

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196期 <決算日 2021年4月5日>
 第197期 <決算日 2021年5月6日>
 第198期 <決算日 2021年6月7日>
 第199期 <決算日 2021年7月5日>
 第200期 <決算日 2021年8月5日>
 第201期 <決算日 2021年9月6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9月6日に第201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 組入比率	純資産額
		(分配落)	税込 分配 金	期騰 落率	(配当込み) (円換算) (参考指数)	期騰 落率		
		円	円	%		%	百万円	
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
第34作成期	196期 (2021年4月5日)	2,072	25	12.3	2,473,864.93	12.6	98.1	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

(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)。

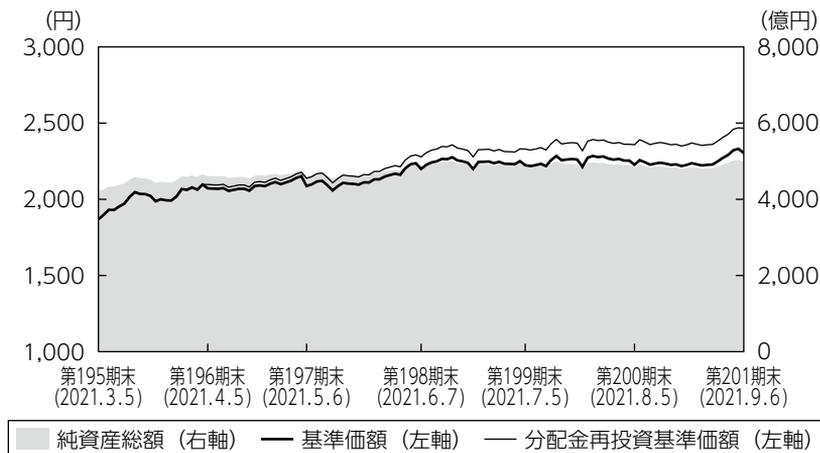
■過去6ヶ月間の基準価額と市況の推移

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
		騰 落 率	騰 落 率	(配当込み)(円換算) (参 考 指 数)	期 騰 落 中 率	
第196期	(期 首) 2021年 3月 5日	円 1,868	% -		% -	% 98.2
	3月 末	2,078	11.2	2,197,202.71	2,445,601.79	96.8
	(期 末) 2021年 4月 5日	2,097	12.3	2,473,864.93		98.1
第197期	(期 首) 2021年 4月 5日	2,072	-	2,473,864.93		98.1
	4月 末	2,152	3.9	2,572,848.94		97.2
	(期 末) 2021年 5月 6日	2,112	1.9	2,527,564.52		98.3
第198期	(期 首) 2021年 5月 6日	2,087	-	2,527,564.52		98.3
	5月 末	2,168	3.9	2,625,615.20		97.6
	(期 末) 2021年 6月 7日	2,224	6.6	2,694,369.61		98.4
第199期	(期 首) 2021年 6月 7日	2,199	-	2,694,369.61		98.4
	6月 末	2,232	1.5	2,734,260.22		97.3
	(期 末) 2021年 7月 5日	2,249	2.3	2,756,476.84		98.0
第200期	(期 首) 2021年 7月 5日	2,224	-	2,756,476.84		98.0
	7月 末	2,260	1.6	2,804,341.50		98.1
	(期 末) 2021年 8月 5日	2,251	1.2	2,796,824.39		98.8
第201期	(期 首) 2021年 8月 5日	2,226	-	2,796,824.39		98.8
	8月 末	2,272	2.1	2,863,330.63		97.8
	(期 末) 2021年 9月 6日	2,328	4.6	2,937,028.07		98.6

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

■第196期～第201期の運用経過（2021年3月6日から2021年9月6日まで）

基準価額等の推移



第196期首： 1,868円
第201期末： 2,303円
(既払分配金150円)
騰落率： 32.0%
(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

