

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／インデックス型	
信 託 期 間	信託期間は2014年11月28日から無期限です。	
運 用 方 針	主として「新興国REITインデックス マザーファンド」の受益証券への投資を通じて、S&P新興国REIT指数（配当込み、円換算ベース）と連動する投資成果を目標として運用を行います。	
主要運用対象	SMT 新興国REITインデックス・オープン	下記のマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	新興国REITインデックスマザーファンド	新興国の金融商品取引所等（これに準ずるものを含みます。）に上場している不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
組 入 制 限	SMT 新興国REITインデックス・オープン	投資信託証券への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	新興国REITインデックスマザーファンド	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分 配 方 針	年2回、毎決算時に委託会社が基準価額水準、市況動向などを勘案して分配金額を決定します。ただし、分配を行わないことがあります。 分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益及び売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。	

# SMT 新興国REITインデックス・オープン

## 運用報告書（全体版）

第22期（決算日 2025年10月20日）

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。  
さて、当ファンドはこのたび上記の決算を行いましたので、ここに期中の運用状況をご報告申しあげます。  
今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申しあげます。

### 三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

〒105-0011 東京都港区芝公園一丁目1番1号

ホームページ <https://www.smtam.jp/>

- 口座残高など、お客さまのお取引内容についてのお問い合わせ  
お取引のある販売会社へお問い合わせください。

■当運用報告書についてのお問い合わせ  
フリーダイヤル：0120-668001  
（受付時間は営業日の午前9時～午後5時です。）

**【本運用報告書の記載について】**

- ・基準価額および税込分配金は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			ベンチマーク		投 資 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 金 配 分	期 中 騰 落 率		期 中 騰 落 率		
第18期(2023年10月20日)	円 7,370	円 0	% 4.0	8,634	% 4.6	% 97.5	百万円 324
第19期(2024年 4月22日)	8,219	0	11.5	9,822	13.8	96.7	349
第20期(2024年10月21日)	8,743	0	6.4	10,664	8.6	98.3	364
第21期(2025年 4月21日)	8,058	0	△7.8	9,906	△7.1	97.0	323
第22期(2025年10月20日)	10,502	0	30.3	13,148	32.7	98.0	412

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。  
(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		投資信託証券組入比率
		騰 落 率		騰 落 率	
(当 期 首) 2025年 4月21日	円 8,058	% —	9,906	% —	% 97.0
4月末	8,346	3.6	10,296	3.9	96.8
5月末	8,931	10.8	11,060	11.7	96.5
6月末	9,101	12.9	11,293	14.0	97.2
7月末	9,603	19.2	11,987	21.0	97.4
8月末	9,708	20.5	12,122	22.4	97.4
9月末	10,167	26.2	12,731	28.5	98.4
(当 期 末) 2025年10月20日	10,502	30.3	13,148	32.7	98.0

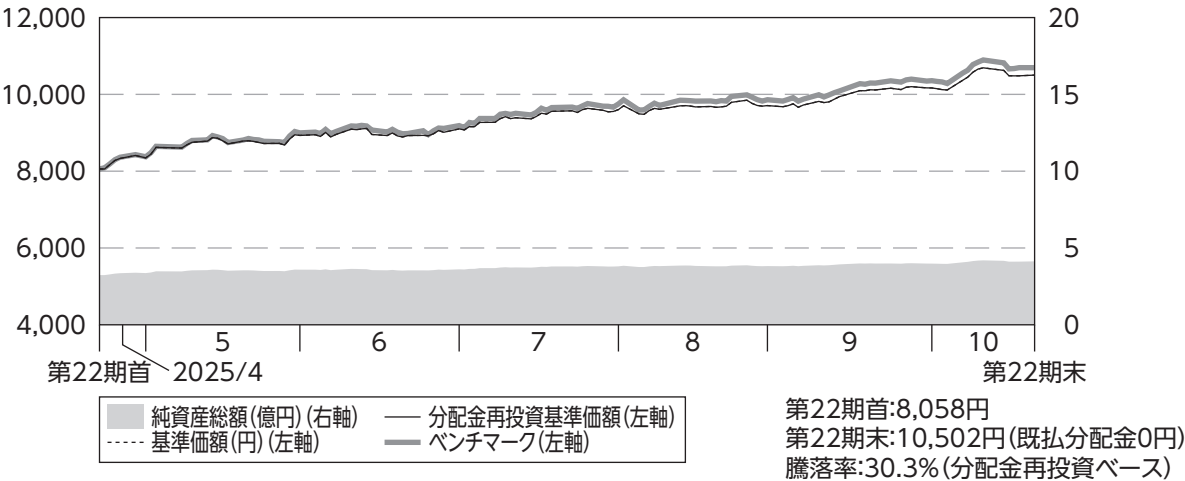
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。  
(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

ベンチマークは、S&P新興国REIT指数（配当込み、円換算ベース）です。  
S&P新興国REIT指数とは、S&P Dow Jones Indices LLC（以下「SPDJ」）が公表する指数で、新興国に上場するREIT（不動産投資信託証券）及び同様の制度に基づく銘柄の浮動株修正時価総額に基づいて算出されます。  
「配当込み」指数は、配当収益を考慮して算出した指数です。  
「円換算ベース」は、ドルベース指数をもとに当社が独自に円換算した指数です。

S&P新興国REIT指数（以下「当インデックス」）は、S&P Globalの一部門であるS&P Dow Jones Indices LLC（以下「SPDJ」）の商品であり、これを利用するライセンスが当社に付与されています。Standard & Poor's®及びS&P®は、S&P Globalの一部門であるStandard & Poor's Financial Services LLC（以下「S&P」）の登録商標で、Dow Jones®はDow Jones Trademark Holdings LLC（以下「Dow Jones」）の登録商標であり、これらの商標を利用するライセンスがSPDJに、特定目的での利用を許諾するサブライセンスが当社にそれぞれ付与されています。当ファンドは、SPDJ、Dow Jones、S&P又はそれぞれの関連会社によって支援、保証、販売、又は販売促進されているものではなく、これら関係者のいずれも、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、当インデックスの誤り、欠落、又は中断に対して一切の責任も負いません。設定日を10,000として指数化したものを掲載しています。

