

\*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	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。  ※＜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。	

# 運用報告書（全体版）

第5期

（決算日 2024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5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  
〒102-0074 東京都千代田区九段南1-6-5

## ■設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	税 込 期 中		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
		分配金	騰落率	騰落率	騰落率		円	円			
(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
2期 (2021年12月13日)	17,297	0	49.3	62,845.51	50.2	△0.9	113.56	9.2	98.4	-	78
3期 (2022年12月12日)	16,935	0	△ 2.1	61,490.81	△ 2.2	0.1	136.76	20.4	98.8	-	175
4期 (2023年12月11日)	18,424	0	8.8	66,745.71	8.5	0.2	145.40	6.3	99.0	-	520
5期 (2024年12月11日)	22,952	0	24.6	83,216.72	24.7	△0.1	151.86	4.4	98.5	-	654

(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 (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
	円	騰落率	騰落率	騰落率		円	円		
(期 首) 2023年12月11日	円 18,424	% -	66,745.71	% -	% -	円 145.40	% -	% 99.0	% -
12月末	19,422	5.4	70,358.37	5.4	0.0	141.83	△ 2.5	98.5	-
2024年 1 月末	19,304	4.8	69,900.74	4.7	0.0	147.55	1.5	98.9	-
2 月末	19,757	7.2	71,538.77	7.2	0.1	150.67	3.6	98.7	-
3 月末	20,342	10.4	73,611.59	10.3	0.1	151.41	4.1	98.3	-
4 月末	19,911	8.1	72,020.15	7.9	0.2	156.90	7.9	99.0	-
5 月末	20,092	9.1	72,699.82	8.9	0.1	156.74	7.8	99.0	-
6 月末	21,365	16.0	77,303.88	15.8	0.1	161.07	10.8	98.8	-
7 月末	21,787	18.3	78,922.01	18.2	0.0	152.44	4.8	99.1	-
8 月末	21,642	17.5	78,422.04	17.5	△0.0	144.80	△ 0.4	99.0	-
9 月末	21,960	19.2	79,580.58	19.2	△0.0	142.73	△ 1.8	99.2	-
10 月末	23,549	27.8	85,360.76	27.9	△0.1	153.64	5.7	99.1	-
11 月末	23,725	28.8	86,042.34	28.9	△0.1	150.74	3.7	99.2	-
(期 末) 2024年12月11日	22,952	24.6	83,216.72	24.7	△0.1	151.86	4.4	98.5	-

(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。

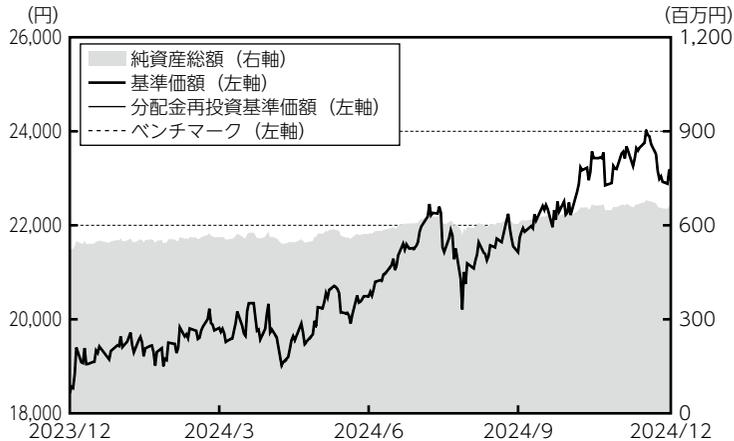
(注3) 騰落率差異状況=基準価額騰落率-ベンチマーク騰落率

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

## 《運用経過》

【当期中の基準価額等の推移について】

(第5期：2023年12月12日～2024年12月11日)



第5期首 : 18,424円  
第5期末 : 22,952円  
(既払分配金 0円)  
騰落率 : 24.6%  
(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。
- ・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18,424円で始まり、期末22,952円となり、騰落率は24.6%の上昇となりました。

#### プラス要因

米国REIT市場が上昇したこと、および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】

(第5期：2023年12月12日～2024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、米連邦公開市場委員会(以下「FOMC」という)による追加利上げの可能性が後退したことなどから、米国10年国債利回り(以下「米国長期金利」という)が低下し、上昇しました。1月から5月にかけては、インフレ率が高止まりしたことで米国長期金利が上昇し、米国REITの投資妙味が低下した結果、横ばいとなりました。7月から9月にかけては、円高の進行により円換算ベースでは一時的に下落する局面もありましたが、米経済の減速懸念から金利低下が進行したことや、オフィス、情報通信、データセンター向け不動産などが大きく値上がりしたことで、上昇しました。10月から期末にかけては、前月までの上昇に対する反動もあり、上値の重い展開となりましたが、円安の進行により上昇しました。

