

*当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／不動産投信／インデックス型	
信託期間	無期限	
運用方針	S & P米国REIT指数（配当込み、当社円換算ベース）をベンチマークとし、S & P米国REITインデックス・マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として米国の金融商品取引所等（これに準ずるものを含みます。）に上場している不動産投資信託受益証券および不動産投資法人投資証券（以下、総称して「不動産投資信託証券」といいます。）に実質的に投資することにより、ベンチマークに連動する投資成果を目指して運用を行います。	
主運用対象	ベビーフンド	S & P米国REITインデックス・マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	米国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
組入制限	ベビーフンド	不動産投資信託証券への実質投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	マザーファンド	不動産投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	<p>毎決算時（原則として12月11日。同日が休業日に該当する場合は翌営業日となります。）に、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象額とし、収益分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。</p> <p>※＜分配金再投資（累積投資）コース＞の場合、税引き後の分配金は、自動的に無手数料で再投資されます。</p>	

運用報告書（全体版）

第1期

（決算日 2020年12月11日）

NZAM・ベータ 米国REIT

受益者のみなさまへ

平素は格別のお引立てに預かり厚く御礼申し上げます。

さて、ご購入いただいております「NZAM・ベータ 米国REIT」は去る12月11日に第1期の決算を行いましたので、期中の運用状況等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

運用状況に関する問い合わせ窓口
（フリーダイヤル）0120-439-244

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



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

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		騰落率 差異 状況	ドル / 円		投資信託 証券 組入比率	指 先物 比率	純資産 総額
	(分配落)	税込 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率						
(設定日) 2020年3月12日	円 10,000	円 -	% -	36,399.59	% -	% -	円 104.60	%	% -	% -	百万円 10
1期(2020年12月11日)	11,585	0	15.9	41,839.01	14.9	0.9	104.01	△0.6	98.6	-	22

(注1) 設定日の基準価額及び純資産総額は設定当初の金額です(以下同じ)。

(注2) 分配金があった場合、基準価額の期中騰落率は分配金込みです。

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

(注4) 騰落率差異状況=基準価額期中騰落率-ベンチマーク期中騰落率

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

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

■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		騰落率 差異 状況	ドル / 円		投資信託 証券 組入比率	指 先物 比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率					
(設定日) 2020年3月12日	円 10,000	% -	36,399.59	% -	% -	円 104.60	% -	% -	% -
3月末	10,110	1.1	36,316.85	△ 0.2	1.3	108.83	4.0	97.7	-
4月末	10,698	7.0	38,473.77	5.7	1.3	106.87	2.2	98.4	-
5月末	10,753	7.5	38,686.59	6.3	1.2	107.53	2.8	98.7	-
6月末	10,827	8.3	38,945.01	7.0	1.3	107.74	3.0	98.5	-
7月末	11,026	10.3	39,707.22	9.1	1.2	104.60	0.0	98.6	-
8月末	11,301	13.0	40,725.74	11.9	1.1	105.36	0.7	98.1	-
9月末	10,825	8.3	39,017.29	7.2	1.1	105.80	1.1	98.7	-
10月末	10,500	5.0	37,840.09	4.0	1.0	104.60	0.0	98.6	-
11月末	11,607	16.1	41,899.16	15.1	1.0	103.89	△0.7	98.6	-
(期末) 2020年12月11日	11,585	15.9	41,839.01	14.9	0.9	104.01	△0.6	98.6	-

(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。

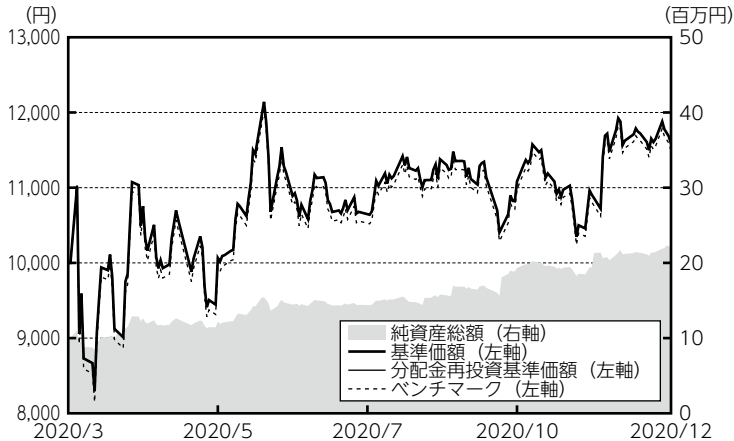
(注2) 騰落率は設定日比です。

(注3) 騰落率差異状況=基準価額騰落率-ベンチマーク騰落率

《運用経過》

【当期中の基準価額等の推移について】

(第1期：2020年3月12日～2020年12月11日)



設定日 : 10,000円
第1期末 : 11,585円
(既払分配金 0円)
騰落率 : 15.9%
(分配金再投資ベース)

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

【基準価額の主な変動要因】

基準価額は、設定時10,000円で始まり、期末11,585円となり、騰落率は15.9%の上昇となりました。

□プラス要因

米追加経済対策法案に対する期待感や、米連邦準備制度理事会（以下「FRB」という）による低金利政策の長期化などを背景に、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】

(第1期：2020年3月12日～2020年12月11日)

