

*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2期

（決算日 2021年12月13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13日に第2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 数 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		騰落率	騰落率			
(設 定 日) 2020年3月12日	円 10,000	円 -	% -		% -	% -	円 104.60	% -	% -	% -	百万円 10
1期 (2020年12月11日)	11,585	0	15.9	41,839.01	14.9	0.9	104.01	△0.6	98.6	-	22
2期 (2021年12月13日)	17,297	0	49.3	62,845.51	50.2	△0.9	113.56	9.2	98.4	-	78

(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。

(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 数 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2020年12月11日	円 11,585	% -		% -	% -	円 104.01	% -	% 98.6	% -
12月末	11,597	0.1	41,898.24	0.1	△0.0	103.50	△0.5	98.7	-
2021年1月末	12,028	3.8	43,471.24	3.9	△0.1	104.48	0.5	98.8	-
2月末	12,729	9.9	46,042.37	10.0	△0.2	106.25	2.2	98.9	-
3月末	13,772	18.9	49,816.11	19.1	△0.2	110.71	6.4	98.4	-
4月末	14,418	24.5	52,202.80	24.8	△0.3	108.93	4.7	98.9	-
5月末	14,710	27.0	53,277.49	27.3	△0.4	109.76	5.5	99.1	-
6月末	15,275	31.9	55,329.44	32.2	△0.4	110.58	6.3	98.7	-
7月末	15,717	35.7	56,963.73	36.1	△0.5	109.49	5.3	98.9	-
8月末	16,004	38.1	58,033.83	38.7	△0.6	109.90	5.7	99.0	-
9月末	15,747	35.9	57,063.24	36.4	△0.5	111.92	7.6	98.9	-
10月末	17,104	47.6	62,057.50	48.3	△0.7	113.67	9.3	98.9	-
11月末	17,142	48.0	62,241.05	48.8	△0.8	113.77	9.4	98.8	-
(期 末) 2021年12月13日	17,297	49.3	62,845.51	50.2	△0.9	113.56	9.2	98.4	-

(注1) 分配金があった場合、期末基準価額は分配金込みです。

(注2) 騰落率は期首比です。

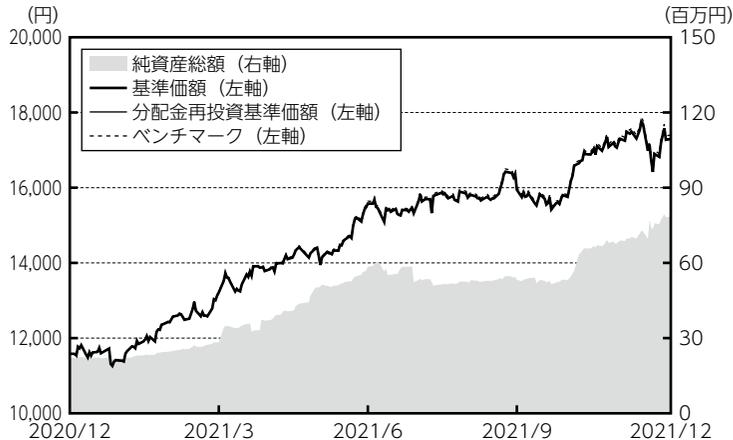
(注3) 騰落率差異状況 = 基準価額騰落率 - ベンチマーク騰落率

S & P米国REIT (以下「S & P米国REIT指数」といいます。) はS&P Dow Jones Indices LLC (以下「SPDJ」
といます。) の商品であり、これを利用するライセンスが農林中金全共連アセットマネジメント株式会社¹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¹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2期：2020年12月12日～2021年12月13日)



第2期首 : 11,585円
第2期末 : 17,297円
(既払分配金 : 0円)
騰落率 : 49.3%
(分配金再投資ベース)

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

【基準価額の主な変動要因】

基準価額は、期首11,585円で始まり、期末17,297円となり、騰落率は49.3%の上昇となりました。

□プラス要因

新型コロナウイルスに関するワクチン接種の進展や、バイデン政権の追加経済対策を受けた米景気の回復期待により、米国REIT市場が上昇したことが基準価額の上昇要因となりました。

