

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202期	<決算日	2021年10月5日>
第203期	<決算日	2021年11月5日>
第204期	<決算日	2021年12月6日>
第205期	<決算日	2022年1月5日>
第206期	<決算日	2022年2月7日>
第207期	<決算日	2022年3月7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、2022年3月7日に第207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		
第31作成期	178期 (2019年10月7日)	円 2,533	円 25	% 0.1	2,283,417.93	% 0.6	% 98.1	百万円 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
第33作成期	189期 (2020年9月7日)	1,958	25	0.3	2,051,705.84	0.9	98.0	447,888
	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
第34作成期	195期 (2021年3月5日)	1,868	25	0.9	2,197,202.71	△0.1	98.2	418,646
	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
第35作成期	201期 (2021年9月6日)	2,303	25	4.6	2,937,028.07	5.0	98.6	497,081
	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

(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)。

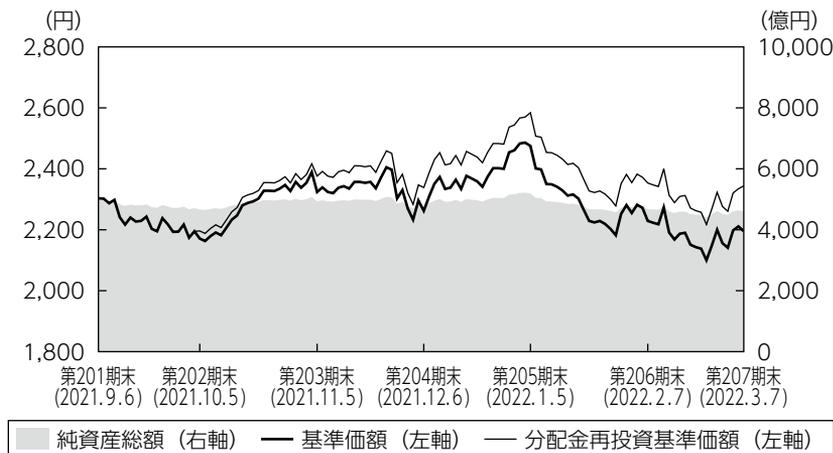
■過去6ヶ月間の基準価額と市況の推移

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		(配当込み)(円換算) (参 考 指 数)	期 騰 落 中 率		
第202期	(期 首) 2021年 9月 6日	円 2,303	% -		% -	% 98.6	
	9月 末	2,217	△3.7	2,937,028.07	2,804,301.13	△4.5	97.5
	(期 末) 2021年 10月 5日	2,196	△4.6	2,773,506.62		△5.6	98.0
第203期	(期 首) 2021年 10月 5日	2,171	-	2,773,506.62		-	98.0
	10月 末	2,357	8.6	3,034,179.83		9.4	97.6
	(期 末) 2021年 11月 5日	2,349	8.2	3,027,793.44		9.2	98.4
第204期	(期 首) 2021年 11月 5日	2,324	-	3,027,793.44		-	98.4
	11月 末	2,330	0.3	3,033,223.08		0.2	97.2
	(期 末) 2021年 12月 6日	2,287	△1.6	2,980,751.72		△1.6	98.1
第205期	(期 首) 2021年 12月 6日	2,262	-	2,980,751.72		-	98.1
	12月 末	2,483	9.8	3,271,808.94		9.8	97.2
	(期 末) 2022年 1月 5日	2,500	10.5	3,299,880.11		10.7	98.3
第206期	(期 首) 2022年 1月 5日	2,475	-	3,299,880.11		-	98.3
	1月 末	2,252	△9.0	3,003,971.26		△9.0	97.3
	(期 末) 2022年 2月 7日	2,254	△8.9	2,994,965.90		△9.2	98.0
第207期	(期 首) 2022年 2月 7日	2,229	-	2,994,965.90		-	98.0
	2月 末	2,200	△1.3	2,975,331.33		△0.7	97.3
	(期 末) 2022年 3月 7日	2,220	△0.4	3,011,081.47		0.5	97.8

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

■第202期～第207期の運用経過（2021年9月7日から2022年3月7日まで）

基準価額等の推移



第202期首： 2,303円
第207期末： 2,195円
(既払分配金150円)
騰落率： 1.8%
(分配金再投資ベース)