S & P米国REIT指数(配当込み、当社円換算ベース)は、期を通じて上昇しました。期首は、新型コロナウイルスの急速な感染拡大により世界経済への悪影響が懸念されたことで米国株が急落すると、リスク回避の動きなどから米国REITも大幅に下落しました。3月下旬に底打ちした後、4月から6月にかけては米国における感染拡大が一旦落ち着いて段階的な経済活動再開の動きが見られたことや、米国政府とFRBによる大規模な財政・金融政策実施が期待されたことなどにより、米国REITは上昇しました。7月以降は、感染の再拡大により米経済の正常化が遅れるとの見方が増え、軟調な展開となりました。しかしながら、米連邦公開市場委員会(以下「FOMC」という)において2023年末まで利上げを見送る方針が示されるなど、低金利政策の長期化が米国REIT市場を下支えした結果、下値も限定的となり、10月までは一進一退の横ばい状態が続きました。期末にかけては、米国大統領選通過による不透明感の後退などをきっかけに上昇しました。

為替市場では、期を通じて円高・ドル安となりました。期首は、新型コロナウイルスの急速な感染拡大に伴うリスク回避の動きなどから一時急速な円高が進行しましたが、3月下旬には円安に振れました。その後は、FOMCにおいて2023年末まで利上げを見送る方針が示されるなど、米国における低金利政策が長期化するとの見方が強まったことで、期末にかけて緩やかに円高が進行しました。

【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、S & P米国REITインデックス・マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として米国の金融商品取引所等(これに準ずるものを含みます。)に上場している不動産投資信託受益証券および不動産投資法人投資証券(以下、総称して「不動産投資信託証券」といいます。)に実質的に投資することにより、ベンチマークに連動する投資成果を目指して運用を行います。

当期は前述のような投資環境のもと、以下のような運用を行いました。

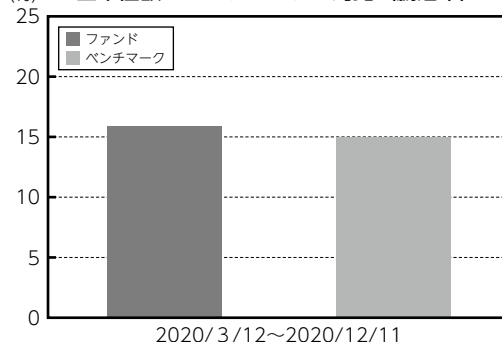
マザーファンドの運用については、S & P米国REIT採用銘柄を主要投資対象とし、S & P米国REIT指数(配当込み、当社円換算ベース)の動きに連動するようにポートフォリオを構築しました。銘柄毎の投資ウェイトはS & P米国REIT指数における構成比率と同水準とし、適宜組入銘柄の見直しや組入比率の調整等を行いました。なお、期末時点の組入銘柄数は150銘柄となっております。

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+14.9%に対して、0.9%上回りました。主にキャッシュ要因、配当要因がプラスに寄与しました。

(%) 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1期
	2020年3月12日 ～2020年12月11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)	1,585

(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。

《今後の運用方針》

引き続きマザーファンドへの投資割合を高位に保ち運用を行います。また、マザーファンドにおける運用は、不動産投資信託証券への投資割合を高位に保ち、銘柄毎の投資ウェイトはS & P米国REIT指数における構成比率と同水準となるよう努め、S & P米国REIT指数(配当込み、当社円換算ベース)との連動性を高めるよう運用を行います。

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当期 2020年3月12日 ～2020年12月11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)	39 (18) (18) (3)	0.356 (0.166) (0.166) (0.025)	(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 (投資信託証券)	9 (9)	0.087 (0.087)	(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
(c) 有価証券取引税 (投資信託証券)	0 (0)	0.001 (0.001)	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券の売買の都度発生する取引に係る税金
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	49 (47) (0) (2)	0.454 (0.431) (0.002) (0.020)	(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	97	0.898	

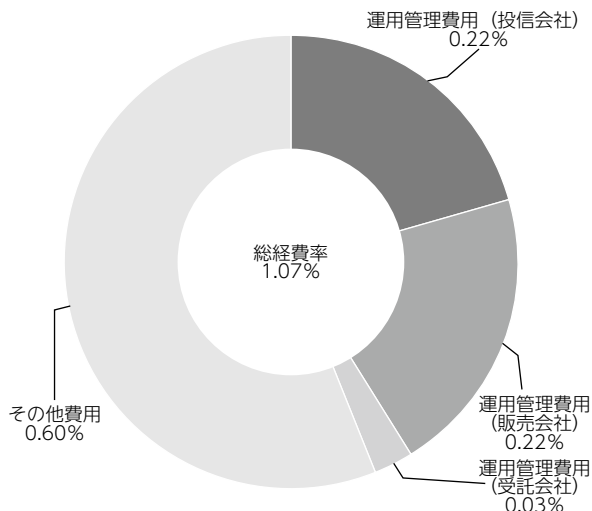
期中の平均基準価額は、10,849円です。

- (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（1万口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.07%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（2020年3月12日から2020年12月11日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
S & P米国REITインデックス・マザーファンド	千口 23,061	千円 23,914	千口 3,983	千円 4,344

■利害関係人との取引状況等（2020年3月12日から2020年12月11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 (元)	設定時 残高 本)	当期設定元本	当期解約元本	期末 (元)	残高 本)	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	当 期 末	
	□ 数	評 価 額
S & P 米 国 R E I T インデックス・マザーファンド	千□ 19,077	千円 22,044

