

\*当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／資産複合／インデックス型	
信託期間	無期限	
運用方針	S & P 500 指数（配当込み、当社円換算ベース）および S & P 米国 R E I T 指数（配当込み、当社円換算ベース）の比率を均等とした合成指数をベンチマークとし、S & P 500 インデックス・マザーファンド受益証券および S & P 米国 R E I T インデックス・マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として米国株式（DR（預託証券）を含みます。）および米国上場不動産投資信託に実質的に投資することにより、ベンチマークに連動する投資成果を目指して運用を行います。	
主運用対象	ベビーファンド	S & P 500 インデックス・マザーファンド受益証券および S & P 米国 R E I T インデックス・マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	S & P 500 インデックス・マザーファンド	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。
	S & P 米国 R E I T 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。
組入制限	ベビーファンド	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。
	S & P 500 インデックス・マザーファンド	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。
	S & P 米国 R E I T インデックス・マザーファンド	不動産投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	<p>毎決算時（原則として12月11日。同日が休業日に該当する場合は翌営業日となります。）に、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買取引益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象額とし、収益分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。</p> <p>※＜分配金再投資（累積投資）コース＞の場合、税引き後の分配金は、自動的に無手数料で再投資されます。</p>	

# 運用報告書（全体版）

第3期

（決算日 2022年12月12日）

## NZAM・ベータ 米国2資産 （株式+REIT）

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のお引立てに預かり厚く御礼申し上げます。

さて、ご購入いただいております「NZAM・ベータ 米国2資産（株式+REIT）」は去る12月12日に第3期の決算を行いましたので、期中の運用状況等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

運用状況に関する問い合わせ窓口  
（フリーダイヤル）0120-439-244

<受付時間> 営業日の午前9時から午後5時まで  
<https://www.ja-asset.co.jp/>



農林中金全共連アセットマネジメント株式会社  
〒102-0093 東京都千代田区平河町2-7-9

## ■設定以来の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		騰落率 差異状況	ドル／円		株式 組比率	株式 先物比率	投資信託 証券組比率	純資産 総額	
	(分配落)	税込 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率		騰落率	騰落率					
(設定日) 2020年2月13日	円 10,000	円 -	% -	10,000.00	% -	% -	円 109.91	% -	% -	% -	百万円 10	
1期(2020年12月11日)	9,262	0	△ 7.4	9,223.01	△ 7.8	0.4	104.01	△ 5.4	46.6	2.1	50.3	20
2期(2021年12月13日)	13,467	0	45.4	13,481.19	46.2	△ 0.8	113.56	9.2	46.8	2.1	50.2	129
3期(2022年12月12日)	13,466	0	△ 0.0	13,484.47	0.0	△ 0.0	136.76	20.4	47.2	1.4	50.8	343

(注1) 設定日の基準価額及び純資産総額は設定当初の金額です(以下同じ)。

(注2) 分配金があった場合、基準価額の期中騰落率は分配金込みです。

(注3) ベンチマークは、S & P 500指数(配当込み、当社円換算ベース) およびS & P米国REIT指数(配当込み、当社円換算ベース)の比率を均等とした合成指数です。なお、当ファンドの基準価額は組入有価証券の前営業日の時価を基に計算されることから、S & P 500指数(ドルベース)およびS & P米国REIT指数(ドルベース)は、前日の値を採用しております(以下同じ)。

(注4) 騰落率差異状況=基準価額期中騰落率-ベンチマーク期中騰落率

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

(注6) 設定日のS & P 500指数(配当込み、当社円換算ベース)およびS & P米国REIT指数(配当込み、当社円換算ベース)の値は、設定日翌日を基準として算出しております(以下同じ)。

## ■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		騰落率 差異状況	ドル／円		株式 組比率	株式 先物比率	投資信託 証券組比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率						
(期首) 2021年12月13日	円 13,467	% -	13,481.19	% -	% -	円 113.56	% -	% 46.8	% 2.1	% 50.2
12月末	14,079	4.5	14,096.79	4.6	△ 0.0	115.02	1.3	46.5	1.9	50.7
2022年1月末	13,072	△ 2.9	13,084.08	△ 2.9	0.0	115.44	1.7	45.7	2.9	50.8
2月末	12,993	△ 3.5	13,006.80	△ 3.5	△ 0.0	115.55	1.8	45.6	3.2	50.8
3月末	14,532	7.9	14,551.07	7.9	△ 0.0	122.39	7.8	46.3	2.0	50.1
4月末	14,392	6.9	14,410.95	6.9	△ 0.0	128.86	13.5	46.6	2.2	50.7
5月末	13,687	1.6	13,707.69	1.7	△ 0.0	128.21	12.9	46.9	1.8	50.7
6月末	13,433	△ 0.3	13,445.06	△ 0.3	0.0	136.68	20.4	46.3	2.4	50.5
7月末	14,178	5.3	14,205.18	5.4	△ 0.1	134.61	18.5	46.7	1.4	51.3
8月末	14,101	4.7	14,127.90	4.8	△ 0.1	138.63	22.1	46.8	1.9	50.7
9月末	13,080	△ 2.9	13,086.64	△ 2.9	0.1	144.81	27.5	47.1	1.9	50.4
10月末	14,309	6.3	14,327.91	6.3	△ 0.0	148.26	30.6	46.8	1.9	50.7
11月末	13,719	1.9	13,737.60	1.9	△ 0.0	138.87	22.3	46.7	1.5	51.3
(期末) 2022年12月12日	13,466	△ 0.0	13,484.47	0.0	△ 0.0	136.76	20.4	47.2	1.4	50.8

(注1) 分配金があった場合、期末基準価額は分配金込みです。

(注2) 騰落率は期首比です。

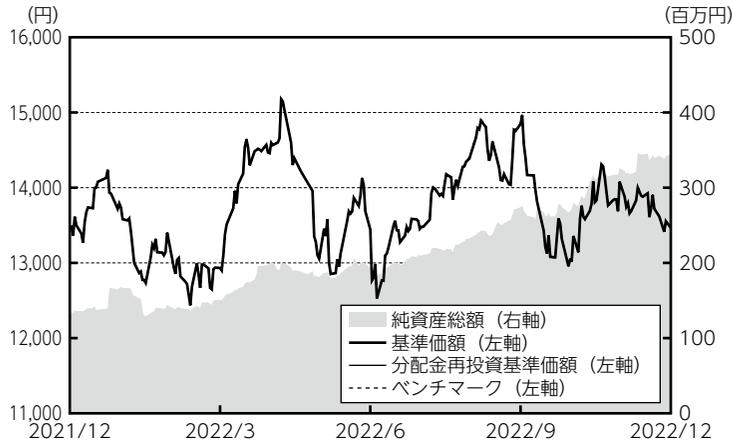
(注3) 騰落率差異状況=基準価額騰落率-ベンチマーク騰落率

S & P 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「SPDJ」) といいます。 ) の商品であり、これを利用するライセンスが農林中金全共連アセットマネジメント株式会社に付与されています。Standard & Poor's<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 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。

## 《運用経過》

【当期中の基準価額等の推移について】

(第3期：2021年12月14日～2022年12月12日)



第3期首 : 13,467円  
第3期末 : 13,466円  
(既払分配金 0円)  
騰落率 :  $\triangle 0.0\%$   
(分配金再投資ベース)

- ・ベンチマークは、S & P 500 指数（配当込み、当社円換算ベース）および S & P 米国 REIT 指数（配当込み、当社円換算ベース）の比率を均等とした合成指数です。  
なお、当ファンドの基準価額は組入有価証券の前営業日の時価を基に計算されることから、S & P 500 指数（ドルベース）および S & P 米国 REIT 指数（ドルベース）は、前日の値を採用しております（以下同じ）。
- ・ベンチマークは、期首の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。
- ・分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- ・実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

### 【基準価額の主な変動要因】

基準価額は、期首13,467円で始まり、期末13,466円となり、期首と同程度になりました。

米国10年国債利回り（以下「米国長期金利」という）の上昇に伴って日米金利差が拡大し、為替市場において円安・ドル高が進行したことが、基準価額の上昇要因となったものの、米連邦準備制度理事会（以下「FRB」という）による継続的な利上げにより、米国長期金利が上昇し、米国株式市場や米国REIT市場が現地通貨（米ドル）ベースで下落したことが、基準価額の下落要因となりました。

## 【投資環境について】

(第3期：2021年12月14日～2022年12月12日)

### □米国株式市況

S & P 500 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。期首は新型コロナウイルス変異株の感染拡大懸念が後退したことで小幅に上昇しましたが、1月以降はFRBによる早期利上げへの警戒感や、ロシアのウクライナ侵攻によるリスクオフで下落しました。3月は、金融政策に関する不透明感が一時的に後退したことや、原油価格の下落などが好感されたことで大きく上昇し、期首対比で上昇に転じました。しかし、4月から6月にかけては、高いインフレ率を受けて大幅な利上げが行われるとの見方が強くなり、情報技術などのグロース銘柄（業績拡大が期待される銘柄）が大きく売られた結果、3月の上昇分をほぼ相殺する形で下落しました。7月から8月前半にかけては、米国長期金利が一時的に低下したことや中国政府のインフラ投資加速に関する報道等を受けて、売り込まれていたグロース銘柄が中心となって上昇したことで、再び期首からみてプラスとなる水準まで上昇しました。8月後半に、ジャクソンホール会議にてパウエルFRB議長がインフレ抑制のため利上げを継続する方針を示したことで、9月は軟調となりましたが、10月から期末にかけては物価指標などからインフレが減速しつつある兆候が見られたことで上昇しました。

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

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

## 【ポートフォリオについて】

当ファンドは、S & P 500 指数（配当込み、当社円換算ベース）およびS & P 米国 R E I T 指数（配当込み、当社円換算ベース）の比率を均等とした合成指数をベンチマークとし、S & P 500 インデックス・マザーファンド受益証券およびS & P 米国 R E I T インデックス・マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として米国株式（D R（預託証券）を含みます。）および米国上場不動産投資信託に実質的に投資することにより、ベンチマークに連動する投資成果を目指して運用を行います。

当期は前述のような投資環境のもと、以下のような運用を行いました。

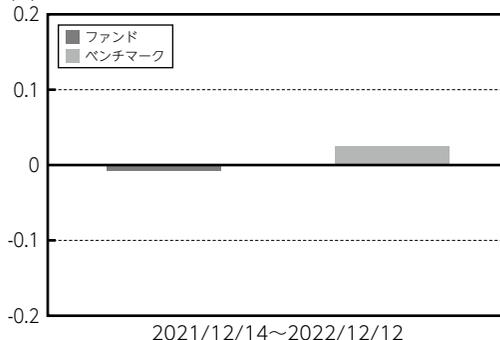
S & P 500 インデックス・マザーファンドの運用については、S & P 500 指数採用銘柄を主要投資対象とし、S & P 500 指数（配当込み、当社円換算ベース）の動きに連動するようにポートフォリオを構築しました。銘柄毎の投資ウェイトはS & P 500 指数における構成比率と同水準とし、適宜組入銘柄の見直しや組入比率の調整等を行いました。なお、期末時点の組入銘柄数は503銘柄となっております。株式組入比率につきましては、S & P 500 指数先物を活用しながら、期を通して概ね高位な組入比率を維持しました。

S & P 米国 R E I T インデックス・マザーファンドの運用については、S & P 米国 R E I T 採用銘柄を主要投資対象とし、S & P 米国 R E I T 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 R E I T 指数における構成比率と同水準とし、適宜組入銘柄の見直しや組入比率の調整等を行いました。なお、期末時点の組入銘柄数は140銘柄となっております。不動産投資信託証券の組入比率につきましては、期を通して概ね高位な組入比率を維持しました。