- (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

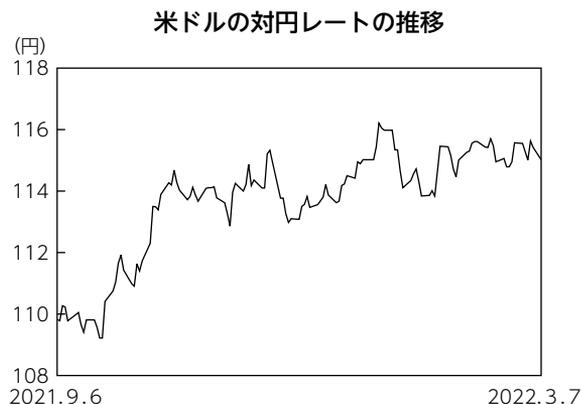
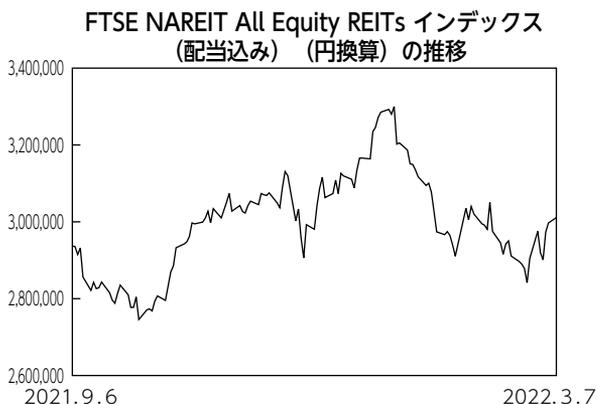
当ファンドは、主として米国の取引所上場および店頭市場登録の不動産投資信託証券（以下、「US-R E I T」といいます。）に投資し、安定した収益の確保と投資信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。

US-R E I T市場が下落したものの、為替市場では米ドル高円安が進んだため、第202期首に2,303円でスタートした基準価額は2,345円（第202期～第207期分配金込み）になり第207期末を迎えました。

投資環境

F R B（米連邦準備理事会）の金融政策の不透明感や中国不動産企業の経営危機などを受けてU S - R E I T市場は下落して始まりしました。その後は、U S - R E I Tの好業績を背景に堅調な展開となりました。11月下旬には新型コロナウイルスの変異株の感染拡大を受けて下落したものの、年末にかけて上昇し最高値を更新しました。年明け以降はF R Bのタカ派的な金融スタンスを嫌気して大きく下落し、その後もウクライナ情勢の悪化などから作成期末にかけて軟調に推移しました。

作成期初に110円近傍で取引されていた米ドル円相場は、米国経済の正常化の進展やインフレ加速懸念などによりF R Bの早期のテーパリング（量的緩和の解除）観測から米長期金利が上昇したため米ドルは114円台後半に上昇しました。その後は、変異株の感染拡大を受けて米ドル安円高となる場面もあったものの、年末にかけてF R Bのタカ派スタンスが意識され一時116円台まで米ドル高となり、作成期末にかけて115円を挟んでの動きとなりました。