■投資信託財産の構成

2020年12月11日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
S & P 米 国 R E I T インデックス・マザーファンド	千円 22,044	% 99.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	45	0.2
投 資 信 託 財 産 総 額	22,089	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、2020年12月11日における邦貨換算レートは1ドル=104.01円です。

(注2) マザーファンドの外貨建資産 (1,576,855千円) 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

2020年12月11日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	22,089,813円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	20,293
S & P米REITインデックス・ マザーファンド(評価額)	22,044,260
未 収 入 金	25,260
(B)負 債	23,650
未 払 解 約 金	260
未 払 信 託 報 酬	23,097
そ の 他 未 払 費 用	293
(C)純 資 産 総 額(A - B)	22,066,163
元 本	19,046,952
次 期 繰 越 損 益 金	3,019,211
(D)受 益 権 総 口 数	19,046,952口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C / D)	11,585円

<注記事項>

当ファンドの期首元本額は10,000,000円、期中追加設定元本額は12,970,636円、期中一部解約元本額は3,923,684円です。

<第1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(406,288円)、費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益(1,739,678円)、信託約款に規定される収益調整金(873,245円)及び分配準備積立金(0円)より分配対象収益は3,019,211円(1万口当たり1,585.14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
----------------	----

■損益の状況

当期 自2020年3月12日 至2020年12月11日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	△ 51円
支 払 利 息	△ 51
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	2,201,051
売 買 益	2,500,672
売 買 損	△ 299,621
(C)信 託 報 酬 等	△ 55,034
(D)当 期 損 益 金(A + B + C)	2,145,966
(E)追 加 信 託 差 損 益 金	873,245
(配 当 等 相 当 額)	(△ 51)
(売 買 損 益 相 当 額)	(873,296)
(F) 計 (D + E)	3,019,211
(G)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F + G)	3,019,211
追 加 信 託 差 損 益 金	873,245
(配 当 等 相 当 額)	(44,051)
(売 買 損 益 相 当 額)	(829,194)
分 配 準 備 積 立 金	2,145,966

(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) (E)追加信託差損益金とは、追加設定した金額と元本との差額です。

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3期》

決算日：2020年11月16日

(計算期間：2019年11月16日～2020年11月16日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第3期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	S&P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	%				
(設 定 日) 2018年3月20日	円 10,000	% -	36,710.29	% -	% -	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

(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	%			
(期 首) 2019年11月15日	円 13,301	% -	48,768.09	% -	% -	108.62	% -	% -	% 98.3	% -
11月末	13,615	2.4	49,932.22	2.4	△0.0	109.56	0.9	-	98.5	-
12月末	13,321	0.2	48,840.49	0.1	0.0	109.56	0.9	-	98.5	-
2020年1月末	13,685	2.9	50,170.19	2.9	0.0	109.06	0.4	-	98.6	-
2月末	12,801	△3.8	46,920.82	△3.8	0.0	109.43	0.7	-	99.2	-
3月末	10,053	△24.4	36,316.85	△25.5	1.1	108.83	0.2	-	97.9	-
4月末	10,642	△20.0	38,473.77	△21.1	1.1	106.87	△1.6	-	98.5	-
5月末	10,700	△19.6	38,686.59	△20.7	1.1	107.53	△1.0	-	98.7	-
6月末	10,778	△19.0	38,945.01	△20.1	1.2	107.74	△0.8	-	98.6	-
7月末	10,981	△17.4	39,707.22	△18.6	1.1	104.60	△3.7	-	98.6	-
8月末	11,259	△15.4	40,725.74	△16.5	1.1	105.36	△3.0	-	98.1	-
9月末	10,788	△18.9	39,017.29	△20.0	1.1	105.80	△2.6	-	98.8	-
10月末	10,468	△21.3	37,840.09	△22.4	1.1	104.60	△3.7	-	98.6	-
(期 末) 2020年11月16日	円 11,731	△11.8	42,461.50	△12.9	1.1	104.69	△3.6	-	99.0	-

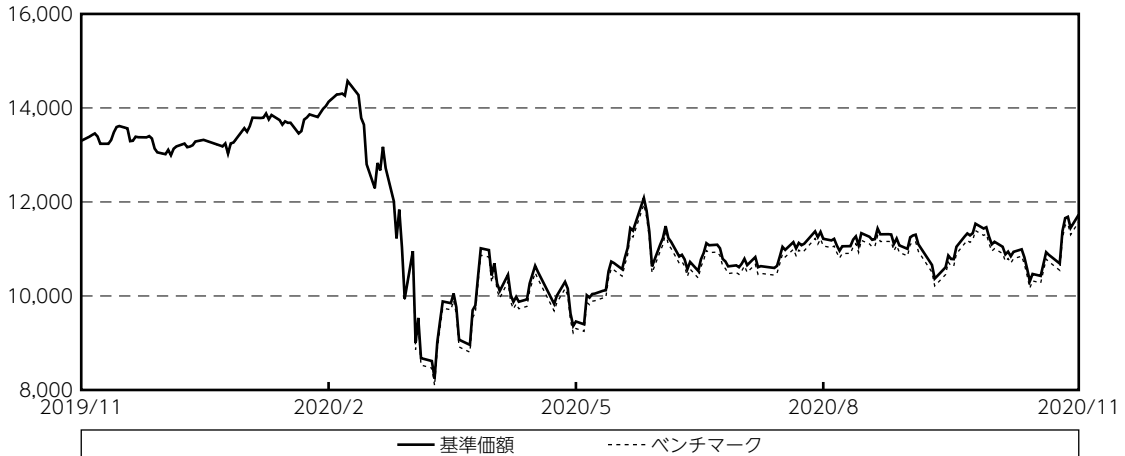
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 騰落率差異状況＝基準価額騰落率－ベンチマーク騰落率

