

ダイワ高利回り Ｊ－ＲＥＩＴオープン （毎月分配型）

運用報告書（全体版）

第12期（決算日 2021年7月21日）
第13期（決算日 2021年8月23日）
第14期（決算日 2021年9月21日）
第15期（決算日 2021年10月21日）
第16期（決算日 2021年11月22日）
第17期（決算日 2021年12月21日）

（作成対象期間 2021年6月22日～2021年12月21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／国内／不動産投信（リート）／インデックス型		
信託期間	2020年7月22日～2025年6月20日		
運用方針	投資成果を「日経高利回りＲＥＩＴ指数」の動きに連動させることをめざして運用を行ないます。		
主投資対象	ベビーファンド	高利回りＪ－ＲＥＩＴマザーファンドの受益証券	
	高利回りＪ－ＲＥＩＴ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	
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		
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、当初設定から１年以内に分配を開始し、分配開始後は原則として、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。		

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、投資成果を「日経高利回りＲＥＩＴ指数」に連動させること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/>

設定以来の運用実績

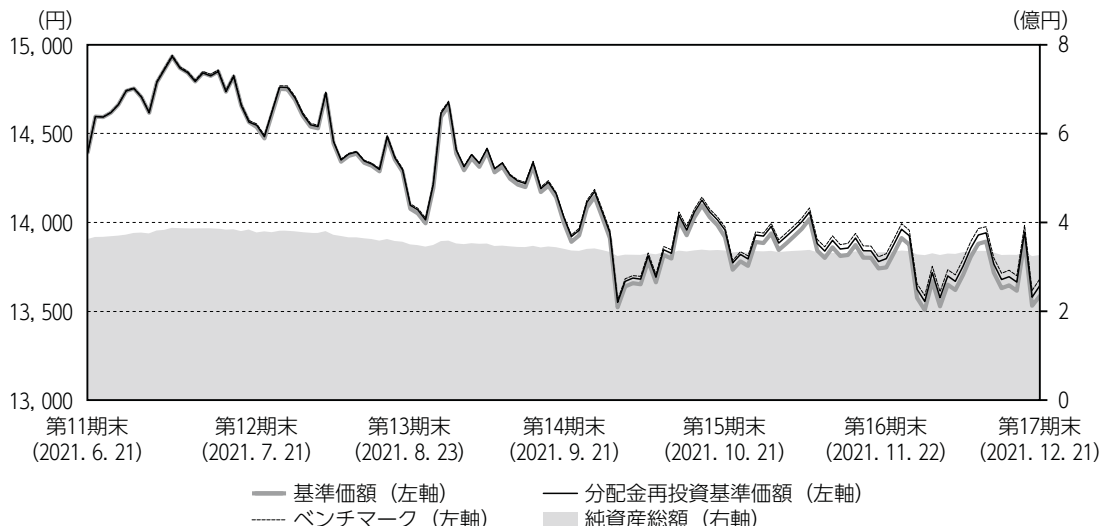
決 算 期	基 準 価 額			日経高利回りＲＥＩＴ 指数（トータルリターン）		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	不動産投信 指 数 先 物 比 率	純 資 産 額
	（ 分 配 額 ）	税 込 分 配 金	期 騰 落 中 率	（ベンチマーク）	期 騰 落 中 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
1 期末（2020年 8 月21日）	10,620	0	6.2	10,665	6.7	95.1	4.9	212
2 期末（2020年 9 月23日）	10,610	0	△ 0.1	10,672	0.1	95.2	4.7	212
3 期末（2020年10月21日）	10,753	0	1.3	10,831	1.5	95.3	4.7	215
4 期末（2020年11月24日）	10,807	0	0.5	10,894	0.6	95.3	4.7	216
5 期末（2020年12月21日）	11,139	10	3.2	11,254	3.3	95.5	4.5	223
6 期末（2021年 1 月21日）	11,728	10	5.4	11,870	5.5	95.6	4.4	240
7 期末（2021年 2 月22日）	12,926	10	10.3	13,132	10.6	96.1	3.9	300
8 期末（2021年 3 月22日）	13,270	10	2.7	13,492	2.7	96.1	3.9	302
9 期末（2021年 4 月21日）	13,719	10	3.5	13,976	3.6	96.5	3.6	341
10期末（2021年 5 月21日）	13,920	10	1.5	14,200	1.6	96.3	3.7	332
11期末（2021年 6 月21日）	14,395	10	3.5	14,709	3.6	96.5	3.5	362
12期末（2021年 7 月21日）	14,537	10	1.1	14,873	1.1	96.6	3.4	377
13期末（2021年 8 月23日）	14,077	10	△ 3.1	14,413	△ 3.1	94.1	3.6	350
14期末（2021年 9 月21日）	13,999	10	△ 0.5	14,341	△ 0.5	96.4	3.7	340
15期末（2021年10月21日）	13,918	10	△ 0.5	14,280	△ 0.4	96.2	3.7	336
16期末（2021年11月22日）	13,747	10	△ 1.2	14,126	△ 1.1	96.3	3.7	332
17期末（2021年12月21日）	13,586	10	△ 1.1	13,981	△ 1.0	96.2	3.7	326