## 【ベンチマークとの差異要因について】

ベンチマークであるS & P 500 指数（配当込み、当社円換算ベース）およびS & P 米国 R E I T 指数（配当込み、当社円換算ベース）の比率を均等とした合成指数との比較では、ベンチマークの騰落率+0.0%に対して、ファンドの騰落率も同程度になりました。

(%) 基準価額とベンチマークの対比（騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算しています。

## 【分配金について】

収益分配金につきましては、信託財産の成長を優先するため、見送らせていただきました。

なお、収益分配金に充てなかった収益につきましては、信託財産に留保し元本と同様の運用を行っております。

### ■分配原資の内訳 (1万口当たり、税込み)

項 目	第3期
	2021年12月14日 ～2022年12月12日
当期分配金 (円)	—
(対基準価額比率：%)	—
当期の収益 (円)	—
当期の収益以外 (円)	—
翌期繰越分配対象額 (円)	3,465

(注1) 「対基準価額比率」は、当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なる点にご留意ください。

(注2) 「当期の収益」、「当期の収益以外」は小数以下切捨てで算出しているため合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

(注3) 分配金は、決算日から起算して5営業日までに販売会社より支払いが開始されます。

(注4) 分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により普通分配金と元本払戻金(特別分配金)に分かれます。分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は全額普通分配金となります。

分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金(特別分配金)、残りの部分が普通分配金となります。

(注5) 元本払戻金(特別分配金)が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金(特別分配金)を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

分配が行われた場合、<分配金再投資(累積投資)コース>をご利用の方は、税引き後の分配金が各決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資されます。

## 《今後の運用方針》

引き続きマザーファンドへの投資割合を高位に保つことで、S & P 500 指数(配当込み、当社円換算ベース)およびS & P 米国REIT指数(配当込み、当社円換算ベース)の比率を均等とした合成指数との連動性を高めるよう運用を行います。

また、各マザーファンドにおける運用は、米国株式および不動産投資信託証券への投資割合を高位に保ち、銘柄毎の投資ウェイトはS & P 500 指数(配当込み、当社円換算ベース)およびS & P 米国REIT指数(配当込み、当社円換算ベース)の構成比率と同水準となるよう努めます。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当期 2021年12月14日 ～2022年12月12日		項目の概要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	56 (26) (26) ( 5)	0.406 ( 0.186) ( 0.186) ( 0.033)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 投信会社によるファンドの運用の対価 分配・換金・償還金の支払、運用報告書の送付、口座管理等に係る費用 受託会社によるファンド運用財産の保管、管理、運用指図実行等の対価
(b) 売買委託手数料 (株式) (投資信託証券) (先物・オプション)	7 ( 2) ( 5) ( 0)	0.050 ( 0.010) ( 0.038) ( 0.001)	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等を売買する際に売買仲介人に支払う手数料 有価証券等を売買する際に売買仲介人に支払う手数料 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 (株式) (投資信託証券)	0 ( 0) ( 0)	0.000 ( 0.000) ( 0.000)	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券の売買の都度発生する取引に係る税金 有価証券の売買の都度発生する取引に係る税金
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	25 (25) ( 0) ( 0)	0.183 ( 0.182) ( 0.003) (△0.002)	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信託事務に係る諸費用
合 計	88	0.639	

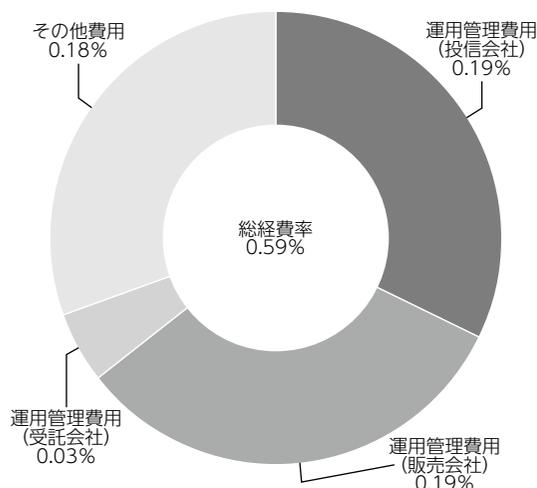
期中の平均基準価額は、13,797円です。

- (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0.59%です。



- (注1) 費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。  
(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。  
(注3) 各比率は、年率換算した値です。  
(注4) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

### ■売買及び取引の状況（2021年12月14日から2022年12月12日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
S & P 5 0 0 インデックス・マザーファンド	87,879	168,045	32,758	61,405
S & P 米国 R E I T インデックス・マザーファンド	97,396	173,415	33,695	59,756

### ■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	
	NZAM・ベータ 米国2資産 (株式+REIT)	S & P 5 0 0 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	12,817,222千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	-千円	17,506,257千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	-	0.73

(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（2021年12月14日から2022年12月12日まで）

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

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

## ■第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

該当事項はありません。

## ■自社による当ファンドの設定・解約状況

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

## ■組入資産の明細

親投資信託残高

種類	期首（前期末）	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
S & P 5 0 0 インデックス・マザーファンド	千口 34,939	千口 90,060	千円 171,195
S & P 米国 R E I T インデックス・マザーファンド	37,274	100,976	171,952

## ■投資信託財産の構成

2022年12月12日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
S & P 5 0 0 インデックス・マザーファンド	千円 171,195	% 49.7
S & P 米国 R E I T インデックス・マザーファンド	171,952	49.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,310	0.4
投 資 信 託 財 産 総 額	344,457	100.0

（注1）外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお、2022年12月12日における邦貨換算レートは1ドル=136.76円です。

（注2）S & P 5 0 0 インデックス・マザーファンドの外貨建資産（25,656,723千円）の投資信託財産総額に対する比率は96.3%、S & P 米国 R E I T インデックス・マザーファンドの外貨建資産（4,908,171千円）の投資信託財産総額に対する比率は99.7%です。

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2022年12月12日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	344,457,384円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	548,976
S&P500インデックス・マザーファンド(評価額)	171,195,953
S&P米REITインデックス・マザーファンド(評価額)	171,952,655
未 収 入 金	759,800
(B)負 債	1,106,830
未 払 金	567,600
未 払 解 約 金	1,373
未 払 信 託 報 酬	530,929
そ の 他 未 払 費 用	6,928
(C)純 資 産 総 額(A-B)	343,350,554
元 本	254,979,272
次 期 繰 越 損 益 金	88,371,282
(D)受 益 権 総 口 数	254,979,272口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,466円

### <注記事項>

当ファンドの期首元本額は96,366,933円、期中追加設定元本額は252,903,414円、期中一部解約元本額は94,291,075円です。

### <第3期分配金の計算過程>

計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,145,090円)、費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益(0円)、信託約款に規定される収益調整金(77,453,074円)及び分配準備積立金(6,773,118円)より分配対象収益は88,371,282円(1万口当たり3,465.82円)となりますが、基準価額水準、市況動向等を勘案し分配は行っておりません。

## ■分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	0円
----------------	----

(注1) 分配金は、決算日から起算して5営業日までに販売会社より支払いが開始されます。

(注2) 分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により普通分配金と元本払戻金(特別分配金)に分かれます。分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は全額普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金(特別分配金)、残りの部分が普通分配金となります。

(注3) 元本払戻金(特別分配金)が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金(特別分配金)を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

分配が行われた場合、<分配金再投資(累積投資)コース>をご利用の方は、税引き後の分配金が各決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資されます。

原則として、数量、金額の単位未満は切り捨て、比率は四捨五入で記載しておりますので、合計欄の値が個別数値の合計と一致しない場合があります。ただし、単位未満の数値については小数で記載する場合があります。

## ■損益の状況

当期 自2021年12月14日 至2022年12月12日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	△ 152円
受 取 利 息	1
支 払 利 息	△ 153
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 7,558,046
売 買 益	4,174,758
売 買 損	△11,732,804
(C)信 託 報 酬 等	△ 872,748
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 8,430,946
(E)前 期 繰 越 損 益 金	6,773,118
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	90,029,110
(配 当 等 相 当 額)	( 36,036,834)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 53,992,276)
(G) 計 (D+E+F)	88,371,282
(H)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	88,371,282
追 加 信 託 差 損 益 金	90,029,110
(配 当 等 相 当 額)	( 36,726,980)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 53,302,130)
分 配 準 備 積 立 金	10,918,208
繰 越 損 益 金	△12,576,036

(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。

# S & P 5 0 0 インデックス・マザーファンド

## 運用報告書

《第5期》

決算日：2022年11月15日

(計算期間：2021年11月16日～2022年11月15日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第5期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	S & P 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 差状況	ドル / 円		株式 組入率	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
5期 (2022年11月15日)	19,605	5.5	555,637.89	4.1	1.4	140.41	23.2	93.9	3.7	2.5	25,116

(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 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) 2021年11月15日	円 18,578	% -	533,844.60	% -	% -	円 114.00	% -	% 90.7	% 6.7	% 2.3
11月末	18,443	△0.7	529,630.09	△0.8	0.1	113.77	△ 0.2	92.7	4.8	2.4
12月末	19,213	3.4	551,297.55	3.3	0.1	115.02	0.9	93.4	3.8	2.5
2022年1月末	17,850	△3.9	511,612.66	△4.2	0.2	115.44	1.3	91.6	5.9	2.4
2月末	17,698	△4.7	506,646.83	△5.1	0.4	115.55	1.4	91.4	6.3	2.4
3月末	19,693	6.0	563,293.69	5.5	0.5	122.39	7.4	92.4	4.1	2.5
4月末	18,867	1.6	539,144.48	1.0	0.6	128.86	13.0	92.7	4.4	2.8
5月末	18,685	0.6	533,127.74	△0.1	0.7	128.21	12.5	93.5	3.5	2.6
6月末	18,323	△1.4	521,958.06	△2.2	0.9	136.68	19.9	92.4	4.7	2.7
7月末	19,256	3.6	548,190.38	2.7	1.0	134.61	18.1	94.3	2.8	2.8
8月末	19,439	4.6	552,601.62	3.5	1.1	138.63	21.6	93.5	3.7	2.7
9月末	18,574	△0.0	527,176.19	△1.2	1.2	144.81	27.0	93.9	3.7	2.6
10月末	20,389	9.7	578,371.72	8.3	1.4	148.26	30.1	93.5	3.8	2.5
(期末) 2022年11月15日	円 19,605	% 5.5	555,637.89	% 4.1	% 1.4	円 140.41	% 23.2	% 93.9	% 3.7	% 2.5

(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-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 Jones Indices LLC (以下「SPDJ」) といっています。) の商品であり、これを利用するライセンスが農林中金全連アセットマネジメント株式会社に付与されています。Standard & Poor's<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5期：2021年11月16日～2022年11月15日)



(注1) ベンチマークは、S & P 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18,578円で始まり、期末19,605円となり、騰落率は5.5%の上昇となりました。

#### □プラス要因

米国10年国債利回り (以下「米国長期金利」という) の上昇に伴って日米金利差が拡大し、為替市場において円安・ドル高が進行したことが、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。期首は新型肺炎変異株の感染拡大懸念が後退したことで小幅に上昇しましたが、1月以降は米連邦準備制度理事会 (以下「FRB」という) による早期利上げへの警戒感や、ロシアのウクライナ侵攻によるリスクオフで下落しました。3月は、金融政策に関する不透明感が一時的に後退したことや、原油価格の下落などが好感されたことで大きく上昇し、期首対比で上昇に転じました。しかし、4月から6月にかけては、高いインフレ率を受けて大幅な利上げが行われる

