投資成果を目指します。 運用にあたりまして、主にセクター別のアロケーションを行うこと、デュレーションの調整を行うことなどにより、NOMURA-BPI総合に対しての超過収益の獲得に努めます。なお、当ファンドが投資を行う公社債は流動性を考慮しつつ、原則としてBBBマイナス格相当以上の格付を有しているものとします。
主要運用対象	わが国の公社債を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 外貨建資産への投資は行いません。

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

## ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		NOMURA-BPI総合		騰落率 差異状況	債券 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額
	期中 騰落率	騰落率	期中 騰落率	騰落率				
第17期(2017年7月18日)	円 13,781	% △3.0	円 378.67	% △3.2	% 0.1	% 99.3	% -	百万円 53,374
第18期(2018年7月17日)	円 13,952	% 1.2	円 383.26	% 1.2	% 0.0	% 97.7	% 1.1	百万円 54,627
第19期(2019年7月16日)	円 14,262	% 2.2	円 391.86	% 2.2	% △0.0	% 98.0	% -	百万円 62,079
第20期(2020年7月16日)	円 14,087	% △1.2	円 386.88	% △1.3	% 0.0	% 99.3	% -	百万円 62,561
第21期(2021年7月16日)	円 14,141	% 0.4	円 388.56	% 0.4	% △0.1	% 98.9	% △3.4	百万円 67,321

(注1) 騰落率差異状況=基準価額期中騰落率-NOMURA-BPI総合期中騰落率

(注2) 債券先物比率=買建比率-売建比率(以下同)

## ■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合		騰落率 差異状況	債券 組入比率	債券 先物比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率			
(期首) 2020年7月16日	円 14,087	% -	円 386.88	% -	% -	% 99.3	% -
7月末	円 14,120	% 0.2	円 387.91	% 0.3	% △0.0	% 99.6	% -
8月末	円 14,056	% △0.2	円 386.09	% △0.2	% △0.0	% 99.5	% -
9月末	円 14,097	% 0.1	円 387.22	% 0.1	% △0.0	% 99.4	% -
10月末	円 14,074	% △0.1	円 386.63	% △0.1	% △0.0	% 99.4	% -
11月末	円 14,092	% 0.0	円 387.12	% 0.1	% △0.0	% 99.3	% △4.2
12月末	円 14,093	% 0.0	円 387.20	% 0.1	% △0.0	% 99.4	% △4.0
2021年1月末	円 14,058	% △0.2	円 386.25	% △0.2	% △0.0	% 99.5	% △4.2
2月末	円 13,940	% △1.0	円 383.06	% △1.0	% △0.1	% 99.4	% -
3月末	円 14,035	% △0.4	円 385.72	% △0.3	% △0.1	% 99.4	% -
4月末	円 14,061	% △0.2	円 386.44	% △0.1	% △0.1	% 99.4	% -
5月末	円 14,068	% △0.1	円 386.62	% △0.1	% △0.1	% 99.3	% 8.0
6月末	円 14,082	% △0.0	円 386.90	% 0.0	% △0.0	% 99.1	% 7.0
(期末) 2021年7月16日	円 14,141	% 0.4	円 388.56	% 0.4	% △0.1	% 98.9	% △3.4

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 騰落率差異状況=基準価額騰落率-NOMURA-BPI総合騰落率

NOMURA-BPI総合とは、野村証券株式会社が開発した、国内債券市場で公募発行された利付債の中で残存額10億円以上等の条件を満たす債券を対象として、対象銘柄の経過利子込の時価総額を基にした債券指数で国内債券市場全体の動向を反映している指数といえます。なお、NOMURA-BPI総合は、野村証券株式会社が公表している債券指数で、野村証券株式会社の知的財産です。また、野村証券株式会社は当ファンドの運用成果等に関して一切責任ありません。

## 《運用経過》

【当期中の基準価額等の推移について】

(第21期：2020年7月17日～2021年7月16日)



(注1) ベンチマークは、NOMURA-BPI総合です。

(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14,087円で始まり、期末は14,141円となり、騰落率は0.4%の上昇となりました。

#### プラス要因

クーポン収入がプラスに寄与しました。

### 【投資環境について】

10年国債利回り（以下「長期金利」という）は、期首から期末にかけて横ばい圏で推移しました。期首から2020年12月にかけては、日銀によるイールドカーブコントロール（長短金利操作）が意識される中、長期金利は横ばい圏で推移しました。2021年1月から2月にかけては、米ジョージア州上院決選投票結果を受けた米国長期金利上昇や日銀による長期金利操作目標の変動幅再拡大の観測記事を受けて長期金利は上昇しました。2021年3月上旬から3月下旬にかけては、黒田



日銀総裁による長期金利の変動幅の再拡大への否定的な発言に加え、3月日銀金融政策決定会合の「点検」結果を受け、金利を低位に維持することが意識されたことを受けて長期金利は低下しました。4月上旬から期末にかけては、日銀によるイールドカーブコントロールが意識される中で長期金利は横ばい圏で推移した後、米国長期金利の低下を受けて低下しました。

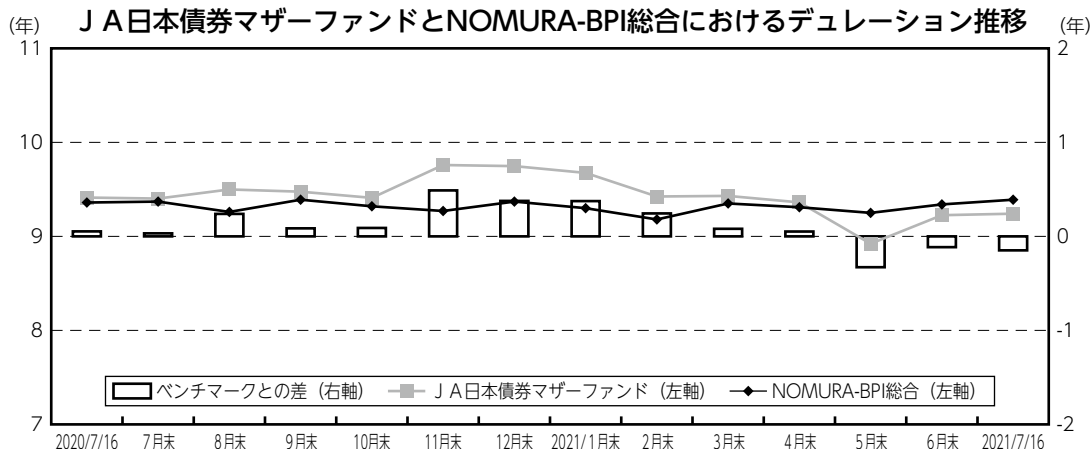
#### **【ポートフォリオについて】**

当ファンドはわが国の公社債に投資を行うことにより、ノムラ・ボンド・パフォーマンス・インデックス総合（以下「NOMURA-BPI総合」という）を上回る投資成果を目指します。



## 【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NOMURA-BPI総合との比較では、ベンチマーク騰落率+0.4%に対し0.1%下回りました。主な要因としては、デュレーション・イールドカーブ戦略においては、期首から2020年9月、2021年5月から7月にかけて保有しました長期国債をオーバーウェイトし、超長期国債をアンダーウェイトするスティープナーポジションがプラスに寄与しました。一方、2020年11月から2021年2月にかけて、30年国債をオーバーウェイトするポジションがマイナスに寄与しました。



## マザーファンドにおけるセクター別組入構成

区 分	当 期 末		差
	JA日本債券マザーファンド	NOMURA-BPI総合	
国 債 証 券	78.6%	83.9%	△5.2%
地 方 債 証 券	5.9%	6.2%	△0.3%
特殊債券 (除く金融債券)	3.7%	1.9%	1.8%
金 融 債 券	—	0.4%	△0.4%
普 通 社 債 券	10.6%	5.9%	4.8%
そ の 他	—	1.8%	△1.8%
短 期 資 産 等	1.1%	—	1.1%
合 計	100.0%	100.0%	—

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

## 《今後の運用方針》

日本経済は、国内外におけるワクチン接種の進展を背景に感染症の影響が徐々に和らいでいく中、改善基調での推移が見込まれます。外需は、半導体等の供給制約により足許は足踏み状態が続いているものの、外需の拡大や供給制約の解消を受け改善を見込みます。内需は、ワクチン接種の進展に伴う行動規制の緩和や過剰貯蓄を背景に回復が進展することを見込みます。また、今秋の実施が想定される衆議院総選挙の前後には、追加経済対策が打たれる可能性が高く、経済回復の支援材料になると想定します。

物価は、携帯電話通信料の引き下げの影響が見込まれるものの、原油価格の持ち直しを背景に、短期的には低位安定で推移することが見込まれます。日銀の金融政策は、3月の点検結果を受けて枠組みに変更が加えられることはなかったことから、フォワードガイダンス（中央銀行が将来の金融政策の方向性を示す指針）や国債買入れ等による緩和的な金融政策の継続を見込みます。

日銀は、イールドカーブ（市場金利の利回り曲線）の低位安定を志向し、長期金利はゼロ%程度で推移するよう長期国債の買入れを行うことを決定していることから、国内長期金利は横ばい圏での推移を見込みます。20年国債利回り（超長期金利）は、国内外の投資家の需要が見込まれ、金利低下圧力が残存するものの、イールドカーブの過度なフラット化に対する警戒感を背景に、日銀が超長期国債の買入れ増額に慎重な姿勢を継続していることから、横ばい圏での推移を見込みます。

以上を踏まえ、ポートフォリオのデュレーションについては、ベンチマーク対比±1.0年程度の範囲でポジション構築を検討します。セクター配分については、国債をベンチマーク対比15%～25%程度アンダーウェイト、地方債をベンチマーク対比6%程度アンダーウェイトし、事業債・政保債をベンチマーク対比20%～30%程度オーバーウェイトするアクティブポジションの構築を検討します。以上のような戦略により、NOMURA-BPI総合を上回る運用を目指します。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当期 2020年7月17日 ～2021年7月16日		項目の概要
	金 額	比 率	
(a) 売買委託手数料 (先物・オプション)	円 0 (0)	% 0.000 (0.000)	(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 先物・オプションを取引する際に売買仲介人に支払う手数料
(b) その他費用 (その他)	0 (0)	0.000 (0.000)	(b) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 信託事務に係る諸費用
合 計	0	0.000	

期中の平均基準価額は、14,064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（2020年7月17日から2021年7月16日まで）

### (1) 公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国 内	国 債 証 券	37,347,852	36,341,290
	地 方 債 証 券	816,976	1,928,968
	特 殊 債 証 券	2,988,753	—
	社債券（投資法人債券を含む）	1,781,564	— ( 100,000)

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) ( )内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

### (2) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国 内	債 券 先 物 取 引	百万円	百万円	百万円	百万円
		15,008	15,026	8,975	6,681

(注) 金額は受渡し代金。

## ■主要な売買銘柄 公社債

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
第144回利付国債 (5年)	8,202,075	第418回利付国債 (2年)	5,419,801
第421回利付国債 (2年)	5,723,312	第412回利付国債 (2年)	5,370,290
第418回利付国債 (2年)	5,424,493	第134回利付国債 (5年)	3,713,347
第359回利付国債 (10年)	3,673,001	第333回利付国債 (10年)	3,126,494
第412回利付国債 (2年)	2,964,143	第144回利付国債 (5年)	2,372,247
第173回利付国債 (20年)	2,942,944	第348回利付国債 (10年)	2,274,714
第348回利付国債 (10年)	1,825,013	第358回利付国債 (10年)	2,067,625
第68回利付国債 (30年)	1,089,099	第746回東京都公募公債	1,325,519
第105回一般担保住宅金融支援機構債券	978,237	第142回利付国債 (5年)	1,260,560
第85回都市再生債券	973,422	第342回利付国債 (10年)	1,212,732

(注) 金額は受渡し代金(経過利子分は含まれておりません)。

## ■利害関係人との取引状況等 (2020年7月17日から2021年7月16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

(1) 国内(邦貨建)公社債

### ① 債券種類別開示

区 分	額面金額	評 価 額	組入比率	うちBB格 以下組入 比 率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	49,960,000	52,926,169	78.6	—	54.4	15.7	8.5
地方債証券	3,700,000	3,969,148	5.9	—	2.7	1.2	2.0
特殊債券 (除く金融債)	4,645,000	4,790,824	7.1	—	4.2	0.9	2.0
普通社債券 (含む投資法人債券)	4,700,000	4,888,374	7.3	—	2.6	2.3	2.4
合 計	63,005,000	66,574,516	98.9	—	63.9	20.1	14.9

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 格付は原則として、当社が選定した複数の外部格付機関(発行体が国内居住者及びそれに準じるもの(日系企業を含む)の場合についてはR&I、JCR、その他の場合についてはS&P、Moody's、Fitch)の格付のうち、いずれか低いものを採用しております。

② 個別銘柄開示

作成期 区分	銘柄	当	期		末	
		年	利率	額面金額	評価額	償還年月日
			%	千円	千円	
	第421回利付国債 (2年)		0.1	5,700,000	5,720,634	2023/2/1
	第142回利付国債 (5年)		0.1	600,000	604,950	2024/12/20
	第143回利付国債 (5年)		0.1	1,300,000	1,311,492	2025/3/20
	第144回利付国債 (5年)		0.1	5,780,000	5,834,678	2025/6/20
	第5回利付国債 (40年)		2.0	500,000	686,650	2052/3/20
	第12回利付国債 (40年)		0.5	250,000	233,355	2059/3/20
	第338回利付国債 (10年)		0.4	300,000	305,973	2025/3/20
	第340回利付国債 (10年)		0.4	1,500,000	1,533,990	2025/9/20
	第342回利付国債 (10年)		0.1	1,000,000	1,010,800	2026/3/20
	第344回利付国債 (10年)		0.1	2,400,000	2,428,104	2026/9/20
	第349回利付国債 (10年)		0.1	600,000	608,736	2027/12/20
	第351回利付国債 (10年)		0.1	1,050,000	1,066,117	2028/6/20
	第352回利付国債 (10年)		0.1	2,800,000	2,843,512	2028/9/20
	第357回利付国債 (10年)		0.1	1,150,000	1,166,560	2029/12/20
	第358回利付国債 (10年)		0.1	250,000	253,375	2030/3/20
	第359回利付国債 (10年)		0.1	3,200,000	3,240,096	2030/6/20
	第15回利付国債 (30年)		2.5	250,000	325,702	2034/6/20
	第17回利付国債 (30年)		2.4	50,000	64,887	2034/12/20
	第18回利付国債 (30年)		2.3	50,000	64,441	2035/3/20
	第21回利付国債 (30年)		2.3	50,000	64,991	2035/12/20
	第30回利付国債 (30年)		2.3	100,000	134,007	2039/3/20
	第32回利付国債 (30年)		2.3	50,000	67,558	2040/3/20
	第34回利付国債 (30年)		2.2	50,000	67,145	2041/3/20
	第35回利付国債 (30年)		2.0	100,000	130,966	2041/9/20
	第37回利付国債 (30年)		1.9	700,000	908,495	2042/9/20
	第39回利付国債 (30年)		1.9	850,000	1,108,068	2043/6/20
	第44回利付国債 (30年)		1.7	550,000	697,928	2044/9/20
	第47回利付国債 (30年)		1.6	200,000	250,210	2045/6/20
	第49回利付国債 (30年)		1.4	400,000	482,552	2045/12/20
	第52回利付国債 (30年)		0.5	450,000	447,498	2046/9/20
	第54回利付国債 (30年)		0.8	1,000,000	1,063,400	2047/3/20
	第59回利付国債 (30年)		0.7	1,050,000	1,084,387	2048/6/20
	第61回利付国債 (30年)		0.7	600,000	617,760	2048/12/20
	第65回利付国債 (30年)		0.4	150,000	141,853	2049/12/20
	第68回利付国債 (30年)		0.6	300,000	297,780	2050/9/20
	第69回利付国債 (30年)		0.7	250,000	254,342	2050/12/20
	第113回利付国債 (20年)		2.1	100,000	117,933	2029/9/20
	第124回利付国債 (20年)		2.0	450,000	535,297	2030/12/20
	第128回利付国債 (20年)		1.9	600,000	712,032	2031/6/20
	第132回利付国債 (20年)		1.7	1,700,000	1,993,913	2031/12/20
	第140回利付国債 (20年)		1.7	1,100,000	1,299,485	2032/9/20
	第148回利付国債 (20年)		1.5	1,210,000	1,419,245	2034/3/20
	第149回利付国債 (20年)		1.5	1,800,000	2,114,694	2034/6/20
	第156回利付国債 (20年)		0.4	450,000	462,825	2036/3/20
	第158回利付国債 (20年)		0.5	650,000	677,215	2036/9/20
	第160回利付国債 (20年)		0.7	700,000	749,756	2037/3/20
	第162回利付国債 (20年)		0.6	800,000	843,520	2037/9/20
	第165回利付国債 (20年)		0.5	750,000	776,025	2038/6/20