《運用経過》

【当期中の基準価額等の推移について】

(第3期：2019年11月16日～2020年11月16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13,301円で始まり、期末11,731円となり、騰落率は11.8%の下落となりました。

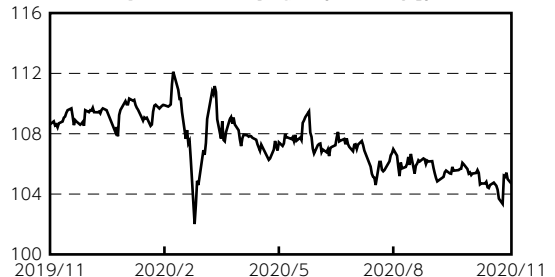
□ マイナス要因

新型コロナウイルスの感染拡大によって実体経済への悪影響等が懸念され、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。期首から2月中旬にかけては、新型コロナウイルスによる観光客数の減少懸念によりホテル・レジャー関連の銘柄は弱かったものの、米国における低金利政策の継続期待と、それを受けた米長期金利の低下などによって緩やかに上昇しました。しかし、2月下旬以降、新型コロナウイルスの急速な感染拡大により世界経済への悪影響が懸念されたことで米国株が急落すると、リスク

(円) 為替レートの推移 (ドル/円)



回避の動きなどから米国REITも大幅に下落しました。3月下旬に底打ちした後、4月から6月にかけては米国における感染拡大が一旦落ち着いて段階的な経済活動再開の動きがみられたことや、米国政府と米連邦準備制度理事会（FRB）による大規模な財政・金融政策実施が期待されたことなどにより、米国REITも上昇しました。7月以降は、感染の再拡大により米経済の正常化が遅れるとの見方が増えたものの、米連邦公開市場委員会（以下「FOMC」という）において2023年末まで利上げを見送る方針が示されるなど、低金利政策の長期化が米国REITの価格を下支えし、10月までは一進一退の横ばい状態が続きました。期末にかけては、米大統領選通過による不透明感の後退などをきっかけに上昇しました。

為替市場では、期を通じて円高・ドル安となりました。2月下旬以降、新型コロナウイルスの急速な感染拡大に伴うリスク回避の動きなどから一時急速な円高が進行しましたが、3月下旬にかけて再び円安に振れました。その後は、FOMCにおいて2023年末まで利上げを見送る方針が示されるなど、米国における低金利政策が長期化するとの見方が強まったことで緩やかに円高が進行して期末を迎えました。

【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150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、追加設定・中途解約による資金流入に対応しつつ、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-12.9%に対して、1.1%上回りました。主にキャッシュ要因、配当要因等がプラスに寄与しました。

《今後の運用方針》

今後の運用につきましては、引き続きS&P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 2019年11月16日 ～2020年11月16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 12 (0) (12)	% 0.104 (0.000) (0.104)	(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)	0.001 (0.000) (0.001)	(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)	58 (57) (0)	0.499 (0.495) (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	70	0.604	
期中の平均基準価額は、11,590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 (2019年11月16日から2020年11月16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 — (1)	千ドル — (—)	百株 1 (—)	千ドル 0.524 (—)

(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	10	17	3	4
	AGREE REALTY CORP	7	47	1	11
	ALEXANDER & BALDWIN INC	12	16	—	—
	ALEXANDER'S INC	0.26	7	0.08	2
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES	16	250	6	101
	AMERICAN ASSETS TRUST INC	6	18	2	5
	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES INC	17	59	5	19
	AMERICAN FINANCE TRUST INC	13	10	4	3
	AMERICAN HOMES 4 RENT-A	33	88	10	28
	AMERICOLD REALTY TRUST	25	87	8	28
	APARTMENT INVT & MGMT CO-A	18	68	6	23
	APPLE HOSPITALITY REIT INC	25	26	9	10
	ARMADA HOFFLER PROPERTIES INC	10	9	—	—
	ASHFORD HOSPITALITY TRUST	7 (—)	0.987 (—)	3 (12)	0.573 (—)
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	17	284	5	92
	BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH REIT INC-A	3	2	0.66	0.574
	BOSTON PROPERTIES INC	17	176	6	60
	BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	2	1	5	1
	BRANDYWINE REALTY TRUST	21	23	8	8
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	36	49	12	15	
BRT APARTMENTS CORP	1	1	0.44	0.512	
国	CAMDEN PROPERTY TRUST	12	109	4	36
	CARETRUST REIT INC	11	20	3	7
	CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	15	0.708	31	0.646
	CEDAR REALTY TRUST INC	8	1	16	1
	CHATHAM LODGING TRUST	5	4	1	1
	CIM COMMERCIAL TRUST CORP	2	2	0.09	0.078
	CITY OFFICE REIT INC	6	5	3	3

