

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2024年9月30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190期	<決算日	2020年10月5日>
第191期	<決算日	2020年11月5日>
第192期	<決算日	2020年12月7日>
第193期	<決算日	2021年1月5日>
第194期	<決算日	2021年2月5日>
第195期	<決算日	2021年3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、2021年3月5日に第195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

<http://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		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29作成期	166期 (2018年10月5日)	円 2,506	円 25	% △2.1	1,949,354.10	% △2.1	% 97.5	百万円 645,236
	167期 (2018年11月5日)	2,441	25	△1.6	1,930,871.56	△0.9	98.1	620,151
	168期 (2018年12月5日)	2,502	25	3.5	2,013,776.94	4.3	97.8	623,704
	169期 (2019年1月7日)	2,208	25	△10.8	1,795,375.50	△10.8	97.2	541,692
	170期 (2019年2月5日)	2,467	25	12.9	2,039,717.43	13.6	97.9	600,991
	171期 (2019年3月5日)	2,503	25	2.5	2,086,686.17	2.3	97.9	597,372
第30作成期	172期 (2019年4月5日)	2,587	25	4.4	2,181,589.76	4.5	97.7	603,148
	173期 (2019年5月7日)	2,543	25	△0.7	2,164,848.45	△0.8	98.2	585,023
	174期 (2019年6月5日)	2,449	25	△2.7	2,107,748.89	△2.6	98.2	560,132
	175期 (2019年7月5日)	2,526	25	4.2	2,196,576.03	4.2	97.7	574,682
	176期 (2019年8月5日)	2,444	25	△2.3	2,148,897.47	△2.2	98.1	555,179
	177期 (2019年9月5日)	2,555	25	5.6	2,270,550.71	5.7	98.1	579,262
第31作成期	178期 (2019年10月7日)	2,533	25	0.1	2,283,417.93	0.6	98.1	573,148
	179期 (2019年11月5日)	2,545	25	1.5	2,325,233.88	1.8	98.2	574,377
	180期 (2019年12月5日)	2,493	25	△1.1	2,299,765.19	△1.1	97.9	565,611
	181期 (2020年1月6日)	2,463	25	△0.2	2,295,080.81	△0.2	97.7	559,636
	182期 (2020年2月5日)	2,547	25	4.4	2,397,437.66	4.5	97.8	577,367
	183期 (2020年3月5日)	2,457	25	△2.6	2,340,781.97	△2.4	97.6	552,475
第32作成期	184期 (2020年4月6日)	1,715	25	△29.2	1,646,712.75	△29.7	96.6	386,593
	185期 (2020年5月7日)	1,832	25	8.3	1,795,001.07	9.0	97.2	413,815
	186期 (2020年6月5日)	2,086	25	15.2	2,074,794.42	15.6	98.2	473,643
	187期 (2020年7月6日)	2,006	25	△2.6	2,032,177.59	△2.1	97.8	457,789
	188期 (2020年8月5日)	1,978	25	△0.1	2,033,685.19	0.1	98.3	452,083
	189期 (2020年9月7日)	1,958	25	0.3	2,051,705.84	0.9	98.0	447,888
第33作成期	190期 (2020年10月5日)	1,931	25	△0.1	2,051,285.43	△0.0	98.0	441,901
	191期 (2020年11月5日)	1,835	25	△3.7	1,975,593.48	△3.7	98.1	418,586
	192期 (2020年12月7日)	1,871	25	3.3	2,114,125.78	7.0	98.1	424,561
	193期 (2021年1月5日)	1,766	25	△4.3	2,019,697.24	△4.5	97.6	398,269
	194期 (2021年2月5日)	1,877	25	7.7	2,199,011.46	8.9	98.1	422,488
	195期 (2021年3月5日)	1,868	25	0.9	2,197,202.71	△0.1	98.2	418,646

(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) “FTSE” 及び “FTSE®” は、London Stock Exchange Groupの商標であり、ライセンスに基づいてFTSEが使用しています。FTSE NAREIT All Equity REITs インデックス (配当込み) (以下「本指数」) は、FTSEの商標であり、本指数の算出、指数値の公表、利用など、本指数に関するあらゆる権利はFTSE又はその関連パートナー会社に与えられています。FTSEは、本指数値及びそこに含まれるデータの正確性、完全性について、明示的、黙示的を問わず保証するものではありません。また、算出又は公表の誤謬、遅延または中断に対し、一切責任を負いません。

