

## 運用報告書 (全体版)

# 新光 US-REIT オープン

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
信託期間	2004年9月30日から2034年9月5日までです。
運用方針	主として安定した収益の確保を目的として、次いで投資信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	米国の取引所上場、および店頭市場登録の不動産投資信託証券（以下「REIT」といいます。）を主要投資対象とします。
運用方法	米国の取引所上場、および店頭市場登録のREITに分散投資を行い、市場平均よりも高い水準の配当収益の確保と長期的な値上り益の追求に努めます。 REITの運用指図に係る権限は、インベスコ・アドバイザーズ・インクに委託します。
組入制限	REITへの投資割合には制限を設けません。REITおよび短期金融商品以外には投資を行いません。外貨建資産への投資割合には特に制限を設けません。
分配方針	分配対象額の範囲は、繰越分を含めた配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。分配金額は、配当収益相当部分と判断される額を基礎として、安定した収益分配を行うことを目指し、基準価額水準・市況動向等を勘案して決定します。留保益の運用については、特に制限を設けず、運用の基本方針に基づいた運用を行います。

愛称：ゼウス

第220期	<決算日	2023年4月5日>
第221期	<決算日	2023年5月8日>
第222期	<決算日	2023年6月5日>
第223期	<決算日	2023年7月5日>
第224期	<決算日	2023年8月7日>
第225期	<決算日	2023年9月5日>

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「新光 US-REIT オープン」は、2023年9月5日に第225期の決算を行いました。ここに、運用経過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。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

**アセットマネジメントOne 株式会社**

東京都千代田区丸の内1-8-2

<https://www.am-one.co.jp/>

## ■最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額			FTSE NAREIT All Equity REITs インデックス (配当込み) (円換算) (参考指数)		投資信託 受益証券 投資比率	純資産額
		(分配落)	税込み 分配金	期騰落 中率	(配当込み) (円換算) (参考指数)	期騰落 中率		
第34作成期	196期 (2021年4月5日)	円 2,072	円 25	% 12.3	2,473,864.93	% 12.6	% 98.1	百万円 460,587
	197期 (2021年5月6日)	2,087	25	1.9	2,527,564.52	2.2	98.3	459,638
	198期 (2021年6月7日)	2,199	25	6.6	2,694,369.61	6.6	98.4	483,310
	199期 (2021年7月5日)	2,224	25	2.3	2,756,476.84	2.3	98.0	486,671
	200期 (2021年8月5日)	2,226	25	1.2	2,796,824.39	1.5	98.8	483,209
	201期 (2021年9月6日)	2,303	25	4.6	2,937,028.07	5.0	98.6	497,081
第35作成期	202期 (2021年10月5日)	2,171	25	△4.6	2,773,506.62	△5.6	98.0	466,072
	203期 (2021年11月5日)	2,324	25	8.2	3,027,793.44	9.2	98.4	493,329
	204期 (2021年12月6日)	2,262	25	△1.6	2,980,751.72	△1.6	98.1	476,407
	205期 (2022年1月5日)	2,475	25	10.5	3,299,880.11	10.7	98.3	519,256
	206期 (2022年2月7日)	2,229	25	△8.9	2,994,965.90	△9.2	98.0	467,333
	207期 (2022年3月7日)	2,195	25	△0.4	3,011,081.47	0.5	97.8	460,479
第36作成期	208期 (2022年4月5日)	2,427	25	11.7	3,369,813.54	11.9	98.4	508,566
	209期 (2022年5月6日)	2,393	25	△0.4	3,317,302.63	△1.6	98.8	496,838
	210期 (2022年6月6日)	2,302	25	△2.8	3,235,234.76	△2.5	98.1	481,411
	211期 (2022年7月5日)	2,271	25	△0.3	3,206,633.85	△0.9	97.8	479,013
	212期 (2022年8月5日)	2,290	25	1.9	3,277,643.74	2.2	97.6	486,741
	213期 (2022年9月5日)	2,266	25	0.0	3,278,698.51	0.0	97.5	485,574
第37作成期	214期 (2022年10月5日)	2,100	25	△6.2	3,076,506.59	△6.2	97.4	458,222
	215期 (2022年11月7日)	2,045	25	△1.4	3,087,957.97	0.4	97.8	451,851
	216期 (2022年12月5日)	1,982	25	△1.9	3,028,372.36	△1.9	97.5	442,083
	217期 (2023年1月5日)	1,880	25	△3.9	2,903,941.38	△4.1	97.2	425,053
	218期 (2023年2月6日)	2,016	25	8.6	3,156,969.94	8.7	97.2	461,482
	219期 (2023年3月6日)	1,932	25	△2.9	3,067,814.71	△2.8	95.3	448,028
第38作成期	220期 (2023年4月5日)	1,779	25	△6.6	2,850,168.64	△7.1	96.8	418,784
	221期 (2023年5月8日)	1,823	25	3.9	2,950,681.73	3.5	96.4	433,248
	222期 (2023年6月5日)	1,825	25	1.5	3,013,186.88	2.1	96.9	437,358
	223期 (2023年7月5日)	1,903	25	5.6	3,231,386.64	7.2	96.5	460,674
	224期 (2023年8月7日)	1,809	25	△3.6	3,110,066.73	△3.8	97.2	442,731
	225期 (2023年9月5日)	1,832	25	2.7	3,195,841.53	2.8	97.1	451,891