国債証券

作成期 区分	当	期	末			
	銘	柄	年	額	評	償
			利	面	価	還
			率	金	額	年
			%	額		月
				千	千	日
				円	円	
国債証券	第167回利付国債 (20年)		0.5	200,000	206,450	2038/12/20
	第168回利付国債 (20年)		0.4	700,000	709,954	2039/3/20
	第169回利付国債 (20年)		0.3	500,000	497,460	2039/6/20
	第172回利付国債 (20年)		0.4	500,000	503,935	2040/3/20
	第173回利付国債 (20年)		0.4	2,170,000	2,183,432	2040/6/20
小計	—	—	—	49,960,000	52,926,169	—
地方債証券	第737回東京都公募公債		0.52	500,000	508,110	2024/9/20
	第758回東京都公募公債		0.03	300,000	300,294	2026/6/19
	第783回東京都公募公債		0.22	600,000	607,248	2028/6/20
	第482回名古屋市長官公債 (10年)		0.639	700,000	707,434	2023/3/20
	第4回横浜市公募公債 (30年)		2.54	400,000	533,772	2036/12/19
	第21回地方公共団体金融機構債券 (20年)		1.812	600,000	705,060	2032/4/28
F 229回地方公共団体金融機構債券		0.635	600,000	607,230	2023/6/20	
小計	—	—	—	3,700,000	3,969,148	—
特殊債証券 (除く金融債)	第192回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		1.843	100,000	127,228	2043/5/29
	第38回政府保証地方公共団体金融機構債券		0.839	300,000	302,553	2022/7/15
	第47回政府保証地方公共団体金融機構債券		0.541	140,000	141,372	2023/4/21
	第1回政府保証新関西国際空港債券		0.801	100,000	100,915	2022/8/29
	第16回政府保証株式会社日本政策投資銀行社債		0.819	505,000	509,979	2022/9/20
	第36回政府保証株式会社日本政策投資銀行社債		0.001	200,000	200,044	2022/11/18
	第177回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		0.805	100,000	101,128	2022/11/30
	第66回鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券		1.086	300,000	323,349	2029/5/29
	第101回鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券		0.205	700,000	705,313	2027/5/28
	第89回株式会社日本政策投資銀行無担保社債		0.26	700,000	708,155	2028/1/18
第26回首都高速道路株式会社社債		0.07	600,000	600,372	2025/9/19	
第85回都市再生債券		1.167	900,000	970,416	2028/11/20	
小計	—	—	—	4,645,000	4,790,824	—
普通社債券 (含む投資法人債券)	第110回日本高速道路保有・債務返済機構債券		0.94	600,000	610,758	2023/6/20
	第142回日本高速道路保有・債務返済機構債券		0.889	100,000	106,489	2029/9/20
	第148回日本高速道路保有・債務返済機構債券		0.485	300,000	304,728	2024/12/20
	第49回一般担保住宅金融支援機構債券		2.11	400,000	471,120	2030/6/18
	第105回一般担保住宅金融支援機構債券		1.472	900,000	974,151	2027/6/18
	第164回一般担保住宅金融支援機構債券		0.514	400,000	407,836	2025/8/20
	第39回中日本高速道路株式会社社債		1.057	600,000	602,700	2021/12/20
	第84回中日本高速道路株式会社社債		0.07	300,000	300,177	2025/7/10
	第18回西日本高速道路株式会社社債		0.893	400,000	405,852	2023/3/20
	第28回西日本高速道路株式会社社債		0.566	100,000	102,195	2025/11/5
	第33回西日本高速道路株式会社社債		0.27	100,000	100,942	2026/12/14
	第34回西日本高速道路株式会社社債		0.335	100,000	101,334	2027/2/16
	第58回西日本高速道路株式会社社債		0.06	400,000	400,092	2026/3/19
小計	—	—	—	4,700,000	4,888,374	—
合計	—	—	—	63,005,000	66,574,516	—

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当		期		末	
			買	建	額	売	建	額
			百万円		百万円			
国内	債券	先物取引	10	年	国債	標準物	—	2,283

## ■投資信託財産の構成

2021年7月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 66,574,516	% 98.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	746,626	1.1
投 資 信 託 財 産 総 額	67,321,142	100.0

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2021年7月16日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	67,321,142,895円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	652,885,487
公 社 債(評価額)	66,574,516,200
未 収 利 息	79,289,118
前 払 費 用	2,452,090
差 入 委 託 証 拠 金	12,000,000
(B)負 債	24,527
未 払 金	14,850
未 払 解 約 金	8,912
未 払 利 息	765
(C)純 資 産 総 額(A-B)	67,321,118,368
元 本	47,607,325,990
次 期 繰 越 損 益 金	19,713,792,378
(D)受 益 権 総 口 数	47,607,325,990口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,141円

### <注記事項>

- ① 当マザーファンドの期首元本額は44,411,514,455円、期中追加設定元本額は5,646,241,508円、期中一部解約元本額は2,450,429,973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。
- |                                |                 |
|--------------------------------|-----------------|
| J A日本債券ファンド：                   | 1,185,621,100円  |
| J A日本債券私募ファンド（適格機関投資家専用）：      | 9,136,985,020円  |
| J A資産設計ファンド（安定型）：              | 278,128,174円    |
| J A資産設計ファンド（成長型）：              | 209,104,305円    |
| J A資産設計ファンド（積極型）：              | 84,535,057円     |
| J Aグローバルバランス私募ファンド（適格機関投資家専用）： | 28,416,914,828円 |
| 農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド（安定運用）： | 2,245,097,496円  |
| 農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド（資産形成）： | 1,312,277,865円  |
| NZAM 内外資産分散私募ファンド（適格機関投資家専用）：  | 4,738,662,145円  |
| 合計：                            | 47,607,325,990円 |

## ■損益の状況

当期 自2020年7月17日 至2021年7月16日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	366,521,324円
受 取 利 息	366,721,210
支 払 利 息	△ 199,886
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 135,697,450
売 買 損 益	147,208,100
売 買 損 益	△ 282,905,550
(C)先 物 取 引 等 取 引 損 益	28,352,010
取 引 損 益	30,422,300
取 引 損 益	△ 2,070,290
(D)信 託 報 酬 等	△ 9,271
(E)当 期 損 益 金(A + B + C + D)	259,166,613
(F)前 期 繰 越 損 益 金	18,150,371,175
(G)追 加 信 託 差 損 益 金	2,297,204,834
(H)解 約 差 損 益 金	△ 992,950,244
(I) 計 (E + F + G + H)	19,713,792,378
次 期 繰 越 損 益 金(I)	19,713,792,378

(注1) (B)有価証券売買損益及び(C)先物取引等取引損益は、期末の評価換え等によるものを含みます。

(注2) (D)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) (G)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) (H)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。

# 東証REITインデックス・マザーファンド

## 運用報告書

《第4期》

決算日：2021年11月15日

(計算期間：2020年11月17日～2021年11月15日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第4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	東証REIT指数（配当込み）をベンチマークとし、主としてわが国の金融商品取引所に上場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	わが国の金融商品取引所に上場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は行いません。

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		東証REIT指数 (配当込み)		騰落率 差異状況	投資信託証券 組入比率	指先比	数物率	純資産額
	期騰落率	中率	期騰落率	中率					
(設定日) 2018年3月20日	円 10,000	% -	3,252.13	% -	% -	% -	% -	% -	百万円 617
1期(2018年11月15日)	10,940	9.4	3,556.80	9.4	0.0	96.8	3.2	728	
2期(2019年11月15日)	13,590	24.2	4,422.65	24.3	△0.1	97.6	2.2	1,061	
3期(2020年11月16日)	11,056	△18.6	3,622.45	△18.1	△0.6	94.6	5.2	1,656	
4期(2021年11月15日)	14,008	26.7	4,593.08	26.8	△0.1	96.7	3.1	3,228	

(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) 騰落率差異状況=基準価額期中騰落率-東証REIT指数(配当込み)期中騰落率

(注3) 指数先物比率は、東証REIT指数先物比率です(以下同じ)。

(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		東証REIT指数 (配当込み)		騰落率 差異状況	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			
(期首) 2020年11月16日	円 11,056	% -	3,622.45	% -	% -	% 94.6	% 5.2
11月末	11,096	0.4	3,635.82	0.4	△0.0	95.6	4.2
12月末	11,761	6.4	3,854.76	6.4	△0.0	95.3	4.6
2021年1月末	12,216	10.5	4,004.00	10.5	△0.0	96.3	3.6
2月末	12,842	16.2	4,207.24	16.1	0.0	95.2	4.6
3月末	13,421	21.4	4,399.26	21.4	△0.1	96.3	3.6
4月末	13,785	24.7	4,518.99	24.7	△0.1	96.9	2.9
5月末	13,882	25.6	4,551.00	25.6	△0.1	97.4	2.4
6月末	14,433	30.5	4,732.24	30.6	△0.1	96.9	2.9
7月末	14,541	31.5	4,767.40	31.6	△0.1	96.9	3.0
8月末	14,502	31.2	4,755.00	31.3	△0.1	95.9	3.9
9月末	14,048	27.1	4,605.71	27.1	△0.1	96.8	3.0
10月末	14,213	28.6	4,660.54	28.7	△0.1	96.6	3.2
(期末) 2021年11月15日	14,008	26.7	4,593.08	26.8	△0.1	96.7	3.1

(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-東証REIT指数(配当込み)騰落率

東証REIT指数の指数値及び東証REIT指数の商標は、(株)東京証券取引所の知的財産であり、株価指数の算出、指数値の公表、利用など、東証REIT指数に関するすべての権利・ノウハウ及び東証REIT指数の商標に関するすべての権利は(株)東京証券取引所が有します。

(株)東京証券取引所は、東証REIT指数の指数値の算出若しくは公表の方法の変更、東証REIT指数の指数値の算出若しくは公表の停止又は東証REIT指数の商標の変更若しくは使用の停止を行うことができます。

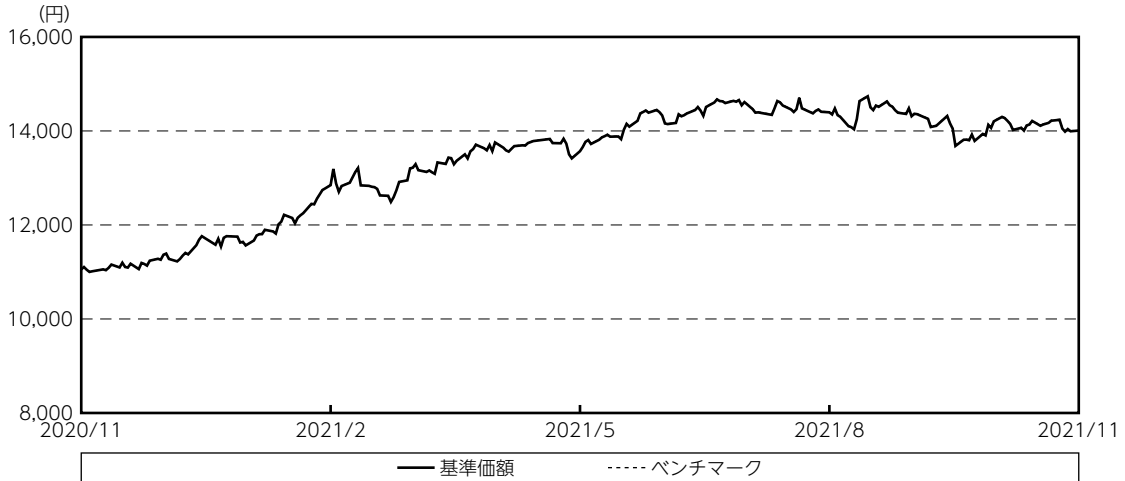
(株)東京証券取引所は、東証REIT指数の指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。

本商品は、(株)東京証券取引所により、提供、保証又は販売されるものではなく、(株)東京証券取引所は本商品の設定、販売及び販売促進活動に起因するいかなる損害に対しても、責任を負いません。

## 《運用経過》

【当期中の基準価額等の推移について】

(第4期：2020年11月17日～2021年11月15日)



(注1) ベンチマークは、東証REIT指数（配当込み）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11,056円で始まり、期末には14,008円となり、騰落率は26.7%の上昇となりました。

#### □プラス要因

ワクチン普及による経済正常化への期待感やグローバル株式指数へのJ-REIT組入などを背景にJ-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】

東証REIT指数（配当込み）は期首から2021年2月にかけては、米国での追加経済対策法案の成立、ワクチン普及による経済正常化への期待感などを背景に上昇しました。3月前半には米国長期金利の上昇によって相対的な投資妙味が薄れるとの見方から弱含む局面も見られましたが、3月中旬以降はグローバル株式指数へのJ-REIT組入が需給面での支えとなる中、日米長期金利が低下基調に転じたことや国内のワクチン接種進展に伴う経済正常化への期待感などを背景に上昇しました。8月から9月にかけては、公募増資の増加に伴う需給懸念が重石となる中、中国企業の信用不安や米国長期金利の上昇が嫌気されて調整する局面が見られるなど上値の重い推移となりました。10月以降は、緊急事態宣言の解除を受けて商業施設を保有する銘柄などを中心に業績改善の期待が高まったことなどを背景に底堅く推移しました。

### 【ポートフォリオについて】

当ファンドは、東証REIT指数（配当込み）をベンチマークとし、主としてわが国の金融商品取引所に上場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。

前述のような投資環境のもと、当期におきましては、東証REIT指数構成銘柄を同指数と同水準の比率で保有するよう努めました。また、不動産投資信託証券の保有割合（東証REIT指数先物含む）を概ね98%以上に保つなど高位な組入れを行い、東証REIT指数（配当込み）との連動性を高めるよう運用を行いました。期末における不動産投資信託証券の組入比率（先物含む）は99.8%となっております。

不動産投資信託証券の組入銘柄数につきましては、以下のコーポレートアクション等により、期首の62銘柄から1銘柄減少し61銘柄となりました。

- ① 日本都市ファンド投資法人（8953、日本リテールファンド投資法人より商号変更）がMCUBS MidCity投資法人（3227）を吸収合併
- ② 東海道リート投資法人（2989）の新規上場に伴う指数採用
- ③ インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人（3298）の整理銘柄指定に伴う指数除外

### 【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東証REIT指数（配当込み）との比較では、ベンチマークの騰落率+26.8%に対して、0.1%下回りました。主に、キャッシュ要因等がマイナスに寄与しました。

## 《今後の運用方針》

今後の運用につきましては、引き続き東証REIT指数構成銘柄を東証REIT指数構成比率と同水準の比率で保有するよう努めるとともに、東証REIT指数先物を活用しながら組入比率を高位に保つことにより、東証REIT指数（配当込み）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 2020年11月17日 ～2021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)	円 1	% 0.009	(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
(先物・オプション)	(1)	(0.008)	
合 計	(0)	(0.001)	先物・オプションを取引する際に売買仲介人に支払う手数料
期中の平均基準価額は、13,395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 (2020年11月17日から2021年11月15日まで)

(1) 投資信託証券

銘	柄	買		付		売		付	
		□	□	金	金	□	□	金	金
		数	数	額	額	数	数	額	額
				千円				千円	
	エスコンジャパンリート投資法人		30		4,189		3		380
	サンケイリアルエステート投資法人		50		6,236		5		567
	S O S i L A 物流リート投資法人		82		13,245		5		674
	東海道リート投資法人		21		2,360		—		—
	日本アコモデーションファンド投資法人		44		27,800		6		3,724
	MCUBS MidCity投資法人		21		1,861		8		848
		(△	227)	(△	17,943)				
	森ヒルズリート投資法人		143		22,091		24		3,579
	産業ファンド投資法人		175		35,503		29		5,507
	アドバンス・レジデンス投資法人		128		45,516		17		5,611
	ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人		86		18,683		11		2,248
	アクティブ・プロパティーズ投資法人		69		32,019		10		4,608
	GLP投資法人		456		83,390		63		11,249
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人		58		19,278		10		3,235
	日本プロロジスリート投資法人		208		75,288		34		11,628
	星野リゾート・リート投資法人		19		12,572		3		1,734
国	Oneリート投資法人		23		6,963		2		594
	イオンリート投資法人		166		24,970		17		2,499
	ヒューリックリート投資法人		131		23,143		14		2,362
	日本リート投資法人		39		16,464		10		4,171
	インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人		579		11,769	1,701			37,811
	積水ハウス・リート投資法人		387		34,566		62		5,357
	トーセイ・リート投資法人		26		3,485		7		932
	ケネディクス商業リート投資法人		52		14,627		6		1,573
	ヘルスケア&メディカル投資法人		26		3,796		4		545
	サムティ・レジデンシャル投資法人		32		3,840		4		454
	野村不動産マスターファンド投資法人		394		65,591		65		10,861
	いちごホテルリート投資法人		21		1,861		6		522
	ラサールロジポート投資法人		164		30,039		20		3,283
内	スターアジア不動産投資法人		140		7,983		34		1,916
	マリモ地方創生リート投資法人		12		1,525		2		246
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人		48		28,143		6		3,141
	大江戸温泉リート投資法人		20		1,594		3		223
	投資法人みらい		144		7,401		18		812
	森トラスト・ホテルリート投資法人		31		4,163		4		537
	三菱地所物流リート投資法人		35		16,332		4		1,717
	C R Eロジスティクスファンド投資法人		65		12,515		6		938
	ザイマックス・リート投資法人		19		2,167		6		696
	タカラレーベン不動産投資法人		62		7,045		6		639
	伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人		60		8,861		7		937
	日本ビルファンド投資法人		137		95,070		21		13,593
	ジャパンリアルエステイト投資法人		123		81,852		21		13,762
	日本都市ファンド投資法人		560		63,794		68		8,825
		(	575)	(	17,943)				
	オリックス不動産投資法人		245		47,259		42		7,921
	日本プライムリアルティ投資法人		86		34,894		13		5,071
	N T T都市開発リート投資法人		125		18,893		18		2,640

銘 柄		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
国	東急リアル・エステート投資法人	84	15,601	15	2,737
	グローバル・ワン不動産投資法人	86	10,232	15	1,786
	ユナイテッド・アーバン投資法人	286	43,343	38	5,544
	森トラスト総合リート投資法人	88	13,199	15	2,258
	インヴェンシブル投資法人	562	23,465	75	3,006
	フロンティア不動産投資法人	47	22,575	8	3,727
	平和不動産リート投資法人	85	13,488	13	1,968
	日本ロジスティクスファンド投資法人	80	26,180	13	4,053
	福岡リート投資法人	65	11,118	12	2,061
	ケネディクス・オフィス投資法人	39	29,438	7	5,077
	いちごオフィスリート投資法人	101	9,158	19	1,679
	大和証券オフィス投資法人	26	19,421	5	3,707
	阪急阪神リート投資法人	56	8,720	10	1,480
	スターツプロシード投資法人	18	4,285	2	431
	大和ハウスリート投資法人	196	61,627	30	8,754
	内	ジャパン・ホテル・リート投資法人	384	24,507	100
大和証券リビング投資法人		179	20,022	27	2,853
ジャパンエクセレント投資法人		114	16,215	20	2,787
合 計		8,038 ( 348)	1,453,261 ( -)	2,849	250,420

