

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2015年10月23日から無期限です。	
運 用 方 針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	SMT 米国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。
	米国REIT インデックス マザーファンド	米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 米国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。
	米国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 米国REITインデックス・オープン

## 運 用 報 告 書 (全 体 版)

第19期（決算日 2025年4月21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 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
	(分配)	税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率		期 中 騰 落 率		
第15期(2023年 4月20日)	円	円	%		%	%	百万円
	13,527	0	△1.8	15,510	△1.2	99.3	228
第16期(2023年10月20日)	13,813	0	2.1	15,965	2.9	98.7	210
第17期(2024年 4月22日)	15,575	0	12.8	18,164	13.8	98.9	209
第18期(2024年10月21日)	18,829	0	20.9	22,154	22.0	99.2	275
第19期(2025年 4月21日)	15,906	0	△15.5	18,849	△14.9	98.9	218

(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)	円	%		%	%
2024年10月21日	18,829	—	22,154	—	99.2
10月末	19,079	1.3	22,467	1.4	99.0
11月末	19,215	2.1	22,658	2.3	98.8
12月末	18,433	△2.1	21,787	△1.7	98.8
2025年 1月末	18,305	△2.8	21,646	△2.3	99.0
2月末	18,183	△3.4	21,519	△2.9	98.7
3月末	17,459	△7.3	20,688	△6.6	98.7
(当 期 末)					
2025年 4月21日	15,906	△15.5	18,849	△14.9	98.9

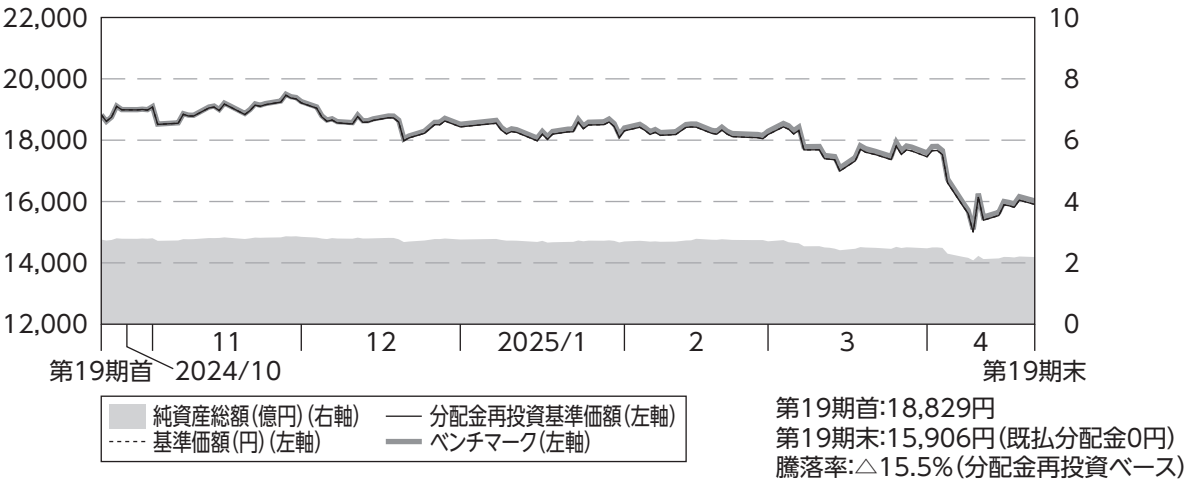
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。  
(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

ベンチマークは、S&P米国REIT指数（配当込み、円換算ベース）です。  
S&P米国REIT指数とは、S&P Dow Jones Indices LLC（以下「SPDJ」）が公表する指数で、米国に上場する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、米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米国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、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米国REIT指数(配当込み、円換算ベース)の動きを反映して、基準価額は下落しました。

## 投資環境



米国REIT市場は、次期政権下でのインフレ再燃や財政悪化への警戒などから長期金利が上昇したことが嫌気され、2025年1月半ばにかけて下落しました。その後は、経済指標が相次いで景気減速を示したことでFRB(米連邦準備理事会)による追加利下げ観測が高まったことなどが長期金利の低下圧力となり、米国REIT市場は底堅く推移しました。期末にかけては、トランプ大統領が発表した相互関税の内容が広範な国・地域を対象とし、想定以上に高い税率であったことから、景気悪化やインフレ圧力の高まりに対する警戒感が強まり下落しました。