(注5) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

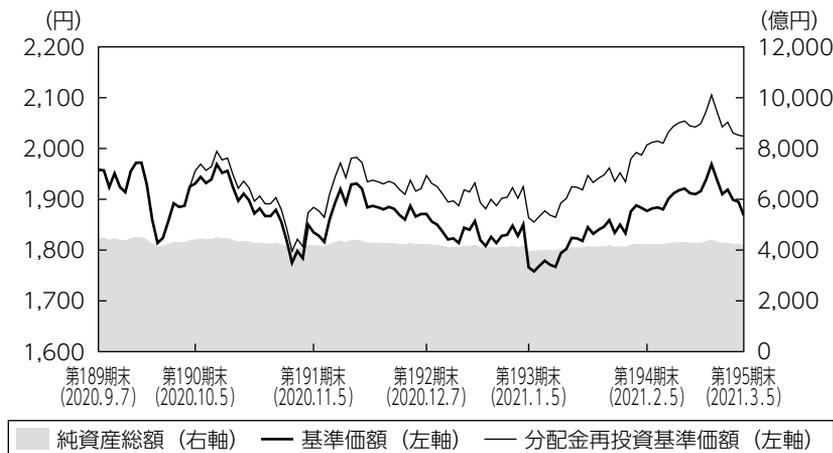
■過去6ヶ月間の基準価額と市況の推移

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
		円	騰 落 率	(配当込み)(円換算) (参 考 指 数)	期 騰 落 中 率	
第190期	(期 首) 2020年 9月 7日	1,958	—	2,051,705.84	—	98.0
	9月 末	1,885	△3.7	1,974,118.55	△3.8	96.7
	(期 末) 2020年 10月 5日	1,956	△0.1	2,051,285.43	△0.0	98.0
第191期	(期 首) 2020年 10月 5日	1,931	—	2,051,285.43	—	98.0
	10月 末	1,798	△6.9	1,907,140.24	△7.0	97.1
	(期 末) 2020年 11月 5日	1,860	△3.7	1,975,593.48	△3.7	98.1
第192期	(期 首) 2020年 11月 5日	1,835	—	1,975,593.48	—	98.1
	11月 末	1,869	1.9	2,076,836.22	5.1	97.6
	(期 末) 2020年 12月 7日	1,896	3.3	2,114,125.78	7.0	98.1
第193期	(期 首) 2020年 12月 7日	1,871	—	2,114,125.78	—	98.1
	12月 末	1,828	△2.3	2,063,594.72	△2.4	96.7
	(期 末) 2021年 1月 5日	1,791	△4.3	2,019,697.24	△4.5	97.6
第194期	(期 首) 2021年 1月 5日	1,766	—	2,019,697.24	—	97.6
	1月 末	1,850	4.8	2,138,351.70	5.9	97.2
	(期 末) 2021年 2月 5日	1,902	7.7	2,199,011.46	8.9	98.1
第195期	(期 首) 2021年 2月 5日	1,877	—	2,199,011.46	—	98.1
	2月 末	1,939	3.3	2,246,696.85	2.2	97.5
	(期 末) 2021年 3月 5日	1,893	0.9	2,197,202.71	△0.1	98.2

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

■第190期～第195期の運用経過（2020年9月8日から2021年3月5日まで）

基準価額等の推移



第190期首： 1,958円
第195期末： 1,868円
(既払分配金150円)
騰落率： 3.4%
(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はありません。
 - (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

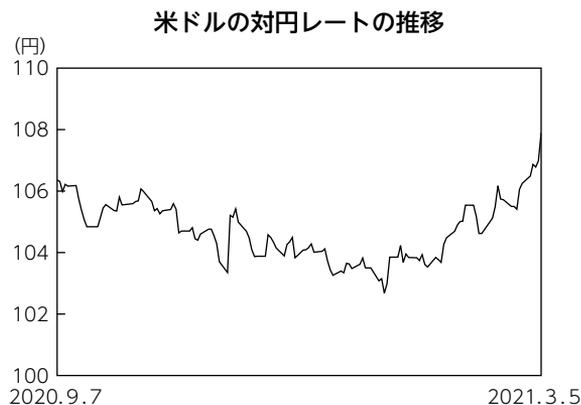
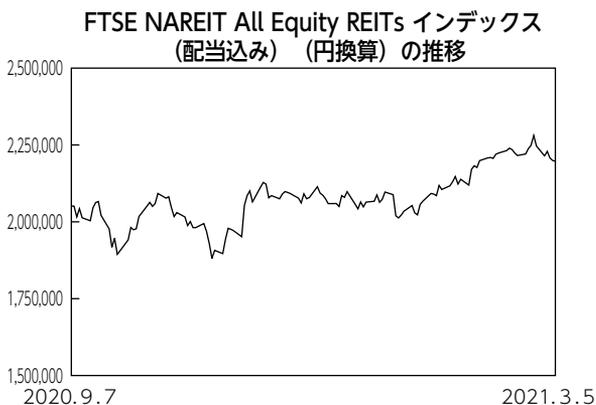
当ファンドは、主として米国の取引所上場および店頭市場登録の不動産投資信託証券（以下、「US-R E I T」といいます。）に投資し、安定した収益の確保と投資信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。