### （ポイント） S & P 500 指数 (ドルベース) の推移



との見方が強くなり、情報技術などのグロース銘柄（業績拡大が期待される銘柄）が大きく売られた結果、3月の上昇分をほぼ相殺する形で下落しました。7月から8月前半にかけては、米国長期金利が一時的に低下したことや中国政府のインフラ投資加速に関する報道等を受けて、売り込まれていたグロース銘柄が中心となって上昇したことで、再び期首からみてプラスとなる水準まで上昇しました。8月後半に、ジャクソンホール会議にてパウエルFRB議長がインフレ抑制のため利上げを継続する方針を示したことで、9月は一時軟調となりましたが、10月から期末にかけては物価指標などからインフレが減速しつつある兆候が見られたことで上昇しました。

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

### 【ポートフォリオについて】

当ファンドは、S & P 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503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+4.1%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。

為替レート（ドル／円）の推移



## ■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当期 2021年11月16日 ～2022年11月15日		項目の概要
	金 額	比 率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (投資信託証券) (先物・オプション)	円 4 ( 4) ( 0) ( 0)	% 0.024 (0.020) (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)	17 (17) ( 0)	0.091 (0.089) (0.002)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 信託事務に係る諸費用
合 計	21	0.115	
期中の平均基準価額は、18,869円です。			

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注3) 各項目毎に円未満は四捨五入してあります。

## ■ 売買及び取引の状況（2021年11月16日から2022年11月15日まで）

### (1) 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株	千ドル	百株	千ドル
		8,244 (1,000)	92,763 ( 443)	284 (119)	2,305 ( 812)

(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	4	71	—	—
	AMERICAN TOWER CORP	12	315	—	—
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	3	80	—	—
	BOSTON PROPERTIES INC	3	37	—	—
	CAMDEN PROPERTY TRUST	5	86	—	—
	CROWN CASTLE INC	11	201	—	—
	DIGITAL REALTY TRUST INC	7	104	—	—
	DUKE REALTY CORP	8	48	—	—
		( - )	( - )	( 17 )	( 102 )
	EQUINIX INC	2	169	—	—
	EQUITY RESIDENTIAL	9	72	0.18	1
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	1	51	—	—
	EXTRA SPACE STORAGE INC	3	68	—	—
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	2	22	—	—
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC.	14	42	—	—
	HOST HOTELS AND RESORTS INC	19	34	—	—
	INVITATION HOMES INC	30	107	—	—
	IRON MOUNTAIN INC	7	38	—	—
	KIMCO REALTY CORP	16	37	—	—
	MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES INC	3	56	—	—
	ORION OFFICE REIT INC	—	—	1	2
		( 1 )	( - )	( - )	( - )
	PROLOGIS INC	21	276	—	—
		( 8 )	( 102 )	( - )	( - )
	PUBLIC STORAGE	4	146	—	—
	REALTY INCOME CORP	18	122	—	—
	REGENCY CENTERS CORP	4	27	0.05	0.292
	SBA COMMUNICATIONS CORP	2	92	—	—
	SIMON PROPERTY	8	106	0.05	0.491
	UDR INC	8	44	—	—
VENTAS INC	11	54	—	—	
VICI PROPERTIES INC	49	158	—	—	
VORNADO REALTY TRUST	4	14	—	—	
WELLTOWER INC	13	107	—	—	
WEYERHAEUSER CO	20	71	0.24	0.778	
合 計	337	2,869	1	5	
	( 9 )	( 102 )	( 17 )	( 102 )	

(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 14,829	百万円 14,690	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		12,396,375千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額		16,439,475千円
(c) 売買高比率 (a)/(b)		0.75

(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
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)	41	833,614	20,146	APPLE INC(アメリカ)	1	38,422	21,030
MICROSOFT CORP(アメリカ)	20	721,915	35,629	CHEVRON CORP(アメリカ)	0.771	16,963	22,001
AMAZON.COM INC(アメリカ)	13	412,112	29,900	ALPHABET INC-CL C(アメリカ)	0.72	14,495	20,132
TESLA INC(アメリカ)	4	283,593	60,856	META PLATFORMS INC(アメリカ)	0.295	7,997	27,109
ALPHABET INC-CL A(アメリカ)	7	248,549	35,405	BANK OF AMERICA CORP(アメリカ)	1	6,645	5,045
ALPHABET INC-CL C(アメリカ)	6	227,369	35,817	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP(アメリカ)	0.667	6,041	9,057
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B(アメリカ)	4	187,177	38,498	LOWE'S COS INC(アメリカ)	0.201	5,669	28,208
UNITEDHEALTH GROUP INC(アメリカ)	2	168,036	66,208	CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD(アメリカ)	0.677	5,544	8,190
NVIDIA CORP(アメリカ)	6	167,011	24,456	MICROSOFT CORP(アメリカ)	0.149	5,307	35,619
JOHNSON & JOHNSON(アメリカ)	7	159,743	22,363	MORGAN STANLEY(アメリカ)	0.402	4,894	12,175

(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
銘柄	株数	金額	銘柄	株数	金額
		千円			千円
AMERICAN TOWER CORP(アメリカ)		41,227	ORION OFFICE REIT INC(アメリカ)		295
PROLOGIS INC(アメリカ)		36,096	EQUITY RESIDENTIAL(アメリカ)		188
CROWN CASTLE INC(アメリカ)		26,187	WEYERHAEUSER CO(アメリカ)		108
EQUINIX INC(アメリカ)		22,076	SIMON PROPERTY(アメリカ)		71
VICI PROPERTIES INC(アメリカ)		21,795	REGENCY CENTERS CORP(アメリカ)		42
PUBLIC STORAGE(アメリカ)		19,184			
REALTY INCOME CORP(アメリカ)		16,167			
INVITATION HOMES INC(アメリカ)		15,636			
WELLTOWER INC(アメリカ)		14,097			
SIMON PROPERTY(アメリカ)		13,738			

