

# アクティブ・リート・ニッポン (毎月分配型／資産成長型)

&lt;2142&gt; &lt;3428&gt;

(毎月分配型)追加型投信／国内／不動産投信(リート)

日経新聞掲載名：AリートJ毎

(資産成長型)追加型投信／国内／不動産投信(リート)

日経新聞掲載名：AリートJ成

(毎月分配型)

第45期 2023年10月16日決算 第48期 2024年1月15日決算

第46期 2023年11月15日決算 第49期 2024年2月15日決算

第47期 2023年12月15日決算 第50期 2024年3月15日決算

(資産成長型)

第7期 2024年3月15日決算

## 受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、わが国のリート（不動産投資信託）に投資し、安定的な配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

(毎月分配型)

|           |       |         |
|-----------|-------|---------|
| 第50期末     | 基準価額  | 16,646円 |
|           | 純資産総額 | 45百万円   |
| 第45期～第50期 | 騰落率   | △3.0%   |
|           | 分配金合計 | 240円    |

(注) 騰落率は分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

(資産成長型)

|      |       |         |
|------|-------|---------|
| 第7期末 | 基準価額  | 12,751円 |
|      | 純資産総額 | 40百万円   |
| 第7期  | 騰落率   | △2.8%   |
|      | 分配金   | 0円      |

## 大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社  
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号  
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

運用報告書に関するお問い合わせ先

 コールセンター 受付時間 9:00～17:00 (営業日のみ)  
0120-106212

お客様の口座内容に関するご照会は、  
お申し込みされた販売会社にお問い合わせください。

■当ファンドは、信託約款において「運用報告書（全体版）」に記載すべき事項を電磁的方法によりご提供することを定めており、以下の手順で閲覧、ダウンロードいただけます。「運用報告書（全体版）」は受益者の方からのご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社へお問い合わせください。



見やすく読みまちがえにくい  
ユニバーサルデザインフォント  
を採用しています。

◇SKU0214220240315◇

「運用報告書（全体版）」の閲覧・ダウンロード方法

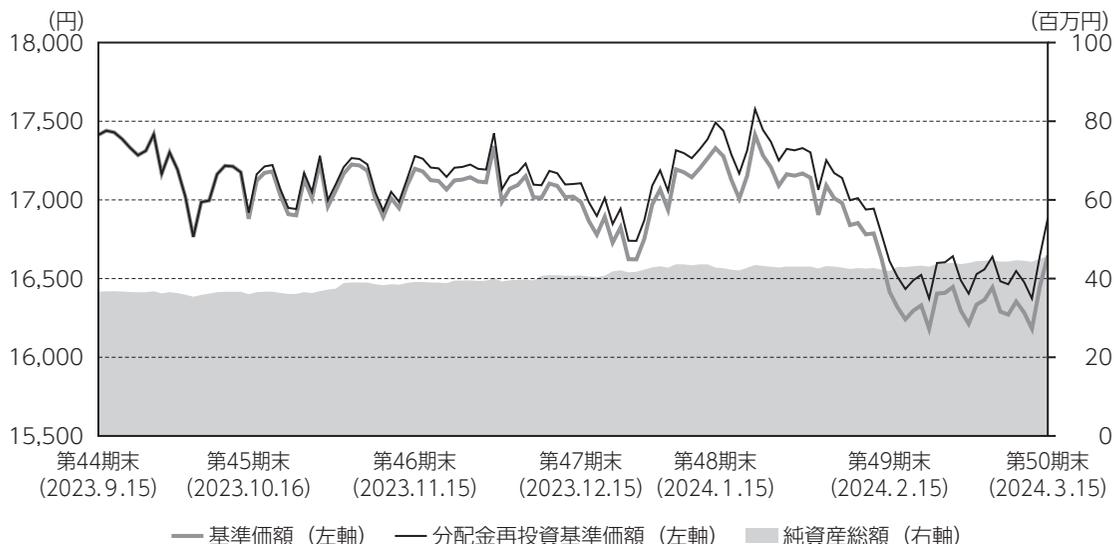
上記のURLにアクセス → ファンド検索欄にファンド名を入力 → リストから当ファンドを選択 → 運用報告書（全体版）を選択

毎月分配型



## 運用経過

### 基準価額等の推移について



(注) 分配金再投資基準価額は、当作成期首の基準価額をもとに指数化したものです。

- \* 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）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。
- \* 分配金を再投資するかどうかについては、お客さまご利用のコースにより異なります（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

### 基準価額・騰落率

第45期首：17,413円

第50期末：16,646円（既払分配金240円）

騰落率：△3.0%（分配金再投資ベース）

### 基準価額の主な変動要因

「アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンド」の受益証券を通じて、Jリートに投資した結果、日銀の金融政策正常化への警戒感からJリート市況が下落したことにより、基準価額も下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

## 1 万口当りの費用の明細

| 項 目           | 第45期～第50期<br>(2023.9.16～2024.3.15) |         | 項 目 の 概 要   |
|---------------|------------------------------------|---------|---|
|               | 金 額                                | 比 率     |   |
| 信 託 報 酬       | 86円                                | 0.508%  | 信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率<br>当作成期中の平均基準価額は16,948円です。                      |
| (投 信 会 社)     | (42)                               | (0.246) | 投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価                       |
| (販 売 会 社)     | (42)                               | (0.246) | 販売会社分は、運用報告書等各种書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価                         |
| (受 託 会 社)     | (3)                                | (0.016) | 受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価  |
| 売 買 委 託 手 数 料 | 2                                  | 0.014   | 売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数<br>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 |
| (先物・オプション)    | (0)                                | (0.000) |   |
| (投 資 証 券)     | (2)                                | (0.014) |   |
| 有 価 証 券 取 引 税 | —                                  | —       | 有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数<br>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  |
| そ の 他 費 用     | 0                                  | 0.002   | その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数   |
| (監 査 費 用)     | (0)                                | (0.002) | 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用   |
| 合 計           | 89                                 | 0.525   |   |

(注1) 当作成期中の費用（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、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