外国為替市場では、政策不透明感から米国資産売りの動きが強まり、期末にかけて円高・米ドル安が進行しました。

## 当ファンドのポートフォリオ

「米国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。

### 【「米国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米国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、ETFを含む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。

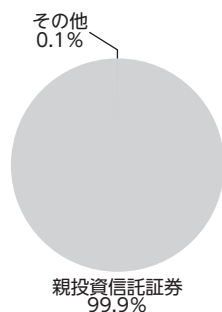
## 当ファンドの組入資産の内容

### ○組入ファンド

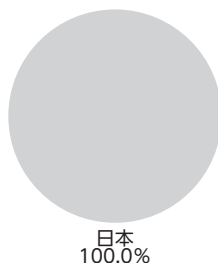
	当期末
	2025年4月21日
米国REITインデックス マザーファンド	99.9%
その他	0.1%
組入ファンド数	1

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

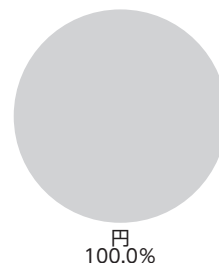
### ○資産別配分



### ○国別配分



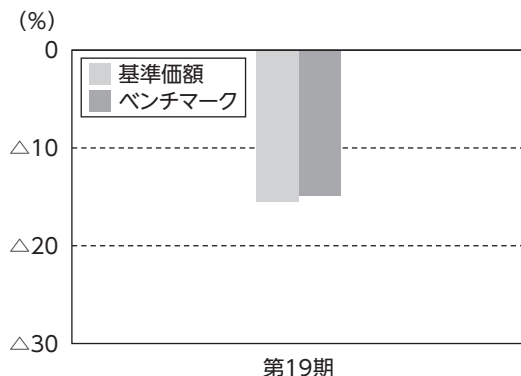
### ○通貨別配分



(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に概ね連動しました。

差異の主な要因は、信託報酬要因、配当課税要因※および取引コスト要因（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。

## 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19期	
	2024年10月22日~2025年4月21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)	11,219

(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

米国REITインデックス マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として米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米国REIT指数(配当込み、円換算ベース)に連動する投資成果を目指します。

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4月21日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	56円	0.302%	(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18,445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)	(20)	(0.110)	
(販売会社)	(29)	(0.159)	
(受託会社)	(6)	(0.033)	
(b) 売買委託手数料	1	0.005	(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)	(0.005)	
(商品)	(－)	(－)	
(先物・オプション)	(－)	(－)	
(c) 有価証券取引税	0	0.000	(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)	(0.000)	
(d) その他費用	53	0.288	(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)	(53)	(0.285)	
(監査費用)	(0)	(0.003)	
(その他)	(－)	(－)	
合計	110	0.595	

(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。

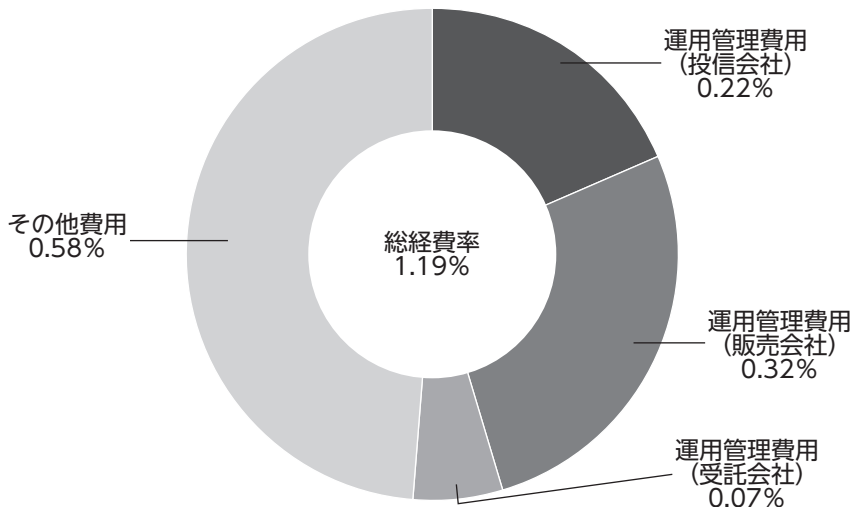
(注3) 「比率」欄は、1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。



