

USリート・インデックス・ファンド (為替ヘッジなし/毎月分配型) (為替ヘッジなし/資産成長型)

★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)/インデックス型	
信託期間	毎月分配型	2013年9月9日～2025年9月26日
	資産成長型	2020年10月29日～2025年9月26日
運用方針	投資成果をFTSE NAREIT®エクイティREIT・インデックス(配当金込み、円ベース指数)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	ベビーファンド	USリート・インデックス・マザーファンドの受益証券
	USリート・インデックス・マザーファンド	イ. 米国の金融商品取引所上場(上場予定を含みます。)および店頭登録(登録予定を含む。)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 ロ. 米国のリート指数との連動をめざすETF(上場投資信託証券)
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	毎月分配型	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。
	資産成長型	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、分配を行なわないことがあります。

運用報告書(全体版)

毎月分配型	第21期(決算日 2021年10月26日)
	第22期(決算日 2021年11月26日)
	第23期(決算日 2021年12月27日)
	第24期(決算日 2022年1月26日)
	第25期(決算日 2022年2月28日)
	第26期(決算日 2022年3月28日)
資産成長型	第3期(決算日 2022年3月28日)
(作成対象期間 2021年9月28日～2022年3月28日)	

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、米国のリート(不動産投資信託)に投資し、投資成果をFTSE NAREIT®エクイティREIT・インデックス(配当金込み、円ベース指数)の動き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/>

<2140>

<3427>

毎月分配型

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			FTSE NAREIT® エクイティREIT・インデックス (配当金込み、円ベース指数)		投資信託 受益証券 組入比率	投資信託 証券 組入比率	不動産投 信指 数先 物率 比	純資 産額
	(分配落)	税 分 込 配 金	み 期 騰 落 率	(ベンチマーク)	期 騰 落 率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
1 期末(2014年 5 月 8 日)	11,866	0	18.7	12,030	20.3	—	97.8	—	23
2 期末(2015年 5 月 8 日)	15,044	0	26.8	15,819	31.5	—	98.1	—	30
3 期末(2016年 5 月 9 日)	14,519	0	△ 3.5	16,013	1.2	—	97.3	—	29
4 期末(2017年 5 月 8 日)	14,728	0	1.4	16,949	5.8	—	97.1	—	29
5 期末(2018年 5 月 8 日)	14,348	0	△ 2.6	16,307	△ 3.8	—	97.0	2.5	28
6 期末(2019年 5 月 8 日)	16,196	0	12.9	19,012	16.6	39.4	56.9	3.4	32
7 期末(2020年 5 月 8 日)	12,717	0	△ 21.5	15,163	△ 20.2	4.5	87.2	8.3	25
8 期末(2020年 9 月 28 日)	13,623	0	7.1	16,138	6.4	—	94.8	—	27
9 期末(2020年 10 月 26 日)	14,125	0	3.7	16,766	3.9	3.9	94.5	1.5	28
10 期末(2020年 11 月 26 日)	15,071	0	6.7	17,902	6.8	4.4	94.2	1.5	30
11 期末(2020年 12 月 28 日)	14,879	40	△ 1.0	17,747	△ 0.9	3.7	95.0	1.5	30
12 期末(2021年 1 月 26 日)	15,269	40	2.9	18,276	3.0	4.7	94.0	1.5	30
13 期末(2021年 2 月 26 日)	16,217	40	6.5	19,485	6.6	7.1	91.8	1.4	33
14 期末(2021年 3 月 26 日)	17,088	40	5.6	20,592	5.7	6.6	92.0	1.4	36
15 期末(2021年 4 月 26 日)	17,977	40	5.4	21,731	5.5	7.2	91.6	1.4	38
16 期末(2021年 5 月 26 日)	18,367	40	2.4	22,268	2.5	8.3	90.4	1.4	43
17 期末(2021年 6 月 28 日)	19,559	40	6.7	23,789	6.8	0.6	97.6	2.0	49
18 期末(2021年 7 月 26 日)	20,058	40	2.8	24,461	2.8	—	98.7	1.4	50
19 期末(2021年 8 月 26 日)	19,827	40	△ 1.0	24,250	△ 0.9	0.4	98.3	1.4	49
20 期末(2021年 9 月 27 日)	19,780	40	△ 0.0	24,263	0.1	1.2	97.2	1.4	50
21 期末(2021年 10 月 26 日)	21,305	40	7.9	26,204	8.0	1.6	97.5	1.4	56
22 期末(2021年 11 月 26 日)	22,213	40	4.4	27,401	4.6	2.8	96.0	1.3	62
23 期末(2021年 12 月 27 日)	22,080	250	0.5	27,571	0.6	4.2	95.5	1.3	61
24 期末(2022年 1 月 26 日)	20,578	250	△ 5.7	26,035	△ 5.6	5.9	93.4	1.9	63
25 期末(2022年 2 月 28 日)	20,564	250	1.1	26,366	1.3	6.4	93.0	1.9	70
26 期末(2022年 3 月 28 日)	22,112	250	8.7	28,336	7.5	8.2	88.5	3.6	106

