

## 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2034年9月5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226期	<決算日	2023年10月5日>
第227期	<決算日	2023年11月6日>
第228期	<決算日	2023年12月5日>
第229期	<決算日	2024年1月5日>
第230期	<決算日	2024年2月5日>
第231期	<決算日	2024年3月5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、2024年3月5日に第231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

<https://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 (配当込み) (円換算) (参考指数)		投資信託 受益証券 投資比率	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35作成期	202期 (2021年10月5日)	円 2,171	円 25	% △4.6	2,773,506.62	% △5.6	% 98.0	百万円 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
第36作成期	208期 (2022年4月5日)	2,427	25	11.7	3,369,813.54	11.9	98.4	508,566
	209期 (2022年5月6日)	2,393	25	△0.4	3,317,302.63	△1.6	98.8	496,838
	210期 (2022年6月6日)	2,302	25	△2.8	3,235,234.76	△2.5	98.1	481,411
	211期 (2022年7月5日)	2,271	25	△0.3	3,206,633.85	△0.9	97.8	479,013
	212期 (2022年8月5日)	2,290	25	1.9	3,277,643.74	2.2	97.6	486,741
	213期 (2022年9月5日)	2,266	25	0.0	3,278,698.51	0.0	97.5	485,574
第37作成期	214期 (2022年10月5日)	2,100	25	△6.2	3,076,506.59	△6.2	97.4	458,222
	215期 (2022年11月7日)	2,045	25	△1.4	3,087,957.97	0.4	97.8	451,851
	216期 (2022年12月5日)	1,982	25	△1.9	3,028,372.36	△1.9	97.5	442,083
	217期 (2023年1月5日)	1,880	25	△3.9	2,903,941.38	△4.1	97.2	425,053
	218期 (2023年2月6日)	2,016	25	8.6	3,156,969.94	8.7	97.2	461,482
	219期 (2023年3月6日)	1,932	25	△2.9	3,067,814.71	△2.8	95.3	448,028
第38作成期	220期 (2023年4月5日)	1,779	25	△6.6	2,850,168.64	△7.1	96.8	418,784
	221期 (2023年5月8日)	1,823	25	3.9	2,950,681.73	3.5	96.4	433,248
	222期 (2023年6月5日)	1,825	25	1.5	3,013,186.88	2.1	96.9	437,358
	223期 (2023年7月5日)	1,903	25	5.6	3,231,386.64	7.2	96.5	460,674
	224期 (2023年8月7日)	1,809	25	△3.6	3,110,066.73	△3.8	97.2	442,731
	225期 (2023年9月5日)	1,832	25	2.7	3,195,841.53	2.8	97.1	451,891
第39作成期	226期 (2023年10月5日)	1,660	25	△8.0	2,941,370.66	△8.0	96.5	412,668
	227期 (2023年11月6日)	1,735	25	6.0	3,123,001.77	6.2	97.2	433,431
	228期 (2023年12月5日)	1,820	25	6.3	3,334,059.80	6.8	97.5	453,678
	229期 (2024年1月5日)	1,822	25	1.5	3,421,951.95	2.6	96.3	450,975
	230期 (2024年2月5日)	1,775	25	△1.2	3,402,706.67	△0.6	96.0	439,233
	231期 (2024年3月5日)	1,820	25	3.9	3,563,104.82	4.7	97.1	450,538

(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) 新光 U S - R E I T オープン (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 (以下同じ)。