US-R E I T市場が上昇したのに加え、為替市場では米ドル高円安が進んだため、第190期首に1,958円でスタートした基準価額は2,018円（第190期～第195期分配金込み）に値上がりして第195期末を迎えました。

投資環境

経済活動の正常化期待からU S - R E I T市場は上昇して始まったものの、米国株式市場の急落や大統領選挙前の不透明感などで値を下げる場面もあり、値動きの激しい展開となりました。大統領選挙後は、新型コロナワクチン開発の進展期待で上昇したものの、新型コロナウイルスが感染再拡大したことなどで年末にかけて上値の重い展開となりました。年明け以降、バイデン新政権の大型経済対策への期待から上昇したものの、作成期末にかけて米長期金利の上昇から反落しました。

作成期初に106円台前半で取引されていた米ドル円相場は、F R B（米連邦準備制度理事会）による金融緩和策の長期化予想から米ドル安基調となりました。2021年1月にジョージア州の上院決選投票で民主党が勝利すると、大型財政出動による財政赤字懸念から一時102円台まで米ドル安円高が進みました。作成期末にかけては米長期金利が上昇したことを受けて米ドルが反転、上昇し、作成期末時点では107円台後半での動きとなりました。

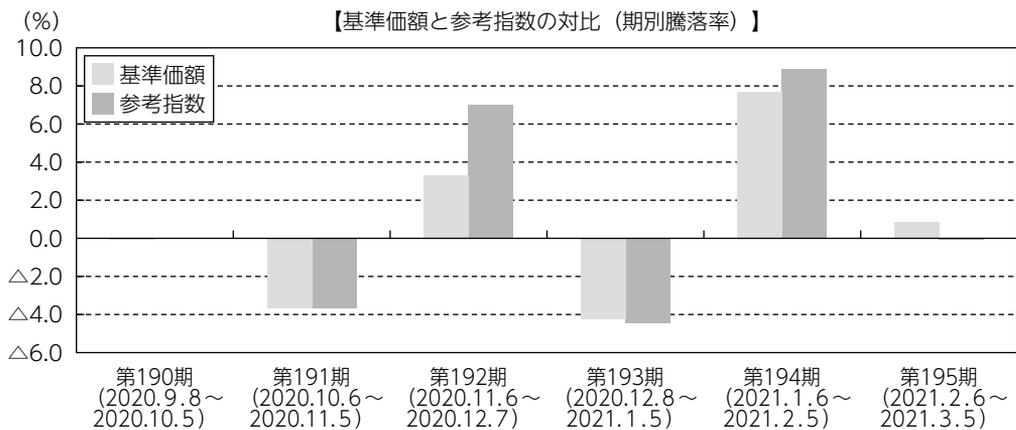


ポートフォリオについて

当ファンドは、U S - R E I T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、インフラストラクチャーR E I Tや住居R E I Tなどを中心に投資を行いました。当作成期間は、各U S - R E I Tが物件を保有する地域の商業用不動産の市場環境やU S - R E I T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190期	第191期	第192期	第193期	第194期	第195期
	2020年9月8日 ~2020年10月5日	2020年10月6日 ~2020年11月5日	2020年11月6日 ~2020年12月7日	2020年12月8日 ~2021年1月5日	2021年1月6日 ~2021年2月5日	2021年2月6日 ~2021年3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	1.28%	1.34%	1.32%	1.40%	1.31%	1.32%
当期の収益	5円	-円	3円	5円	1円	2円
当期の収益以外	19円	25円	21円	19円	23円	22円
翌期繰越分配対象額	2,467円	2,442円	2,420円	2,400円	2,376円	2,354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、住居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190期～第195期 (2020年9月8日 ～2021年3月5日)		項目の概要
	金額	比率	
	(a) 信託報酬	15円	
(投信会社)	(8)	(0.438)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(6)	(0.342)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(1)	(0.041)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	0	0.025	(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
(投資証券)	(0)	(0.025)	
(c) 有価証券取引税	0	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
(投資証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	0	0.015	(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)	(0)	(0.011)	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)	(0)	(0.000)	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)	(0)	(0.004)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	16	0.861	

