

新光 US-REIT オープン (年1回決算型)

<愛称：ゼウスⅡ (年1回決算型)>

追加型投信／海外／不動産投信

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。

当ファンドは、主として新光 US-REIT オープン・マザーファンドを通じてUS-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がり益の獲得を目指した運用を行います。

当作成対象期間につきましても、これに沿った運用を行いました。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。

作成対象期間 2021年9月7日～2022年9月5日

| | | |
|---------------------|---------------|-----------|
| 第9期 | 決算日：2022年9月5日 | |
| 第9期末 (2022年9月5日) | 基準価額 | 22,941円 |
| | 純資産総額 | 14,250百万円 |
| 第9期 | 騰落率 | 12.0% |
| | 分配金合計 | 0円 |

(注1) 騰落率は分配金再投資基準価額の騰落率を表示しています。
(注2) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

当ファンドは投資信託約款において、運用報告書(全体版)を電磁的方法によりご提供する旨を定めております。運用報告書(全体版)は、下記のホームページにアクセスし、「基準価額一覧」等から当ファンドの名称を選択いただき、ファンドの詳細ページから閲覧、ダウンロードすることができます。また、運用報告書(全体版)は受益者のご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

■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)

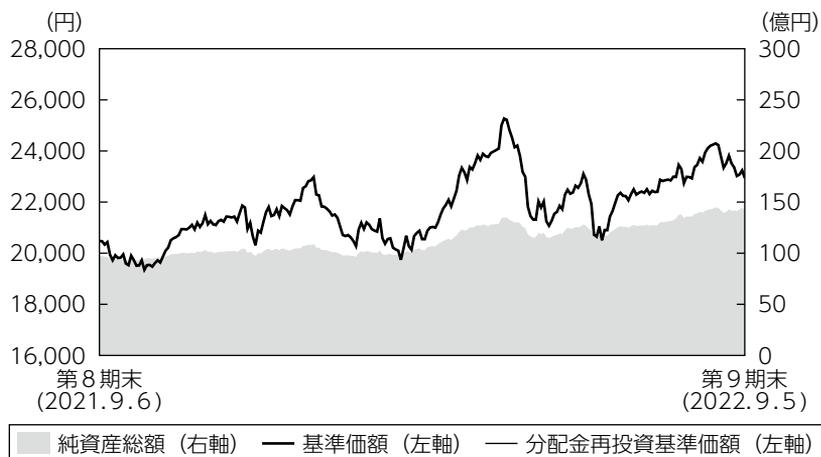
お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

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/>

運用経過の説明

基準価額等の推移



第9期首：20,477円
 第9期末：22,941円
 (既払分配金0円)
 騰落率：12.0%
 (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

新光 US-REIT オープン・マザーファンドが上昇したため、当期の基準価額は12.0%上昇し、22,941円（1万口あたり）となりました。

US-REIT市場は下落したものの、米ドル円相場が米ドル高円安に大きく振れたことから、基準価額は上昇しました。

1 万口当たりの費用明細

| 項目 | 第9期 | | 項目の概要 |
|-------------|---------------------------|---------|--|
| | (2021年9月7日 ～2022年9月5日) | | |
| | 金額 | 比率 | |
| (a) 信託報酬 | 356円 | 1.635% | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は21,789円です。 投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、基準価額の算出等の対価 販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、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 |
| (投信会社) | (202) | (0.927) | |
| (販売会社) | (143) | (0.654) | |
| (受託会社) | (12) | (0.054) | |
| (b) 売買委託手数料 | 5 | 0.021 | (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) | (5) | (0.021) | |
| (c) 有価証券取引税 | 0 | 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) | (0.001) | |
| (d) その他費用 | 10 | 0.048 | (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 |
| (保管費用) | (10) | (0.044) | |
| (監査費用) | (1) | (0.003) | |
| (その他) | (0) | (0.000) | |
| 合計 | 372 | 1.705 | |

(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。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、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。

