

# 優先リート・オープン (為替ヘッジあり) (愛称:イールド・スター・オープン・円シフト)

## 運用報告書(全体版)

第17期(決算日 2020年12月22日)

第18期(決算日 2021年3月22日)

(作成対象期間 2020年9月24日~2021年3月22日)

★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(リート)	
信託期間	約8年間(2016年10月3日~2024年9月20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	米国優先リート・マザーファンドの受益証券
	米国優先リート・マザーファンド	米国の金融商品取引所上場(上場予定を含みます。)または店頭登録(登録予定を含みます。)の不動産投資信託および不動産投資法人が発行する優先証券
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	マザーファンドの株式組入上限比率	無制限
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、安定した分配を継続的に行なうことを目標に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。また、第1計算期末には、収益の分配は行ないません。	

### 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、米国の優先リートに投資し、信託財産の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。

## 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  
お問い合わせ先(コールセンター)  
TEL 0120-106212  
(営業日の9:00~17:00)  
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

## 最近10期の運用実績

決算期	基準価額			FTSE NAREIT® Preferred Stock Index (配当込み、米ドルベース)		投資信託証券組入比率	純資産額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率		
	円	円	%		%	%	百万円
9期末 (2018年12月25日)	8,650	60	△ 9.4	9,448	△ 10.0	91.5	259
10期末 (2019年3月22日)	9,667	60	12.5	10,849	14.8	94.3	282
11期末 (2019年6月24日)	9,844	60	2.5	11,216	3.4	93.9	267
12期末 (2019年9月24日)	9,949	60	1.7	11,544	2.9	94.1	160
13期末 (2019年12月23日)	9,890	60	0.0	11,615	0.6	96.9	135
14期末 (2020年3月23日)	6,776	60	△ 30.9	7,800	△ 32.8	92.2	86
15期末 (2020年6月22日)	9,107	60	35.3	10,632	36.3	94.0	120
16期末 (2020年9月23日)	9,515	60	5.1	11,172	5.1	93.6	104
17期末 (2020年12月22日)	9,912	60	4.8	11,875	6.3	95.5	100
18期末 (2021年3月22日)	10,239	60	3.9	12,267	3.3	94.8	100

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) FTSE NAREIT® Preferred Stock Index (配当込み、米ドルベース) は、FTSE NAREIT® Preferred Stock Index (配当込み、米ドルベース) の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。

(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注4) 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。

(注5) 投資信託証券組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

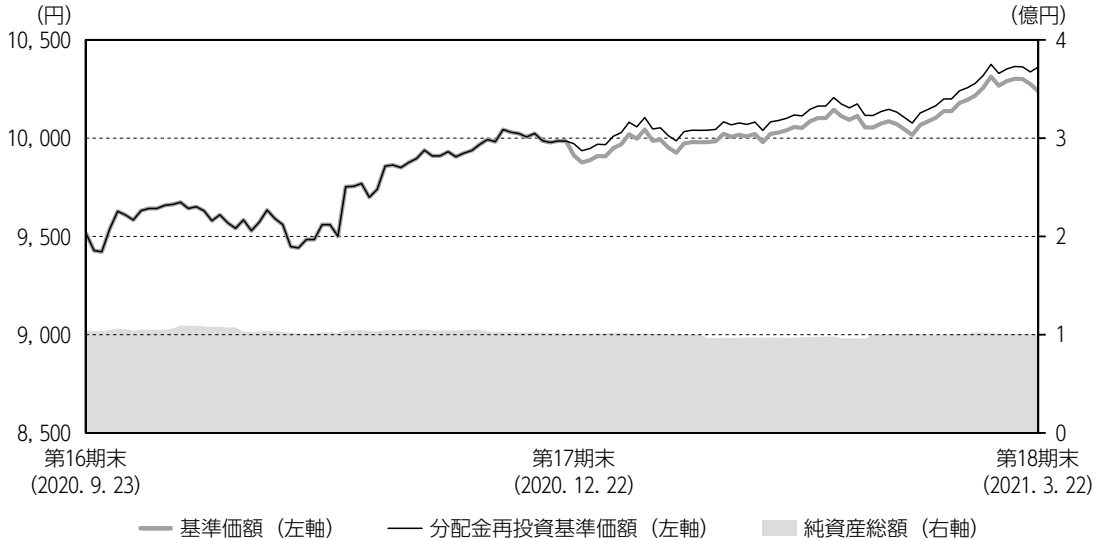
出典：FTSE International Limited (以下、「FTSE」) © FTSE。FTSE® は、ロンドン証券取引所グループ会社が所有する商標であり、ライセンスに基づき FTSE International Limited によって使用されています。"NAREIT®" は the National Association of Real Estate Investment Trusts ("NAREIT") の商標です。本インデックスに関する知的財産権はすべて FTSE および NAREIT に帰属します。FTSE のインデックス、FTSE Ratings、またはその基礎データに関する瑕疵や不作為については、FTSE 並びにライセンス各社はいずれも一切の責任を負いません。また、書面に基づく FTSE の同意がない限り、FTSE のデータの再配信も許可されません。