【投資環境について】

(第2期：2020年12月12日～2021年12月13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。期首から1月にかけては、ワクチン開発の進展により米経済が正常化に向かうとの期待から、商業施設などのリテールREITセクターが相対的に大きく上昇しましたが、新型コロナウイルスの感染再拡大により、指数全体としては小幅な上昇となりました。2月から3月にかけては、バイデン政権の財政出動による景気拡大を織り込む形で米国10年国債利回り(以下「米国長期金利」という)が上昇したものの、ワクチン接種の進展や米追加経済対策法案が実際に成立したことなどが後押しとなり、上昇しました。4月から5月にかけても、米国長期金利の上昇が一服したことや、好調な経済指標の発表が相次いだことなどから、引き続き上昇しました。6月になると、米連邦公開市場委員会(FOMC)の結果を受け、量的緩和の縮小観測が広がったことなどから一時下落しましたが、7月から8月にかけては、過度な金融引き締め懸念が後退したことや、米国株式市場の上昇に伴い投資家のリスク選好姿勢が強まったことなどから米国REITも持ち直し、緩やかに上昇しました。9月になると、米国長期金利が再度上昇を始めたこと、中国の不動産大手に関する信用不安が発生したことなどから、リスク回避の動きにより一時下落しましたが、10月以降工業用不動産セクターを中心に主要銘柄の好決算が相次いだことなどから反発し、期末にかけて再び上昇傾向となりました。

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

【ポートフォリオについて】

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

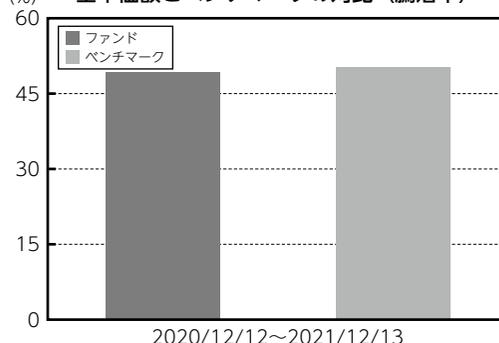
マザーファンドの運用については、S & P米国REIT採用銘柄を主要投資対象とし、S & P米国REIT指数(配当込み、当社円換算ベース)の動きに連動するようにポートフォリオを構築しました。銘柄毎の投資ウェイトはS & P米国REIT指数における構成比率と同水準とし、適宜組入銘柄の見直しや組入比率の調整等を行いました。なお、期末時点の組入銘柄数は152銘柄となっております。

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

【ベンチマークとの差異要因について】

ベンチマークであるS & P米国REIT指数（配当込み、当社円換算ベース）との比較では、ベンチマークの騰落率+50.2%に対して、0.9%下回りました。主に、信託報酬要因やマザーファンドにおけるキャッシュ要因等がマイナスに寄りました。

(%) 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2期 2020年12月12日 ～2021年12月13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)	7,296

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

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

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

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

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

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

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

《今後の運用方針》

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

■ 1万口当たりの費用明細

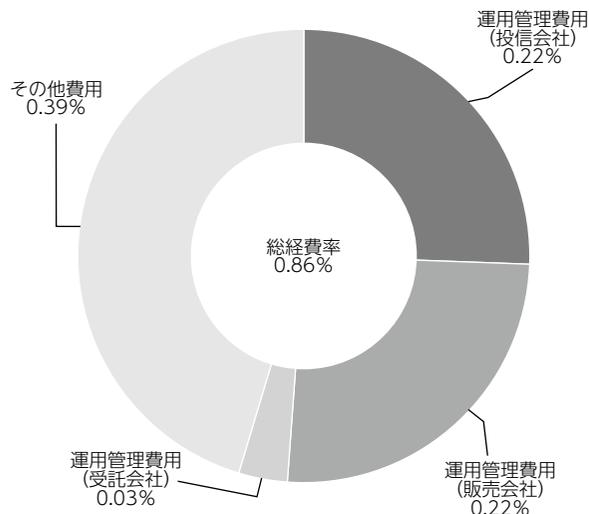
項 目	当期 2020年12月12日 ～2021年12月13日		項目の概要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	70 (32) (32) (5)	0.476 (0.221) (0.221) (0.033)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 投信会社によるファンドの運用の対価 分配・換金・償還金の支払、運用報告書の送付、口座管理等に係る費用 受託会社によるファンド運用財産の保管、管理、運用指図実行等の対価
(b) 売買委託手数料 (株式) (投資信託証券)	8 (0) (8)	0.053 (0.000) (0.053)	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等を売買する際に売買仲介人に支払う手数料 有価証券等を売買する際に売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税 (株式) (投資信託証券)	0 (0) (0)	0.000 (0.000) (0.000)	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券の売買の都度発生する取引に係る税金 有価証券の売買の都度発生する取引に係る税金
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	57 (52) (0) (5)	0.389 (0.354) (0.003) (0.032)	(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	135	0.918	
期中の平均基準価額は、14,686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0.86%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12月12日から2021年12月13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 49,838	千円 74,896	千口 23,637	千円 35,741