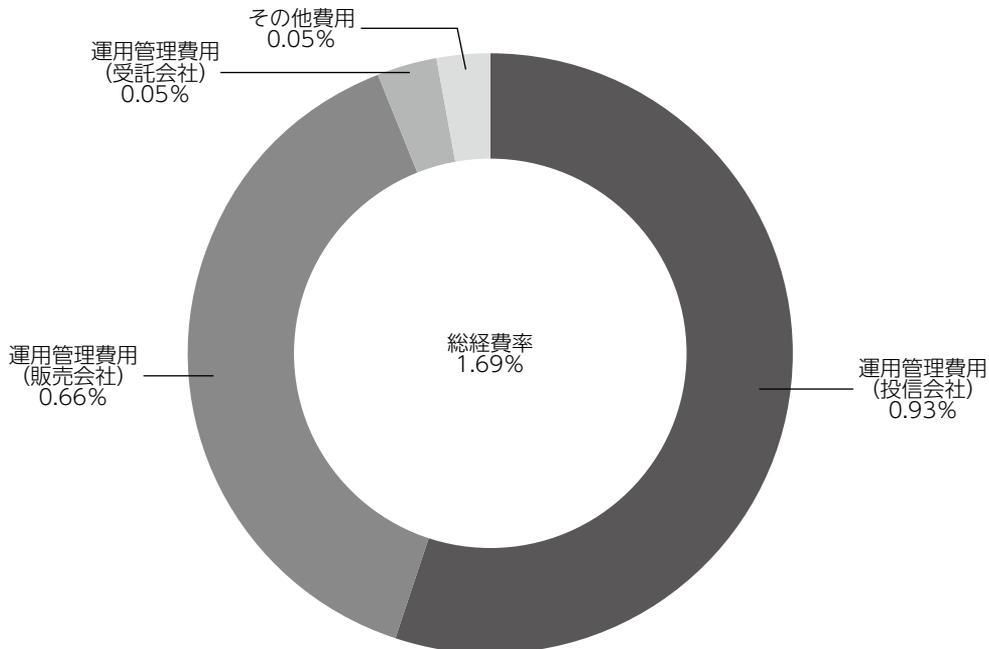
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.69%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。

最近5年間の基準価額等の推移



- (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、2017年9月5日の基準価額に合わせて指数化しています。

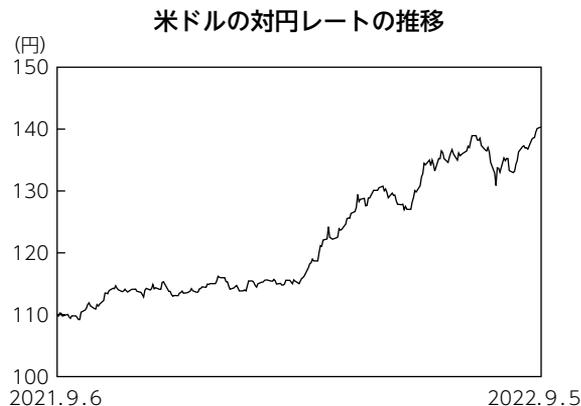
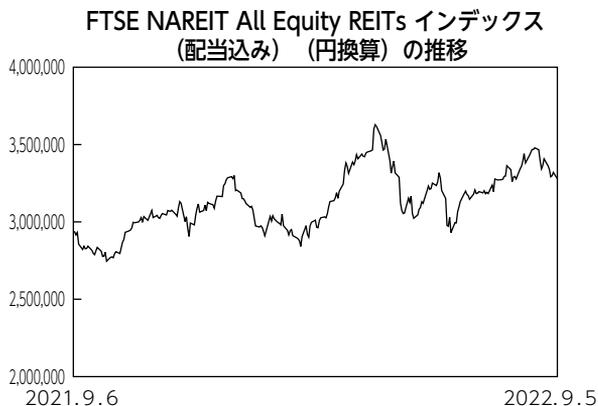
| | 2017年9月5日 期首 | 2018年9月5日 決算日 | 2019年9月5日 決算日 | 2020年9月7日 決算日 | 2021年9月6日 決算日 | 2022年9月5日 決算日 |
|----------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 基準価額 (分配落) | (円) 14,574 | 15,314 | 17,019 | 15,042 | 20,477 | 22,941 |
| 期間分配金合計 (税引前) | (円) — | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 分配金再投資基準価額の騰落率 | (%) — | 5.1 | 11.1 | △11.6 | 36.1 | 12.0 |
| 参考指数の騰落率 | (%) — | 6.7 | 14.0 | △9.6 | 43.2 | 11.6 |
| 純資産総額 | (百万円) 5,232 | 4,223 | 5,960 | 8,694 | 9,725 | 14,250 |