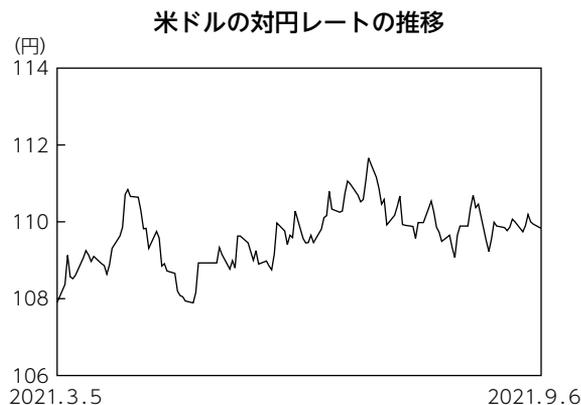
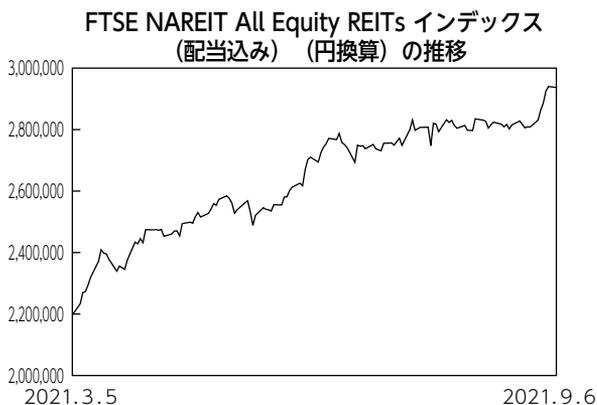
当ファンドは、主として米国の取引所上場および店頭市場登録の不動産投資信託証券（以下、「US-R E I T」といいます。）に投資し、安定した収益の確保と投資信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。

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196期首に1,868円でスタートした基準価額は2,453円（第196期～第201期分配金込み）に値上がりして第201期末を迎えました。

投資環境

米長期金利の上昇など不透明要因はあったものの、新型コロナウイルスのワクチン接種が広がり経済活動の正常化期待が高まったことからU S - R E I T市場は上昇して始まりました。その後もU S - R E I Tの業績回復期待などから堅調な展開となりました。6月中旬以降、F R B（米連邦準備理事会）で量的金融緩和の縮小観測や変異株の感染拡大などから上値の重い展開となったものの、作成期末にかけては投資家のリスク選好姿勢が強まり最高値近辺での動きとなりました。

作成期初に108円近傍で取引されていた米ドル円相場は、米国経済の正常化期待やインフレ加速懸念などにより米長期金利が上昇したため米ドル高基調で始まりました。4月に入るとF R Bの金融緩和の長期化観測が広がり米長期金利が低下したことから米ドル安円高となる場面もあったものの、夏場にかけて、F R Bの金融政策の動向および変異株の感染拡大などを睨みながらもみ合いが続き、作成期末時点で109円台後半の動きとなりました。