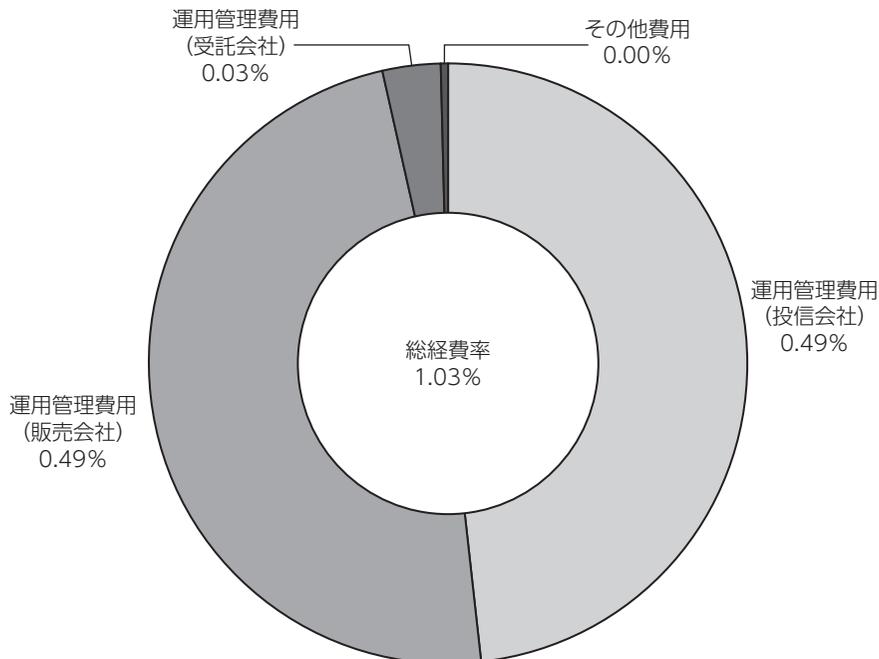
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該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。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

## 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口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.03%です。



(注1) 1万口当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。

## 最近5年間の基準価額等の推移について



(注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、2019年3月15日の基準価額をもとに指数化したものです。

\*参考指数は東証REIT指数（配当込み）です。参考指数は投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しております。

|                         | 2019年5月8日<br>期初 | 2020年5月8日<br>決算日 | 2021年3月15日<br>決算日 | 2022年3月15日<br>決算日 | 2023年3月15日<br>決算日 | 2024年3月15日<br>決算日 |
|-------------------------|-----------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 基準価額 (円)                | 15,172          | 13,764           | 16,671            | 16,430            | 16,250            | 16,646            |
| 期間分配金合計 (税込み) (円)       | —               | 0                | 160               | 480               | 480               | 480               |
| 分配金再投資基準価額の騰落率 (%)      | —               | △9.3             | 22.4              | 1.2               | 1.7               | 5.4               |
| 東証REIT指数 (配当込み) 騰落率 (%) | —               | △8.8             | 21.9              | △1.0              | 0.9               | △0.3              |
| 純資産総額 (百万円)             | 30              | 27               | 34                | 34                | 34                | 45                |

(注1) 比率は小数点第1位未満を四捨五入してあります。

(注2) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

※2020年9月14日に運用方針、決算期を変更しました。

配当込み東証REIT指数（本書類における「東証REIT指数（配当込み）」をいう。）の指数値及び同指数に係る標準又は商標は、株式会社J P X総研又は株式会社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・ノウハウ及び同指数に係る標準又は商標に関するすべての権利はJ P Xが有する。J P Xは、同指数の指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負わない。当ファンドは、J P Xにより提供、保証又は販売されるものではなく、当ファンドの設定、販売及び販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJ P Xは責任を負わない。

## 投資環境について

(2023.9.16~2024.3.15)

### ■ Jリート（不動産投信）市況

Jリート市況は下落しました。

Jリート市況は、当作成期首より、日米で長期金利の上昇が続き、値動きの大きな推移の中で水準を切下げました。2023年10月以降は、長期金利の変動や中東での地政学リスクの高まりなどにより、日々の値動きが大きな推移が続きましたが、おおむね横ばい圏での推移となりました。12月初旬から下旬にかけては、植田日銀総裁の国会答弁を受けて金融政策の早期修正が警戒されたことやJリートへ投資する投資信託からの資金流出などにより、下落しました。その後は一部で政策修正への思惑があった日銀金融政策決定会合で金融政策が据え置かれたことやJリート市況の割安感が意識されたこともあり、12月末から2024年1月前半にかけて上昇しました。1月後半から3月上旬にかけては、融資の不良債権化を機に米国を中心とした商業用不動産への懸念が広がったこと、相場が軟調な中での公募増資の発表が相次ぎ需給悪化懸念が強まったこと、日銀の金融政策正常化への警戒感、Jリートから好調な日本株への資金シフトなどの複合的な要因から下落しました。当作成期末にかけては、日銀の金融政策正常化に対する織り込みが進んだことが一因となり、上昇しました。

## 前作成期末における「今後の運用方針」

### ■ 当ファンド

「アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

### ■ アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンド

定性評価と定量評価の両方を活用して個別銘柄の投資魅力度を算出し、最適化手法を用いて、意図しないリスク要因を極力排除することで、個別銘柄の投資魅力度を反映しつつ、リスク・コントロールされた最適化ポートフォリオを構築します。

## ポートフォリオについて

(2023.9.16~2024.3.15)

### 当ファンド

「アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンド」の受益証券へ投資を行いました。

### アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンド

リートの組入比率につきましては、おおむね99%程度で推移させました。ポートフォリオについては定性評価と定量評価の両方を活用して個別銘柄の投資魅力度を算出し、最適化手法を用いて、意図しないリスク要因を極力排除することで、個別銘柄の投資魅力度を反映しつつ、リスク・コントロールされた最適化ポートフォリオを構築しました。個別銘柄では、当作成期を通じて見ると、スタートプロシード投資法人、グローバル・ワン不動産投資法人、ラサールロジポート投資法人などを東証REIT指数と比較してオーバーウエートとし、日本プロロジスリート投資法人、野村不動産マスターファンド投資法人、GLP投資法人などをアンダーウエートとしました。