(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注 2) 日経高利回りＲＥＩＴ指数（トータルリターン）は、同指数の原データをもとに、当ファンド設定日の前営業日を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) 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 4) 投資信託証券および不動産投信指数先物の組入比率は、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。
(注 5) 不動産投信指数先物比率は買建比率－売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



(注) ベンチマークは、第11期末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。
- * ベンチマークは日経高利回りREIT指数（トータルリターン）です。

基準価額・騰落率

第12期首：14,395円

第17期末：13,586円（既払分配金60円）

騰落率：△5.2%（分配金再投資ベース）

基準価額の主な変動要因

ベンチマークの動きに連動した投資成果をめざした運用を行った結果、長期金利が上昇したことなどから投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどを背景に国内リート市況が下落し、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。

ダイワ高利回りＪ－ＲＥＩＴオープン（毎月分配型）

	年 月 日	基 準 価 額		日経高利回りＲＥＩＴ 指数（トータルリターン） （ベンチマーク）		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	不 動 産 投 信 指 数 先 物 比 率
			騰 落 率		騰 落 率		
第12期		円	%		%	%	%
	（期 首）2021年 6 月21日	14,395	—	14,709	—	96.5	3.5
	6 月末	14,705	2.2	15,031	2.2	96.6	3.4
第13期	（期 末）2021年 7 月21日	14,547	1.1	14,873	1.1	96.6	3.4
	（期 首）2021年 7 月21日	14,537	—	14,873	—	96.6	3.4
	7 月末	14,691	1.1	15,032	1.1	94.3	3.4
第14期	（期 末）2021年 8 月23日	14,087	△ 3.1	14,413	△ 3.1	94.1	3.6
	（期 首）2021年 8 月23日	14,077	—	14,413	—	94.1	3.6
	8 月末	14,387	2.2	14,727	2.2	94.0	3.6
第15期	（期 末）2021年 9 月21日	14,009	△ 0.5	14,341	△ 0.5	96.4	3.7
	（期 首）2021年 9 月21日	13,999	—	14,341	—	96.4	3.7
	9 月末	13,912	△ 0.6	14,261	△ 0.6	96.2	3.7
第16期	（期 末）2021年10月21日	13,928	△ 0.5	14,280	△ 0.4	96.2	3.7
	（期 首）2021年10月21日	13,918	—	14,280	—	96.2	3.7
	10月末	13,938	0.1	14,301	0.1	96.3	3.7
第17期	（期 末）2021年11月22日	13,757	△ 1.2	14,126	△ 1.1	96.3	3.7
	（期 首）2021年11月22日	13,747	—	14,126	—	96.3	3.7
	11月末	13,507	△ 1.7	13,885	△ 1.7	96.4	3.7
	（期 末）2021年12月21日	13,596	△ 1.1	13,981	△ 1.0	96.2	3.7

（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

（2021. 6. 22 ～ 2021. 12. 21）

■国内リート市況

国内リート市況は下落しました。

国内リート市況は、当作成期首より、新型コロナウイルスのワクチン接種が開始したことによる経済活動正常化への期待感などを背景に上昇しました。2021年8月に入ると、公募増資の発表が相次いだことによる株式需給の悪化懸念から下落に転じ、やや軟調に推移しました。9月下旬以降は、国内外で長期金利が上昇したことや中国大手不動産開発会社の資金繰り懸念などから投資家のリスク回避姿勢が強まり、下落が続きました。その後は、割安感から買いが入り上昇に転じましたが、11月には、南アフリカにおいて新型コロナウイルスの新しい変異株であるオミクロン株が確認されたことが懸念され、当作成期末にかけて軟調に推移しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