(注5) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

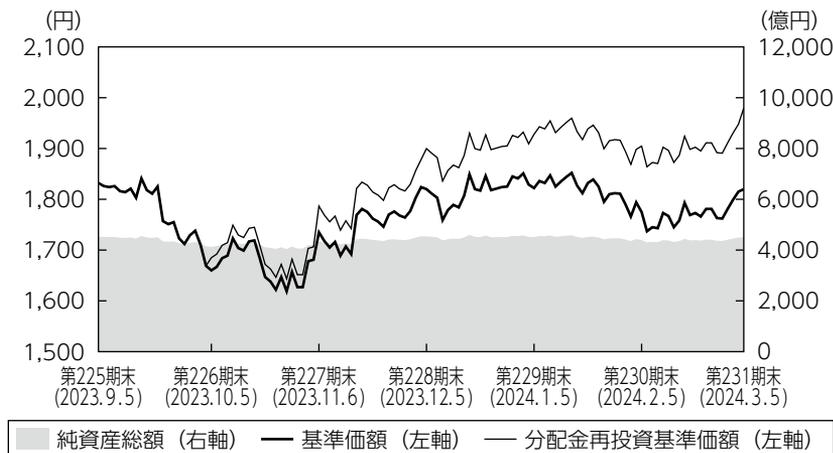
## ■過去6ヶ月間の基準価額と市況の推移

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226期	(期 首) 2023 年 9 月 5 日	円 1,832	% -	3,195,841.53	% -	% 97.1
	9 月 末	1,729	△5.6	3,025,196.48	△5.3	95.5
	(期 末) 2023 年 10 月 5 日	1,685	△8.0	2,941,370.66	△8.0	96.5
第227期	(期 首) 2023 年 10 月 5 日	1,660	-	2,941,370.66	-	96.5
	10 月 末	1,627	△2.0	2,884,643.56	△1.9	95.3
	(期 末) 2023 年 11 月 6 日	1,760	6.0	3,123,001.77	6.2	97.2
第228期	(期 首) 2023 年 11 月 6 日	1,735	-	3,123,001.77	-	97.2
	11 月 末	1,777	2.4	3,202,816.91	2.6	96.6
	(期 末) 2023 年 12 月 5 日	1,845	6.3	3,334,059.80	6.8	97.5
第229期	(期 首) 2023 年 12 月 5 日	1,820	-	3,334,059.80	-	97.5
	12 月 末	1,851	1.7	3,434,621.26	3.0	95.2
	(期 末) 2024 年 1 月 5 日	1,847	1.5	3,421,951.95	2.6	96.3
第230期	(期 首) 2024 年 1 月 5 日	1,822	-	3,421,951.95	-	96.3
	1 月 末	1,790	△1.8	3,388,438.31	△1.0	95.0
	(期 末) 2024 年 2 月 5 日	1,800	△1.2	3,402,706.67	△0.6	96.0
第231期	(期 首) 2024 年 2 月 5 日	1,775	-	3,402,706.67	-	96.0
	2 月 末	1,781	0.3	3,464,744.09	1.8	95.7
	(期 末) 2024 年 3 月 5 日	1,845	3.9	3,563,104.82	4.7	97.1

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

## ■第226期～第231期の運用経過（2023年9月6日から2024年3月5日まで）

### 基準価額等の推移



第226期首： 1,832円  
 第231期末： 1,820円  
 （既払分配金150円）  
 騰落率： 8.1%  
 （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

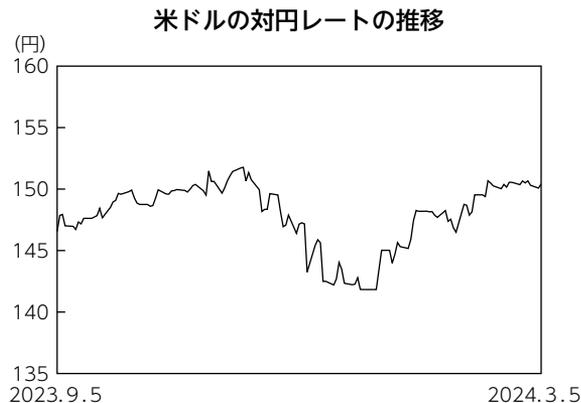
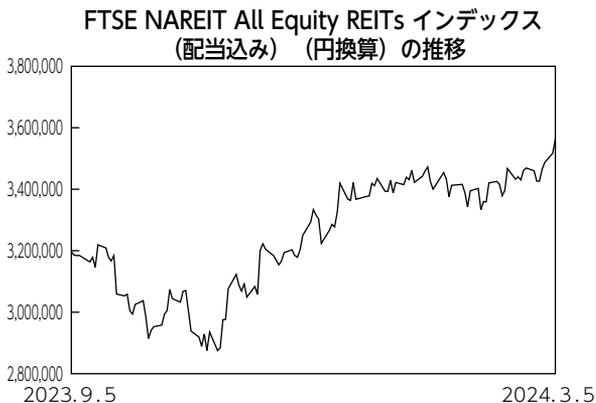
当ファンドは、主として米国の取引所上場および店頭市場登録の不動産投資信託証券（以下、「US-REIT」といいます。）に投資し、安定した収益の確保と投資信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。