(注) 金額は受渡し代金で、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

## ■利害関係人との取引状況等（2021年11月16日から2022年11月15日まで）

当期における当ファンドに係る利害関係人との取引等はありません。

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

## ■第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

該当事項はありません。

## ■組入資産の明細

### (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)	百株	百株	千ドル	千円	
WALMART INC	35	73	1,022	143,578	食品・生活必需品小売り
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	37	76	711	99,880	資本財
TEXAS INSTRUMENTS INC	22	47	840	117,994	半導体・半導体製造装置
TERADYNE INC	4	8	76	10,746	半導体・半導体製造装置
TARGET CORP	12	24	416	58,483	小売
PROCTER & GAMBLE CO	59	123	1,746	245,180	家庭用品・パーソナル用品
PINNACLE WEST CAPITAL	2	5	41	5,854	公益事業
CONOCO PHILLIPS	33	65	877	123,261	エネルギー
ALTRIA GROUP INC	45	93	410	57,619	食品・飲料・タバコ
PEPSICO INC	34	71	1,264	177,524	食品・飲料・タバコ
MOTOROLA SOLUTIONS INC	4	8	217	30,479	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MORGAN STANLEY	36	69	623	87,527	各種金融
MICRON TECHNOLOGY INC	27	57	353	49,600	半導体・半導体製造装置
MARSH & MCLENNAN COS	12	25	427	60,040	保険
KIMBERLY-CLARK CORP	8	17	223	31,343	家庭用品・パーソナル用品
INTL BUSINESS MACHINES CORP	22	46	675	94,797	ソフトウェア・サービス
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	17	34	743	104,436	資本財
HP INC	29	47	143	20,154	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GOLDMAN SACHS GROUP INC	8	17	676	94,972	各種金融
GENERAL ELECTRIC CO	27	56	487	68,500	資本財
FORD MOTOR COMPANY	96	204	287	40,415	自動車・自動車部品
EXXON MOBIL CORPORATION	104	216	2,449	343,882	エネルギー
EATON CORP PLC	9	20	333	46,869	資本財
CITIGROUP INC	50	100	492	69,097	銀行
CIGNA CORP	8	15	485	68,160	ヘルスケア機器・サービス
CHEVRON CORP	47	93	1,741	244,516	エネルギー
BOEING CO	13	28	502	70,497	資本財
CISCO SYSTEMS INC	104	214	960	134,841	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DISH NETWORK CORP-A	6	13	21	3,012	メディア・娯楽
INTEL CORP	100	212	645	90,696	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	185	386	9,337	1,311,126	ソフトウェア・サービス
ORACLE CORP	40	78	618	86,821	ソフトウェア・サービス
VERISIGN INC	2	4	92	12,942	ソフトウェア・サービス
ABBOTT LABORATORIES	43	90	925	130,011	ヘルスケア機器・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	29	83	615	86,394	半導体・半導体製造装置
HESS CORP	6	14	210	29,502	エネルギー
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	21	39	237	33,342	保険
BAXTER INTERNATIONAL INC	12	26	140	19,672	ヘルスケア機器・サービス
EXELON CORP	24	51	195	27,473	公益事業
MERCK & CO. INC.	62	131	1,317	185,017	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AT&T INC	176	369	704	98,851	電気通信サービス
VERIZON COMMUNICATIONS INC	102	217	833	117,097	電気通信サービス
ELI LILLY & CO	19	40	1,455	204,377	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
QUALCOMM INC	27	58	703	98,733	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	5	11	83	11,703	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
JP MORGAN CHASE & CO	73	152	2,035	285,813	銀行
HOME DEPOT INC	26	53	1,634	229,565	小売
JOHNSON & JOHNSON	64	136	2,342	328,951	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LOWE'S COS INC	17	33	678	95,203	小売
AVERY DENNISON CORP	2	4	76	10,672	素材
PFIZER INC	138	290	1,432	201,129	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TRAVELERS COS INC/THE	6	12	224	31,553	保険
LOCKHEED MARTIN CORP	6	12	565	79,342	資本財
MCKESSON CORP	3	7	269	37,770	ヘルスケア機器・サービス
CATERPILLAR INC	13	27	647	90,854	資本財
DOMINION ENERGY INC	19	43	250	35,116	公益事業
WASTE MANAGEMENT INC	9	19	307	43,148	商業・専門サービス
CVS HEALTH CORP	32	68	661	92,844	ヘルスケア機器・サービス
XILINX INC	6	—	—	—	半導体・半導体製造装置
BANK OF AMERICA CORP	182	362	1,368	192,118	銀行
BECTON DICKINSON & CO	7	14	331	46,519	ヘルスケア機器・サービス
FEDEX CORP	6	12	216	30,402	運輸
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	10	21	347	48,743	銀行
GENERAL DYNAMICS CORP	5	11	283	39,754	資本財
NIKE INC -CL B	31	65	683	96,005	耐久消費財・アパレル
KEYCORP	23	48	91	12,896	銀行
CSX CORP	55	110	352	49,557	運輸
KLA CORPORATION	3	7	277	39,000	半導体・半導体製造装置
HALLIBURTON CO	21	47	178	25,115	エネルギー
JM SMUCKER CO/THE	2	5	78	10,978	食品・飲料・タバコ
MCDONALD'S CORPORATION	18	38	1,038	145,807	消費者サービス
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	11	19	222	31,174	各種金融
CARDINAL HEALTH INC	7	14	106	14,911	ヘルスケア機器・サービス
OMNICOM GROUP	5	10	81	11,390	メディア・娯楽
COMCAST CORP-CL A	113	228	779	109,391	メディア・娯楽
NEWELL BRANDS INC	9	19	26	3,736	耐久消費財・アパレル
GAP INC	5	—	—	—	小売
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	34	71	455	63,937	食品・飲料・タバコ
EMERSON ELECTRIC CO	14	30	290	40,793	資本財
COCA-COLA COMPANY	95	201	1,225	172,034	食品・飲料・タバコ
3M CO	14	28	376	52,802	資本財
ACCENTURE PLC-CL A	15	32	947	133,015	ソフトウェア・サービス
GILEAD SCIENCES INC	30	64	538	75,579	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DEVON ENERGY CORP	15	33	242	34,073	エネルギー
INTUIT INC	6	14	581	81,631	ソフトウェア・サービス
COLGATE-PALMOLIVE CO	20	43	322	45,273	家庭用品・パーソナル用品
LENNAR CORP CL-A	6	13	113	15,915	耐久消費財・アパレル
MARATHON OIL CORP	19	35	114	16,026	エネルギー
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	21	38	283	39,747	エネルギー
DR HORTON INC	8	16	133	18,753	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	10	21	444	62,347	保険
HARTFORD FINANCIAL	8	16	121	17,006	保険
BATH & BODY WORKS INC	6	11	39	5,491	小売
VALERO ENERGY	10	20	279	39,222	エネルギー
AMGEN INC	14	27	791	111,083	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COMERICA INC	3	6	49	6,885	銀行
ELECTRONIC ARTS INC	7	13	177	24,904	メディア・娯楽
BEST BUY CO INC	5	10	77	10,833	小売
S&P GLOBAL INC	5	17	613	86,209	各種金融
SCHLUMBERGER LTD	34	73	396	55,656	エネルギー
EOG RESOURCES INC	14	30	444	62,355	エネルギー
DUPONT DE NEMOURS INC	12	25	183	25,723	素材
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	6	13	131	18,443	素材
FREEMONT-MCMORAN INC	36	74	280	39,432	素材
DEERE & CO	7	14	586	82,393	資本財
ROBERT HALF INTEL INC	2	5	44	6,255	商業・専門サービス
NORFOLK SOUTHERN CORP	6	12	306	43,006	運輸
CARNIVAL CORP	19	51	54	7,615	消費者サービス
YUM! BRANDS INC	7	14	180	25,391	消費者サービス
THE WALT DISNEY CO.	44	94	890	125,097	メディア・娯楽
EBAY INC	16	28	130	18,358	小売
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	17	37	150	21,163	食品・生活必需品小売り
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	13	29	273	38,469	食品・飲料・タバコ
MEDTRONIC PLC	33	68	570	80,164	ヘルスケア機器・サービス
BOSTON SCIENTIFIC CORP	35	74	313	44,013	ヘルスケア機器・サービス
PERKINELMER INC	2	6	93	13,134	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIOGEN INC	3	7	224	31,577	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WELLS FARGO & COMPANY	101	196	921	129,389	銀行
US BANCORP	33	70	307	43,148	銀行
AMERICAN EXPRESS CO	15	31	479	67,283	各種金融
FRANKLIN RESOURCES INC	6	14	38	5,468	各種金融
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	9	19	208	29,298	保険
LINCOLN NATIONAL CORP	4	8	26	3,746	保険
ALLSTATE CORP	7	14	180	25,384	保険
AUTODESK INC	5	11	251	35,305	ソフトウェア・サービス
GEN DIGITAL INC	14	30	69	9,781	ソフトウェア・サービス
APPLIED MATERIALS INC	22	45	485	68,128	半導体・半導体製造装置
NVIDIA CORP	61	129	2,114	296,957	半導体・半導体製造装置
AES CORP	16	34	95	13,382	公益事業
PARKER HANNIFIN CORP	3	6	204	28,661	資本財
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	5	10	123	17,309	ヘルスケア機器・サービス
NUCOR CORP	7	13	192	27,094	素材
ASSURANT INC	1	2	34	4,834	保険
EVEREST RE GROUP LTD	0.98	2	63	8,881	保険
TJX COMPANIES INC	29	60	443	62,298	小売
AMERIPRISE FINANCIAL INC	2	5	179	25,249	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	14	30	237	33,373	食品・飲料・タバコ
CORNING INC	18	39	134	18,822	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ARTHUR J GALLAGHER & CO	5	10	202	28,431	保険
TRUIST FINANCIAL CORP	32	68	316	44,452	銀行
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	54	110	845	118,714	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CINCINNATI FINANCIAL CORP	3	8	89	12,618	保険
DTE ENERGY COMPANY	4	10	113	15,936	公益事業
EASTMAN CHEMICAL COMPANY	3	6	55	7,831	素材
EQT CORP	—	19	81	11,410	エネルギー
ENTERGY CORP	4	10	114	16,066	公益事業
FIRSTENERGY CORP	13	28	104	14,698	公益事業
FIFTH THIRD BANCORP	17	35	128	18,004	銀行
NEXTERA ENERGY INC	48	101	831	116,768	公益事業
GENUINE PARTS CO	3	7	131	18,502	小売
HUNTINGTON BANCSHARES INC	36	74	111	15,703	銀行
NISOURCE INC	9	21	54	7,610	公益事業
EVERSOURCE ENERGY	8	17	139	19,586	公益事業
ONEOK INC	11	23	149	20,935	エネルギー
PEOPLE'S UNITED FINANCIAL INC	10	—	—	—	銀行
PPG INDUSTRIES INC	5	12	155	21,883	素材
PPL CORPORATION	18	38	103	14,520	公益事業
REGIONS FINANCIAL CORP	23	48	110	15,578	銀行
WHIRLPOOL CORP	1	2	43	6,077	耐久消費財・アパレル
PARAMOUNT GLOBAL-CLASS B	14	26	48	6,794	メディア・娯楽
STATE STREET CORP	9	19	150	21,142	各種金融
LAM RESEARCH CORP	3	7	341	47,921	半導体・半導体製造装置
ROCKWELL AUTOMATION INC	2	5	159	22,451	資本財
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	17	37	674	94,711	運輸
CLOROX COMPANY	3	6	91	12,778	家庭用品・パーソナル用品
WESTERN DIGITAL CORP	7	16	64	9,024	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ARCH CAPITAL GROUP	—	19	107	15,138	保険
XCEL ENERGY INC	13	28	189	26,602	公益事業
HANESBRANDS INC	8	—	—	—	耐久消費財・アパレル
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	6	13	406	57,106	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NVR INC	0.08	0.16	69	9,783	耐久消費財・アパレル
HOWMET AEROSPACE INC	9	19	70	9,859	資本財
WESTERN UNION CO	10	—	—	—	ソフトウェア・サービス
DOVER CORP	3	7	105	14,756	資本財
STRYKER CORP	8	17	382	53,655	ヘルスケア機器・サービス
CENTERPOINT ENERGY INC	14	32	95	13,346	公益事業
UNITEDHEALTH GROUP INC	23	48	2,491	349,785	ヘルスケア機器・サービス
ROSS STORES INC	8	18	171	24,102	小売
APPLE INC	387	783	11,610	1,630,288	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TAPESTRY INC	6	13	44	6,275	耐久消費財・アパレル
DANAHER CORP	15	33	905	127,105	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	19	38	166	23,325	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	
TYSON FOODS INC-CL A	7	15	97	13,663	食品・飲料・タバコ
KROGER CO	16	33	157	22,064	食品・生活必需品小売り
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	12	25	148	20,827	公益事業
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	5	10	111	15,629	素材
ELEVANCE HEALTH INC	6	12	610	85,728	ヘルスケア機器・サービス
AFLAC INC	15	29	204	28,759	保険
BORGWARNER INC	5	12	51	7,238	自動車・自動車部品
MOSAIC CO/THE	8	17	95	13,350	素材
HASBRO INC	3	6	38	5,401	耐久消費財・アパレル
NRG ENERGY INC	6	12	53	7,505	公益事業
EXPEDIA GROUP INC	3	7	77	10,910	消費者サービス
BLACKROCK INC	3	7	579	81,378	各種金融
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	38	80	754	105,971	食品・飲料・タバコ
KELLOGG CO	6	13	91	12,874	食品・飲料・タバコ
VF CORP	8	17	56	7,959	耐久消費財・アパレル
HORMEL FOODS CORP	6	15	70	9,898	食品・飲料・タバコ
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	5	10	57	8,012	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SOUTHWEST AIRLINES CO	14	30	116	16,304	運輸
NORTHERN TRUST CORP	5	10	97	13,740	各種金融
DARDEN RESTAURANTS INC	3	6	90	12,708	消費者サービス
ANALOG DEVICES INC	13	26	434	60,998	半導体・半導体製造装置
AUTOMATIC DATA PROCESSING	10	21	538	75,634	ソフトウェア・サービス
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	2	4	80	11,246	運輸
CME GROUP INC	8	18	323	45,489	各種金融
DUKE ENERGY CORPORATION	18	39	380	53,487	公益事業
INVESCO LIMITED	8	23	45	6,327	各種金融
PG&E CORPORATION	-	83	120	16,943	公益事業
SYSCO CORPORATION	12	26	223	31,386	食品・生活必需品小売り
HUMANA INC	3	6	347	48,817	ヘルスケア機器・サービス
SOUTHERN CO	26	55	355	49,931	公益事業
ALPHABET INC-CL A	7	310	2,974	417,629	メディア・娯楽
NASDAQ INC	2	17	116	16,292	各種金融
AMERICAN ELECTRIC POWER	12	26	236	33,151	公益事業
TEXTRON INC	5	10	76	10,676	資本財
NEWMONT CORP	19	41	190	26,739	素材
JACOBS SOLUTIONS INC	3	6	82	11,515	商業・専門サービス
AUTOZONE INC	0.53	1	247	34,700	小売
REPUBLIC SERVICES INC	5	10	138	19,418	商業・専門サービス
METLIFE INC	17	34	256	35,983	保険
WILLIAMS COS INC	29	63	213	29,948	エネルギー
TRANE TECHNOLOGIES PLC	5	12	208	29,333	資本財
AMAZON.COM INC	10	459	4,524	635,331	小売
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	9	20	1,086	152,501	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BAKER HUGHES CO	20	52	158	22,273	エネルギー
NORTHROP GRUMMAN CORP	3	7	363	51,001	資本財
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	13	28	301	42,315	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	
ECOLAB INC	6	12	196	27,585	素材
ADVANCE AUTO PARTS INC	1	3	57	8,102	小売
BOOKING HOLDINGS INC	1	2	407	57,248	消費者サービス
INCYTE CORP	4	9	73	10,358	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AGILENT TECHNOLOGIES INC	7	15	226	31,816	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GENERAL MOTORS CO	35	75	301	42,374	自動車・自動車部品
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES	0.99	2	45	6,426	資本財
ADOBE INC	11	24	825	115,941	ソフトウェア・サービス
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	5	11	339	47,616	素材
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	4	8	75	10,589	ソフトウェア・サービス
AMEREN CORPORATION	6	13	110	15,506	公益事業
WYNN RESORTS LTD	2	5	41	5,875	消費者サービス
AMERISOURCEBERGEN CORP	3	8	124	17,510	ヘルスケア機器・サービス
AMPHENOL CORP-CL A	14	30	242	34,054	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AON PLC	5	10	318	44,708	保険
APA CORP	9	16	79	11,222	エネルギー
BALL CORP	8	16	90	12,703	素材
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	45	93	2,889	405,764	各種金融
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	4	9	65	9,168	食品・飲料・タバコ
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	3	6	62	8,830	運輸
CMS ENERGY CORP	7	15	86	12,212	公益事業
COTERRA ENERGY INC	20	41	116	16,288	エネルギー
CAMPBELL SOUP CO	5	10	50	7,130	食品・飲料・タバコ
CARMAX INC	4	8	61	8,568	小売
LUMEN TECHNOLOGIES INC	24	49	31	4,374	電気通信サービス
CERNER CORP	7	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	0.69	1	217	30,593	消費者サービス
CINTAS CORP	2	4	197	27,797	商業・専門サービス
CITRIX SYSTEMS INC	3	—	—	—	ソフトウェア・サービス
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	12	26	155	21,888	ソフトウェア・サービス
CONSTELLATION BRANDS INC-A	4	8	201	28,352	食品・飲料・タバコ
COSTCO WHOLESALE CORP	10	22	1,170	164,311	食品・生活必需品小売り
CONAGRA BRANDS INC	11	24	84	11,868	食品・飲料・タバコ
CUMMINS INC	3	7	182	25,564	資本財
CONSOLIDATED EDISON INC	8	18	164	23,053	公益事業
DAVITA INC	1	2	20	2,925	ヘルスケア機器・サービス
DENTSPLY SIRONA INC	5	11	33	4,760	ヘルスケア機器・サービス
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	7	14	149	21,061	各種金融
DISCOVERY INC-A	4	—	—	—	メディア・娯楽
EDISON INTERNATIONAL	9	19	118	16,633	公益事業
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	15	32	236	33,163	ヘルスケア機器・サービス
EQUIFAX INC	3	6	125	17,617	商業・専門サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	5	12	265	37,243	家庭用品・パーソナル用品
EXPEDITORS INTL WASH INC	4	8	94	13,310	運輸
F5 INC	1	3	46	6,504	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FMC CORP	3	6	83	11,656	素材