「高利回りＪ－ＲＥＩＴマザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持します。

■高利回りＪ－ＲＥＩＴマザーファンド

当ファンドの運用の基本方針に基づき、ベンチマークの動きに連動した投資成果をめざした運用を継続してまいります。

ポートフォリオについて

（2021. 6. 22 ～ 2021. 12. 21）

■当ファンド

国内リートへの投資は、「高利回りＪ－ＲＥＩＴマザーファンド」の受益証券を組み入れることによって行いました。

■高利回りＪ－ＲＥＩＴマザーファンド

ベンチマークの動きを反映した投資成果をめざして、おおむね時価総額構成比に基づいたポートフォリオを構築しました。リート実質組入比率（不動産投信指数先物を含む。）については、当作成期を通じて99～100％程度としました。

＊マザーファンドのベンチマークは以下の通りです。

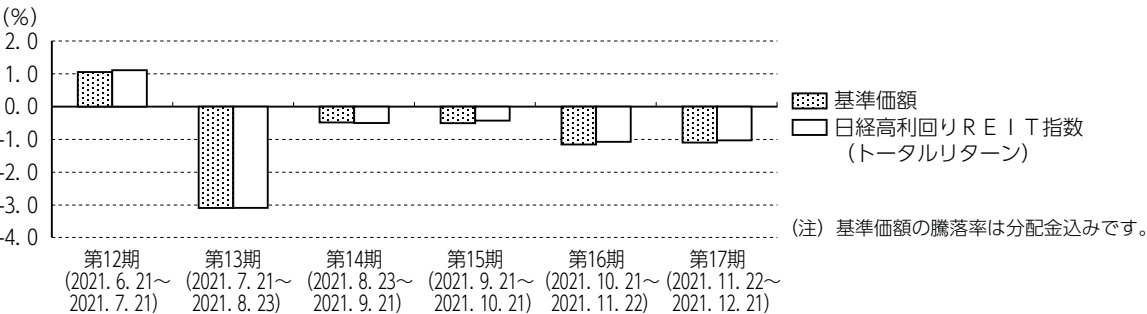
組入ファンド	ベンチマーク
高利回りＪ－ＲＥＩＴマザーファンド	日経高利回りＲＥＩＴ指数（トータルリターン）

ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は△5.0％となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は△5.2％となりました。

ポートフォリオの騰落率とベンチマークの騰落率との違い、先物取引の影響、運用管理費用、売買等のコスト負担が差異の要因となりました。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。



＊ベンチマークは日経高利回りREIT指数（トータルリターン）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12期	第13期	第14期	第15期	第16期	第17期
	2021年 6月22日 ～2021年 7月21日	2021年 7月22日 ～2021年 8月23日	2021年 8月24日 ～2021年 9月21日	2021年 9月22日 ～2021年10月21日	2021年10月22日 ～2021年11月22日	2021年11月23日 ～2021年12月21日
当期分配金(税込み) (円)	10	10	10	10	10	10
対基準価額比率 (%)	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07
当期の収益 (円)	10	10	10	10	10	10
当期の収益以外 (円)	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額 (円)	4,536	4,218	4,467	4,514	4,417	4,430

(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12期	第13期	第14期	第15期	第16期	第17期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 34.98円	✓ 31.17円	✓ 72.05円	✓ 21.81円	✓ 30.73円	✓ 33.99円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	93.77	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(c) 収益調整金	1,853.66	1,583.63	1,838.39	1,949.36	1,890.99	1,926.75
(d) 分配準備積立金	2,564.17	2,613.19	2,566.80	2,553.09	2,506.04	2,479.71
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	4,546.59	4,228.00	4,477.25	4,524.27	4,427.78	4,440.46
(f) 分配金	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
(g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)	4,536.59	4,218.00	4,467.25	4,514.27	4,417.78	4,430.46