## <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1.19%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
米国REITインデックス マザーファンド	千口 13,726	千円 26,799	千口 22,477	千円 42,742

## 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
金 銭 信 託	百万円 0.000765	百万円 0.000765	% 100.0	百万円 0.000765	百万円 0.000765	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	90	13	14.4	90	13	14.4

(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。

## <米国REITインデックス マザーファンド>

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 20	百万円 20	% 100.0	百万円 35	百万円 35	% 100.0
金 銭 信 託	0.001533	0.001533	100.0	0.001533	0.001533	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	179	28	15.6	179	28	15.6

<平均保有割合 100.0%>

(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
米国REITインデックス マザーファンド	千口 138,693	千口 129,942	千円 218,848

(注) 親投資信託の当期末現在の受益権総口数は、129,942千口です。

※ 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
米 国 REIT インデックス マザーファンド	千円 218,848	% 99.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,095	0.5
投 資 信 託 財 産 総 額	219,943	100.0

(注1) 米国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(218,063千円)の投資信託財産総額(218,843千円)に対する比率は99.6%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=141.24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4月21日現在
(A)資 産	219,943,863円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,094,857
米国REITインデックス マザーファンド(評価額)	218,848,993
未 収 利 息	13
(B)負 債	984,443
未 払 解 約 金	174,251
未 払 信 託 報 酬	802,948
そ の 他 未 払 費 用	7,244
(C)純 資 産 総 額(A-B)	218,959,420
元 本	137,660,948
次 期 繰 越 損 益 金	81,298,472
(D)受 益 権 総 口 数	137,660,948口
1万口当たり基準価額(C/D)	15.906円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2024年10月22日 至 2025年 4月21日
(A)配 当 等 収 益	1,309円
受 取 利 息	1,309
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△38,487,200
売 買 益	2,309,121
売 買 損	△40,796,321
(C)信 託 報 酬 等	△810,192
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	△39,296,083
(E)前 期 繰 越 損 益 金	53,107,562
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	67,486,993
(配 当 等 相 当 額)	(97,036,820)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△29,549,827)
(G) 計 (D+E+F)	81,298,472
(H)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	81,298,472
追 加 信 託 差 損 益 金	67,486,993
(配 当 等 相 当 額)	(97,152,910)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△29,665,917)
分 配 準 備 積 立 金	57,295,412
繰 越 損 益 金	△43,483,933

(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146,501,330円、期中追加設定元本額は21,524,639円、期中一部解約元本額は30,365,021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)	4,187,850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)	－円
(C) 収益調整金額	97,152,910円
(D) 分配準備積立金額	53,107,562円
(E) 分配対象収益額(A+B+C+D)	154,448,322円
(F) 期末残存口数	137,660,948口
(G) 収益分配対象額(1万口当たり)(E/F×10,000)	11,219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

「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。

# 米国REITインデックス マザーファンド

## 運用報告書

第9期（決算日 2024年10月21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2015年10月23日から無期限です。
運用方針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	米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	期 中 率	投 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落 中 率		期 騰 落 中 率		
第5期(2020年10月20日)	円	%		%	%	百万円
	9,287	△20.4	9,914	△20.0	98.7	192
第6期(2021年10月20日)	14,282	53.8	15,424	55.6	98.6	210
第7期(2022年10月20日)	14,368	0.6	15,694	1.8	99.2	240
第8期(2023年10月20日)	14,493	0.9	15,965	1.7	98.8	210
第9期(2024年10月21日)	19,879	37.2	22,154	38.8	99.2	275

ベンチマークは、S&P米国REIT指数（配当込み、円換算ベース）です。

S&P米国REIT指数とは、S&P Dow Jones Indices LLC（以下「SPDJI」）が公表する指数で、米国に上場する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、米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米国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「SPDJI」）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SPDJI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、SPDJI、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。