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	
FASTENAL CO	14	29	153	21,616	資本財
FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERVICES	15	31	203	28,545	ソフトウェア・サービス
FISERV INC	14	33	331	46,550	ソフトウェア・サービス
WW GRAINGER INC	1	2	137	19,302	資本財
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	4	9	216	30,336	資本財
HERSHEY CO/THE	3	7	165	23,306	食品・飲料・タバコ
ILLINOIS TOOL WORKS	7	14	329	46,270	資本財
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	9	20	65	9,235	メディア・娯楽
INTERNATIONAL PAPER CO	9	18	67	9,543	素材
INTUITIVE SURGICAL INC	8	18	480	67,428	ヘルスケア機器・サービス
JUNIPER NETWORKS INC	8	16	50	7,099	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	2	4	114	16,142	ヘルスケア機器・サービス
LEGGETT & PLATT INC	3	-	-	-	耐久消費財・アパレル
LOEWS CORP	5	10	57	8,079	保険
M & T BANK CORP	3	9	150	21,191	銀行
MARRIOTT INTL-CL A	6	14	228	32,031	消費者サービス
MASCO CORP	6	11	58	8,161	資本財
MASTERCARD INCORPORATED	21	44	1,501	210,760	ソフトウェア・サービス
MCCORMICK & COMPANY	6	12	107	15,081	食品・飲料・タバコ
MICROCHIP TECHNOLOGY	13	28	214	30,115	半導体・半導体製造装置
MOLSON COORS BEVERAGE CO-B	4	9	50	7,119	食品・飲料・タバコ
MOODY'S CORP	4	8	240	33,721	各種金融
NETFLIX INC	10	23	689	96,857	メディア・娯楽
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	1	3	272	38,222	小売
PACCAR INC	8	18	184	25,893	資本財
PAYCHEX INC	7	16	201	28,247	ソフトウェア・サービス
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	5	12	315	44,366	エネルギー
RALPH LAUREN CORP	1	2	22	3,158	耐久消費財・アパレル
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	6	12	112	15,807	保険
PROGRESSIVE CORP	14	30	372	52,355	保険
PULTEGROUP INC	6	12	51	7,162	耐久消費財・アパレル
QUANTA SERVICES INC	3	7	105	14,793	資本財
QUEST DIAGNOSTICS INC	3	6	90	12,753	ヘルスケア機器・サービス
ROPER TECHNOLOGIES INC	2	5	237	33,406	ソフトウェア・サービス
LEIDOS HOLDINGS INC	3	7	73	10,355	商業・専門サービス
SALESFORCE INC	23	51	818	114,907	ソフトウェア・サービス
SCHWAB (CHARLES) CORP	37	79	605	84,984	各種金融
SEALED AIR CORP	3	7	37	5,289	素材
SEMPRA ENERGY	7	16	253	35,592	公益事業
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	5	12	286	40,196	素材
SNAP-ON INC	1	2	64	9,058	資本財
STANLEY BLACK & DECKER INC	4	7	62	8,730	資本財
STARBUCKS CORP	29	59	579	81,361	消費者サービス
T ROWE PRICE GROUP	5	11	146	20,617	各種金融
GLOBE LIFE INC	2	4	52	7,301	保険
ZIONS BANCORP NA	4	7	41	5,838	銀行

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	
UNION PACIFIC CORP	16	32	702	98,605	運輸
VISA INC-CLASS A SHARES	41	84	1,753	246,158	ソフトウェア・サービス
VULCAN MATERIALS CO	3	6	120	16,945	素材
WATERS CORP	1	3	101	14,184	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WEC ENERGY GROUP INC	7	16	151	21,242	公益事業
GARMIN LTD	3	8	73	10,253	耐久消費財・アパレル
REGENERON PHARMACEUTICALS, INC.	2	5	412	57,927	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ACTIVISION BLIZZARD INC	19	36	272	38,319	メディア・娯楽
CBRE GROUP INC-A	8	16	125	17,585	不動産
MARATHON PETROLEUM CORP	15	25	311	43,747	エネルギー
TE CONNECTIVITY LTD	8	16	206	28,988	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
XYLEM INC	4	9	101	14,291	資本財
DOLLAR TREE INC	5	10	179	25,268	小売
ALLIANT ENERGY CORP	6	13	69	9,740	公益事業
PHILLIPS 66	10	24	274	38,611	エネルギー
KINDER MORGAN INC	48	102	190	26,738	エネルギー
MONSTER BEVERAGE CORP	9	19	193	27,135	食品・飲料・タバコ
LYONDELLBASELL INDU-CL A	6	13	114	16,140	素材
DELTA AIR LINES INC	15	33	115	16,190	運輸
PENTAIR PLC	4	8	39	5,499	資本財
DOLLAR GENERAL CORP	5	11	290	40,808	小売
APTIV PLC	6	14	153	21,611	自動車・自動車部品
ABBVIE INC	43	91	1,390	195,267	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PVH CORP	1	—	—	—	耐久消費財・アパレル
CHURCH & DWIGHT CO INC	6	12	93	13,166	家庭用品・パーソナル用品
KANSAS CITY SOUTHERN	2	—	—	—	運輸
ZOETIS INC	11	24	355	49,906	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALASKA AIR GROUP INC	3	6	30	4,268	運輸
COOPER COS INC/THE	1	2	80	11,304	ヘルスケア機器・サービス
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	1	3	67	9,417	ソフトウェア・サービス
NEWS CORP - CLASS A	9	19	36	5,102	メディア・娯楽
ALBEMARLE CORP	2	6	192	26,962	素材
AMERICAN WATER WORKS CO INC	4	9	136	19,145	公益事業
AMETEK INC	5	11	163	23,021	資本財
WR BERKLEY CORP	3	10	72	10,203	保険
CELANESE CORP-SERIES A	2	5	54	7,622	素材
FIRST REPUBLIC BANK/CA	4	9	117	16,462	銀行
NIELSEN HOLDINGS PLC	8	—	—	—	商業・専門サービス
HCA HEALTHCARE INC	6	11	248	34,884	ヘルスケア機器・サービス
LAS VEGAS SANDS CORP	8	17	73	10,282	消費者サービス
MARTIN MARIETTA MATERIALS	1	3	114	16,008	素材
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	0.57	1	168	23,702	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MGM RESORTS INTERNATIONAL	9	16	62	8,773	消費者サービス
MOHAWK INDUSTRIES INC	1	2	28	4,037	耐久消費財・アパレル
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	4	10	122	17,227	各種金融
RESMED INC	3	7	167	23,539	ヘルスケア機器・サービス