# 当期中の運用経過と今後の運用方針

## 基準価額等の推移

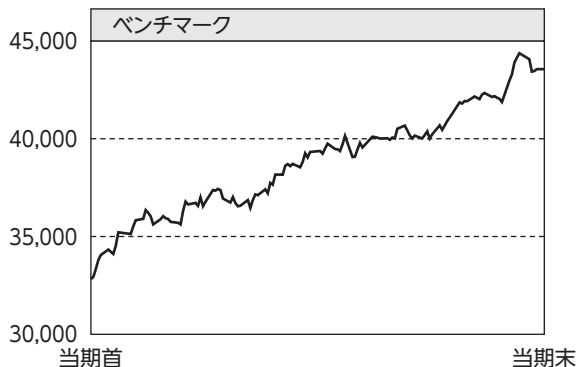


- (注1) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額及びベンチマークは、2025年4月21日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

## 基準価額の主な変動要因

ベンチマークであるS&P新興国REIT指数(配当込み、円換算ベース)の動きを反映して、基準価額は上昇しました。

## 投資環境



新興国REIT市場は上昇しました。南アフリカREIT市場は、南アフリカ準備銀行による政策金利の引き下げが好感されたことなどから上昇しました。メキシコREIT市場は、メキシコ中央銀行が10会合連続となる利下げを実施したことなどから堅調に推移しました。マレーシアREIT市場は、マレーシア中央銀行が約5年ぶりとなる利下げを決定したことなどを受けて上昇しました。タイREIT市場は7月上旬にかけて下落する場面もありましたが、その後はタイ中央銀行の次期総裁に利下げ支持派が選出されたことを受けて反発しました。

## 当ファンドのポートフォリオ

「新興国REITインデックス マザーファンド」受益証券を高位に組み入れ運用しました。

### 【「新興国REITインデックス マザーファンド」の運用経過】

ベンチマークであるS&P新興国REIT指数(配当込み、円換算ベース)と連動する投資成果を目標として運用を行いました。

#### (1)組入比率

取引コストに留意しながらリバランスを実施し、REITを高位に組み入れ運用を行いました。

#### (2)ポートフォリオ構成

ポートフォリオの構築に際しては、個別銘柄の構成比を極力ベンチマークに近づけることで連動を目指しました。

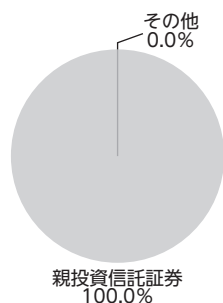
## 当ファンドの組入資産の内容

### ○組入ファンド

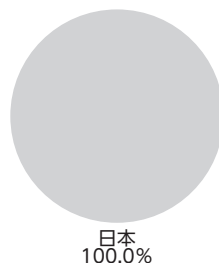
	当期末
	2025年10月20日
新興国REITインデックス マザーファンド	100.0%
その他	0.0%
組入ファンド数	1

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

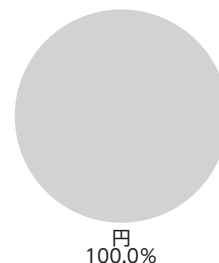
### ○資産別配分



### ○国別配分



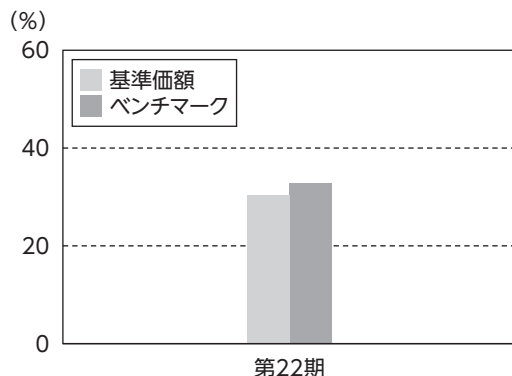
### ○通貨別配分



(注) 資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。  
 その他は未収・未払金等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

以下のグラフは、当ファンドの基準価額（分配金込み）とベンチマークの騰落率の対比です。



当期の基準価額騰落率はベンチマーク騰落率を下回りました。

差異の主な要因は、為替評価差要因※1、配当課税要因※2、取引コスト要因、キャッシュ要因、信託報酬要因（いずれもマイナス要因）などです。

※1 ファンドとベンチマークとで外貨建資産の評価に使用する為替レートが異なることによる差異です。

※2 ベンチマークの計算に用いられる配当金は税引前である一方、当ファンドには税引後の配当金が計上されることによる差異です。

## 分配金

基準価額水準、市況動向等を考慮して、収益分配は見送りとさせていただきます。

なお、収益分配に充てず信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

(1万口当たり・税引前)

項目	第22期	
	2025年4月22日~2025年10月20日	
当期分配金	(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	(円)	5,640

(注1)「当期の収益」及び「当期の収益以外」は、円未満を切り捨てて表示していることから、合計した額が「当期分配金」と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)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注3)―印は該当がないことを示します。

## 今後の運用方針

主として、「新興国REITインデックス マザーファンド」の受益証券を通じて不動産投資信託証券に投資し、S&P新興国REIT指数(配当込み、円換算ベース)と連動する投資成果を目標として運用を行います。