為替市場では、期を通じて円安・ドル高となりました。期首は米国長期金利の低下に伴い円高となりましたが、1月以降は米国長期金利が上昇傾向となったことで、円安トレンドになりました。7月から9月は、米国経済の減速懸念などから一時的に円高になりましたが、期末にかけては、再び円安方向となりました。

## 【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。

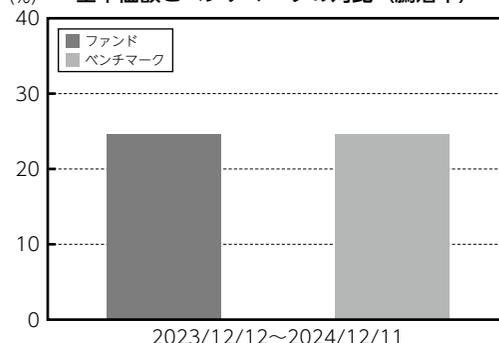
マザーファンドの運用については、S & P米国REIT採用銘柄を主要投資対象とし、S & P米国REIT指数(配当込み、当社円換算ベース)の動きに連動するようにポートフォリオを構築しました。銘柄毎の投資ウェイトはS & P米国REIT指数における構成比率と同水準とし、適宜組入銘柄の見直しや組入比率の調整等を行いました。なお、期末時点の組入銘柄数は136銘柄となっております。

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+24.7%に対して、0.1%下回りました。主に、信託報酬要因等がマイナスに寄与しました。

(%) 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5期 2023年12月12日 ～2024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)	12,951

(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

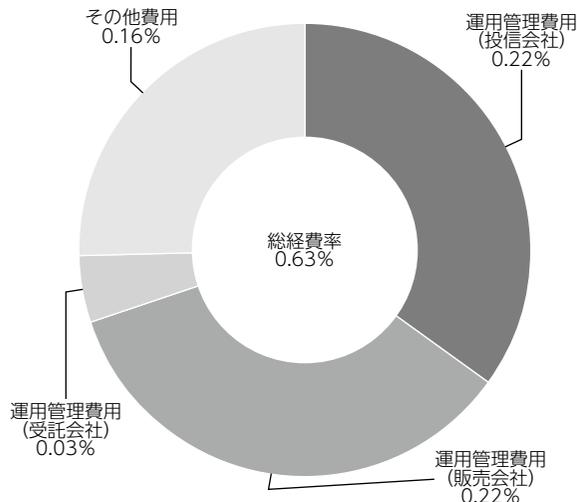
項 目	当期 2023年12月12日 ～2024年12月11日		項目の概要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	100 ( 46) ( 46) ( 7)	0.473 (0.220) (0.220) (0.033)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 投信会社によるファンドの運用の対価 分配・換金・償還金の支払、運用報告書の送付、口座管理等に係る費用 受託会社によるファンド運用財産の保管、管理、運用指図実行等の対価
(b) 売買委託手数料 (株式) (投資信託証券)	6 ( 0) ( 6)	0.029 (0.000) (0.029)	(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)	0.001 (0.000) (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 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)	34 ( 29) ( 1) ( 4)	0.160 (0.137) (0.003) (0.019)	(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	140	0.663	
期中の平均基準価額は、21,071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0.63%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 (2023年12月12日から2024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 47,145	千円 99,326	千口 45,507	千円 94,491

## ■利害関係人との取引状況等（2023年12月12日から2024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□ 279,265	千□ 280,903	千円 654,281

## ■投資信託財産の構成

2024年12月11日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
S & P米国REITインデックス・マザーファンド	千円 654,281	% 99.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,123	0.3
投 資 信 託 財 産 総 額	656,404	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、2024年12月11日における邦貨換算レートは1ドル=151.86円です。

（注2）マザーファンドの外貨建資産（7,225,618千円）の投資信託財産総額に対する比率は99.6%です。

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2024年12月11日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	656,404,618円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	510,315
S&P米REITインデックス・マザーファンド(評価額)	654,281,498
未 収 入 金	1,612,802
未 収 利 息	3
(B)負 債	1,611,482
未 払 解 約 金	112,802
未 払 信 託 報 酬	1,479,292
そ の 他 未 払 費 用	19,388
(C)純 資 産 総 額(A-B)	654,793,136
元 本	285,294,152
次 期 繰 越 損 益 金	369,498,984
(D)受 益 権 総 口 数	285,294,152口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	22,952円