## ベンチマークとの差異について

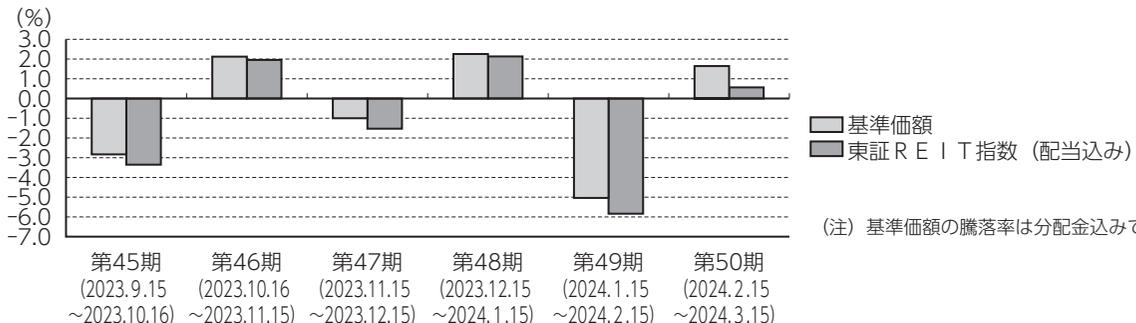
当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当ファンドは、参考指数として東証REIT指数（配当込み）を用いています。当作成期における参考指数の騰落率は△6.2%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は△3.0%となりました。

投資口価格のパフォーマンスが参考指数を上回ったラサールロジポート投資法人やザイマックス・リート投資法人をオーバーウエートとしていたこと、参考指数を下回った野村不動産マスターファンド投資法人をアンダーウエートとしていたことなどがプラスに寄与しました。他方、投資口価格のパフォーマンスが参考指数を下回ったスタートプロシード投資法人をオーバーウエートとしていたこと、参考指数を上回ったジャパン・ホテル・リート投資法人や福岡リート投資法人をアンダーウエートとしていたことなどがマイナス要因となりました。

このほか、運用管理費用や売買コスト等がマイナス要因となりました。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

## 分配金について

当作成期の1万口当り分配金（税込み）は下記「分配原資の内訳（1万口当り）」の「当期分配金（税込み）」欄をご参照ください。

収益分配金の決定根拠は下記「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。

また、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

### ■分配原資の内訳（1万口当り）

| 項 目                  | 第45期                       | 第46期                        | 第47期                        | 第48期                       | 第49期                      | 第50期                      |
|----------------------|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                      | 2023年9月16日<br>～2023年10月16日 | 2023年10月17日<br>～2023年11月15日 | 2023年11月16日<br>～2023年12月15日 | 2023年12月16日<br>～2024年1月15日 | 2024年1月16日<br>～2024年2月15日 | 2024年2月16日<br>～2024年3月15日 |
| <b>当期分配金（税込み）（円）</b> | <b>40</b>                  | <b>40</b>                   | <b>40</b>                   | <b>40</b>                  | <b>40</b>                 | <b>40</b>                 |
| 対基準価額比率（％）           | 0.24                       | 0.23                        | 0.23                        | 0.23                       | 0.24                      | 0.24                      |
| 当期の収益（円）             | 14                         | 40                          | 4                           | 40                         | 25                        | 40                        |
| 当期の収益以外（円）           | 25                         | —                           | 35                          | —                          | 14                        | —                         |
| 翌期繰越分配対象額（円）         | 9,066                      | 9,071                       | 9,035                       | 9,051                      | 9,038                     | 9,151                     |

（注1）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

（注2）円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。

（注3）当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）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。

（注4）投資信託の計上、「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。

### ■収益分配金の計算過程（1万口当り）

| 項 目                        | 第45期       | 第46期     | 第47期       | 第48期     | 第49期       | 第50期      |
|----------------------------|------------|----------|------------|----------|------------|-----------|
| (a) 経費控除後の配当等収益            | ✓ 14.55円   | ✓ 43.49円 | ✓ 4.54円    | ✓ 52.93円 | ✓ 25.89円   | ✓ 145.52円 |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益        | 0.00       | 0.00     | 0.00       | 0.00     | 0.00       | 0.00      |
| (c) 収益調整金                  | 2,837.62   | 3,233.72 | 3,560.42   | 3,884.30 | 4,133.98   | 4,497.09  |
| (d) 分配準備積立金                | ✓ 6,254.11 | 5,833.82 | ✓ 5,510.95 | 5,154.39 | ✓ 4,918.49 | 4,548.39  |
| (e) 当期分配対象額(a + b + c + d) | 9,106.29   | 9,111.04 | 9,075.91   | 9,091.63 | 9,078.37   | 9,191.01  |
| (f) 分配金                    | 40.00      | 40.00    | 40.00      | 40.00    | 40.00      | 40.00     |
| (g) 翌期繰越分配対象額(e - f)       | 9,066.29   | 9,071.04 | 9,035.92   | 9,051.63 | 9,038.37   | 9,151.01  |

（注）✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



## 今後の運用方針

### ■当ファンド

「アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

### ■アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンド

わが国のリートに投資し、定性評価と定量評価の両方を活用して個別銘柄の投資魅力度を算出し、最適手法を用いて、意図しないリスク要因を極力排除することで、個別銘柄の投資魅力度を反映しつつ、リスク・コントロールされた最適化ポートフォリオを構築します。