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	
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	5	11	66	9,270	消費者サービス
TRANSDIGM GROUP INC	1	2	164	23,098	資本財
UNDER ARMOUR INC-CLASS A	4	—	—	—	耐久消費財・アパレル
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	7	16	74	10,472	運輸
UNITED RENTALS INC	1	3	129	18,252	資本財
WABTEC CORP	4	9	93	13,198	資本財
WILLIS TOWERS WATSON PLC	3	5	132	18,599	保険
ANSYS INC	2	4	113	15,948	ソフトウェア・サービス
BROADCOM INC	10	20	1,074	150,824	半導体・半導体製造装置
CHARTER COMMUNICATIONS-A	3	5	222	31,310	メディア・娯楽
META PLATFORMS INC	58	118	1,350	189,596	メディア・娯楽
HOLOGIC INC	6	12	97	13,714	ヘルスケア機器・サービス
IDEXX LABORATORIES INC	2	4	184	25,963	ヘルスケア機器・サービス
ILLUMINA INC	3	8	190	26,809	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LKQ CORP	6	13	72	10,173	小売
NXP SEMICONDUCTORS NV	6	13	230	32,297	半導体・半導体製造装置
OLD DOMINION FREIGHT LINE	2	4	149	20,960	運輸
HENRY SCHEIN INC	3	7	54	7,715	ヘルスケア機器・サービス
SKYWORKS SOLUTIONS INC	4	8	78	10,992	半導体・半導体製造装置
SYNOPSYS INC	3	7	262	36,819	ソフトウェア・サービス
TRACTOR SUPPLY COMPANY	2	5	122	17,178	小売
TRIMBLE INC	6	12	76	10,690	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ULTA BEAUTY INC	1	2	113	15,962	小売
VERISK ANALYTICS INC	3	8	141	19,884	商業・専門サービス
ALLEGION PLC	2	4	50	7,088	資本財
ALPHABET INC-CL C	6	277	2,668	374,748	メディア・娯楽
DISCOVERY INC-C	7	—	—	—	メディア・娯楽
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	1	3	42	6,017	ヘルスケア機器・サービス
TELEFLEX INC	1	2	51	7,165	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	15	33	49	6,942	運輸
QORVO INC	2	5	50	7,092	半導体・半導体製造装置
WESTROCK CO	6	13	48	6,856	素材
KRAFT HEINZ CO/THE	16	41	152	21,346	食品・飲料・タバコ
PAYPAL HOLDINGS INC	29	59	536	75,345	ソフトウェア・サービス
NEWS CORP - CLASS B	3	6	11	1,599	メディア・娯楽
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	32	67	103	14,487	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SYNCHRONY FINANCIAL	14	24	94	13,235	各種金融
CITIZENS FINANCIAL GROUP	10	25	103	14,536	銀行
CENTENE CORP	14	29	243	34,131	ヘルスケア機器・サービス
PACKAGING CORP OF AMERICA	2	4	63	8,854	素材
UNDER ARMOUR INC-CLASS C	5	—	—	—	耐久消費財・アパレル
GLOBAL PAYMENTS INC	7	14	148	20,828	ソフトウェア・サービス
FORTUNE BRANDS HOME&SECURITY INC	3	6	43	6,156	資本財
FORTIVE CORP	8	18	123	17,324	資本財
ROLLINS INC	5	12	50	7,056	商業・専門サービス
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	17	35	234	32,872	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	
LAMB WESTON HOLDINGS INC	3	7	59	8,379	食品・飲料・タバコ
CBOE GLOBAL MARKETS INC	2	5	65	9,160	各種金融
GARTNER INC	2	4	137	19,249	ソフトウェア・サービス
DXC TECHNOLOGY CO	6	11	34	4,865	ソフトウェア・サービス
IHS MARKIT LTD	9	—	—	—	商業・専門サービス
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	6	14	197	27,705	消費者サービス
ALIGN TECHNOLOGY INC	1	3	79	11,133	ヘルスケア機器・サービス
SMITH (A.O.)CORP	3	6	39	5,564	資本財
IQVIA HOLDINGS INC	4	9	215	30,191	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CADENCE DESIGN SYS INC	6	14	238	33,482	ソフトウェア・サービス
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS LTD.	9	21	39	5,479	消費者サービス
IPG PHOTONICS CORP	0.88	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	2	8	81	11,387	メディア・娯楽
SVB FINANCIAL GROUP	1	3	67	9,442	銀行
MSCI INC	2	4	205	28,821	各種金融
ON SEMICONDUCTOR CORP	—	22	163	22,967	半導体・半導体製造装置
ABIOMED INC	1	2	88	12,396	ヘルスケア機器・サービス
EVERGY INC	5	11	68	9,595	公益事業
TWITTER INC	19	—	—	—	メディア・娯楽
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	2	6	85	12,064	ソフトウェア・サービス
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	2	3	75	10,531	ソフトウェア・サービス
COPART INC	5	22	135	19,071	商業・専門サービス
ARISTA NETWORKS INC	1	12	167	23,543	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FORTINET INC	3	33	188	26,442	ソフトウェア・サービス
LINDE PLC	12	25	857	120,438	素材
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	4	9	159	22,406	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
T-MOBILE US INC	14	31	453	63,723	電気通信サービス
TESLA INC	20	138	2,636	370,156	自動車・自動車部品
DIAMONDBACK ENERGY INC	4	9	150	21,152	エネルギー
MOLINA HEALTHCARE INC	—	3	94	13,299	ヘルスケア機器・サービス
ATMOS ENERGY CORP	3	7	80	11,251	公益事業
FOX CORP CLASS A	7	15	48	6,784	メディア・娯楽
FOX CORP CLASS B	3	7	20	2,946	メディア・娯楽
DOW INC	18	37	193	27,156	素材
CORTEVA INC	18	37	248	34,901	素材
AMCOR PLC	38	77	91	12,895	素材
MARKETAXESS HOLDINGS INC	0.94	1	51	7,299	各種金融
IDEX CORP	1	3	89	12,522	資本財
CDW CORP/DE	3	7	127	17,962	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SERVICENOW INC	4	10	419	58,862	ソフトウェア・サービス
LIVE NATION ENTERTAINMENT INC	3	7	54	7,605	メディア・娯楽
STERIS PLC	2	5	86	12,203	ヘルスケア機器・サービス
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	1	2	67	9,462	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COSTAR GROUP INC	—	20	168	23,686	商業・専門サービス
PAYCOM SOFTWARE INC	1	2	83	11,670	ソフトウェア・サービス
INGERSOLL-RAND INC	10	20	115	16,195	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		
OTIS WORLDWIDE CORP	10	21	169	23,783	資本財	
CARRIER GLOBAL CORP	21	43	190	26,709	資本財	
DEXCOM INC	2	20	229	32,285	ヘルスケア機器・サービス	
DOMINO'S PIZZA INC	0.91	1	68	9,669	消費者サービス	
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	1	3	93	13,064	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BIO-RAD LABORATORIES-A	0.53	1	46	6,578	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	1	2	98	13,887	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TYLER TECHNOLOGIES INC	1	2	69	9,715	ソフトウェア・サービス	
MODERNA INC	8	17	312	43,839	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CATALENT INC	4	9	43	6,099	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ETSY INC	3	6	78	11,029	小売	
POOL CORP	0.99	2	69	9,812	小売	
KEURIG DR PEPPER INC	—	44	160	22,595	食品・飲料・タバコ	
VIATRIS INC	29	62	72	10,201	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MATCH GROUP INC	6	14	71	10,027	メディア・娯楽	
ENPHASE ENERGY INC	3	7	209	29,367	半導体・半導体製造装置	
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	1	2	89	12,529	半導体・半導体製造装置	
GENERAC HOLDINGS INC	1	3	35	4,975	資本財	
CAESARS ENTERTAINMENT INC	5	11	57	8,035	消費者サービス	
PENN ENTERTAINMENT INC	3	—	—	—	消費者サービス	
PTC INC	2	5	71	10,025	ソフトウェア・サービス	
CHARLES RIVER LABORATORIES	1	2	64	9,007	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ORGANON & CO	6	13	32	4,585	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	2	70	9,837	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BROWN & BROWN INC	5	12	67	9,492	保険	
CERIDIAN HCM HOLDING INC	3	7	53	7,472	ソフトウェア・サービス	
EPAM SYSTEMS INC	—	2	106	14,933	ソフトウェア・サービス	
FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	—	1	83	11,744	各種金融	
SIGNATURE BANK	—	3	45	6,352	銀行	
SOLAREGE TECHNOLOGIES INC	—	2	81	11,484	半導体・半導体製造装置	
CONSTELLATION ENERGY GROUP	—	16	159	22,339	公益事業	
NORDSON CORP	—	2	66	9,333	資本財	
TARGA RESOURCES CORP	—	11	84	11,853	エネルギー	
WARNER BROS DISCOVERY INC	—	114	131	18,474	メディア・娯楽	
合 計	株 数 ・ 金 額	7,091	15,931	167,926	23,578,519	
	銘柄数<比率>	477	473	—	<93.9%>	

(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	金額	□ 数	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額
(アメリカ)	百□		百□	千ドル	千円
WEYERHAEUSER CO	18		38	124	17,423
HOST HOTELS AND RESORTS INC	17		37	67	9,413
SIMON PROPERTY	8		16	199	28,004
AMERICAN TOWER CORP	11		24	519	72,972
AVALONBAY COMMUNITIES INC	3		7	120	16,939
BOSTON PROPERTIES INC	3		7	54	7,722
EQUITY RESIDENTIAL	8		17	108	15,172
HEALTHPEAK PROPERTIES INC.	13		27	69	9,723
WELLTOWER INC	10		24	168	23,706
IRON MOUNTAIN INC	7		15	77	10,865
KIMCO REALTY CORP	15		32	69	9,817
PROLOGIS INC	18		47	538	75,600
PUBLIC STORAGE	3		8	238	33,433
VENTAS INC	9		20	92	13,024
VORNADO REALTY TRUST	3		8	20	2,924
CROWN CASTLE INC	10		22	303	42,589
EQUINIX INC	2		4	301	42,344
CAMDEN PROPERTY TRUST	—		5	61	8,670
DIGITAL REALTY TRUST INC	6		14	160	22,473
DUKE REALTY CORP	9		—	—	—
ESSEX PROPERTY TRUST INC	1		3	71	9,988
FEDERAL REALTY INVS TRUST	1		3	39	5,583
REALTY INCOME CORP	13		32	205	28,800
UDR INC	6		15	62	8,744
EXTRA SPACE STORAGE INC	3		6	107	15,038
MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES INC	2		5	93	13,093
REGENCY CENTERS CORP	3		7	51	7,248
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES	3		7	113	15,934
SBA COMMUNICATIONS CORP	2		5	161	22,715
INVITATION HOMES INC	—		30	94	13,210
VICI PROPERTIES INC	—		49	157	22,184
合 計	□ 数	金額	221	549	4,453
	銘 柄 数 < 比 率 >		28	30	—
					< 2.5% >

(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	額
外国	百万円		百万円
E ミ ニ ス & P 5 0 0	918		—

(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

2022年11月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 23,578,519	% 93.7
投 資 信 託 証 券	625,364	2.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	947,749	3.8
投 資 信 託 財 産 総 額	25,151,633	100.0

(注1) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお、2022年11月15日における邦貨換算レートは1ドル=140.41円です。

(注2) 外貨建資産(25,097,190千円)の投資信託財産総額に対する比率は99.8%です。

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2022年11月15日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	25,151,627,857円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	719,299,470
株 式(評価額)	23,578,519,947
投 資 信 託 証 券(評価額)	625,364,538
未 収 入 金	28,042,228
未 収 配 当 金	23,679,125
差 入 委 託 証 拠 金	176,722,549
(B)負 債	35,004,126
未 払 金	10,777,456
未 払 解 約 金	24,226,581
未 払 利 息	89
(C)純 資 産 総 額(A-B)	25,116,623,731
元 本	12,811,545,186
次 期 繰 越 損 益 金	12,305,078,545
(D)受 益 権 総 口 数	12,811,545,186口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,605円

### <注記事項>

① 当マザーファンドの期首元本額は6,464,113,319円、期中追加設定元本額は7,685,268,165円、期中一部解約元本額は1,337,836,298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	4,527,192,442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)	283,515,878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)	1,949,387,849円
農林中金<パートナーズ>米国株式 S&P500インデックス	5,847,639,386円
NZAM・ベータ S&P500	121,821,650円
NZAM・ベータ 米国2資産(株式+REIT)	81,987,981円
合計	12,811,545,186円

## ■損益の状況

当期 自2021年11月16日 至2022年11月15日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	268,301,121円
受 取 配 当 金	261,667,256
受 取 利 息	5,024,948
そ の 他 収 益 金	1,638,176
支 払 利 息	△ 29,259
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	1,151,249,157
売 買 益	4,770,018,810
売 買 損	△ 3,618,769,653
(C)先 物 取 引 等 取 引 損 益	△ 169,944,120
取 引 益	234,717,640
取 引 損	△ 404,661,760
(D)信 託 報 酬 等	△ 17,311,615
(E)当 期 損 益 金(A+B+C+D)	1,232,294,543
(F)前 期 繰 越 損 益 金	5,545,131,312
(G)追 加 信 託 差 損 益 金	6,747,489,131
(H)解 約 差 損 益 金	△ 1,219,836,441
(I)計 (E+F+G+H)	12,305,078,545
次 期 繰 越 損 益 金(I)	12,305,078,545

(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5期》

決算日：2022年11月15日

(計算期間：2021年11月16日～2022年11月15日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第5期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	S&P米国REIT指数（配当込み、当社円換算ベース）をベンチマークとし、主として米国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている不動産投資信託受益証券および不動産投資法人投資証券（以下、総称して「不動産投資信託証券」といいます。）に投資することにより、ベンチマークの動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。
主要運用対象	米国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
組入制限	不動産投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

運用状況に関する問い合わせ窓口  
(フリーダイヤル) 0120-439-244  
<受付時間> 営業日の午前9時から午後5時まで  
<https://www.ja-asset.co.jp/>