■利害関係人との取引状況等（2020年12月12日から2021年12月13日まで）

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

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

■第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

該当事項はありません。

■自社による当ファンドの設定・解約状況

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

■組入資産の明細

親投資信託残高

種類	期首(前期末)	当期末	
	□数	□数	評価額
S&P米国REITインデックス・マザーファンド	千口 19,077	千口 45,279	千円 78,419

■投資信託財産の構成

2021年12月13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 78,419	% 99.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	212	0.3
投 資 信 託 財 産 総 額	78,631	100.0

(注1) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお、2021年12月13日における邦貨換算レートは1ドル=113.56円です。

(注2) マザーファンドの外貨建資産(3,240,321千円)の投資信託財産総額に対する比率は99.8%です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2021年12月13日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	78,631,556円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	58,289
S&P米国REITインデックス・マザーファンド(評価額)	78,419,304
未 収 入 金	153,963
(B)負 債	146,581
未 払 解 約 金	3,963
未 払 信 託 報 酬	141,214
そ の 他 未 払 費 用	1,404
(C)純 資 産 総 額(A-B)	78,484,975
元 本	45,375,380
次 期 繰 越 損 益 金	33,109,595
(D)受 益 権 総 口 数	45,375,380口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	17,297円

<注記事項>

当ファンドの期首元本額は19,046,952円、期中追加設定元本額は49,817,780円、期中一部解約元本額は23,489,352円です。

<第2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(1,219,584円)、費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益(10,957,215円)、信託約款に規定される収益調整金(19,891,957円)及び分配準備積立金(1,040,839円)より分配対象収益は33,109,595円(1万口当たり7,296.82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2020年12月12日 至2021年12月13日

項 目	当 期
(A)有 価 証 券 売 買 損 益	12,398,031円
売 買 益	16,384,209
売 買 損	△ 3,986,178
(B)信 託 報 酬 等	△ 221,232
(C)当 期 損 益 金(A+B)	12,176,799
(D)前 期 繰 越 損 益 金	1,040,839
(E)追 加 信 託 差 損 益 金	19,891,957
(配 当 等 相 当 額)	(4,186,515)
(売 買 損 益 相 当 額)	(15,705,442)
(F)計 (C+D+E)	33,109,595
(G)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F+G)	33,109,595
追 加 信 託 差 損 益 金	19,891,957
(配 当 等 相 当 額)	(4,352,991)
(売 買 損 益 相 当 額)	(15,538,966)
分 配 準 備 積 立 金	13,217,638

(注1) (A)有価証券売買損益は、期末の評価換え等によるものを含みます。

(注2) (B)信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。

(注3) (E)追加信託差損益金とは、追加設定した金額と元本との差額です。

S&P米国REITインデックス・マザーファンド

運用報告書

《第4期》

決算日：2021年11月15日

(計算期間：2020年11月17日～2021年11月15日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第4期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

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

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

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

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		騰落率 差 異 状 況	ドル/円		株 式 組 入 比 率	投資信託 組 入 比 率	指 数 先 物 比 率	純資 産 総 額
	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率							
(設 定 日) 2018年3月20日	円 10,000	% -	36,710.29	% -	% -	円 106.13	% -	% -	% -	% -	百万円 617
1期 (2018年11月15日)	12,095	21.0	44,469.28	21.1	△0.2	113.67	7.1	-	98.4	-	725
2期 (2019年11月15日)	13,301	10.0	48,768.09	9.7	0.3	108.62	△4.4	-	98.3	-	1,048
3期 (2020年11月16日)	11,731	△11.8	42,461.50	△12.9	1.1	104.69	△3.6	-	99.0	-	1,690
4期 (2021年11月15日)	17,265	47.2	62,618.18	47.5	△0.3	114.00	8.9	0.3	98.5	-	3,065