"Source : FTSE International Limited ("FTSE") © FTSE. "FTSE®" is a trade mark of the London Stock Exchange Group companies and is used by FTSE International Limited under licence. "NAREIT®" is a trade mark of the National Association of Real Estate Investment Trusts ("NAREIT"). All intellectual property rights in the Index vest in FTSE and NAREIT. Neither FTSE nor its licensors accept any liability for any errors or omissions in the FTSE indices and / or FTSE ratings or underlying data. No further distribution of FTSE Data is permitted without FTSE's express written consent."



## 運用経過

### 基準価額等の推移について



\* 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、お客さまが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17期首：9,515円

第18期末：10,239円（既払分配金120円）

騰落率：8.9%（分配金再投資ベース）

#### 基準価額の主な変動要因

米国優先リート市況が上昇したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

優先リート・オープン（為替ヘッジあり）

	年 月 日	基 準 価 額		FTSE NAREIT® Preferred Stock Index (配当込み、米ドルベース)		投資信託証券 組入比率
			騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	
第17期	(期首) 2020年9月23日	円	%			%
	9月末	9,515	—	11,172	—	93.6
	10月末	9,609	1.0	11,291	1.1	93.2
	11月末	9,442	△ 0.8	11,112	△ 0.5	95.5
	(期末) 2020年12月22日	9,931	4.4	11,745	5.1	95.9
第18期	(期首) 2020年12月22日	9,972	4.8	11,875	6.3	95.5
	12月末	9,912	—	11,875	—	95.5
	2021年1月末	9,968	0.6	11,935	0.5	94.9
	2月末	10,022	1.1	12,021	1.2	91.6
	(期末) 2021年3月22日	10,016	1.0	11,933	0.5	95.2
		10,299	3.9	12,267	3.3	94.8

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

**投資環境について**

（2020. 9. 24 ~ 2021. 3. 22）

**米国優先リート市況**

米国優先リート市況は上昇しました。

米国優先リート市況は、当作成期首から2020年11月初旬にかけておおむね横ばい圏で推移した後、新型コロナウイルス向けのワクチン開発の進展や追加経済対策が可決されたことなどを受けて上昇しました。その後も、ワクチン接種の拡大や景気回復への期待などが支援材料となり、上昇基調で推移しました。

**前作成期末における「今後の運用方針」****当ファンド**

主要投資対象である「米国優先リート・マザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持するとともに、円買い／米ドル売りのヘッジポジションを高位に維持する方針です。

**米国優先リート・マザーファンド**

米国の金融商品取引所上場または店頭登録の優先リートに投資することにより、信託財産の成長をめざして運用を行います。運用に際しては、個別銘柄のコール（繰上償還）条項や配当利回り、ならびにクレジット環境に留意しつつ、ファンダメンタルズ面で魅力的な銘柄を中心にポートフォリオの構築を行う方針です。また、外貨建資産の運用にあたっては、C & S に運用の指図にかかる権限を委託し、今後の運用を行ってまいります。

※C & S：コーヘン&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インク

## ポートフォリオについて

（2020. 9. 24 ~ 2021. 3. 22）

### 当ファンド

主要投資対象である「米国優先リート・マザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持するとともに、円買い／米ドル売りのヘッジポジションを高位に維持しました。