US-REIT市場が上昇したほか、為替市場でも米ドル高円安が進んだため、第226期首に1,832円でスタートした基準価額は1,970円（第226期～第231期、1万口あたり・税引前分配金込み）になり第231期末を迎えました。

## 投資環境

US-REIT市場は、FRB（米連邦準備理事会）の金融引き締めが長期化すると懸念から下落して始めました。米CPI（消費者物価指数）が低下し金融引き締め懸念が後退すると上昇基調を辿り、12月のFOMC（米連邦公開市場委員会）で2024年の利下げが示唆されると一段高となりました。年明け以降は、堅調な米経済指標を受けて長期金利が上昇したことから弱含みとなったものの、作成期末にかけては、一部銘柄の好決算を好感し上昇しました。

作成期初に1米ドル146円半ばで取引されていた米ドル円相場は、FRBの金融引き締めの長期化観測から上昇基調となり、11月中旬に151円台となりました。その後、米CPIの低下を受けて米金融引き締め懸念が後退すると米ドル安に転じ、一時142円割れまで米ドル安が進みました。年明け以降は米長期金利が上昇に転じたことや日銀がマイナス金利修正を行うとの観測から米ドル高円安が進み、作成期末には150円台を超える米ドル高となりました。

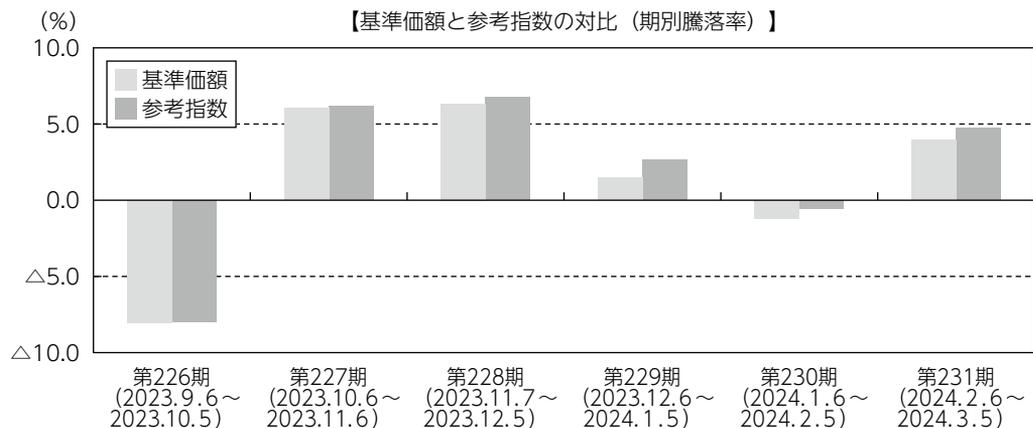


## ポートフォリオについて

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、通信REITや産業施設REIT、医療施設REITなどを中心に投資を行いました。当作成期間は、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226期	第227期	第228期	第229期	第230期	第231期
	2023年9月6日 ~2023年10月5日	2023年10月6日 ~2023年11月6日	2023年11月7日 ~2023年12月5日	2023年12月6日 ~2024年1月5日	2024年1月6日 ~2024年2月5日	2024年2月6日 ~2024年3月5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	1.48%	1.42%	1.36%	1.35%	1.39%	1.36%
当期の収益	7円	2円	3円	10円	-円	3円
当期の収益以外	17円	22円	21円	14円	25円	21円
翌期繰越分配対象額	2,195円	2,172円	2,151円	2,136円	2,111円	2,089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、産業施設REITや通信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226期～第231期 (2023年9月6日 ～2024年3月5日)		項目の概要
	金額	比率	
	(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	15円 ( 8) ( 6) ( 1)	
(b) 売買委託手数料 (投資証券)	0 ( 0)	0.012 (0.012)	(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
(c) 有価証券取引税 (投資証券)	0 ( 0)	0.000 (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
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	0 ( 0) ( 0) ( 0)	0.010 (0.010) (0.000) (0.000)	(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
合計	15	0.855	