# 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2025年4月22日~2025年10月20日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	31円	0.329%	(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9,309円です。 信託報酬に係る消費税は当(作成)期末の税率を採用しています 委託した資金の運用、基準価額の計算、開示資料作成等の対価 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、 購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(投信会社)	(12)	(0.126)	
(販売会社)	(16)	(0.170)	
(受託会社)	(3)	(0.033)	
(b) 売買委託手数料	1	0.010	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{〔期中の売買委託手数料〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(－)	(－)	
(新株予約権証券)	(－)	(－)	
(オプション証券等)	(－)	(－)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(1)	(0.010)	
(商品)	(－)	(－)	
(先物・オプション)	(－)	(－)	
(c) 有価証券取引税	0	0.005	(c) 有価証券取引税＝ $\frac{〔期中の有価証券取引税〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 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
(株式)	(－)	(－)	
(新株予約権証券)	(－)	(－)	
(オプション証券等)	(－)	(－)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(－)	(－)	
(公社債)	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(0)	(0.005)	
(d) その他費用	31	0.335	(d) その他費用＝ $\frac{〔期中のその他費用〕}{〔期中の平均受益権口数〕} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他諸費用
(保管費用)	(31)	(0.331)	
(監査費用)	(0)	(0.003)	
(その他)	(0)	(0.001)	
合計	63	0.679	

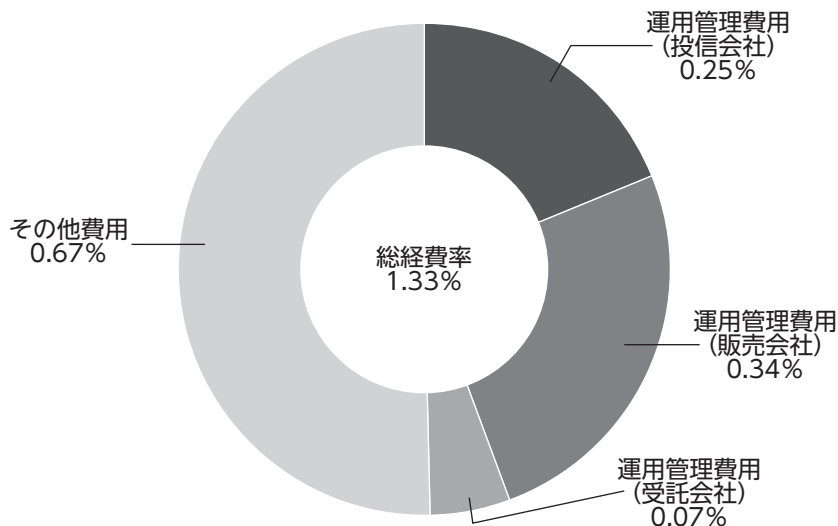
- (注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。  
なお、売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
- (注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
- (注3) 「比率」欄は、1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。



## <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(原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。)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1.33%です。



(注1) 各費用は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、売買委託手数料及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は異なります。

売買および取引の状況

<親投資信託受益証券の設定、解約状況>

	当 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
新興国REITインデックス マザーファンド	千口 11,801	千円 11,750	千口 20,808	千円 20,887

利害関係人※との取引状況等

■ 利害関係人との取引状況

区 分	当 期					
	買付額等A			売付額等C		
	うち利害関係人との取引状況B	B A		うち利害関係人との取引状況D	D C	
金 銭 信 託	百万円 0.000126	百万円 0.000126	% 100.0	百万円 0.000126	百万円 0.000126	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	159	14	8.8	158	14	8.9

(注)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

<新興国REITインデックス マザーファンド>

区 分	当 期					
	買付額等A			売付額等C		
	うち利害関係人との取引状況B	B A		うち利害関係人との取引状況D	D C	
為 替 直 物 取 引	百万円 48	百万円 13	% 27.1	百万円 65	百万円 33	% 50.8
金 銭 信 託	0.000128	0.000128	100.0	0.000128	0.000128	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	157	14	8.9	157	14	8.9

<平均保有割合 65.3%>

(注1) 平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合です。

(注2) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

組入資産の明細

<親投資信託残高>

種 類	当 期 首(前 期 末)	当 期 末		
	口 数	口 数	評 価	額
新興国REITインデックス マザーファンド	千口 376,307	千口 367,301	千円 412,736	

(注) 親投資信託の当期末現在の受益権総口数は、559,281千口です。

※ 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。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
新興国REITインデックス マザーファンド	千円 412,736	% 99.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,992	0.5
投 資 信 託 財 産 総 額	414,728	100.0

(注1) 新興国REITインデックス マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(627,115千円)の投資信託財産総額(628,556千円)に対する比率は99.8%です。

(注2) 外貨建資産は、当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。

1米ドル=151.00円	1メキシコペソ=8.22円	1トルコリラ=3.6081円
1ポーランドズロチ=41.5048円	1香港ドル=19.44円	1マレーシアリンギット=35.7109円
1タイバーツ=4.61円	1フィリピンペソ=2.5943円	1インドルピー=1.73円
1南アフリカランド=8.70円	1サウジアラビアリアル=40.34円	

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2025年10月20日現在
(A)資 産	414,728,364円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,989,963
新興国REITインデックス マザーファンド(評価額)	412,736,675
未 収 入 金	1,701
未 収 利 息	25
(B)負 債	1,785,581
未 払 解 約 金	545,039
未 払 信 託 報 酬	1,230,348
そ の 他 未 払 費 用	10,194
(C)純 資 産 総 額(A-B)	412,942,783
元 本	393,204,358
次 期 繰 越 損 益 金	19,738,425
(D)受 益 権 総 口 数	393,204,358口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,502円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2025年 4月22日 至 2025年10月20日
(A)配 当 等 収 益	2,956円
受 取 利 息	2,956
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	93,242,534
売 買 益	98,611,857
売 買 損	△5,369,323
(C)信 託 報 酬 等	△1,240,542
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	92,004,948
(E)前 期 繰 越 損 益 金	35,528,093
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	△107,794,616
(配 当 等 相 当 額)	(94,151,819)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△201,946,435)
(G)計 (D+E+F)	19,738,425
(H)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	19,738,425
追 加 信 託 差 損 益 金	△107,794,616
(配 当 等 相 当 額)	(94,254,611)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△202,049,227)
分 配 準 備 積 立 金	127,533,041