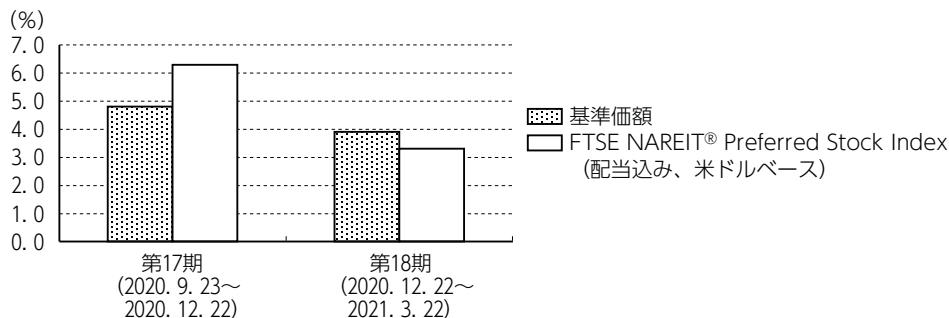
### 米国優先リート・マザーファンド

主として、米国の金融商品取引所上場または店頭登録の優先リートに投資することにより、信託財産の成長をめざして運用を行いました。また、外貨建資産の運用にあたっては、C & S に運用の指図にかかる権限を委託し、個別銘柄のコール（繰上償還）条項や配当利回り、ならびにクレジット環境に留意しつつ、ファンダメンタルズ面で魅力的な銘柄を中心にポートフォリオの構築を行いました。

## 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。

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。



## 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。  
 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	第17期	第18期
	2020年9月24日 ～2020年12月22日	2020年12月23日 ～2021年3月22日
<b>当期分配金（税込み）</b> (円)	<b>60</b>	<b>60</b>
対基準価額比率 (%)	0.60	0.58
当期の収益 (円)	60	60
当期の収益以外 (円)	—	—
翌期繰越分配対象額 (円)	897	1,017

- (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。

### 収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	第17期	第18期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 115.25円	✓ 176.99円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00	0.00
(c) 収益調整金	279.39	345.55
(d) 分配準備積立金	562.51	555.18
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	957.15	1,077.74
(f) 分配金	60.00	60.00
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	897.15	1,017.74

- (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

主要投資対象である「米国優先リート・マザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持するとともに、円買い／米ドル売りのヘッジポジションを高位に維持する方針です。

### ■米国優先リート・マザーファンド

米国の金融商品取引所上場または店頭登録の優先リートに投資することにより、信託財産の成長をめざして運用を行います。運用に際しては、個別銘柄のコール（繰上償還）条項や配当利回り、ならびにクレジット環境に留意しつつ、ファンダメンタルズ面で魅力的な銘柄を中心にポートフォリオの構築を行う方針です。また、外貨建資産の運用にあたっては、C & S に運用の指図にかかる権限を委託し、運用を行ってまいります。



## 1 万口当りの費用の明細

項 目	第17期～第18期 (2020. 9. 24～2021. 3. 22)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	83円	0. 835%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は9, 903円です。
（投 信 会 社）	(43)	(0. 434)	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）	(38)	(0. 380)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、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. 022)	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	3	0. 029	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 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
（投 資 信 託 証 券）	(3)	(0. 029)	
有 価 証 券 取 引 税	0	0. 001	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 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投 資 信 託 証 券）	(0)	(0. 001)	
そ の 他 費 用	1	0. 013	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
（保 管 費 用）	(1)	(0. 010)	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および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監 査 費 用）	(0)	(0. 003)	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	87	0. 879	

(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。

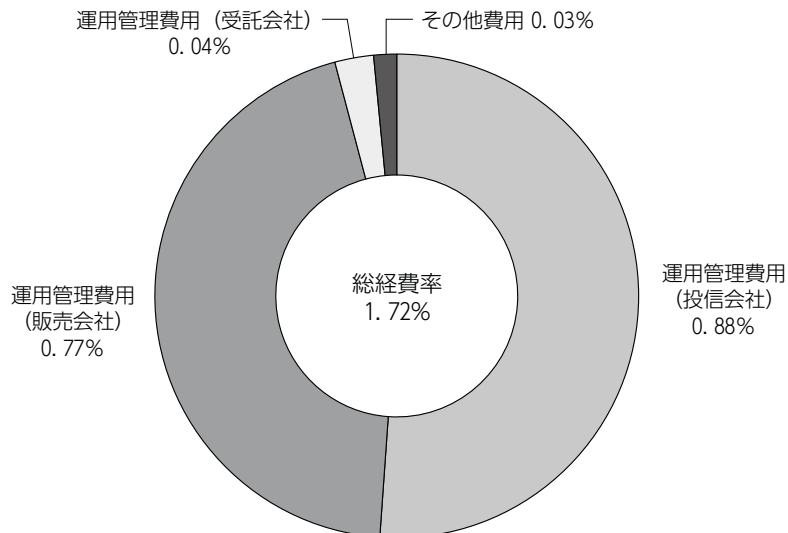
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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1.72%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。

■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

(2020年9月24日から2021年3月22日まで)

決算期	第17期～第18期			
	設定		解約	
	□数	金額	□数	金額
	千口	千円	千口	千円
米国優先リート・マザーファンド	4,872	7,000	15,285	22,000