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) ( )内は分割・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) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国 内	株式先物取引	百万円 776	百万円 779	百万円 -	百万円 -

(注) 金額は受渡し代金。

## ■主要な売買銘柄 (2020年11月17日から2021年11月15日まで) 投資信託証券

買 付		期 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
日本ビルファンド投資法人	95,070	インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	37,811
G L P 投資法人	83,390	ジャパンリアルエステイト投資法人	13,762
ジャパンリアルエステイト投資法人	81,852	日本ビルファンド投資法人	13,593
日本プロロジスリート投資法人	75,288	日本プロロジスリート投資法人	11,628
野村不動産マスターファンド投資法人	65,591	G L P 投資法人	11,249
日本都市ファンド投資法人	63,794	野村不動産マスターファンド投資法人	10,861
大和ハウスリート投資法人	61,627	日本都市ファンド投資法人	8,825
オリックス不動産投資法人	47,259	大和ハウスリート投資法人	8,754
アドバンス・レジデンス投資法人	45,516	オリックス不動産投資法人	7,921
ユナイテッド・アーバン投資法人	43,343	ジャパン・ホテル・リート投資法人	6,316

(注) 金額は受渡し代金。

## ■利害関係人との取引状況等（2020年11月17日から2021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

### （1）国内投資信託証券

銘柄	期首（前期末）		当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額	組 入 比 率
	□	□	千円	%
エスコンジャパンリート投資法人	29	56	7,778	0.2
サンケイリアルエステート投資法人	43	88	10,806	0.3
S O S i L A 物流リート投資法人	39	116	19,650	0.6
東海道リート投資法人	—	21	2,274	0.1
日本アコモデーションファンド投資法人	58	96	61,248	1.9
MCUBS MidCity投資法人	214	—	—	—
森ヒルズリート投資法人	206	325	50,505	1.6
産業ファンド投資法人	247	393	81,233	2.5
アドバンス・レジデンス投資法人	166	277	99,997	3.1
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	114	189	40,408	1.3
アクティブア・プロパティーズ投資法人	88	147	66,885	2.1
GLP投資法人	503	896	165,491	5.1
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	76	124	40,300	1.2
日本プロロジスリート投資法人	264	438	164,688	5.1
星野リゾート・リート投資法人	27	43	30,659	0.9
Oneリート投資法人	27	48	14,304	0.4
イオンリート投資法人	177	326	50,399	1.6
ヒューリックリート投資法人	141	258	44,350	1.4
日本リート投資法人	57	86	36,636	1.1
インバスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	1,122	—	—	—
積水ハウス・リート投資法人	514	839	71,063	2.2
トーセイ・リート投資法人	39	58	7,627	0.2
ケネディクス商業リート投資法人	64	110	31,779	1.0
ヘルスケア&メディカル投資法人	37	59	9,451	0.3
サムティ・レジデンシャル投資法人	34	62	7,353	0.2
野村不動産マスターファンド投資法人	565	894	150,817	4.7
いちごホテルリート投資法人	31	46	4,296	0.1
ラサールロジポート投資法人	195	339	64,240	2.0
スターアジア不動産投資法人	180	286	17,531	0.5
マリモ地方創生リート投資法人	16	26	3,452	0.1
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	61	103	60,564	1.9

銘 柄	期首 (前期末)		当 期 末		
	□ 数	□ 数	□ 数	評 価 額	組 入 比 率
大江戸温泉リート投資法人	28	45	□	千円 3,690	% 0.1
投資法人みらい	189	315	□	16,222	0.5
森トラスト・ホテルリート投資法人	38	65	□	9,022	0.3
三菱地所物流リート投資法人	39	70	□	33,495	1.0
C R E ロジスティクスファンド投資法人	48	107	□	23,240	0.7
ザイマックス・リート投資法人	27	40	□	4,620	0.1
タカラレーベン不動産投資法人	53	109	□	12,218	0.4
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	55	108	□	17,928	0.6
日本ビルファンド投資法人	197	313	□	223,795	6.9
ジャパンリアルエステイト投資法人	175	277	□	186,421	5.8
日本都市ファンド投資法人	328	1,395	□	141,453	4.4
オリックス不動産投資法人	348	551	□	102,541	3.2
日本プライムリアルティ投資法人	109	182	□	76,076	2.4
N T T 都市開発リート投資法人	158	265	□	40,518	1.3
東急リアル・エステート投資法人	117	186	□	35,544	1.1
グローバル・ワン不動産投資法人	121	192	□	23,212	0.7
ユナイテッド・アーバン投資法人	374	622	□	87,266	2.7
森トラスト総合リート投資法人	125	198	□	28,789	0.9
インヴィンシブル投資法人	730	1,217	□	53,852	1.7
フロンティア不動産投資法人	58	97	□	50,149	1.6
平和不動産リート投資法人	107	179	□	28,335	0.9
日本ロジスティクスファンド投資法人	114	181	□	59,458	1.8
福岡リート投資法人	90	143	□	24,038	0.7
ケネディクス・オフィス投資法人	54	86	□	61,060	1.9
いちごオフィスリート投資法人	145	227	□	19,749	0.6
大和証券オフィス投資法人	37	58	□	42,282	1.3
阪急阪神リート投資法人	79	125	□	20,837	0.6
スターツプロシード投資法人	27	43	□	10,053	0.3
大和ハウスリート投資法人	249	415	□	135,082	4.2
ジャパン・ホテル・リート投資法人	563	847	□	57,596	1.8
大和証券リビング投資法人	221	373	□	42,260	1.3
ジャパンエクセレント投資法人	162	256	□	35,814	1.1
合計	□ 数・金額 10,499	□ 数・金額 16,036	□ 数・金額 3,122,415	—	—
	銘柄数<比率> 62	銘柄数<比率> 61	銘柄数<比率> —	—	<96.7%>

(注) 組入比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率。

## (2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別		当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
国 内	東証 R E I T 指数	百万円 100	百万円 —



## ■投資信託財産の構成

2021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 3,122,415	% 96.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	108,196	3.3
投 資 信 託 財 産 総 額	3,230,611	100.0

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2021年11月15日現在

項 目	当 期 末
<b>(A)資 産</b>	<b>3,230,582,510円</b>
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	80,366,674
投 資 信 託 証 券(評価額)	3,122,415,450
未 収 入 金	185,300
未 収 配 当 金	20,986,226
差 入 委 託 証 拠 金	6,628,860
<b>(B)負 債</b>	<b>1,789,193</b>
未 払 金	1,729,938
未 払 解 約 金	59,149
未 払 利 息	106
<b>(C)純 資 産 総 額(A-B)</b>	<b>3,228,793,317</b>
元 本	2,305,039,700
次 期 繰 越 損 益 金	923,753,617
<b>(D)受 益 権 総 口 数</b>	<b>2,305,039,700口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	14,008円

## ■損益の状況

当期 自2020年11月17日 至2021年11月15日

項 目	当 期
<b>(A)配 当 等 収 益</b>	<b>80,963,253円</b>
受 取 配 当 金	80,298,698
受 取 利 息	1,913
そ の 他 収 益 金	691,442
支 払 利 息	△ 28,800
<b>(B)有 価 証 券 売 買 損 益</b>	<b>352,377,966</b>
売 買 益	352,822,622
売 買 損	△ 444,656
<b>(C)先 物 取 引 等 取 引 損 益</b>	<b>18,797,540</b>
取 引 益	23,189,292
取 引 損	△ 4,391,752
<b>(D)当 期 損 益 金(A+B+C)</b>	<b>452,138,759</b>
<b>(E)前 期 繰 越 損 益 金</b>	<b>158,272,850</b>
<b>(F)追 加 信 託 差 損 益 金</b>	<b>394,488,883</b>
<b>(G)解 約 差 損 益 金</b>	<b>△ 81,146,875</b>
<b>(H) 計 (D+E+F+G)</b>	<b>923,753,617</b>
次 期 繰 越 損 益 金(H)	923,753,617

### <注記事項>

- ① 当マザーファンドの期首元本額は1,498,226,211円、期中追加設定元本額は1,072,076,101円、期中一部解約元本額は265,262,612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。
- 農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド(安定運用コース) : 333,722,115円  
 農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド(資産形成コース) : 1,723,861,710円  
 農林中金<パートナーズ>J-REITインデックス(年1回決算型) : 219,230,293円  
 NZAM・ベータ日本REIT : 14,469,438円  
 NZAM・ベータ日本2資産(株+REIT) : 13,756,144円  
 合計 : 2,305,039,700円

- (注1) (B)有価証券売買損益及び(C)先物取引等取引損益は、期末の評価換え等によるものを含みます。
- (注2) (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3) (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。

# S & P 5 0 0 インデックス・マザーファンド

## 運用報告書

《第4期》

決算日：2021年11月15日

(計算期間：2020年11月17日～2021年11月15日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第4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 5 0 0 指数（当社円換算ベース）をベンチマークとし、主として米国の株式（DR（預託証券）を含みます。）等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。 株式（DR（預託証券）を含みます。）等への投資割合は、原則として高位に保ちます。ベンチマークとの連動を維持するため、先物取引等を利用し株式の投資比率が投資信託財産の純資産総額を超える場合があります。 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。
主要運用対象	米国の株式（DR（預託証券）を含みます。）を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合には、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		S & P 5 0 0 指数 (当社円換算ベース)		騰落率 差異 状況	ドル / 円		株式 組入 比率	株式 先物 比率	投資信託 証券 組入比率	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) 2017年12月19日	円 10,000	% -	302,926.08	% -	% -	円 112.62	% -	% -	% -	% -	百万円 1,998
1期 (2018年11月15日)	10,266	2.7	307,088.16	1.4	1.3	113.67	0.9	93.0	3.9	2.7	2,780
2期 (2019年11月15日)	11,418	11.2	336,356.29	9.5	1.7	108.62	△4.4	93.6	3.3	2.8	3,525
3期 (2020年11月16日)	12,935	13.3	375,329.72	11.6	1.7	104.69	△3.6	93.8	3.2	2.5	5,239
4期 (2021年11月15日)	18,578	43.6	533,844.60	42.2	1.4	114.00	8.9	90.7	6.7	2.3	12,009

(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) 当ファンドの基準価額は組入有効証券の前営業日の時価を基に計算されることから、S & P 5 0 0 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)。

(注3) 騰落率差異状況=基準価額期中騰落率-S & P 5 0 0 指数 (当社円換算ベース) 期中騰落率

(注4) 株式先物比率=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		S & P 5 0 0 指数 (当社円換算ベース)		騰落率 差異 状況	ドル / 円		株式 組入 比率	株式 先物 比率	投資信託 証券 組入比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		騰落率	騰落率			
(期首) 2020年11月16日	円 12,935	% -	375,329.72	% -	% -	円 104.69	% -	% 93.8	% 3.2	% 2.5
11月末	13,033	0.8	377,988.55	0.7	0.0	103.89	△0.8	94.1	3.6	2.4
12月末	13,310	2.9	385,748.65	2.8	0.1	103.50	△1.1	92.5	4.9	2.2
2021年1月末	13,666	5.7	395,705.13	5.4	0.2	104.48	△0.2	92.3	5.3	2.2
2月末	14,068	8.8	406,866.96	8.4	0.4	106.25	1.5	92.5	4.8	2.3
3月末	15,166	17.2	438,251.33	16.8	0.5	110.71	5.8	93.0	4.3	2.3
4月末	15,882	22.8	458,755.96	22.2	0.6	108.93	4.1	92.3	4.8	2.3
5月末	15,996	23.7	461,443.17	22.9	0.7	109.76	4.8	92.7	4.2	2.3
6月末	16,462	27.3	474,587.43	26.4	0.8	110.58	5.6	92.5	4.8	2.4
7月末	16,793	29.8	483,852.60	28.9	0.9	109.49	4.6	90.6	7.0	2.3
8月末	17,290	33.7	497,714.42	32.6	1.1	109.90	5.0	90.3	7.1	2.3
9月末	16,965	31.2	487,910.88	30.0	1.2	111.92	6.9	92.6	4.5	2.4
10月末	18,173	40.5	522,474.50	39.2	1.3	113.67	8.6	92.6	4.5	2.4
(期末) 2021年11月15日	18,578	43.6	533,844.60	42.2	1.4	114.00	8.9	90.7	6.7	2.3

(注1) 騰落率は期首比です。

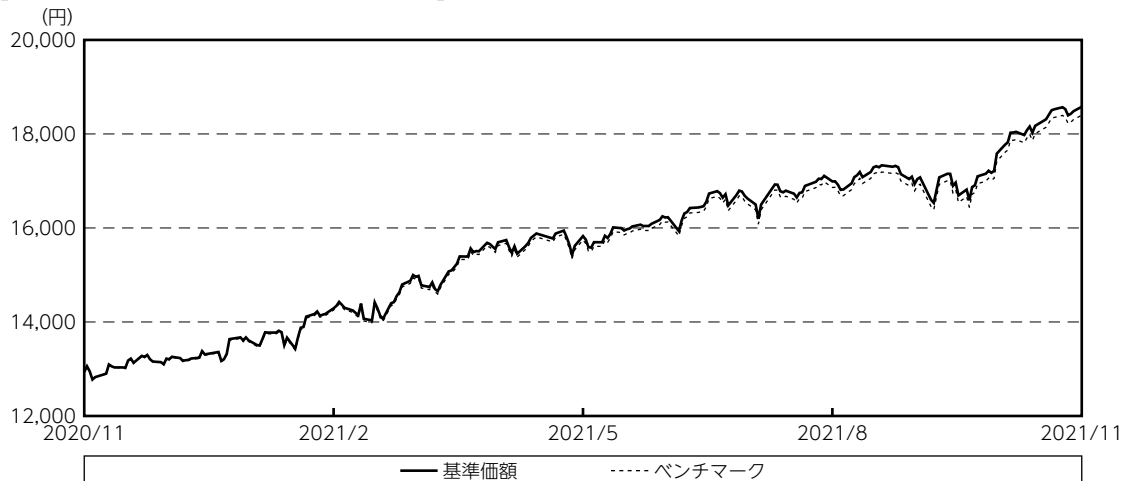
(注2) 騰落率差異状況=基準価額騰落率-S & P 5 0 0 指数 (当社円換算ベース) 騰落率

S&P500<sup>®</sup> (以下「S&P500指数」といいます。) は、S&P Globalの一部門であるS&P Dow JonesIndices 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<sup>®</sup>およびS&P<sup>®</sup>は、S&P Globalの一部門であるStandard & Poor's Financial Services LLC (以下「S&P」) といっています。) の登録商標です。また、Dow Jones<sup>®</sup>はDow Jones Trademark Holdings LLC (以下「Dow Jones」) といっています。) 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&P500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4期：2020年11月17日～2021年11月15日)



(注1) ベンチマークは、S & P 500 指数 (当社円換算ベース) です。

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

### 【基準価額の主な変動要因】

基準価額は、期首12,935円で始まり、期末18,578円となり、騰落率は43.6%の上昇となりました。

#### □プラス要因

新型コロナウイルスに関するワクチン接種の進展や、バイデン政権の追加経済対策を受けた米景気の回復期待により、米国株式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 500 指数 (当社円換算ベース) は、期を通じて上昇しました。期首から1月にかけては、米国議会における民主党の政治基盤安定、それに伴う追加経済対策への期待感の高まりなどから、上昇しました。2月から3月にかけては、米国長期金利の上昇等を背景に一時弱含む局面もありましたが、ワクチン接種の進展や追加経済対策法案の成立などが好感され、上昇しました。4月から7月にかけては、米国長期金利の上昇が落ち着い

ポイント S & P 500 指数 (ドルベース) の推移



たことや、堅調な経済指標の発表等により投資家のリスク選好度合いが高まったことを受けて、上昇しました。8月も堅調な企業決算やインフラ投資法案の進展が好感され上昇しましたが、9月にかけてはアフガニスタン情勢の緊迫化や、軟調な経済指標の発表、米国長期金利が再度上昇を始めたことなどが嫌気され、下落しました。10月から期末にかけては、資源価格や物価の上昇による企業業績への影響が懸念されたものの、金融セクターをはじめ堅調な企業決算が好感され、反発しました。

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3月にかけては、米景気の回復に対する期待感を織り込む形で米国長期金利が上昇したことに伴い、円安が進行しました。4月から8月にかけては横ばいで推移しましたが、米金融緩和の縮小に対する警戒感が広がったことなどから、9月以降米国長期金利が再び上昇を開始すると、それに伴い円安となりました。

### 【ポートフォリオについて】

当ファンドは、S & P 500 指数（当社円換算ベース）をベンチマークとし、主として米国の株式（DR（預託証券）を含みます。）等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 500 指数採用銘柄を主要投資対象とし、S & P 500 指数（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 500 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期首と同様の505銘柄となっております。

株式組入比率につきましては、S & P 500 指数先物を活用しながら、期を通して実質的に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 500 指数（当社円換算ベース）との比較では、ベンチマークの騰落率+42.2%に対して、1.4%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、引き続き米国株式への投資割合（S & P 500 指数先物含む）を概ね98%以上に保ち、銘柄毎の投資ウェイトはS & P 500 指数における構成比率と同水準となるよう努め、S & P 500 指数（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 2020年11月17日 ～2021年11月15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) (先物・オプション)	円 3 (2) (0) (0)	% 0.018 (0.015) (0.001) (0.002)	(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 先物・オプションを取引する際に売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株式) (投資信託証券)	0 (0) (0)	0.000 (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 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)	22 (21) (1)	0.144 (0.136) (0.008)	(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	25	0.162	
期中の平均基準価額は、15,567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（2020年11月17日から2021年11月15日まで）