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
	CLIPPER REALTY INC	1	1	0.56	0.377
	COLONY CAPITAL INC	60	17	21	5
	COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	14	19	5	6
	COMMUNITY HEALTHCARE TRUST INC	2	12	0.86	3
	CORECIVIC INC	14	16	4	5
	COREPOINT LODGING INC	4	2	1	0.841
	CORESITE REALTY CORP	5	64	1	19
	CORPORATE OFFICE PROPERTIES TRUST	13	32	4	11
	COUSINS PROPERTIES INC	18	55	6	19
	CUBESMART	24	69	8	23
	CYRUSONE INC	14	95	4	34
	DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	24	14	8	5
	DIGITAL REALTY TRUST INC	38	527	10	158
	DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	29	12	9	4
	DOUGLAS EMMETT INC	20	62	6	20
	DUKE REALTY CORP	46	157	15	54
	EASTERLY GOVERNMENT PROPERTIES INC	10	24	3	7
	EASTGROUP PROPERTIES INC	5	59	1	19
	EMPIRE STATE REALTY TRUST INC-A	18	15	7	5
	EPR PROPERTIES	9	34	3	12
	EQUINIX INC	11	727	3	250
	EQUITY COMMONWEALTH	15	45	5	16
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	22	137	9	59
	EQUITY RESIDENTIAL	43	266	15	94
	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	14	26	3	6
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	8	192	2	67
	EXTRA SPACE STORAGE INC	16	157	5	56
	FARMLAND PARTNERS INC	3	2	1	0.797
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	8	78	3	26
	FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST	15	57	5	20
	FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	8	20	2	6
FRANKLIN STREET PROPERTIES CORP	13	7	6	3	
FRONT YARD RESIDENTIAL CORP	6	6	2	2	
GARMING AND LEISURE PROPERTIES INC.	25	89	9	32	
	(0.77)	(2)	(-)	(-)	
GEO GROUP INC	14	18	5	6	
GETTY REALTY CORP	4	11	1	3	
GLADSTONE COMMERCILA CORP	4	7	1	2	
GLADSTONE LAND CORPORATION	2	3	0.79	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
	GLOBAL MEDICAL REIT INC	6	7	1	1
	GLOBAL NET LEASE INC	11	18	3	5
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	17	52	5	16
	HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	27	75	8	22
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC.	69	190	21	56
	HERSHA HOSPITALITY TRUST	4	2	1	0.985
	HIGHWOODS PROPERTIES INC	12	47	4	16
	HOST HOTELS AND RESORTS INC	86	103	31	39
外	HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	19	47	6	17
	INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	12	13	3	4
	INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERTIES TRUST	8	15	2	5
	INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	3	33	0.78	7
	INVESTORS REAL ESTATE TRUST	1	11	0.49	3
	INVITATION HOMES INC	76	202	22	59
	IRON MOUNTAIN INC	35	98	11	32
	JBG SMITH PROPERTIES	14	43	5	17
	KILROY REALTY CORP	14	86	4	26
	KIMCO REALTY CORP	54	70	17	21
	KITE REALTY GROUP TRUST	10	12	3	4
	LEXINGTON REALTY TRUST	36	36	10	11
	LIBERTY PROPERTY TRUST	0.99 (-)	6 (-)	- (16)	- (97)
	LIFE STORAGE INC	5	57	1	19
	LTC PROPERTIES INC	4	17	1	6
	MACERICH CO/THE	13 (0.85)	15 (0.625)	5 (-)	4 (-)
	MACK-CALI REALTY CORP	11	17	4	6
	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	72	133	21	39
国	MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES INC	14	163	4	55
	MONMOUTH REAL ESTATE INV CORP	12	16	4	5
	NATIONAL RETAIL PROPERTIES	21	83	7	25
	NATIONAL STORAGE AFFILIATES TRUST	7	23	2	7
	NATL HEALTH INVESTORS INC	5	33	1	10
	NEW SENIOR INVESTMENT GROUP	10	4	4	1
	NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST	2	10	1	3
	OFFICE PROPERTIES INCOME TRUST	5	14	2	5
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	28	88	9	28
	ONE LIBERTY PROPERTIES INC	2 (0.03)	3 (0.059)	0.69 (-)	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
	PARAMOUNT GROUP INC	23	21	13	10
	PARK HOTELS & RESORTS INC	29	33	10	11
	PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	16	22	5	7
	PENNSYLVANIA REAL ESTATE INVESTMENT TST	7	1	13	0.822
	PHYSICIANS REALTY TRUST	27	46	8	13
	PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST INC	15	26	5	8
	PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	3	4	0.49	0.701
	PREFERRED APARTMENT COMMUN-A	6	4	1	1
外	PROLOGIS INC	90 (10)	784 (97)	30 (-)	284 (-)
	PS BUSINESS PARKS INC/CA	2	32	0.82	10
	PUBLIC STORAGE	18	384	6	131
	QTS REALTY TRUST INC-CL A	8	46	2	15
	REALTY INCOME CORP	45	278	14	83
	REGENCY CENTERS CORP	20	96	8	38
	RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS	14	17	4	5
	RETAIL PROPERTIES OF AMERICA-A	26	18	8	5
	RETAIL VALUE INC	2 (0.05)	3 (0.208)	0.63 (-)	0.863 (-)
	REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	16	69	4	20
	RLJ LODGING TRUST	20	19	7	8
	RPT REALTY	10	8	3	2
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	7	31	2	9
	SABRA HEALTH CARE REIT INC	26	38	8	12
	SAFEHOLD INC	1	10	0.42	2
	SAUL CENTERS INC	1	5	0.51	1
	SERITAGE GROWTH PROP-A REIT	4	7	1	2
	SERVICE PROPERTIES TRUST	20	19	6	6
国	SIMON PROPERTY	37	296	13	92
	SITE CENTERS CORP	18	15	6	4
	SL GREEN REALTY CORP	9	54	4	23
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC	13	50	4	13
	STAG INDUSTRIAL INC	20	56	6	17
	STORE CAPITAL CORP	29	76	9	21
	SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	13	8	4	2
	SUN COMMUNITIES INC	12	176	3	53
	SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	27	24	10	9
	TANGER FACTORY OUTLET CENTER	11	9	3	2
	TAUBMAN CENTERS INC	7	31	2	10