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種類	第16期末		第18期末	
	□数	評価額	□数	評価額
	千口	千円	千口	千円
米国優先リート・マザーファンド	74,947	100,172	64,535	100,172

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年3月22日現在

項目	第18期末	
	評価額	比率
	千円	%
米国優先リート・マザーファンド	100,172	98.2
コール・ローン等、その他	1,839	1.8
投資信託財産総額	102,011	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月22日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝108.91円です。

(注3) 米国優先リート・マザーファンドにおいて、第18期末における外貨建純資産(9,823,501千円)の投資信託財産総額(9,927,338千円)に対する比率は、99.0%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年12月22日)、(2021年3月22日)現在

項目	第17期末	第18期末
<b>(A) 資産</b>	<b>199,151,424円</b>	<b>203,817,873円</b>
コール・ローン等	1,702,772	839,783
米国優先リート・マザーファンド(評価額)	99,424,463	100,172,048
未収入金	98,024,189	102,806,042
<b>(B) 負債</b>	<b>98,411,094</b>	<b>103,618,844</b>
未払金	97,364,750	102,328,400
未払収益分配金	609,795	587,147
未払解約金	—	284,512
未払信託報酬	435,187	416,104
その他未払費用	1,362	2,681
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>100,740,330</b>	<b>100,199,029</b>
元本	101,632,546	97,857,926
次期繰越損益金	△ 892,216	2,341,103
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>101,632,546□</b>	<b>97,857,926□</b>
1万口当り基準価額(C/D)	9,912円	10,239円

\*第16期末における元本額は109,619,197円、当作成期間(第17期～第18期)中における追加設定元本額は20,604,486円、同解約元本額は32,365,757円です。

\*第18期末の計算口数当りの純資産額は10,239円です。

■損益の状況

第17期 自2020年9月24日 至2020年12月22日  
第18期 自2020年12月23日 至2021年3月22日

項目	第17期	第18期
<b>(A) 配当等収益</b>	△ 77円	△ 29円
受取利息	8	1
支払利息	△ 85	△ 30
<b>(B) 有価証券売買損益</b>	<b>4,977,317</b>	<b>4,064,905</b>
売買益	6,218,807	9,646,948
売買損	△ 1,241,490	△ 5,582,043
<b>(C) 信託報酬等</b>	<b>△ 436,549</b>	<b>△ 417,423</b>
<b>(D) 当期損益金(A+B+C)</b>	<b>4,540,691</b>	<b>3,647,453</b>
<b>(E) 前期繰越損益金</b>	<b>△ 2,642,843</b>	<b>1,114,586</b>
<b>(F) 追加信託差損益金</b>	<b>△ 2,180,269</b>	<b>△ 1,833,789</b>
(配当等相当額)	( 2,839,577)	( 3,381,577)
(売買損益相当額)	(△ 5,019,846)	(△ 5,215,366)
<b>(G) 合計(D+E+F)</b>	<b>△ 282,421</b>	<b>2,928,250</b>
<b>(H) 収益分配金</b>	<b>△ 609,795</b>	<b>△ 587,147</b>
次期繰越損益金(G+H)	△ 892,216	2,341,103
追加信託差損益金	△ 2,180,269	△ 1,833,789
(配当等相当額)	( 2,839,577)	( 3,381,577)
(売買損益相当額)	(△ 5,019,846)	(△ 5,215,366)
分配準備積立金	6,278,487	6,577,848
繰越損益金	△ 4,990,434	△ 2,402,956

(注1) 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おります。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程(総額)」をご参照ください。

(注4) 投資信託財産(親投資信託)の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用:198,269円(未監査)

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第17期	第18期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,171,340円	1,732,074円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0
(c) 収益調整金	2,839,577	3,381,577
(d) 分配準備積立金	5,716,942	5,432,921
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	9,727,859	10,546,572
(f) 分配金	609,795	587,147
(g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)	9,118,064	9,959,425
(h) 受益権総口数	101,632,546口	97,857,926口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ		
1 万 口 当 り 分 配 金	第 17 期	第 18 期
	60円	60円

●<分配金再投資コース>をご利用の方の税引き分配金は、決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資いたしました。

- ・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）、残りの額が普通分配金です。
- ・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個々の受益者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、その後の個々の受益者の個別元本となります。

# 米国優先リート・マザーファンド

## 運用報告書 第13期 (決算日 2021年3月22日)

(作成対象期間 2020年9月24日～2021年3月22日)