(注1) 基準価額の騰落率は配当金込み。

(注2) FTSE NAREIT®エクイティREIT・インデックス (配当金込み、円ベース指数) は、FTSE International Limitedが発表するFTSE NAREIT®エクイティREIT・インデックス (配当金込み、米ドルベース指数) 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。

(注5) 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6) 不動産投信指数先物比率は買建比率-売建比率です。

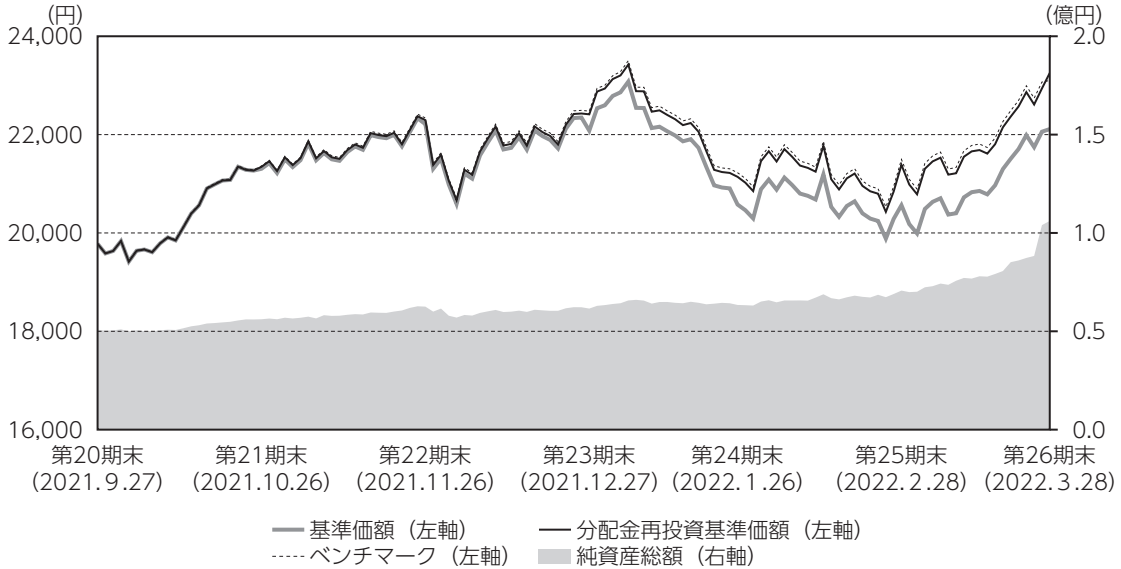
*当ファンドは2020年9月25日に運用方針および決算期を変更しました。2020年9月24日以前のデータについては変更前のものを表示しています。

*当該ベンチマークの情報はあくまで参考情報として記載しており、ファンドの運用実績を表したものではありません。なお、2020年9月24日以前はベンチマークではありませんでしたが、参考情報として記載しています。



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およびベンチマークは、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FTSE NAREIT®エクイティREIT・インデックス（配当金込み、円ベース指数）です。

■基準価額・騰落率

第21期首：19,780円
 第26期末：22,112円（既払分配金1,080円）
 騰落率：17.6%（分配金再投資ベース）

■基準価額の主な変動要因

マザーファンドを通じて米国リートにほぼ100%投資した結果、米国リート市場や米ドル円の上昇（円安）を受け、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。