- (注1) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。参考指数はFTSE NAREIT All Equity REITs インデックス (配当込み) (円換算) です。参考指数については後掲の「当ファンドの参考指数について」をご参照ください。
- (注2) 参考指数は、基準価額への反映を考慮して、基準価額算出日前日の指数値を基準価額算出日当日の為替レート (対顧客電信売買相場仲値) で円換算しております (以下同じ)。

投資環境

期初のUS-REIT市場は、FRB（米連邦準備理事会）によるテーパリング懸念で下落して始まったものの、経済活動の正常化期待や米国REITの業績回復期待などから年末にかけて大きく上昇しました。年明け以降、FRBによる金融引き締めやインフレの高進などから米長期金利が大きく上昇したためUS-REIT市場は大幅に下落しました。6月以降に景気後退懸念から金利が低下したため反発したものの、期末にかけてはFRBのタカ派姿勢を嫌気して下落に転じました。

期初に1米ドル110円近辺で推移していた米ドル円相場は、期前半はFRBのテーパリング観測から緩やかな米ドル高円安基調で推移しました。ウクライナ情勢の悪化を受けてコモディティ価格が上昇しインフレ懸念が高まると、FRBの金融引き締めへ懸念が強まり、米長期金利が大きく上昇する一方、日本銀行は金融緩和政策を維持したことから両国の金利差が拡大し米ドル高円安が進みました。期末時点では米ドル円相場は140円台へ米ドル高円安が進みました。



ポートフォリオについて

●当ファンド

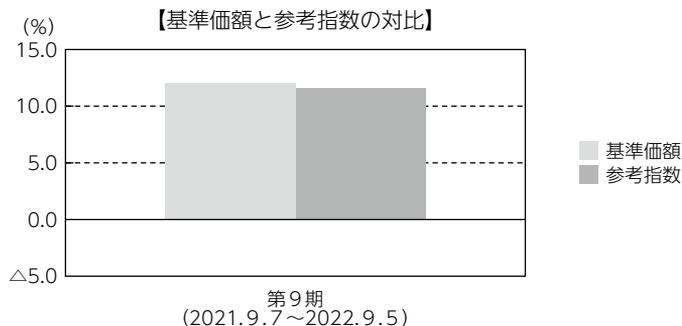
主として新光 US-REIT オープン・マザーファンドを高位に組み入れた運用を行いました。株式の実質組入比率は概ね95~98%程度と高位を維持しました。

●新光 US-REIT オープン・マザーファンド

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やインフラストラクチャーREIT、産業施設REITなどを中心に投資を行いました。当期間は、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ファンドの商品性等を勘案し、無分配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 | 当期 |
|------------|-------------------------|
| | 2021年9月7日 ～2022年9月5日 |
| 当期分配金（税引前） | －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 | 12,940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。