(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

「高利回りＪ－ＲＥＩＴマザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持します。

■高利回りＪ－ＲＥＩＴマザーファンド

当ファンドの運用の基本方針に基づき、ベンチマークの動きに連動した投資成果をめざした運用を継続してまいります。

1 万口当りの費用の明細

項 目	第12期～第17期 (2021. 6. 22～2021. 12. 21)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	49円	0. 344%	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 14, 150円です。
（投 信 会 社）	(23)	(0. 165)	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）	(23)	(0. 165)	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. 014)	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	5	0. 032	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
（先物・オプション）	(0)	(0. 001)	
（投資信託証券）	(4)	(0. 032)	
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 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. 003	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. 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	54	0. 379	

（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。

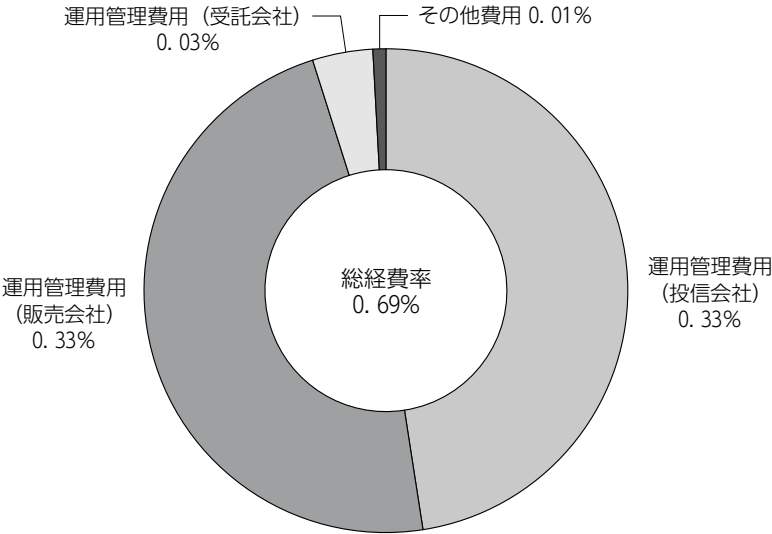
（注 3）各比率は 1 万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第 3 位未満を四捨五入してあります。

（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0.69%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

(2021年6月22日から2021年12月21日まで)

決 算 期	第 12 期 ～ 第 17 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
高利回りＪ－ＲＥＩＴ マザーファンド	30,253	44,007	43,551	62,850

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) ベビーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(2) マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

(2021年6月22日から2021年12月21日まで)

決 算 期	第 12 期 ～ 第 17 期					
	買付額等 A		B/A	売付額等 C		D/C
区 分	うち利害 関係人との 取引状況B			うち利害 関係人との 取引状況D		
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
投資信託証券	48	6	12.7	60	—	—
不動産投資指数先物取引	24	—	—	25	—	—
コール・ローン	1,438	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合100.0%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(3) 利害関係人の発行する有価証券等

(2021年6月22日から2021年12月21日まで)

種 類	第 12 期 ～ 第 17 期		
	高利回りＪ－ＲＥＩＴマザーファンド		
	買 付 額	売 付 額	作成期末保有額
	百万円	百万円	百万円
投資信託証券	1	1	21

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(4) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となつて発行される有価証券

(2021年6月22日から2021年12月21日まで)

種 類	第 12 期 ～ 第 17 期
	高利回りＪ－ＲＥＩＴマザーファンド
	買 付 額
投資信託証券	百万円 2

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(5) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

当作成期中における売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払いはありません。

※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あり、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券、大和証券オフィス投資法人、大和証券リビング投資法人です。

■投信会社（自社）による当ファンドの設定・解約および保有状況

当作成期首 保有額	当作成期中 設定額	当作成期中 解約額	当作成期末 保有額	取 引 の 理 由
百万円 200	百万円 —	百万円 —	百万円 200	当初設定時における取得

(注1) 金額は元本ベース。

(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
親投資信託残高

種 類	第 11 期 末	第 17 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千口	千口	千円
高利回りＪ－ＲＥＩＴ マザーファンド	249,142	235,844	326,762

(注) 単位未満は切捨て。

ダイワ高利回りＪ－ＲＥＩＴオープン（毎月分配型）

■投資信託財産の構成

2021年12月21日現在

項 目	第 17 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
高利回りＪ－ＲＥＩＴ マザーファンド	326,762	99.6
コール・ローン等、その他	1,284	0.4
投資信託財産総額	328,047	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年7月21日)、(2021年8月23日)、(2021年9月21日)、(2021年10月21日)、(2021年11月22日)、(2021年12月21日) 現在