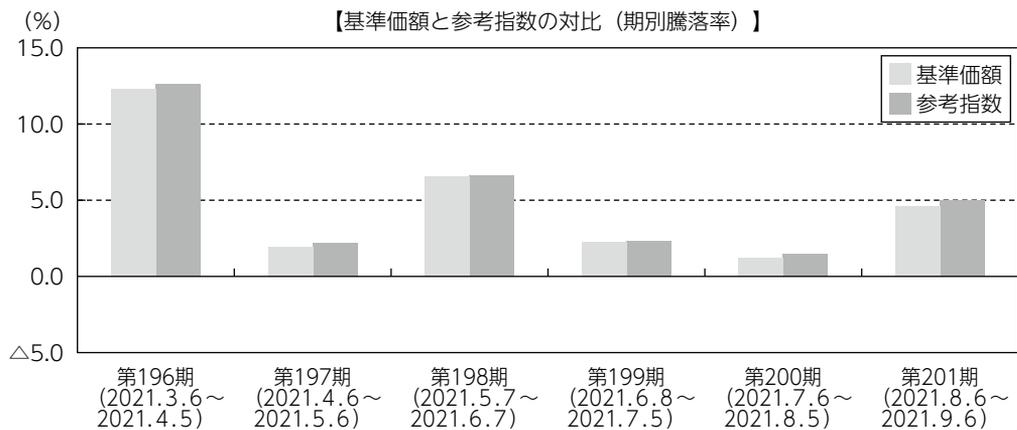


ポートフォリオについて

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、住居R E I Tや産業施設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196期	第197期	第198期	第199期	第200期	第201期
	2021年3月6日 ~2021年4月5日	2021年4月6日 ~2021年5月6日	2021年5月7日 ~2021年6月7日	2021年6月8日 ~2021年7月5日	2021年7月6日 ~2021年8月5日	2021年8月6日 ~2021年9月6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	1.19%	1.18%	1.12%	1.11%	1.11%	1.07%
当期の収益	7円	3円	25円	25円	25円	25円
当期の収益以外	17円	21円	-円	-円	-円	-円
翌期繰越分配対象額	2,337円	2,315円	2,353円	2,377円	2,379円	2,455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や産業施設REIT、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196期～第201期 (2021年3月6日 ～2021年9月6日)		項目の概要
	金額	比率	
	(a) 信託報酬	18円	
(投信会社)	(10)	(0.451)	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)	(8)	(0.356)	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)	(0.043)	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	0.009	(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
(投資証券)	(0)	(0.009)	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	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
(投資証券)	(0)	(0.000)	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	0	0.010	(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)	(0.010)	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)	(0.000)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	19	0.868	

(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。

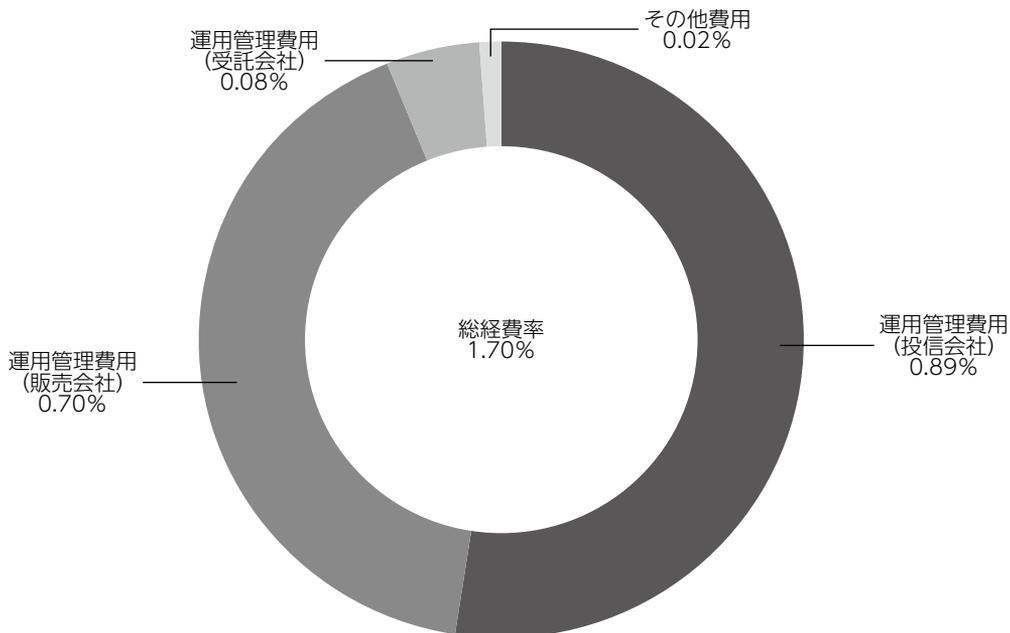
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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 (2021年3月6日から2021年9月6日まで)
投資信託受益証券、投資証券