USリート・インデックス・ファンド（為替ヘッジなし／毎月分配型）

	年 月 日	基 準 価 額		FTSE NAREIT® エクイティREIT・インデックス (配当金込み、円ベース指数) (ベンチマーク)		投資信託 受益証券 組入比率	投資信託 証券 組入比率	不動産投資 指数先物 比率
		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率			
第21期	(期首) 2021年9月27日	円 19,780	% -	24,263	% -	% 1.2	% 97.2	% 1.4
	9月末	19,836	0.3	24,339	0.3	1.4	97.3	1.4
	(期末) 2021年10月26日	21,345	7.9	26,204	8.0	1.6	97.5	1.4
第22期	(期首) 2021年10月26日	21,305	-	26,204	-	1.6	97.5	1.4
	10月末	21,498	0.9	26,445	0.9	1.6	97.0	1.4
	(期末) 2021年11月26日	22,253	4.4	27,401	4.6	2.8	96.0	1.3
第23期	(期首) 2021年11月26日	22,213	-	27,401	-	2.8	96.0	1.3
	11月末	21,511	△3.2	26,532	△3.2	3.0	95.4	1.3
	(期末) 2021年12月27日	22,330	0.5	27,571	0.6	4.2	95.5	1.3
第24期	(期首) 2021年12月27日	22,080	-	27,571	-	4.2	95.5	1.3
	12月末	22,786	3.2	28,454	3.2	4.2	94.1	1.3
	(期末) 2022年1月26日	20,828	△5.7	26,035	△5.6	5.9	93.4	1.9
第25期	(期首) 2022年1月26日	20,578	-	26,035	-	5.9	93.4	1.9
	2022年1月末	20,888	1.5	26,431	1.5	5.9	92.3	1.9
	(期末) 2022年2月28日	20,814	1.1	26,366	1.3	6.4	93.0	1.9
第26期	(期首) 2022年2月28日	20,564	-	26,366	-	6.4	93.0	1.9
	(期末) 2022年3月28日	22,362	8.7	28,336	7.5	8.2	88.5	3.6

(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

(2021.9.28～2022.3.28)

■米国リート市況

米国リート市況は上昇しました。

米国リート市況は、当作成期首より、好調な決算発表や中国大手不動産会社に対する信用不安の後退などから上昇しました。その後、新型コロナウイルスの新変異株であるオミクロン株への懸念から下落する局面はあったものの、2021年12月には過度な懸念が後退し、上昇する展開となりました。2022年に入ると、米国の利上げペース早期化観測を受けて下落し、2月にはウクライナ情勢の緊迫化が相場の重しとなりました。当作成期末にかけては、パウエルF R B（米国連邦準備制度理事会）議長が楽観的な経済成長見通しを示したことから、上昇する展開となりました。

■為替相場

米ドル円為替相場は上昇しました。

米ドル円為替相場は、当作成期首より、インフレ懸念から金利が上昇したことで、日本との金利差拡大などが意識され米ドル高となりました。その後はおおむね横ばいから小幅な米ドル高での推移となりましたが、当作成期末にかけては、米国の利上げペース加速観測や日銀総裁の円安容認の姿勢を示したことなどを受け、大幅に米ドル円は上昇しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

主として「USリート・インデックス・マザーファンド」の受益証券に投資します。

■USリート・インデックス・マザーファンド

米国の金融商品取引所上場および店頭登録のリートに投資し、ベンチマークに連動する投資成果をめざして運用を行います。また、運用の効率化を図るため、ETF（上場投資信託証券）ならびにリート指数先物取引を利用することがあります。

ポートフォリオについて

(2021.9.28～2022.3.28)

■当ファンド

「USリート・インデックス・マザーファンド」の受益証券への投資をほぼ100%行いました。

■USリート・インデックス・マザーファンド

ポートフォリオ構築にあたっては、ベンチマークとの連動性を維持するような運用を行いました。

また、運用の効率化を図るため、ETF（上場投資信託証券）およびリート指数先物を組み入れました。

*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
USリート・インデックス・マザーファンド	FTSE NAREIT®エクイティREIT・インデックス (配当金込み、円ベース指数)