### <注記事項>

当ファンドの期首元本額は282,637,507円、期中追加設定元本額は47,728,789円、期中一部解約元本額は45,072,144円です。

### <第5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(21,053,282円)、費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益(97,179,111円)、信託約款に規定される収益調整金(221,395,158円)及び分配準備積立金(29,871,433円)より分配対象収益は369,498,984円(1万口当たり12,951.51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2023年12月12日 至2024年12月11日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	602円
受 取 利 息	611
支 払 利 息	△ 9
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	121,048,349
売 買 益	130,991,748
売 買 損	△ 9,943,399
(C)信 託 報 酬 等	△ 2,816,558
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	118,232,393
(E)前 期 繰 越 損 益 金	29,871,433
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	221,395,158
(配 当 等 相 当 額)	( 118,157,700)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 103,237,458)
(G) 計 (D+E+F)	369,498,984
(H)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	369,498,984
追 加 信 託 差 損 益 金	221,395,158
(配 当 等 相 当 額)	( 118,425,859)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 102,969,299)
分 配 準 備 積 立 金	148,103,826

(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米国REITインデックス・マザーファンド

## 運用報告書

《第7期》

決算日：2024年11月15日

(計算期間：2023年11月16日～2024年11月15日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第7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  
〒102-0074 東京都千代田区九段南1-6-5

## ■最近5期の運用実績

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	%				
3期 (2020年11月16日)	円 11,731	% △11.8	円 42,461.50	% △12.9	% 1.1	円 104.69	% △ 3.6	% -	% 99.0	% -	百万円 1,690
4期 (2021年11月15日)	円 17,265	% 47.2	円 62,618.18	% 47.5	% △0.3	円 114.00	% 8.9	% 0.3	% 98.5	% -	百万円 3,065
5期 (2022年11月15日)	円 17,202	% △ 0.4	円 62,161.11	% △ 0.7	% 0.4	円 140.41	% 23.2	% -	% 98.8	% -	百万円 4,571
6期 (2023年11月15日)	円 18,303	% 6.4	円 65,638.37	% 5.6	% 0.8	円 150.66	% 7.3	% -	% 98.8	% -	百万円 6,811
7期 (2024年11月15日)	円 23,920	% 30.7	円 85,459.38	% 30.2	% 0.5	円 156.84	% 4.1	% -	% 98.9	% -	百万円 7,507

(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(以下同じ)。

(注2) 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3) 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) 2023年11月15日	円 18,303	% -	円 65,638.37	% -	% -	円 150.66	% -	% -	% 98.8	% -
11月末	円 18,147	% △ 0.9	円 65,076.52	% △ 0.9	% 0.0	円 147.07	% △2.4	% -	% 99.2	% -
12月末	円 19,624	% 7.2	円 70,358.37	% 7.2	% 0.0	円 141.83	% △5.9	% -	% 98.7	% -
2024年 1 月末	円 19,513	% 6.6	円 69,900.74	% 6.5	% 0.1	円 147.55	% △2.1	% -	% 99.0	% -
2 月末	円 19,978	% 9.2	円 71,538.77	% 9.0	% 0.2	円 150.67	% 0.0	% -	% 98.8	% -
3 月末	円 20,578	% 12.4	円 73,611.59	% 12.1	% 0.3	円 151.41	% 0.5	% -	% 98.4	% -
4 月末	円 20,149	% 10.1	円 72,020.15	% 9.7	% 0.4	円 156.90	% 4.1	% -	% 99.0	% -
5 月末	円 20,340	% 11.1	円 72,699.82	% 10.8	% 0.4	円 156.74	% 4.0	% -	% 99.0	% -
6 月末	円 21,637	% 18.2	円 77,303.88	% 17.8	% 0.4	円 161.07	% 6.9	% -	% 98.8	% -
7 月末	円 22,074	% 20.6	円 78,922.01	% 20.2	% 0.4	円 152.44	% 1.2	% -	% 99.1	% -
8 月末	円 21,935	% 19.8	円 78,422.04	% 19.5	% 0.4	円 144.80	% △3.9	% -	% 99.0	% -
9 月末	円 22,266	% 21.7	円 79,580.58	% 21.2	% 0.4	円 142.73	% △5.3	% -	% 99.2	% -
10月末	円 23,886	% 30.5	円 85,360.76	% 30.0	% 0.5	円 153.64	% 2.0	% -	% 99.0	% -
(期 末) 2024年11月15日	円 23,920	% 30.7	円 85,459.38	% 30.2	% 0.5	円 156.84	% 4.1	% -	% 98.9	% -