 **NZAM**  
農林中金全共連アセットマネジメント株式会社  
〒102-0093 東京都千代田区平河町2-7-9

## ■設定以来の運用実績

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

(注1) 設定日の基準価額及び純資産総額は設定当初の金額です。

(注2) ベンチマークはS&P米国REIT指数（配当込み、当社円換算ベース）です。なお、当ファンドの基準価額は組入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 組入比率	指 数 先物比率
	騰落率	%	騰落率	%		円	%			
(期 首) 2021年11月15日	円 17,265	% -	62,618.18	% -	% -	円 114.00	% -	0.3	98.5	% -
11月末	17,162	△ 0.6	62,241.05	△ 0.6	0.0	113.77	△ 0.2	-	98.7	-
12月末	18,371	6.4	66,661.73	6.5	△0.1	115.02	0.9	-	98.6	-
2022年 1 月末	17,052	△ 1.2	61,820.24	△ 1.3	0.0	115.44	1.3	-	98.9	-
2 月末	16,995	△ 1.6	61,610.02	△ 1.6	0.0	115.55	1.4	-	99.1	-
3 月末	19,111	10.7	69,253.14	10.6	0.1	122.39	7.4	-	97.6	-
4 月末	19,565	13.3	70,891.25	13.2	0.1	128.86	13.0	-	99.0	-
5 月末	17,868	3.5	64,730.41	3.4	0.1	128.21	12.5	-	98.8	-
6 月末	17,554	1.7	63,516.28	1.4	0.2	136.68	19.9	-	98.7	-
7 月末	18,614	7.8	67,430.94	7.7	0.1	134.61	18.1	-	98.8	-
8 月末	18,249	5.7	66,073.81	5.5	0.2	138.63	21.6	-	98.8	-
9 月末	16,440	△ 4.8	59,340.99	△ 5.2	0.5	144.81	27.0	-	98.6	-
10月末	17,917	3.8	64,734.34	3.4	0.4	148.26	30.1	-	99.0	-
(期 末) 2022年11月15日	円 17,202	% △ 0.4	62,161.11	% △ 0.7	% 0.4	円 140.41	% 23.2	% -	% 98.8	% -

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 騰落率差異状況=基準価額騰落率-ベンチマーク騰落率

S&P米国REIT（以下「S&P米国REIT指数」といいます。）はS&P Dow Jones Indices LLC（以下「SPDJ」）といま  
す。）の商品であり、これを利用するライセンスが農林中金全共連アセットマネジメント株式会社に付与されています。  
Standard & Poor's®およびS&P®はStandard & Poor's Financial Services LLC（以下「S&P」といいます。）の登録商標  
です。また、Dow Jones®はDow Jones Trademark Holdings LLC（以下「Dow Jones」といいます。）の登録商標で  
す。これらの商標を利用するライセンスがSPDJに、特定目的での利用を許諾するサブライセンスが農林中金全共連アセ  
ットマネジメント株式会社にそれぞれ付与されています。当ファンドは、SPDJ、Dow Jones、S&Pまたはそれぞれの関連  
会社によってスポンサー、保証、販売、または販売促進されているものではなく、これら関係者のいずれも、かかる商品へ  
の投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、S&P米国REIT指数の誤り、欠落、または中断に対して一切の責任も負いま  
せん。

## 《運用経過》

【当期中の基準価額等の推移について】

(第5期：2021年11月16日～2022年11月15日)



(注1) ベンチマークは、S&P米国REIT指数（配当込み、当社円換算ベース）です。  
(注2) ベンチマークは、期首の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

### 【基準価額の主な変動要因】

基準価額は、期首17,265円で始まり、期末17,202円となり、騰落率は0.4%の下落となりました。

#### □ マイナス要因

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

### 【投資環境について】

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



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

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

### 【ポートフォリオについて】

当ファンドは、S&P米国REIT指数（配当込み、当社円換算ベース）をベンチマークとし、主として米国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている不動産投資信託証券受益証券および不動産投資法人投資証券（以下、総称して「不動産投資信託証券」といいます。）に投資することにより、ベンチマークの動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。

当期は前述のような投資環境のもと、以下のような運用を行いました。

S&P米国REIT採用銘柄を主要投資対象とし、S&P米国REIT指数（配当込み、当社円換算ベース）の動きに連動するようにポートフォリオを構築しました。銘柄毎の投資ウェイトはS&P米国REIT指数における構成比率と同水準とし、適宜組入銘柄の見直しや組入比率の調整等を行いました。なお、期末時点の組入銘柄数は140銘柄となっております。

不動産投資信託証券の組入比率につきましては、期を通して概ね高位な組入比率を維持しました。

### 【ベンチマークとの差異要因について】

ベンチマークであるS&P米国REIT指数（配当込み、当社円換算ベース）との比較では、ベンチマークの騰落率-0.7%に対して、0.4%上回りました。主にキャッシュ要因等がプラスに寄与しました。

## 《今後の運用方針》

今後の運用につきましては、引き続きS&P米国REIT指数構成銘柄をベンチマーク構成比率と同水準で保有するように努め、S&P米国REIT指数（配当込み、当社円換算ベース）との連動性を高めるよう運用を行います。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当期 2021年11月16日 ～2022年11月15日		項目の概要
	金 額	比 率	
(a) 売買委託手数料 (投資信託証券)	12 (12)	0.069 (0.069)	(a) 売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等を売買する際に売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (投資信託証券)	0 ( 0)	0.000 (0.000)	(b) 有価証券取引税=期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券の売買の都度発生する取引に係る税金
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	49 (48) ( 1)	0.271 (0.267) (0.004)	(c) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 信託事務に係る諸費用
合 計	61	0.340	
期中の平均基準価額は、17,908円です。			

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注3) 各項目毎に円未満は四捨五入してあります。

■売買及び取引の状況 (2021年11月16日から2022年11月15日まで)  
投資信託証券

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

銘柄		買付		売付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外	(アメリカ)	百□	千ドル	百□	千ドル
	COMMUNITY HEALTHCARE TRUST INC	4	16	1	5
	COREPOINT LODGING INC	1	2	0.06	0.093
		( - )	( - )	( 10 )	( 15 )
	CORESITE REALTY CORP	0.68	11	10	173
	CORPORATE OFFICE PROPERTIES TRUST	19	51	7	19
	COUSINS PROPERTIES INC	27	85	9	30
	CREATIVE MEDIA & COMMUNITY TRUST CORP	2	1	5	3
	CTO REALTY GROWTH INC	1	6	1	3
		( 3 )	( - )	( - )	( - )
	CUBESMART	43	195	12	59
	CYRUSONE INC	6	58	1	15
		( - )	( - )	( 31 )	( 272 )
	DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	37	33	13	12
	DIGITAL REALTY TRUST INC	51	658	17	230
	DIGITALBRIDGE GROUP INC	44	31	150	91
	DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	42	8	15	3
	DOUGLAS EMMETT INC	31	79	11	28
	DUKE REALTY CORP	62	349	18	104
		( - )	( - )	( 126 )	( 715 )
	EASTERLY GOVERNMENT PROPERTIES INC	17	32	5	10
	EASTGROUP PROPERTIES INC	8	135	2	42
	ELME COMMUNITIES	15	34	5	11
	EMPIRE STATE REALTY TRUST INC-A	24	19	11	8
	EPR PROPERTIES	13	60	4	22
	EQUINIX INC	16	1,065	5	372
	EQUITY COMMONWEALTH	20	52	9	26
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	31	223	10	74	
EQUITY RESIDENTIAL	60	458	22	178	
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	28	65	7	17	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	11	328	4	122	
EXTRA SPACE STORAGE INC	23	433	8	159	
FARMLAND PARTNERS INC	11	16	1	2	
FEDERAL REALTY INVS TRUST	12	139	4	44	
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST	23	122	7	42	
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	14	39	4	12	
FRANKLIN STREET PROPERTIES CORP	16	6	6	3	
GARMING AND LEISURE PROPERTIES INC.	50	232	14	66	
GEO GROUP INC	3	2	30	20	
GETTY REALTY CORP	7	22	2	6	
GLADSTONE COMMERCILA CORP	7	14	2	4	

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

銘 柄		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外	(アメリカ)	百□	千ドル	百□	千ドル
	ONE LIBERTY PROPERTIES INC	2	7	0.99	2
	ORION OFFICE REIT INC	10 ( 11)	13 ( -)	3 ( -)	4 ( -)
	PARAMOUNT GROUP INC	30	24	10	8
	PARK HOTELS & RESORTS INC	41	65	18	28
	PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	23	45	8	16
	PENNSYLVANIA REAL ESTATE INVESTMENT TST	5 ( -)	0.498 ( -)	3 ( 15)	0.671 ( -)
	PHILLIPS EDISON & COMPANY INC	44	143	6	20
	PHYSICIANS REALTY TRUST	40	69	12	21
	PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST INC	21	31	8	11
	PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	8	18	3	7
	POSTAL REALTY TRUST INC-A	3	6	0.95	1
	PREFERRED APARTMENT COMMUN-A	4 ( -)	9 ( -)	1 ( 14)	4 ( 22)
	PROLOGIS INC	133 ( 60)	1,696 ( 715)	49 ( -)	667 ( -)
	PS BUSINESS PARKS INC/CA	2 ( -)	39 ( -)	0.94 ( 5)	16 ( 100)
	PUBLIC STORAGE	28	920	9	330
	REALTY INCOME CORP	118	779	34	229
	REGENCY CENTERS CORP	27	175	9	63
	RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS	22	36	7	12
	RETAIL VALUE INC	0.81	0.384	4	1
	REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	35	230	9	60
	RLJ LODGING TRUST	29	36	11	14
	RPT REALTY	15	17	5	5
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	9	81	3	29
	SABRA HEALTH CARE REIT INC	42	57	14	18
	SAFEHOLD INC	3	16	0.89	3
	SAUL CENTERS INC	2	10	0.87	4
	SERITAGE GROWTH PROP-A REIT	2	2	10	8
	SERVICE PROPERTIES TRUST	29	20	10	7
	SIMON PROPERTY	58	672	21	245
	SITE CENTERS CORP	33	45	10	15
	SL GREEN REALTY CORP	11 ( 0.45)	64 ( 3)	4 ( 0.49)	29 ( -)
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	26	109	7	30	
STAG INDUSTRIAL INC	34	120	10	36	
STORE CAPITAL CORP	49	145	14	42	
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	18	15	6	5	

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
	SUN COMMUNITIES INC	22	362	6	112
	SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	38	41	15	17
	TANGER FACTORY OUTLET CENTER	18	30	6	10
	TERRENO REALTY CORP	13	89	7	45
	UDR INC	58	282	18	89
	UMH PROPERTIES INC	10	19	2	5
	UNIVERSAL HEALTH REALTY INCOME TRUST	2	11	0.86	4
	URBAN EDGE PROPERTIES	21	35	6	11
	URSTADT BIDDLE-CLASS A	5	9	1	3
	VENTAS INC	71	356	25	131
	VERIS RESIDENTIAL INC	14	20	5	8
	VICI PROPERTIES INC	231	689	46	139
	VORNADO REALTY TRUST	28	92	9	34
	WELLTOWER INC	87	686	25	213
	WHITESTONE REIT	8	9	2	3
	WP CAREY INC	39	315	11	89
XENIA HOTELS & RESORTS INC	20	33	7	12	
合 計	4,290 ( 119)	20,325 ( 849)	1,609 ( 349)	7,212 (1,605)	