決 算 期	第 196 期		第 201 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	226.377 (-)	45,657 (-)	154.371 (-)	25,171 (-)
BOSTON PROPERTIES INC	- (-)	- (-)	441.376 (-)	48,148 (-)
OMEGA HEALTHCARE INVS INC	- (-)	- (-)	2,235.088 (-)	79,897 (-)
PROLOGIS INC	456.666 (-)	51,379 (-)	258.662 (-)	31,129 (-)
AVALONBAY COMMUNITIES INC	167.784 (-)	33,038 (-)	93.196 (-)	19,508 (-)
CAMDEN PROPERTY TRUST	438.487 (-)	54,468 (-)	56.52 (-)	7,625 (-)
EQUINIX INC	265.922 (-)	183,570 (-)	37.338 (-)	28,531 (-)
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	- (-)	- (-)	595.971 (-)	27,031 (-)
SITE CENTERS CORP	- (-)	- (-)	377.603 (-)	5,575 (-)
DUKE REALTY TRUST	181.207 (-)	7,657 (-)	335.759 (-)	15,867 (-)
CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	- (-)	- (-)	775.538 (-)	138,428 (-)
EQUITY RESIDENTIAL	- (-)	- (-)	1,063.686 (-)	79,719 (-)
HIGHWOODS PROPERTIES INC	- (-)	- (-)	341.507 (-)	15,563 (-)
SBA COMMUNICATIONS CORP	128.719 (-)	44,034 (-)	159.722 (-)	41,351 (-)
WELLTOWER INC	736.856 (-)	59,674 (-)	231.414 (-)	18,388 (-)
KILROY REALTY CORP	- (-)	- (-)	216.053 (-)	14,400 (-)
BRANDYWINE REALTY TRUST	899.882 (-)	12,163 (-)	1,139.183 (-)	15,850 (-)
HOST HOTELS & RESORTS INC	2,262.677 (-)	39,134 (-)	2,357.086 (-)	38,456 (-)
MID AMERICA	390.891 (-)	62,046 (-)	68.053 (-)	11,709 (-)
REALTY INCOME CORP	- (-)	- (-)	514.496 (-)	36,072 (-)
REGENCY CENTERS CORP	- (-)	- (-)	595.836 (-)	38,218 (-)
UDR INC	44.386 (-)	2,445 (-)	447.378 (-)	21,972 (-)
SIMON PROPERTY GROUP INC	269.83 (-)	30,541 (-)	302.336 (-)	38,965 (-)
LIFE STORAGE INC	747.824 (-)	79,235 (-)	35.405 (-)	4,023 (-)
PUBLIC STORAGE	- (-)	- (-)	366.975 (-)	100,857 (-)