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
	TERRENO REALTY CORP	8	45	2	14
	UDR INC	36	137	12	45
	UMH PROPERTIES INC	4	6	1	1
	UNIVERSAL HEALTH REALTY INCOME TRUST	1	12	0.53	4
	URBAN EDGE PROPERTIES	13	16	5	5
	URSTADT BIDDLE-CLASS A	3	5	1	1
	VENTAS INC	46	178	15	58
	VEREIT INC	135	90	44	26
	VICI PROPERTIES INC	70	148	19	40
	VORNADO REALTY TRUST	19	79	6	26
	WASHINGTON PRIME GROUP INC	23	3	7	0.758
	WASHINGTON REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	10	23	3	7
	WEINGARTEN REALTY INVESTORS	14	28	5	9
	WELLTOWER INC	52	292	17	91
	WHITESTONE REIT	5	4	2	1
	WP CAREY INC	21	146	7	47
	XENIA HOTELS & RESORTS INC	14	15	4	5
合 計	2,886 (12)	10,472 (101)	1,017 (28)	3,481 (97)	

(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	57千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	-千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.00

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■主要な売買銘柄 (2019年11月16日から2020年11月16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
-	-	-	-	FIVE STAR SENIOR LIVING INC(アメリカ)	0.162	57	353

(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)	84,138	PROLOGIS INC(アメリカ)	30,317
EQUINIX INC(アメリカ)	78,066	EQUINIX INC(アメリカ)	26,636
DIGITAL REALTY TRUST INC(アメリカ)	56,747	DIGITAL REALTY TRUST INC(アメリカ)	16,882
PUBLIC STORAGE(アメリカ)	41,292	PUBLIC STORAGE(アメリカ)	13,967
SIMON PROPERTY(アメリカ)	31,952	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES(アメリカ)	10,785
WELLTOWER INC(アメリカ)	31,485	EQUITY RESIDENTIAL(アメリカ)	10,107
AVALONBAY COMMUNITIES INC(アメリカ)	30,652	SIMON PROPERTY(アメリカ)	9,921
REALTY INCOME CORP(アメリカ)	29,980	AVALONBAY COMMUNITIES INC(アメリカ)	9,864
EQUITY RESIDENTIAL(アメリカ)	28,717	WELLTOWER INC(アメリカ)	9,739
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES(アメリカ)	26,978	REALTY INCOME CORP(アメリカ)	8,844