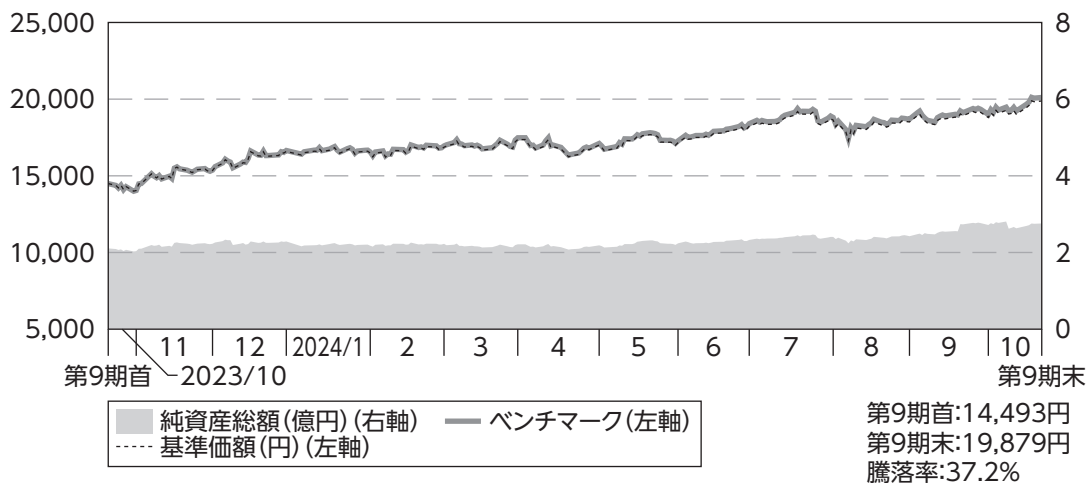
当期中の基準価額と市況の推移

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) 2023年10月20日	円 14,493	% ー		% ー	% 98.8
10月末	14,046	△3.1	15,472	△3.1	99.0
11月末	15,344	5.9	16,933	6.1	98.8
12月末	16,591	14.5	18,345	14.9	94.4
2024年 1月末	16,485	13.7	18,235	14.2	99.5
2月末	16,867	16.4	18,672	17.0	96.9
3月末	17,363	19.8	19,257	20.6	98.6
4月末	17,005	17.3	18,847	18.1	98.5
5月末	17,157	18.4	19,034	19.2	99.2
6月末	18,235	25.8	20,269	27.0	98.7
7月末	18,634	28.6	20,716	29.8	98.8
8月末	18,514	27.7	20,596	29.0	99.5
9月末	18,800	29.7	20,927	31.1	98.8
(当 期 末) 2024年10月21日	19,879	37.2	22,154	38.8	99.2

(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



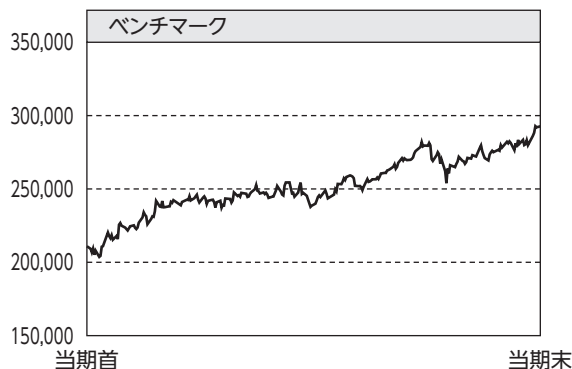
(注)ベンチマークは、2023年10月20日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

### 基準価額の主な変動要因

ベンチマークであるS&P米国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



米国REIT市場は、長期金利が低下したことで利回り商品としてのREITの魅力が再評価されたことなどから、2023年12月末にかけて上昇しました。2024年4月末にかけては、パウエルFRB(米連邦準備理事会)議長の会見で早期の利下げ開始に慎重な姿勢が明確に示されたことなどが嫌気された一方、堅調な雇用指標などを背景に米国経済が軟着陸に向かうとの期待などから、一進一退の展開となりました。その後は、景気、インフレ関連指標の伸び鈍化を受けて利下げ時期後ずれへの懸念が後退したことやジャクソンホール会議の講演でパウエルFRB議長が9月の利下げをほぼ明言したことなどが好感されて、堅調に推移しました。

## 当ファンドのポートフォリオ

ベンチマークであるS&P米国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、ETFを含む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

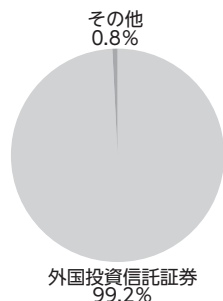
### ○上位10銘柄

順位	銘柄名	国・地域	組入比率
1	PROLOGIS INC	アメリカ	8.6%
2	EQUINIX INC	アメリカ	6.5%
3	WELLTOWER INC	アメリカ	5.8%
4	VANGUARD REAL ESTATE ETF	アメリカ	5.5%
5	REALTY INCOME CORP	アメリカ	4.3%
6	PUBLIC STORAGE	アメリカ	4.1%