(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。

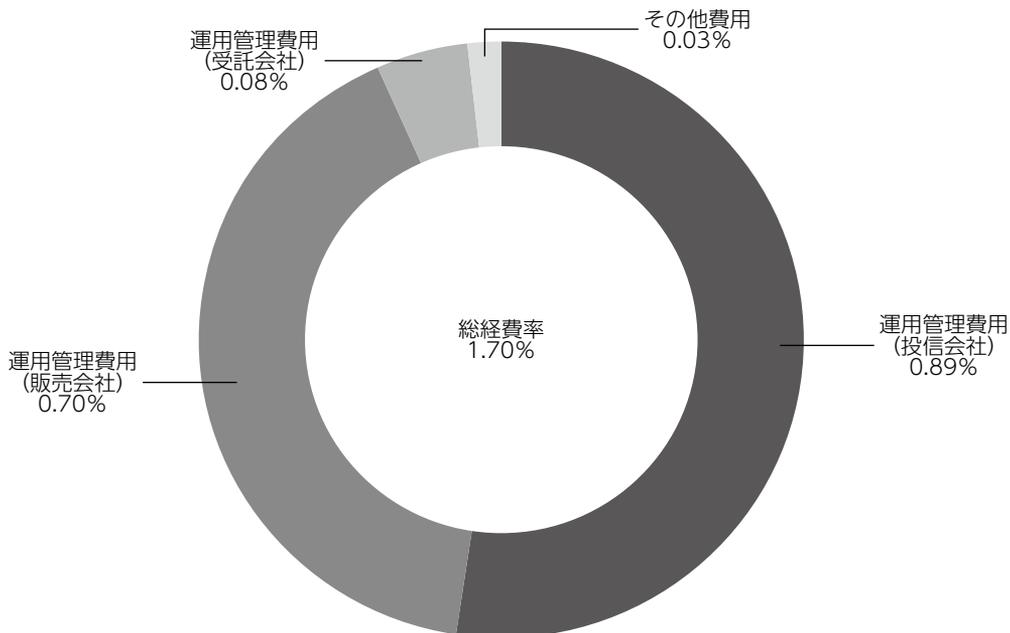
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.70%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 (2020年9月8日から2021年3月5日まで)
投資信託受益証券、投資証券

決 算 期	第 190 期 ~		第 195 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
AMERICAN HOMES 4 RENT PFD	(-)	(-)	27.302	701
	(-)	(-)	(-)	(-)
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	8.356	1,375	464.084	77,131
	(-)	(-)	(-)	(-)
BOSTON PROPERTIES INC	661.248	64,209	1,084.904	98,168
	(-)	(-)	(-)	(-)
OMEGA HEALTHCARE INVS INC	1,013.108	32,319	194.153	6,992
	(-)	(-)	(-)	(-)
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	(-)	(-)	1,774.498	57,880
	(-)	(-)	(-)	(-)
PROLOGIS INC	1,182.901	122,217	242.809	23,820
	(-)	(-)	(-)	(-)
AVALONBAY COMMUNITIES INC	849.452	138,289	179.675	27,685
	(-)	(-)	(-)	(-)
CAMDEN PROPERTY TRUST	305.501	31,527	6.533	683
	(-)	(-)	(-)	(-)
EQUINIX INC	59.232	40,622	121.053	89,993
	(-)	(-)	(-)	(-)
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	560.168	22,269	2,118.961	82,074
	(-)	(-)	(-)	(-)
SITE CENTERS CORP	3,523.579	39,443	45.939	530
	(-)	(-)	(-)	(-)
DUKE REALTY TRUST	377.368	13,872	2,202.229	85,690
	(-)	(-)	(-)	(-)
CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	264.47	42,701	156.828	24,596
	(-)	(-)	(-)	(-)
EQUITY RESIDENTIAL	31.91	1,895	622.078	33,011
	(-)	(-)	(-)	(-)
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	9.731	270	6,688.929	195,265
	(-)	(-)	(-)	(-)
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	500.703	14,622	2,034.908	60,020
	(-)	(-)	(-)	(-)
HIGHWOODS PROPERTIES INC	1,037.476	40,456	34.331	1,371
	(-)	(-)	(-)	(-)
SBA COMMUNICATIONS CORP	237.966	70,522	704.419	194,005
	(-)	(-)	(-)	(-)
WELLTOWER INC	2,482.926	160,937	96.539	6,174
	(-)	(-)	(-)	(-)
KIMCO REALTY	(-)	(-)	4,064.176	46,324
	(-)	(-)	(-)	(-)
KILROY REALTY CORP	544.004	33,717	819.823	39,561
	(-)	(-)	(-)	(-)
LAMAR ADVERTISING CO	(-)	(-)	425.033	28,770
	(-)	(-)	(-)	(-)
BRANDYWINE REALTY TRUST	2,461.549	30,074	2,207.254	21,478
	(-)	(-)	(-)	(-)
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	174.074	10,591	813.186	49,568
	(-)	(-)	(-)	(-)
HOST HOTELS & RESORTS INC	7,874.219	111,208	9,653.852	133,395
	(-)	(-)	(-)	(-)