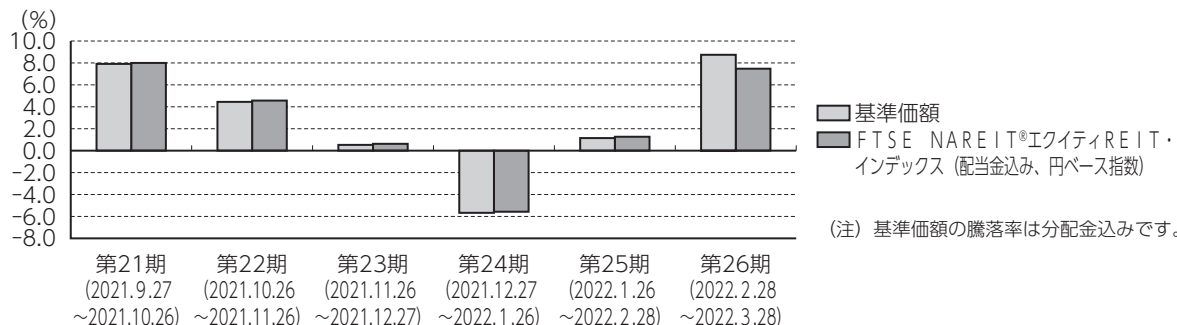
ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は16.8%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は17.6%となりました。

配当金に対する課税分や保管費用等のコスト要因が、マイナスに作用しました。

なお、組み入れているリートポートフォリオとベンチマークとの騰落率の差異、ベンチマークとファンドの為替の評価基準のずれも、かい離要因としてあげられます。

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FTSE NAREIT®エクイティREIT・インデックス（配当金込み、円ベース指数）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21期	第22期	第23期	第24期	第25期	第26期
	2021年9月28日 ～2021年10月26日	2021年10月27日 ～2021年11月26日	2021年11月27日 ～2021年12月27日	2021年12月28日 ～2022年1月26日	2022年1月27日 ～2022年2月28日	2022年3月1日 ～2022年3月28日
当期分配金（税込み）（円）	40	40	250	250	250	250
対基準価額比率（％）	0.19	0.18	1.12	1.20	1.20	1.12
当期の収益（円）	40	40	147	38	19	250
当期の収益以外（円）	—	—	102	211	230	—
翌期繰越分配対象額（円）	11,305	12,213	12,080	11,773	11,545	12,221

（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21期	第22期	第23期	第24期	第25期	第26期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 46.41円	✓ 33.86円	✓ 62.01円	✓ 38.34円	✓ 19.69円	✓ 79.50円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	1,233.27	✓ 880.96	✓ 85.29	0.00	0.00	✓ 821.66
(c) 収益調整金	3,111.76	3,774.07	4,120.87	4,989.18	5,765.74	7,540.14
(d) 分配準備積立金	6,953.56	7,564.46	✓ 8,062.14	✓ 6,996.41	✓ 6,009.97	4,029.73
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	11,345.02	12,253.36	12,330.32	12,023.94	11,795.41	12,471.04
(f) 分配金	40.00	40.00	250.00	250.00	250.00	250.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	11,305.02	12,213.36	12,080.32	11,773.94	11,545.41	12,221.04

（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

主として「USリート・インデックス・マザーファンド」の受益証券に投資します。

■USリート・インデックス・マザーファンド

米国の金融商品取引所上場および店頭登録のリートに投資し、ベンチマークに連動する投資成果をめざして運用を行います。また、運用の効率化を図るため、ETF（上場投資信託証券）ならびにリート指数先物取引を利用することがあります。

1万口当りの費用の明細

項 目	第21期～第26期 (2021.9.28～2022.3.28)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	73円	0.342%	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21,229円です。
（投 信 会 社）	(29)	(0.137)	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）	(41)	(0.192)	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）	(3)	(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	1	0.004	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)	
（投資信託受益証券）	(0)	(0.002)	
（投資信託証券）	(0)	(0.001)	
有 価 証 券 取 引 税	0	0.000	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
（投資信託受益証券）	(0)	(0.000)	
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
そ の 他 費 用	9	0.042	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）	(5)	(0.023)	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）	(1)	(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
（そ の 他）	(3)	(0.016)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	82	0.388	