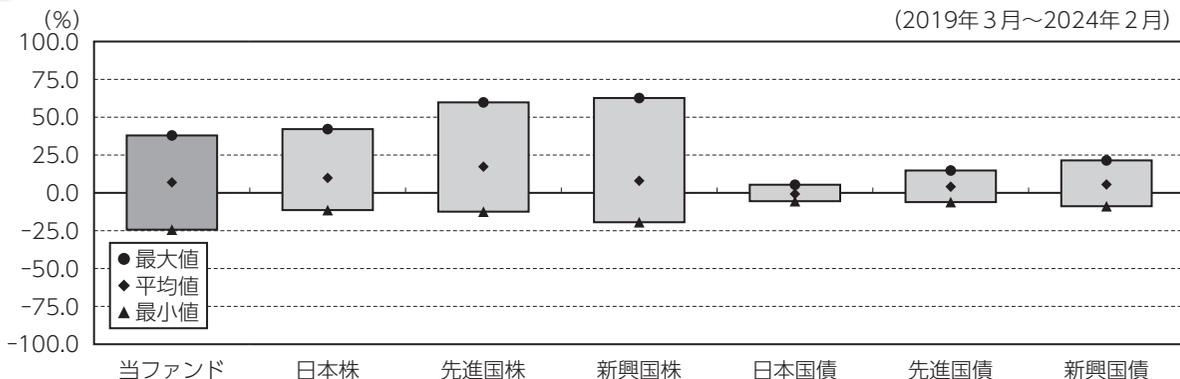


## 当ファンドの概要

|              |   |  |
|--------------|---|--|
| 商品分類         | 追加型投信／国内／不動産投信（リート）   |  |
| 信託期間         | 2013年10月21日～2025年9月12日  |  |
| 運用方針         | 信託財産の成長をめざして運用を行ないます。   |  |
| 主要投資対象       | ベビーファンド   | アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンドの受益証券  |
|              | アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンド  | わが国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券（以下総称して「リート」といいます。） |
| マザーファンドの運用方法 | <p>①主として、わが国のリートに投資し、安定的な配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。</p> <p>②セクターおよび個別銘柄についての成長性、バリュエーション等の定性分析・定量分析を基に、リスク当たりリターンを最大化をめざしたポートフォリオを構築します。</p> <p>③リーートの組入比率は、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。</p> |  |
| 分配方針         | 分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、継続的な分配を行なうことを目標に、基準価額の水準を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。   |  |



## 代表的な資産クラスとの騰落率の比較



|     | 当ファンド | 日本株   | 先進国株  | 新興国株  | 日本国債 | 先進国債 | 新興国債 |
|-----|-------|-------|-------|-------|------|------|------|
| 最大値 | 37.9  | 42.1  | 59.8  | 62.7  | 5.4  | 14.8 | 21.5 |
| 平均値 | 6.9   | 9.9   | 17.3  | 8.0   | △0.7 | 4.1  | 5.6  |
| 最小値 | △24.3 | △11.4 | △12.4 | △19.4 | △5.5 | △6.1 | △8.8 |

上記の図表は、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、過去5年間における年間騰落率（各月末における直近1年間の騰落率）の平均・最大・最小を、ファンドおよび他の代表的な資産クラスについて表示しています。

※各資産クラスは、ファンドの投資対象を表しているものではありません。

※ファンドの年間騰落率は、分配金（税引前）を分配時にファンドへ再投資したものとみなして計算したものであり、実際の基準価額に基づいて計算した年間騰落率とは異なる場合があります。

※ファンドの年間騰落率において、過去5年間分のデータが算出できない場合は以下のルールで表示しています。

- ①年間騰落率に該当するデータがない場合には表示されません。
- ②年間騰落率が算出できない期間がある場合には、算出可能な期間についてのみ表示しています。
- ③インデックスファンドにおいて、①②に該当する場合には、当該期間についてベンチマークの年間騰落率で代替して表示します。

※上記の騰落率は直近月末から60カ月さかのぼった算出結果であり、決算日に対応した数値とは異なります。

※資産クラスについて

日本株……………配当込みTOPIX

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……………J.P. Morgan ガバメント・ボンド・インデックス-エマージング・マーケット グローバル ダイバーシファイド（円ベース）

※指数について

●配当込みTOPIX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JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社（以下「JPX」といいます。）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JPXが有します。JPXは、同指数の指数値の算出または公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。●MSCIコクサイ・インデックスおよびMSCIエマージング・マーケット・インデックスは、MSCI Inc.（「MSCI」）が開発した指数です。本ファンドは、MSCIによって保証、推奨、または宣伝されるものではなく、MSCIは本ファンドまたは本ファンドが基づいているインデックスに関していかなる責任も負いません。免責事項全文についてはこちらをご覧ください。（<https://www.daiwa-am.co.jp/specialreport/globalmarket/notice.html>）●NOMURA-BPI国債は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が公表する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投資収益指数で、一定の組み入れ基準に基づいて構成された国債ポートフォリオのパフォーマンスをもとに算出されます。NOMURA-BPI国債の知的財産権とその他一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属しています。また、同社は当該指数の正確性、完全性、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。●FTSE世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。●J.P. Morgan ガバメント・ボンド・インデックス-エマージング・マーケット グローバル ダイバーシファイドは、信頼性が高いとみなす情報に基づき作成していますが、J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2016, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.

（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。



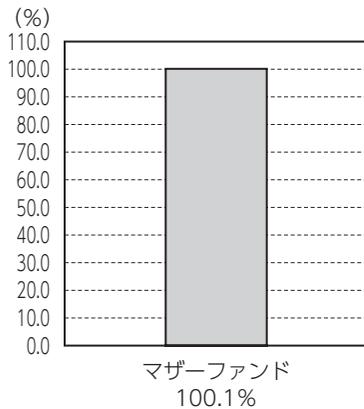
# ファンドデータ

## 当ファンドの組入資産の内容

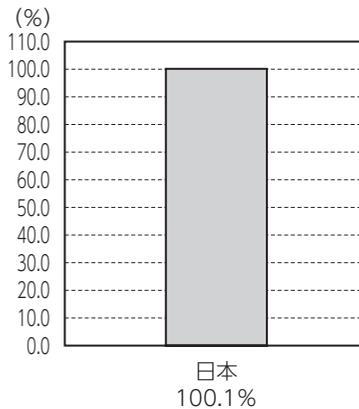
### 組入ファンド等

|                        | 比率     |
|------------------------|--------|
| アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンド | 100.1% |

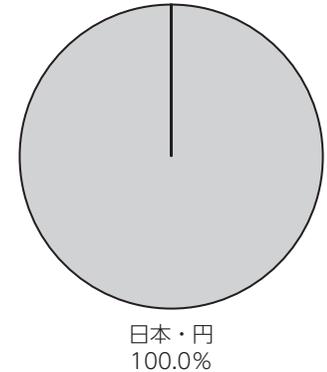
### 資産別配分



### 国別配分



### 通貨別配分



(注1) 上記データは2024年3月15日現在のものです。

(注2) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

※当ファンドは、上記組入ファンドを通じて実質的な運用を行っています。次ページの「組入上位ファンドの概要」には、組入上位3ファンドまでのファンドの内容を掲載しています。