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) FTSE NAREIT All Equity REITs インデックス (配当込み) (円換算) は、FTSE NAREIT All Equity REITs インデックス (配当込み) をアセットマネジメントOneが円換算したものです。

(注3) 同指数は、当運用報告書作成日現在で発表されている数値を使用しており、過去に遡って修正される場合があります。

(注4) 新光 U S - R E I T オープン (以下、「当ファンド」) は、アセットマネジメントOne株式会社 (以下、「アセットマネジメントOne」) によって単独で開発されたものです。当ファンドは、いかなる方法においても、FTSE International Limited (以下、「FTSE」)、London Stock Exchange Group plcおよび、そのグループ企業 (以下、総称して「LSE Group」) またはNareitによって出資、保証、販売または販売促進されることはありません。FTSE NAREIT All Equity REITs インデックス (配当込み) (以下、「本指数」) のすべての権利はFTSEおよびNareitに帰属します。「FTSE ®」はLSE Groupの商標であり、ライセンス契約に基づきFTSE International Limited (「FTSE」) によって使用されています。「NAREIT®」はNareitの商標です。本指数はFTSEによって計算されます。FTSE、LSE Group、Nareitはいずれも、如何なる者に対しても (a) 本指数の使用、信頼、または誤謬、(b) 当ファンドへの投資または運営に起因する如何なる義務も負いません。FTSE、LSE Group、およびNareitは、当ファンドから得られる結果、またはアセットマネジメントOneによって提示される目的に対する本指数の適合性に関して、いかなる請求、予測、保証、または表明も行いません (以下同じ)。

(注5) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

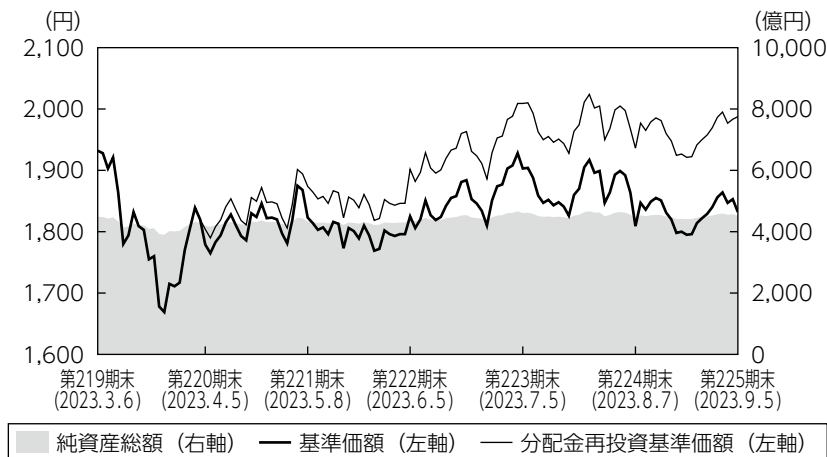
## ■過去6ヶ月間の基準価額と市況の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		FTSE NAREIT All Equity REITs インデックス		投資信託受益証券、 投資証券組入比率
		騰 落 率		(配当込み)(円換算) (参 考 指 数)	期 騰 落 中 率	
第220期	(期 首) 2023年 3月 6日	円	%		%	%
	2023年 3月 6日	1,932	-	3,067,814.71	-	95.3
	3月 末	1,805	△6.6	2,855,429.97	△6.9	96.4
第221期	(期 末) 2023年 4月 5日	1,804	△6.6	2,850,168.64	△7.1	96.8
	(期 首) 2023年 4月 5日	1,779	-	2,850,168.64	-	96.8
	4月 末	1,819	2.2	2,904,286.96	1.9	94.7
第222期	(期 末) 2023年 5月 8日	1,848	3.9	2,950,681.73	3.5	96.4
	(期 首) 2023年 5月 8日	1,823	-	2,950,681.73	-	96.4
	5月 末	1,793	△1.6	2,917,580.89	△1.1	95.8
第223期	(期 末) 2023年 6月 5日	1,850	1.5	3,013,186.88	2.1	96.9
	(期 首) 2023年 6月 5日	1,825	-	3,013,186.88	-	96.9
	6月 末	1,903	4.3	3,190,097.54	5.9	95.3
第224期	(期 末) 2023年 7月 5日	1,928	5.6	3,231,386.64	7.2	96.5
	(期 首) 2023年 7月 5日	1,903	-	3,231,386.64	-	96.5
	7月 末	1,864	△2.0	3,162,256.51	△2.1	96.0
第225期	(期 末) 2023年 8月 7日	1,834	△3.6	3,110,066.73	△3.8	97.2
	(期 首) 2023年 8月 7日	1,809	-	3,110,066.73	-	97.2
	8月 末	1,864	3.0	3,211,732.76	3.3	96.0
	(期 末) 2023年 9月 5日	1,857	2.7	3,195,841.53	2.8	97.1