(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。

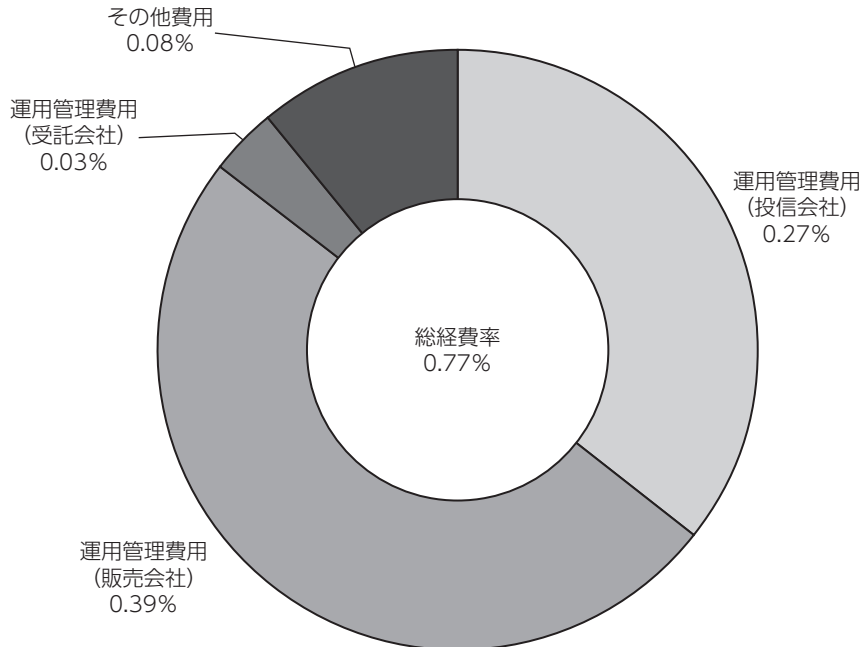
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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0.77%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。

USリート・インデックス・ファンド（為替ヘッジなし／毎月分配型）

■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9月28日から2022年3月28日まで)

決算期	第21期～第26期			
	設定		解約	
	□数	金額	□数	金額
	千口	千円	千口	千円
USリート・インデックス・マザーファンド	31,273	53,215	5,052	8,413

(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。

■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	百万円	百万円	百万円	
20	-	-	20	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20期末	第26期末	
	□数	□数	評価額
USリート・インデックス・マザーファンド	千口 33,351	千口 59,573	千円 107,285

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2022年3月28日現在

項目	第26期末	
	評価額	比率
USリート・インデックス・マザーファンド	千円 107,285	% 99.4
コール・ローン等、その他	672	0.6
投資信託財産総額	107,957	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28日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝122.24円です。

(注3) USリート・インデックス・マザーファンドにおいて、第26期末における外貨建純資産（828,881千円）の投資信託財産総額（851,844千円）に対する比率は、97.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年10月26日)、(2021年11月26日)、(2021年12月27日)、(2022年1月26日)、(2022年2月28日)、(2022年3月28日)現在

項目	第21期末	第22期末	第23期末	第24期末	第25期末	第26期末
(A) 資産	56,260,119円	62,697,040円	62,428,884円	64,475,010円	71,622,131円	107,957,894円
コール・ローン等	42,138	42,870	129,697	173,134	105,251	672,580
USリート・インデックス・マザーファンド(評価額)	56,217,981	62,654,170	62,250,987	64,150,576	71,516,880	107,285,314
未収入金	-	-	48,200	151,300	-	-
(B) 負債	142,752	149,894	871,941	1,080,173	930,193	1,845,288
未払収益分配金	105,359	112,629	696,965	770,190	859,428	1,199,733
未払解約金	8,583	2,754	138,997	272,610	28,066	601,304
未払信託報酬	28,596	34,042	35,238	36,362	41,373	42,602
その他未払費用	214	469	741	1,011	1,326	1,649
(C) 純資産総額(A-B)	56,117,367	62,547,146	61,556,943	63,394,837	70,691,938	106,112,606
元本	26,339,967	28,157,442	27,878,638	30,807,623	34,377,153	47,989,344
次期繰越損益金	29,777,400	34,389,704	33,678,305	32,587,214	36,314,785	58,123,262
(D) 受益権総口数	26,339,967□	28,157,442□	27,878,638□	30,807,623□	34,377,153□	47,989,344□
1万口当り基準価額(C/D)	21,305円	22,213円	22,080円	20,578円	20,564円	22,112円