決 算 期	第 196 期		第 201 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
SUN COMMUNITIES INC	(-)	(-)	194.432	27,995
	(-)	(-)	(-)	(-)
VENTAS INC	1,222.972	69,263	159.843	9,031
	(-)	(-)	(-)	(-)
VORNADO REALTY TRUST	(-)	(-)	973.661	44,696
	(-)	(-)	(-)	(-)
WEYERHAEUSER CO	234.36	8,436	307.996	11,034
	(-)	(-)	(-)	(-)
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD	(-)	(-)	26.16	625
	(-)	(-)	(-)	(-)
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD	(-)	(-)	62.587	1,521
	(-)	(-)	(-)	(-)
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD	(-)	(-)	98.914	2,400
	(-)	(-)	(-)	(-)
SUNSTONE HOTEL INVESTORS PFD	(-)	(-)	57.062	1,448
	(-)	(-)	(-)	(-)
EXTRA SPACE STORAGE INC	(-)	(-)	998.552	157,051
	(-)	(-)	(-)	(-)
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	3,941.359	48,411	943.261	11,332
	(-)	(-)	(-)	(-)
CUBESMART	(-)	(-)	1,338.22	59,153
	(-)	(-)	(-)	(-)
DIGITAL REALTY TRUST INC	504.766	67,483	778.652	121,631
	(-)	(-)	(-)	(-)
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	(-)	(-)	4,092.403	39,868
	(-)	(-)	(-)	(-)
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS CORP	(-)	(-)	1,319.131	22,952
	(-)	(-)	(-)	(-)
RLJ LODGING TRUST	1,944.635	29,212	304.899	4,645
	(-)	(-)	(-)	(-)
AMERICOLD REALTY TRUST	1,855.287	72,730	60.97	2,291
	(-)	(-)	(-)	(-)
CORESITE REALTY CORP	(-)	(-)	351.413	41,083
	(-)	(-)	(-)	(-)
VEREIT INC	(-)	(-)	1,044.521	48,570
	(-)	(-)	(-)	(-)
AMERICAN TOWER CORP	(-)	(-)	347.36	79,970
	(-)	(-)	(-)	(-)
CYRUSONE INC	169.492	12,260	94.243	6,824
	(-)	(-)	(-)	(-)
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	838.227	65,000	14.912	1,212
	(-)	(-)	(-)	(-)
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	(-)	(-)	220.93	12,539
	(-)	(-)	(-)	(-)
AMERICAN HOMES 4 RENT	(-)	(-)	263.882	9,887
	(-)	(-)	(-)	(-)
JBG SMITH PROPERTIES	204.392	6,596	104.52	3,336
	(-)	(-)	(-)	(-)
INVITATION HOMES INC	591.264	21,880	524.653	19,239
	(-)	(-)	(-)	(-)
QTS REALTY TRUST INC	253.998	15,951	889.867	65,687
	(-)	(-)	(-)	(-)

決 算 期	第 196 期 ~		第 201 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
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY TRUST INC	941.255 (-)	28,564 (-)	135.094 (-)	3,379 (-)
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	- (-)	- (-)	1,131.246 (-)	20,112 (-)
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	285.792 (-)	6,689 (-)	443.076 (-)	9,473 (-)
OUTFRONT MEDIA INC	1,963.909 (-)	46,986 (-)	34.862 (-)	863 (-)
NETSTREIT CORP	166.131 (-)	3,098 (-)	66.048 (-)	1,496 (-)
URBAN EDGE PROPERTIES	282.012 (-)	5,325 (-)	265.285 (-)	4,873 (-)
XENIA HOTELS & RESORTS INC	- (-)	- (-)	480.138 (-)	9,442 (-)
APPLE HOSPITALITY REIT INC	1,279.465 (-)	19,650 (-)	734.532 (-)	11,160 (-)
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD	- (-)	- (-)	79.367 (-)	1,933 (-)
VICI PROPERTIES INC	3,422.027 (-)	106,802 (-)	178.413 (-)	5,521 (-)