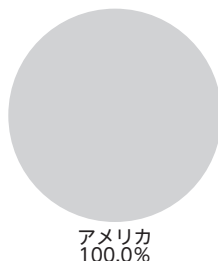
順位	銘柄名	国・地域	組入比率
7	SIMON PROPERTY GROUP	アメリカ	4.1%
8	DIGITAL REALTY TRUST INC	アメリカ	3.9%
9	IRON MOUNTAIN INC	アメリカ	2.8%
10	EXTRA SPACE STORAGE INC	アメリカ	2.7%
組入銘柄数			137

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

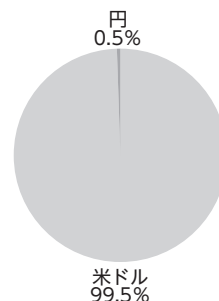
### ○資産別配分



### ○国別配分



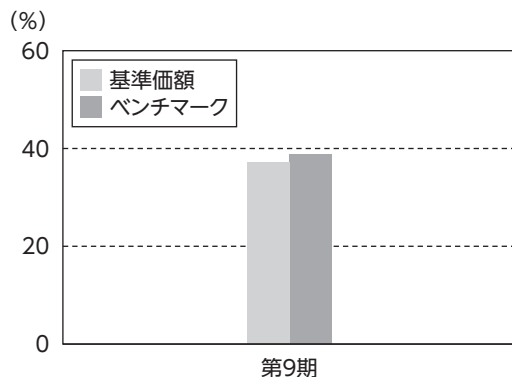
### ○通貨別配分



(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に概ね連動しました。

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

主として米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米国REIT指数(配当込み、円換算ベース)に連動する投資成果を目指します。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2023年10月21日~2024年10月21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) (-) (-)	0.014% (-) (-) (-) (-) (0.014) (-) (-)	(a) 売買委託手数料= $\frac{\text{[期中の売買委託手数料]}}{\text{[期中の平均受益権口数]}} \times 10,000$ 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)	0 (-) (-) (-) (-) (-) (0)	0.001 (-) (-) (-) (-) (-) (0.001)	(b) 有価証券取引税= $\frac{\text{[期中の有価証券取引税]}}{\text{[期中の平均受益権口数]}} \times 10,000$ 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)	95  (95)  (-) (0)	0.559  (0.556)  (-) (0.003)	(c) その他費用= $\frac{\text{[期中のその他費用]}}{\text{[期中の平均受益権口数]}} \times 10,000$ 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	97	0.574	

(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(17,086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		売却	
	口数	金額	口数	金額
外国				
アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	40	4	55	6
BXP INC	50	4	80	5
AGREE REALTY CORP	—	—	60	3
PROLOGIS INC	210	27	310	39
AVALONBAY COMMUNITIES INC	25	5	58	11
CAMDEN PROPERTY TRUST	—	—	40	4
SITE CENTERS CORP	— (△162)	— (—)	—	—
ESSEX PROPERTY TRUST	20	6	15	3
EQUITY RESIDENTIAL PPTY	90	7	116	7
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	200 (198)	4 (3)	320	6
WELLTOWER INC	138	16	149	16
KIMCO REALTY CORP	— (51)	— (0.867)	170	3
IRON MOUNTAIN INC	50	5	125	10
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	55	4	70	4
HOST HOTELS AND RESORTS INC	240	4	200	4
HERSHA HOSPITALITY TRUST	—	—	252	2
RPT REALTY	— (△85)	— (△0.867)	—	—
REALTY INCOME CORP	260 (150)	15 (6)	280	16
SIMON PROPERTY GROUP	30	4	120	17
PUBLIC STORAGE	30	10	44	14
SUN COMMUNITIES INC	—	—	40	5
VENTAS INC	70	4	60	3
EXTRA SPACE STORAGE INC	55	10	100	14
VANGUARD REAL ESTATE ETF	4,020	351	3,180	281
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	—	—	300	3
CUBESMART	70	3	120	5
DIGITAL REALTY TRUST INC	89	13	125	18