今後の運用方針

●当ファンド

新光 US-REIT オープン・マザーファンドを高位に組み入れた運用を行います。株式の実質組入比率は原則として95%程度以上とする積極的な運用を行います。

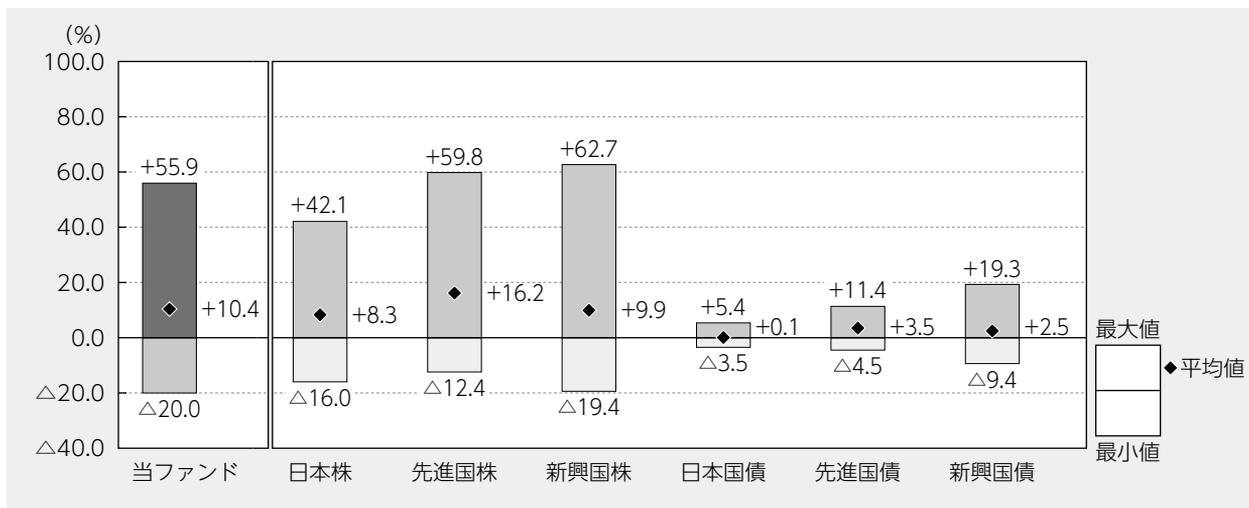
●新光 US-REIT オープン・マザーファンド

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。足もとのマクロ環境の変化に伴いややディフェンシブな銘柄の配分を増やしていますが、引き続き、配当利回りが低位であっても構造的に高い成長性が見込まれる銘柄に注目しています。

当ファンドの概要

| | | |
|--------|--|---|
| 商品分類 | 追加型投信／海外／不動産投信 | |
| 信託期間 | 2013年10月31日から2028年9月5日までです。 | |
| 運用方針 | 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。 | |
| 主要投資対象 | 新光 US-REIT オープン (年1回決算型) | 新光 US-REIT オープン・マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。 |
| | 新光 US-REIT オープン・マザーファンド | 米国の金融商品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 | <p>主として新光 US-REIT オープン・マザーファンド受益証券に投資することにより、米国の金融商品取引所上場および店頭市場登録のREITに実質的に投資を行い、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。</p> <p>新光 US-REIT オープン・マザーファンドにおけるREITの運用指図に関する権限を、インベスコ・アドバイザーズ・インクに委託します。</p> <p>REITの実質組入比率は、原則として高位を保ちます。</p> <p>実質外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。</p> | |
| 分配方針 | <p>分配対象額の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の利子・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、基準価額水準や市況動向等を勘案して委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合などには、分配を行わないことがあります。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。</p> | |

代表的な資産クラスとの騰落率の比較



2017年9月～2022年8月

(注1) すべての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

(注2) 上記期間の各月末における直近1年間の騰落率の平均値・最大値・最小値を、ファンドおよび代表的な資産クラスについて表示し、ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。なお、上記の騰落率は決算日に対応した数値とは異なります。

(注3) 当ファンドの騰落率は、税引前の分配金を再投資したものと計算しています。

*各資産クラスの指数

日本株…東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)

先進国株…MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、円ベース)

新興国株…MSCIエマージング・マーケット・インデックス (配当込み、円ベース)