(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（2021年3月6日から2021年9月6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33作成期末		第34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)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	371.888	443.894	92,516	10,161,074	2.0
BOSTON PROPERTIES INC	441.376	—	—	—	—
OMEGA HEALTHCARE INVS INC	2,235.088	—	—	—	—
PROLOGIS INC	2,316.955	2,514.959	349,554	38,391,532	7.7
AVALONBAY COMMUNITIES INC	819.656	894.244	208,224	22,869,320	4.6
CAMDEN PROPERTY TRUST	298.968	680.935	104,482	11,475,331	2.3
EQUINIX INC	204.123	432.707	382,006	41,955,798	8.4
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	595.971	—	—	—	—
SITE CENTERS CORP	3,477.64	3,100.037	50,096	5,502,109	1.1
DUKE REALTY TRUST	3,145.359	2,990.807	160,367	17,613,115	3.5
CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	1,547.438	771.9	153,222	16,828,388	3.4
EQUITY RESIDENTIAL	1,063.686	—	—	—	—
HIGHWOODS PROPERTIES INC	1,003.145	661.638	30,607	3,361,607	0.7
SBA COMMUNICATIONS CORP	307.332	276.329	101,269	11,122,379	2.2
WELLTOWER INC	2,386.387	2,891.829	250,866	27,552,630	5.5
KILROY REALTY CORP	512.236	296.183	19,719	2,165,832	0.4
BRANDYWINE REALTY TRUST	2,461.549	2,222.248	31,111	3,416,972	0.7
HOST HOTELS & RESORTS INC	2,927.766	2,833.357	45,815	5,031,903	1.0
MID AMERICA	436.265	759.103	148,890	16,352,639	3.3
REALTY INCOME CORP	514.496	—	—	—	—
REGENCY CENTERS CORP	1,435.283	839.447	58,207	6,392,902	1.3
UDR INC	4,281.379	3,878.387	214,746	23,585,584	4.7
SIMON PROPERTY GROUP INC	1,122.574	1,090.068	147,976	16,252,284	3.3
LIFE STORAGE INC	—	712.419	91,966	10,100,644	2.0
PUBLIC STORAGE	366.975	—	—	—	—
SUN COMMUNITIES INC	194.432	—	—	—	—
VENTAS INC	1,524.432	2,587.561	145,705	16,002,841	3.2
VORNADO REALTY TRUST	973.661	—	—	—	—
WEYERHAEUSER CO	3,359.02	3,285.384	120,376	13,220,947	2.7
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD	26.16	—	—	—	—
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD	62.587	—	—	—	—
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD	98.914	—	—	—	—
SUNSTONE HOTEL INVESTORS PFD	57.062	—	—	—	—
EXTRA SPACE STORAGE INC	998.552	—	—	—	—
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	3,628.602	6,626.7	78,195	8,588,163	1.7
CUBESMART	1,338.22	—	—	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC	509.066	235.18	39,416	4,329,077	0.9

銘柄	第33作成期末		第34作成期末		
	□数	□数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率
(アメリカ)	千□	千□	千アメリカ・ドル	千円	%
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	4,092.403	—	—	—	—
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS CORP	1,319.131	—	—	—	—
RLJ LODGING TRUST	2,687.078	4,326.814	62,306	6,843,081	1.4
AMERICOLD REALTY TRUST	—	1,794.317	67,609	7,425,591	1.5
CORESITE REALTY CORP	351.413	—	—	—	—
VEREIT INC	1,044.521	—	—	—	—
AMERICAN TOWER CORP	1,475.885	1,128.525	340,825	37,432,901	7.5
CYRUSONE INC	829.091	904.34	72,980	8,015,419	1.6
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	—	823.315	67,898	7,457,323	1.5
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	2,112.925	1,891.995	120,028	13,182,693	2.7
AMERICAN HOMES 4 RENT	263.882	—	—	—	—
JBG SMITH PROPERTIES	1,057.691	1,157.563	35,305	3,877,621	0.8
INVITATION HOMES INC	4,944.771	5,011.382	210,227	23,089,283	4.6
QTS REALTY TRUST INC	635.869	—	—	—	—
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY TRUS	1,239.411	2,045.572	66,849	7,342,057	1.5
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	2,169.535	1,038.289	17,173	1,886,143	0.4
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	3,231.915	3,074.631	72,653	7,979,537	1.6
OUTFRONT MEDIA INC	—	1,929.047	47,242	5,188,628	1.0
NETSTREIT CORP	486.192	586.275	15,307	1,681,238	0.3
URBAN EDGE PROPERTIES	2,753.226	2,769.953	52,601	5,777,212	1.2
XENIA HOTELS & RESORTS INC	1,651.18	1,171.042	20,071	2,204,470	0.4
APPLE HOSPITALITY REIT INC	3,709.88	4,254.813	64,375	7,070,341	1.4
VICI PROPERTIES INC	—	3,243.614	103,892	11,410,563	2.3
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD	79.367	—	—	—	—
合計	□数・金額 83,179.609	□数・金額 78,176.803	外貨建金額 4,462,689	邦貨換算金額 490,137,194	比率 98.6
	銘柄数・比率 56銘柄<98.2%>	銘柄数・比率 40銘柄<98.6%>	—	—	—