(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。

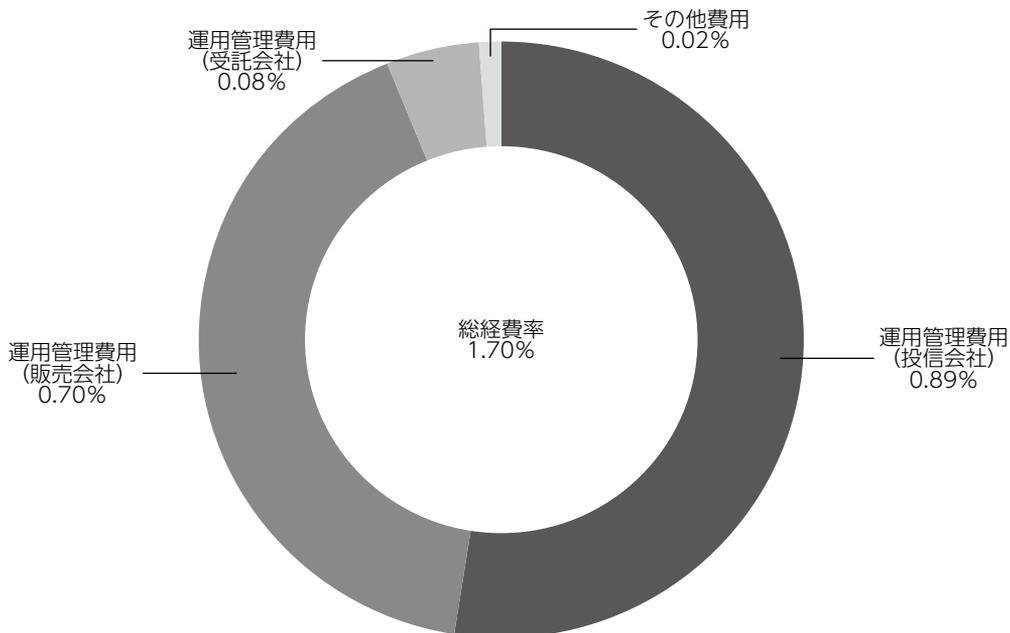
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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 (2023年9月6日から2024年3月5日まで)  
投資信託受益証券、投資証券

決算期	第 226 期		第 231 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
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	485.73 (-)	49,392 (-)	64.255 (-)	7,260 (-)
PROLOGIS INC	16.954 (-)	1,977 (-)	804.543 (-)	98,331 (-)
AVALONBAY COMMUNITIES INC	4.375 (-)	767 (-)	400.09 (-)	71,475 (-)
CAMDEN PROPERTY TRUST	1,114.325 (-)	109,874 (-)	32.22 (-)	3,105 (-)
EQUINIX INC	8.184 (-)	7,176 (-)	41.214 (-)	32,826 (-)
CROWN CASTLE INC	7.255 (-)	701 (-)	663.546 (-)	75,304 (-)
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	232.749 (-)	4,021 (-)	552.791 (-)	9,936 (-)
HIGHWOODS PROPERTIES INC	1,325.983 (-)	30,886 (-)	24.559 (-)	568 (-)
SBA COMMUNICATIONS CORP	20.012 (-)	4,396 (-)	178.391 (-)	37,819 (-)
WELLTOWER INC	929.271 (-)	76,421 (-)	703.948 (-)	61,272 (-)
KIMCO REALTY	937.227 (-)	16,952 (-)	3,473.833 (-)	73,400 (-)
KILROY REALTY CORP	229.954 (-)	8,035 (-)	604.659 (-)	18,588 (-)
LAMAR ADVERTISING CO	290.77 (-)	25,890 (-)	74.76 (-)	7,575 (-)
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	3.225 (-)	209 (-)	566.751 (-)	37,452 (-)
HOST HOTELS & RESORTS INC	3,468.643 (-)	68,393 (-)	2,049.489 (-)	33,359 (-)
REALTY INCOME CORP	50.384 (-)	2,626 (-)	653.993 (-)	34,495 (-)
REGENCY CENTERS CORP	49.826 (-)	3,095 (-)	1,391.605 (-)	90,228 (-)
UDR INC	3,371.562 (-)	127,500 (-)	321.103 (-)	11,416 (-)
SIMON PROPERTY GROUP INC	53.63 (-)	8,160 (-)	(-)	(-)
SUN COMMUNITIES INC	189.686 (-)	21,618 (-)	862.415 (-)	114,903 (-)
WEYERHAEUSER CO	3,670.219 (-)	124,213 (-)	85.654 (-)	2,840 (-)
EXTRA SPACE STORAGE INC	1,384.969 (-)	216,028 (-)	470.765 (-)	54,480 (-)
CUBESMART	207.948 (-)	9,294 (-)	285.765 (-)	11,973 (-)
DIGITAL REALTY TRUST INC	96.275 (-)	13,705 (-)	129.337 (-)	17,077 (-)