### (1) 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株 2,653 (121)	千ドル 33,304 (51)	百株 184 (167)	千ドル 1,692 (112)

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) ( )内は株式分割、株式転換・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	
		□ 数	金額	□ 数	金額
外国	(アメリカ)	百□	千ドル	百□	千ドル
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES	1	28	—	—
	AMERICAN TOWER CORP	4	111	0.09	1
	APARTMENT INCOME REIT CO	—	—	2	8
	APARTMENT INVT & MGMT CO-A	( 2)	( —)	( —)	( —)
		—	—	2	1
		(0.53)	( 1)	(0.57)	( —)
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	1	26	0.05	0.792
	BOSTON PROPERTIES INC	1	14	0.03	0.288
	CROWN CASTLE INTL CORP	3	71	—	—
	DIGITAL REALTY TRUST INC	2	39	—	—
	DUKE REALTY CORP	3	16	0.07	0.274
	EQUINIX INC	0.78	61	—	—
	EQUITY RESIDENTIAL	3	24	0.17	1
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	0.56	17	0.02	0.468
	EXTRA SPACE STORAGE INC	1	20	0.03	0.337
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	0.62	7	—	—
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC.	4	16	0.13	0.387
	HOST HOTELS AND RESORTS INC	6	10	0.17	0.239
	IRON MOUNTAIN INC	2	11	0.07	0.206
	KIMCO REALTY CORP	8	17	0.11	0.160
	MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES INC	1	18	0.03	0.372
	PROLOGIS INC	6	80	0.18	1
	PUBLIC STORAGE	1	39	0.03	0.686
	REALTY INCOME CORP	8	55	—	—
	REGENCY CENTERS CORP	1	8	0.15	0.923
	SBA COMMUNICATIONS CORP	0.96	31	0.07	1
SIMON PROPERTY	3	39	—	—	
SL GREEN REALTY CORP	0.04	0.255	1	8	
	(0.03)	(0.193)	(0.04)	( —)	
UDR INC	2	13	0.48	2	
VENTAS INC	3	20	0.06	0.304	
VORNADO REALTY TRUST	1	6	0.04	0.146	
WELLTOWER INC	3	30	0.1	0.639	
WEYERHAEUSER CO	6	23	0.18	0.606	
合 計	86	863	8	34	
	( 2)	( 1)	(0.61)	( —)	

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) ( )内は株式分割、株式転換・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。

## (3) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国	株 式 先 物 取 引	百万円 5,682	百万円 5,203	百万円 —	百万円 —

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 外国の取引金額は、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により邦貨換算した金額の合計です。

## ■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	3,862,355千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	7,114,247千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.54

(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

### (1) 株式

当 期 買 付				期 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
APPLE INC(アメリカ)	13	211,862	15,373	APPLE INC(アメリカ)	1	14,272	13,376
MICROSOFT CORP(アメリカ)	6	201,223	30,576	ALEXION PHARMACEUTICALS INC(アメリカ)	0.454	9,047	19,927
TESLA INC(アメリカ)	2	149,245	74,548	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B(アメリカ)	0.288	7,817	27,142
AMAZON.COM INC(アメリカ)	0.395	146,794	371,631	MICROSOFT CORP(アメリカ)	0.294	7,289	24,794
META PLATFORMS INC(アメリカ)	2	77,764	37,154	ALPHABET INC-CL C(アメリカ)	0.029	6,767	233,374
ALPHABET INC-CL A(アメリカ)	0.263	74,799	284,408	ORACLE CORP(アメリカ)	0.628	5,453	8,683
ALPHABET INC-CL C(アメリカ)	0.248	71,231	287,224	CHARTER COMMUNICATIONS-A(アメリカ)	0.049	3,815	77,859
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B(アメリカ)	1	51,067	30,931	META PLATFORMS INC(アメリカ)	0.104	3,433	33,015
JP MORGAN CHASE & CO(アメリカ)	2	46,309	17,521	AMAZON.COM INC(アメリカ)	0.01	3,313	331,360
NVIDIA CORP(アメリカ)	1	45,970	33,554	JP MORGAN CHASE & CO(アメリカ)	0.205	3,140	15,321

(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 買 付		期 売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
AMERICAN TOWER CORP(アメリカ)	12,302	SL GREEN REALTY CORP(アメリカ)	992
PROLOGIS INC(アメリカ)	8,879	APARTMENT INCOME REIT CO(アメリカ)	906
CROWN CASTLE INTL CORP(アメリカ)	7,957	UDR INC(アメリカ)	266
EQUINIX INC(アメリカ)	6,827	AMERICAN TOWER CORP(アメリカ)	206
REALTY INCOME CORP(アメリカ)	6,266	SBA COMMUNICATIONS CORP(アメリカ)	202
DIGITAL REALTY TRUST INC(アメリカ)	4,410	PROLOGIS INC(アメリカ)	182
PUBLIC STORAGE(アメリカ)	4,384	EQUITY RESIDENTIAL(アメリカ)	125
SIMON PROPERTY(アメリカ)	4,358	APARTMENT INVNT & MGMT CO-A(アメリカ)	110
SBA COMMUNICATIONS CORP(アメリカ)	3,448	REGENCY CENTERS CORP(アメリカ)	101
WELLTOWER INC(アメリカ)	3,386	AVALONBAY COMMUNITIES INC(アメリカ)	81

(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（2020年11月17日から2021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

### (1) 外国株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	百株	百株	千ドル	千円	
(アメリカ)					
WALMART INC	22	35	521	59,411	食品・生活必需品小売り
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	24	37	330	37,693	資本財
TEXAS INSTRUMENTS INC	14	22	433	49,362	半導体・半導体製造装置
TERADYNE INC	2	4	59	6,782	半導体・半導体製造装置
TARGET CORP	8	12	317	36,193	小売
PROCTER & GAMBLE CO	40	59	877	100,079	家庭用品・パーソナル用品
PINNACLE WEST CAPITAL	1	2	18	2,094	公益事業
CONOCO PHILLIPS	17	33	239	27,263	エネルギー
ALTRIA GROUP INC	30	45	204	23,305	食品・飲料・タバコ
PEPSICO INC	22	34	554	63,247	食品・飲料・タバコ
MOTOROLA SOLUTIONS INC	2	4	105	11,981	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MORGAN STANLEY	23	36	359	41,001	各種金融
MICRON TECHNOLOGY INC	18	27	214	24,480	半導体・半導体製造装置
MARSH & MCLENNAN COS	8	12	208	23,754	保険
KIMBERLY-CLARK CORP	5	8	111	12,685	家庭用品・パーソナル用品
INTL BUSINESS MACHINES CORP	14	22	263	29,997	ソフトウェア・サービス
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	11	17	378	43,200	資本財
HP INC	22	29	94	10,751	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GOLDMAN SACHS GROUP INC	5	8	336	38,404	各種金融
GENERAL ELECTRIC CO	141	27	291	33,226	資本財
FORD MOTOR COMPANY	63	96	188	21,525	自動車・自動車部品
EXXON MOBIL CORPORATION	68	104	666	76,006	エネルギー
EATON CORP PLC	6	9	169	19,271	資本財
CITIGROUP INC	33	50	345	39,436	銀行
CIGNA CORP	5	8	182	20,825	ヘルスケア機器・サービス
CHEVRON CORP	31	47	545	62,142	エネルギー
BOEING CO	8	13	300	34,257	資本財
CISCO SYSTEMS INC	68	104	590	67,365	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DISH NETWORK CORP-A	4	6	22	2,557	メディア・娯楽
INTEL CORP	68	100	503	57,422	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	122	185	6,244	711,869	ソフトウェア・サービス
ORACLE CORP	31	40	380	43,347	ソフトウェア・サービス
VERISIGN INC	1	2	56	6,458	ソフトウェア・サービス
ABBOTT LABORATORIES	28	43	561	64,064	ヘルスケア機器・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	19	29	442	50,460	半導体・半導体製造装置
HESS CORP	4	6	55	6,370	エネルギー
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	13	21	122	14,001	保険
BAXTER INTERNATIONAL INC	8	12	98	11,178	ヘルスケア機器・サービス
EXELON CORP	15	24	131	14,964	公益事業
MERCK & CO. INC.	40	62	524	59,821	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AT&T INC	115	176	439	50,096	電気通信サービス
VERIZON COMMUNICATIONS INC	67	102	534	60,962	電気通信サービス
ELI LILLY & CO	12	19	508	57,986	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
QUALCOMM INC	18	27	459	52,347	半導体・半導体製造装置

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	百株	百株	千ドル	千円	
NETAPP INC	3	5	49	5,660	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
JP MORGAN CHASE & CO	49	73	1,230	140,268	銀行
HOME DEPOT INC	17	26	977	111,467	小売
JOHNSON & JOHNSON	42	64	1,071	122,197	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LOWE'S COS INC	12	17	412	46,984	小売
AVERY DENNISON CORP	1	2	46	5,262	素材
PFIZER INC	90	138	688	78,439	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TRAVELERS COS INC/THE	4	6	96	11,054	保険
LOCKHEED MARTIN CORP	3	6	206	23,500	資本財
MCKESSON CORP	2	3	85	9,790	ヘルスケア機器・サービス
CATERPILLAR INC	8	13	282	32,230	資本財
DOMINION ENERGY INC	13	19	149	16,998	公益事業
WASTE MANAGEMENT INC	6	9	155	17,762	商業・専門サービス
CVS HEALTH CORP	21	32	306	34,898	ヘルスケア機器・サービス
XILINX INC	3	6	130	14,892	半導体・半導体製造装置
BANK OF AMERICA CORP	123	182	857	97,724	銀行
BECTON DICKINSON & CO	4	7	172	19,721	ヘルスケア機器・サービス
FEDEX CORP	3	6	154	17,567	運輸
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	6	10	213	24,348	銀行
GENERAL DYNAMICS CORP	3	5	115	13,127	資本財
NIKE INC -CL B	20	31	533	60,797	耐久消費財・アパレル
KEYCORP	15	23	56	6,481	銀行
CSX CORP	12	55	196	22,346	運輸
KLA CORPORATION	2	3	155	17,761	半導体・半導体製造装置
HALLIBURTON CO	14	21	51	5,905	エネルギー
JM SMUCKER CO/THE	1	2	33	3,868	食品・飲料・タバコ
MCDONALD'S CORPORATION	12	18	461	52,666	消費者サービス
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	7	11	172	19,680	各種金融
CARDINAL HEALTH INC	4	7	36	4,198	ヘルスケア機器・サービス
OMNICOM GROUP	3	5	36	4,156	メディア・娯楽
COMCAST CORP-CL A	73	113	604	68,936	メディア・娯楽
NEWELL BRANDS INC	6	9	22	2,583	耐久消費財・アパレル
GAP INC	3	5	13	1,502	小売
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	23	34	216	24,684	食品・飲料・タバコ
EMERSON ELECTRIC CO	9	14	143	16,381	資本財
COCA-COLA COMPANY	62	95	542	61,870	食品・飲料・タバコ
3M CO	9	14	262	29,898	資本財
ACCENTURE PLC-CL A	10	15	580	66,231	ソフトウェア・サービス
GILEAD SCIENCES INC	20	30	208	23,801	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DEVON ENERGY CORP	6	15	66	7,543	エネルギー
INTUIT INC	4	6	422	48,175	ソフトウェア・サービス
COLGATE-PALMOLIVE CO	13	20	162	18,520	家庭用品・パーソナル用品
LENNAR CORP CL-A	4	6	73	8,365	耐久消費財・アパレル
MARATHON OIL CORP	12	19	32	3,700	エネルギー
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	13	21	70	8,005	エネルギー
DR HORTON INC	5	8	78	8,963	耐久消費財・アパレル

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	百株	百株	千ドル	千円	
CHUBB LTD	7	10	208	23,808	保険
HARTFORD FINANCIAL	5	8	61	7,009	保険
BATH & BODY WORKS INC	3	6	48	5,571	小売
VALERO ENERGY	6	10	77	8,808	エネルギー
AMGEN INC	9	14	296	33,761	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COMERICA INC	2	3	29	3,339	銀行
ELECTRONIC ARTS INC	4	7	102	11,639	メディア・娯楽
BEST BUY CO INC	3	5	75	8,596	小売
S&P GLOBAL INC	3	5	269	30,751	各種金融
SCHLUMBERGER LTD	22	34	113	12,888	エネルギー
EOG RESOURCES INC	9	14	136	15,579	エネルギー
DUPONT DE NEMOURS INC	11	12	104	11,879	素材
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	1	6	93	10,697	素材
FREPORT-MCMORAN INC	23	36	149	17,028	素材
DEERE & CO	5	7	251	28,677	資本財
ROBERT HALF INTEL INC	1	2	32	3,677	商業・専門サービス
NORFOLK SOUTHERN CORP	4	6	167	19,133	運輸
CARNIVAL CORP	8	19	44	5,024	消費者サービス
YUM! BRANDS INC	4	7	91	10,420	消費者サービス
THE WALT DISNEY CO.	29	44	715	81,599	メディア・娯楽
EBAY INC	10	16	118	13,514	小売
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	11	17	87	10,007	食品・生活必需品小売り
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	9	13	90	10,372	食品・飲料・タバコ
MEDTRONIC PLC	21	33	395	45,102	ヘルスケア機器・サービス
BOSTON SCIENTIFIC CORP	23	35	147	16,853	ヘルスケア機器・サービス
PERKINELMER INC	1	2	50	5,797	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIOGEN INC	2	3	99	11,345	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WELLS FARGO & COMPANY	66	101	516	58,872	銀行
US BANCORP	22	33	201	22,960	銀行
AMERICAN EXPRESS CO	10	15	288	32,927	各種金融
FRANKLIN RESOURCES INC	4	6	24	2,845	各種金融
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	6	9	105	12,057	保険
LINCOLN NATIONAL CORP	2	4	32	3,663	保険
ALLSTATE CORP	5	7	83	9,546	保険
AUTODESK INC	3	5	178	20,385	ソフトウェア・サービス
NORTONLIFELOCK INC	9	14	36	4,173	ソフトウェア・サービス
APPLIED MATERIALS INC	14	22	353	40,313	半導体・半導体製造装置
NVIDIA CORP	9	61	1,868	213,064	半導体・半導体製造装置
AES CORP	10	16	40	4,632	公益事業
PARKER HANNIFIN CORP	2	3	106	12,108	資本財
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	3	5	68	7,772	ヘルスケア機器・サービス
NUCOR CORP	4	7	81	9,276	素材
ASSURANT INC	0.97	1	23	2,648	保険
EVEREST RE GROUP LTD	0.65	0.98	26	3,062	保険
TJX COMPANIES INC	19	29	204	23,349	小売
AMERIPRISE FINANCIAL INC	1	2	86	9,883	各種金融

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千ドル	千円	
GENERAL MILLS INC	9	14	94	10,785	食品・飲料・タバコ
CORNING INC	12	18	74	8,460	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ARTHUR J GALLAGHER & CO	3	5	84	9,635	保険
TRUIST FINANCIAL CORP	21	32	206	23,544	銀行
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	36	54	325	37,154	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CINCINNATI FINANCIAL CORP	2	3	45	5,151	保険
DTE ENERGY COMPANY	3	4	53	6,100	公益事業
EASTMAN CHEMICAL COMPANY	2	3	38	4,424	素材
ENTERGY CORP	3	4	50	5,744	公益事業
FIRSTENERGY CORP	8	13	52	5,970	公益事業
FIFTH THIRD BANCORP	11	17	75	8,593	銀行
NEXTERA ENERGY INC	31	48	417	47,632	公益事業
GENUINE PARTS CO	2	3	47	5,469	小売
HUNTINGTON BANCSHARES INC	16	36	59	6,750	銀行
NISOURCE INC	6	9	24	2,767	公益事業
EVERSOURCE ENERGY	5	8	69	7,922	公益事業
ONEOK INC	7	11	69	7,911	エネルギー
PEOPLE'S UNITED FINANCIAL INC	6	10	19	2,222	銀行
PPG INDUSTRIES INC	3	5	94	10,798	素材
PPL CORPORATION	12	18	54	6,191	公益事業
REGIONS FINANCIAL CORP	15	23	56	6,432	銀行
WHIRLPOOL CORP	1	1	35	4,102	耐久消費財・アパレル
VIACOMCBS INC	9	14	52	5,999	メディア・娯楽
STATE STREET CORP	5	9	89	10,187	各種金融
LAM RESEARCH CORP	2	3	219	25,056	半導体・半導体製造装置
ROCKWELL AUTOMATION INC	1	2	95	10,905	資本財
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	11	17	383	43,673	運輸
CLOROX COMPANY	2	3	50	5,735	家庭用品・パーソナル用品
WESTERN DIGITAL CORP	4	7	45	5,219	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
XCEL ENERGY INC	8	13	83	9,564	公益事業
HANESBRANDS INC	5	8	15	1,731	耐久消費財・アパレル
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	4	6	119	13,664	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NVR INC	0.06	0.08	42	4,791	耐久消費財・アパレル
HOWMET AEROSPACE INC	6	9	30	3,473	資本財
WESTERN UNION CO	6	10	18	2,089	ソフトウェア・サービス
DOVER CORP	2	3	61	6,995	資本財
STRYKER CORP	5	8	218	24,951	ヘルスケア機器・サービス
CENTERPOINT ENERGY INC	8	14	38	4,436	公益事業
UNITEDHEALTH GROUP INC	15	23	1,068	121,759	ヘルスケア機器・サービス
ROSS STORES INC	5	8	101	11,600	小売
APPLE INC	260	387	5,812	662,632	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TAPESTRY INC	4	6	31	3,571	耐久消費財・アパレル
DANAHER CORP	10	15	477	54,408	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	13	19	117	13,424	各種金融
TYSON FOODS INC-CL A	4	7	59	6,741	食品・飲料・タバコ
KROGER CO	12	16	71	8,116	食品・生活必需品小売り