(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。

＜注記事項＞

※当ファンドの期首元本額は401,513,036円、期中追加設定元本額は30,639,773円、期中一部解約元本額は38,948,451円です。

※分配金の計算過程

項 目	当 期
(A) 配当等収益額(費用控除後)	8,474,048円
(B) 有価証券売買等損益額(費用控除後・繰越欠損金補填後)	53,713,191円
(C) 収益調整金額	94,254,611円
(D) 分配準備積立金額	65,345,802円
(E) 分配対象収益額(A+B+C+D)	221,787,652円
(F) 期末残存口数	393,204,358口
(G) 収益分配対象額(1万口当たり)(E/F×10,000)	5,640円
(H) 分配金額(1万口当たり)	－円
(I) 収益分配金金額(F×H/10,000)	－円

お知らせ

---

該当事項はありません。

# 新興国REITインデックス マザーファンド

## 運用報告書

第11期（決算日 2025年10月20日）

当親投資信託の仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は2014年11月28日から無期限です。
運用方針	新興国の金融商品取引所等（これに準ずるものを含みます。）に上場している不動産投資信託証券に投資し、S&P新興国REIT指数（配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目標として運用を行います。
主要運用対象	新興国の金融商品取引所等（これに準ずるものを含みます。）に上場している不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
組入制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

当親投資信託はこのたび上記の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

### 【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額	ベンチマーク		投 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落 中 率	期 騰 落 中 率			
	円	%		%	%	百万円
第 7期(2021年10月20日)	6,529	42.2	6,973	41.9	98.2	482
第 8期(2022年10月20日)	7,516	15.1	8,201	17.6	97.5	516
第 9期(2023年10月20日)	7,785	3.6	8,634	5.3	97.6	501
第10期(2024年10月21日)	9,295	19.4	10,664	23.5	98.3	559
第11期(2025年10月20日)	11,237	20.9	13,148	23.3	98.0	628

ベンチマークは、S&P新興国REIT指数（配当込み、円換算ベース）です。

S&P新興国REIT指数とは、S&P Dow Jones Indices LLC（以下「SPDJ」）が公表する指数で、新興国に上場するREIT（不動産投資信託証券）及び同様の制度に基づく銘柄の浮動株修正時価総額に基づいて算出されます。

「配当込み」指数は、配当収益を考慮して算出した指数です。

「円換算ベース」は、ドルベース指数をもとに当社が独自に円換算した指数です。

S&P新興国REIT指数（以下「当インデックス」）は、S&P Globalの一部門であるS&P Dow Jones Indices LLC（以下「SPDJ」）の商品であり、これを利用するライセンスが当社に付与されています。Standard & Poor's®及びS&P®は、S&P Globalの一部門であるStandard & Poor's Financial Services LLC（以下「S&P」）の登録商標で、Dow Jones®はDow Jones Trademark Holdings LLC（以下「Dow Jones」）の登録商標であり、これらの商標を利用するライセンスがSPDJに、特定目的での利用を許諾するサブライセンスが当社にそれぞれ付与されています。当ファンドは、SPDJ、Dow Jones、S&P又はそれぞれの関連会社によって支援、保証、販売、又は販売促進されているものではなく、これら関係者のいずれも、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、当インデックスの誤り、欠落、又は中断に対して一切の責任も負いません。設定日を10,000として指数化したものを掲載しています。

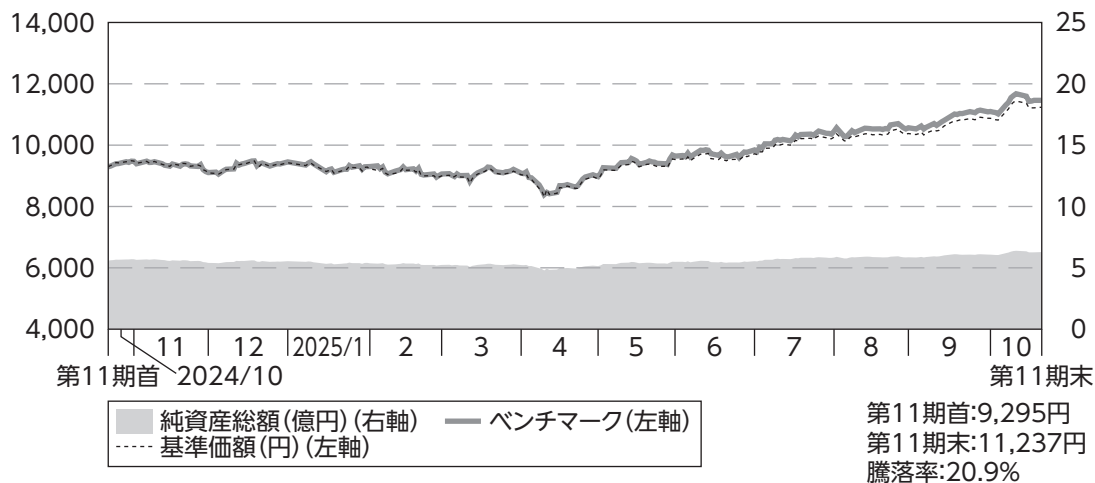
当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		投資信託証券 組 入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率	
(当 期 首) 2024年10月21日	円 9,295	% ー	10,664	% ー	% 98.3
10月末	9,481	2.0	10,867	1.9	98.2
11月末	9,097	△2.1	10,446	△2.0	98.8
12月末	9,427	1.4	10,846	1.7	98.1
2025年 1月末	9,226	△0.7	10,671	0.1	99.1
2月末	8,998	△3.2	10,393	△2.5	98.4
3月末	9,035	△2.8	10,424	△2.2	97.2
4月末	8,902	△4.2	10,296	△3.5	96.9
5月末	9,532	2.5	11,060	3.7	96.5
6月末	9,718	4.6	11,293	5.9	97.3
7月末	10,260	10.4	11,987	12.4	97.5
8月末	10,378	11.7	12,122	13.7	97.5
9月末	10,875	17.0	12,731	19.4	98.5
(当 期 末) 2025年10月20日	11,237	20.9	13,148	23.3	98.0