## 純資産等

| 項 目       | 第45期末       | 第46期末       | 第47期末       | 第48期末       | 第49期末       | 第50期末       |
|-----------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|           | 2023年10月16日 | 2023年11月15日 | 2023年12月15日 | 2024年1月15日  | 2024年2月15日  | 2024年3月15日  |
| 純資産総額     | 36,015,673円 | 39,148,401円 | 40,785,947円 | 42,796,765円 | 41,948,769円 | 45,695,154円 |
| 受益権総口数    | 21,336,824口 | 22,763,794口 | 24,011,817口 | 24,696,182口 | 25,553,179口 | 27,451,708口 |
| 1万口当り基準価額 | 16,880円     | 17,198円     | 16,986円     | 17,329円     | 16,416円     | 16,646円     |

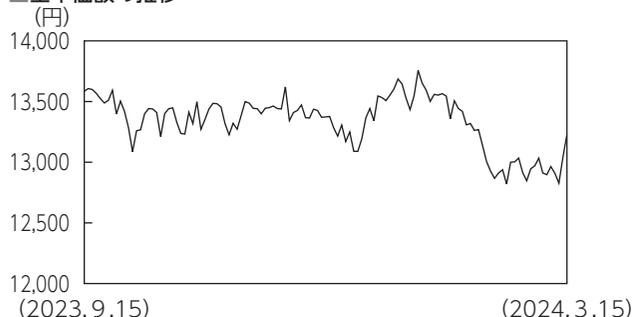
\* 当作成期間（第45期～第50期）中における追加設定元本額は7,819,946円、同解約元本額は1,441,849円です。

\* 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）をご覧ください。

## 組入上位ファンドの概要

### ◆アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンド（作成対象期間 2023年9月16日～2024年3月15日）

#### ■基準価額の推移



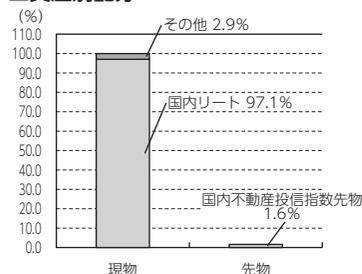
#### ■1万口当りの費用の明細

| 項目         | 金額  |
|------------|-----|
| 売買委託手数料    | 2円  |
| (先物・オプション) | (0) |
| (投資証券)     | (2) |
| 有価証券取引税    | -   |
| その他費用      | -   |
| 合計         | 2   |

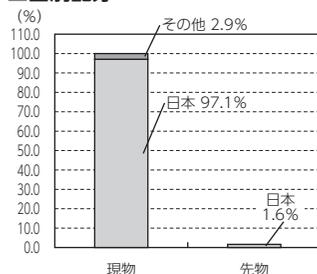
#### ■組入上位銘柄

| 銘柄名             | 比率          |
|-----------------|-------------|
| 日本都市ファンド投資法人    | 7.2%        |
| 日本ビルファンド        | 6.4%        |
| 野村不動産マスターF      | 5.2%        |
| ラサールロジポート投資     | 4.8%        |
| ジャパンリアルエステイト    | 4.8%        |
| 森トラストリート投資法人    | 4.0%        |
| コンフォリア・レジデンシャル  | 3.6%        |
| 大和ハウスリート投資法人    | 3.6%        |
| オリックス不動産投資      | 3.4%        |
| グローバル・ワン不動産投資法人 | 3.4%        |
| 組入銘柄数           | 37銘柄 (先物含む) |

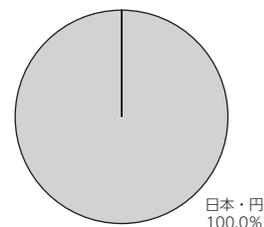
#### ■資産別配分



#### ■国別配分



#### ■通貨別配分



(注1) 基準価額の推移、1万口当りの費用の明細は組入ファンドの直近の作成対象期間のものです。

(注2) 1万口当りの費用の明細における費用（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。費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。また、円未満を四捨五入してあります。

(注3) 組入上位銘柄、資産別・国別・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) 国別配分において、キャッシュ部分については「その他」に含めています。

(注5) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

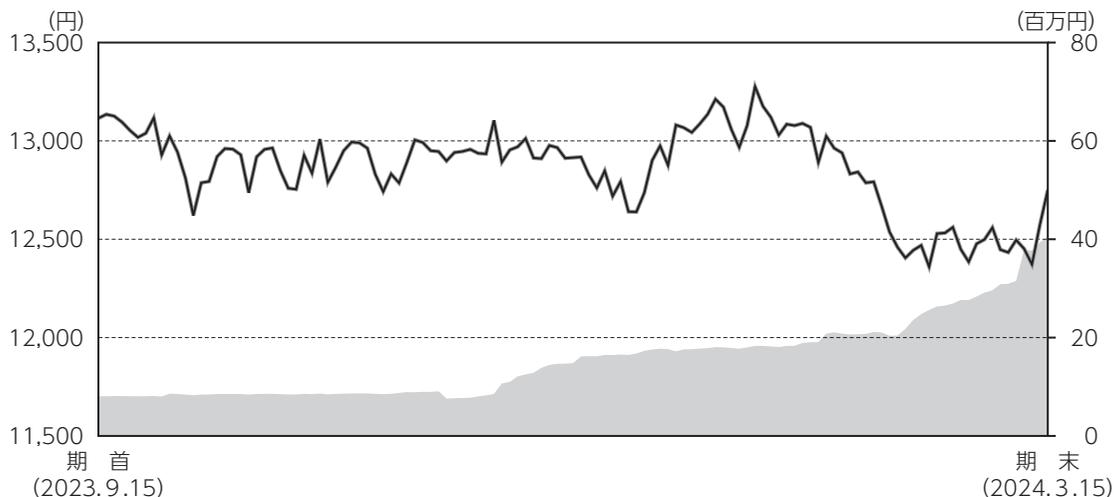
\* 組入全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書（全体版）をご覧ください。