(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 (2019年11月16日から2020年11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
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	70	126	167	17,483	1.0	
SIMON PROPERTY	29	54	408	42,753	2.5	
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	14	26	82	8,657	0.5	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	13	25	425	44,586	2.6	
BOSTON PROPERTIES INC	13	25	231	24,276	1.4	
EQUITY RESIDENTIAL	33	61	368	38,538	2.3	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC.	47	96	285	29,921	1.8	
WELLTOWER INC	39	74	488	51,188	3.0	
IRON MOUNTAIN INC	27	51	131	13,740	0.8	
KIMCO REALTY CORP	40	77	109	11,506	0.7	
PROLOGIS INC	61	132	1,366	143,090	8.5	
PUBLIC STORAGE	14	27	636	66,598	3.9	
VENTAS INC	36	66	334	34,968	2.1	
VORNADO REALTY TRUST	15	28	107	11,292	0.7	
MACERICH CO/THE	10	20	17	1,847	0.1	
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	20	40	143	14,997	0.9	
EQUINIX INC	8	15	1,204	126,084	7.5	
CAMDEN PROPERTY TRUST	9	17	174	18,283	1.1	
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	16	—	—	—	—	
DIGITAL REALTY TRUST INC	20	48	695	72,794	4.3	
DUKE REALTY CORP	34	66	267	27,959	1.7	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	6	11	296	31,089	1.8	
FEDERAL REALTY INVS TRUST	6	12	108	11,392	0.7	
LIBERTY PROPERTY TRUST	15	—	—	—	—	
REALTY INCOME CORP	30	61	388	40,699	2.4	
SL GREEN REALTY CORP	7	13	71	7,511	0.4	
UDR INC	28	52	204	21,457	1.3	
WP CAREY INC	16	31	217	22,750	1.3	
URBAN EDGE PROPERTIES	11	19	24	2,523	0.1	
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	6	12	36	3,792	0.2	
EXTRA SPACE STORAGE INC	12	23	271	28,431	1.7	
APPLE HOSPITALITY REIT INC	20	37	45	4,804	0.3	
MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES INC	11	20	270	28,321	1.7	
REGENCY CENTERS CORP	16	28	128	13,495	0.8	
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES	10	20	344	36,067	2.1	
JBG SMITH PROPERTIES	11	20	59	6,260	0.4	
ACADIA REALTY TRUST	8	15	20	2,174	0.1	
AGREE REALTY CORP	4	9	64	6,759	0.4	
ALEXANDER & BALDWIN INC	—	12	19	2,085	0.1	
ALEXANDER'S INC	0.2	0.38	10	1,093	0.1	
AMERICAN ASSETS TRUST INC	4	8	23	2,481	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	%	
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES INC	13	24	100	10,481	0.6	
AMERICAN HOMES 4 RENT-A	24	47	144	15,101	0.9	
AMERICOLD REALTY TRUST	18	36	134	14,034	0.8	
ARMADA HOFFLER PROPERTIES INC	—	10	10	1,124	0.1	
BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	2	—	—	—	—	
ASHFORD HOSPITALITY TRUST	8	—	—	—	—	
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH REIT INC-A	2	4	4	426	0.0	
BRANDYWINE REALTY TRUST	17	30	32	3,430	0.2	
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	28	52	80	8,436	0.5	
CARETRUST REIT INC	9	17	33	3,546	0.2	
CEDAR REALTY TRUST INC	8	—	—	—	—	
CHATHAM LODGING TRUST	4	8	8	870	0.1	
CITY OFFICE REIT INC	5	7	6	637	0.0	
CLIPPER REALTY INC	1	2	1	159	0.0	
COLONY CAPITAL INC	47	86	34	3,584	0.2	
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	11	20	25	2,705	0.2	
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST INC	1	3	18	1,894	0.1	
CORECIVIC INC	11	21	14	1,477	0.1	
CORESITE REALTY CORP	3	7	97	10,253	0.6	
CORPORATE OFFICE PROPERTIES TRUST	10	20	51	5,369	0.3	
COUSINS PROPERTIES INC	14	26	83	8,766	0.5	
CUBESMART	18	34	117	12,322	0.7	
CYRUSONE INC	10	20	152	15,914	0.9	
SITE CENTERS CORP	14	26	24	2,593	0.2	
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	19	35	23	2,481	0.1	
DOUGLAS EMMETT INC	15	29	89	9,403	0.6	
EPR PROPERTIES	7	13	40	4,236	0.3	
EASTGROUP PROPERTIES INC	3	7	102	10,749	0.6	
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTIES INC	6	14	31	3,252	0.2	
EMPIRE STATE REALTY TRUST INC-A	14	25	19	2,035	0.1	
EQUITY COMMONWEALTH	11	21	59	6,184	0.4	
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	17	30	189	19,840	1.2	
FARMLAND PARTNERS INC	2	4	3	384	0.0	
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST	12	22	97	10,191	0.6	
FRANKLIN STREET PROPERTIES CORP	10	17	8	856	0.1	
GARMING AND LEISURE PROPERTIES INC.	19	37	154	16,159	1.0	
GEO GROUP INC	11	21	19	2,031	0.1	
GETTY REALTY CORP	3	6	17	1,876	0.1	
GLADSTONE COMMERCILA CORP	3	6	10	1,145	0.1	
GLADSTONE LAND CORPORATION	1	3	4	522	0.0	
GLOBAL MEDICAL REIT INC	3	7	10	1,106	0.1	
GLOBAL NET LEASE INC	8	15	26	2,763	0.2	
OFFICE PROPERTIES INCOME TRUST	4	8	19	2,003	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	%	
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	12	24	78	8,174	0.5	
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	19	39	110	11,523	0.7	
HERSHA HOSPITALITY TRUST	3	6	4	455	0.0	
HIGHWOODS PROPERTIES INC	10	18	66	6,998	0.4	
SERVICE PROPERTIES TRUST	15	29	30	3,171	0.2	
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	14	27	69	7,288	0.4	
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	8	16	23	2,417	0.1	
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERTIES TRUST	6	11	24	2,613	0.2	
INVESTORS REAL ESTATE TRUST	1	2	16	1,735	0.1	
INVITATION HOMES INC	46	100	292	30,589	1.8	
KILROY REALTY CORP	8	18	113	11,878	0.7	
KITE REALTY GROUP TRUST	8	15	20	2,168	0.1	
LTC PROPERTIES INC	3	7	26	2,764	0.2	
LEXINGTON REALTY TRUST	23	49	52	5,499	0.3	
LIFE STORAGE INC	4	8	97	10,230	0.6	
MACK-CALI REALTY CORP	8	15	20	2,129	0.1	
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	43	94	183	19,194	1.1	
MONMOUTH REAL ESTATE INV CORP	9	17	25	2,667	0.2	
NATL HEALTH INVESTORS INC	4	7	52	5,543	0.3	
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	16	31	123	12,907	0.8	
NATIONAL STORAGE AFFILIATES TRUST	5	11	40	4,216	0.2	
NEW SENIOR INVESTMENT GROUP	8	13	6	684	0.0	
NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST	2	3	17	1,808	0.1	
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	1	2	4	503	0.0	
PS BUSINESS PARKS INC/CA	1	3	49	5,182	0.3	
PARAMOUNT GROUP INC	19	30	23	2,462	0.1	
PARK HOTELS & RESORTS INC	23	42	59	6,262	0.4	
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	12	23	40	4,201	0.2	
PENNSYLVANIA REAL ESTATE INVESTMENT TST	5	-	-	-	-	
PHYSICIANS REALTY TRUST	17	37	69	7,286	0.4	
PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST INC	12	22	33	3,548	0.2	
PREFERRED APARTMENT COMMUN-A	4	8	6	685	0.0	
QTS REALTY TRUST INC-CL A	5	10	69	7,320	0.4	
RLJ LODGING TRUST	16	29	34	3,616	0.2	
RPT REALTY	7	14	9	984	0.1	
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS	11	21	27	2,869	0.2	
RETAIL PROPERTIES OF AMERICA-A	20	38	29	3,070	0.2	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	10	22	112	11,743	0.7	
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	4	9	57	6,051	0.4	
STAG INDUSTRIAL INC	12	26	83	8,710	0.5	
STORE CAPITAL CORP	20	40	128	13,411	0.8	
SABRA HEALTH CARE REIT INC	18	36	60	6,354	0.4	
SAUL CENTERS INC	1	2	6	701	0.0	