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

## ■第220期～第225期の運用経過（2023年3月7日から2023年9月5日まで）

### 基準価額等の推移



第220期首： 1,932円  
第225期末： 1,832円  
(既払分配金150円)  
騰落率： 2.9%  
(分配金再投資ベース)

- 純資産総額 (右軸) — 基準価額 (左軸) — 分配金再投資基準価額 (左軸)
- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
  - (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さま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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
  - (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
  - (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

### 基準価額の主な変動要因

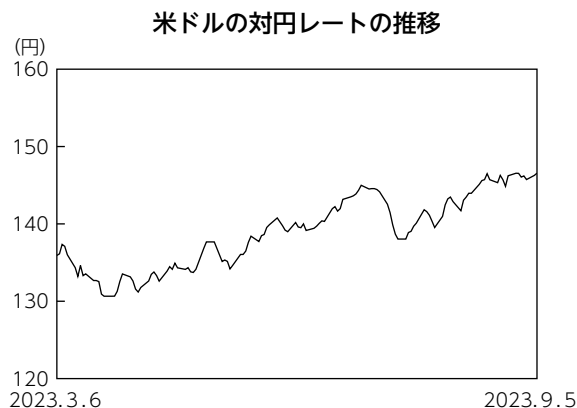
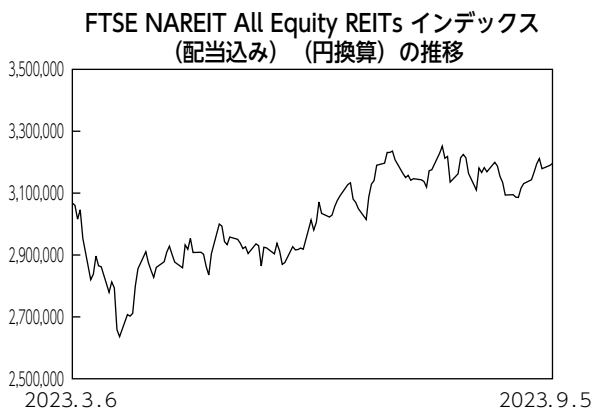
当ファンドは、主として米国の取引所上場および店頭市場登録の不動産投資信託証券（以下、「US-R E I T」といいます。）に投資し、安定した収益の確保と投資信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。

US-R E I T市場が下落した一方、為替市場で米ドル高円安が進んだため、第220期首に1,932円でスタートした基準価額は1,982円（第220期～第225期、1万口あたり・税引前分配金込み）になり第225期末を迎えました。

## 投資環境

US-REIT市場は、米地銀の経営破綻による金融システム不安や商業用不動産の資金繰り懸念などから下落して始まりました。金融市場が落ち着きを取り戻した後も、FRB（米連邦準備理事会）の利上げ観測などから上値の重い展開となりました。6月下旬に、オフィスREITの物件売却を機に商業用不動産に対する過度な懸念が後退し反発する動きとなりましたが、8月以降は金融引き締め長期化に対する警戒感から反落し作成期末を迎えました。