## 資産成長型



## 運用経過

## 基準価額等の推移について



— 基準価額 (左軸) — 分配金再投資基準価額 (左軸) ■ 純資産総額 (右軸)

(注) 分配金再投資基準価額は、当作成期首の基準価額をもとに指数化したものです。

\* 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）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。

\* 分配金を再投資するかどうかについては、お客さまご利用のコースにより異なります（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

## ■ 基準価額・騰落率

期首：13,115円

期末：12,751円（分配金0円）

騰落率：△2.8%（分配金込み）

## ■ 基準価額の主な変動要因

「アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンド」の受益証券を通じて、Jリートに投資した結果、日銀の金融政策正常化への警戒感からJリート市況が下落したことにより、基準価額も下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

## 1 万口当りの費用の明細

| 項 目           | 当期<br>(2023.9.16~2024.3.15) |         | 項 目 の 概 要   |
|---------------|-----------------------------|---------|---|
|               | 金 額                         | 比 率     |   |
| 信 託 報 酬       | 65円                         | 0.509%  | 信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率<br>当作成期中の平均基準価額は12,859円です。                      |
| (投 信 会 社)     | (32)                        | (0.246) | 投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価                       |
| (販 売 会 社)     | (32)                        | (0.246) | 販売会社分は、運用報告書等各种書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価                         |
| (受 託 会 社)     | (2)                         | (0.016) | 受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価  |
| 売 買 委 託 手 数 料 | 2                           | 0.015   | 売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数<br>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 |
| (先物・オプション)    | (0)                         | (0.001) |   |
| (投 資 証 券)     | (2)                         | (0.015) |   |
| 有 価 証 券 取 引 税 | —                           | —       | 有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数<br>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  |
| そ の 他 費 用     | 0                           | 0.002   | その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数   |
| (監 査 費 用)     | (0)                         | (0.002) | 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用   |
| 合 計           | 68                          | 0.526   |   |

(注1) 当作成期中の費用（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、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

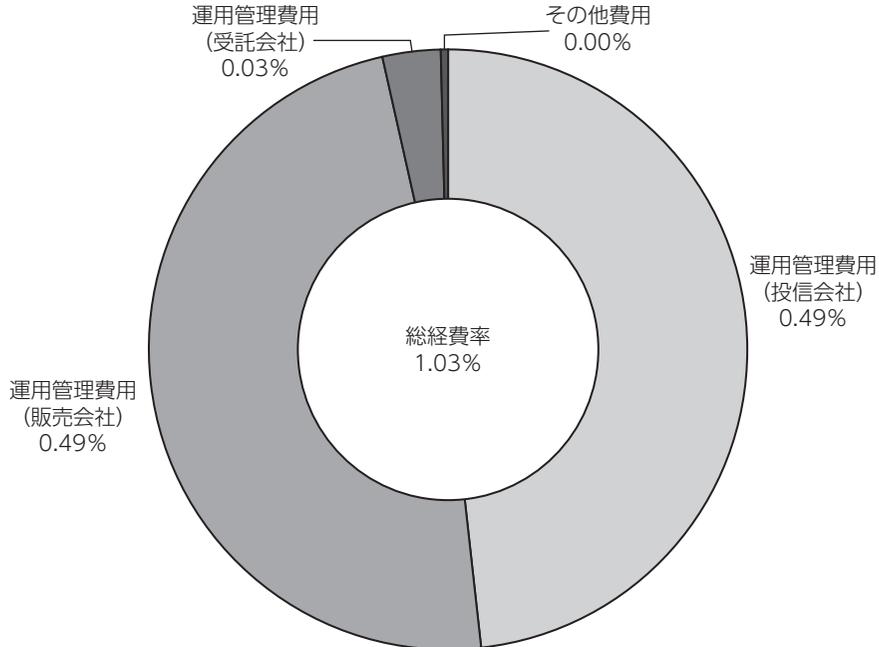
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該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。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

## 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口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.03%です。



(注1) 1万口当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。

## 最近5年間の基準価額等の推移について



(注) 参考指数は、2020年10月2日の前営業日を10,000として指数化したものです。

\*参考指数は東証REIT指数（配当込み）です。参考指数は投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しております。

|                         |       | 2020年10月2日<br>設定 | 2021年3月15日<br>決算日 | 2022年3月15日<br>決算日 | 2023年3月15日<br>決算日 | 2024年3月15日<br>決算日 |
|-------------------------|-------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 基準価額                    | (円)   | 10,000           | 11,613            | 11,854            | 12,067            | 12,751            |
| 期間分配金合計 (税込み)           | (円)   | —                | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| 分配金再投資基準価額の騰落率          | (%)   | —                | 16.1              | 2.1               | 1.8               | 5.7               |
| 東証REIT指数 (配当込み) 騰落率 (%) |       | —                | 14.7              | △1.0              | 0.9               | △0.3              |
| 純資産総額                   | (百万円) | 1                | 2                 | 5                 | 7                 | 40                |

(注1) 比率は小数点第1位未満を四捨五入してあります。

(注2) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

配当込み東証REIT指数（本書類における「東証REIT指数（配当込み）」をいう。）の指数値及び同指数に係る標章又は商標は、株式会社J P X総研又は株式会社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・ノウハウ及び同指数に係る標章又は商標に関するすべての権利はJ P Xが有する。J P Xは、同指数の指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負わない。当ファンドは、J P Xにより提供、保証又は販売されるものではなく、当ファンドの設定、販売及び販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJ P Xは責任を負わない。

## 投資環境について

(2023.9.16~2024.3.15)