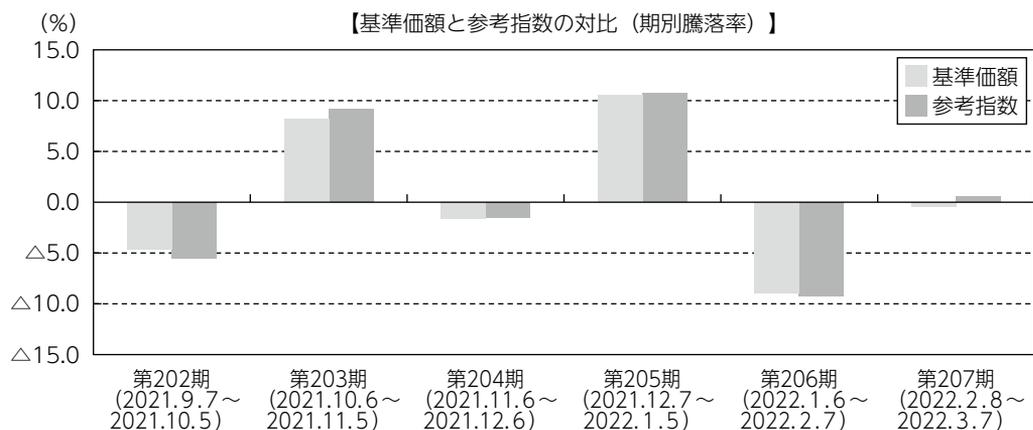


ポートフォリオについて

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、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202期	第203期	第204期	第205期	第206期	第207期
	2021年9月7日 ～2021年10月5日	2021年10月6日 ～2021年11月5日	2021年11月6日 ～2021年12月6日	2021年12月7日 ～2022年1月5日	2022年1月6日 ～2022年2月7日	2022年2月8日 ～2022年3月7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	1.14%	1.06%	1.09%	1.00%	1.11%	1.13%
当期の収益	4円	25円	-円	25円	-円	2円
当期の収益以外	20円	-円	25円	-円	25円	22円
翌期繰越分配対象額	2,435円	2,478円	2,453円	2,628円	2,603円	2,580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202期～第207期 (2021年9月7日 ～2022年3月7日)		項目の概要
	金額	比率	
	(a) 信託報酬	19円	
(投信会社)	(10)	(0.444)	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)	(0.353)	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	0.010	(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)	(0.010)	
(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	0.011	(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)	(0.000)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	20	0.859	

(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。

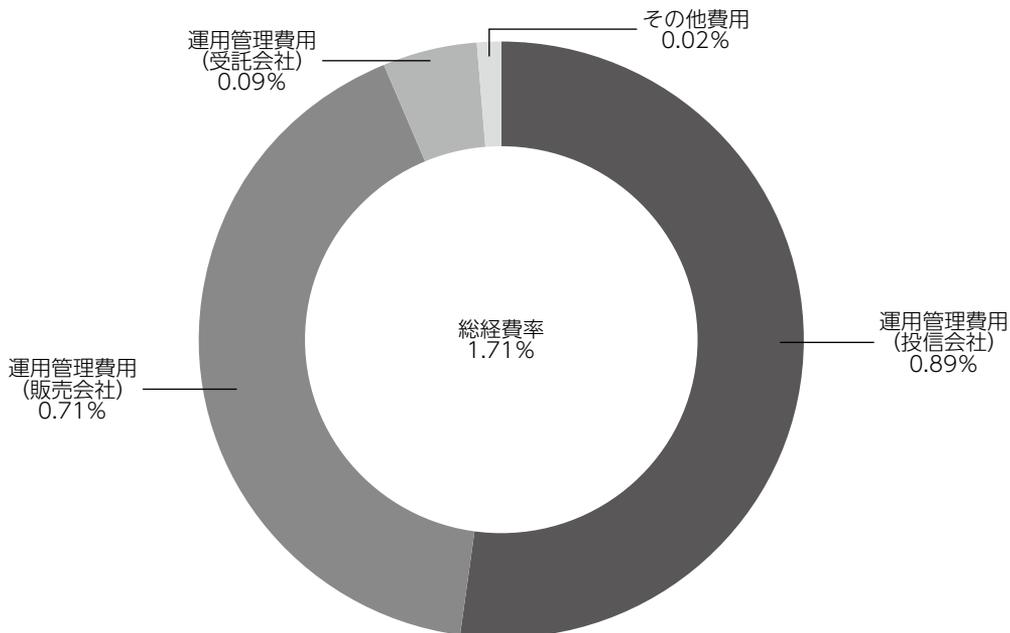
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.71%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9月7日から2022年3月7日まで)
投資信託受益証券、投資証券