日本国債…NOMURA-BPI国債

先進国債…FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース)

新興国債…JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバースィファイド (円ベース)

(注) 海外の指数は為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しております。

※各指数については後掲の「代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について」をご参照ください。

当ファンドのデータ

当ファンドの組入資産の内容（2022年9月5日現在）

◆組入ファンド等

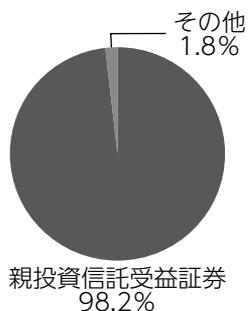
（組入ファンド数：1ファンド）

| | 当期末 |
|-------------------------|-----------|
| | 2022年9月5日 |
| 新光 US-REIT オープン・マザーファンド | 98.2% |
| その他 | 1.8 |

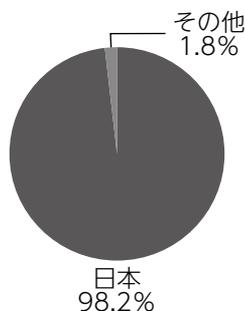
（注1）比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

（注2）現金等はその他として表示しています。なお、その他は未払金等の発生によりマイナスになることがあります。

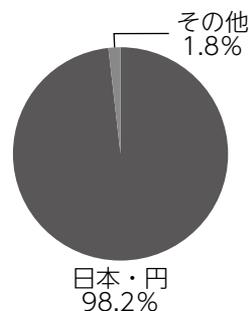
◆資産別配分



◆国別配分



◆通貨別配分



（注1）比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

（注2）現金等はその他として表示しています。なお、その他は未払金等の発生によりマイナスになることがあります。

純資産等

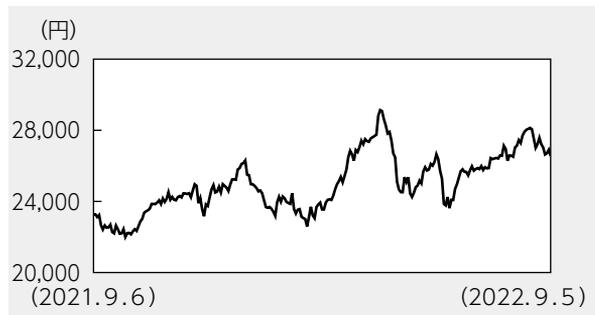
| 項目 | 当期末 |
|------------|-----------------|
| | 2022年9月5日 |
| 純資産総額 | 14,250,064,884円 |
| 受益権総口数 | 6,211,653,091口 |
| 1万口当たり基準価額 | 22,941円 |

（注）当期中における追加設定元本額は3,180,895,583円、同解約元本額は1,718,754,492円です。

組入ファンドの概要

[新光 US-REIT オープン・マザーファンド] (計算期間 2021年9月7日～2022年9月5日)

◆基準価額の推移



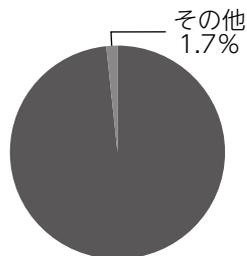
◆組入上位10銘柄

| 銘柄名 | 通貨 | 比率 |
|---------------------------|---------|------|
| PROLOGIS INC | アメリカ・ドル | 9.1% |
| CROWN CASTLE INC | アメリカ・ドル | 7.2 |
| AMERICAN TOWER CORP | アメリカ・ドル | 5.7 |
| INVITATION HOMES INC | アメリカ・ドル | 5.7 |
| SBA COMMUNICATIONS CORP | アメリカ・ドル | 5.3 |
| VICI PROPERTIES INC | アメリカ・ドル | 5.1 |
| DIGITAL REALTY TRUST INC | アメリカ・ドル | 4.4 |
| REALTY INCOME CORP | アメリカ・ドル | 4.1 |
| AVALONBAY COMMUNITIES INC | アメリカ・ドル | 4.1 |
| SUN COMMUNITIES INC | アメリカ・ドル | 4.0 |
| 組入銘柄数 | 28銘柄 | |