決 算 期	第 226 期		第 231 期	
	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
<b>アメリカ</b>	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
POTLATCH CORP	755.721 (-)	35,792 (-)	15.422 (-)	696 (-)
TERRENO REALTY CORP	523.036 (-)	29,282 (-)	360.077 (-)	22,138 (-)
AMERICOLD REALTY TRUST	38.353 (-)	1,098 (-)	1,428.695 (-)	42,492 (-)
AMERICAN TOWER CORP	137.979 (-)	26,601 (-)	157.625 (-)	31,119 (-)
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	44.997 (-)	698 (-)	1,464.618 (-)	21,475 (-)
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	675.463 (-)	32,123 (-)	217.309 (-)	11,167 (-)
INVITATION HOMES INC	18.251 (-)	597 (-)	1,703.149 (-)	57,894 (-)
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY TRUST INC	724.064 (-)	16,879 (-)	995.766 (-)	25,046 (-)
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	26.625 (-)	565 (-)	2,435.369 (-)	55,579 (-)
OUTFRONT MEDIA INC	2,689.642 (-)	37,394 (-)	58.794 (-)	807 (-)
VICI PROPERTIES INC	345.558 (-)	10,548 (-)	5,308.117 (-)	163,111 (-)

(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（2023年9月6日から2024年3月5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38作成期末		第39作成期末		比率
	□数	□数	外貨建金額	邦貨換算金額	
	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
<b>不動産ファンド (アメリカ)</b>					
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	582.626	1,004.101	126,526	19,032,156	4.2
PROLOGIS INC	1,614.033	826.444	110,421	16,609,554	3.7
AVALONBAY COMMUNITIES INC	395.715	—	—	—	—
CAMDEN PROPERTY TRUST	—	1,082.105	104,682	15,746,392	3.5
EQUINIX INC	123.44	90.41	82,604	12,425,293	2.8
CROWN CASTLE INC	656.291	—	—	—	—
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	5,553.033	5,232.991	88,175	13,263,418	2.9
HIGHWOODS PROPERTIES INC	—	1,301.424	32,366	4,868,556	1.1
SBA COMMUNICATIONS CORP	635.555	477.176	101,185	15,220,273	3.4
WELLTOWER INC	2,135.179	2,360.502	220,470	33,163,230	7.4
KIMCO REALTY	2,536.606	—	—	—	—
KILROY REALTY CORP	1,638.9	1,264.195	47,002	7,070,156	1.6
LAMAR ADVERTISING CO	613.841	829.851	96,279	14,482,334	3.2
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	563.526	—	—	—	—
HOST HOTELS & RESORTS INC	4,284.866	5,704.02	120,183	18,078,032	4.0
REALTY INCOME CORP	3,186.725	2,583.116	136,156	20,480,592	4.5
REGENCY CENTERS CORP	1,341.779	—	—	—	—
UDR INC	2,383.38	5,433.839	202,573	30,471,108	6.8
SIMON PROPERTY GROUP INC	—	53.63	8,173	1,229,495	0.3
SUN COMMUNITIES INC	1,002.353	329.624	43,553	6,551,275	1.5
WEYERHAEUSER CO	—	3,584.565	126,750	19,065,767	4.2
EXTRA SPACE STORAGE INC	428.387	1,342.591	198,005	29,783,960	6.6
CUBESMART	2,071.985	1,994.168	88,919	13,375,339	3.0
DIGITAL REALTY TRUST INC	1,297.847	1,264.785	194,410	29,243,167	6.5
POTLATCH CORP	—	740.299	35,104	5,280,490	1.2
TERRENO REALTY CORP	1,330.453	1,493.412	97,549	14,673,421	3.3
AMERICOLD REALTY TRUST	2,673.895	1,283.553	33,462	5,033,388	1.1
AMERICAN TOWER CORP	1,395.796	1,376.15	283,693	42,673,149	9.5
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	3,615.419	2,195.798	30,389	4,571,240	1.0
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	2,412.736	2,870.89	151,554	22,796,795	5.1
INVITATION HOMES INC	1,684.898	—	—	—	—
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY TRUS	2,520.279	2,248.577	55,067	8,283,276	1.8
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	2,408.744	—	—	—	—
OUTFRONT MEDIA INC	—	2,630.848	40,409	6,078,445	1.3
VICI PROPERTIES INC	6,781.791	1,819.232	54,067	8,132,844	1.8
合計	57,870.078	53,418.296	2,909,740	437,683,157	—
	□数 銘柄数	□数 銘柄数	—	—	97.1
	金額 比率	金額 比率	<97.1%>	<97.1%>	