(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。

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

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

(注) 金額は受渡し代金で、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

■利害関係人との取引状況等（2021年11月16日から2022年11月15日まで）

当期における当ファンドに係る利害関係人との取引等はありません。

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

■第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

該当事項はありません。

## ■組入資産の明細

### 外国投資信託証券

銘柄	期首 (前期末)		当 期			組 入 比 率
	□ 数	□ 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百口	百口	千ドル	千円	%	
HOST HOTELS AND RESORTS INC	154	235	426	59,832	1.3	
SIMON PROPERTY	71	107	1,267	177,994	3.9	
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	32	50	38	5,370	0.1	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	30	46	766	107,638	2.4	
BOSTON PROPERTIES INC	30	47	349	49,111	1.1	
EQUITY RESIDENTIAL	73	111	686	96,426	2.1	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC.	116	177	440	61,809	1.4	
WELLTOWER INC	91	152	1,073	150,686	3.3	
IRON MOUNTAIN INC	62	95	491	69,057	1.5	
KIMCO REALTY CORP	132	203	444	62,407	1.4	
PROLOGIS INC	159	304	3,422	480,533	10.5	
PUBLIC STORAGE	32	52	1,513	212,523	4.6	
VENTAS INC	85	131	589	82,794	1.8	
VORNADO REALTY TRUST	34	53	132	18,587	0.4	
MACERICH CO/THE	46	70	89	12,580	0.3	
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	51	77	245	34,421	0.8	
EQUINIX INC	19	30	1,917	269,230	5.9	
CAMDEN PROPERTY TRUST	21	35	392	55,133	1.2	
DIGITAL REALTY TRUST INC	61	94	1,017	142,834	3.1	
DUKE REALTY CORP	81	—	—	—	—	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	14	21	451	63,418	1.4	
FEDERAL REALTY INVS TRUST	15	23	253	35,530	0.8	
REALTY INCOME CORP	119	203	1,303	183,089	4.0	
SL GREEN REALTY CORP	14	21	86	12,076	0.3	
UDR INC	60	100	395	55,590	1.2	
WP CAREY INC	39	68	533	74,852	1.6	
URBAN EDGE PROPERTIES	23	38	58	8,156	0.2	
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	16	26	72	10,194	0.2	
EXTRA SPACE STORAGE INC	28	44	680	95,605	2.1	
APPLE HOSPITALITY REIT INC	45	70	113	15,944	0.3	
MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES INC	25	38	593	83,290	1.8	
REGENCY CENTERS CORP	33	50	328	46,087	1.0	
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES	29	48	721	101,253	2.2	
JBG SMITH PROPERTIES	25	32	63	8,922	0.2	
ACADIA REALTY TRUST	19	31	46	6,561	0.1	
AGREE REALTY CORP	14	26	183	25,715	0.6	
ALEXANDER & BALDWIN INC	15	23	46	6,476	0.1	
ALEXANDER'S INC	0.46	0.71	16	2,335	0.1	
AMERICAN ASSETS TRUST INC	11	17	47	6,735	0.1	
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES INC	30	—	—	—	—	
AMERICAN HOMES 4 RENT-A	59	99	312	43,849	1.0	

銘柄	期首 (前期末)		当 期		末	
	□ 数	□ 数	評 価 額		組 入 比 率	
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(アメリカ)	百□	百□	千ドル	千円	%	
AMERICOLD REALTY TRUST INC	56	88	254	35,718	0.8	
ARMADA HOFFLER PROPERTIES INC	13	22	26	3,718	0.1	
BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	11	19	7	1,006	0.0	
ASHFORD HOSPITALITY TRUST	6	11	7	1,080	0.0	
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH REIT INC-A	5	—	—	—	—	
BRANDYWINE REALTY TRUST	36	56	37	5,238	0.1	
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	64	98	218	30,708	0.7	
CARETRUST REIT INC	20	31	61	8,641	0.2	
CEDAR REALTY TRUST INC	2	—	—	—	—	
CHATHAM LODGING TRUST	10	16	20	2,896	0.1	
CITY OFFICE REIT INC	9	13	13	1,890	0.0	
CLIPPER REALTY INC	2	4	3	447	0.0	
DIGITALBRIDGE GROUP INC	106	—	—	—	—	
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	24	—	—	—	—	
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST INC	5	7	26	3,700	0.1	
CORESITE REALTY CORP	9	—	—	—	—	
CORPORATE OFFICE PROPERTIES TRUST	24	37	99	14,016	0.3	
COUSINS PROPERTIES INC	32	49	125	17,649	0.4	
CUBESMART	43	73	299	42,016	0.9	
CYRUSONE INC	26	—	—	—	—	
SITE CENTERS CORP	38	61	79	11,191	0.2	
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	45	69	62	8,714	0.2	
DOUGLAS EMMETT INC	37	57	97	13,662	0.3	
EPR PROPERTIES	16	24	96	13,494	0.3	
EASTGROUP PROPERTIES INC	8	14	225	31,673	0.7	
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTIES INC	18	29	47	6,717	0.1	
EMPIRE STATE REALTY TRUST INC-A	30	43	32	4,590	0.1	
EQUITY COMMONWEALTH	26	36	94	13,235	0.3	
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	36	57	363	51,107	1.1	
FARMLAND PARTNERS INC	6	15	21	3,053	0.1	
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST	27	43	212	29,789	0.7	
FRANKLIN STREET PROPERTIES CORP	20	30	8	1,219	0.0	
GARMING AND LEISURE PROPERTIES INC.	48	84	418	58,743	1.3	
GEO GROUP INC	26	—	—	—	—	
GETTY REALTY CORP	8	14	45	6,324	0.1	
GLADSTONE COMMERCILA CORP	7	13	24	3,426	0.1	
GLADSTONE LAND CORPORATION	6	10	21	3,025	0.1	
GLOBAL MEDICAL REIT INC	13	20	19	2,709	0.1	
GLOBAL NET LEASE INC	21	34	43	6,174	0.1	
OFFICE PROPERTIES INCOME TRUST	10	15	23	3,368	0.1	
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	31	—	—	—	—	
HEALTHCARE REALTY TRUST INCORPORATED-A	47	125	246	34,578	0.8	
HERSHA HOSPITALITY TRUST	7	10	10	1,481	0.0	
HIGHWOODS PROPERTIES INC	22	34	101	14,288	0.3	

銘柄	期首 (前期末)		当 期		末
	□ 数	□ 数	評 価 額		組 入 比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百□	百□	千ドル	千円	%
SERVICE PROPERTIES TRUST	35	54	42	5,989	0.1
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	32	42	48	6,805	0.1
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	22	73	128	18,041	0.4
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERTIES TRUST	14	21	8	1,138	0.0
CENTERSPACE	3	5	32	4,608	0.1
INVITATION HOMES INC	124	191	598	83,967	1.8
KILROY REALTY CORP	22	34	148	20,809	0.5
KITE REALTY GROUP TRUST	47	72	156	21,978	0.5
LTC PROPERTIES INC	8	13	53	7,445	0.2
LXP INDUSTRIAL TRUST	60	92	94	13,338	0.3
LIFE STORAGE INC	16	27	295	41,493	0.9
VERIS RESIDENTIAL INC	17	26	38	5,392	0.1
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	128	197	246	34,557	0.8
MONMOUTH REAL ESTATE INV CORP	21	—	—	—	—
NATL HEALTH INVESTORS INC	9	14	81	11,504	0.3
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	37	58	261	36,653	0.8
NATIONAL STORAGE AFFILIATES TRUST	17	28	110	15,445	0.3
NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST	4	7	35	4,937	0.1
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	3	5	12	1,793	0.0
PS BUSINESS PARKS INC/CA	4	—	—	—	—
PARAMOUNT GROUP INC	35	55	36	5,145	0.1
PARK HOTELS & RESORTS INC	51	74	91	12,826	0.3
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	28	43	69	9,821	0.2
PENNSYLVANIA REAL ESTATE INVESTMENT TST	13	—	—	—	—
PHYSICIANS REALTY TRUST	47	74	107	15,098	0.3
PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST INC	26	40	42	5,994	0.1
PREFERRED APARTMENT COMMUN-A	11	—	—	—	—
RLJ LODGING TRUST	36	53	63	8,870	0.2
RPT REALTY	17	28	30	4,262	0.1
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS	26	41	62	8,741	0.2
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	29	56	306	43,041	0.9
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	11	18	160	22,466	0.5
STAG INDUSTRIAL INC	35	59	191	26,946	0.6
STORE CAPITAL CORP	52	87	277	38,911	0.9
SABRA HEALTH CARE REIT INC	47	76	96	13,506	0.3
SAUL CENTERS INC	2	4	17	2,511	0.1
DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	51	78	9	1,283	0.0
SERITAGE GROWTH PROP-A REIT	7	—	—	—	—
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	25	44	178	25,115	0.5
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	23	35	28	4,055	0.1
SUN COMMUNITIES INC	25	40	553	77,736	1.7
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	47	69	74	10,422	0.2
TANGER FACTORY OUTLET CENTER	22	34	65	9,246	0.2
TERRENO REALTY CORP	15	21	126	17,747	0.4

銘 柄	期首 (前期末)		当 期		末	
	□ 数	□ 数	評 価 額		組 入 比 率	
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(アメリカ)	百□	百□	千ドル	千円	%	
UMH PROPERTIES INC	9	16	29	4,092	0.1	
UNIVERSAL HEALTH REALTY INCOME TRUST	2	4	20	2,892	0.1	
URSTADT BIDDLE-CLASS A	6	9	18	2,590	0.1	
ELME COMMUNITIES	18	28	54	7,634	0.2	
WHITESTONE REIT	9	15	14	1,970	0.0	
XENIA HOTELS & RESORTS INC	24	37	56	7,957	0.2	
ISTAR INC	—	28	30	4,261	0.1	
RETAIL VALUE INC	3	—	—	—	—	
BRT APARTMENTS CORP	2	3	8	1,139	0.0	
INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	5	9	101	14,289	0.3	
SAFEHOLD INC	2	5	17	2,475	0.1	
VICI PROPERTIES INC	132	317	1,004	141,025	3.1	
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	25	46	102	14,451	0.3	
NECESSITY RETAIL REIT INC	25	43	28	3,964	0.1	
COREPOINT LODGING INC	8	—	—	—	—	
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	6	12	23	3,315	0.1	
CREATIVE MEDIA & COMMUNITY TRUST CORP	3	—	—	—	—	
APARTMENT INCOME REIT CO	33	50	186	26,170	0.6	
NETSTREIT CORP	8	16	30	4,251	0.1	
CTO REALTY GROWTH INC	1	5	10	1,480	0.0	
BROADSTONE NET LEASE INC-A	34	57	98	13,839	0.3	
ALPINE INCOME PROPERTY TRUST	2	3	6	935	0.0	
INDUS REALTY TRUST INC	0.92	1	9	1,292	0.0	
POSTAL REALTY TRUST INC-A	2	5	8	1,251	0.0	
ORION OFFICE REIT INC	—	18	17	2,481	0.1	
PHILLIPS EDISON & COMPANY INC	—	38	118	16,682	0.4	
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	—	8	23	3,327	0.1	
INVENTRUST PROPERTIES CORP	—	22	55	7,821	0.2	
BLUEROCK HOMES TRUST INC	—	1	2	380	0.0	
合 計	□ 数 ・ 金 額	4,807	7,258	32,174	4,517,594	—
	銘 柄 数 < 比 率 >	152	140	—	—	< 98.8% >

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注2) 邦貨換算金額欄の< >内及び組入比率欄は、純資産総額に対する比率です。

## ■投資信託財産の構成

2022年11月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 証 券	千円 4,517,594	98.8%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	54,443	1.2
投 資 信 託 財 産 総 額	4,572,037	100.0

(注1) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお、2022年11月15日における邦貨換算レートは1ドル=140.41円です。

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

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2022年11月15日現在

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

<注記事項>

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

## ■損益の状況

当期 自2021年11月16日 至2022年11月15日

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

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換え等によるものを含みます。

(注2) (C)信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。

(注3) (F)追加信託差損益金とは、追加設定した金額と元本との差額です。

(注4) (G)解約差損益金とは、元本と一部解約時の解約価額との差額です。

原則として、数量、金額の単位未満は切り捨て、比率は四捨五入で記載しておりますので、合計欄の値が個別数値の合計と一致しない場合があります。ただし、単位未満の数値については小数で記載する場合があります。