		当期			
		買付		売却	
		口数	金額	口数	金額
	DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	—	—	330	3
	TERRENO REALTY CORP	45	3	—	—
	SABRA HEALTH CARE REIT INC	170	3	250	3
	STAG INDUSTRIAL INC	80	3	140	5
	WP CAREY INC	—	—	55	3
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC	— (△197)	— (△6)	—	—
	PHYSICIANS REALTY TRUST	— (△294)	— (△3)	—	—
	AMERICAN HOMES 4 RENT-A	100	4	100	3
	INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	140	2	280	4
	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	110	3	130	3
	GAMING AND LEISURE PROPERTIE	70	3	80	3
	INVENTRUST PROPERTIES CORP	—	—	130	3
	ASHFORD HOSPITALITY TRUST	—	—	43	0. 03844
	APARTMENT INCOME REIT CO	—	—	248	9
	MODIV INDUSTRIAL INC	15	0. 25284	—	—
	STAR HOLDINGS	—	—	27	0. 35256
	LINEAGE INC	90	7	—	—
	AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	230	5	—	—
	NET LEASE OFFICE PROPERTY	— (22)	— (—)	—	—
	CURBLINE PROPERTIES CORP	— (106)	— (—)	—	—
	OUTFRONT MEDIA INC	210	3	—	—
	LAMAR ADVERTISING CO-A	140	18	—	—
	EQUINIX INC	20	17	28	23
	XENIA HOTELS & RESORTS INC	—	—	240	3
	NEXPOINT DIVERSIFIED REAL ES	— (3)	— (0. 01994)	—	—
	CLIPPER REALTY INC	—	—	20	0. 10687
	VICI PROPERTIES INC	190	6	340	10
	小計	7, 352 (△208)	587 (0. 01994)	8, 830	592

(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<sup>※</sup>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
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為 替 直 物 取 引	57	57	100.0	66	66	100.0
金 銭 信 託	0.003159	0.003159	100.0	0.003159	0.003159	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	391	51	13.0	391	51	13.0

(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。

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)	
(アメリカ)			千米ドル		
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	232	217	26	3,949	1.4
ALEXANDER' S INC	4	4	0.9392	140	0.1
BXP INC	258	228	20	3,056	1.1
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	343	343	14	2,132	0.8
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	298	298	2	393	0.1
AGREE REALTY CORP	185	125	9	1,411	0.5
BRT APARTMENTS CORP	10	10	0.1742	26	0.0
SL GREEN REALTY CORP	96	96	7	1,129	0.4
EPR PROPERTIES	92	92	4	671	0.2
PROLOGIS INC	1,399	1,299	159	23,778	8.6
AVALONBAY COMMUNITIES INC	230	197	44	6,686	2.4
LXP INDUSTRIAL TRUST	375	375	3	549	0.2
CAMDEN PROPERTY TRUST	176	136	16	2,453	0.9
VERIS RESIDENTIAL INC	207	207	3	546	0.2
NNN REIT INC	256	256	12	1,874	0.7
COUSINS PROPERTIES INC	211	211	6	1,003	0.4
SITE CENTERS CORP	215	53	0.88934	132	0.0
SAFEHOLD INC	68	68	1	249	0.1
ESSEX PROPERTY TRUST	94	99	29	4,386	1.6
EQUITY RESIDENTIAL PPTY	494	468	35	5,289	1.9