米国優先リート・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

### ★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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	米国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）または店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託および不動産投資法人が発行する優先証券
株式組入制限	無制限

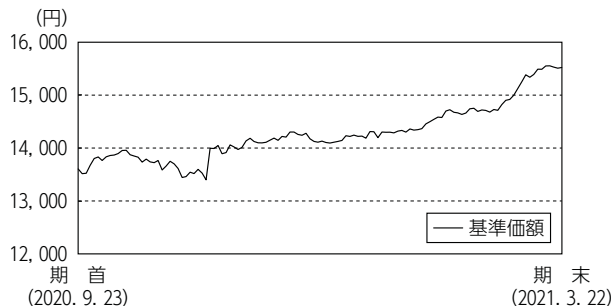
## 大和アセットマネジメント

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/>

■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		FTSE NAREIT® Preferred Stock Index (配当込み、円換算)		投資信託証券組入比率
	円	騰落率 %	(参考指数)	騰落率 %	%
(期首) 2020年9月23日	13,604	—	12,879	—	95.7
9月末	13,832	1.7	13,098	1.7	95.1
10月末	13,461	△ 1.1	12,744	△ 1.0	97.3
11月末	14,097	3.6	13,379	3.9	97.2
12月末	14,220	4.5	13,544	5.2	96.7
2021年1月末	14,457	6.3	13,771	6.9	91.8
2月末	14,712	8.1	13,902	7.9	96.0
(期末) 2021年3月22日	15,522	14.1	14,649	13.7	94.8

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) FTSE NAREIT® Preferred Stock Index (配当込み、円換算) は、FTSE NAREIT® Preferred Stock Index (配当込み、米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。

(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注4) 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。

《運用経過》

◆ 基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：13,604円 期末：15,522円 騰落率：14.1%

【基準価額の主な変動要因】

米国優先リート市況が上昇したことや米ドルが対円で上昇（円安）したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆ 投資環境について

○ 米国優先リート市況

米国優先リート市況は上昇しました。

米国優先リート市況は、当作成期首から2020年11月初旬にかけておおむね横ばい圏で推移した後、新型コロナウイルス向けのワクチン開発の進展や追加経済対策が可決されたことなどを受けて上昇しました。その後も、ワクチン接種の拡大や景気回復への期待などが支援材料となり、上昇基調で推移しました。

○ 為替相場

米ドルの対円為替レートは上昇しました。

米ドルの対円為替相場は、当作成期首から2021年1月初旬にかけて下落基調で推移しました。新型コロナウイルスの感染再拡大に対する懸念や大統領および連邦議会選挙の結果に対する不確実性などが下落要因となりました。その後は、ワクチン接種の拡大や経済対策への期待により米国金利が上昇したことを受け、上昇基調に転じました。

◆ 前作成期末における「今後の運用方針」

米国の金融商品取引所上場または店頭登録の優先リートに投資することにより、信託財産の成長をめざして運用を行います。運用に際しては、個別銘柄のコール（繰上償還）条項や配当利回り、ならびにクレジット環境に留意しつつ、ファンダメンタルズ面で魅力的な銘柄を中心にポートフォリオの構築を行う方針です。また、外貨建資産の運用にあたっては、C & S に運用の指図にかかる権限を委託し、今後の運用を行ってまいります。

※C & S：コーペン&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インク

◆ ポートフォリオについて

主として、米国の金融商品取引所上場または店頭登録の優先リートに投資することにより、信託財産の成長をめざして運用を行いました。また、外貨建資産の運用にあたっては、C & S に運用の指図にかかる権限を委託し、個別銘柄のコール（繰上償還）条項や配当利回り、ならびにクレジット環境に留意しつつ、ファンダメンタルズ面で魅力的な銘柄を中心にポートフォリオの構築を行いました。

◆ 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。

当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

《今後の運用方針》

米国の金融商品取引所上場または店頭登録の優先リートに投資することにより、信託財産の成長をめざして運用を行います。運用に際しては、個別銘柄のコール（繰上償還）条項や配当利回り、ならびにクレジット環境に留意しつつ、ファンダメンタルズ面で魅力的な銘柄を中心にポートフォリオの構築を行う方針です。また、外貨建資産の運用にあたっては、C & S に運用の指図にかかる権限を委託し、運用を行ってまいります。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (投資信託証券)	4円 (4)
有価証券取引税 (投資信託証券)	0 (0)
その他費用 (保管費用)	1 (1)
合 計	5