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	百株	百株	千ドル	千円	
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	8	12	77	8,845	公益事業
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	3	5	34	3,908	素材
ANTHEM INC	4	6	263	29,991	ヘルスケア機器・サービス
AFLAC INC	10	15	86	9,898	保険
BORGWARNER INC	3	5	28	3,256	自動車・自動車部品
MOSAIC CO/THE	5	8	31	3,635	素材
HASBRO INC	2	3	31	3,571	耐久消費財・アパレル
NRG ENERGY INC	3	6	21	2,458	公益事業
UNUM GROUP	3	—	—	—	保険
EXPEDIA GROUP INC	2	3	64	7,322	消費者サービス
BLACKROCK INC	2	3	342	39,094	各種金融
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	25	38	364	41,546	食品・飲料・タバコ
KELLOGG CO	4	6	39	4,547	食品・飲料・タバコ
VF CORP	5	8	61	7,030	耐久消費財・アパレル
HORMEL FOODS CORP	4	6	30	3,445	食品・飲料・タバコ
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	3	5	55	6,372	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SOUTHWEST AIRLINES CO	9	14	70	8,059	運輸
NORTHERN TRUST CORP	3	5	64	7,342	各種金融
DARDEN RESTAURANTS INC	2	3	48	5,515	消費者サービス
ANALOG DEVICES INC	5	13	245	27,954	半導体・半導体製造装置
AUTOMATIC DATA PROCESSING	6	10	241	27,484	ソフトウェア・サービス
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	1	2	41	4,723	運輸
CME GROUP INC	5	8	199	22,710	各種金融
DUKE ENERGY CORPORATION	11	18	189	21,622	公益事業
INVESCO LIMITED	6	8	22	2,514	各種金融
SYSCO CORPORATION	8	12	96	10,964	食品・生活必需品小売り
HUMANA INC	2	3	141	16,096	ヘルスケア機器・サービス
SOUTHERN CO	17	26	161	18,435	公益事業
MYLAN NV	8	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALPHABET INC-CL A	4	7	2,209	251,866	メディア・娯楽
XEROX HOLDINGS CORP	2	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NASDAQ INC	1	2	60	6,866	各種金融
AMERICAN ELECTRIC POWER	8	12	101	11,538	公益事業
TEXTRON INC	3	5	42	4,856	資本財
NEWMONT CORP	13	19	115	13,202	素材
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	2	3	46	5,338	商業・専門サービス
AUTOZONE INC	0.38	0.53	99	11,396	小売
NOV INC	6	—	—	—	エネルギー
REPUBLIC SERVICES INC	3	5	70	8,003	商業・専門サービス
METLIFE INC	12	17	115	13,149	保険
WILLIAMS COS INC	19	29	85	9,788	エネルギー
TRANE TECHNOLOGIES PLC	3	5	113	12,887	資本財
AMAZON.COM INC	6	10	3,789	432,007	小売
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	6	9	616	70,318	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BAKER HUGHES CO	10	20	49	5,679	エネルギー
NORTHROP GRUMMAN CORP	2	3	133	15,211	資本財

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千ドル	千円	
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	9	13	188	21,438	各種金融
ECOLAB INC	4	6	144	16,495	素材
ADVANCE AUTO PARTS INC	1	1	38	4,387	小売
BOOKING HOLDINGS INC	0.66	1	247	28,228	消費者サービス
INCYTE CORP	3	4	30	3,463	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AGILENT TECHNOLOGIES INC	4	7	120	13,736	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GENERAL MOTORS CO	20	35	227	25,889	自動車・自動車部品
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES	0.66	0.99	19	2,167	資本財
ADOBE INC	7	11	773	88,160	ソフトウェア・サービス
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	3	5	169	19,295	素材
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	2	4	44	5,110	ソフトウェア・サービス
AMEREN CORPORATION	4	6	53	6,120	公益事業
WYNN RESORTS LTD	1	2	24	2,784	消費者サービス
AMERISOURCEBERGEN CORP	2	3	46	5,272	ヘルスケア機器・サービス
AMPHENOL CORP-CL A	4	14	124	14,137	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AON PLC	3	5	167	19,070	保険
APA CORP	6	9	27	3,132	エネルギー
BALL CORP	5	8	75	8,597	素材
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	32	45	1,308	149,125	各種金融
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	2	4	32	3,696	食品・飲料・タバコ
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	2	3	30	3,500	運輸
CMS ENERGY CORP	4	7	42	4,890	公益事業
COTERRA ENERGY INC	6	20	41	4,708	エネルギー
CAMPBELL SOUP CO	3	5	20	2,373	食品・飲料・タバコ
CARMAX INC	2	4	59	6,819	小売
LUMEN TECHNOLOGIES INC	16	24	34	3,979	電気通信サービス
CERNER CORP	4	7	54	6,233	ヘルスケア機器・サービス
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	0.45	0.69	128	14,654	消費者サービス
CINTAS CORP	1	2	94	10,799	商業・専門サービス
CITRIX SYSTEMS INC	2	3	27	3,138	ソフトウェア・サービス
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	8	12	106	12,121	ソフトウェア・サービス
CONSTELLATION BRANDS INC-A	2	4	93	10,711	食品・飲料・タバコ
COSTCO WHOLESALE CORP	7	10	564	64,322	食品・生活必需品小売り
CONAGRA BRANDS INC	7	11	38	4,356	食品・飲料・タバコ
CUMMINS INC	2	3	83	9,537	資本財
CONSOLIDATED EDISON INC	5	8	67	7,669	公益事業
DAVITA INC	1	1	17	2,002	ヘルスケア機器・サービス
DENTSPLY SIRONA INC	3	5	29	3,375	ヘルスケア機器・サービス
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	4	7	88	10,062	各種金融
DISCOVERY INC-A	2	4	11	1,326	メディア・娯楽
EDISON INTERNATIONAL	6	9	60	6,861	公益事業
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	10	15	178	20,338	ヘルスケア機器・サービス
EQUIFAX INC	1	3	84	9,611	商業・専門サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	3	5	198	22,608	家庭用品・パーソナル用品
EXPEDITORS INTL WASH INC	2	4	53	6,122	運輸
F5 NETWORKS INC	0.99	1	34	3,897	テクノロジー・ハードウェアおよび機器

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	百株	百株	千ドル	千円	
FLIR SYSTEMS INC	2	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FMC CORP	2	3	33	3,845	素材
TECHNIPFMC PLC	6	—	—	—	エネルギー
FASTENAL CO	9	14	85	9,737	資本財
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	10	15	178	20,302	ソフトウェア・サービス
FISERV INC	9	14	148	16,906	ソフトウェア・サービス
FLOWSERVE CORP	2	—	—	—	資本財
WW GRAINGER INC	0.73	1	52	6,030	資本財
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	3	4	109	12,456	資本財
HERSHEY CO/THE	2	3	63	7,272	食品・飲料・タバコ
ILLINOIS TOOL WORKS	4	7	168	19,229	資本財
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	6	9	35	4,022	メディア・娯楽
INTERNATIONAL PAPER CO	6	9	47	5,415	素材
INTUITIVE SURGICAL INC	1	8	312	35,606	ヘルスケア機器・サービス
JUNIPER NETWORKS INC	5	8	25	2,928	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	1	2	71	8,098	ヘルスケア機器・サービス
LEGGETT & PLATT INC	2	3	14	1,670	耐久消費財・アパレル
LOEWS CORP	3	5	28	3,264	保険
M & T BANK CORP	2	3	50	5,795	銀行
MARRIOTT INTL-CL A	4	6	105	12,041	消費者サービス
MASCO CORP	4	6	40	4,639	資本財
MASTERCARD INCORPORATED	14	21	781	89,093	ソフトウェア・サービス
MCCORMICK & COMPANY	2	6	50	5,732	食品・飲料・タバコ
MICROCHIP TECHNOLOGY	4	13	112	12,856	半導体・半導体製造装置
MOLSON COORS BEVERAGE CO-B	3	4	22	2,523	食品・飲料・タバコ
MOODY'S CORP	2	4	155	17,693	各種金融
NETFLIX INC	7	10	745	84,976	メディア・娯楽
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	1	1	110	12,577	小売
PACCAR INC	5	8	76	8,777	資本財
PAYCHEX INC	5	7	98	11,221	ソフトウェア・サービス
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	2	5	102	11,698	エネルギー
RALPH LAUREN CORP	0.78	1	14	1,708	耐久消費財・アパレル
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	4	6	42	4,886	保険
PROGRESSIVE CORP	9	14	138	15,831	保険
PULTEGROUP INC	4	6	32	3,747	耐久消費財・アパレル
QUANTA SERVICES INC	2	3	40	4,574	資本財
QUEST DIAGNOSTICS INC	2	3	45	5,164	ヘルスケア機器・サービス
ROPER TECHNOLOGIES INC	1	2	126	14,456	資本財
LEIDOS HOLDINGS INC	2	3	32	3,722	商業・専門サービス
SALESFORCE.COM INC	14	23	735	83,794	ソフトウェア・サービス
SCHWAB (CHARLES) CORP	23	37	304	34,680	各種金融
SEALED AIR CORP	2	3	24	2,788	素材
SEMPRA ENERGY	4	7	96	10,968	公益事業
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	1	5	198	22,592	素材
SNAP-ON INC	0.88	1	29	3,354	資本財
STANLEY BLACK & DECKER INC	2	4	79	9,010	資本財

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	百株	百株	千ドル	千円	
STARBUCKS CORP	18	29	325	37,061	消費者サービス
T ROWE PRICE GROUP	3	5	121	13,852	各種金融
TIFFANY & CO	1	—	—	—	小売
GLOBE LIFE INC	1	2	21	2,486	保険
ZIONS BANCORP NA	2	4	26	2,985	銀行
UNION PACIFIC CORP	11	16	390	44,469	運輸
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	1	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	27	41	883	100,702	ソフトウェア・サービス
VULCAN MATERIALS CO	2	3	66	7,540	素材
WATERS CORP	1	1	53	6,142	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WEC ENERGY GROUP INC	5	7	69	7,871	公益事業
GARMIN LTD	2	3	53	6,116	耐久消費財・アパレル
REGENERON PHARMACEUTICALS, INC.	1	2	163	18,636	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ACTIVISION BLIZZARD INC	12	19	133	15,245	メディア・娯楽
CBRE GROUP INC-A	5	8	87	9,950	不動産
MARATHON PETROLEUM CORP	10	15	103	11,814	エネルギー
TE CONNECTIVITY LTD	5	8	132	15,153	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
XYLEM INC	2	4	58	6,621	資本財
PERRIGO CO PLC	2	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DOLLAR TREE INC	3	5	64	7,373	小売
ALLIANT ENERGY CORP	4	6	34	3,895	公益事業
PHILLIPS 66	7	10	83	9,546	エネルギー
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	3	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KINDER MORGAN INC	31	48	80	9,146	エネルギー
MONSTER BEVERAGE CORP	5	9	85	9,728	食品・飲料・タバコ
LYONDELLBASELL INDU-CL A	4	6	62	7,090	素材
DELTA AIR LINES INC	10	15	66	7,599	運輸
PENTAIR PLC	2	4	31	3,535	資本財
DOLLAR GENERAL CORP	4	5	131	14,953	小売
APTIV PLC	4	6	113	12,983	自動車・自動車部品
ABBVIE INC	28	43	510	58,152	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PVH CORP	1	1	21	2,413	耐久消費財・アパレル
CHURCH & DWIGHT CO INC	4	6	54	6,212	家庭用品・パーソナル用品
KANSAS CITY SOUTHERN	1	2	69	7,940	運輸
ZOETIS INC	7	11	253	28,923	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALASKA AIR GROUP INC	2	3	17	1,960	運輸
COOPER COS INC/THE	0.8	1	50	5,809	ヘルスケア機器・サービス
HOLLYFRONTIER CORP	2	—	—	—	エネルギー
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	1	1	28	3,290	ソフトウェア・サービス
NEWS CORP - CLASS A	6	9	22	2,619	メディア・娯楽
ALBEMARLE CORP	1	2	79	9,106	素材
AMERICAN WATER WORKS CO INC	2	4	76	8,720	公益事業
AMETEK INC	3	5	80	9,130	資本財
WR BERKLEY CORP	2	3	28	3,204	保険
CELANESE CORP-SERIES A	1	2	46	5,314	素材
CONCHO RESOURCES INC	3	—	—	—	エネルギー



銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千ドル	千円	
FIRST REPUBLIC BANK/CA	2	4	95	10,868	銀行
NIELSEN HOLDINGS PLC	5	8	18	2,127	商業・専門サービス
HCA HEALTHCARE INC	4	6	149	17,000	ヘルスケア機器・サービス
LAS VEGAS SANDS CORP	5	8	33	3,837	消費者サービス
MARTIN MARIETTA MATERIALS	1	1	64	7,365	素材
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	0.39	0.57	87	9,965	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MGM RESORTS INTERNATIONAL	6	9	44	5,073	消費者サービス
MOHAWK INDUSTRIES INC	0.97	1	24	2,789	耐久消費財・アパレル
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	1	4	45	5,208	各種金融
RESMED INC	2	3	91	10,428	ヘルスケア機器・サービス
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	2	5	46	5,331	消費者サービス
TRANSDIGM GROUP INC	0.88	1	82	9,455	資本財
UNDER ARMOUR INC-CLASS A	3	4	11	1,329	耐久消費財・アパレル
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	4	7	39	4,538	運輸
UNITED RENTALS INC	1	1	68	7,814	資本財
WABTEC CORP	2	4	45	5,158	資本財
WILLIS TOWERS WATSON PLC	2	3	73	8,370	保険
ANSYS INC	1	2	84	9,603	ソフトウェア・サービス
BROADCOM INC	6	10	569	64,977	半導体・半導体製造装置
CHARTER COMMUNICATIONS-A	2	3	215	24,597	メディア・娯楽
META PLATFORMS INC	38	58	2,005	228,621	メディア・娯楽
HOLOGIC INC	4	6	46	5,248	ヘルスケア機器・サービス
IDEXX LABORATORIES INC	1	2	131	15,038	ヘルスケア機器・サービス
ILLUMINA INC	2	3	138	15,824	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LKQ CORP	4	6	39	4,451	小売
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	4	—	—	—	半導体・半導体製造装置
NXP SEMICONDUCTORS NV	—	6	142	16,239	半導体・半導体製造装置
OLD DOMINION FREIGHT LINE	1	2	82	9,411	運輸
HENRY SCHEIN INC	2	3	27	3,116	ヘルスケア機器・サービス
SKYWORKS SOLUTIONS INC	2	4	67	7,654	半導体・半導体製造装置
SYNOPSYS INC	2	3	130	14,913	ソフトウェア・サービス
TRACTOR SUPPLY COMPANY	1	2	62	7,109	小売
TRIMBLE INC	—	6	53	6,137	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ULTA BEAUTY INC	0.91	1	53	6,102	小売
VERISK ANALYTICS INC	2	3	86	9,812	商業・専門サービス
ALLEGION PLC	1	2	29	3,405	資本財
ALPHABET INC-CL C	4	6	2,080	237,128	メディア・娯楽
DISCOVERY INC-C	5	7	20	2,312	メディア・娯楽
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	1	1	24	2,789	ヘルスケア機器・サービス
TELEFLEX INC	0.75	1	39	4,458	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	8	15	32	3,696	運輸
QORVO INC	1	2	43	5,013	半導体・半導体製造装置
WESTROCK CO	4	6	32	3,681	素材
KRAFT HEINZ CO/THE	10	16	61	7,043	食品・飲料・タバコ
PAYPAL HOLDINGS INC	19	29	604	68,863	ソフトウェア・サービス
NEWS CORP - CLASS B	1	3	7	815	メディア・娯楽

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	百株	百株	千ドル	千円	
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	20	32	47	5,379	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SYNCHRONY FINANCIAL	8	14	70	8,043	各種金融
CITIZENS FINANCIAL GROUP	6	10	51	5,914	銀行
CENTENE CORP	9	14	109	12,444	ヘルスケア機器・サービス
PACKAGING CORP OF AMERICA	1	2	31	3,603	素材
UNDER ARMOUR INC-CLASS C	3	5	10	1,247	耐久消費財・アパレル
GLOBAL PAYMENTS INC	4	7	95	10,880	ソフトウェア・サービス
FORTUNE BRANDS HOME&SECURITY INC	2	3	36	4,127	資本財
FORTIVE CORP	5	8	69	7,885	資本財
ROLLINS INC	2	5	20	2,293	商業・専門サービス
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	12	17	137	15,672	資本財
LAMB WESTON HOLDINGS INC	2	3	20	2,306	食品・飲料・タバコ
CBOE GLOBAL MARKETS INC	1	2	34	3,926	各種金融
GARTNER INC	1	2	68	7,797	ソフトウェア・サービス
DXC TECHNOLOGY CO	4	6	20	2,364	ソフトウェア・サービス
IHS MARKIT LTD	6	9	123	14,083	商業・専門サービス
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	4	6	98	11,252	消費者サービス
ALIGN TECHNOLOGY INC	1	1	124	14,192	ヘルスケア機器・サービス
SMITH (A.O.)CORP	2	3	27	3,078	資本財
IQVIA HOLDINGS INC	3	4	120	13,732	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CADENCE DESIGN SYS INC	4	6	123	14,127	ソフトウェア・サービス
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS LTD.	4	9	23	2,667	消費者サービス
IPG PHOTONICS CORP	0.58	0.88	14	1,706	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	1	2	54	6,166	メディア・娯楽
SVB FINANCIAL GROUP	0.84	1	107	12,296	銀行
MSCI INC	1	2	132	15,101	各種金融
ABIOMED INC	0.73	1	40	4,607	ヘルスケア機器・サービス
EVERGY INC	3	5	36	4,161	公益事業
TWITTER INC	12	19	102	11,728	メディア・娯楽
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	1	2	50	5,778	ソフトウェア・サービス
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	1	2	49	5,616	ソフトウェア・サービス
COPART INC	3	5	81	9,315	商業・専門サービス
ARISTA NETWORKS INC	0.89	1	72	8,271	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FORTINET INC	2	3	114	13,067	ソフトウェア・サービス
LINDE PLC	8	12	429	48,947	素材
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	3	4	84	9,679	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
T-MOBILE US INC	9	14	171	19,504	電気通信サービス
TESLA INC	—	20	2,068	235,855	自動車・自動車部品
DIAMONDBACK ENERGY INC	2	4	46	5,264	エネルギー
ATMOS ENERGY CORP	2	3	30	3,513	公益事業
FOX CORP CLASS A	5	7	32	3,738	メディア・娯楽
FOX CORP CLASS B	2	3	13	1,591	メディア・娯楽
DOW INC	12	18	110	12,598	素材
CORTEVA INC	12	18	88	10,059	素材
AMCOR PLC	25	38	47	5,370	素材
MARKETAXESS HOLDINGS INC	0.62	0.94	36	4,166	各種金融