項 目	第12期末	第13期末	第14期末	第15期末	第16期末	第17期末
(A)資産	386,298,751円	352,355,783円	342,198,311円	337,301,325円	333,547,861円	328,047,095円
コール・ローン等	2,723,997	605,583	1,039,694	264,154	526,268	388,232
高利回りＪ－ＲＥＩＴ マザーファンド（評価額）	377,709,754	350,851,200	340,827,617	337,037,171	333,021,593	326,762,863
未収入金	5,865,000	899,000	331,000	—	—	896,000
(B)負債	8,773,493	1,683,018	1,544,913	438,603	701,552	1,459,384
未払収益分配金	259,706	249,116	243,344	242,035	242,119	240,378
未払解約金	8,297,522	1,199,469	1,105,760	1,526	250,087	1,028,155
未払信託報酬	214,565	230,904	190,770	188,513	201,223	181,291
その他未払費用	1,700	3,529	5,039	6,529	8,123	9,560
(C)純資産総額（A－B）	377,525,258	350,672,765	340,653,398	336,862,722	332,846,309	326,587,711
元本	259,706,759	249,116,435	243,344,326	242,035,581	242,119,691	240,378,923
次期繰越損益金	117,818,499	101,556,330	97,309,072	94,827,141	90,726,618	86,208,788
(D)受益権総口数	259,706,759口	249,116,435口	243,344,326口	242,035,581口	242,119,691口	240,378,923口
1万口当り基準価額（C／D）	14,537円	14,077円	13,999円	13,918円	13,747円	13,586円

* 第11期末における元本額は251,980,268円、当作成期間（第12期～第17期）中における追加設定元本額は50,255,375円、同解約元本額は61,856,720円です。

* 第17期末の計算口数当りの純資産額は13,586円です。

■損益の状況

第12期	自2021年 6月22日	至2021年 7月21日	第14期	自2021年 8月24日	至2021年 9月21日	第16期	自2021年10月22日	至2021年11月22日
第13期	自2021年 7月22日	至2021年 8月23日	第15期	自2021年 9月22日	至2021年10月21日	第17期	自2021年11月23日	至2021年12月21日
項 目	第12期	第13期	第14期	第15期	第16期	第17期		
(A) 配当等収益	△ 11円	△ 23円	△ 2円	△ 4円	△ 1円	△ 1円		
受取利息	—	1	3	—	—	—		
支払利息	△ 11	△ 24	△ 5	△ 4	△ —	△ —		
(B) 有価証券売買損益	3,560,398	△ 10,967,118	△ 1,598,541	△ 1,459,796	△ 3,641,431	△ 3,397,813		
売買益	3,838,165	227,652	127,117	91,953	40,209	39,623		
売買損	△ 277,767	△ 11,194,770	△ 1,725,658	△ 1,551,749	△ 3,681,640	△ 3,437,436		
(C) 信託報酬等	△ 216,265	△ 232,733	△ 192,280	△ 190,003	△ 202,817	△ 182,728		
(D) 当期損益金 (A + B + C)	3,344,122	△ 11,199,874	△ 1,790,823	△ 1,649,803	△ 3,844,248	△ 3,580,541		
(E) 前期繰越損益金	66,593,251	65,098,989	51,062,864	47,359,564	44,439,700	39,316,903		
(F) 追加信託差損益金	48,140,832	47,906,331	48,280,375	49,359,415	50,373,285	50,712,804		
(配当等相当額)	(39,298,257)	(39,450,942)	(40,193,358)	(41,817,329)	(43,260,933)	(44,083,886)		
(売買損益相当額)	(8,842,575)	(8,455,389)	(8,087,017)	(7,542,086)	(7,112,352)	(6,628,918)		
(G) 合計 (D + E + F)	118,078,205	101,805,446	97,552,416	95,069,176	90,968,737	86,449,166		
(H) 収益分配金	△ 259,706	△ 249,116	△ 243,344	△ 242,035	△ 242,119	△ 240,378		
次期繰越損益金 (G + H)	117,818,499	101,556,330	97,309,072	94,827,141	90,726,618	86,208,788		
追加信託差損益金	48,140,832	47,906,331	48,280,375	49,359,415	50,373,285	50,712,804		
(配当等相当額)	(39,298,257)	(39,450,942)	(40,193,358)	(41,817,329)	(43,260,933)	(44,083,886)		
(売買損益相当額)	(8,842,575)	(8,455,389)	(8,087,017)	(7,542,086)	(7,112,352)	(6,628,918)		
分配準備積立金	69,677,667	65,626,507	63,971,800	62,079,892	61,178,419	60,183,854		
繰越損益金	—	△ 11,976,508	△ 14,943,103	△ 16,612,166	△ 20,825,086	△ 24,687,870		