### ■ Jリート（不動産投信）市況

Jリート市況は下落しました。

Jリート市況は、当作成期首より、日米で長期金利の上昇が続き、値動きの大きな推移の中で水準を切下げました。2023年10月以降は、長期金利の変動や中東での地政学リスクの高まりなどにより、日々の値動きが大きな推移が続きましたが、おおむね横ばい圏での推移となりました。12月初旬から下旬にかけては、植田日銀総裁の国会答弁を受けて金融政策の早期修正が警戒されたことやJリートへ投資する投資信託からの資金流出などにより、下落しました。その後は一部で政策修正への思惑があった日銀金融政策決定会合で金融政策が据え置かれたことやJリート市況の割安感が意識されたこともあり、12月末から2024年1月前半にかけて上昇しました。1月後半から3月上旬にかけては、融資の不良債権化を機に米国を中心とした商業用不動産への懸念が広がったこと、相場が軟調な中での公募増資の発表が相次ぎ需給悪化懸念が強まったこと、日銀の金融政策正常化への警戒感、Jリートから好調な日本株への資金シフトなどの複合的な要因から下落しました。当作成期末にかけては、日銀の金融政策正常化に対する織り込みが進んだことが一因となり、上昇しました。

## 前作成期末における「今後の運用方針」

### ■ 当ファンド

「アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

### ■ アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンド

定性評価と定量評価の両方を活用して個別銘柄の投資魅力度を算出し、最適化手法を用いて、意図しないリスク要因を極力排除することで、個別銘柄の投資魅力度を反映しつつ、リスク・コントロールされた最適化ポートフォリオを構築します。

## ポートフォリオについて

(2023.9.16~2024.3.15)

### ■当ファンド

「アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンド」の受益証券へ投資を行いました。

### ■アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンド

リーートの組入比率につきましては、おおむね99%程度で推移させました。ポートフォリオについては定性評価と定量評価の両方を活用して個別銘柄の投資魅力度を算出し、最適化手法を用いて、意図しないリスク要因を極力排除することで、個別銘柄の投資魅力度を反映しつつ、リスク・コントロールされた最適化ポートフォリオを構築しました。個別銘柄では、当作成期を通じて見ると、スタートプロシード投資法人、グローバル・ワン不動産投資法人、ラサールロジポート投資法人などを東証REIT指数と比較してオーバーウエートとし、日本プロロジスリート投資法人、野村不動産マスターファンド投資法人、GLP投資法人などをアンダーウエートとしました。

## ベンチマークとの差異について

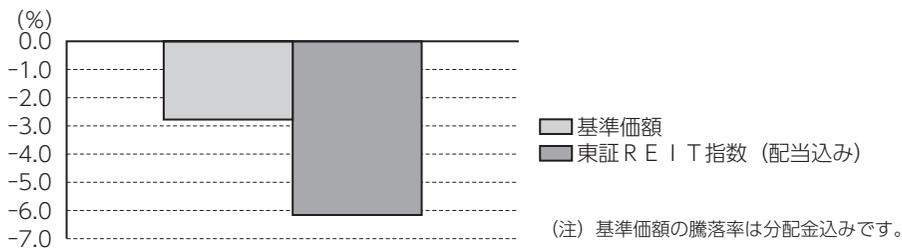
当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当ファンドは、参考指数として東証REIT指数（配当込み）を用いています。当作成期における参考指数の騰落率は△6.2%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は△2.8%となりました。

投資口価格のパフォーマンスが参考指数を上回ったラサールロジポート投資法人やザイマックス・リート投資法人をオーバーウエートとしていたこと、参考指数を下回った野村不動産マスターファンド投資法人をアンダーウエートとしていたことなどがプラスに寄与しました。他方、投資口価格のパフォーマンスが参考指数を下回ったスタートプロシード投資法人をオーバーウエートとしていたこと、参考指数を上回ったジャパン・ホテル・リート投資法人や福岡リート投資法人をアンダーウエートとしていたことなどがマイナス要因となりました。

このほか、運用管理費用や売買コスト等がマイナス要因となりました。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



当期  
(2023.9.15~2024.3.15)

## 分配金について

当作成期は、信託財産の成長を考慮して、収益分配を見送らせていただきました。  
 なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

### 分配原資の内訳（1万口当り）

| 項 目        | 当 期                       |       |
|------------|---------------------------|-------|
|            | 2023年9月16日<br>～2024年3月15日 |       |
| 当期分配金（税込み） | （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）                       | 2,778 |

- (注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。
- (注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。
- (注3) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）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。
- (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

### ■当ファンド

「アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

### ■アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンド

わが国のリートに投資し、定性評価と定量評価の両方を活用して個別銘柄の投資魅力度を算出し、最適手法を用いて、意図しないリスク要因を極力排除することで、個別銘柄の投資魅力度を反映しつつ、リスク・コントロールされた最適化ポートフォリオを構築します。

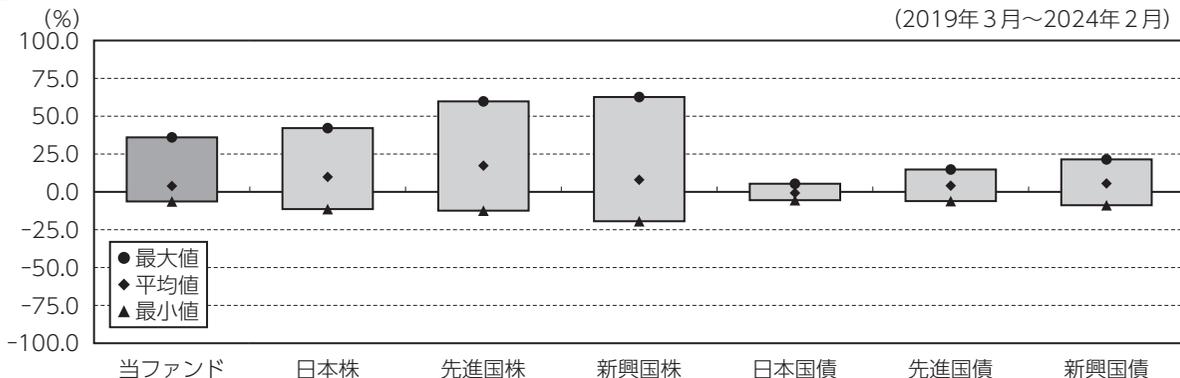


## 当ファンドの概要

|              |   |  |
|--------------|---|--|
| 商品分類         | 追加型投信／国内／不動産投信（リート）   |  |
| 信託期間         | 2020年10月2日～2025年9月12日   |  |
| 運用方針         | 信託財産の成長をめざして運用を行ないます。   |  |
| 主要投資対象       | ベビーファンド   | アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンドの受益証券  |
|              | アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンド  | わが国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券（以下総称して「リート」といいます。） |
| マザーファンドの運用方法 | <p>①主として、わが国のリートに投資し、安定的な配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。</p> <p>②セクターおよび個別銘柄についての成長性、バリュエーション等の定性分析・定量分析を基に、リスク当たりリターンを最大化をめざしたポートフォリオを構築します。</p> <p>③リーートの組入比率は、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。</p> |  |
| 分配方針         | 分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。  |  |