(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7期：2023年11月16日～2024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18,303円で始まり、期末23,920円となり、騰落率は30.7%の上昇となりました。

#### □プラス要因

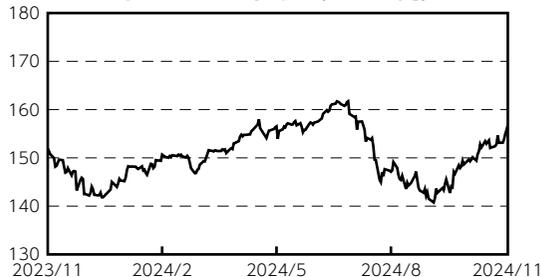
米国REIT市場が上昇したこと、および為替市場において円安・ドル高が進行したことが、基準価額の上昇要因となりました。

### 【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。

期初は、米連邦公開市場委員会（以下「FOMC」という）による追加利上げの可能性が後退したことなどから、米国長期金利が低下し、上昇しました。1月から5月にかけては、インフレ率が高止まりしたことから米国長期金利が上昇傾向となり、米国REITの投資妙味が低下した結果、横ばいとなりました。7月から9月にかけては、

為替レートの推移（ドル／円）



円高が進行したことで円換算ベースでは一時的に下落する局面もありましたが、米国経済の減速懸念から金利低下が進行したことや、オフィスや、情報通信、データセンター向け不動産などが大きく値上がりしたことで、上昇しました。10月から期末にかけては、前月までの上昇に対する反動もあり、上値の重い展開となりましたが、円安の進行により上昇しました。

為替市場では、期を通じて円安・ドル高となりました。期首は米国長期金利の低下に伴い円高となりましたが、1月以降は米国長期金利が上昇傾向となったことで、円安トレンドになりました。7月から9月は、米国経済の減速懸念などから一時的に円高になりましたが、期末にかけては、再び円安方向となりました。

### 【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136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30.2%に対して、0.5%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 2023年11月16日 ～2024年11月15日		項目の概要
	金 額	比 率	
(a) 売買委託手数料 (投資信託証券)	円 7 ( 7)	% 0.031 (0.031)	(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)	0.001 (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
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	32 (29) ( 4)	0.156 (0.138) (0.018)	(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	39	0.188	
期中の平均基準価額は、20,843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 (2023年11月16日から2024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
(アメリカ)	百口	千ドル	百口	千ドル
ACADIA REALTY TRUST	10	19	13	24
AGREE REALTY CORP	7	48	12	81
ALEXANDER & BALDWIN INC	4	8	9	17
ALEXANDER'S INC	0.14	3	0.29	6
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES	11	129	21	260
ALPINE INCOME PROPERTY TRUST	0.8	1	2	3
AMERICAN ASSETS TRUST INC	3	7	7	16
AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	64	136	4	11
AMERICAN HOMES 4 RENT-A	21	78	45	164
AMERICOLD REALTY TRUST INC	20	58	35	96
APARTMENT INCOME REIT CO	5	20	14	50
			( 60)	( 188)
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	9	7	20	16
APPLE HOSPITALITY REIT INC	18	28	29	44
ARMADA HOFFLER PROPERTIES INC	4	5	9	10
ASHFORD HOSPITALITY TRUST	5	0.531	20	1
AVALONBAY COMMUNITIES INC	9	185	19	385
BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	5	1	7	1
BRANDYWINE REALTY TRUST	11	5	23	11
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	20	47	40	98
BROADSTONE NET LEASE INC-A	12	20	25	41
BRT APARTMENTS CORP	1	1	1	3
BXP INC	9	64	19	134
CAMDEN PROPERTY TRUST	7	75	14	155
CARETRUST REIT INC	35	94	15	40
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	1	3	7	17
CENTERSPACE	1	7	2	13
CHATHAM LODGING TRUST	3	3	6	6
CITY OFFICE REIT INC	2	1	5	2
CLIPPER REALTY INC	0.77	0.347	6	3
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST INC	1	4	3	8
COPT DEFENSE PROPERTIES	7	19	15	40
COUSINS PROPERTIES INC	10	25	20	51
CTO REALTY GROWTH INC	1	2	2	4
CUBESMART	15	68	30	139
CURBLINE PROPERTIES CORP	0.54	1	2	4
	( 39)	( -)		
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	14	12	29	25