決 算 期	第 190 期		第 195 期	
	買 付		売 付	
	□ 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
MID AMERICA	445.729 (-)	57,538 (-)	9.464 (-)	1,305 (-)
REALTY INCOME CORP	1,105.489 (-)	69,031 (-)	1,176.893 (-)	71,455 (-)
REGENCY CENTERS CORP	513.594 (-)	21,525 (-)	608.501 (-)	25,443 (-)
UDR INC	1,995.17 (-)	71,784 (-)	1,010.116 (-)	35,446 (-)
SIMON PROPERTY GROUP INC	1,141.324 (-)	105,510 (-)	444.577 (-)	30,753 (-)
LIFE STORAGE INC	214.748 (-)	23,827 (-)	214.748 (-)	24,967 (-)
PUBLIC STORAGE	393.149 (-)	88,676 (-)	26.174 (-)	6,126 (-)
SUN COMMUNITIES INC	233.862 (-)	33,569 (-)	416.426 (-)	60,294 (-)
VENTAS INC	1,819.228 (-)	90,134 (-)	851.14 (-)	37,312 (-)
VORNADO REALTY TRUST	1,019.938 (-)	39,037 (-)	46.277 (-)	1,858 (-)
WEYERHAEUSER CO	581.193 (-)	17,212 (-)	1,151.557 (-)	34,732 (-)
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD	- (-)	- (-)	212.44 (-)	4,950 (-)
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD	- (-)	- (-)	114.665 (-)	2,675 (-)
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD	- (-)	- (-)	141.456 (-)	3,250 (-)
SUNSTONE HOTEL INVESTORS PFD	- (-)	- (-)	82.238 (-)	2,028 (-)
EXTRA SPACE STORAGE INC	413.415 (-)	47,017 (-)	269.403 (-)	30,763 (-)
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	4,459.645 (-)	46,912 (-)	4,058.745 (-)	32,090 (-)
CUBESMART	747.4 (-)	25,888 (-)	415.635 (-)	13,876 (-)
DIGITAL REALTY TRUST INC	280.402 (-)	38,927 (-)	423.017 (-)	58,771 (-)
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	4,396.333 (-)	36,323 (-)	303.93 (-)	2,861 (-)
MEDICAL PROPERTIES TRUST	1,370.16 (-)	24,950 (-)	1,370.16 (-)	27,855 (-)
POTLATCH CORP	440.509 (-)	19,859 (-)	440.509 (-)	21,913 (-)
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS CORP	13.244 (-)	200 (-)	834.969 (-)	10,974 (-)
AMERICAN ASSETS TRUST INC	- (-)	- (-)	1,013.096 (-)	26,119 (-)
RLJ LODGING TRUST	2,754.464 (-)	37,978 (-)	67.386 (-)	958 (-)
AMERICOLD REALTY TRUST	- (-)	- (-)	859.734 (-)	31,928 (-)

決 算 期	第 190 期 ~ 第 195 期			
	買 付		売 付	
	□ 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
CORESITE REALTY CORP	210.838 (-)	25,353 (-)	243.083 (-)	29,336 (-)
VEREIT INC	137.756 (△6,379.883)	1,253 (-)	9,542.095 (-)	84,207 (-)
STAG INDUSTRIAL INC	23.373 (-)	749 (-)	1,829.648 (-)	56,652 (-)
AMERICAN TOWER CORP	140.661 (-)	32,884 (-)	82.342 (-)	17,618 (-)
CYRUSONE INC	24.068 (-)	1,801 (-)	397.556 (-)	27,438 (-)
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA INC	144.681 (-)	3,758 (-)	3,268.476 (-)	86,818 (-)
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	757.073 (-)	36,361 (-)	136.162 (-)	6,601 (-)
AMERICAN HOMES 4 RENT	272.369 (-)	8,030 (-)	8.487 (-)	263 (-)
JBG SMITH PROPERTIES	1,091.817 (-)	34,144 (-)	34.126 (-)	1,076 (-)
INVITATION HOMES INC	631.475 (-)	17,750 (-)	749.492 (-)	21,574 (-)
QTS REALTY TRUST INC	218.416 (-)	13,757 (-)	92.918 (-)	5,606 (-)
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY TRUST INC	1,323.962 (-)	24,976 (-)	2,247.118 (-)	48,083 (-)
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	2,246.813 (-)	31,787 (-)	77.278 (-)	1,105 (-)
GAMING AND LEISURE PROPERTIES INC	26.915 (45.153)	1,006 (1,811)	2,132.946 (-)	88,594 (-)
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	2,579.123 (-)	41,845 (-)	1,258.174 (-)	20,440 (-)
NETSTREIT CORP	4.713 (-)	85 (-)	52.51 (-)	958 (-)
CARETRUST REIT INC	95.289 (-)	1,793 (-)	1,293.197 (-)	25,347 (-)
URBAN EDGE PROPERTIES	2,797.136 (-)	41,127 (-)	43.91 (-)	643 (-)
XENIA HOTELS & RESORTS INC	1,784.126 (-)	27,142 (-)	132.946 (-)	2,428 (-)
APPLE HOSPITALITY REIT INC	809.217 (-)	10,009 (-)	1,290.529 (-)	15,689 (-)
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD	- (-)	- (-)	143.933 (-)	3,325 (-)
MGM GROWTH PROPERTIES LLC	699.25 (-)	19,453 (-)	699.25 (-)	22,148 (-)
VICI PROPERTIES INC	98.033 (-)	2,315 (-)	4,579.57 (-)	117,325 (-)
AMERICAN HOMES 4 RENT PFD	- (-)	- (-)	157.952 (-)	4,054 (-)