作成期初に1米ドル136円近傍で取引されていた米ドル円相場は、米金融システム不安から一時円高に振れたものの、FRBの金融引き締め観測に加えて、日銀の植田新総裁が金融緩和政策を継続する姿勢を示したことから上昇基調となりました。7月には、日銀のYCC（イールドカーブ・コントロール）修正観測から円高に振れたものの、FRBと日銀の金融政策スタンスの違いから再び米ドル高基調となり、作成期末には146円半ばに上昇しました。

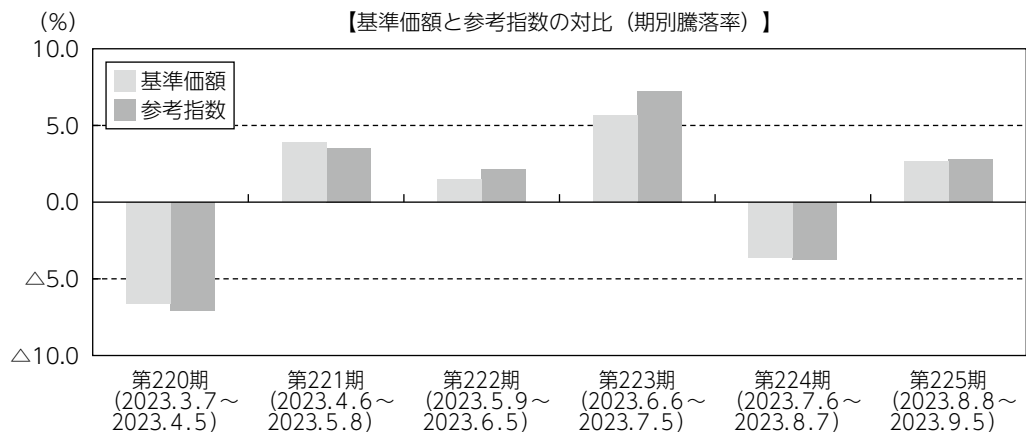


## ポートフォリオについて

当ファンドは、US-REITに分散投資を行い、配当収益の確保と長期的な値上がり益の確保を目指した運用を行いました。セクター別では、住居REITや産業施設REITなどを中心に投資を行いました。当作成期間は、各US-REITが物件を保有する地域の商業用不動産の市場環境やUS-REIT価格のバリュエーションなどを勘案し、各々の組入比率の調整を行いました。

## ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

## 分配金

収益分配金につきましては基準価額水準・市況動向等を勘案し、以下の表の通りとさせていただきます。なお、収益分配金に充てなかった利益は信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

### ■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	第220期	第221期	第222期	第223期	第224期	第225期
	2023年3月7日 ～2023年4月5日	2023年4月6日 ～2023年5月8日	2023年5月9日 ～2023年6月5日	2023年6月6日 ～2023年7月5日	2023年7月6日 ～2023年8月7日	2023年8月8日 ～2023年9月5日
当期分配金（税引前）	25円	25円	25円	25円	25円	25円
対基準価額比率	1.39%	1.35%	1.35%	1.30%	1.36%	1.35%
当期の収益	7円	3円	2円	10円	-円	2円
当期の収益以外	17円	21円	22円	14円	25円	22円
翌期繰越分配対象額	2,319円	2,298円	2,275円	2,260円	2,235円	2,213円

(注1) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は、小数点以下切捨てで算出しているためこれらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

(注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。また、小数点第3位を四捨五入しています。

(注3) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

(注4) 投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。

## 今後の運用方針

健全なバランスシート、優良な資産・テナント顧客、規律ある経営方針を有し、資金調達に対する懸念が少ない銘柄や流動性の高い銘柄を選好しています。セクター別では、産業施設REITやインフラストラクチャーREITなどの組み入れを高位としています。循環的な経済回復と構造的成長のバランスをとることを目指してポートフォリオの構築を進めています。配当利回りが低位であっても高い成長性が見込まれる銘柄に注目しています。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	第220期～第225期 (2023年3月7日 ～2023年9月5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)	15円 ( 8) ( 6) ( 1)	
(b) 売買委託手数料 (投資証券)	0 ( 0)	0.006 (0.006)	(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 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(c) 有価証券取引税 (投資証券)	0 ( 0)	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 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	0 ( 0) ( 0) ( 0)	0.010 (0.010) (0.000) (0.000)	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	16	0.849	

(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）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) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