(注) 騰落率は期首比です。

## 当期中の運用経過と今後の運用方針

### 基準価額等の推移



(注)ベンチマークは、2024年10月21日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

### 基準価額の主な変動要因

ベンチマークであるS&P新興国REIT指数(配当込み、円換算ベース)の動きを反映して、基準価額は上昇しました。



## 投資環境



新興国REIT市場は上昇しました。期の前半は、メキシコ中央銀行による大幅利下げや長期金利の低下などが好感されてメキシコREIT市場が上昇した一方、外国人投資家の資金流出懸念などが重石となりインドREIT市場が軟調に推移したほか、トランプ米大統領が発表した相互関税に端を発する世界的な株式市場の急落を受けて南アフリカREIT市場やタイREIT市場が下落するなど、まちまちの展開となりました。期の後半は、メキシコ中央銀行が10会合連続となる利下げを実施したことやマレーシア中央銀行が約5年ぶりとなる利下げを決定するなど、各国の金融緩和政策が好感されたことから堅調な展開となりました。

## 当ファンドのポートフォリオ

ベンチマークであるS&P新興国REIT指数(配当込み、円換算ベース)と連動する投資成果を目標として運用を行いました。

### (1) 組入比率

取引コストに留意しながらリバランスを実施し、REITを高位に組み入れ運用を行いました。

### (2) ポートフォリオ構成

ポートフォリオの構築に際しては、個別銘柄の構成比を極力ベンチマークに近づけることで連動を目指しました。

## 当ファンドの組入資産の内容

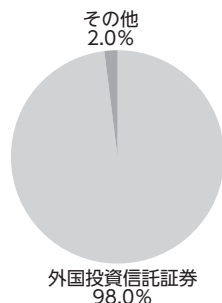
### ○上位10銘柄

順位	銘柄名	国・地域	組入比率
1	EMBASSY OFFICE PARKS REIT	インド	8.2%
2	PROLOGIS PROPERTY MEXICO SA	メキシコ	8.0%
3	FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	メキシコ	7.9%
4	GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	南アフリカ	5.9%
5	REDEFINE PROPERTIES LTD	南アフリカ	4.3%
6	NEXUS SELECT TRUST	インド	3.8%

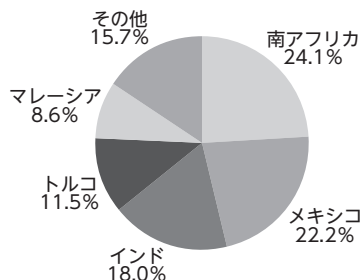
順位	銘柄名	国・地域	組入比率
7	FIBRA MTY SAPI DE CV	メキシコ	3.4%
8	BROOKFIELD INDIA REAL ESTATE	インド	3.2%
9	VUKILE PROPERTY FUND LTD	南アフリカ	2.8%
10	MACQUARIE MEXICO REAL ESTATE	メキシコ	2.4%
組入銘柄数			68

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

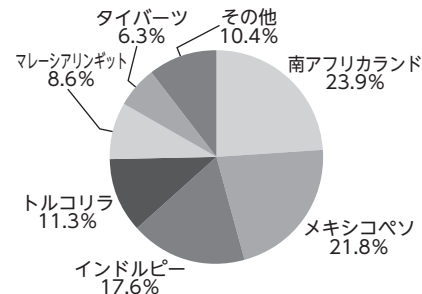
### ○資産別配分



### ○国別配分



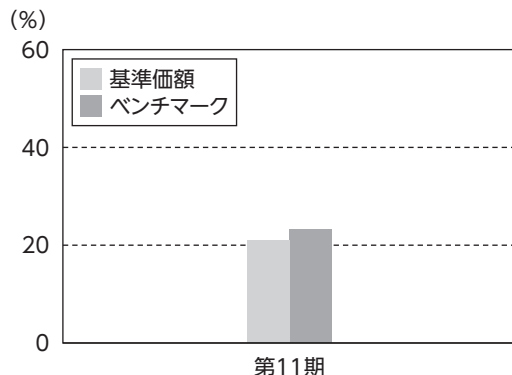
### ○通貨別配分



(注) 資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。その他は未収・未払金等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。



当期の基準価額騰落率はベンチマーク騰落率を下回りました。

差異の主な要因は、配当課税要因※、取引コスト要因、キャッシュ要因(いずれもマイナス要因)などです。

※ベンチマークの計算に用いられる配当金は税引前である一方、当ファンドには税引後の配当金が計上されることによる差異です。

## 今後の運用方針

主として、新興国の金融商品取引所等(これに準ずるものを含みます。)に上場している不動産投資信託証券に投資し、S&P新興国REIT指数(配当込み、円換算ベース)の動きに連動する投資成果を目標として運用を行います。

## 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2024年10月22日~2025年10月20日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (投資信託証券) (商品) (先物・オプション)	2円 (－) (－) (－) (－) (2) (－) (－)	0.020% (－) (－) (－) (－) (0.020) (－) (－)	(a) 売買委託手数料＝ $\frac{[期中の売買委託手数料]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (公社債) (投資信託証券)	1 (－) (－) (－) (－) (－) (1)	0.010 (－) (－) (－) (－) (－) (0.010)	(b) 有価証券取引税＝ $\frac{[期中の有価証券取引税]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 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
(c) その他費用  (保管費用)  (監査費用) (その他)	91  (91)  (－) (0)	0.949  (0.948)  (－) (0.001)	(c) その他費用＝ $\frac{[期中のその他費用]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	94	0.979	

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)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) 各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(9,577円)で除して100を乗じたものです。