銘柄		買付		売付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
	(アメリカ)	百□	千ドル	百□	千ドル
	DIGITAL REALTY TRUST INC	28	420	48	712
	DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	14	4	29	8
	DOUGLAS EMMETT INC	11	16	22	33
	EASTERLY GOVERNMENT PROPERTIES INC	9	11	14	18
	EASTGROUP PROPERTIES INC	3	70	5	102
	ELME COMMUNITIES	5	9	11	18
	EMPIRE STATE REALTY TRUST INC-A	9	9	16	16
	EPR PROPERTIES	5	22	10	45
	EQUINIX INC	6	508	12	1,008
外	EQUITY COMMONWEALTH	7	14	15	30
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	12	85	25	171
	EQUITY RESIDENTIAL	23	152	48	324
	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	18	49	21	59
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	4	111	8	231
	EXTRA SPACE STORAGE INC	14	215	28	439
	FARMLAND PARTNERS INC	2	3	6	7
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	5	53	9	99
	FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST	8	45	18	93
	FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	6	16	11	30
	FRANKLIN STREET PROPERTIES CORP	6	1	17	3
	GAMING AND LEISURE PROPERTIES INC.	18	89	32	154
	GETTY REALTY CORP	4	12	6	17
	GLADSTONE COMMERCILA CORP	3	5	5	7
	GLADSTONE LAND CORPORATION	2	3	4	6
	GLOBAL MEDICAL REIT INC	4	3	8	8
	GLOBAL NET LEASE INC	13	11	26	21
	HEALTHCARE REALTY TRUST INCORPORATED-A	25	42	59	97
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC.	44	88	90	180
		( 70)	( 124)		
国	HERSHA HOSPITALITY TRUST	0.21	0.210	0.21 ( 15)	0.207 ( 15)
	HIGHWOODS PROPERTIES INC	7	18	14	38
	HOST HOTELS AND RESORTS INC	47	86	100	184
	HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	14	8	17	10
	INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	15	25	30	52
	INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERTIES TRUST	4	1	8	3
	INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	1	19	3	40
	INVENTRUST PROPERTIES CORP	7	21	9	24
	INVITATION HOMES INC	38	132	81	279
	IRON MOUNTAIN INC	19	170	39	346
	JBG SMITH PROPERTIES	6	11	16	27

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
	KILROY REALTY CORP	7	25	15	54
	KIMCO REALTY CORP	45	93	88	183
		( 21)	( 39)		
	KITE REALTY GROUP TRUST	14	33	29	68
	LAMAR ADVERTIS-A	36	502	1	26
	LINEAGE INC	25	218	1	14
	LTC PROPERTIES INC	3	11	5	18
	LXP INDUSTRIAL TRUST	19	18	39	36
	MACERICH CO/THE	14	22	29	46
	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	40	17	81	38
	MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES INC	7	109	15	222
	MODIV INDUSTRIAL	3	6	0.19	0.334
	NATIONAL STORAGE AFFILIATES TRUST	5	19	16	64
	NATL HEALTH INVESTORS INC	2	19	5	38
	NET LEASE OFFICE PROPERTY	0.97	2	1	4
		( 0.06)	( 0.157)		
	NETSTREIT CORP	7	13	8	14
	NEXPOINT DIVERSIFIED REAL	2	1	5	3
		( 1)	( 0.636)		
	NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST	1	5	3	12
	NNN REIT INC	12	53	24	106
	OFFICE PROPERTIES INCOME TRUST	3	1	6	2
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	20	72	32	111
	ONE LIBERTY PROPERTIES INC	1	2	2	5
	ORION OFFICE REIT INC	3	1	10	4
	OUTFRONT MEDIA INC	57	108	3	5
	PARAMOUNT GROUP INC	18	8	22	11
	PARK HOTELS & RESORTS INC	14	21	32	48
	PEAKSTONE REALTY TRUST	2	3	4	7
	PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	8	11	16	23
	PHILLIPS EDISON & COMPANY INC	9	31	15	53
PHYSICIANS REALTY TRUST	5	6	11	14	
	(△ 105)	(△ 124)			
PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST INC	8	6	16	13	
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	3	7	4	10	
POSTAL REALTY TRUST INC-A	2	2	2	3	
PROLOGIS INC	62	751	126	1,521	
PUBLIC STORAGE	10	311	22	653	
REALTY INCOME CORP	66	371	100	566	
	( 48)	( 255)			
REGENCY CENTERS CORP	11	71	22	148	
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS	8	11	16	22	