決 算 期	第 202 期		第 207 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	189.737 (-)	37,800 (-)	633.631 (-)	120,613 (-)
PROLOGIS INC	285.614 (-)	41,052 (-)	543.036 (-)	82,539 (-)
AVALONBAY COMMUNITIES INC	175.915 (-)	43,289 (-)	95.224 (-)	22,615 (-)
CAMDEN PROPERTY TRUST	90.528 (-)	13,784 (-)	80.023 (-)	12,922 (-)
EQUINIX INC	3.65 (-)	2,858 (-)	175.461 (-)	138,044 (-)
SITE CENTERS CORP	27.054 (-)	444 (-)	1,055.107 (-)	16,979 (-)
DUKE REALTY TRUST	525.337 (-)	32,124 (-)	1,544.921 (-)	84,980 (-)
CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	74.199 (-)	12,701 (-)	72.049 (-)	13,174 (-)
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	1,046.312 (-)	29,053 (-)	- (-)	- (-)
HIGHWOODS PROPERTIES INC	- (-)	- (-)	661.638 (-)	29,667 (-)
SBA COMMUNICATIONS CORP	456.779 (-)	160,267 (-)	24.965 (-)	8,150 (-)
WELLTOWER INC	26.49 (-)	2,265 (-)	1,062.303 (-)	87,294 (-)
KIMCO REALTY	4,730.862 (-)	113,076 (-)	- (-)	- (-)
KILROY REALTY CORP	- (-)	- (-)	296.183 (-)	19,446 (-)
LAMAR ADVERTISING CO	369.727 (-)	40,079 (-)	6.036 (-)	668 (-)
BRANDYWINE REALTY TRUST	- (-)	- (-)	2,222.248 (-)	30,196 (-)
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	759.566 (-)	60,848 (-)	5.898 (-)	450 (-)
HOST HOTELS & RESORTS INC	1,772.744 (-)	30,080 (-)	2,893.495 (-)	47,538 (-)
MID AMERICA	71.614 (-)	13,882 (-)	453.391 (-)	93,190 (-)
REALTY INCOME CORP	538.745 (-)	35,692 (-)	- (-)	- (-)
REGENCY CENTERS CORP	5.466 (-)	407 (-)	844.913 (-)	59,838 (-)
UDR INC	199.73 (-)	10,810 (-)	418.92 (-)	23,311 (-)
SIMON PROPERTY GROUP INC	121.352 (-)	17,752 (-)	252.839 (-)	38,249 (-)
LIFE STORAGE INC	121.916 (-)	17,154 (-)	70.202 (-)	9,091 (-)
SUN COMMUNITIES INC	679.268 (-)	131,069 (-)	13.028 (-)	2,451 (-)

決 算 期	第 202 期 ~ 第 207 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
VENTAS INC	316.541 (-)	17,867 (-)	690.37 (-)	35,826 (-)
WEYERHAEUSER CO	934.246 (-)	34,323 (-)	982.133 (-)	37,915 (-)
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	- (-)	- (-)	6,626.7 (-)	78,530 (-)
DIGITAL REALTY TRUST INC	- (-)	- (-)	235.18 (-)	37,324 (-)
RLJ LODGING TRUST	6.328 (-)	93 (-)	3,726.414 (-)	52,164 (-)
AMERICOLD REALTY TRUST	5.173 (-)	155 (-)	1,799.49 (-)	51,947 (-)
AMERICAN TOWER CORP	270.52 (-)	66,560 (-)	108.043 (-)	28,841 (-)
CYRUSONE INC	- (-)	- (-)	904.34 (-)	78,541 (-)
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	7.315 (-)	679 (-)	259.462 (-)	21,321 (-)
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	358.023 (-)	26,253 (-)	184.953 (-)	12,627 (-)
AMERICAN HOMES 4 RENT	1,031.298 (-)	43,054 (-)	35.067 (-)	1,333 (-)
JBG SMITH PROPERTIES	6.125 (-)	184 (-)	1,163.688 (-)	33,748 (-)
INVITATION HOMES INC	1,296.633 (-)	53,263 (-)	889.172 (-)	36,274 (-)
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY TRUST INC	187.282 (-)	5,935 (-)	231.137 (-)	6,366 (-)
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	- (-)	- (-)	1,038.289 (-)	19,769 (-)
GAMING AND LEISURE PROPERTIES INC	787.668 (-)	37,386 (-)	24.25 (-)	1,090 (-)
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	741.316 (-)	17,318 (-)	394.733 (-)	9,510 (-)
OUTFRONT MEDIA INC	13.531 (-)	364 (-)	765.063 (-)	19,361 (-)
NETSTREIT CORP	5.814 (-)	134 (-)	60.637 (-)	1,384 (-)
URBAN EDGE PROPERTIES	630.793 (-)	11,549 (-)	1,386.698 (-)	25,138 (-)
XENIA HOTELS & RESORTS INC	- (-)	- (-)	1,171.042 (-)	20,478 (-)
APPLE HOSPITALITY REIT INC	- (-)	- (-)	4,254.813 (-)	66,496 (-)
VICI PROPERTIES INC	1,769.397 (-)	52,209 (-)	353 (-)	9,904 (-)