(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9月6日現在

項 目	第 34 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券、投資証券	490,137,194	96.6
コール・ローン等、その他	17,129,323	3.4
投資信託財産総額	507,266,518	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、494,497,317千円、97.5%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9月6日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=109.83円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年4月5日)、(2021年5月6日)、(2021年6月7日)、(2021年7月5日)、(2021年8月5日)、(2021年9月6日)現在

項 目	第 196 期 末	第 197 期 末	第 198 期 末	第 199 期 末	第 200 期 末	第 201 期 末
(A) 資 産	470,840,895,751円	472,042,532,473円	490,145,382,344円	493,987,333,727円	494,178,334,144円	507,266,518,272円
コール・ローン等	14,571,844,920	14,135,498,978	14,481,656,880	15,097,165,554	12,939,980,867	13,031,490,007
投資証券(評価額)	451,814,157,139	451,713,463,397	475,396,407,648	477,117,688,744	477,203,455,928	490,137,194,381
未 収 入 金	3,589,099,865	5,628,820,754	-	644,995,807	3,942,743,953	3,805,155,897
未 収 配 当 金	865,793,827	564,749,344	267,317,816	1,127,483,622	92,153,396	292,677,987
(B) 負 債	10,253,584,288	12,404,008,036	6,834,464,189	7,315,741,049	10,968,965,159	10,184,847,225
未 払 金	3,405,970,515	5,551,864,709	-	633,449,950	4,248,925,129	3,357,142,882
未 払 収 益 分 配 金	5,558,175,740	5,505,707,912	5,494,924,784	5,471,812,524	5,425,996,229	5,396,718,709
未 払 解 約 金	650,313,614	682,343,830	646,325,942	575,009,647	591,249,582	711,459,887
未 払 信 託 報 酬	638,795,571	663,762,737	692,874,007	635,171,904	702,465,371	719,186,291
その他未払費用	328,848	328,848	339,456	297,024	328,848	339,456
(C) 純資産総額(A-B)	460,587,311,463	459,638,524,437	483,310,918,155	486,671,592,678	483,209,368,985	497,081,671,047
元 本	2,223,270,296,131	2,202,283,165,032	2,197,969,913,751	2,188,725,009,978	2,170,398,491,678	2,158,687,483,868
次期繰越損益金	△1,762,682,984,668	△1,742,644,640,595	△1,714,658,995,596	△1,702,053,417,300	△1,687,189,122,693	△1,661,605,812,821
(D) 受益権総口数	2,223,270,296,131口	2,202,283,165,032口	2,197,969,913,751口	2,188,725,009,978口	2,170,398,491,678口	2,158,687,483,868口
1万口当たり基準価額(C/D)	2,072円	2,087円	2,199円	2,224円	2,226円	2,303円

(注) 第195期末における元本額は2,240,604,837,339円、当作成期間(第196期~第201期)中における追加設定元本額は138,044,225,675円、同解約元本額は219,961,579,146円です。

■損益の状況

〔自 2021年3月6日 至 2021年4月5日〕〔自 2021年4月6日 至 2021年5月6日〕〔自 2021年5月7日 至 2021年6月7日〕〔自 2021年6月8日 至 2021年7月5日〕〔自 2021年7月6日 至 2021年8月5日〕〔自 2021年8月6日 至 2021年9月6日〕