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千ドル	千円	
IDEX CORP	1	1	44	5,037	資本財
CDW CORP/DE	2	3	64	7,384	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SERVICENOW INC	3	4	338	38,542	ソフトウェア・サービス
LIVE NATION ENTERTAINMENT INC	2	3	36	4,161	メディア・娯楽
STERIS PLC	1	2	56	6,493	ヘルスケア機器・サービス
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	0.86	1	78	8,906	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PAYCOM SOFTWARE INC	0.79	1	58	6,650	ソフトウェア・サービス
INGERSOLL-RAND INC	6	10	58	6,663	資本財
OTIS WORLDWIDE CORP	6	10	90	10,279	資本財
CARRIER GLOBAL CORP	13	21	120	13,697	資本財
DEXCOM INC	1	2	154	17,616	ヘルスケア機器・サービス
DOMINO'S PIZZA INC	0.64	0.91	46	5,324	消費者サービス
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	1	1	76	8,745	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIO-RAD LABORATORIES-A	0.35	0.53	40	4,569	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	0.6	1	51	5,825	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TYLER TECHNOLOGIES INC	0.65	1	55	6,334	ソフトウェア・サービス
MODERNA INC	—	8	200	22,850	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CATALENT INC	2	4	53	6,131	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ETSY INC	1	3	84	9,679	小売
POOL CORP	0.65	0.99	56	6,447	小売
VONTIER CORP	2	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
VIATRIS INC	—	29	42	4,799	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MATCH GROUP INC	—	6	100	11,441	メディア・娯楽
ENPHASE ENERGY INC	—	3	83	9,523	半導体・半導体製造装置
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	—	1	60	6,852	半導体・半導体製造装置
GENERAC HOLDINGS INC	—	1	69	7,947	資本財
CAESARS ENTERTAINMENT INC	—	5	55	6,368	消費者サービス
PENN NATIONAL GAMING INC	—	3	22	2,569	消費者サービス
PTC INC	—	2	31	3,624	ソフトウェア・サービス
CHARLES RIVER LABORATORIES	—	1	47	5,455	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ORGANON & CO	—	6	21	2,404	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIO-TECHNE CORP	—	0.96	48	5,521	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BROWN & BROWN INC	—	5	37	4,243	保険
CERIDIAN HCM HOLDING INC	—	3	39	4,532	ソフトウェア・サービス
合 計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,666 475	7,091 477	95,594 —	10,897,795 <90.7%>

(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< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率です。

## (2) 外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当期		末	
	□	数	□	数	外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		百口		百口	千ドル	千円
WEYERHAEUSER CO		12		18	68	7,788
HOST HOTELS AND RESORTS INC		11		17	31	3,589
SIMON PROPERTY		4		8	133	15,236
AMERICAN TOWER CORP		7		11	305	34,834
APARTMENT INVT & MGMT CO-A		2		—	—	—
AVALONBAY COMMUNITIES INC		2		3	83	9,478
BOSTON PROPERTIES INC		2		3	41	4,721
EQUITY RESIDENTIAL		5		8	72	8,287
HEALTHPEAK PROPERTIES INC.		8		13	44	5,126
WELLTOWER INC		6		10	89	10,172
IRON MOUNTAIN INC		4		7	33	3,870
KIMCO REALTY CORP		7		15	35	4,062
PROLOGIS INC		11		18	271	30,942
PUBLIC STORAGE		2		3	123	14,109
VENTAS INC		6		9	52	6,039
VORNADO REALTY TRUST		2		3	17	2,034
CROWN CASTLE INTL CORP		6		10	192	21,989
EQUINIX INC		1		2	171	19,535
DIGITAL REALTY TRUST INC		4		6	108	12,420
DUKE REALTY CORP		6		9	53	6,140
ESSEX PROPERTY TRUST INC		1		1	55	6,318
FEDERAL REALTY INVS TRUST		1		1	22	2,521
REALTY INCOME CORP		5		13	98	11,269
SL GREEN REALTY CORP		1		—	—	—
UDR INC		4		6	38	4,390
EXTRA SPACE STORAGE INC		2		3	65	7,447
MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES INC		1		2	58	6,685
REGENCY CENTERS CORP		2		3	28	3,208
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES		1		3	70	8,013
SBA COMMUNICATIONS CORP		1		2	92	10,581
合計	□	数・金額	140	221	2,463	280,818
	銘	柄数<比率>	30	28	—	<2.3%>

(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< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率です。

(注3) □数・評価額の単位未満は切り捨て。ただし、□数が単位未満の場合は小数で記載。

## (3) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別	当期		末		
	買	建額	売建額		
外国	E	≡	S & P 500	百万円 799	百万円 —

(注) 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。

## ■投資信託財産の構成

2021年11月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 10,897,795	% 90.6
投 資 信 託 証 券	280,818	2.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	853,040	7.1
投 資 信 託 財 産 総 額	12,031,654	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、2021年11月15日における邦貨換算レートは1ドル=114.00円です。

(注2) 外貨建資産 (12,007,241千円) 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

2021年11月15日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	12,031,370,867円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	621,302,793
株 式(評価額)	10,897,795,935
投 資 信 託 証 券(評価額)	280,818,569
未 収 入 金	33,158,325
未 収 配 当 金	8,889,059
差 入 委 託 証 拠 金	189,406,186
(B)負 債	22,126,236
未 払 解 約 金	22,126,205
未 払 利 息	31
(C)純 資 産 総 額(A-B)	12,009,244,631
元 本	6,464,113,319
次 期 繰 越 損 益 金	5,545,131,312
(D)受 益 権 総 口 数	6,464,113,319口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,578円

### <注記事項>

- ① 当マザーファンドの期首元本額は4,050,614,425円、期中追加設定元本額は3,027,149,280円、期中一部解約元本額は613,650,386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。
- 農林中金<パートナーズ>つみたてNISA米国株式 S&P500 : 2,884,642,706円  
 農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド(安定運用コース) : 256,799,948円  
 農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド(資産形成コース) : 1,329,167,554円  
 農林中金<パートナーズ>米国株式 S&P500インデックス : 1,906,017,093円  
 NZAM・ベータ S&P500 : 60,861,882円  
 NZAM・ベータ 米国2資産(株式+REIT) : 26,624,136円  
 合計 : 6,464,113,319円

## ■損益の状況

当期 自2020年11月17日 至2021年11月15日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	98,427,656円
受 取 配 当 金	98,401,905
受 取 利 息	16,689
そ の 他 収 益 金	23,718
支 払 利 息	△ 14,656
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	2,607,205,525
売 買 益	2,699,206,181
売 買 損	△ 92,000,656
(C)先 物 取 引 等 取 引 損 益	119,104,122
取 引 益	130,644,855
取 引 損	△ 11,540,733
(D)信 託 報 酬 等	△ 11,352,927
(E)当 期 損 益 金(A+B+C+D)	2,813,384,376
(F)前 期 繰 越 損 益 金	1,188,679,129
(G)追 加 信 託 差 損 益 金	1,870,820,993
(H)解 約 差 損 益 金	△ 327,753,186
(I)計 (E+F+G+H)	5,545,131,312
次 期 繰 越 損 益 金(I)	5,545,131,312

(注1) (B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は、期末の評価換え等によるものを含みます。

(注2) (D)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) (G)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) (H)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。

# 米国債券・マザーファンド

## 運用報告書

《第4期》

決算日：2021年11月15日

(計算期間：2020年11月17日～2021年11月15日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第4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	主として米国の国債を中心とする公社債に投資することにより、安定的な収益の確保と投資信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。 運用にあたっては、FTSE米国国債インデックス（円ベース）をベンチマークとし、ベンチマークを上回る成果の実現を目指します。
主要運用対象	米国の国債を中心とする公社債を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合は、投資信託財産の純資産総額の10%以内とします。なお、株式への投資は、転換社債の転換等により取得するものに限ります。 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		債券 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額
	期中 騰落率	騰落率	期中 騰落率	騰落率		期中 騰落率	騰落率			
(設定日) 2018年3月20日	円 10,000	% -	339.04	% -	% -	円 106.13	% -	% -	% -	百万円 1,615
1期(2018年11月15日)	10,757	7.6	364.18	7.4	0.2	113.67	7.1	98.1	0.7	1,820
2期(2019年11月15日)	11,300	5.0	381.60	4.8	0.3	108.62	△4.4	98.6	3.8	2,594
3期(2020年11月16日)	11,717	3.7	395.57	3.7	0.0	104.69	△3.6	97.4	4.7	3,727
4期(2021年11月15日)	12,444	6.2	420.17	6.2	△0.0	114.00	8.9	98.3	1.4	6,182

(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FTSE米国国債インデックス(円ベース)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、ベンチマークは前日の値を採用し、四捨五入で表示しております。また、設定日のベンチマークの値は、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) 債券先物比率=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		債券 組入比率	債券 先物比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		騰落率	騰落率		
(期首) 2020年11月16日	円 11,717	% -	395.57	% -	% -	円 104.69	% -	% 97.4	% 4.7
11月末	11,672	△0.4	394.67	△0.2	△0.2	103.89	△0.8	97.4	7.0
12月末	11,586	△1.1	391.78	△1.0	△0.2	103.50	△1.1	97.8	4.1
2021年1月末	11,613	△0.9	391.65	△1.0	0.1	104.48	△0.2	97.4	0.3
2月末	11,489	△1.9	387.93	△1.9	△0.0	106.25	1.5	98.4	1.4
3月末	11,895	1.5	400.36	1.2	0.3	110.71	5.8	97.3	0.0
4月末	11,772	0.5	397.70	0.5	△0.1	108.93	4.1	97.1	0.9
5月末	11,902	1.6	402.86	1.8	△0.3	109.76	4.8	98.5	0.9
6月末	12,056	2.9	407.22	2.9	△0.1	110.58	5.6	98.4	4.9
7月末	12,092	3.2	409.17	3.4	△0.2	109.49	4.6	98.4	6.1
8月末	12,152	3.7	410.77	3.8	△0.1	109.90	5.0	98.0	8.1
9月末	12,217	4.3	412.85	4.4	△0.1	111.92	6.9	98.8	6.6
10月末	12,416	6.0	418.42	5.8	0.2	113.67	8.6	98.4	△0.6
(期末) 2021年11月15日	12,444	6.2	420.17	6.2	△0.0	114.00	8.9	98.3	1.4

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 騰落率差異状況=基準価額騰落率-ベンチマーク騰落率

## 《運用経過》

【当期中の基準価額等の推移について】

(第4期：2020年11月17日～2021年11月15日)



(注1) ベンチマークは、FTSE米国国債インデックス (円ベース) 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11,717円で始まり、期末12,444円となり、騰落率は6.2%の上昇となりました。

#### □ プラス要因

為替が円安・ドル高となったことや債券のクーポン収入がプラスに寄与しました。

### 【投資環境について】

#### □ 米国債券市況

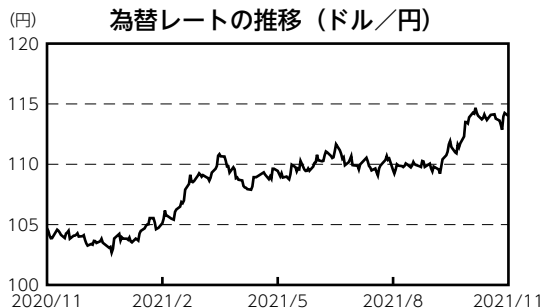
米国10年国債利回り (以下「米国長期金利」という) は、期首から期末にかけて上昇しました。

期首から2020年12月末にかけては、米連邦準備制度理事会 (以下「FRB」という) による資産買入強化期待の後退を背景に米国長期金利は上昇する場面もあったものの、新型コロナウイルスの再拡大にかかる懸念を背景に横ばい圏での推移となりました。2021年1月上旬から2月末にかけては、米国上院において、民主党が主導権を得たことでさらなる財政拡大期待が高まったことに加え、複数のFRB高官がテーパリング (量的緩和政策の規模縮小) 開始時期の前倒しの可能性を示唆したこ





とや、堅調な経済指標を背景に米国長期金利は上昇しました。3月上旬から3月末にかけては、FRB高官による金利上昇を容認する発言や追加経済対策法案の成立を受けた経済回復期待に加え、軟調な入札結果や新型コロナウイルスの早期収束期待を背景に米国長期金利は上昇しました。4月上旬から6月上旬にかけては、FRB高官の発言から金融緩和継続姿勢が改めて確認されたことや堅調な入札結果を受けて米国長期金利は低下しました。6月中旬から7月末にかけては、6月米連邦公開市場委員会（以下「FOMC」という）でインフレに対し警戒的な姿勢が示され、インフレ期待が後退したことや、軟調な経済指標を背景に米国長期金利は低下しました。8月上旬から期末にかけては、堅調な7月雇用指標やタカ派な9月FOMCの結果に加え、活発な起債や欧州長期金利の上昇、堅調な10月物価指標の結果を受けて米国長期金利は上昇しました。



#### □為替市況

ドル／円は、期首から期末にかけて円安・ドル高となりました。

期首から2020年12月末にかけては、新型コロナウイルス感染再拡大や2020年12月FOMCにおいて改めて金融緩和の長期化が確認されたことを受けて円高・ドル安となりました。2021年1月上旬から3月末にかけては、追加経済対策期待や同法案の成立、新型コロナウイルスの早期収束期待を背景とした米国長期金利の上昇を受けて円安・ドル高となりました。4月上旬から4月末にかけては、米国長期金利の低下を受けて円高・ドル安となりました。5月上旬から6月末にかけては、堅調な米国物価指標や6月FOMCにて政策金利見通しが市場予想以上に引き上げられたことなどを受けて円安・ドル高となりました。7月上旬から9月中旬にかけては、米国長期金利の低下やFRB高官のハト派な姿勢を受けて円高・ドル安となりました。9月下旬から期末にかけては、米国長期金利の上昇や資源価格の高騰を背景に円安・ドル高となりました。

#### 【ポートフォリオについて】

当ファンドは、主として米国の国債を中心とする公社債に投資することにより、安定的な収益の確保と投資信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。また、運用にあたっては、FTSE米国国債インデックス（円ベース）をベンチマークとし、ベンチマークを上回る成果の実現を目指します。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。

#### □デュレーション調整（※）

米国のみならず、世界的な景気循環、各国・エリアの景気および金融政策サイクルの局面を捉えることをベースに、それぞれの先行・遅行に伴う局面の相違を分析し、ポジション構築を行いました。2021年1月下旬から2月上旬にかけては財政政策期待の高まりを背景とした金利上昇を見込み、デュレーションのアンダーウェイトを保有しました。3月上旬には過度に高まった利上げ期待の修正を背景とした金利低下を見込み、デュレーションのオーバーウェイトを保有しました。5月中旬から6月中旬にかけては、物価指標の急上昇を背景にスタグフレーション懸念が台頭することを見込み、

デュレーションのアンダーウェイトを保有しました。6月下旬以降は、利上げ織り込みの水準を勘案しながらデュレーションを機動的に調整しました。デュレーション調整のリターンへの寄与は小幅なマイナスとなりました。

※組入債券の入替え等によるポートフォリオ全体のデュレーション（市場金利の変化に対する債券価格の感応度）の調整。

#### □イールドカーブ調整（※）

米国のみならず、各国の景気、インフレ動向および金融政策の見直しをもとに、満期構成を調整しました。期初から2021年6月下旬にかけては、FRBの新しい金融政策フレームワークを背景に利上げ期待は低水準に留まる一方でインフレ期待は高まることを見込み、スティーピングポジションを機動的に保有しました。8月上旬から9月下旬にかけては、長期金利の緩やかな上昇を見込み、スティーピングポジションを保有しました。11月上旬から期末にかけては、イールドカーブの歪みの修正を予想したスティーピングポジションを保有しました。また、3月上旬から11月上旬にかけて、イールドカーブの歪みの修正を予想したバタフライのポジションを保有しました。イールドカーブ調整のリターンへの寄与は小幅なプラスとなりました。期末においては7年ゾーンのオーバーウェイトと、10年ゾーンのアンダーウェイトのポジションをデュレーションが中立となるよう保有しています。

※イールドカーブ（市場金利の利回り曲線）の形状変化を予測することによる組入債券の残存期間別配分の調整。スティーピング（スティープ化）とは利回り曲線の急勾配化、フラットニング（フラット化）とは利回り曲線の平坦化を指します。

#### □信用セクターの配分

信用セクターへの配分については、2021年1月下旬から6月上旬にかけてベンチマークに対して国債をアンダーウェイトとする一方、相対的に利回りの高い政府保証債をオーバーウェイトとしました。信用セクター配分のリターンへの寄与は小幅なプラスとなりました。期末において、国際機関債、政府関係機関債は組入れておりません。

#### 【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FTSE米国国債インデックス（円ベース）との比較では、ベンチマークの騰落率+6.2%に対して概ね横ばいとなり、ベンチマーク通りのパフォーマンスとなりました。

## 《今後の運用方針》

米国長期金利は、FRBがインフレの上方リスクを警戒しインフレ期待の安定化に舵を切った中、期待インフレ率は抑制が見込まれる一方、経済回復の進展に加え、利上げ時期に向けて実質金利は徐々に上昇することが見込まれます。但し景気拡大ペースが巡航速度に戻る中で利上げ到達点はコロナ禍前の水準付近に留まると想定することから、米国長期金利は横ばい圏での推移を見込みます。