*第20期末における元本額は25,678,398円、当作成期間（第21期～第26期）中における追加設定元本額は26,825,505円、同解約元本額は4,514,559円です。

*第26期末の計算口数当りの純資産額は22,112円です。

■ 損益の状況

第21期 自2021年9月28日 至2021年10月26日 第24期 自2021年12月28日 至2022年1月26日
 第22期 自2021年10月27日 至2021年11月26日 第25期 自2022年1月27日 至2022年2月28日
 第23期 自2021年11月27日 至2021年12月27日 第26期 自2022年3月1日 至2022年3月28日

項 目	第 21 期	第 22 期	第 23 期	第 24 期	第 25 期	第 26 期
(A) 有価証券売買損益	4,063,388円	2,610,214円	446,182円	△ 3,826,400円	856,148円	7,470,859円
売買益	4,069,950	2,620,993	547,286	41,003	869,217	7,527,405
売買損	△ 6,562	△ 10,779	△ 101,104	△ 3,867,403	△ 13,069	△ 56,546
(B) 信託報酬等	△ 28,810	△ 34,297	△ 35,510	△ 36,632	△ 41,688	△ 42,925
(C) 当期損益金(A+B)	4,034,578	2,575,917	410,672	△ 3,863,032	814,460	7,427,934
(D) 前期繰越損益金	17,651,803	21,299,590	22,476,172	21,554,295	16,725,442	16,235,152
(E) 追加信託差損益金	8,196,378	10,626,826	11,488,426	15,666,141	19,634,311	35,659,909
(配当等相当額)	(7,928,899)	(10,253,006)	(11,208,152)	(15,370,493)	(19,820,992)	(36,184,640)
(売買損益相当額)	(267,479)	(373,820)	(280,274)	(295,648)	(△ 186,681)	(△ 524,731)
(F) 合計(C+D+E)	29,882,759	34,502,333	34,375,270	33,357,404	37,174,213	59,322,995
(G) 収益分配金	△ 105,359	△ 112,629	△ 696,965	△ 770,190	△ 859,428	△ 1,199,733
次期繰越損益金(F+G)	29,777,400	34,389,704	33,678,305	32,587,214	36,314,785	58,123,262
追加信託差損益金	8,196,378	10,626,826	11,488,426	15,666,141	19,634,311	35,659,909
(配当等相当額)	(7,928,899)	(10,253,006)	(11,208,152)	(15,370,493)	(19,820,992)	(36,184,640)
(売買損益相当額)	(267,479)	(373,820)	(280,274)	(295,648)	(△ 186,681)	(△ 524,731)
分配準備積立金	21,581,022	23,762,878	22,189,879	20,902,236	19,868,867	22,463,353
繰越損益金	-	-	-	△ 3,981,163	△ 3,188,393	-

(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 21 期	第 22 期	第 23 期	第 24 期	第 25 期	第 26 期
(a) 経費控除後の配当等収益	122,268円	95,345円	172,887円	118,131円	67,715円	381,529円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	3,248,437	2,480,572	237,785	0	0	3,943,132
(c) 収益調整金	8,196,378	10,626,826	11,488,426	15,370,493	19,820,992	36,184,640
(d) 分配準備積立金	18,315,676	21,299,590	22,476,172	21,554,295	20,660,580	19,338,425
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	29,882,759	34,502,333	34,375,270	37,042,919	40,549,287	59,847,726
(f) 分配金	105,359	112,629	696,965	770,190	859,428	1,199,733
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	29,777,400	34,389,704	33,678,305	36,272,729	39,689,859	58,647,993
(h) 受益権総口数	26,339,967□	28,157,442□	27,878,638□	30,807,623□	34,377,153□	47,989,344□

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
	第 21 期	第 22 期	第 23 期	第 24 期	第 25 期	第 26 期
1万口当り分配金（税込み）	40円	40円	250円	250円	250円	250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。

USリート・インデックス・ファンド（為替ヘッジなし／毎月分配型）

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全ての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並びにライセンサ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.”