項 目	第 196 期	第 197 期	第 198 期	第 199 期	第 200 期	第 201 期
(A) 配 当 等 収 益	1,738,084,831円	755,116,157円	620,796,113円	1,623,843,801円	401,410,414円	641,856,096円
受 取 配 当 金	1,738,154,371	755,168,823	620,877,526	1,622,838,118	401,502,248	641,938,864
受 取 利 息	15	5	-	21	-	4
そ の 他 収 益 金	-	-	-	1,068,716	-	-
支 払 利 息	△69,555	△52,671	△81,413	△63,054	△91,834	△82,772
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	49,385,283,941	8,779,239,592	30,044,255,301	9,779,771,071	6,293,575,402	21,934,225,103
売 買 益	49,874,069,502	16,046,075,574	31,579,209,398	15,389,689,782	18,895,557,806	22,927,874,195
売 買 損	△488,785,561	△7,266,835,982	△1,534,954,097	△5,609,918,711	△12,601,982,404	△993,649,092
(C) 信 託 報 酬 等	△646,549,427	△671,885,734	△701,809,849	△643,742,281	△711,727,409	△727,893,021
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	50,476,819,345	8,862,470,015	29,963,241,565	10,759,872,591	5,983,258,407	21,848,188,178
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△73,797,798,558	△24,567,603,174	△16,176,530,616	8,152,774,788	13,195,268,708	13,572,462,873
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△1,733,803,829,715	△1,721,433,799,524	△1,722,950,781,761	△1,715,494,252,155	△1,700,941,653,579	△1,691,629,745,163
(配 当 等 相 当 額)	(523,435,731,107)	(514,690,426,049)	(508,890,428,137)	(506,861,009,511)	(502,750,339,564)	(500,145,089,297)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,257,239,560,822)	(△2,236,124,225,573)	(△2,231,841,209,898)	(△2,222,355,261,666)	(△2,203,691,993,143)	(△2,191,774,834,460)
(G) 合 計 (D + E + F)	△1,757,124,808,928	△1,737,138,932,683	△1,709,164,070,812	△1,696,581,604,776	△1,681,763,126,464	△1,656,209,094,112
(H) 収 益 分 配 金	△5,558,175,740	△5,505,707,912	△5,494,924,784	△5,471,812,524	△5,425,996,229	△5,396,718,709
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△1,762,682,984,668	△1,742,644,640,595	△1,714,658,995,596	△1,702,053,417,300	△1,687,189,122,693	△1,661,605,812,821
追 加 信 託 差 損 益 金	△1,737,645,903,305	△1,726,237,604,629	△1,722,950,781,761	△1,715,494,252,155	△1,700,941,653,579	△1,691,629,745,163
(配 当 等 相 当 額)	(519,593,657,517)	(509,886,620,944)	(508,890,428,137)	(506,861,009,511)	(502,750,339,564)	(500,145,089,297)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,257,239,560,822)	(△2,236,124,225,573)	(△2,231,841,209,898)	(△2,222,355,261,666)	(△2,203,691,993,143)	(△2,191,774,834,460)
分 配 準 備 積 立 金	-	-	8,291,786,165	13,440,834,855	13,752,530,886	30,023,932,342
繰 越 損 益 金	△25,037,081,363	△16,407,035,966	-	-	-	-

(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196期から第201期までは1,104,610,160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 196 期	第 197 期	第 198 期	第 199 期	第 200 期	第 201 期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,716,102,150円	701,902,807円	606,619,554円	1,532,174,900円	358,706,769円	621,183,934円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	13,180,091,395	9,227,697,691	5,624,551,638	21,227,004,244
(c) 収 益 調 整 金	523,435,731,107	514,690,426,049	508,890,428,137	506,861,009,511	502,750,339,564	500,145,089,297
(d) 分 配 準 備 積 立 金	0	0	0	8,152,774,788	13,195,268,708	13,572,462,873
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a+b+c+d)	525,151,833,257	515,392,328,856	522,677,139,086	525,773,656,890	521,928,866,679	535,565,740,348
(f) 1万口当たり当期分配対象額	2,362.07	2,340.26	2,378.00	2,402.19	2,404.76	2,480.98
(g) 分 配 金	5,558,175,740	5,505,707,912	5,494,924,784	5,471,812,524	5,425,996,229	5,396,718,709
(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 196 期	第 197 期	第 198 期	第 199 期	第 200 期	第 201 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。