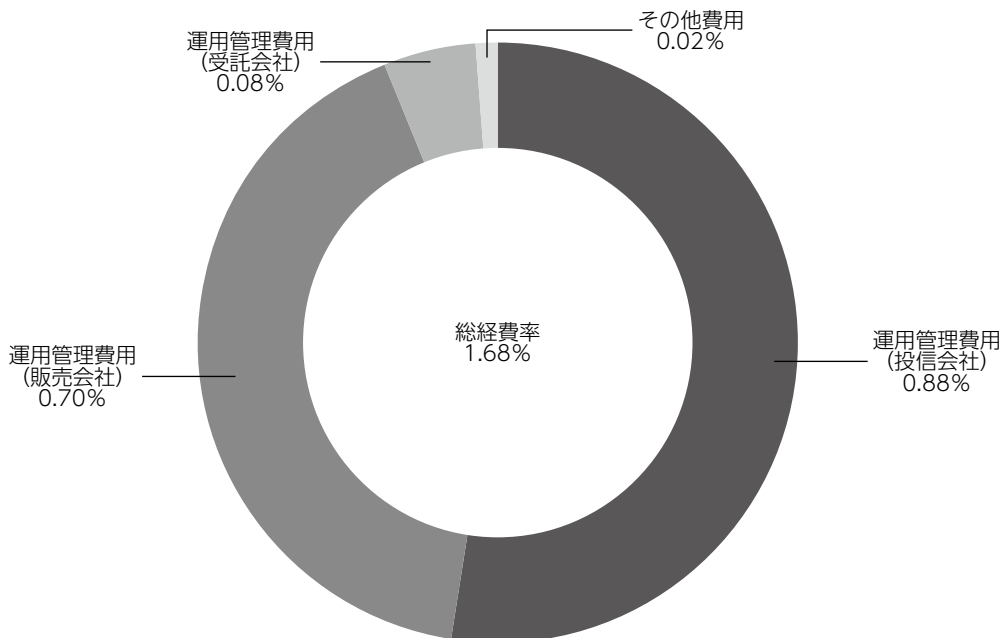
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。



## (参考情報)

### ◆総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.68%です。



(注1) 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、売買委託手数料およ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異なります。

■売買及び取引の状況 (2023年3月7日から2023年9月5日まで)  
投資信託受益証券、投資証券

決 算 期	第 220 期		第 225 期	
	買 付 額		売 付 額	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
アメリカ	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	239.376 (-)	29,187 (-)	31.176 (-)	3,613 (-)
PROLOGIS INC	102.403 (-)	12,598 (-)	809.738 (-)	99,843 (-)
AVALONBAY COMMUNITIES INC	34.692 (-)	6,325 (-)	529.967 (-)	99,318 (-)
EQUINIX INC	57.924 (-)	41,135 (-)	25.654 (-)	20,138 (-)
CROWN CASTLE INC	32.493 (-)	3,814 (-)	407.582 (-)	51,878 (-)
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	445.401 (-)	9,442 (-)	839.595 (-)	17,550 (-)
SBA COMMUNICATIONS CORP	640.195 (-)	148,657 (-)	4.64 (-)	1,085 (-)
WELLTOWER INC	1,200.171 (-)	90,405 (-)	75.1 (-)	5,920 (-)
KIMCO REALTY	146.431 (-)	2,852 (-)	2,074.358 (-)	39,384 (-)
KILROY REALTY CORP	193.893 (-)	6,474 (-)	96.042 (-)	2,895 (-)
LAMAR ADVERTISING CO	203.77 (-)	19,001 (-)	27.945 (-)	2,701 (-)
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	413.735 (-)	28,234 (-)	772.203 (-)	53,260 (-)
HOST HOTELS & RESORTS INC	1,418.355 (-)	24,631 (-)	3,135.789 (-)	49,749 (-)
REALTY INCOME CORP	810.382 (-)	51,101 (-)	411.284 (-)	24,579 (-)
REGENCY CENTERS CORP	1,341.779 (-)	87,046 (-)	- (-)	- (-)
UDR INC	146.641 (-)	6,119 (-)	1,787.711 (-)	73,371 (-)
LIFE STORAGE INC	2.488 (△401.585)	327 (-)	285.363 (-)	38,303 (-)
SUN COMMUNITIES INC	28.49 (-)	3,814 (-)	50.536 (-)	6,734 (-)
EXTRA SPACE STORAGE INC	70.822 (359.418)	9,110 (-)	1.853 (-)	241 (-)
CUBESMART	801.499 (-)	36,477 (-)	393.4 (-)	17,588 (-)
DIGITAL REALTY TRUST INC	159.303 (-)	19,141 (-)	179.397 (-)	18,550 (-)
TERRENO REALTY CORP	351.872 (-)	21,452 (-)	26.324 (-)	1,597 (-)
AMERICOLD REALTY TRUST	1,264.669 (-)	38,106 (-)	117.586 (-)	3,605 (-)
AMERICAN TOWER CORP	56.592 (-)	11,098 (-)	94.284 (-)	17,915 (-)