(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。

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第12期	第13期	第14期	第15期	第16期	第17期
(a) 経費控除後の配当等収益	908,681円	776,634円	1,753,309円	527,983円	744,275円	817,112円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	2,435,441	0	0	0	0	0
(c) 収益調整金	48,140,832	39,450,942	44,736,243	47,181,629	45,784,762	46,315,151
(d) 分配準備積立金	66,593,251	65,098,989	62,461,835	61,793,944	60,676,263	59,607,120
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	118,078,205	105,326,565	108,951,387	109,503,556	107,205,300	106,739,383
(f) 分配金	259,706	249,116	243,344	242,035	242,119	240,378
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	117,818,499	105,077,449	108,708,043	109,261,521	106,963,181	106,499,005
(h) 受益権総口数	259,706,759□	249,116,435□	243,344,326□	242,035,581□	242,119,691□	240,378,923□

ダイワ高利回りＪ－ＲＥＩＴオープン（毎月分配型）

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1 万 口 当 り 分 配 金	第12期	第13期	第14期	第15期	第16期	第17期
	10円	10円	10円	10円	10円	10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。

「日経高利回りＲＥＩＴ指数」に関する著作権、知的所有権、その他一切の権利は日本経済新聞社に帰属します。日本経済新聞社は日経高利回りＲＥＩＴ指数を継続的に公表する義務を負うものではなく、その誤謬、遅延または中断に関して責任を負いません。また、本件投資信託について、日本経済新聞社は一切の責任を負うものではありません。

高利回りＪ－ＲＥＩＴマザーファンド

運用報告書 第３期（決算日 2021年12月21日）

（作成対象期間 2021年 6 月22日～2021年12月21日）

高利回りＪ－ＲＥＩＴ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	投資成果を「日経高利回りＲＥＩＴ指数」の動きに連動させることをめざして運用を行ないます。
主要投資対象	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
株式組入制限	無制限

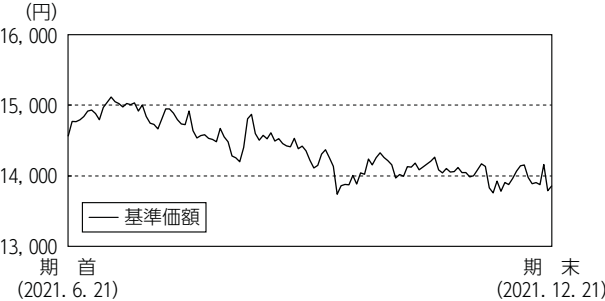
大和アセットマネジメント

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/>

高利回りJ－REITマザーファンド

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		日経高利回りREIT 指数 (トータルリターン)		投 資 信 託 証 券 指 数 先 物 組 入 比 率	不 動 産 投 信 指 数 先 物 比 率
	円	%	騰 落 率 (ベンチマーク)	騰 落 率	%	%
(期首) 2021年 6月21日	14,566	—	14,709	—	96.5	3.5
6 月 末	14,882	2.2	15,031	2.2	96.7	3.4
7 月 末	14,887	2.2	15,032	2.2	94.3	3.4
8 月 末	14,598	0.2	14,727	0.1	94.0	3.6
9 月 末	14,134	△ 3.0	14,261	△ 3.1	96.3	3.7
10 月 末	14,179	△ 2.7	14,301	△ 2.8	96.3	3.7
11 月 末	13,758	△ 5.5	13,885	△ 5.6	96.4	3.7
(期末) 2021年12月21日	13,855	△ 4.9	13,981	△ 5.0	96.2	3.7

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) 日経高利回りREIT指数(トータルリターン)は、同指数の原データをもとに、当ファンド設定日の前営業日を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) 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4) 不動産投信指数先物比率は買建比率－売建比率です。

《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：14,566円 期末：13,855円 騰落率：△4.9%
【基準価額の主な変動要因】