◆1万口当たりの費用明細

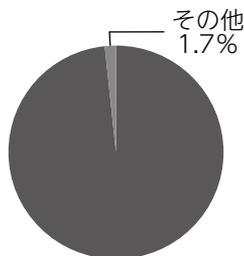
| 項目 | 当期 | |
|------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| | 金額 | 比率 |
| (a) 売買委託手数料 (投資証券) | 5円 (5) | 0.022% (0.022) |
| (b) 有価証券取引税 (投資証券) | 0 (0) | 0.001 (0.001) |
| (c) その他費用 (保管費用) (その他) | 11 (11) (0) | 0.045 (0.045) (0.000) |
| 合計 | 17 | 0.068 |
| 期中の平均基準価額は25,011円です。 | | |

◆資産別配分



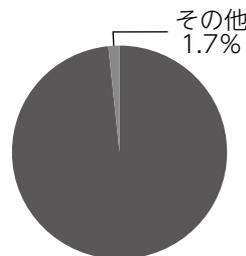
外国投資信託受益証券、投資証券
98.3%

◆国別配分



アメリカ
98.3%

◆通貨別配分



アメリカ・ドル
98.3%

(注1) 基準価額の推移、1万口当たりの費用明細は組入ファンドの直近の計算期間のものです。

(注2) 「1万口当たりの費用明細」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。金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。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。なお、項目の概要につきましては運用報告書(全体版)をご参照ください。

(注3) 組入上位銘柄、資産別配分・国別配分・通貨別配分のデータは組入ファンドの直近の決算日現在のものです。

(注4) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注5) 国別配分につきましては発行国(地域)で表示しております。

(注6) 現金等はその他として表示しています。なお、その他は未払金等の発生によりマイナスになることがあります。

(注7) 計算期間中の運用経過や組入全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書(全体版)に記載されています。

<当ファンドの参考指数について>

●FTSE NAREIT All Equity REITs インデックス (配当込み) (円換算)

FTSE NAREIT All Equity REITs インデックス (配当込み) は、FTSEが発表する米国の代表的なREIT株価指数です。

新光 U S - R E I T オープン (年1回決算型) (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。

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。

<代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について>

- 「東証株価指数 (T O P I X)」は、日本の株式市場を広範に網羅し、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークです。同指数の指数値および同指数にかかる標準または商標は、株式会社 J P X 総研または株式会社 J P X 総研の関連会社 (以下「J P X」という。) の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよび同指数にかかる標準または商標に関するすべての権利は J P X が有しています。
- 「M S C I コクサイ・インデックス」は、M S C I I n c . が開発した株価指数で、日本を除く世界の主要先進国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はM S C I I n c . に帰属します。また、M S C I I n c . は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。
- 「M S C I エマージング・マーケット・インデックス」は、M S C I I n c . が開発した株価指数で、新興国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はM S C I I n c . に帰属します。また、M S C I I n c . は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。
- 「N O M U R A - B P I 国債」は、野村證券株式会社が国内で発行された公募利付国債の市場全体の動向を表すために開発した投資収益指数です。同指数の知的財産権その他一切の権利は野村證券株式会社に帰属します。なお、野村證券株式会社は、同指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。
- 「F T S E 世界国債インデックス (除く日本)」は、F T S E F i x e d I n c o m e L L C により運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。同指数はF T S E F i x e d I n c o m e L L C の知的財産であり、指数に関するすべての権利はF T S E F i x e d I n c o m e L L C が有しています。
- 「J P モルガン G B I - E M グローバル・ディバーシファイド」は、J . P . モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが公表している新興国の現地通貨建ての国債で構成されている時価総額加重平均指数です。同指数に関する著作権等の知的財産その他一切の権利は J . P . モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属します。また、同社は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

(このページは白紙です)

(このページは白紙です)