## 売買および取引の状況

## ＜投資信託受益証券、投資証券＞

		当		期	
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国					
メキシコ		口	千メキシコペソ	口	千メキシコペソ
	FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	— (—)	— (△253)	45,000	1,124
	MACQUARIE MEXICO REAL ESTATE	—	—	12,000	371
	PLA ADMINISTRADORA INDUSTRIA	—	—	— (15,700)	— (602)
	PROLOGIS PROPERTY MEXICO SA	— (9,106)	— (470)	13,900	895
	FIBRA MTY SAPI DE CV	185,000 (—)	2,214 (△87)	—	—
	小 計	185,000 (9,106)	2,214 (128)	70,900 (15,700)	2,391 (602)
トルコ		口	千トルコリラ	口	千トルコリラ
	TERA YATIRIM TEKNOLOJI HOLDI	46,000	1,584	—	—
	IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAK	—	—	5,500	106
	SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM O	— (127,833)	— (—)	43,500	129
	REYSAS GAYRIMENKUL YATIRIM O	—	—	7,100	151
	AKFEN GAYRIMENKUL YATIRIM OR	—	—	54,000	147
	TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM	—	—	2,000	150
	EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATI	—	—	25,090	376
	AKIS GAYRIMENKUL YATIRIMI AS	—	—	18,000	127
	SERVET GAYRIMENKUL YATIRIM O	— (84,255)	— (—)	85,625	302
	PANORA GAYRIMENKUL YATIRIM O	4,600	417	—	—
	YENI GIMAT GAYRIMENKUL ORTAK	—	—	3,957	324
	PEKER GAYRIMENKUL YATIRIM OR	282,000	2,042	—	—
	KIZILBUK GAYRIMENKUL YATIRIM	— (27,000)	— (—)	—	—
	AVRUPAKENT GAYRIMENKUL YATIR	2,800	188	2,330	122
	ZIRAAT GAYRIMENKUL YATIRIM O	—	—	10,810	215
	PASIFIK GAYRIMENKUL YATIRIM	—	—	42,000	142
	AHES GAYRIMENKUL YATIRIM ORT	13,000	242	13,000	631
	小 計	348,400 (239,088)	4,475 (—)	312,912	2,928
香港		口	千香港ドル	口	千香港ドル
	SF REAL ESTATE INVESTMENT TR	—	—	12,000	33
	小 計	—	—	12,000	33

		当 期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
マレーシア		口	千マレーシアリンギット	口	千マレーシアリンギット
	AXIS REAL ESTATE INVESTMENT	20,000	41	—	—
	CAPITALAND MALAYSIA TRUST	30,000	18	25,000	16
	SUNWAY REAL ESTATE INVESTMENT	—	—	28,000	55
	PAVILION REAL ESTATE INVESTMENT	20,000	36	10,700	15
	IGB REAL ESTATE INVESTMENT T	12,000	32	13,000	29
	KIP REIT	52,300	45	—	—
小 計		134,300	173	76,700	117
タイ		口	千タイバーツ	口	千タイバーツ
	LH HOTEL LEASEHOLD REIT	63,000	891	—	—
	CPN RETAIL GROWTH LEASEHOLD	— (—)	— (△59)	47,200	565
	BA AIRPORT LEASEHOLD REIT	—	—	13,000	119
	AXTRA FUTURE CITY FR-FOREIGN	—	—	— (142,600)	— (1,967)
	AXTRA FUTURE CITY FREEHOLD A(LOCAL)	— (142,600)	— (1,967)	44,700	533
	WHA PREMIUM GROWTH FREEHOLD	— (—)	— (△12)	14,800	148
	LH SHOPPING CENTERS LEASEHOL	45,000	544	—	—
	FRASERS PROPERTY THAILAND IN	—	—	29,000	292
小 計		108,000 (142,600)	1,436 (1,895)	148,700 (142,600)	1,661 (1,967)
フィリピン		口	千フィリピンペソ	口	千フィリピンペソ
	RL COMMERCIAL REIT INC	105,000	688	40,000	263
	MREIT INC	14,000	195	122,000	1,690
	CITICORE ENERGY REIT CORP	—	—	60,000	226
	AREIT INC	20,800	837	6,100	237
小 計		139,800	1,721	228,100	2,417
インド		口	千インドルピー	口	千インドルピー
	EMBASSY OFFICE PARKS REIT	— (—)	— (△1,099)	12,060	4,586
	BROOKFIELD INDIA REAL ESTATE	11,300 (—)	3,138 (△342)	4,690	1,408
	MINDSPACE BUSINESS PARKS REI	— (—)	— (△186)	3,000	1,159
	NEXUS SELECT TRUST	10,000 (—)	1,580 (△92)	8,300	1,090
小 計		21,300 (—)	4,718 (△1,721)	28,050	8,244
南アフリカ		口	千南アフリカランド	口	千南アフリカランド
	REDEFINE PROPERTIES LTD	—	—	86,006	399
	SA CORPORATE REAL ESTATE FUN	—	—	25,000	73

		当期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
	VUKILE PROPERTY FUND LTD	5,000	85	10,832	217
	GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	—	—	48,582	665
	BURSTONE GROUP LIMITED	—	—	8,350	68
	ATTACQ LTD	—	—	10,500	150
	RESILIENT REIT LTD	—	—	3,880	241
	EQUITES PROPERTY FUND LTD	—	—	10,290	161
	HYPROP INVESTMENTS LTD-UTS	—	—	4,932	220
	STOR-AGE PROPERTY REIT LTD	—	—	5,000	71
	小計	5,000	85	213,372	2,269
	サウジアラビア	口	千サウジアラビアリアル	口	千サウジアラビアリアル
	AL RAJHI REIT	—	—	2,930	23
	BONYAN REIT	—	—	2,000	18
	AL MAATHER REIT FUND	—	—	1,300	12
	SEDCO CAPITAL REIT FUND	—	—	1,650	13
	JADWA REIT SAUDI FUND	13,000	144	—	—
	ALAHLI REIT FUND 1	—	—	2,000	14
	ALINMA HOSPITALITY REIT FUND	5,700	46	—	—
	小計	18,700	191	9,880	82