(注1) 設定日の基準価額及び純資産総額は設定当初の金額です。

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

(注3) 騰落率差異状況＝基準価額期中騰落率－ベンチマーク期中騰落率

(注4) 指数先物比率＝買建比率－売建比率（以下同じ）

■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		騰落率 差 異 状 況	ドル/円		株 式 組 入 比 率	投資信託 組 入 比 率	指 数 先 物 比 率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率						
(期 首) 2020年11月16日	円 11,731	% -	42,461.50	% -	% -	円 104.69	% -	% -	% 99.0	% -
11月末	11,575	△ 1.3	41,899.16	△ 1.3	△0.0	103.89	△0.8	-	98.6	-
12月末	11,569	△ 1.4	41,898.24	△ 1.3	△0.1	103.50	△1.1	-	98.8	-
2021年 1 月末	12,004	2.3	43,471.24	2.4	△0.1	104.48	△0.2	-	98.8	-
2 月末	12,708	8.3	46,042.37	8.4	△0.1	106.25	1.5	-	98.9	-
3 月末	13,755	17.3	49,816.11	17.3	△0.1	110.71	5.8	0.1	98.3	-
4 月末	14,403	22.8	52,202.80	22.9	△0.2	108.93	4.1	0.1	98.7	-
5 月末	14,700	25.3	53,277.49	25.5	△0.2	109.76	4.8	0.1	98.9	-
6 月末	15,268	30.2	55,329.44	30.3	△0.2	110.58	5.6	0.3	98.4	-
7 月末	15,713	33.9	56,963.73	34.2	△0.2	109.49	4.6	0.3	98.6	-
8 月末	16,006	36.4	58,033.83	36.7	△0.2	109.90	5.0	0.4	98.7	-
9 月末	15,754	34.3	57,063.24	34.4	△0.1	111.92	6.9	0.3	98.5	-
10月末	17,117	45.9	62,057.50	46.2	△0.2	113.67	8.6	0.3	98.5	-
(期 末) 2021年11月15日	円 17,265	% 47.2	62,618.18	% 47.5	% △0.3	円 114.00	% 8.9	% 0.3	% 98.5	% -

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 騰落率差異状況＝基準価額騰落率－ベンチマーク騰落率

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

《運用経過》

【当期中の基準価額等の推移について】

(第4期：2020年11月17日～2021年11月15日)



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

【基準価額の主な変動要因】

基準価額は、期首11,731円で始まり、期末17,265円となり、騰落率は47.2%の上昇となりました。

□プラス要因

新型コロナウイルスに関するワクチン接種の進展や、バイデン政権の追加経済対策を受けた米景気の回復期待により、米国REIT市場が上昇したことが基準価額の上昇要因となりました。

【投資環境について】

S&P米国REIT指数（配当込み、当社円換算ベース）は、期を通じて上昇しました。期首から1月にかけては、ワクチン開発の進展により米経済が正常化に向かうとの期待から、商業施設などのリテールREITセクターが相対的に大きく上昇しましたが、新型コロナウイルスの感染再拡大により、指数全体としては小幅な上昇となりました。2月から3月にかけては、バイデン政権の財政出動による景気拡大を織り込む形で米国長期金利が上昇



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

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

【ポートフォリオについて】

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

当期は前述のような投資環境のもと、以下のような運用を行いました。

S&P米国REIT採用銘柄を主要投資対象とし、S&P米国REIT指数（配当込み、当社円換算ベース）の動きに連動するようにポートフォリオを構築しました。銘柄毎の投資ウェイトはS&P米国REIT指数における構成比率と同水準とし、適宜組入銘柄の見直しや組入比率の調整等を行いました。なお、期末時点の組入銘柄数は152銘柄となっております。

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

【ベンチマークとの差異要因について】

ベンチマークであるS&P米国REIT指数（配当込み、当社円換算ベース）との比較では、ベンチマークの騰落率+47.5%に対して、0.3%下回りました。主にキャッシュ要因等がマイナスに寄与しました。

《今後の運用方針》

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

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当期 2020年11月17日 ～2021年11月15日		項目の概要
	金 額	比 率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (投資信託証券)	円 8 (0) (8)	% 0.056 (0.001) (0.055)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等を売買する際に売買仲介人に支払う手数料 有価証券等を売買する際に売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株式) (投資信託証券)	0 (0) (0)	0.000 (0.000) (0.000)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券の売買の都度発生する取引に係る税金 有価証券の売買の都度発生する取引に係る税金
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	54 (48) (5)	0.378 (0.340) (0.038)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 信託事務に係る諸費用
合 計	62	0.434	
期中の平均基準価額は、14,214円です。			

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

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

(注3) 各項目毎に円未満は四捨五入してあります。

■売買及び取引の状況 (2020年11月17日から2021年11月15日まで)

(1) 株式

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

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) ()内は増資割当、予約権行使・合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(2) 投資信託証券