ベンチマークの動きに連動した投資成果をめざした運用を行った結果、長期金利が上昇したことなどから投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどを背景に国内リート市況が下落し、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。

◆投資環境について

○国内リート市況
国内リート市況は下落しました。
国内リート市況は、当作成期首より、新型コロナウイルスのワクチン接種が開始したことによる経済活動正常化への期待感などを背景に上昇しました。2021年8月に入ると、公募増資の発表が相次いだことによる株式需給の悪化懸念から下落に転じ、やや軟調に推移しました。9月下旬以降は、国内外で長期金利が上昇したことや中国大手不動産開発会社の資金繰り懸念などから投資家のリスク回避

姿勢が強まり、下落が続きました。その後は、割安感から買いが入り上昇に転じましたが、11月には、南アフリカにおいて新型コロナウイルスの新しい変異株であるオミクロン株が確認されたことが懸念され、当作成期末にかけて軟調に推移しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンドの運用の基本方針に基づき、ベンチマークの動きに連動した投資成果をめざした運用を継続してまいります。

◆ポートフォリオについて

ベンチマークの動きを反映した投資成果をめざして、おおむね時価総額構成比に基づいたポートフォリオを構築しました。リート実質組入比率(不動産投信指数先物を含む。)については、当作成期を通じて99～100%程度としました。

◆ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は△5.0%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は△4.9%となりました。
ポートフォリオの騰落率とベンチマークの騰落率の違い、先物取引の影響、売買等のコスト負担が差異の要因となりました。
*ベンチマークは日経高利回りREIT指数(トータルリターン)です。

《今後の運用方針》

当ファンドの運用の基本方針に基づき、ベンチマークの動きに連動した投資成果をめざした運用を継続してまいります。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物・オプション) (投資信託証券)	5円 (0) (5)
有価証券取引税	—
その他費用	—
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

(1)投資信託証券

(2021年6月22日から2021年12月21日まで)

	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
国内	千口	千円	千口	千円
	0.286	48,523	0.662 (—)	60,615 (—)

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 売付()内は償還による減少分、上段の数字には含まれておりません。
(注3) 金額の単位未満は切捨て。

(2)先物取引の種類別取引状況

(2021年 6 月22日から2021年12月21日まで)

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国 内	不動産投信指数 先物取引	百万円	百万円	百万円	百万円
		24	25	—	—

(注 1) 金額は受渡し代金。

(注 2) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄
投資信託証券

(2021年 6 月22日から2021年12月21日まで)

当 期				期			
買		付		売		付	
銘 柄	口 数	金 額	平均単価	銘 柄	口 数	金 額	平均単価
	千口	千円	円		千口	千円	円
オリックス不動産投資	0.015	2,988	199,223	インベスコ・オフィス・Ｊリート	0.367	8,348	22,748
ユナイテッド・アーバン投資法人	0.017	2,604	153,210	オリックス不動産投資	0.016	3,150	196,915
日本都市ファンド投資法人	0.023	2,563	111,464	ユナイテッド・アーバン投資法人	0.018	2,748	152,704
大和ハウスリート投資法人	0.007	2,316	330,872	日本都市ファンド投資法人	0.025	2,707	108,292
野村不動産マスターＦ	0.013	2,240	172,308	大和ハウスリート投資法人	0.008	2,653	331,719
ＡＰＩ投資法人	0.004	2,022	505,732	フロンティア不動産投資	0.005	2,475	495,108
フロンティア不動産投資	0.004	1,991	497,845	野村不動産マスターＦ	0.014	2,355	168,259
積水ハウス・リート投資	0.021	1,937	92,277	日本リート投資法人	0.005	2,196	439,266
ラサールロジポート投資	0.01	1,915	191,513	積水ハウス・リート投資	0.023	2,142	93,168
イオンリート投資	0.012	1,898	158,199	ラサールロジポート投資	0.011	2,129	193,580

(注 1) 金額は受渡し代金。

(注 2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1)国内投資信託証券

銘 柄	期 首	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
森ヒルズリート	0.07	0.07	10,675
ケネディクス・レジデンシャル・ネ グスト投資法人	0.036	0.036	7,909
ＡＰＩ投資法人	0.028	0.028	11,424
Oneリート投資法人	0.011	0.011	3,261
イオンリート投資	0.08	0.079	12,331
ヒューリックリート投資法	0.055	0.054	9,239
日本リート投資法人	0.023	0.022	9,306
インベスコ・オフィス・Ｊリート	0.352	—	—
積水ハウス・リート投資	0.155	0.153	12,959
ケネディクス商業リート	0.029	0.029	7,890