※ 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。

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)	
FEDERAL REALTY INVS TRUST	115	115	13	1,964	0.7
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	193	193	10	1,593	0.6
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	905	983	22	3,325	1.2
EQUITY COMMONWEALTH	161	161	3	477	0.2
HIGHWOODS PROPERTIES INC	145	145	5	788	0.3
SERVICE PROPERTIES TRUST	414	414	1	214	0.1
WELLTOWER INC	821	810	107	16,006	5.8
EASTGROUP PROPERTIES, INC	63	63	11	1,721	0.6
KIMCO REALTY CORP	1,020	901	22	3,314	1.2
KILROY REALTY CORPORATION	153	153	6	995	0.4
LTC PROPERTIES INC	48	48	1	259	0.1
DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	629	629	2	347	0.1
BRANDYWINE REALTY TRUST	211	211	1	205	0.1
IRON MOUNTAIN INC	484	409	51	7,686	2.8
MACERICH CO/THE	318	318	6	897	0.3
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	304	289	20	3,021	1.1
ACADIA REALTY TRUST	136	136	3	502	0.2
HOST HOTELS AND RESORTS INC	1,031	1,071	19	2,843	1.0
MID-AMERICA APARTMENT COMM	159	159	24	3,672	1.3
HERSHA HOSPITALITY TRUST	252	—	—	—	—
NATL HEALTH INVESTORS INC	59	59	4	674	0.2
CENTERSPACE	13	13	0.92651	138	0.1
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	15	15	0.41805	62	0.0
GETTY REALTY CORP	28	28	0.89096	133	0.0
RPT REALTY	85	—	—	—	—
REALTY INCOME CORP	1,088	1,218	78	11,777	4.3
REGENCY CENTERS CORP	243	243	17	2,635	1.0
UDR INC	410	410	18	2,742	1.0
COPT DEFENSE PROPERTIES	148	148	4	715	0.3
SAUL CENTERS INC	12	12	0.4878	72	0.0
SIMON PROPERTY GROUP	521	431	76	11,394	4.1
PUBLIC STORAGE	235	221	76	11,413	4.1
SUN COMMUNITIES INC	198	158	21	3,215	1.2
TANGER INC	185	185	6	959	0.3
UMH PROPERTIES INC	26	26	0.49296	73	0.0
GLADSTONE COMMERCIAL CORP	23	23	0.37973	56	0.0
UNIVERSAL HEALTH RLTY INCOME	13	13	0.54782	81	0.0
VENTAS INC	568	578	37	5,661	2.1

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)	
VORNADO REALTY TRUST	225	225	9	1,458	0.5
ELME COMMUNITIES	170	170	2	433	0.2
KITE REALTY GROUP TRUST	317	317	8	1,252	0.5
EXTRA SPACE STORAGE INC	336	291	49	7,447	2.7
FRANKLIN STREET PROPERTIES CORP	96	96	0.16896	25	0.0
VANGUARD REAL ESTATE ETF	200	1,040	101	15,153	5.5
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	463	163	1	250	0.1
CUBESMART	392	342	17	2,554	0.9
DIGITAL REALTY TRUST INC	467	431	71	10,651	3.9
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	492	162	1	217	0.1
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	909	909	4	677	0.2
DOUGLAS EMMETT INC-W/I	232	232	4	665	0.2
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS CORP	83	83	1	200	0.1
PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST	128	128	1	211	0.1
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	93	93	0.60543	90	0.0
TERRENO REALTY CORP	102	147	9	1,415	0.5
AMERICAN ASSETS TRUST INC	42	42	1	177	0.1
RLJ LODGING TRUST	114	114	1	155	0.1
AMERICOLD REALTY TRUST	354	354	9	1,416	0.5
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	226	226	2	427	0.2
OFFICE PROPERTIES INCOME TRU	114	114	0.23256	34	0.0
CHATHAM LODGING TRUST	191	191	1	242	0.1
SABRA HEALTH CARE REIT INC	442	362	6	1,010	0.4
WHITESTONE REIT	29	29	0.42021	62	0.0
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	264	264	1	196	0.1
STAG INDUSTRIAL INC	342	282	10	1,624	0.6
WP CAREY INC	341	286	17	2,564	0.9
ALEXANDER & BALDWIN INC	160	160	2	441	0.2
GLADSTONE LAND CORP	20	20	0.27	40	0.0
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	630	630	11	1,715	0.6
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	69	69	7	1,126	0.4
ARMADA HOFFLER PROPERTIES	130	130	1	218	0.1
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	197	—	—	—	—
PHYSICIANS REALTY TRUST	294	—	—	—	—
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	305	305	14	2,097	0.8
AMERICAN HOMES 4 RENT-A	482	482	18	2,745	1.0
INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	481	341	6	1,016	0.4
INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	50	50	6	995	0.4