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

銘柄		買付		売付		
		□ 数	金 額	□ 数	金 額	
外	(アメリカ)	百□	千ドル	百□	千ドル	
	CHATHAM LODGING TRUST	4	5	2	2	
	CIM COMMERCIAL TRUST CORP	3	2	1	1	
	CITY OFFICE REIT INC	3	4	1	2	
	CLIPPER REALTY INC	0.9	0.718	0.65	0.475	
	COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	9	15	5	7	
	COMMUNITY HEALTHCARE TRUST INC	2	10	0.92	4	
	CORECIVIC INC	0.64	0.485	22	14	
	COREPOINT LODGING INC	3	3	1	1	
	CORESITE REALTY CORP	3	51	1	23	
	CORPORATE OFFICE PROPERTIES TRUST	9	25	4	13	
	COUSINS PROPERTIES INC	12	45	6	23	
	CTO REALTY GROWTH INC	1	7	0.16	0.811	
	CUBESMART	17	77	8	31	
	CYRUSONE INC	11	81	5	36	
	DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	18	17	8	7	
	DIGITAL REALTY TRUST INC	24	367	11	167	
	DIGITALBRIDGE GROUP INC	41	26	20	11	
	DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	19	7	10	4	
	DOUGLAS EMMETT INC	15	51	7	23	
	DUKE REALTY CORP	31	148	16	68	
	EASTERLY GOVERNMENT PROPERTIES INC	7	15	3	7	
	EASTGROUP PROPERTIES INC	3	55	1	25	
	EMPIRE STATE REALTY TRUST INC-A	11	12	6	6	
	EPR PROPERTIES	6	28	3	14	
	EQUINIX INC	7	574	3	272	
	EQUITY COMMONWEALTH	10	26	5	14	
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	14	106	7	49	
	EQUITY RESIDENTIAL	27	208	15	104	
	国	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	11	31	4	10
		ESSEX PROPERTY TRUST INC	5	158	2	80
		EXTRA SPACE STORAGE INC	11	180	5	73
FARMLAND PARTNERS INC		2	3	1	1	
FEDERAL REALTY INVS TRUST		5	64	2	30	
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST		10	54	5	25	
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST		6	19	3	8	
FRANKLIN STREET PROPERTIES CORP		7	3	4	2	
FRONT YARD RESIDENTIAL CORP		0.5	0.812	0.65	1	
GARMING AND LEISURE PROPERTIES INC.		19	89	8	38	
	(-)	(-)	(8)	(11)		
	(0.39)	(1)	(-)	(-)		

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

銘柄		買付		売付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外	(アメリカ)	百□	千ドル	百□	千ドル
	NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST	1	10	0.87	4
	OFFICE PROPERTIES INCOME TRUST	3	10	2	5
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	20	72	9	34
	ONE LIBERTY PROPERTIES INC	1	3	0.71	1
	PARAMOUNT GROUP INC	13	12	7	7
	PARK HOTELS & RESORTS INC	19	37	10	19
	PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	10	23	5	12
	PENNSYLVANIA REAL ESTATE INVESTMENT TST	13	3	0.39	0.067
	PHYSICIANS REALTY TRUST	18	34	8	16
	PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST INC	10	18	5	10
	PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	3	7	1	1
	POSTAL REALTY TRUST INC-A	2	5	0.08	0.151
	PREFERRED APARTMENT COMMUN-A	4	4	2	2
	PROLOGIS INC	60	727	32	355
	PS BUSINESS PARKS INC/CA	1	24	0.89	13
	PUBLIC STORAGE	12	360	6	167
	QTS REALTY TRUST INC-CL A	4	33	2	14
		(-)	(-)	(13)	(89)
	REALTY INCOME CORP	37	253	14	94
		(34)	(192)	(-)	(-)
	REGENCY CENTERS CORP	11	72	6	38
	RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS	10	17	5	8
	RETAIL PROPERTIES OF ANERICA-A	16	19	8	8
		(-)	(-)	(46)	(41)
	RETAIL VALUE INC	1	3	0.87	1
		(0.17)	(0.254)	(-)	(-)
	REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	13	73	5	28
	RLJ LODGING TRUST	13	20	7	10
	RPT REALTY	6	7	3	3
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	4	34	2	17
	SABRA HEALTH CARE REIT INC	19	33	8	14
SAFEHOLD INC	1	8	0.72	5	
SAUL CENTERS INC	1	4	0.55	2	
SERITAGE GROWTH PROP-A REIT	3	5	2	3	
SERVICE PROPERTIES TRUST	13	15	7	8	
SIMON PROPERTY	26	325	10	122	
SITE CENTERS CORP	18	27	7	9	
SL GREEN REALTY CORP	5	39	4	28	
	(0.35)	(2)	(0.4)	(-)	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	12	55	4	19	

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

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) ()内は増資割当、予約権行使・合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

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

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■主要な売買銘柄 (2020年11月17日から2021年11月15日まで)

(1) 株式

当 期				当 期			
買 付		売 付		買 付		売 付	
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
BROADSTONE NET LEASE INC-A(アメリカ)	3	9,460	2,664	BROADSTONE NET LEASE INC-A(アメリカ)	0.117	335	2,864