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) ( )内は合併・分割・減資・償還等による増減分で、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

## ■利害関係人との取引状況

区分	当			期		
	買付額等A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
為替直物取引	百万円 102	百万円 28	% 27.5	百万円 143	百万円 70	% 49.0
金銭信託	0.002308	0.002308	100.0	0.002308	0.002308	100.0
コール・ローン	311	39	12.5	310	39	12.6

(注) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

※ 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

## ＜外国投資信託受益証券、投資証券＞

銘 柄		当期首(前期末)	当 期		末	
		口 数 (口)	口 数 (口)	評 価 額		比 率 (%)
				外 貨 建 金 額	邦貨換算金額 (千円)	
(メキシコ)				千メキシコペソ		
FIBRA UNO ADMINISTRACION SA		268,600	223,600	6,059	49,809	7.9
MACQUARIE MEXICO REAL ESTATE		73,341	61,341	1,837	15,106	2.4
PLA ADMINISTRADORA INDUSTRIA		15,700	—	—	—	—
PROLOGIS PROPERTY MEXICO SA		90,213	85,419	6,141	50,484	8.0
FIBRA MTY SAPI DE CV		—	185,000	2,584	21,244	3.4
小 計	口 数 ・ 金 額	447,854	555,360	16,623	136,644	
	銘 柄 数<比 率>	4	4	—	<21.7%>	
(トルコ)				千トルコリラ		
TERA YATIRIM TEKNOLOJI HOLDI		—	46,000	2,891	10,431	1.7
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAK		45,871	40,371	744	2,684	0.4
SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM O		76,700	161,033	729	2,632	0.4
REYSAS GAYRIMENKUL YATIRIM O		52,000	44,900	878	3,168	0.5
AKFEN GAYRIMENKUL YATIRIM OR		179,000	125,000	307	1,109	0.2
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM		13,720	11,720	863	3,114	0.5
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATI		183,602	158,512	2,916	10,523	1.7
OZAK GAYRIMENKUL YATIRIM ORT		34,000	34,000	445	1,607	0.3
AKIS GAYRIMENKUL YATIRIMI AS		117,000	99,000	716	2,586	0.4
SERVET GAYRIMENKUL YATIRIM O		1,370	—	—	—	—
PANORA GAYRIMENKUL YATIRIM O		—	4,600	400	1,443	0.2
YENI GIMAT GAYRIMENKUL ORTAK		19,198	15,241	1,934	6,978	1.1
PEKER GAYRIMENKUL YATIRIM OR		—	282,000	3,014	10,876	1.7
ROENESANS GAYRIMENKUL YATIRI		3,900	3,900	577	2,082	0.3
KIZILBUK GAYRIMENKUL YATIRIM		9,000	36,000	518	1,870	0.3
AVRUPAKENT GAYRIMENKUL YATIR		8,870	9,340	513	1,853	0.3
ZIRAAT GAYRIMENKUL YATIRIM O		86,420	75,610	1,670	6,029	1.0
PASIFIK GAYRIMENKUL YATIRIM		205,780	163,780	496	1,790	0.3
小 計	口 数 ・ 金 額	1,036,431	1,311,007	19,617	70,782	
	銘 柄 数<比 率>	15	17	—	<11.3%>	
(香港)				千香港ドル		
SF REAL ESTATE INVESTMENT TR		50,000	38,000	104	2,038	0.3
小 計	口 数 ・ 金 額	50,000	38,000	104	2,038	
	銘 柄 数<比 率>	1	1	—	<0.3%>	
(マレーシア)				千マレーシアリンギット		
AXIS REAL ESTATE INVESTMENT		133,500	153,500	322	11,511	1.8
YTL HOSPITALITY REIT		75,000	75,000	83	2,972	0.5

銘 柄		当期首(前期末)	当 期 末			
			口 数 (口)	評 価 額		比 率 (%)
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)	
CAPITALAND MALAYSIA TRUST		155,000	160,000	98	3,513	0.6
SUNWAY REAL ESTATE INVESTMENT		192,800	164,800	364	13,006	2.1
PAVILION REAL ESTATE INVESTMENT		107,700	117,000	218	7,813	1.2
IGB REAL ESTATE INVESTMENT T		133,800	132,800	358	12,804	2.0
KIP REIT		—	52,300	45	1,624	0.3
小 計	口 数 ・ 金 額	797,800	855,400	1,491	53,247	
	銘 柄 数<比 率>	6	7	—	<8.5%>	
(タイ)				千タイバツツ		
LOTUS'S RETAIL GROWTH FREEHO		142,600	—	—	—	—
LH HOTEL LEASEHOLD REIT		—	63,000	774	3,572	0.6
CPN RETAIL GROWTH LEASEHOLD		222,800	175,600	2,036	9,390	1.5
BA AIRPORT LEASEHOLD REIT		78,300	65,300	646	2,980	0.5
AXTRA FUTURE CITY FREEHOLD A(LOCAL)		—	97,900	1,184	5,460	0.9
IMPACT GROWTH REAL ESTATE IN		60,200	60,200	608	2,802	0.4
WHA PREMIUM GROWTH FREEHOLD		160,800	146,000	1,423	6,562	1.0
LH SHOPPING CENTERS LEASEHOL		—	45,000	553	2,551	0.4
FRASERS PROPERTY THAILAND IN		158,700	129,700	1,335	6,158	1.0
小 計	口 数 ・ 金 額	823,400	782,700	8,563	39,479	
	銘 柄 数<比 率>	6	8	—	<6.3%>	
(フィリピン)				千フィリピンペソ		
RL COMMERCIAL REIT INC		412,700	477,700	3,511	9,108	1.4
MREIT INC		108,000	—	—	—	—
CITICORE ENERGY REIT CORP		250,000	190,000	682	1,769	0.3
AREIT INC		90,320	105,020	4,620	11,987	1.9
小 計	口 数 ・ 金 額	861,020	772,720	8,814	22,866	
	銘 柄 数<比 率>	4	3	—	<3.6%>	
(インド)				千インドルピー		
EMBASSY OFFICE PARKS REIT		83,399	71,339	29,942	51,800	8.2
BROOKFIELD INDIA REAL ESTATE		27,651	34,261	11,746	20,321	3.2
MINDSPACE BUSINESS PARKS REI		20,922	17,922	8,341	14,431	2.3
NEXUS SELECT TRUST		82,910	84,610	13,932	24,103	3.8
小 計	口 数 ・ 金 額	214,882	208,132	63,963	110,657	
	銘 柄 数<比 率>	4	4	—	<17.6%>	
(南アフリカ)				千南アフリカランド		
REDEFINE PROPERTIES LTD		674,187	588,181	3,135	27,274	4.3
SA CORPORATE REAL ESTATE FUN		250,024	225,024	717	6,245	1.0
VUKILE PROPERTY FUND LTD		97,185	91,353	1,999	17,397	2.8
GROWTHPOINT PROPERTIES LTD		329,583	281,001	4,293	37,355	5.9
BURSTONE GROUP LIMITED		58,843	50,493	436	3,799	0.6