■主要な売買銘柄（2023年11月16日から2024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)	112,709	PROLOGIS INC(アメリカ)	228,834
WELLTOWER INC(アメリカ)	84,153	EQUINIX INC(アメリカ)	151,769
EQUINIX INC(アメリカ)	76,399	WELLTOWER INC(アメリカ)	130,303
LAMAR ADVERTIS-A(アメリカ)	71,807	SIMON PROPERTY(アメリカ)	120,483
DIGITAL REALTY TRUST INC(アメリカ)	63,829	DIGITAL REALTY TRUST INC(アメリカ)	106,523
REALTY INCOME CORP(アメリカ)	56,325	PUBLIC STORAGE(アメリカ)	98,424
SIMON PROPERTY(アメリカ)	48,836	REALTY INCOME CORP(アメリカ)	85,553
PUBLIC STORAGE(アメリカ)	46,758	EXTRA SPACE STORAGE INC(アメリカ)	66,174
EXTRA SPACE STORAGE INC(アメリカ)	32,263	VICI PROPERTIES INC(アメリカ)	58,288
VICI PROPERTIES INC(アメリカ)	31,700	AVALONBAY COMMUNITIES INC(アメリカ)	58,102

(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（2023年11月16日から2024年11月15日まで）

(1) 当期中の利害関係人との取引状況

区	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
コ	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
ー	7,849	20	0.3%	7,826	20	0.3%
ル						
・						
ロ						
ー						
ン						

(注) 金額は受渡し代金。

(2) 利害関係人の発行する有価証券等

該当事項はありません。

(3) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

該当事項はありません。

(4) 利害関係人である金融商品取引業者、金融機関が私募の取扱い代表者となって発行される有価証券

該当事項はありません。

(5) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

該当事項はありません。

(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あり、当期中における当ファンドに係る利害関係人とは、農林中央金庫です。