資産成長型

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			FTSE NAREIT® エクイティREIT・インデックス (配当金込み、円ベース指数)		投資信託 受益証券 組入比率	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
	(分配落)	税込み 分配金	期騰 落率	(ベンチマーク)	期騰 落率				
1期末(2021年3月26日)	円 12,710	円 0	% 27.1	13,116	% 31.2	% 6.6	% 91.8	% 1.4	百万円 16
2期末(2021年9月27日)	14,899	0	17.2	15,454	17.8	1.2	97.0	1.4	35
3期末(2022年3月28日)	17,517	0	17.6	18,049	16.8	8.1	87.5	3.6	60

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) FTSE NAREIT®エクイティREIT・インデックス（配当金込み、円ベース指数）は、FTSE International Limitedが発表するFTSE NAREIT®エクイティREIT・インデックス（配当金込み、米ドルベース指数）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。

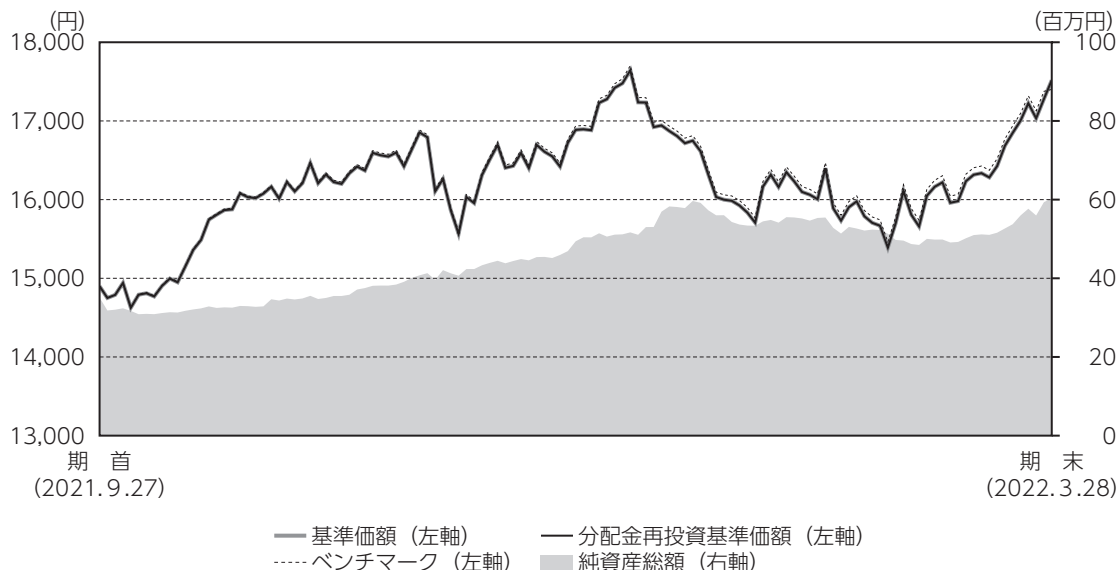
(注5) 組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注6) 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）分配金再投資基準価額およびベンチマークは、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FTSE NAREIT®エクイティREIT・インデックス（配当金込み、円ベース指数）です。

■基準価額・騰落率

期首：14,899円

期末：17,517円（分配金0円）

騰落率：17.6%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

マザーファンドを通じて米国リートにほぼ100%投資した結果、米国リート市場や米ドル円の上昇（円安）を受け、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。

USリート・インデックス・ファンド（為替ヘッジなし／資産成長型）

年 月 日	基 準 価 額		FTSE NAREIT® エクイティREIT・インデックス (配当金込み、円ベース指数) (ベンチマーク)		投資信託 受益証券 組入比率	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	騰 落 率	騰 落 率			
(期首) 2021年 9月27日	円	%			%	%	%
	14,899	—	15,454	—	1.2	97.0	1.4
9 月末	14,941	0.3	15,503	0.3	1.4	97.3	1.4
10月末	16,223	8.9	16,844	9.0	1.6	97.0	1.4
11月末	16,262	9.1	16,900	9.4	3.0	95.4	1.3
12月末	17,421	16.9	18,124	17.3	4.2	94.1	1.3
2022年 1 月末	16,165	8.5	16,836	8.9	5.9	92.2	1.9
2 月末	16,109	8.1	16,794	8.7	6.3	91.9	1.9
(期末) 2022年 3月28日	17,517	17.6	18,049	16.8	8.1	87.5	3.6