(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（2020年9月8日から2021年3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32作成期末		第33作成期末		比 率
	□ 数	□ 数	評 価 額		
			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	%
AMERICAN HOMES 4 RENT PFD	27.302	—	—	—	—
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	827.616	371.888	58,754	6,339,619	1.5
BOSTON PROPERTIES INC	865.032	441.376	44,543	4,806,261	1.1
OMEGA HEALTHCARE INVS INC	1,416.133	2,235.088	83,055	8,961,728	2.1
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	1,774.498	—	—	—	—
PROLOGIS INC	1,376.863	2,316.955	221,593	23,909,946	5.7
AVALONBAY COMMUNITIES INC	149.879	819.656	145,939	15,746,899	3.8
CAMDEN PROPERTY TRUST	—	298.968	30,025	3,239,735	0.8
EQUINIX INC	265.944	204.123	123,202	13,293,551	3.2
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	2,154.764	595.971	25,209	2,720,112	0.6
SITE CENTERS CORP	—	3,477.64	45,348	4,893,095	1.2
DUKE REALTY TRUST	4,970.22	3,145.359	119,838	12,930,539	3.1
CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	1,439.796	1,547.438	230,769	24,900,021	5.9
EQUITY RESIDENTIAL	1,653.854	1,063.686	72,032	7,772,340	1.9
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	6,679.198	—	—	—	—
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	1,534.205	—	—	—	—
HIGHWOODS PROPERTIES INC	—	1,003.145	41,961	4,527,651	1.1
SBA COMMUNICATIONS CORP	773.785	307.332	72,505	7,823,372	1.9
WELLTOWER INC	—	2,386.387	166,402	17,954,858	4.3
KIMCO REALTY	4,064.176	—	—	—	—
KILROY REALTY CORP	788.055	512.236	32,916	3,551,667	0.8
LAMAR ADVERTISING CO	425.033	—	—	—	—
BRANDYWINE REALTY TRUST	2,207.254	2,461.549	31,163	3,362,510	0.8
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	639.112	—	—	—	—
HOST HOTELS & RESORTS INC	4,707.399	2,927.766	46,375	5,003,950	1.2
MID AMERICA	—	436.265	57,892	6,246,586	1.5
REALTY INCOME CORP	585.9	514.496	30,586	3,300,314	0.8
REGENCY CENTERS CORP	1,530.19	1,435.283	80,777	8,715,916	2.1
UDR INC	3,296.325	4,281.379	181,273	19,559,420	4.7
SIMON PROPERTY GROUP INC	425.827	1,122.574	123,606	13,337,154	3.2
PUBLIC STORAGE	—	366.975	84,899	9,160,673	2.2
SUN COMMUNITIES INC	376.996	194.432	27,570	2,974,852	0.7
VENTAS INC	556.344	1,524.432	81,435	8,786,853	2.1
VORNADO REALTY TRUST	—	973.661	43,288	4,670,879	1.1
WEYERHAEUSER CO	3,929.384	3,359.02	110,209	11,891,599	2.8
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD	238.6	26.16	613	66,191	0.0