## 代表的な資産クラスとの騰落率の比較



|     | 当ファンド | 日本株   | 先進国株  | 新興国株  | 日本国債 | 先進国債 | 新興国債 |
|-----|-------|-------|-------|-------|------|------|------|
| 最大値 | 36.0  | 42.1  | 59.8  | 62.7  | 5.4  | 14.8 | 21.5 |
| 平均値 | 3.9   | 9.9   | 17.3  | 8.0   | △0.7 | 4.1  | 5.6  |
| 最小値 | △6.3  | △11.4 | △12.4 | △19.4 | △5.5 | △6.1 | △8.8 |

上記の図表は、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、過去5年間における年間騰落率（各月末における直近1年間の騰落率）の平均・最大・最小を、ファンドおよび他の代表的な資産クラスについて表示しています。

※各資産クラスは、ファンドの投資対象を表しているものではありません。

※ファンドの年間騰落率は、分配金（税引前）を分配時にファンドへ再投資したものとみなして計算したものであり、実際の基準価額に基づいて計算した年間騰落率とは異なる場合があります。

※ファンドの年間騰落率において、過去5年間のデータが算出できない場合は以下のルールで表示しています。

- ①年間騰落率に該当するデータがない場合には表示されません。
- ②年間騰落率が算出できない期間がある場合には、算出可能な期間についてのみ表示しています。
- ③インデックスファンドにおいて、①②に該当する場合には、当該期間についてベンチマークの年間騰落率で代替して表示します。

※上記の騰落率は直近月末から60カ月さかのぼった算出結果であり、決算日に対応した数値とは異なります。

※資産クラスについて

日本株……………配当込みTOPIX

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……………J.P. Morgan ガバメント・ボンド・インデックス-エマージング・マーケット グローバル ダイバーシファイド（円ベース）

※指数について

●配当込みTOPIX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JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社（以下「JPX」といいます。）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JPXが有します。JPXは、同指数の指数値の算出または公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。●MSCIコクサイ・インデックスおよびMSCIエマージング・マーケット・インデックスは、MSCI Inc.（「MSCI」）が開発した指数です。本ファンドは、MSCIによって保証、推奨、または宣伝されるものではなく、MSCIは本ファンドまたは本ファンドが基づいているインデックスに関していかなる責任も負いません。免責事項全文についてはこちらをご覧ください。（<https://www.daiwa-am.co.jp/specialreport/globalmarket/notice.html>）●NOMURA-BPI国債は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が公表する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投資収益指数で、一定の組み入れ基準に基づいて構成された国債ポートフォリオのパフォーマンスをもとに算出されます。NOMURA-BPI国債の知的財産権とその他一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属しています。また、同社は当該指数の正確性、完全性、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。●FTSE世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。●J.P. Morgan ガバメント・ボンド・インデックス-エマージング・マーケット グローバル ダイバーシファイドは、信頼性が高いとみなす情報に基づき作成していますが、J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2016, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.

（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。



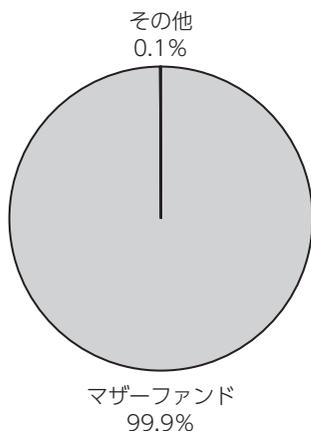
# ファンドデータ

## 当ファンドの組入資産の内容

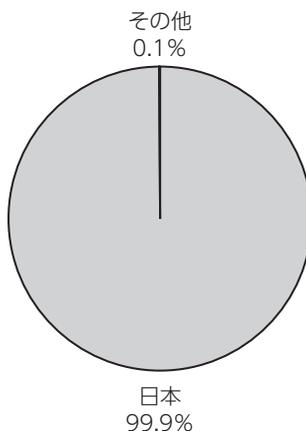
### 組入ファンド等

|                        | 比率    |
|------------------------|-------|
| アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンド | 99.9% |
| その他                    | 0.1%  |

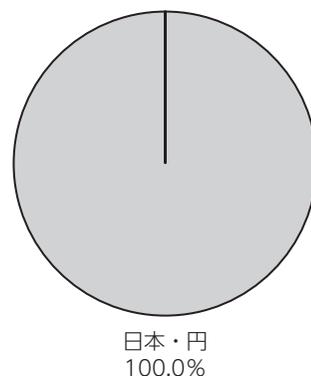
### 資産別配分



### 国別配分



### 通貨別配分



(注1) 上記データは2024年3月15日現在のものです。

(注2) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注3) 国別配分において、キャッシュ部分については「その他」に含めています。

※当ファンドは、上記組入ファンドを通じて実質的な運用を行っています。次ページの「組入上位ファンドの概要」には、組入上位3ファンドまでのファンドの内容を掲載しています。

## 純資産等

| 項目        | 当期末         |
|-----------|-------------|
|           | 2024年3月15日  |
| 純資産総額     | 40,504,656円 |
| 受益権総口数    | 31,766,728口 |
| 1万口当り基準価額 | 12,751円     |

\*当期中における追加設定元本額は32,294,737円、同解約元本額は6,669,450円です。

\*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）をご覧ください。

## 組入上位ファンドの概要

- ◆アクティブ・リート・ニッポン・マザーファンド（作成対象期間 2023年9月16日～2024年3月15日）  
11ページをご参照ください。

大和アセットマネジメント

---

Daiwa Asset Management