(注1) 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。

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況  
投資信託証券

(2020年9月24日から2021年3月22日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	アメリカ	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
		407.191 (△ 361.458)	10,201 (△ 8,493)	2,872.545 ( — )	69,022 ( — )

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 買付( )内は分割割当、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 売付( )内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注4) 金額の単位未満は切捨て。

■ 主要な売買銘柄  
投資信託証券

(2020年9月24日から2021年3月22日まで)

買 付	当			期	付			
	銘 柄	口 数	金 額		銘 柄	口 数	金 額	平均単価
		千口	千円	円		千口	千円	円
VORNADO REALTY TRUST 5.25 N (アメリカ)	95	248,857	2,619		PS BUSINESS PARKS INC 5.2 Y (アメリカ)	128.169	347,887	2,714
BOSTON PROPERTIES INC 5.25 B (アメリカ)	55	148,139	2,693		VORNADO REALTY TRUST 5.7 K (アメリカ)	124.058	325,351	2,622
VORNADO REALTY TRUST 5.7 K (アメリカ)	33	89,442	2,710		REXFORD INDUSTRIAL REALT 5.875 A (アメリカ)	112.225	296,463	2,641
MONMOUTH REIT 6.125 C (アメリカ)	30	77,791	2,593		COLONY CAPITAL INC 7.125 J (アメリカ)	119.722	295,555	2,468
NATIONAL RETAIL PROP INC 5.2 F (アメリカ)	25	67,778	2,711		VEREIT INC 6.7 F (アメリカ)	110.2	290,570	2,636
SL GREEN REALTY CORP 6.5 I (アメリカ)	19,942	53,173	2,666		DIGITAL REALTY TRUST INC 5.85 K (アメリカ)	94.874	272,967	2,877
AMERICAN FINANCE TRUST 7.375 C (アメリカ)	20	53,046	2,652		SITE CENTERS CORP 6.25 K (アメリカ)	93.631	248,679	2,655
FEDERAL REALTY INVESTMEN 5 C (アメリカ)	19	50,997	2,684		AMERICAN HOMES 4 RENT 6.35 E (アメリカ)	85.813	226,857	2,643
PUBLIC STORAGE 4.875 I (アメリカ)	15	42,566	2,837		SPIRIT REALTY CAPITAL IN 6 A (アメリカ)	79.175	216,005	2,728
VORNADO REALTY TRUST 5.4 L (アメリカ)	12	32,869	2,739		PS BUSINESS PARKS INC 4.875 Z (アメリカ)	76.979	214,092	2,781