(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9月7日から2022年3月7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34作成期末		第35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	443.894	—	—	—	—
PROLOGIS INC	2,514.959	2,257.537	340,526	39,167,401	8.5
AVALONBAY COMMUNITIES INC	894.244	974.935	241,140	27,735,971	6.0
CAMDEN PROPERTY TRUST	680.935	691.44	119,183	13,708,487	3.0
EQUINIX INC	432.707	260.896	188,085	21,633,553	4.7
SITE CENTERS CORP	3,100.037	2,071.984	33,151	3,813,113	0.8
DUKE REALTY TRUST	2,990.807	1,971.223	108,239	12,449,748	2.7
CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	771.9	774.05	138,632	15,945,493	3.5
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	—	1,046.312	29,328	3,373,320	0.7
HIGHWOODS PROPERTIES INC	661.638	—	—	—	—
SBA COMMUNICATIONS CORP	276.329	708.143	234,324	26,952,006	5.9
WELLTOWER INC	2,891.829	1,856.016	161,621	18,589,747	4.0
KIMCO REALTY	—	4,730.862	112,263	12,912,531	2.8
KILROY REALTY CORP	296.183	—	—	—	—
LAMAR ADVERTISING CO	—	363.691	39,140	4,501,931	1.0
BRANDYWINE REALTY TRUST	2,222.248	—	—	—	—
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	—	753.668	58,552	6,734,704	1.5
HOST HOTELS & RESORTS INC	2,833.357	1,712.606	29,559	3,399,942	0.7
MID AMERICA	759.103	377.326	80,845	9,298,891	2.0
REALTY INCOME CORP	—	538.745	35,998	4,140,598	0.9
REGENCY CENTERS CORP	839.447	—	—	—	—
UDR INC	3,878.387	3,659.197	212,416	24,432,132	5.3
SIMON PROPERTY GROUP INC	1,090.068	958.581	131,220	15,092,942	3.3
LIFE STORAGE INC	712.419	764.133	103,242	11,874,895	2.6
SUN COMMUNITIES INC	—	666.24	121,029	13,920,773	3.0
VENTAS INC	2,587.561	2,213.732	123,880	14,248,728	3.1
WEYERHAEUSER CO	3,285.384	3,237.497	127,233	14,634,412	3.2
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	6,626.7	—	—	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC	235.18	—	—	—	—
RLJ LODGING TRUST	4,326.814	606.728	8,033	923,964	0.2
AMERICOLD REALTY TRUST	1,794.317	—	—	—	—
AMERICAN TOWER CORP	1,128.525	1,291.002	307,619	35,382,447	7.7
CYRUSONE INC	904.34	—	—	—	—
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	823.315	571.168	49,274	5,667,571	1.2
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	1,891.995	2,065.065	146,846	16,890,315	3.7
AMERICAN HOMES 4 RENT	—	996.231	39,241	4,513,561	1.0
JBG SMITH PROPERTIES	1,157.563	—	—	—	—

銘柄	第34作期末		第35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	%	
INVITATION HOMES INC	5,011.382	5,418.843	212,418	24,432,392	5.3	
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY TRUS	2,045.572	2,001.717	50,563	5,815,798	1.3	
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	1,038.289	—	—	—	—	
GAMING AND LEISURE PROPERTIES IN	—	763.418	35,414	4,073,428	0.9	
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	3,074.631	3,421.214	86,967	10,002,974	2.2	
OUTFRONT MEDIA INC	1,929.047	1,177.515	31,392	3,610,771	0.8	
NETSTREIT CORP	586.275	531.452	11,830	1,360,700	0.3	
URBAN EDGE PROPERTIES	2,769.953	2,014.048	37,320	4,292,581	0.9	
XENIA HOTELS & RESORTS INC	1,171.042	—	—	—	—	
APPLE HOSPITALITY REIT INC	4,254.813	—	—	—	—	
VICI PROPERTIES INC	3,243.614	4,660.011	129,874	14,938,165	3.2	
合 計	□ 数 ・ 金 額	78,176.803	58,107.226	3,916,414	450,466,005	—
	銘 柄 数 ・ 比 率	40銘柄<98.6%>	35銘柄<97.8%>	—	—	97.8