決 算 期	第 220 期		第 225 期	
	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
<b>アメリカ</b>	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	179.095 (-)	3,413 (-)	276.787 (-)	5,146 (-)
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	345.528 (-)	19,218 (-)	114.914 (-)	6,301 (-)
AMERICAN HOMES 4 RENT	4.072 (-)	126 (-)	367.247 (-)	12,167 (-)
INVITATION HOMES INC	96.937 (-)	3,247 (-)	1,560.643 (-)	52,688 (-)
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY TRUST INC	646.316 (-)	15,647 (-)	106.168 (-)	2,550 (-)
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	293.072 (-)	6,571 (-)	1,775.547 (-)	36,542 (-)
OUTFRONT MEDIA INC	12.777 (-)	205 (-)	1,155.989 (-)	18,737 (-)
VICI PROPERTIES INC	2,134.341 (-)	67,260 (-)	249.821 (-)	7,864 (-)

(注1) PFDは優先証券です。

(注2) 金額は受渡代金です。

(注3) ( ) 内は、合併、分割等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## ■利害関係人との取引状況等（2023年3月7日から2023年9月5日まで）

期中の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。

## ■組入資産の明細

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

銘柄	第37作成期末		第38作成期末		比率
	□数	□数	外貨建金額	邦貨換算金額	
不動産ファンド (アメリカ)	千□	千□	千アメリカ・ドル	千円	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	374.426	582.626	68,138	9,986,321	2.2
PROLOGIS INC	2,321.368	1,614.033	201,092	29,472,097	6.5
AVALONBAY COMMUNITIES INC	890.99	395.715	71,762	10,517,572	2.3
EQUINIX INC	91.17	123.44	95,977	14,066,399	3.1
CROWN CASTLE INC	1,031.38	656.291	65,478	9,596,478	2.1
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	5,947.227	5,553.033	114,670	16,806,054	3.7
SBA COMMUNICATIONS CORP	—	635.555	140,896	20,649,745	4.6
WELLTOWER INC	1,010.108	2,135.179	176,451	25,860,686	5.7
KIMCO REALTY	4,464.533	2,536.606	47,891	7,018,922	1.6
KILROY REALTY CORP	1,541.049	1,638.9	61,999	9,086,659	2.0
LAMAR ADVERTISING CO	438.016	613.841	56,154	8,229,955	1.8
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	921.994	563.526	37,480	5,493,085	1.2
HOST HOTELS & RESORTS INC	6,002.3	4,284.866	67,786	9,934,801	2.2
REALTY INCOME CORP	2,787.627	3,186.725	179,093	26,248,008	5.8
REGENCY CENTERS CORP	—	1,341.779	83,713	12,269,064	2.7
UDR INC	4,024.45	2,383.38	94,691	13,878,013	3.1
LIFE STORAGE INC	684.46	—	—	—	—
SUN COMMUNITIES INC	1,024.399	1,002.353	122,256	17,917,985	4.0
EXTRA SPACE STORAGE INC	—	428.387	55,189	8,088,514	1.8
CUBESMART	1,663.886	2,071.985	85,966	12,599,273	2.8
DIGITAL REALTY TRUST INC	1,317.941	1,297.847	171,458	25,128,967	5.6
TERRENO REALTY CORP	1,004.905	1,330.453	81,024	11,874,963	2.6
AMERICOLD REALTY TRUST	1,526.812	2,673.895	89,655	13,139,939	2.9
AMERICAN TOWER CORP	1,433.488	1,395.796	252,345	36,983,823	8.2
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	3,713.111	3,615.419	63,667	9,331,112	2.1
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	2,182.122	2,412.736	129,057	18,914,630	4.2
AMERICAN HOMES 4 RENT	363.175	—	—	—	—
INVITATION HOMES INC	3,148.604	1,684.898	57,589	8,440,363	1.9
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY TRUS	1,980.131	2,520.279	60,738	8,901,867	2.0
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	3,891.219	2,408.744	52,968	7,763,031	1.7
OUTFRONT MEDIA INC	1,143.212	—	—	—	—
VICI PROPERTIES INC	4,897.271	6,781.791	210,167	30,802,178	6.8
合計	□数 金額 比率	□数 金額 比率	2,995,363	439,000,517	—
	29銘柄<95.3%>	29銘柄<97.1%>	—	—	97.1