米国のデュレーションについては、上記環境認識を踏まえ、ベンチマーク対比±0.4年程度の範囲でポジション構築を検討します。

ドル/円は、日米の金融政策格差や、資源高を受けた円需給環境と本邦交易条件の悪化が円安・ドル高要因となる一方、円が購買力平価や実質実効相場の長期平均に照らして割安な水準でありドル/円の上昇余地は限られると想定することから、横ばい圏での推移を見込みます。

信用セクターへの配分については、ベンチマークに対して国債をアンダーウェイトとする一方、相対的に利回りの高い国際機関債・政府保証債をオーバーウェイトとする方針とします。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当期 2020年11月17日 ～2021年11月15日		項目の概要
	金 額	比 率	
(a) 売買委託手数料 (先物・オプション)	円 1 (1)	% 0.010 (0.010)	(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 先物・オプションを取引する際に売買仲介人に支払う手数料
(b) その他費用 (保管費用) (その他)	2 (2) (0)	0.015 (0.015) (0.001)	(b) 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	3	0.025	
期中の平均基準価額は、11,905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（2020年11月17日から2021年11月15日まで）

### (1) 公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	国債証券	千ドル 38,440	千ドル 17,883
		特殊債券	1,973	1,991

(注) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

### (2) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	債券先物取引	百万円 5,519	百万円 5,474	百万円 2,218	百万円 2,070

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 外国の取引金額は、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により邦貨換算した金額の合計です。

## ■主要な売買銘柄

### 公社債

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
T-NOTE 1.375% 26/8/31(アメリカ)	980,773	T-NOTE 0.125% 22/8/31(アメリカ)	493,711
T-NOTE 2.625% 23/2/28(アメリカ)	799,751	T-NOTE 2.625% 23/2/28(アメリカ)	423,972
T-NOTE 2.75% 25/2/28(アメリカ)	625,017	T-NOTE 1.875% 22/2/28(アメリカ)	414,389
T-BOND 3% 48/2/15(アメリカ)	514,660	KFW 0.625% 26/1/22(アメリカ)	220,235
T-NOTE 1.75% 29/11/15(アメリカ)	507,627	T-NOTE 2.75% 25/2/28(アメリカ)	177,896
T-NOTE 0.125% 22/8/31(アメリカ)	498,193	T-NOTE 1.375% 26/8/31(アメリカ)	166,901
KFW 0.625% 26/1/22(アメリカ)	218,483	T-NOTE 2.75% 28/2/15(アメリカ)	117,879
T-NOTE 1.25% 31/8/15(アメリカ)	133,714	T-BOND 2.875% 43/5/15(アメリカ)	107,457
T-BOND 2.875% 43/5/15(アメリカ)	111,752	T-NOTE 2.375% 24/2/29(アメリカ)	44,418
T-NOTE 2.75% 28/2/15(アメリカ)	43,477	T-BOND 3% 48/2/15(アメリカ)	24,949

(注) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）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（2020年11月17日から2021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

### (1) 外国（外貨建）公社債

#### ① 債券種類別開示

区 分	額 面 金 額	当 期 末						
		評 価 額		組 入 比 率	うちBB格 以 組入比率	残存期間別組入比率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千ドル	千ドル	千円	%	%	%	%	%
ア メ リ カ	49,969	53,301	6,076,352	98.3	—	40.6	39.7	18.0
合 計	49,969	53,301	6,076,352	98.3	—	40.6	39.7	18.0

(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（以下同じ）。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注3) 格付は原則として、当社が選定した複数の外部格付機関（発行体が国内居住者及びそれに準じるもの（日系企業を含む）の場合についてはR&I、JCR、その他の場合についてはS&P、Moody's、Fitch）の格付のうち、いずれか低いものを採用しております。

## ② 個別銘柄開示

作成期 銘柄	種類	年利率	当 期 末			償還年月日
			額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		%	千ドル	千ドル	千円	
T-BOND 2.875 430515	国債証券	2.875	2,176	2,508	285,951	2043/5/15
T-BOND 3.0 480215	国債証券	3.0	7,141	8,672	988,628	2048/2/15
T-NOTE 1.25 310815	国債証券	1.25	1,205	1,171	133,506	2031/8/15
T-NOTE 1.375 260831	国債証券	1.375	7,179	7,232	824,512	2026/8/31
T-NOTE 1.75 291115	国債証券	1.75	6,544	6,686	762,247	2029/11/15
T-NOTE 2.625 230228	国債証券	2.625	9,470	9,751	1,111,630	2023/2/28
T-NOTE 2.75 250228	国債証券	2.75	13,496	14,297	1,629,955	2025/2/28
T-NOTE 2.75 280215	国債証券	2.75	2,758	2,981	339,921	2028/2/15
合 計	—	—	—	—	6,076,352	—

## (2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別		当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
外 国	TNOTE05 0312	—	—
	TNOTE10 0009	282	—
	U TNOTE 1903	—	198
	TBOND30 1612	—	—

(注) 外貨建の評価額は、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。

## ■投資信託財産の構成

2021年11月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 6,076,352	% 98.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	108,808	1.8
投 資 信 託 財 産 総 額	6,185,160	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、2021年11月15日における邦貨換算レートは1ドル=114.00円です。

(注2) 外貨建資産 (6,170,346千円) 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

2021年11月15日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	6,182,659,696円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	69,454,969
公 社 債(評価額)	6,076,352,744
未 収 入 金	518,342
未 収 利 息	24,349,151
前 払 費 用	1,471,258
差 入 委 託 証 拠 金	10,513,232
(B)負 債	16
未 払 利 息	16
(C)純 資 産 総 額(A-B)	6,182,659,680
元 本	4,968,452,128
次 期 繰 越 損 益 金	1,214,207,552
(D)受 益 権 総 口 数	4,968,452,128口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,444円

### <注記事項>

- ① 当マザーファンドの期首元本額は3,181,267,294円、期中追加設定元本額は1,966,300,696円、期中一部解約元本額は179,115,862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。
- 農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド(安定運用コース)：3,019,233,174円  
 農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド(資産形成コース)：1,949,218,954円  
 合計：4,968,452,128円

## ■損益の状況

当期 自2020年11月17日 至2021年11月15日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	106,743,838円
受 取 利 息	106,752,548
支 払 利 息	△ 8,710
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	213,510,544
売 買 益	436,774,998
売 買 損	△ 223,264,454
(C)先 物 取 引 等 取 引 損 益	△ 2,289,318
取 引 益	25,743,686
取 引 損	△ 28,033,004
(D)信 託 報 酬 等	△ 727,140
(E)当期損益金(A+B+C+D)	317,237,924
(F)前期繰越損益金	546,154,462
(G)追加信託差損益金	382,699,304
(H)解約差損益金	△ 31,884,138
(I) 計 (E+F+G+H)	1,214,207,552
次 期 繰 越 損 益 金(I)	1,214,207,552

- (注1) (B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は、期末の評価換え等によるものを含みます。
- (注2) (D)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) (G)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) (H)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。

# S&P米国REITインデックス・マザーファンド

## 運用報告書

《第4期》

決算日：2021年11月15日

(計算期間：2020年11月17日～2021年11月15日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第4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 証券 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							
(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

(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る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。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 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) 2020年11月16日	円 11,731	% -	42,461.50	% -	% -	円 104.69	% -	% -	% 99.0	% -
11月末	11,575	△ 1.3	41,899.16	△ 1.3	△0.0	103.89	△0.8	-	98.6	-
12月末	11,569	△ 1.4	41,898.24	△ 1.3	△0.1	103.50	△1.1	-	98.8	-
2021年 1 月末	12,004	2.3	43,471.24	2.4	△0.1	104.48	△0.2	-	98.8	-
2 月末	12,708	8.3	46,042.37	8.4	△0.1	106.25	1.5	-	98.9	-
3 月末	13,755	17.3	49,816.11	17.3	△0.1	110.71	5.8	0.1	98.3	-
4 月末	14,403	22.8	52,202.80	22.9	△0.2	108.93	4.1	0.1	98.7	-
5 月末	14,700	25.3	53,277.49	25.5	△0.2	109.76	4.8	0.1	98.9	-
6 月末	15,268	30.2	55,329.44	30.3	△0.2	110.58	5.6	0.3	98.4	-
7 月末	15,713	33.9	56,963.73	34.2	△0.2	109.49	4.6	0.3	98.6	-
8 月末	16,006	36.4	58,033.83	36.7	△0.2	109.90	5.0	0.4	98.7	-
9 月末	15,754	34.3	57,063.24	34.4	△0.1	111.92	6.9	0.3	98.5	-
10月末	17,117	45.9	62,057.50	46.2	△0.2	113.67	8.6	0.3	98.5	-
(期 末) 2021年11月15日	円 17,265	% 47.2	62,618.18	% 47.5	% △0.3	円 114.00	% 8.9	% 0.3	% 98.5	% -

(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4期：2020年11月17日～2021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11,731円で始まり、期末17,265円となり、騰落率は47.2%の上昇となりました。

#### □プラス要因

新型コロナウイルスに関するワクチン接種の進展や、バイデン政権の追加経済対策を受けた米景気の回復期待により、米国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米国REIT指数（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1月にかけては、ワクチン開発の進展により米経済が正常化に向かうとの期待から、商業施設などのリテールREITセクターが相対的に大きく上昇しましたが、新型コロナウイルスの感染再拡大により、指数全体としては小幅な上昇となりました。2月から3月にかけては、バイデン政権の財政出動による景気拡大を織り込む形で米国長期金利が上昇



したものの、ワクチン接種の進展や米追加経済対策法案が実際に成立したことなどが後押しとなり、上昇しました。4月から5月にかけても、米国長期金利の上昇が一服したことや、好調な経済指標の発表が相次いだことなどから、引き続き上昇しました。6月になると、米連邦公開市場委員会（FOMC）の結果を受け、量的緩和の縮小観測が広がったことなどから一時下落しましたが、7月から8月にかけては、過度な金融引き締め懸念が後退したことや、米国株式市場の上昇に伴い投資家のリスク選好姿勢が強まったことなどから米国REITも持ち直し、緩やかに上昇しました。9月になると、米国長期金利が再度上昇を始めたこと、中国の不動産大手に関する信用不安が発生したことなどから、リスク回避の動きにより一時下落しましたが、期末にかけては工業用不動産セクターを中心に主要銘柄の好決算が相次いだことなどから、再び上昇傾向となりました。

為替市場では、期を通じて円安・ドル高となりました。期首から3月にかけては、米景気の回復に対する期待感を織り込む形で米国長期金利が上昇したことに伴い、円安が進行しました。4月から8月にかけては横ばいで推移しましたが、米金融緩和の縮小に対する警戒感が広がったことなどから、9月以降米国長期金利が再び上昇を開始すると、それに伴い円安となりました。

### 【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152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+47.5%に対して、0.3%下回りました。主にキャッシュ要因等がマイナスに寄与しました。

## 《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 2020年11月17日 ～2021年11月15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 8 (0) (8)	% 0.056 (0.001) (0.055)	(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 (株式) (投資信託証券)	0 (0) (0)	0.000 (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 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)	54 (48) (5)	0.378 (0.340) (0.038)	(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	62	0.434	
期中の平均基準価額は、14,214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 (2020年11月17日から2021年11月15日まで)

### (1) 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外国	アメリカ	百株 35 (-)	千ドル 85 (-)	百株 1 (-)	千ドル 2 (-)

(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	(アメリカ)	百口	千ドル	百口	千ドル
	ACADIA REALTY TRUST	7	15	3	7
	AGREE REALTY CORP	7	53	2	16
	ALEXANDER & BALDWIN INC	5	11	3	5
	ALEXANDER'S INC	0.18	4	0.1	2
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES	14	263	5	89
	ALPINE INCOME PROPERTY TRUST	2	4	0.07	0.132
	AMERICAN ASSETS TRUST INC	4	16	2	7
	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES INC	11	54	6	26
	AMERICAN FINANCE TRUST INC	10	9	4	4
	AMERICAN HOMES 4 RENT-A	23	86	11	37
	AMERICOLD REALTY TRUST	29	106	9	32
	APARTMENT INCOME REIT CO	13	62	4	21
		( 25)	( -)	( -)	( -)
	APARTMENT INVT & MGMT CO-A	12	10	6	8
		( 5)	( 18)	( 5)	( -)
	APPLE HOSPITALITY REIT INC	18	26	9	13
	ARMADA HOFFLER PROPERTIES INC	5	6	2	3
	ASHFORD HOSPITALITY TRUST	6	8	0.18	0.233
	国	AVALONBAY COMMUNITIES INC	11	234	6
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH REIT INC-A		2	3	1	1
BOSTON PROPERTIES INC		11	127	6	64
BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC		11	6	0.33	0.158
BRANDYWINE REALTY TRUST		14	18	7	9
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC		24	52	13	25
BRT APARTMENTS CORP		1	1	0.53	0.875
CAMDEN PROPERTY TRUST		8	115	4	49
CARETRUST REIT INC		8	18	4	9
CEDAR REALTY TRUST INC		2	6	0.08	0.175
CENTERSPACE	1	11	0.57	4	

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	
	CHATHAM LODGING TRUST	4	5	2	2	
	CIM COMMERCIAL TRUST CORP	3	2	1	1	
	CITY OFFICE REIT INC	3	4	1	2	
	CLIPPER REALTY INC	0.9	0.718	0.65	0.475	
	COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	9	15	5	7	
	COMMUNITY HEALTHCARE TRUST INC	2	10	0.92	4	
	CORECIVIC INC	0.64	0.485	22	14	
	COREPOINT LODGING INC	3	3	1	1	
	CORESITE REALTY CORP	3	51	1	23	
	CORPORATE OFFICE PROPERTIES TRUST	9	25	4	13	
	COUSINS PROPERTIES INC	12	45	6	23	
	CTO REALTY GROWTH INC	1	7	0.16	0.811	
	CUBESMART	17	77	8	31	
	CYRUSONE INC	11	81	5	36	
	DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	18	17	8	7	
	DIGITAL REALTY TRUST INC	24	367	11	167	
	DIGITALBRIDGE GROUP INC	41	26	20	11	
	DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	19	7	10	4	
	DOUGLAS EMMETT INC	15	51	7	23	
	DUKE REALTY CORP	31	148	16	68	
	EASTERLY GOVERNMENT PROPERTIES INC	7	15	3	7	
	EASTGROUP PROPERTIES INC	3	55	1	25	
	EMPIRE STATE REALTY TRUST INC-A	11	12	6	6	
	EPR PROPERTIES	6	28	3	14	
	EQUINIX INC	7	574	3	272	
	EQUITY COMMONWEALTH	10	26	5	14	
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	14	106	7	49	
	EQUITY RESIDENTIAL	27	208	15	104	
	国	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	11	31	4	10
		ESSEX PROPERTY TRUST INC	5	158	2	80
		EXTRA SPACE STORAGE INC	11	180	5	73
FARMLAND PARTNERS INC		2	3	1	1	
FEDERAL REALTY INVS TRUST		5	64	2	30	
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST		10	54	5	25	
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST		6	19	3	8	
FRANKLIN STREET PROPERTIES CORP		7	3	4	2	
FRONT YARD RESIDENTIAL CORP		0.5	0.812	0.65	1	
		( - )	( - )	( 8 )	( 11 )	
GARMING AND LEISURE PROPERTIES INC.		19	89	8	38	
	( 0.39 )	( 1 )	( - )	( - )		

銘柄		買付		売付	
		□ 数	金額	□ 数	金額
	(アメリカ)	百□	千ドル	百□	千ドル
	GEO GROUP INC	10	7	5	4
	GETTY REALTY CORP	3	10	1	4
	GLADSTONE COMMERCILA CORP	3	6	1	2
	GLADSTONE LAND CORPORATION	3	7	0.93	1
	GLOBAL MEDICAL REIT INC	7	11	1	2
	GLOBAL NET LEASE INC	9	16	3	6
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	13	39	5	18
	HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	17	51	9	27
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC.	44	147	23	75
外	HERSHA HOSPITALITY TRUST	2	2	2	2
	HIGHWOODS PROPERTIES INC	8	37	4	19
	HOST HOTELS AND RESORTS INC	59	96	31	50
	HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	12	33	7	19
	INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	9	17	4	6
	INDUS REALTY TRUST INC	0.95	6	0.03	0.202
	INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERTIES TRUST	5	13	2	6
	INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	2	46	0.93	17
	INVITATION HOMES INC	48	178	24	76
	IRON MOUNTAIN INC	23	97	12	44
	JBG SMITH PROPERTIES	10	31	5	16
	KILROY REALTY CORP	8	55	4	29
	KIMCO REALTY CORP	44	91	20	37
		( 31)	( 44)	( -)	( -)
	KITE REALTY GROUP TRUST	7	14	4	8
		( 28)	( 41)	( -)	( -)
	LEXINGTON REALTY TRUST	24	30	14	16
	LIFE STORAGE INC	6	77	2	26
		( 4)	( -)	( -)	( -)
国	LTC PROPERTIES INC	3	12	1	6
	MACERICH CO/THE	31	53	5	7
	MACK-CALI REALTY CORP	6	10	4	6
	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	57	118	23	47
	MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES INC	9	164	5	74
	MONMOUTH REAL ESTATE INV CORP	8	14	4	7
	NATIONAL RETAIL PROPERTIES	14	64	7	31
	NATIONAL STORAGE AFFILIATES TRUST	9	47	2	11
	NATL HEALTH INVESTORS INC	3	24	1	12
	NETSTREIT CORP	9	20	0.63	1
	NEW SENIOR INVESTMENT GROUP	5	3	2	1
		( -)	( -)	( 16)	( 8)