銘 柄	期首 (前期末)		当 期 末			
	□ 数	□ 数	評 価 額		組 入 比 率	
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(アメリカ)	百□	百□	千ドル	千円	%	
DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	23	42	17	1,785	0.1	
SERITAGE GROWTH PROP-A REIT	3	6	9	973	0.1	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	8	18	67	7,015	0.4	
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	10	18	14	1,495	0.1	
SUN COMMUNITIES INC	8	17	257	26,955	1.6	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	21	38	38	4,010	0.2	
TANGER FACTORY OUTLET CENTER	9	16	14	1,521	0.1	
TAUBMAN CENTERS INC	5	11	43	4,558	0.3	
TERRENO REALTY CORP	6	12	75	7,865	0.5	
UMH PROPERTIES INC	3	6	9	1,023	0.1	
UNIVERSAL HEALTH REALTY INCOME TRUST	1	2	13	1,446	0.1	
URSTADT BIDDLE-CLASS A	2	5	6	637	0.0	
VEREIT INC	102	192	141	14,843	0.9	
WASHINGTON PRIME GROUP INC	18	33	2	247	0.0	
WASHINGTON REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	7	14	33	3,482	0.2	
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	11	21	45	4,731	0.3	
WHITESTONE REIT	3	7	5	542	0.0	
XENIA HOTELS & RESORTS INC	10	20	23	2,495	0.1	
RETAIL VALUE INC	1	2	4	423	0.0	
BRT APARTMENTS CORP	0.95	2	2	276	0.0	
FRONT YARD RESIDENTIAL CORP	4	8	11	1,217	0.1	
INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	1	3	59	6,192	0.4	
SAFEHOLD INC	1	2	16	1,719	0.1	
VICI PROPERTIES INC	44	95	246	25,769	1.5	
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	7	18	35	3,728	0.2	
AMERICAN FINANCE TRUST INC	10	19	14	1,467	0.1	
COREPOINT LODGING INC	3	6	4	420	0.0	
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	1	4	5	586	0.0	
CIM COMMERCIAL TRUST CORP	—	2	2	226	0.0	
合 計	□ 数 ・ 金 額	2,124	3,977	15,984	1,673,412	—
	銘 柄 数 < 比 率 >	153	150	—	—	< 99.0% >

(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。

(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

2020年11月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 証 券	千円 1,673,412	% 99.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	17,076	1.0
投 資 信 託 財 産 総 額	1,690,488	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、2020年11月16日における邦貨換算レートは1ドル=104.69円です。

(注2) マザーファンドの外貨建資産 (1,686,665千円) 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

2020年11月16日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	1,690,488,490円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	12,608,074
投 資 信 託 証 券(評価額)	1,673,412,545
未 収 配 当 金	4,467,871
(B)負 債	19,237
未 払 解 約 金	19,230
未 払 利 息	7
(C)純 資 産 総 額(A-B)	1,690,469,253
元 本	1,441,047,835
次 期 繰 越 損 益 金	249,421,418
(D)受 益 権 総 口 数	1,441,047,835口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,731円

<注記事項>

① 当マザーファンドの期首元本額は788,271,929円、期中追加設定元本額は1,012,588,983円、期中一部解約元本額は359,813,077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) : 291,584,051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) : 1,123,549,131円
 NZAM・ベータ 米国REIT : 17,964,119円
 NZAM・ベータ 米国2資産(株式+REIT) : 7,950,534円
 合計 : 1,441,047,835円

■損益の状況

当期 自2019年11月16日 至2020年11月16日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	47,173,637円
受 取 配 当 金	47,133,820
受 取 利 息	42,628
そ の 他 収 益 金	633
支 払 利 息	△ 3,444
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△106,632,829
売 買 益	120,007,399
売 買 損	△226,640,228
(C)信 託 報 酬 等	△ 6,496,585
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 65,955,777
(E)前 期 繰 越 損 益 金	260,225,461
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	89,069,418
(G)解 約 差 損 益 金	△ 33,917,684
(H) 計 (D+E+F+G)	249,421,418
次 期 繰 越 損 益 金(H)	249,421,418

(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。