銘柄	第32作成期末		第33作成期末		比率
	□数	□数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD	177.252	62.587	1,492	161,089	0.0
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD	240.37	98.914	2,335	251,985	0.1
SUNSTONE HOTEL INVESTORS PFD	139.3	57.062	1,428	154,171	0.0
EXTRA SPACE STORAGE INC	854.54	998.552	121,843	13,146,893	3.1
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	3,227.702	3,628.602	44,341	4,784,449	1.1
CUBESMART	1,006.455	1,338.22	47,386	5,112,989	1.2
DIGITAL REALTY TRUST INC	651.681	509.066	65,669	7,085,740	1.7
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	—	4,092.403	39,900	4,305,310	1.0
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS CORP	2,140.856	1,319.131	21,224	2,290,157	0.5
AMERICAN ASSETS TRUST INC	1,013.096	—	—	—	—
RLJ LODGING TRUST	—	2,687.078	40,951	4,418,620	1.1
AMERICOLD REALTY TRUST	859.734	—	—	—	—
CORESITE REALTY CORP	383.658	351.413	38,405	4,143,999	1.0
VEREIT INC	16,828.743	1,044.521	39,315	4,242,171	1.0
STAG INDUSTRIAL INC	1,806.275	—	—	—	—
AMERICAN TOWER CORP	1,417.566	1,475.885	296,933	32,039,103	7.7
CYRUSONE INC	1,202.579	829.091	52,854	5,703,006	1.4
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA INC	3,123.795	—	—	—	—
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	1,492.014	2,112.925	98,441	10,621,802	2.5
AMERICAN HOMES 4 RENT	—	263.882	7,758	837,102	0.2
JBG SMITH PROPERTIES	—	1,057.691	34,057	3,674,820	0.9
INVITATION HOMES INC	5,062.788	4,944.771	140,629	15,173,900	3.6
QTS REALTY TRUST INC	510.371	635.869	36,320	3,919,018	0.9
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY TRUS	2,162.567	1,239.411	27,961	3,017,004	0.7
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	—	2,169.535	31,306	3,377,959	0.8
GAMING AND LEISURE PROPERTIES INC	2,060.878	—	—	—	—
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	1,910.966	3,231.915	63,894	6,894,266	1.6
NETSTREIT CORP	533.989	486.192	8,673	935,888	0.2
CARETRUST REIT INC	1,197.908	—	—	—	—
URBAN EDGE PROPERTIES	—	2,753.226	45,951	4,958,149	1.2
XENIA HOTELS & RESORTS INC	—	1,651.18	31,636	3,413,590	0.8
APPLE HOSPITALITY REIT INC	4,191.192	3,709.88	51,827	5,592,135	1.3
VICI PROPERTIES INC	4,481.537	—	—	—	—
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD	223.3	79.367	1,890	203,987	0.0
AMERICAN HOMES 4 RENT PFD	157.952	—	—	—	—
合計	□数・金額 銘柄数・比率	108,738.748 83,179.609	3,808,226 56銘柄<98.2%>	410,907,618 —	— 98.2

(注1) PFD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

2021年3月5日現在

項 目	第 33 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券、投資証券	410,907,618	95.4
コール・ローン等、その他	19,657,870	4.6
投資信託財産総額	430,565,488	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、415,183,357千円、96.4％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、2021年3月5日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=107.90円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年10月5日)、(2020年11月5日)、(2020年12月7日)、(2021年1月5日)、(2021年2月5日)、(2021年3月5日)現在

項 目	第 190 期 末	第 191 期 末	第 192 期 末	第 193 期 末	第 194 期 末	第 195 期 末
(A) 資 産	454,258,480,098円	430,461,379,458円	435,145,677,430円	406,678,675,319円	431,909,475,045円	430,565,488,953円
コール・ローン等	15,489,685,372	15,062,700,157	13,634,424,205	13,780,281,753	13,972,919,171	13,805,228,836
投資信託受益証券、 投資証券(評価額)	433,243,877,347	410,526,178,284	416,297,736,896	388,764,739,499	414,633,562,830	410,907,618,634
未 収 入 金	4,248,623,295	4,476,218,981	4,902,492,611	2,420,516,404	3,225,513,982	5,643,772,406
未 収 配 当 金	1,276,294,084	396,282,036	311,023,718	1,713,137,663	77,479,062	208,869,077
(B) 負 債	12,356,575,096	11,874,993,994	10,584,459,531	8,409,563,611	9,420,943,403	11,918,609,370
未 払 金	5,838,122,425	5,292,980,807	3,814,241,206	1,937,659,436	2,700,014,560	5,530,239,014
未 払 収 益 分 配 金	5,720,257,747	5,702,640,346	5,673,303,369	5,636,817,972	5,626,623,005	5,601,512,093
未 払 解 約 金	233,816,187	264,054,048	465,680,131	279,885,710	507,809,815	233,158,201
未 払 信 託 報 酬	564,077,274	614,989,945	630,895,369	554,892,861	586,167,175	553,403,038
その他未払費用	301,463	328,848	339,456	307,632	328,848	297,024
(C) 純資産総額(A-B)	441,901,905,002	418,586,385,464	424,561,217,899	398,269,111,708	422,488,531,642	418,646,879,583
元 本	2,288,103,098,821	2,281,056,138,775	2,269,321,347,943	2,254,727,188,938	2,250,649,202,206	2,240,604,837,339
次期繰越損益金	△1,846,201,193,819	△1,862,469,753,311	△1,844,760,130,044	△1,856,458,077,230	△1,828,160,670,564	△1,821,957,957,756
(D) 受益権総口数	2,288,103,098,821□	2,281,056,138,775□	2,269,321,347,943□	2,254,727,188,938□	2,250,649,202,206□	2,240,604,837,339□
1万口当たり基準価額(C/D)	1,931円	1,835円	1,871円	1,766円	1,877円	1,868円