■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	333	280	488	76,675	1.0	
SIMON PROPERTY	153	122	2,178	341,634	4.6	
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	63	51	43	6,890	0.1	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	66	56	1,290	202,372	2.7	
BXP INC	67	57	460	72,191	1.0	
EQUITY RESIDENTIAL	161	136	993	155,860	2.1	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC.	256	280	596	93,496	1.2	
WELLTOWER INC	259	230	3,100	486,308	6.5	
IRON MOUNTAIN INC	136	116	1,322	207,454	2.8	
KIMCO REALTY CORP	290	268	664	104,181	1.4	
PROLOGIS INC	432	369	4,235	664,247	8.8	
PUBLIC STORAGE	74	62	2,083	326,746	4.4	
VENTAS INC	188	164	1,045	164,020	2.2	
VORNADO REALTY TRUST	74	66	275	43,142	0.6	
MACERICH CO/THE	100	86	165	25,968	0.3	
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	114	102	408	64,060	0.9	
EQUINIX INC	43	37	3,399	533,159	7.1	
CAMDEN PROPERTY TRUST	50	42	511	80,240	1.1	
DIGITAL REALTY TRUST INC	141	122	2,186	342,896	4.6	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	30	25	774	121,505	1.6	
FEDERAL REALTY INVS TRUST	34	29	339	53,325	0.7	
REALTY INCOME CORP	332	347	1,946	305,275	4.1	
SL GREEN REALTY CORP	30	25	196	30,821	0.4	
UDR INC	142	119	532	83,595	1.1	
WP CAREY INC	100	87	478	75,041	1.0	
URBAN EDGE PROPERTIES	55	48	111	17,444	0.2	
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	42	36	103	16,175	0.2	
EXTRA SPACE STORAGE INC	98	84	1,380	216,542	2.9	
APPLE HOSPITALITY REIT INC	99	89	139	21,820	0.3	
MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES INC	54	46	733	114,993	1.5	
REGENCY CENTERS CORP	76	65	479	75,220	1.0	
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES	72	62	671	105,384	1.4	
JBG SMITH PROPERTIES	44	34	53	8,328	0.1	
ACADIA REALTY TRUST	44	41	102	16,121	0.2	
AGREE REALTY CORP	45	40	302	47,445	0.6	
ALEXANDER & BALDWIN INC	34	28	55	8,663	0.1	
ALEXANDER'S INC	1	0.85	18	2,902	0.0	
AMERICAN ASSETS TRUST INC	22	18	51	8,091	0.1	
AMERICAN HOMES 4 RENT-A	148	125	470	73,785	1.0	
AMERICOLD REALTY TRUST INC	119	104	226	35,516	0.5	
ARMADA HOFFLER PROPERTIES INC	31	27	29	4,611	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	%	
BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	25	23	8	1,307	0.0	
ASHFORD HOSPITALITY TRUST	15	—	—	—	—	
BRANDYWINE REALTY TRUST	80	68	35	5,622	0.1	
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	140	120	344	54,032	0.7	
CARETRUST REIT INC	46	66	200	31,437	0.4	
CHATHAM LODGING TRUST	22	19	17	2,751	0.0	
CITY OFFICE REIT INC	18	16	7	1,222	0.0	
CLIPPER REALTY INC	6	—	—	—	—	
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST INC	11	9	18	2,919	0.0	
COPT DEFENSE PROPERTIES	52	44	134	21,119	0.3	
COUSINS PROPERTIES INC	71	60	186	29,245	0.4	
CUBESMART	105	89	430	67,483	0.9	
SITE CENTERS CORP	84	18	29	4,644	0.1	
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	98	82	74	11,712	0.2	
DOUGLAS EMMETT INC	78	66	123	19,341	0.3	
EPR PROPERTIES	35	30	133	20,940	0.3	
EASTGROUP PROPERTIES INC	21	19	331	52,003	0.7	
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTIES INC	43	38	48	7,607	0.1	
EMPIRE STATE REALTY TRUST INC-A	60	53	56	8,863	0.1	
EQUITY COMMONWEALTH	51	42	84	13,258	0.2	
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	87	74	533	83,621	1.1	
FARMLAND PARTNERS INC	20	17	20	3,249	0.0	
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST	61	52	276	43,385	0.6	
FRANKLIN STREET PROPERTIES CORP	43	32	5	919	0.0	
GAMING AND LEISURE PROPERTIES INC.	123	109	532	83,572	1.1	
GETTY REALTY CORP	21	19	62	9,754	0.1	
GLADSTONE COMMERCILA CORP	18	16	28	4,463	0.1	
GLADSTONE LAND CORPORATION	15	13	15	2,495	0.0	
GLOBAL MEDICAL REIT INC	28	24	21	3,342	0.0	
GLOBAL NET LEASE INC	91	78	57	9,006	0.1	
OFFICE PROPERTIES INCOME TRUST	22	20	2	392	0.0	
HEALTHCARE REALTY TRUST INCORPORATED-A	178	144	251	39,468	0.5	
HERSHA HOSPITALITY TRUST	15	—	—	—	—	
HIGHWOODS PROPERTIES INC	49	42	134	21,090	0.3	
SERVICE PROPERTIES TRUST	77	66	18	2,893	0.0	
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	59	56	22	3,500	0.0	
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	105	89	186	29,290	0.4	
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERTIES TRUST	27	23	8	1,321	0.0	
CENTERSPACE	7	6	44	6,924	0.1	
INVITATION HOMES INC	269	227	761	119,458	1.6	
KILROY REALTY CORP	49	42	165	26,021	0.3	
KITE REALTY GROUP TRUST	102	87	235	36,859	0.5	
LTC PROPERTIES INC	19	17	66	10,378	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	%	
LXP INDUSTRIAL TRUST	137	117	108	17,040	0.2	
VERIS RESIDENTIAL INC	37	32	58	9,231	0.1	
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	280	239	102	16,056	0.2	
NATL HEALTH INVESTORS INC	20	17	133	21,003	0.3	
NNN REIT INC	85	73	306	48,030	0.6	
NATIONAL STORAGE AFFILIATES TRUST	38	27	117	18,489	0.2	
NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST	10	8	39	6,230	0.1	
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	7	6	17	2,741	0.0	
PARAMOUNT GROUP INC	77	72	36	5,744	0.1	
PARK HOTELS & RESORTS INC	101	83	122	19,200	0.3	
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	56	48	59	9,258	0.1	
PHYSICIANS REALTY TRUST	111	—	—	—	—	
PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST INC	57	49	47	7,465	0.1	
RLJ LODGING TRUST	73	61	59	9,272	0.1	
RPT REALTY	37	—	—	—	—	
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS	59	50	88	13,807	0.2	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	96	87	364	57,164	0.8	
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	27	23	267	42,022	0.6	
STAG INDUSTRIAL INC	84	72	262	41,134	0.5	
SABRA HEALTH CARE REIT INC	108	93	170	26,713	0.4	
SAUL CENTERS INC	6	4	18	2,976	0.0	
DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	101	86	21	3,343	0.0	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	66	—	—	—	—	
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	50	43	27	4,273	0.1	
SUN COMMUNITIES INC	58	46	579	90,908	1.2	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	97	81	82	12,877	0.2	
TANGER INC	49	43	155	24,427	0.3	
TERRENO REALTY CORP	39	38	235	36,867	0.5	
UMH PROPERTIES INC	27	27	53	8,357	0.1	
UNIVERSAL HEALTH REALTY INCOME TRUST	5	5	20	3,245	0.0	
ELME COMMUNITIES	41	35	58	9,111	0.1	
WHITESTONE REIT	22	17	25	3,924	0.1	
XENIA HOTELS & RESORTS INC	50	40	60	9,560	0.1	
STAR HOLDINGS	5	—	—	—	—	
BRT APARTMENTS CORP	5	4	8	1,320	0.0	
INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	13	11	116	18,321	0.2	
SAFEHOLD INC	20	18	36	5,752	0.1	
VICI PROPERTIES INC	474	417	1,306	204,910	2.7	
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	73	69	228	35,800	0.5	
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	16	15	29	4,596	0.1	
APARTMENT INCOME REIT CO	69	—	—	—	—	
NETSTREIT CORP	31	30	47	7,477	0.1	
CTO REALTY GROWTH INC	9	8	15	2,480	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	%	
BROADSTONE NET LEASE INC-A	87	75	127	19,951	0.3	
ALPINE INCOME PROPERTY TRUST	5	4	8	1,283	0.0	
POSTAL REALTY TRUST INC-A	8	8	12	1,908	0.0	
ORION OFFICE REIT INC	26	20	7	1,228	0.0	
PHILLIPS EDISON & COMPANY INC	55	48	189	29,669	0.4	
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	11	5	15	2,469	0.0	
INVENTRUST PROPERTIES CORP	31	30	91	14,318	0.2	
NEXPOINT DIVERSIFIED REAL	15	13	7	1,254	0.0	
PEAKSTONE REALTY TRUST	16	14	18	2,949	0.0	
UNITI GROUP INC	111	97	53	8,333	0.1	
NET LEASE OFFICE PROPERTY	6	5	18	2,874	0.0	
AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	—	59	155	24,431	0.3	
LINEAGE INC	—	23	149	23,440	0.3	
LAMAR ADVERTIS-A	—	35	445	69,857	0.9	
MODIV INDUSTRIAL	—	3	5	857	0.0	
OUTFRONT MEDIA INC	—	54	102	16,095	0.2	
CURBLINE PROPERTIES CORP	—	37	89	14,078	0.2	
合 計	□ 数 ・ 金 額	10,461	9,030	47,355	7,427,225	—
	銘 柄 数 < 比 率 >	138	136	—	—	< 98.9% >