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
	NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST	1	10	0.87	4
	OFFICE PROPERTIES INCOME TRUST	3	10	2	5
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	20	72	9	34
	ONE LIBERTY PROPERTIES INC	1	3	0.71	1
	PARAMOUNT GROUP INC	13	12	7	7
	PARK HOTELS & RESORTS INC	19	37	10	19
	PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	10	23	5	12
	PENNSYLVANIA REAL ESTATE INVESTMENT TST	13	3	0.39	0.067
	PHYSICIANS REALTY TRUST	18	34	8	16
	PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST INC	10	18	5	10
	PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	3	7	1	1
	POSTAL REALTY TRUST INC-A	2	5	0.08	0.151
	PREFERRED APARTMENT COMMUN-A	4	4	2	2
	PROLOGIS INC	60	727	32	355
	PS BUSINESS PARKS INC/CA	1	24	0.89	13
	PUBLIC STORAGE	12	360	6	167
	QTS REALTY TRUST INC-CL A	4	33	2	14
		( - )	( - )	( 13 )	( 89 )
	REALTY INCOME CORP	37	253	14	94
		( 34 )	( 192 )	( - )	( - )
	REGENCY CENTERS CORP	11	72	6	38
	RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS	10	17	5	8
	RETAIL PROPERTIES OF ANERICA-A	16	19	8	8
		( - )	( - )	( 46 )	( 41 )
	RETAIL VALUE INC	1	3	0.87	1
		( 0.17 )	( 0.254 )	( - )	( - )
	REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	13	73	5	28
	RLJ LODGING TRUST	13	20	7	10
	RPT REALTY	6	7	3	3
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	4	34	2	17
	SABRA HEALTH CARE REIT INC	19	33	8	14
SAFEHOLD INC	1	8	0.72	5	
SAUL CENTERS INC	1	4	0.55	2	
SERITAGE GROWTH PROP-A REIT	3	5	2	3	
SERVICE PROPERTIES TRUST	13	15	7	8	
SIMON PROPERTY	26	325	10	122	
SITE CENTERS CORP	18	27	7	9	
SL GREEN REALTY CORP	5	39	4	28	
	( 0.35 )	( 2 )	( 0.4 )	( - )	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	12	55	4	19	

銘柄		買付		売付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外	(アメリカ)	百□	千ドル	百□	千ドル
	STAG INDUSTRIAL INC	14	55	6	21
	STORE CAPITAL CORP	21	74	9	32
	SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	8	8	4	4
	SUN COMMUNITIES INC	11	206	4	69
	SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	18	21	9	11
	TANGER FACTORY OUTLET CENTER	9	16	4	6
	TAUBMAN CENTERS INC	0.33	1	11	48
	TERRENO REALTY CORP	6	38	3	18
	UDR INC	21	105	14	63
	UMH PROPERTIES INC	4	9	1	3
	UNIVERSAL HEALTH REALTY INCOME TRUST	1	6	0.58	3
	URBAN EDGE PROPERTIES	9	15	4	7
	URSTADT BIDDLE-CLASS A	2	4	1	2
	VENTAS INC	32	177	16	85
		( 2)	( 8)	( -)	( -)
	VEREIT INC	23	84	19	36
		( -)	( -)	(196)	( 192)
	VICI PROPERTIES INC	61	179	23	65
	VORNADO REALTY TRUST	13	56	6	30
国	WASHINGTON PRIME GROUP INC	1	0.342	6	1
		( 0.01)	( -)	( 28)	( -)
	WASHINGTON REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	7	17	3	8
	WEINGARTEN REALTY INVESTORS	5	14	4	11
		( -)	( -)	( 22)	( 49)
	WELLTOWER INC	35	278	18	128
	WHITESTONE REIT	4	3	1	1
	WP CAREY INC	16	122	7	53
XENIA HOTELS & RESORTS INC	9	16	5	8	
合 計	1,986	9,519	986	4,322	
	( 133)	( 310)	( 338)	( 393)	

(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。



## ■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	9,795千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	6,034千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.62

(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 (2020年11月17日から2021年11月15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
BROADSTONE NET LEASE INC-A(アメリカ)	3	9,460	2,664	BROADSTONE NET LEASE INC-A(アメリカ)	0.117	335	2,864

(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
PROLOGIS INC(アメリカ)	79,822	PROLOGIS INC(アメリカ)	38,485
EQUINIX INC(アメリカ)	62,963	EQUINIX INC(アメリカ)	29,425
DIGITAL REALTY TRUST INC(アメリカ)	40,126	PUBLIC STORAGE(アメリカ)	18,188
PUBLIC STORAGE(アメリカ)	39,624	DIGITAL REALTY TRUST INC(アメリカ)	18,112
SIMON PROPERTY(アメリカ)	35,812	WELLTOWER INC(アメリカ)	13,940
WELLTOWER INC(アメリカ)	30,590	SIMON PROPERTY(アメリカ)	13,469
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES(アメリカ)	28,844	AVALONBAY COMMUNITIES INC(アメリカ)	12,873
REALTY INCOME CORP(アメリカ)	27,859	EQUITY RESIDENTIAL(アメリカ)	11,339
AVALONBAY COMMUNITIES INC(アメリカ)	25,784	REALTY INCOME CORP(アメリカ)	10,215
EQUITY RESIDENTIAL(アメリカ)	22,914	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES(アメリカ)	9,659

(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 (2020年11月17日から2021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

### (1) 外国株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ) BROADSTONE NET LEASE INC-A	百株 -	百株 34	千ドル 89	千円 10,170	不動産
合 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数<比率>	- 34	89 -	10,170 <0.3%>	

(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< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率です。

### (2) 外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		組 入 比 率
	口 数	口 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	126	154	275	31,443	1.0
SIMON PROPERTY	54	71	1,170	133,464	4.4
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	26	32	26	2,965	0.1
AVALONBAY COMMUNITIES INC	25	30	727	82,919	2.7
BOSTON PROPERTIES INC	25	30	362	41,324	1.3
EQUITY RESIDENTIAL	61	73	636	72,595	2.4
HEALTHPEAK PROPERTIES INC.	96	116	393	44,910	1.5
WELLTOWER INC	74	91	781	89,090	2.9
IRON MOUNTAIN INC	51	62	297	33,922	1.1
KIMCO REALTY CORP	77	132	312	35,592	1.2
PROLOGIS INC	132	159	2,378	271,107	8.8
PUBLIC STORAGE	27	32	1,084	123,687	4.0
VENTAS INC	66	85	464	52,905	1.7
VORNADO REALTY TRUST	28	34	156	17,839	0.6
MACERICH CO/THE	20	46	96	11,029	0.4
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	40	51	148	16,919	0.6
EQUINIX INC	15	19	1,504	171,485	5.6
CAMDEN PROPERTY TRUST	17	21	360	41,054	1.3
DIGITAL REALTY TRUST INC	48	61	954	108,865	3.6
DUKE REALTY CORP	66	81	471	53,771	1.8
ESSEX PROPERTY TRUST INC	11	14	487	55,527	1.8
FEDERAL REALTY INVST TRUST	12	15	193	22,053	0.7
REALTY INCOME CORP	61	119	866	98,762	3.2
SL GREEN REALTY CORP	13	14	110	12,593	0.4
UDR INC	52	60	337	38,439	1.3
WP CAREY INC	31	39	309	35,271	1.2
URBAN EDGE PROPERTIES	19	23	43	4,992	0.2
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	12	16	46	5,334	0.2
EXTRA SPACE STORAGE INC	23	28	572	65,287	2.1
APPLE HOSPITALITY REIT INC	37	45	73	8,347	0.3
MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES INC	20	25	514	58,623	1.9

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	%	
REGENCY CENTERS CORP	28	33	246	28,125	0.9	
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES	20	29	616	70,227	2.3	
JBG SMITH PROPERTIES	20	25	75	8,641	0.3	
ACADIA REALTY TRUST	15	19	42	4,860	0.2	
AGREE REALTY CORP	9	14	104	11,868	0.4	
ALEXANDER & BALDWIN INC	12	15	38	4,381	0.1	
ALEXANDER'S INC	0.38	0.46	12	1,417	0.0	
AMERICAN ASSETS TRUST INC	8	11	43	5,000	0.2	
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES INC	24	30	160	18,312	0.6	
AMERICAN HOMES 4 RENT-A	47	59	236	26,952	0.9	
AMERICOLD REALTY TRUST	36	56	168	19,173	0.6	
ARMADA HOFFLER PROPERTIES INC	10	13	19	2,237	0.1	
BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	—	11	5	671	0.0	
ASHFORD HOSPITALITY TRUST	—	6	8	925	0.0	
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH REIT INC-A	4	5	8	945	0.0	
BRANDYWINE REALTY TRUST	30	36	52	5,998	0.2	
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	52	64	156	17,857	0.6	
CARETRUST REIT INC	17	20	43	4,965	0.2	
CEDAR REALTY TRUST INC	—	2	6	705	0.0	
CHATHAM LODGING TRUST	8	10	13	1,554	0.1	
CITY OFFICE REIT INC	7	9	17	2,014	0.1	
CLIPPER REALTY INC	2	2	2	303	0.0	
DIGITALBRIDGE GROUP INC	86	106	80	9,175	0.3	
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	20	24	47	5,422	0.2	
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST INC	3	5	23	2,645	0.1	
CORECIVIC INC	21	—	—	—	—	
CORESITE REALTY CORP	7	9	159	18,155	0.6	
CORPORATE OFFICE PROPERTIES TRUST	20	24	67	7,750	0.3	
COUSINS PROPERTIES INC	26	32	128	14,637	0.5	
CUBESMART	34	43	238	27,150	0.9	
CYRUSONE INC	20	26	229	26,116	0.9	
SITE CENTERS CORP	26	38	64	7,369	0.2	
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	35	45	45	5,190	0.2	
DOUGLAS EMMETT INC	29	37	137	15,674	0.5	
EPR PROPERTIES	13	16	82	9,410	0.3	
EASTGROUP PROPERTIES INC	7	8	176	20,113	0.7	
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTIES INC	14	18	38	4,425	0.1	
EMPIRE STATE REALTY TRUST INC-A	25	30	32	3,661	0.1	
EQUITY COMMONWEALTH	21	26	68	7,816	0.3	
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	30	36	312	35,614	1.2	
FARMLAND PARTNERS INC	4	6	7	874	0.0	
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST	22	27	168	19,259	0.6	
FRANKLIN STREET PROPERTIES CORP	17	20	12	1,455	0.0	
GARMING AND LEISURE PROPERTIES INC.	37	48	230	26,265	0.9	
GEO GROUP INC	21	26	25	2,886	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□	百□	千ドル	千円	%	
GETTY REALTY CORP	6	8	27	3,095	0.1	
GLADSTONE COMMERCILA CORP	6	7	18	2,058	0.1	
GLADSTONE LAND CORPORATION	3	6	16	1,891	0.1	
GLOBAL MEDICAL REIT INC	7	13	21	2,484	0.1	
GLOBAL NET LEASE INC	15	21	33	3,872	0.1	
OFFICE PROPERTIES INCOME TRUST	8	10	28	3,243	0.1	
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	24	31	101	11,526	0.4	
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	39	47	162	18,472	0.6	
HERSHA HOSPITALITY TRUST	6	7	7	905	0.0	
HIGHWOODS PROPERTIES INC	18	22	106	12,135	0.4	
SERVICE PROPERTIES TRUST	29	35	38	4,367	0.1	
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	27	32	88	10,077	0.3	
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	16	22	57	6,506	0.2	
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERTIES TRUST	11	14	34	3,985	0.1	
CENTERSPACE	2	3	31	3,555	0.1	
INVITATION HOMES INC	100	124	505	57,626	1.9	
KILROY REALTY CORP	18	22	161	18,428	0.6	
KITE REALTY GROUP TRUST	15	47	103	11,851	0.4	
LTC PROPERTIES INC	7	8	29	3,313	0.1	
LEXINGTON REALTY TRUST	49	60	88	10,121	0.3	
LIFE STORAGE INC	8	16	222	25,391	0.8	
MACK-CALI REALTY CORP	15	17	33	3,786	0.1	
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	94	128	275	31,402	1.0	
MONMOUTH REAL ESTATE INV CORP	17	21	44	5,053	0.2	
NATL HEALTH INVESTORS INC	7	9	55	6,378	0.2	
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	31	37	175	19,953	0.7	
NATIONAL STORAGE AFFILIATES TRUST	11	17	108	12,408	0.4	
NEW SENIOR INVESTMENT GROUP	13	—	—	—	—	
NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST	3	4	38	4,335	0.1	
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	2	3	11	1,332	0.0	
PS BUSINESS PARKS INC/CA	3	4	77	8,791	0.3	
PARAMOUNT GROUP INC	30	35	33	3,812	0.1	
PARK HOTELS & RESORTS INC	42	51	99	11,360	0.4	
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	23	28	68	7,822	0.3	
PENNSYLVANIA REAL ESTATE INVESTMENT TST	—	13	2	231	0.0	
PHYSICIANS REALTY TRUST	37	47	85	9,794	0.3	
PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST INC	22	26	51	5,838	0.2	
PREFERRED APARTMENT COMMUN-A	8	11	15	1,783	0.1	
QTS REALTY TRUST INC-CL A	10	—	—	—	—	
RLJ LODGING TRUST	29	36	51	5,867	0.2	
RPT REALTY	14	17	24	2,738	0.1	
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS	21	26	47	5,446	0.2	
RETAIL PROPERTIES OF ANERICA-A	38	—	—	—	—	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	22	29	206	23,557	0.8	
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	9	11	108	12,421	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)	百口	百口	千ドル	千円	%	
STAG INDUSTRIAL INC	26	35	149	17,055	0.6	
STORE CAPITAL CORP	40	52	180	20,590	0.7	
SABRA HEALTH CARE REIT INC	36	47	70	8,027	0.3	
SAUL CENTERS INC	2	2	14	1,622	0.1	
DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	42	51	17	2,009	0.1	
SERITAGE GROWTH PROP-A REIT	6	7	11	1,352	0.0	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	18	25	124	14,199	0.5	
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	18	23	22	2,604	0.1	
SUN COMMUNITIES INC	17	25	483	55,085	1.8	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	38	47	59	6,752	0.2	
TANGER FACTORY OUTLET CENTER	16	22	45	5,148	0.2	
TAUBMAN CENTERS INC	11	—	—	—	—	
TERRENO REALTY CORP	12	15	116	13,263	0.4	
UMH PROPERTIES INC	6	9	22	2,511	0.1	
UNIVERSAL HEALTH REALTY INCOME TRUST	2	2	16	1,855	0.1	
URSTADT BIDDLE-CLASS A	5	6	13	1,510	0.0	
VEREIT INC	192	—	—	—	—	
WASHINGTON PRIME GROUP INC	33	—	—	—	—	
WASHINGTON REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	14	18	46	5,310	0.2	
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	21	—	—	—	—	
WHITESTONE REIT	7	9	9	1,057	0.0	
XENIA HOTELS & RESORTS INC	20	24	45	5,150	0.2	
RETAIL VALUE INC	2	3	2	259	0.0	
BRT APARTMENTS CORP	2	2	4	561	0.0	
FRONT YARD RESIDENTIAL CORP	8	—	—	—	—	
INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	3	5	144	16,474	0.5	
SAFEHOLD INC	2	2	21	2,423	0.1	
VICI PROPERTIES INC	95	132	381	43,483	1.4	
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	18	25	73	8,420	0.3	
AMERICAN FINANCE TRUST INC	19	25	21	2,470	0.1	
COREPOINT LODGING INC	6	8	13	1,524	0.0	
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	4	6	20	2,309	0.1	
CIM COMMERCIAL TRUST CORP	2	3	2	291	0.0	
APARTMENT INCOME REIT CO	—	33	182	20,802	0.7	
NETSTREIT CORP	—	8	20	2,300	0.1	
CTO REALTY GROWTH INC	—	1	7	818	0.0	
ALPINE INCOME PROPERTY TRUST	—	2	4	478	0.0	
INDUS REALTY TRUST INC	—	0.92	6	768	0.0	
POSTAL REALTY TRUST INC-A	—	2	5	600	0.0	
合計	□ 数・金額	3,977	4,772	26,477	3,018,469	—
	銘柄数<比率>	150	151	—	—	<98.5%>

(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

2021年11月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 10,170	% 0.3
投 資 信 託 証 券	3,018,469	98.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	36,870	1.2
投 資 信 託 財 産 総 額	3,065,510	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、2021年11月15日における邦貨換算レートは1ドル=114.00円です。

(注2) マザーファンドの外貨建資産(3,060,072千円)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

2021年11月15日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	3,065,510,825円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	34,184,607
株 式(評価額)	10,170,546
投 資 信 託 証 券(評価額)	3,018,469,700
未 収 配 当 金	2,685,972
(B)負 債	172,189
未 払 解 約 金	172,182
未 払 利 息	7
(C)純 資 産 総 額(A-B)	3,065,338,636
元 本	1,775,471,399
次 期 繰 越 損 益 金	1,289,867,237
(D)受 益 権 総 口 数	1,775,471,399口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,265円

### <注記事項>

① 当マザーファンドの期首元本額は1,441,047,835円、期中追加設定元本額は721,002,995円、期中一部解約元本額は386,579,431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<パートナーズ>日米6資産分散ファンド(安定運用コース)： 277,114,300円  
 豊林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド(資産形成コース)： 1,430,030,573円  
 NZAM・ベータ 米国REIT： 39,839,637円  
 NZAM・ベータ 米国2資産(株式+REIT)： 28,486,889円  
 合計： 1,775,471,399円

## ■損益の状況

当期 自2020年11月17日 至2021年11月15日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	62,656,272円
受 取 配 当 金	62,651,146
受 取 利 息	1,497
そ の 他 収 益 金	7,382
支 払 利 息	△ 3,753
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	783,403,613
売 買 益	803,997,856
売 買 損	△ 20,594,243
(C)信 託 報 酬 等	△ 8,356,318
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	837,703,567
(E)前 期 繰 越 損 益 金	249,421,418
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	339,894,426
(G)解 約 差 損 益 金	△ 137,152,174
(H) 計 (D+E+F+G)	1,289,867,237
次 期 繰 越 損 益 金(H)	1,289,867,237

(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。