(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

2022年3月7日現在

項 目	第 35 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券、投資証券	千円 450,466,005	% 95.7
コール・ローン等、その他	20,484,630	4.3
投資信託財産総額	470,950,636	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、455,401,442千円、96.7%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、2022年3月7日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=115.02円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年10月5日)、(2021年11月5日)、(2021年12月6日)、(2022年1月5日)、(2022年2月7日)、(2022年3月7日)現在

項 目	第 202 期末	第 203 期末	第 204 期末	第 205 期末	第 206 期末	第 207 期末
(A) 資 産	474,292,485,257円	502,003,614,727円	485,685,796,269円	527,166,357,802円	478,198,233,355円	470,950,636,375円
コール・ローン等	14,451,353,776	13,975,275,726	14,482,416,779	14,502,198,592	15,813,342,865	15,732,644,177
投資証券(評価額)	456,565,782,187	485,289,506,865	467,363,158,872	510,638,164,609	458,200,842,323	450,466,005,706
未 収 入 金	2,042,232,763	2,738,832,136	3,604,628,634	422,668,574	4,184,048,167	4,445,008,244
未 収 配 当 金	1,233,116,531	-	235,591,984	1,603,326,027	-	306,978,248
(B) 負 債	8,219,620,797	8,673,656,956	9,278,026,986	7,909,738,072	10,864,818,445	10,471,248,759
未 払 金	1,725,655,838	1,814,829,189	2,880,552,990	1,402,273,446	4,626,433,020	4,359,963,356
未 払 収 益 分 配 金	5,366,711,685	5,306,586,242	5,264,455,115	5,245,049,372	5,242,334,338	5,244,718,408
未 払 解 約 金	485,180,212	853,876,442	425,939,258	566,523,451	263,773,856	273,613,610
未 払 信 託 報 酬	641,765,430	698,036,235	706,750,775	695,573,563	731,927,167	592,656,361
その他未払費用	307,632	328,848	328,848	318,240	350,064	297,024
(C) 純資産総額(A-B)	466,072,864,460	493,329,957,771	476,407,769,283	519,256,619,730	467,333,414,910	460,479,387,616
元 本	2,146,684,674,030	2,122,634,497,185	2,105,782,046,121	2,098,019,749,067	2,096,933,735,283	2,097,887,363,323
次 期 繰 越 損 益 金	△1,680,611,809,570	△1,629,304,539,414	△1,629,374,276,838	△1,578,763,129,337	△1,629,600,320,373	△1,637,407,975,707
(D) 受 益 権 総 口 数	2,146,684,674,030□	2,122,634,497,185□	2,105,782,046,121□	2,098,019,749,067□	2,096,933,735,283□	2,097,887,363,323□
1万口当たり基準価額(C/D)	2,171円	2,324円	2,262円	2,475円	2,229円	2,195円

(注) 第201期末における元本額は2,158,687,483,868円、当作成期間(第202期~第207期)中における追加設定元本額は114,350,444,291円、同解約元本額は175,150,564,836円です。

■損益の状況

〔自 2021年 9月 7日 至 2021年10月 5日〕〔自 2021年10月 6日 至 2021年11月 5日〕〔自 2021年11月 6日 至 2021年12月 6日〕〔自 2021年12月 7日 至 2022年 1月 5日〕〔自 2022年 1月 6日 至 2022年 2月 7日〕〔自 2022年 2月 8日 至 2022年 3月 7日〕