(注1) PFDI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

2024年3月5日現在

項 目	第 39 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券、投資証券	437,683,157	94.7
コール・ローン等、その他	24,283,588	5.3
投資信託財産総額	461,966,745	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、447,262,790千円、96.8%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、2024年3月5日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=150.42円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年10月5日)、(2023年11月6日)、(2023年12月5日)、(2024年1月5日)、(2024年2月5日)、(2024年3月5日)現在

項 目	第 226 期 末	第 227 期 末	第 228 期 末	第 229 期 末	第 230 期 末	第 231 期 末
<b>(A) 資 産</b>	<b>419,708,784,474円</b>	<b>447,822,929,569円</b>	<b>460,974,346,563円</b>	<b>468,126,761,753円</b>	<b>446,415,214,597円</b>	<b>461,966,745,577円</b>
コール・ローン等	19,552,863,990	20,844,973,853	18,076,327,893	21,797,097,739	24,254,541,094	19,745,644,823
投資証券(評価額)	398,411,420,855	421,132,276,906	442,194,158,590	434,244,023,566	421,759,881,252	437,683,157,564
未 収 入 金	-	5,737,905,997	458,986,823	9,880,560,871	-	3,912,410,104
未 収 配 当 金	1,744,499,629	107,772,813	244,873,257	2,205,079,577	400,792,251	625,533,086
<b>(B) 負 債</b>	<b>7,039,947,495</b>	<b>14,391,024,445</b>	<b>7,296,230,428</b>	<b>17,151,184,912</b>	<b>7,181,621,698</b>	<b>11,427,924,281</b>
未 払 金	-	7,229,417,126	-	9,962,338,267	-	4,017,222,359
未 払 収 益 分 配 金	6,216,513,256	6,244,074,652	6,232,296,408	6,187,528,259	6,184,793,481	6,189,637,162
未 払 解 約 金	213,889,204	303,728,366	479,999,725	357,005,922	356,154,897	634,543,780
未 払 信 託 報 酬	609,227,665	613,465,773	583,627,504	643,984,515	640,345,371	586,214,189
その他未払費用	317,370	338,528	306,791	327,949	327,949	306,791
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>412,668,836,979</b>	<b>433,431,905,124</b>	<b>453,678,116,135</b>	<b>450,975,576,841</b>	<b>439,233,592,899</b>	<b>450,538,821,296</b>
元 本	2,486,605,302,756	2,497,629,861,059	2,492,918,563,458	2,475,011,303,790	2,473,917,392,513	2,475,854,864,968
次期繰越損益金	△2,073,936,465,777	△2,064,197,955,935	△2,039,240,447,323	△2,024,035,726,949	△2,034,683,799,614	△2,025,316,043,672
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>2,486,605,302,756□</b>	<b>2,497,629,861,059□</b>	<b>2,492,918,563,458□</b>	<b>2,475,011,303,790□</b>	<b>2,473,917,392,513□</b>	<b>2,475,854,864,968□</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	1,660円	1,735円	1,820円	1,822円	1,775円	1,820円

(注) 第225期末における元本額は2,467,118,578,780円、当作成期間(第226期~第231期)中における追加設定元本額は201,494,844,787円、同解約元本額は192,758,558,599円です。

## ■損益の状況

〔自 2023年 9月 6日 至 2023年10月 5日〕〔自 2023年10月 6日 至 2023年11月 5日〕〔自 2023年11月 6日 至 2023年12月 5日〕〔自 2023年12月 6日 至 2024年 1月 5日〕〔自 2024年 1月 6日 至 2024年 2月 5日〕〔自 2024年 2月 6日 至 2024年 3月 5日〕