(注1) PFDIは優先証券です。

(注2) 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3) 比率は、期末の純資産総額に対する投資信託受益証券、投資証券評価額の比率です。

(注4) 金額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

## ■投資信託財産の構成

2023年9月5日現在

項 目	第 38 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券、投資証券	439,000,517	95.1
コール・ローン等、その他	22,700,132	4.9
投資信託財産総額	461,700,650	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、447,964,461千円、97.0%です。

(注3) 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、2023年9月5日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=146.56円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年4月5日)、(2023年5月8日)、(2023年6月5日)、(2023年7月5日)、(2023年8月7日)、(2023年9月5日)現在

項 目	第 220 期末	第 221 期末	第 222 期末	第 223 期末	第 224 期末	第 225 期末
<b>(A) 資 産</b>	<b>425,383,568,091円</b>	<b>447,495,386,773円</b>	<b>444,147,027,940円</b>	<b>467,742,200,710円</b>	<b>456,533,142,003円</b>	<b>461,700,650,473円</b>
コール・ローン等	15,363,315,833	25,107,464,140	19,813,174,692	21,414,055,492	20,763,854,324	19,643,275,933
投資証券(評価額)	405,351,711,284	417,854,959,790	424,005,327,017	444,453,989,538	430,293,284,900	439,000,517,729
未 収 入 金	3,246,855,837	4,000,950,224	-	-	5,142,781,623	2,828,891,947
未 収 配 当 金	1,421,685,137	532,012,619	328,526,231	1,874,155,680	333,221,156	227,964,864
<b>(B) 負 債</b>	<b>6,598,671,500</b>	<b>14,246,737,121</b>	<b>6,788,781,102</b>	<b>7,067,473,655</b>	<b>13,801,581,719</b>	<b>9,809,377,396</b>
未 払 金	-	7,427,859,847	-	-	6,741,726,564	2,647,720,821
未 払 収 益 分 配 金	5,884,006,763	5,942,253,165	5,992,077,059	6,051,170,446	6,117,378,387	6,167,796,446
未 払 解 約 金	135,978,541	222,744,211	245,082,250	399,595,985	251,689,180	393,648,826
未 払 信 託 報 酬	578,368,826	653,530,791	551,325,581	616,389,854	690,438,481	599,904,512
その他未払費用	317,370	349,107	296,212	317,370	349,107	306,791
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>418,784,896,591</b>	<b>433,248,649,652</b>	<b>437,358,246,838</b>	<b>460,674,727,055</b>	<b>442,731,560,284</b>	<b>451,891,273,077</b>
元 本	2,353,602,705,457	2,376,901,266,246	2,396,830,823,960	2,420,468,178,554	2,446,951,354,837	2,467,118,578,780
次期繰越損益金	△1,934,817,808,866	△1,943,652,616,594	△1,959,472,577,122	△1,959,793,451,499	△2,004,219,794,553	△2,015,227,305,703
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>2,353,602,705,457口</b>	<b>2,376,901,266,246口</b>	<b>2,396,830,823,960口</b>	<b>2,420,468,178,554口</b>	<b>2,446,951,354,837口</b>	<b>2,467,118,578,780口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	1,779円	1,823円	1,825円	1,903円	1,809円	1,832円

(注) 第219期末における元本額は2,318,986,696,382円、当作成期間(第220期~第225期)中における追加設定元本額は263,078,207,840円、同解約元本額は114,946,325,442円です。

## ■損益の状況

〔自 2023年3月7日 至 2023年4月5日〕〔自 2023年4月6日 至 2023年5月8日〕〔自 2023年5月9日 至 2023年6月5日〕〔自 2023年6月6日 至 2023年7月5日〕〔自 2023年7月6日 至 2023年8月7日〕〔自 2023年8月8日 至 2023年9月5日〕