銘 柄	期 首	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
野村不動産マスターＦ	0.098	0.097	15,636
ラサールロジポート投資	0.063	0.062	12,387
スターアジア不動産投	0.084	0.083	5,237
投資法人みらい	0.083	0.082	3,923
CRE ロジスティクスファンド	0.019	0.018	3,956
タカラレーベン不動産投	0.023	0.023	2,649
日本都市ファンド投資法人	0.158	0.156	15,007
オリックス不動産投資	0.088	0.087	15,564
日本プライムリアルティ	0.033	0.032	12,704
NTT 都市開発リート投資法人	0.063	0.063	9,626
東急リアル・エステート	0.036	0.035	6,888

高利回りＪ－ＲＥＩＴマザーファンド

銘 柄	期 首	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千口	千口	千円
グローバル・ワン不動産投資法人	0.037	0.036	4,237
ユナイテッド・アーバン投資法人	0.104	0.103	13,915
森トラスト総合リート	0.064	0.063	9,002
フロンティア不動産投資	0.023	0.022	10,989
平和不動産リート	0.034	0.034	5,253
日本ロジスティクスファンド投資法人	0.028	0.027	9,436
福岡リート投資法人	0.031	0.031	5,121
ケネディクス・オフィス投資法人	0.016	0.016	10,880
いちごオフィスリート投資法人	0.066	0.065	5,310
大和証券オフィス投資法人	0.017	0.017	11,645
阪急阪神リート投資法人	0.027	0.027	4,236
大和ハウスリート投資法人	0.058	0.057	19,408
大和証券リビング投資法人	0.082	0.081	9,412
ジャパンエクセレント投資法人	0.052	0.051	6,890
合 計	□ 数、金 額 銘 柄 数<比 率>	2.226 35銘柄	1.85 34銘柄 <96.2%>

(注1) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。
(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

(2)先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘 柄 別		当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
国 内		百万円	百万円
	東証ＲＥＩＴ	12	—

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

項 目	2021年12月21日現在 当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託証券	314,315	95.7
コール・ローン等、その他	14,125	4.3
投資信託財産総額	328,440	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年12月21日現在	
項 目	当 期 末
(A) 資産	328,440,421円
コール・ローン等	10,736,790
投資信託証券（評価額）	314,315,400
未収入金	851,362
未収配当金	1,933,869
差入委託証拠金	603,000
(B) 負債	1,674,777
未払金	778,777
未払解約金	896,000
(C) 純資産総額（A－B）	326,765,644
元本	235,844,723
次期繰越損益金	90,920,921
(D) 受益権総口数	235,844,723口
1万口当り基準価額（C／D）	13,855円

* 期首における元本額は249,142,236円、当作成期間中における追加設定元本額は30,253,900円、同解約元本額は43,551,413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：
 ダイワ高利回りＪ－ＲＥＩＴオープン（毎月分配型）235,844,723円
* 当期末の計算口数当りの純資産額は13,855円です。

■損益の状況

当期 自2021年6月22日 至2021年12月21日	
項 目	当 期
(A) 配当等収益	6,617,515円
受取配当金	6,619,614
受取利息	76
支払利息	△ 2,175
(B) 有価証券売買損益	△ 23,635,064
売買益	4,060,059
売買損	△ 27,695,123
(C) 先物取引等損益	△ 264,240
取引益	472,680
取引損	△ 736,920
(D) 当期損益金（A＋B＋C）	△ 17,281,789
(E) 前期繰越損益金	113,748,197
(F) 解約差損益金	△ 19,298,587
(G) 追加信託差損益金	13,753,100
(H) 合計（D＋E＋F＋G）	90,920,921
次期繰越損益金（H）	90,920,921

(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。

「日経高利回りＲＥＩＴ指数」に関する著作権、知的所有権、その他一切の権利は日本経済新聞社に帰属します。日本経済新聞社は日経高利回りＲＥＩＴ指数を継続的に公表する義務を負うものではなく、その誤謬、遅延または中断に関して責任を負いません。また、本件投資信託について、日本経済新聞社は一切の責任を負うものではありません。