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)	
JBG SMITH PROPERTIES	199	199	3	555	0.2
UNITI GROUP INC	400	400	2	335	0.1
INVITATION HOMES INC	818	818	27	4,171	1.5
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	236	236	2	402	0.1
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	8	8	0.17264	25	0.0
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	286	266	9	1,357	0.5
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	63	63	0.27027	40	0.0
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	428	418	21	3,215	1.2
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	428	428	12	1,813	0.7
BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	82	82	0.26076	38	0.0
POSTAL REALTY TRUST INC- A	20	20	0.2942	43	0.0
ALPINE INCOME PROPERTY TRUST	16	16	0.29552	44	0.0
INVENTRUST PROPERTIES CORP	217	87	2	389	0.1
FARMLAND PARTNERS INC	100	100	1	164	0.1
CITY OFFICE REIT INC	17	17	0.0969	14	0.0
ORION OFFICE REIT INC	80	80	0.3384	50	0.0
NETSTREIT CORP	30	30	0.4974	74	0.0
ASHFORD HOSPITALITY TRUST	43	—	—	—	—
CARETRUST REIT INC	215	215	6	992	0.4
PEAKSTONE REALTY TRUST	60	60	0.8394	125	0.0
PHILLIPS EDISON & COMPANY INC	136	136	5	758	0.3
APARTMENT INCOME REIT CO	248	—	—	—	—
BROADSTONE NET LEASE INC-A	238	238	4	665	0.2
CTO REALTY GROWTH INC	30	30	0.5841	87	0.0
MODIV INDUSTRIAL INC	—	15	0.2565	38	0.0
STAR HOLDINGS	27	—	—	—	—
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	7	7	0.19054	28	0.0
LINEAGE INC	—	90	6	1,042	0.4
AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	—	230	5	866	0.3
NET LEASE OFFICE PROPERTY	—	22	0.68156	101	0.0
PARAMOUNT GROUP INC	200	200	1	160	0.1
GLOBAL MEDICAL REIT INC	20	20	0.1918	28	0.0
CURBLINE PROPERTIES CORP	—	106	2	367	0.1
OUTFRONT MEDIA INC	—	210	4	600	0.2
LAMAR ADVERTISING CO-A	—	140	19	2,848	1.0
URBAN EDGE PROPERTIES	186	186	4	618	0.2
EQUINIX INC	141	133	119	17,791	6.5
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI	161	161	2	348	0.1

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)	
XENIA HOTELS & RESORTS INC		277	37	0.54723	81	0.0
NEXPOINT RESIDENTIAL		23	23	1	153	0.1
NATIONAL STORAGE AFFILIATES		118	118	5	792	0.3
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST		15	15	0.26625	39	0.0
APPLE HOSPITALITY REIT INC		271	271	4	607	0.2
GLOBAL NET LEASE INC		380	380	3	477	0.2
NEXPOINT DIVERSIFIED REAL ES		60	63	0.36981	55	0.0
CLIPPER REALTY INC		20	—	—	—	—
PARK HOTELS & RESORTS INC-WI		326	326	4	681	0.2
VICI PROPERTIES INC		1,617	1,467	48	7,275	2.6
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST		146	146	4	648	0.2
合 計	口 数 ・ 金 額	35,050	33,364	1,830	273,549	
	銘 柄 数<比 率>	138	137	—	<99.2%>	

(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 信 託 受 益 証 券	15,153	5.5
投 資 証 券	258,396	93.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,163	0.8
投 資 信 託 財 産 総 額	275,712	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産(274,261千円)の投資信託財産総額(275,712千円)に対する比率は99.5%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＝149.43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 2024年10月21日現在
(A)資 産	275,712,927円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,007,795
投資信託受益証券(評価額)	15,153,756
投 資 証 券(評価額)	258,396,058
未 収 配 当 金	155,310
未 収 利 息	8
(B)純 資 産 総 額(A)	275,712,927
元 本	138,693,261
次 期 繰 越 損 益 金	137,019,666
(C)受 益 権 総 口 数	138,693,261口
1万口当たり基準価額(B/C)	19,879円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2023年10月21日 至 2024年10月21日
(A)配 当 等 収 益	8,533,418円
受 取 配 当 金	8,444,000
受 取 利 息	68,486
そ の 他 収 益 金	20,995
支 払 利 息	△63
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	66,589,092
売 買 益	68,344,201
売 買 費 損	△1,755,109
(C)そ の 他 費 用	△1,277,889
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	73,844,621
(E)前 期 繰 越 損 益 金	65,319,322
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	34,315,910
(G)解 約 差 損 益 金	△36,460,187
(H)計 (D+E+F+G)	137,019,666
次 期 繰 越 損 益 金(H)	137,019,666

(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145,376,263円、期中追加設定元本額は44,397,229円、期中一部解約元本額は51,080,231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 米国REITインデックス・オープン

138,693,261円

お知らせ

該当事項はありません。