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

(2) 投資信託証券

当 期		当 期	
買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
PROLOGIS INC(アメリカ)	79,822	PROLOGIS INC(アメリカ)	38,485
EQUINIX INC(アメリカ)	62,963	EQUINIX INC(アメリカ)	29,425
DIGITAL REALTY TRUST INC(アメリカ)	40,126	PUBLIC STORAGE(アメリカ)	18,188
PUBLIC STORAGE(アメリカ)	39,624	DIGITAL REALTY TRUST INC(アメリカ)	18,112
SIMON PROPERTY(アメリカ)	35,812	WELLTOWER INC(アメリカ)	13,940
WELLTOWER INC(アメリカ)	30,590	SIMON PROPERTY(アメリカ)	13,469
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES(アメリカ)	28,844	AVALONBAY COMMUNITIES INC(アメリカ)	12,873
REALTY INCOME CORP(アメリカ)	27,859	EQUITY RESIDENTIAL(アメリカ)	11,339
AVALONBAY COMMUNITIES INC(アメリカ)	25,784	REALTY INCOME CORP(アメリカ)	10,215
EQUITY RESIDENTIAL(アメリカ)	22,914	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES(アメリカ)	9,659

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

■利害関係人との取引状況等 (2020年11月17日から2021年11月15日まで)

当期における当ファンドに係る利害関係人との取引等はありません。

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

■第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

該当事項はありません。

■組入資産の明細

(1) 外国株式

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

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

(注2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率です。

(2) 外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		組 入 比 率
	口 数	口 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	百口	百口	千ドル	千円	%
HOST HOTELS AND RESORTS INC	126	154	275	31,443	1.0
SIMON PROPERTY	54	71	1,170	133,464	4.4
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	26	32	26	2,965	0.1
AVALONBAY COMMUNITIES INC	25	30	727	82,919	2.7
BOSTON PROPERTIES INC	25	30	362	41,324	1.3
EQUITY RESIDENTIAL	61	73	636	72,595	2.4
HEALTHPEAK PROPERTIES INC.	96	116	393	44,910	1.5
WELLTOWER INC	74	91	781	89,090	2.9
IRON MOUNTAIN INC	51	62	297	33,922	1.1
KIMCO REALTY CORP	77	132	312	35,592	1.2
PROLOGIS INC	132	159	2,378	271,107	8.8
PUBLIC STORAGE	27	32	1,084	123,687	4.0
VENTAS INC	66	85	464	52,905	1.7
VORNADO REALTY TRUST	28	34	156	17,839	0.6
MACERICH CO/THE	20	46	96	11,029	0.4
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	40	51	148	16,919	0.6
EQUINIX INC	15	19	1,504	171,485	5.6
CAMDEN PROPERTY TRUST	17	21	360	41,054	1.3
DIGITAL REALTY TRUST INC	48	61	954	108,865	3.6
DUKE REALTY CORP	66	81	471	53,771	1.8
ESSEX PROPERTY TRUST INC	11	14	487	55,527	1.8
FEDERAL REALTY INVST TRUST	12	15	193	22,053	0.7
REALTY INCOME CORP	61	119	866	98,762	3.2
SL GREEN REALTY CORP	13	14	110	12,593	0.4
UDR INC	52	60	337	38,439	1.3
WP CAREY INC	31	39	309	35,271	1.2
URBAN EDGE PROPERTIES	19	23	43	4,992	0.2
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	12	16	46	5,334	0.2
EXTRA SPACE STORAGE INC	23	28	572	65,287	2.1
APPLE HOSPITALITY REIT INC	37	45	73	8,347	0.3
MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES INC	20	25	514	58,623	1.9