項 目	第 226 期	第 227 期	第 228 期	第 229 期	第 230 期	第 231 期
(A) 配 当 等 収 益	2,460,207,660円	541,290,136円	839,216,999円	2,739,501,333円	339,197,492円	900,449,836円
受 取 配 当 金	2,460,423,256	541,347,529	839,262,419	2,739,579,933	339,260,426	900,466,136
受 取 利 息	23	1	-	3	8	14
支 払 利 息	△215,619	△57,394	△45,420	△78,603	△62,942	△16,314
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△38,185,702,365	25,232,370,850	26,988,574,168	4,647,687,853	△4,998,004,885	16,851,802,225
売 買 益	7,257,622,085	29,137,552,238	34,376,408,421	14,478,585,611	15,074,965,553	22,398,022,278
売 買 損	△45,443,324,450	△3,905,181,388	△7,387,834,253	△9,830,897,758	△20,072,970,438	△5,546,220,053
(C) 信 託 報 酬 等	△617,340,973	△621,663,583	△591,105,379	△651,270,518	△648,331,753	△594,509,939
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△36,342,835,678	25,151,997,403	27,236,685,788	6,735,918,668	△5,307,139,146	17,157,742,122
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△40,214,901,565	△77,692,879,223	△52,434,843,811	△25,511,503,664	△20,942,379,802	△25,941,494,397
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△1,991,162,215,278	△2,005,412,999,463	△2,007,809,992,892	△1,999,072,613,694	△2,002,249,487,185	△2,010,342,654,235
(配 当 等 相 当 額)	(550,353,787,244)	(548,404,674,517)	(541,667,392,378)	(532,413,406,279)	(528,493,700,698)	(522,721,165,256)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,541,516,002,522)	(△2,553,817,673,980)	(△2,549,477,385,270)	(△2,531,486,019,973)	(△2,530,743,187,883)	(△2,533,063,819,491)
(G) 合 計 (D + E + F)	△2,067,719,952,521	△2,057,953,881,283	△2,033,008,150,915	△2,017,848,198,690	△2,028,499,006,133	△2,019,126,406,510
(H) 収 益 分 配 金	△6,216,513,256	△6,244,074,652	△6,232,296,408	△6,187,528,259	△6,184,793,481	△6,189,637,162
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△2,073,936,465,777	△2,064,197,955,935	△2,039,240,447,323	△2,024,035,726,949	△2,034,683,799,614	△2,025,316,043,672
追 加 信 託 差 損 益 金	△1,995,535,861,847	△2,011,128,838,914	△2,013,220,923,683	△2,002,762,131,728	△2,008,434,280,666	△2,015,661,983,215
(配 当 等 相 当 額)	(545,980,140,675)	(542,688,835,066)	(536,256,461,587)	(528,723,888,245)	(522,308,907,217)	(517,401,836,276)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,541,516,002,522)	(△2,553,817,673,980)	(△2,549,477,385,270)	(△2,531,486,019,973)	(△2,530,743,187,883)	(△2,533,063,819,491)
繰 越 損 益 金	△78,400,603,930	△53,069,117,021	△26,019,523,640	△21,273,595,221	△26,249,518,948	△9,654,060,457

(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226期から第231期までは1,005,331,435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 226 期	第 227 期	第 228 期	第 229 期	第 230 期	第 231 期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,842,866,687円	528,235,201円	821,365,617円	2,498,010,225円	0円	870,308,182円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収 益 調 整 金	550,353,787,244	548,404,674,517	541,667,392,378	532,413,406,279	528,493,700,698	522,721,165,256
(d) 分 配 準 備 積 立 金	0	0	0	0	0	0
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a+b+c+d)	552,196,653,931	548,932,909,718	542,488,757,995	534,911,416,504	528,493,700,698	523,591,473,438
(f) 1万口当たり当期待対象額	2,220.68	2,197.82	2,176.12	2,161.25	2,136.26	2,114.79
(g) 分 配 金	6,216,513,256	6,244,074,652	6,232,296,408	6,187,528,259	6,184,793,481	6,189,637,162
(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 226 期	第 227 期	第 228 期	第 229 期	第 230 期	第 231 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。