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

米国優先リート・マザーファンド

■組入資産明細表  
外国投資信託証券

銘柄	期首		当期末	
	□数	□数	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
(アメリカ)				
UMH PROPERTIES INC 6.75 C	133.45	93.507	2,378	259,077
UMH PROPERTIES INC 8 B	53.631	—	—	—
BLUEROCK RSDTL GR REIT 8.25 A	64.705	—	—	—
SUNSTONE HOTEL INVESTORS 6.95 E	62.606	52.606	1,338	145,753
STAG INDUSTRIAL INC 6.875 C	49.011	—	—	—
SUNSTONE HOTEL INVESTORS 6.45 F	2.859	2.859	72	7,893
AMERICAN HOMES 4 RENT 6.5 D	93.299	33.519	844	91,993
GLADSTONE COMMERCIAL COR 7 D	44.136	44.136	1,110	120,988
HERSHA HOSPITALITY TRUST 6.5 D	111.043	85.373	2,067	225,196
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST 6.375 D	38.511	18.511	452	49,332
SUMMIT HOTEL PROPERTIES 6.45 D	12.221	10.921	266	28,991
AMERICAN HOMES 4 RENT 6.35 E	154.13	68.317	1,729	188,391
BLUEROCK RSDTL GR REIT 7.625 C	44.996	29.996	781	85,101
REXFORD INDUSTRIAL REALT 5.875 A	171.535	59.31	1,492	162,542
MONMOUTH REIT 6.125 C	210.062	182.745	4,623	503,599
NATIONAL RETAIL PROP INC 5.2 F	153.254	101.717	2,574	280,433
BLUEROCK RSDTL GR REIT 7.125 D	27.55	—	—	—
PUBLIC STORAGE 4.9 E	28.526	28.526	732	79,750
PS BUSINESS PARKS INC 5.2 W	37.291	37.468	958	104,423
ASHFORD HOSPITALITY TRUS 7.375 G	85.903	—	—	—
CITY OFFICE REIT 6.625 A	89.544	83.147	2,125	231,459
HERSHA HOSPITALITY TRUST 6.5 E	16.456	16.456	400	43,640
PENN REAL ESTATE INVEST 7.2 C	129.524	80.549	766	83,427
AMERICAN HOMES 4 RENT 5.875 F	34.096	30.87	795	86,640
COLONY CAPITAL INC 7.125 H	6.618	—	—	—
PUBLIC STORAGE 5.15 F	23.764	—	—	—
COLONY CAPITAL INC 7.15 I	196.654	140.342	3,514	382,727
SITE CENTERS CORP 6.375 A	147.573	113.312	2,917	317,775
AMERICAN HOMES 4 RENT 5.875 G	126.968	108.101	2,804	305,457
DIGITAL REALTY TRUST INC 5.25 J	—	4.24	111	12,130
KIMCO REALTY CORP 5.125 L	25.319	30.36	787	85,787
CEDAR REALTY TRUST INC 6.5 C	43.945	40.986	942	102,666
ASHFORD HOSPITALITY TRUS 7.5 H	20.873	5.873	132	14,449
GLOBAL NET LEASE INC 7.25 A	84.691	64.691	1,676	182,548
PS BUSINESS PARKS INC 5.25 X	30	24.39	628	68,400
GLOBAL MEDICAL REIT INC 7.5 A	35	25	665	72,479
COLONY CAPITAL INC 7.125 J	293.016	173.294	4,337	472,402
URSTADT BIDDLE PROPERTIE 6.25 H	33.182	8.686	217	23,649
DIGITAL REALTY TRUST INC 6.625 C	74.133	6.076	153	16,735
FEDERAL REALTY INVESTMEN 5 C	15.855	19	493	53,698
CENTERSPACE 6.625 C	51.696	45.175	1,164	126,837
SPIRIT REALTY CAPITAL IN 6 A	185.73	106.555	2,791	304,048
NATIONAL STORAGE AFFILIA 6 A	105.278	48.273	1,270	138,401
SUMMIT HOTEL PROPERTIES 6.25 E	140.064	92.733	2,245	244,510

銘柄	期首		当期末		
	□数	□数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円	
ASHFORD HOSPITALITY TRUS 7.5 I	139.591	7.791	179	19,515	
REXFORD INDUSTRIAL REALT 5.875 B	22.652	22.652	583	63,526	
EPR PROPERTIES 5.75 G	50.821	43.821	1,097	119,504	
VORNADO REALTY TRUST 5.25 M	42.24	—	—	—	
PS BUSINESS PARKS INC 5.2 Y	212.749	94.58	2,440	265,758	
KIMCO REALTY CORP 5.25 M	161.102	84.909	2,224	242,282	
SAUL CENTERS INC 6.125 D	15.692	—	—	—	
QTS REALTY TRUST INC 7.125 A	71.219	56.219	1,521	165,671	
LEXINGTON REALTY TRUST 6.5 C	10.192	5.396	304	33,145	
BROOKFIELD PPTY REIT INC 6.375 A	112.277	62.277	1,544	168,208	
AMERICAN HOMES 4 RENT 6.25 H	105.955	85.6	2,283	248,729	
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST 6.3 F	62.096	42.096	1,025	111,636	
RLJ LODGING TRUST 1.95 A	32.408	12.108	329	35,868	
DIGITAL REALTY TRUST INC 5.85 K	134.33	39.456	1,078	117,484	
AMERICAN FINANCE TRUST 7.5 A	71.923	31.923	816	88,934	
ARMADA HOFFLER PROPERTIE 6.75 A	149.562	100.484	2,592	282,347	
PUBLIC STORAGE 4.875 I	16.943	15	394	42,997	
SAUL CENTERS INC 6 E	63.511	59.001	1,486	161,930	
REXFORD INDUSTRIAL REALT 5.625 C	16.365	20.565	536	58,457	
URSTADT BIDDLE PROPERTIE 5.875 K	79	52.687	1,296	141,215	
DIGITAL REALTY TRUST INC 5.2 L	65	33.139	874	95,209	
PS BUSINESS PARKS INC 4.875 Z	110.325	33.346	867	94,460	
GLOBAL NET LEASE INC 6.875 B	13	18.532	467	50,861	
DIAMONDROCK HOSPITALITY 8.25	35	—	—	—	
VORNADO REALTY TRUST 5.25 N	—	25	628	68,477	
AMERICAN FINANCE TRUST 7.375 C	—	20	500	54,455	
BOSTON PROPERTIES INC 5.25 B	—	15	377	41,092	
HERSHA HOSPITALITY TRUST 6.875 C	21.014	11.014	273	29,736	
SITE CENTERS CORP 6.25 K	156.001	62.37	1,581	172,195	
DIGITAL REALTY TRUST INC 5.875 G	53.003	—	—	—	
TAUBMAN CENTERS INC 6.5 J	131.042	—	—	—	
VEREIT INC 6.7 F	204.03	61.612	1,562	170,169	
VORNADO REALTY TRUST 5.4 L	86.208	48.208	1,214	132,308	
VORNADO REALTY TRUST 5.7 K	124.058	33	831	90,572	
PENN REAL ESTATE INVEST 7.375 B	19.706	19.706	179	19,588	
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST 6.5 C	102.014	81.889	2,013	219,306	
TAUBMAN CENTERS INC 6.25 K	77.674	—	—	—	
SL GREEN REALTY CORP 6.5 I	15.653	29.241	748	81,494	
合計	□数、金額	6,273.054	3,446.242	86,222	9,390,489
	銘柄数<比率>	78銘柄	69銘柄		<94.8%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。