銘柄	期首 (前期末)		当 期		末	
	□ 数	□ 数	評 価 額		組 入 比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百□	百□	千ドル	千円	%	
REGENCY CENTERS CORP	28	33	246	28,125	0.9	
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES	20	29	616	70,227	2.3	
JBG SMITH PROPERTIES	20	25	75	8,641	0.3	
ACADIA REALTY TRUST	15	19	42	4,860	0.2	
AGREE REALTY CORP	9	14	104	11,868	0.4	
ALEXANDER & BALDWIN INC	12	15	38	4,381	0.1	
ALEXANDER'S INC	0.38	0.46	12	1,417	0.0	
AMERICAN ASSETS TRUST INC	8	11	43	5,000	0.2	
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES INC	24	30	160	18,312	0.6	
AMERICAN HOMES 4 RENT-A	47	59	236	26,952	0.9	
AMERICOLD REALTY TRUST	36	56	168	19,173	0.6	
ARMADA HOFFLER PROPERTIES INC	10	13	19	2,237	0.1	
BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	—	11	5	671	0.0	
ASHFORD HOSPITALITY TRUST	—	6	8	925	0.0	
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH REIT INC-A	4	5	8	945	0.0	
BRANDYWINE REALTY TRUST	30	36	52	5,998	0.2	
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	52	64	156	17,857	0.6	
CARETRUST REIT INC	17	20	43	4,965	0.2	
CEDAR REALTY TRUST INC	—	2	6	705	0.0	
CHATHAM LODGING TRUST	8	10	13	1,554	0.1	
CITY OFFICE REIT INC	7	9	17	2,014	0.1	
CLIPPER REALTY INC	2	2	2	303	0.0	
DIGITALBRIDGE GROUP INC	86	106	80	9,175	0.3	
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	20	24	47	5,422	0.2	
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST INC	3	5	23	2,645	0.1	
CORECIVIC INC	21	—	—	—	—	
CORESITE REALTY CORP	7	9	159	18,155	0.6	
CORPORATE OFFICE PROPERTIES TRUST	20	24	67	7,750	0.3	
COUSINS PROPERTIES INC	26	32	128	14,637	0.5	
CUBESMART	34	43	238	27,150	0.9	
CYRUSONE INC	20	26	229	26,116	0.9	
SITE CENTERS CORP	26	38	64	7,369	0.2	
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	35	45	45	5,190	0.2	
DOUGLAS EMMETT INC	29	37	137	15,674	0.5	
EPR PROPERTIES	13	16	82	9,410	0.3	
EASTGROUP PROPERTIES INC	7	8	176	20,113	0.7	
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTIES INC	14	18	38	4,425	0.1	
EMPIRE STATE REALTY TRUST INC-A	25	30	32	3,661	0.1	
EQUITY COMMONWEALTH	21	26	68	7,816	0.3	
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	30	36	312	35,614	1.2	
FARMLAND PARTNERS INC	4	6	7	874	0.0	
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST	22	27	168	19,259	0.6	
FRANKLIN STREET PROPERTIES CORP	17	20	12	1,455	0.0	
GARMING AND LEISURE PROPERTIES INC.	37	48	230	26,265	0.9	
GEO GROUP INC	21	26	25	2,886	0.1	

銘柄	期首 (前期末)		当 期		末	
	□ 数	□ 数	評 価 額		組 入 比 率	
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(アメリカ)	百□	百□	千ドル	千円	%	
GETTY REALTY CORP	6	8	27	3,095	0.1	
GLADSTONE COMMERCILA CORP	6	7	18	2,058	0.1	
GLADSTONE LAND CORPORATION	3	6	16	1,891	0.1	
GLOBAL MEDICAL REIT INC	7	13	21	2,484	0.1	
GLOBAL NET LEASE INC	15	21	33	3,872	0.1	
OFFICE PROPERTIES INCOME TRUST	8	10	28	3,243	0.1	
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	24	31	101	11,526	0.4	
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	39	47	162	18,472	0.6	
HERSHA HOSPITALITY TRUST	6	7	7	905	0.0	
HIGHWOODS PROPERTIES INC	18	22	106	12,135	0.4	
SERVICE PROPERTIES TRUST	29	35	38	4,367	0.1	
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	27	32	88	10,077	0.3	
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	16	22	57	6,506	0.2	
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERTIES TRUST	11	14	34	3,985	0.1	
CENTERSPACE	2	3	31	3,555	0.1	
INVITATION HOMES INC	100	124	505	57,626	1.9	
KILROY REALTY CORP	18	22	161	18,428	0.6	
KITE REALTY GROUP TRUST	15	47	103	11,851	0.4	
LTC PROPERTIES INC	7	8	29	3,313	0.1	
LEXINGTON REALTY TRUST	49	60	88	10,121	0.3	
LIFE STORAGE INC	8	16	222	25,391	0.8	
MACK-CALI REALTY CORP	15	17	33	3,786	0.1	
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	94	128	275	31,402	1.0	
MONMOUTH REAL ESTATE INV CORP	17	21	44	5,053	0.2	
NATL HEALTH INVESTORS INC	7	9	55	6,378	0.2	
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	31	37	175	19,953	0.7	
NATIONAL STORAGE AFFILIATES TRUST	11	17	108	12,408	0.4	
NEW SENIOR INVESTMENT GROUP	13	—	—	—	—	
NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST	3	4	38	4,335	0.1	
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	2	3	11	1,332	0.0	
PS BUSINESS PARKS INC/CA	3	4	77	8,791	0.3	
PARAMOUNT GROUP INC	30	35	33	3,812	0.1	
PARK HOTELS & RESORTS INC	42	51	99	11,360	0.4	
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	23	28	68	7,822	0.3	
PENNSYLVANIA REAL ESTATE INVESTMENT TST	—	13	2	231	0.0	
PHYSICIANS REALTY TRUST	37	47	85	9,794	0.3	
PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST INC	22	26	51	5,838	0.2	
PREFERRED APARTMENT COMMUN-A	8	11	15	1,783	0.1	
QTS REALTY TRUST INC-CL A	10	—	—	—	—	
RLJ LODGING TRUST	29	36	51	5,867	0.2	
RPT REALTY	14	17	24	2,738	0.1	
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS	21	26	47	5,446	0.2	
RETAIL PROPERTIES OF ANERICA-A	38	—	—	—	—	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	22	29	206	23,557	0.8	
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	9	11	108	12,421	0.4	