項 目	第 220 期	第 221 期	第 222 期	第 223 期	第 224 期	第 225 期
(A) 配 当 等 収 益	2,450,443,698円	874,714,079円	561,201,202円	2,595,002,591円	579,660,287円	605,804,674円
受 取 配 当 金	2,450,499,236	874,939,013	561,444,879	2,595,338,731	579,932,507	606,122,604
受 取 利 息	-	-	-	29	14	-
支 払 利 息	△55,538	△224,934	△243,677	△336,169	△272,234	△317,930
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△31,286,772,944	15,928,572,859	6,562,523,899	22,956,105,113	△16,632,407,204	11,611,037,929
売 買 益	1,655,183,559	22,473,394,216	18,079,567,822	25,008,470,004	4,721,399,620	20,127,892,009
売 買 損	△32,941,956,503	△6,544,821,357	△11,517,043,923	△2,052,364,891	△21,353,806,824	△8,516,854,080
(C) 信 託 報 酬 等	△586,647,673	△661,464,488	△558,877,087	△624,064,120	△697,944,067	△607,797,441
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△29,422,976,919	16,141,822,450	6,564,848,014	24,927,043,584	△16,750,690,984	11,609,045,162
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△49,784,253,710	△80,491,884,241	△64,581,315,981	△57,903,314,041	△35,215,359,350	△51,627,498,487
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△1,849,726,571,474	△1,873,360,301,638	△1,895,464,032,096	△1,920,766,010,596	△1,946,136,365,832	△1,969,041,055,932
(配 当 等 相 当 額)	(549,959,286,069)	(551,349,207,012)	(550,832,774,860)	(550,753,295,742)	(553,221,422,153)	(551,617,667,297)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,399,685,857,543)	(△2,424,709,508,650)	(△2,446,296,806,956)	(△2,471,519,306,338)	(△2,499,357,787,985)	(△2,520,658,723,229)
(G) 合 計 (D + E + F)	△1,928,933,802,103	△1,937,710,363,429	△1,953,480,500,063	△1,953,742,281,053	△1,998,102,416,166	△2,009,059,509,257
(H) 収 益 分 配 金	△5,884,006,763	△5,942,253,165	△5,992,077,059	△6,051,170,446	△6,117,378,387	△6,167,796,446
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△1,934,817,808,866	△1,943,652,616,594	△1,959,472,577,122	△1,959,793,451,499	△2,004,219,794,553	△2,015,227,305,703
追 加 信 託 差 損 益 金	△1,853,746,782,212	△1,878,462,303,024	△1,900,938,947,467	△1,924,285,583,366	△1,952,253,744,219	△1,974,633,194,457
(配 当 等 相 当 額)	(545,939,075,331)	(546,247,205,626)	(545,357,859,489)	(547,233,722,972)	(547,104,043,766)	(546,025,528,772)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,399,685,857,543)	(△2,424,709,508,650)	(△2,446,296,806,956)	(△2,471,519,306,338)	(△2,499,357,787,985)	(△2,520,658,723,229)
繰 越 損 益 金	△81,071,026,654	△65,190,313,570	△58,533,629,655	△35,507,868,133	△51,966,050,334	△40,594,111,246

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 信託財産の運用の指図に係る権限を委託するために要する費用は、第220期から第225期までは1,010,114,711円で、委託者報酬から支弁しております。

(注5) 分配金の計算過程

項 目	第 220 期	第 221 期	第 222 期	第 223 期	第 224 期	第 225 期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,863,796,025円	840,251,779円	517,161,688円	2,531,597,676円	0円	575,657,921円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収 益 調 整 金	549,959,286,069	551,349,207,012	550,832,774,860	550,753,295,742	553,221,422,153	551,617,667,297
(d) 分 配 準 備 積 立 金	0	0	0	0	0	0
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a+b+c+d)	551,823,082,094	552,189,458,791	551,349,936,548	553,284,893,418	553,221,422,153	552,193,325,218
(f) 1万口当たり当期待配対象額	2,344.59	2,323.15	2,300.33	2,285.86	2,260.86	2,238.21
(g) 分 配 金	5,884,006,763	5,942,253,165	5,992,077,059	6,051,170,446	6,117,378,387	6,167,796,446
(h) 1万口当たり分配金	25	25	25	25	25	25

## ■分配金のお知らせ

決 算 期	第 220 期	第 221 期	第 222 期	第 223 期	第 224 期	第 225 期
1 万口当たり分配金	25円	25円	25円	25円	25円	25円

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

### 分配金の課税上の取扱いについて

- ・追加型株式投資信託の分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
  - 分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
  - 分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、分配金から元本払戻金（特別分配金）を控除した額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における受益者毎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、その後の受益者毎の個別元本となります。

## 《お知らせ》

### 約款変更のお知らせ

■第30条（信託業務の委託等）の付表「I.外国での保管会社」を削除しました。

(2023年6月6日)