(注) 第189期末における元本額は2,287,572,124,941円、当作成期間(第190期~第195期)中における追加設定元本額は125,921,793,658円、同解約元本額は172,889,081,260円です。

■損益の状況

〔自 2020年 9月 8日 至 2020年10月 5日〕〔自 2020年10月 6日 至 2020年11月 5日〕〔自 2020年11月 6日 至 2020年12月 7日〕〔自 2020年12月 8日 至 2021年 1月 5日〕〔自 2021年 1月 6日 至 2021年 2月 5日〕〔自 2021年 2月 6日 至 2021年 3月 5日〕

項 目	第 190 期	第 191 期	第 192 期	第 193 期	第 194 期	第 195 期
(A) 配 当 等 収 益	1,761,779,006円	481,897,685円	720,831,760円	1,716,970,743円	327,173,791円	636,890,276円
受 取 配 当 金	1,761,952,062	478,027,294	720,977,913	1,717,068,763	327,229,559	636,942,016
受 取 利 息	36	4	25	21	-	-
そ の 他 収 益 金	-	3,951,884	-	-	-	-
支 払 利 息	△173,092	△81,497	△146,178	△98,041	△55,768	△51,740
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△1,462,368,563	△16,012,020,676	13,658,595,917	△19,017,200,287	30,724,785,208	3,517,424,118
売 買 益	7,922,858,188	4,352,584,973	25,411,976,940	2,128,941,355	31,429,894,777	25,014,464,607
売 買 損	△9,385,226,751	△20,364,605,649	△11,753,381,023	△21,146,141,642	△705,109,569	△21,497,040,489
(C) 信 託 報 酬 等	△583,269,850	△623,320,778	△638,937,681	△571,508,777	△594,678,240	△563,174,055
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△283,859,407	△16,153,443,769	13,740,489,996	△17,871,738,321	30,457,280,759	3,591,140,339
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△91,194,525,088	△91,569,040,814	△106,254,036,648	△91,801,303,111	△109,433,177,875	△78,209,357,664
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△1,749,002,551,577	△1,749,044,628,382	△1,746,573,280,023	△1,741,148,217,826	△1,743,558,150,443	△1,741,738,228,338
(配 当 等 相 当 額)	(569,082,400,374)	(562,801,673,969)	(554,235,562,111)	(545,720,971,269)	(540,252,058,644)	(532,561,330,660)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,318,084,951,951)	(△2,311,846,302,351)	(△2,300,808,842,134)	(△2,286,869,189,095)	(△2,283,810,209,087)	(△2,274,299,558,998)
(G) 合 計 (D + E + F)	△1,840,480,936,072	△1,856,767,112,965	△1,839,086,826,675	△1,850,821,259,258	△1,822,534,047,559	△1,816,356,445,663
(H) 収 益 分 配 金	△5,720,257,747	△5,702,640,346	△5,673,303,369	△5,636,817,972	△5,626,623,005	△5,601,512,093
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△1,846,201,193,819	△1,862,469,753,311	△1,844,760,130,044	△1,856,458,077,230	△1,828,160,670,564	△1,821,957,957,756
追 加 信 託 差 損 益 金	△1,753,544,300,168	△1,754,747,268,728	△1,751,557,762,410	△1,745,639,573,832	△1,748,863,843,779	△1,746,789,184,738
(配 当 等 相 当 額)	(564,540,651,783)	(557,099,033,623)	(549,251,079,724)	(541,229,615,263)	(534,946,365,308)	(527,510,374,260)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,318,084,951,951)	(△2,311,846,302,351)	(△2,300,808,842,134)	(△2,286,869,189,095)	(△2,283,810,209,087)	(△2,274,299,558,998)
繰 越 損 益 金	△92,656,893,651	△107,722,484,583	△93,202,367,634	△110,818,503,398	△79,296,826,785	△75,168,773,018

(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190期から第195期までは965,991,328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 190 期	第 191 期	第 192 期	第 193 期	第 194 期	第 195 期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,178,509,156円	0円	688,820,982円	1,145,461,966円	320,929,669円	550,555,693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	569,082,400,374	562,801,673,969	554,235,562,111	545,720,971,269	540,252,058,644	532,561,330,660
(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)	570,260,909,530	562,801,673,969	554,924,383,093	546,866,433,235	540,572,988,313	533,111,886,353
(f) 1万口当たり当期分配対象額	2,492.29	2,467.29	2,445.33	2,425.42	2,401.85	2,379.32
(g) 分 配 金	5,720,257,747	5,702,640,346	5,673,303,369	5,636,817,972	5,626,623,005	5,601,512,093
(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 190 期	第 191 期	第 192 期	第 193 期	第 194 期	第 195 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。