■投資信託財産の構成

2021年3月22日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託証券	9,390,489 千円	94.6 %
コール・ローン等、その他	536,848	5.4
投資信託財産総額	9,927,338	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月22日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝108.91円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(9,823,501千円)の投資信託財産総額(9,927,338千円)に対する比率は、99.0%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年3月22日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	9,927,338,270円
コール・ローン等	448,042,036
投資信託証券(評価額)	9,390,489,323
未収入金	28,237,464
未取配当金	60,569,447
(B) 負債	24,000,000
未払解約金	24,000,000
(C) 純資産総額(A-B)	9,903,338,270
元本	6,380,247,999
次期繰越損益金	3,523,090,271
(D) 受益権総口数	6,380,247,999口
1万口当り基準価額(C/D)	15,522円

\* 期首における元本額は11,760,558,848円、当作成期間中における追加設定元本額は203,602,270円、同解約元本額は5,583,913,119円です。

\* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、優先リート・オープン960,094,937円、優先リート・オープン(為替ヘッジあり)64,535,529円、米国優先リート・ファンド(為替ヘッジあり/適格機関投資家専用)814,646,912円、米国優先リート・ファンド(為替ヘッジあり/適格機関投資家専用)2016-08 833,306,981円、米国優先リート・ファンド(為替ヘッジあり/適格機関投資家専用)2016-10 1,351,737,180円、米国優先リート・ファンド(為替ヘッジあり/適格機関投資家専用)2016-11 2,149,239,382円、米国優先リート・ファンド(為替ヘッジあり/適格機関投資家専用)2017-07 206,687,078円です。

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は15,522円です。

■損益の状況

当期 自2020年9月24日 至2021年3月22日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	407,929,884円
受取配当金	388,908,998
受取利息	865
その他収益金	19,046,954
支払利息	△ 26,933
(B) 有価証券売買損益	1,145,641,003
売買益	1,359,800,013
売買損	△ 214,159,010
(C) その他費用	△ 1,193,116
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,552,377,771
(E) 前期繰越損益金	4,238,455,991
(F) 解約差損益金	△ 2,341,141,221
(G) 追加信託差損益金	73,397,730
(H) 合計(D+E+F+G)	3,523,090,271
次期繰越損益金(H)	3,523,090,271

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

出典：FTSE International Limited (以下、「FTSE」) © FTSE。FTSE® は、ロンドン証券取引所グループ会社が所有する商標であり、ライセンスに基づき FTSE International Limited によって使用されています。"NAREIT®" は the National Association of Real Estate Investment Trusts ("NAREIT") の商標です。本インデックスに関する知的財産権はすべて FTSE および NAREIT に帰属します。FTSE のインデックス、FTSE Ratings、またはその基礎データに関する瑕疵や不作為については、FTSE 並びにライセンス各社はいずれも一切の責任を負いません。また、書面に基づく FTSE の同意がない限り、FTSE のデータの再配信も許可されません。

"Source : FTSE International Limited ("FTSE") © FTSE. "FTSE®" is a trade mark of the London Stock Exchange Group companies and is used by FTSE International Limited under licence. "NAREIT®" is a trade mark of the National Association of Real Estate Investment Trusts ("NAREIT"). All intellectual property rights in the Index vest in FTSE and NAREIT. Neither FTSE nor its licensors accept any liability for any errors or omissions in the FTSE indices and / or FTSE ratings or underlying data. No further distribution of FTSE Data is permitted without FTSE's express written consent. "