(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

2024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 7,427,225	% 98.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	93,340	1.2
投 資 信 託 財 産 総 額	7,520,565	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、2024年11月15日における邦貨換算レートは1ドル=156.84円です。

(注2) マザーファンドの外貨建資産(7,470,683千円)の投資信託財産総額に対する比率は99.3%です。

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2024年11月15日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	7,520,865,374円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	79,689,606
投 資 信 託 証 券(評価額)	7,427,225,736
未 収 入 金	3,818,300
未 収 配 当 金	10,131,444
未 収 利 息	288
(B)負 債	13,397,914
未 払 金	300,002
未 払 解 約 金	13,097,912
(C)純 資 産 総 額(A-B)	7,507,467,460
元 本	3,138,562,717
次 期 繰 越 損 益 金	4,368,904,743
(D)受 益 権 総 口 数	3,138,562,717口
1万口当たり基準価額(C/D)	23,920円

### <注記事項>

① 当マザーファンドの期首元本額は3,721,571,842円、期中追加設定元本額は666,302,836円、期中一部解約元本額は1,249,311,961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)： 241,171,072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)： 2,385,043,959円  
 NZAM・ベータ 米国REIT： 278,650,743円  
 NZAM・ベータ 米国2資産(株式+REIT)： 233,696,943円  
 合計： 3,138,562,717円

## ■損益の状況

当期 自2023年11月16日 至2024年11月15日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	270,286,992円
受 取 配 当 金	266,834,160
受 取 利 息	3,284,880
そ の 他 収 益 金	169,081
支 払 利 息	△ 1,129
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	1,660,245,349
売 買 益	1,754,802,826
売 買 損	△ 94,557,477
(C)信 託 報 酬 等	△ 11,461,121
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	1,919,071,220
(E)前 期 繰 越 損 益 金	3,090,176,077
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	705,854,461
(G)解 約 差 損 益 金	△1,346,197,015
(H) 計 (D+E+F+G)	4,368,904,743
次 期 繰 越 損 益 金(H)	4,368,904,743

(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。