項 目	第 202 期	第 203 期	第 204 期	第 205 期	第 206 期	第 207 期
(A) 配 当 等 収 益	1,710,334,111円	290,216,379円	614,699,154円	1,618,231,248円	310,492,759円	1,091,886,472円
受 取 配 当 金	1,710,356,391	290,262,228	614,809,384	1,618,280,196	310,540,247	1,091,928,087
受 取 利 息	8	2	8	7	3	6
支 払 利 息	△22,288	△45,851	△110,238	△48,955	△47,491	△41,621
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△23,822,917,720	38,043,141,052	△7,643,903,363	48,727,720,133	△45,559,493,444	△2,248,564,395
売 買 益	7,496,140,953	40,991,190,987	8,695,062,980	49,021,519,146	550,070,964	7,061,919,215
売 買 損	△31,319,058,673	△2,948,049,935	△16,338,966,343	△293,799,013	△46,109,564,408	△9,310,483,610
(C) 信 託 報 酬 等	△650,928,481	△707,248,233	△715,426,742	△704,688,899	△740,877,754	△602,353,737
(D) 当 期 繰 越 損 益 金 (A+B+C)	△22,763,512,090	37,626,109,198	△7,744,630,951	49,641,262,482	△45,989,878,439	△1,759,031,660
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	29,590,488,477	1,433,033,333	33,219,941,333	19,934,893,141	63,544,567,034	12,222,938,967
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△1,682,072,074,272	△1,663,057,095,703	△1,649,585,132,105	△1,643,094,235,588	△1,641,912,674,630	△1,642,627,164,606
(配 当 等 相 当 額)	(497,633,960,476)	(492,248,259,459)	(488,606,123,201)	(487,087,855,823)	(487,589,000,783)	(488,262,622,172)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,179,706,034,748)	(△2,155,305,355,162)	(△2,138,191,255,306)	(△2,130,182,091,411)	(△2,129,501,675,413)	(△2,130,889,786,778)
(G) 合 計 (D+E+F)	△1,675,245,097,885	△1,623,997,953,172	△1,624,109,821,723	△1,573,518,079,965	△1,624,357,986,035	△1,632,163,257,299
(H) 収 益 分 配 金	△5,366,711,685	△5,306,586,242	△5,264,455,115	△5,245,049,372	△5,242,334,338	△5,244,718,408
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△1,680,611,809,570	△1,629,304,539,414	△1,629,374,276,838	△1,578,763,129,337	△1,629,600,320,373	△1,637,407,975,707
追 加 信 託 差 損 益 金	△1,682,072,074,272	△1,663,057,095,703	△1,649,585,132,105	△1,643,094,235,588	△1,641,912,674,630	△1,642,627,164,606
(配 当 等 相 当 額)	(497,633,960,476)	(492,248,259,459)	(488,606,123,201)	(487,087,855,823)	(487,589,000,783)	(488,262,622,172)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,179,706,034,748)	(△2,155,305,355,162)	(△2,138,191,255,306)	(△2,130,182,091,411)	(△2,129,501,675,413)	(△2,130,889,786,778)
分 配 準 備 積 立 金	25,283,182,422	33,752,556,289	27,955,486,218	64,331,106,251	58,302,232,696	53,123,642,133
繰 越 損 益 金	△23,822,917,720	-	△7,744,630,951	-	△45,989,878,439	△47,904,453,234

(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202期から第207期までは1,093,014,959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 202 期	第 203 期	第 204 期	第 205 期	第 206 期	第 207 期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,059,405,630円	284,841,292円	0円	1,595,610,734円	0円	489,532,735円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	13,962,605,698	0	40,406,767,180	0	0
(c) 収 益 調 整 金	497,633,960,476	492,248,259,459	488,606,123,201	487,087,855,823	487,589,000,783	488,262,622,172
(d) 分 配 準 備 積 立 金	29,590,488,477	24,811,695,541	33,219,941,333	27,573,777,709	63,544,567,034	57,878,827,806
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a+b+c+d)	528,283,854,583	531,307,401,990	521,826,064,534	556,664,011,446	551,133,567,817	546,630,982,713
(f) 1万口当たり当期分配対象額	2,460.93	2,503.06	2,478.06	2,653.28	2,628.28	2,605.63
(g) 分 配 金	5,366,711.685	5,306,586,242	5,264,455,115	5,245,049,372	5,242,334,338	5,244,718,408
(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 202 期	第 203 期	第 204 期	第 205 期	第 206 期	第 207 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。