銘 柄		当期首(前期末)	当 期 末			
		口 数 (口)	口 数 (口)	評 価 額		比 率 (%)
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)	
FAIRVEST LTD-B		129,040	129,040	775	6,747	1.1
ATTACQ LTD		67,086	56,586	826	7,192	1.1
RESILIENT REIT LTD		27,942	24,062	1,634	14,222	2.3
EQUITES PROPERTY FUND LTD		77,297	67,007	1,120	9,747	1.6
HYPROP INVESTMENTS LTD-UTS		35,975	31,043	1,486	12,928	2.1
STOR-AGE PROPERTY REIT LTD		41,727	36,727	611	5,316	0.8
小 計	口 数 ・ 金 額	1,788,889	1,580,517	17,037	148,226	
	銘 柄 数<比 率>	11	11	—	<23.6%>	
(サウジアラビア)				千サウジアラビアリアル		
RIYAD REIT FUND		11,566	11,566	60	2,449	0.4
MUSHARAKA REIT FUND		6,364	6,364	27	1,124	0.2
AL RAJHI REIT		21,814	18,884	156	6,322	1.0
BONYAN REIT		6,340	4,340	40	1,619	0.3
AL MAATHER REIT FUND		5,245	3,945	35	1,432	0.2
MULKIA GULF REAL ESTATE REIT		7,100	7,100	33	1,369	0.2
SEDCO CAPITAL REIT FUND		14,489	12,839	91	3,708	0.6
JADWA REIT SAUDI FUND		—	13,000	145	5,868	0.9
ALAHLI REIT FUND 1		4,800	2,800	18	736	0.1
DERAYAH REIT		10,061	10,061	56	2,297	0.4
ALINMA RETAIL REIT FUND		7,174	7,174	32	1,319	0.2
ALKHABEER REIT		8,225	8,225	47	1,914	0.3
ALINMA HOSPITALITY REIT FUND		—	5,700	46	1,878	0.3
小 計	口 数 ・ 金 額	103,178	111,998	794	32,040	
	銘 柄 数<比 率>	11	13	—	<5.1%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	6,123,454	6,215,834	—	615,983	
	銘 柄 数<比 率>	62	68	—	<98.0%>	

(注1) 邦貨換算金額は、当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2) 比率は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	615,983	98.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	12,573	2.0
投 資 信 託 財 産 総 額	628,556	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産(627,115千円)の投資信託財産総額(628,556千円)に対する比率は99.8%です。

(注2) 外貨建資産は、当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。

1米ドル=151.00円	1メキシコペソ=8.22円	1トルコリラ=3.6081円
1ポーランドズロチ=41.5048円	1香港ドル=19.44円	1マレーシアリンギット=35.7109円
1タイバーツ=4.61円	1フィリピンペソ=2.5943円	1インドルピー=1.73円
1南アフリカランド=8.70円	1サウジアラビアリアル=40.34円	

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2025年10月20日現在
(A) 資 産	628,556,322円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	10,964,105
投 資 証 券(評価額)	615,983,070
未 収 配 当 金	1,609,129
未 収 利 息	18
(B) 負 債	91,701
未 払 解 約 金	91,701
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	628,464,621
元 本	559,281,786
次 期 繰 越 損 益 金	69,182,835
(D) 受 益 権 総 口 数	559,281,786口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,237円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2024年10月22日 至 2025年10月20日
(A) 配 当 等 収 益	24,763,405円
受 取 配 当 金	24,423,429
受 取 利 息	339,976
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	90,592,887
売 買 益	113,643,301
売 買 損	△23,050,414
(C) そ の 他 費 用	△5,323,851
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	110,032,441
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△42,386,171
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△1,379,622
(G) 解 約 差 損 益 金	2,916,187
(H) 計 (D+E+F+G)	69,182,835
次 期 繰 越 損 益 金(H)	69,182,835

- (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) (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3) (G) 解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

＜注記事項＞  
※当ファンドの期首元本額は601,420,692円、期中追加設定元本額は28,445,910円、期中一部解約元本額は70,584,816円です。  
※当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は次の通りです。  
SMT 新興国REITインデックス・オープン 367,301,482円  
SMT インデックスバランス・オープン 191,980,304円

## お知らせ

---

「投資信託及び投資法人に関する法律」第14条の改正に伴い、投資信託約款に所要の変更を行いました。

(変更日:2025年4月1日)

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。

本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。

今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。