銘 柄	期首 (前期末)		当 期 末			
	□ 数	□ 数	評 価 額		組 入 比 率	
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(アメリカ)	百□	百□	千ドル	千円	%	
STAG INDUSTRIAL INC	26	35	149	17,055	0.6	
STORE CAPITAL CORP	40	52	180	20,590	0.7	
SABRA HEALTH CARE REIT INC	36	47	70	8,027	0.3	
SAUL CENTERS INC	2	2	14	1,622	0.1	
DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	42	51	17	2,009	0.1	
SERITAGE GROWTH PROP-A REIT	6	7	11	1,352	0.0	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	18	25	124	14,199	0.5	
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	18	23	22	2,604	0.1	
SUN COMMUNITIES INC	17	25	483	55,085	1.8	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	38	47	59	6,752	0.2	
TANGER FACTORY OUTLET CENTER	16	22	45	5,148	0.2	
TAUBMAN CENTERS INC	11	—	—	—	—	
TERRENO REALTY CORP	12	15	116	13,263	0.4	
UMH PROPERTIES INC	6	9	22	2,511	0.1	
UNIVERSAL HEALTH REALTY INCOME TRUST	2	2	16	1,855	0.1	
URSTADT BIDDLE-CLASS A	5	6	13	1,510	0.0	
VEREIT INC	192	—	—	—	—	
WASHINGTON PRIME GROUP INC	33	—	—	—	—	
WASHINGTON REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	14	18	46	5,310	0.2	
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	21	—	—	—	—	
WHITESTONE REIT	7	9	9	1,057	0.0	
XENIA HOTELS & RESORTS INC	20	24	45	5,150	0.2	
RETAIL VALUE INC	2	3	2	259	0.0	
BRT APARTMENTS CORP	2	2	4	561	0.0	
FRONT YARD RESIDENTIAL CORP	8	—	—	—	—	
INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	3	5	144	16,474	0.5	
SAFEHOLD INC	2	2	21	2,423	0.1	
VICI PROPERTIES INC	95	132	381	43,483	1.4	
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	18	25	73	8,420	0.3	
AMERICAN FINANCE TRUST INC	19	25	21	2,470	0.1	
COREPOINT LODGING INC	6	8	13	1,524	0.0	
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	4	6	20	2,309	0.1	
CIM COMMERCIAL TRUST CORP	2	3	2	291	0.0	
APARTMENT INCOME REIT CO	—	33	182	20,802	0.7	
NETSTREIT CORP	—	8	20	2,300	0.1	
CTO REALTY GROWTH INC	—	1	7	818	0.0	
ALPINE INCOME PROPERTY TRUST	—	2	4	478	0.0	
INDUS REALTY TRUST INC	—	0.92	6	768	0.0	
POSTAL REALTY TRUST INC-A	—	2	5	600	0.0	
合 計	□ 数 ・ 金 額	3,977	4,772	26,477	3,018,469	—
	銘 柄 数 < 比 率 >	150	151	—	—	< 98.5% >

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

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

■投資信託財産の構成

2021年11月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 10,170	% 0.3
投 資 信 託 証 券	3,018,469	98.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	36,870	1.2
投 資 信 託 財 産 総 額	3,065,510	100.0

(注1) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお、2021年11月15日における邦貨換算レートは1ドル=114.00円です。

(注2) マザーファンドの外貨建資産(3,060,072千円)の投資信託財産総額に対する比率は99.8%です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2021年11月15日現在

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

<注記事項>

① 当マザーファンドの期首元本額は1,441,047,835円、期中追加設定元本額は721,002,995円、期中一部解約元本額は386,579,431円です。

② 当マザーファンドを投資対象とする投資元本額の内訳は、以下のとおりです。

豊林中金くパートナーズ>日米6資産分散ファンド(安定運用コース)： 277,114,300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)： 1,430,030,573円
 NZAM・ベータ 米国REIT： 39,839,637円
 NZAM・ベータ 米国2資産(株式+REIT)： 28,486,889円
 合計： 1,775,471,399円

■損益の状況

当期 自2020年11月17日 至2021年11月15日

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

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換え等によるものを含みます。

(注2) (C)信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。

(注3) (F)追加信託差損益金とは、追加設定した金額と元本との差額です。

(注4) (G)解約差損益金とは、元本と一部解約時の解約価額との差額です。

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