(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

(2021.9.28～2022.3.28)

■米国リート市況

米国リート市況は上昇しました。

米国リート市況は、当作成期首より、好調な決算発表や中国大手不動産会社に対する信用不安の後退などから上昇しました。その後、新型コロナウイルスの新変異株であるオミクロン株への懸念から下落する局面はあったものの、2021年12月には過度な懸念が後退し、上昇する展開となりました。2022年に入ると、米国の利上げペース早期化観測を受けて下落し、2月にはウクライナ情勢の緊迫化が相場の重しとなりました。当作成期末にかけては、パウエルF R B（米国連邦準備制度理事会）議長が楽観的な経済成長見通しを示したことから、上昇する展開となりました。

■為替相場

米ドル円為替相場は上昇しました。

米ドル円為替相場は、当作成期首より、インフレ懸念から金利が上昇したことで、日本との金利差拡大などが意識され米ドル高となりました。その後はおおむね横ばいから小幅な米ドル高での推移となりましたが、当作成期末にかけては、米国の利上げペース加速観測や日銀総裁の円安容認の姿勢を示したことなどを受け、大幅に米ドル円は上昇しました。

前作成期末における「今後の運用方針」**■当ファンド**

主として「USリート・インデックス・マザーファンド」の受益証券に投資します。

■USリート・インデックス・マザーファンド

米国の金融商品取引所上場および店頭登録のリートに投資し、ベンチマークに連動する投資成果をめざして運用を行います。また、運用の効率化を図るため、ETF（上場投資信託証券）ならびにリート指数先物取引を利用することがあります。

ポートフォリオについて

(2021.9.28～2022.3.28)

■当ファンド

「USリート・インデックス・マザーファンド」の受益証券への投資をほぼ100%行いました。

■USリート・インデックス・マザーファンド

ポートフォリオ構築にあたっては、ベンチマークとの連動性を維持するような運用を行いました。

また、運用の効率化を図るため、ETF（上場投資信託証券）およびリート指数先物を組み入れました。

*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
USリート・インデックス・マザーファンド	FTSE NAREIT®エクイティREIT・インデックス (配当金込み、円ベース指数)

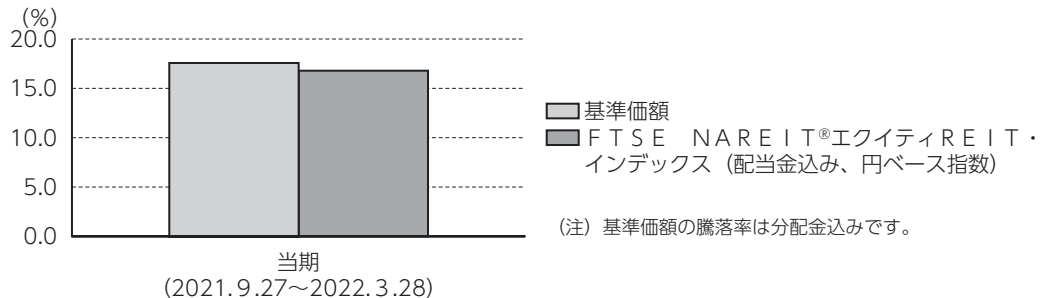
ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は16.8%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は17.6%となりました。

配当金に対する課税分や保管費用等のコスト要因が、マイナスに作用しました。

なお、組み入れているリートポートフォリオとベンチマークとの騰落率の差異、ベンチマークとファンドの為替の評価基準のずれも、かい離要因としてあげられます。

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FTSE NAREIT®エクイティREIT・インデックス（配当金込み、円ベース指数）です。

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	
	2021年9月28日 ～2022年3月28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）	7,516

（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却等損益」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。



今後の運用方針

■当ファンド

主として「USリート・インデックス・マザーファンド」の受益証券に投資します。

■USリート・インデックス・マザーファンド

米国の金融商品取引所上場および店頭登録のリートに投資し、ベンチマークに連動する投資成果をめざして運用を行います。また、運用の効率化を図るため、ETF（上場投資信託証券）ならびにリート指数先物取引を利用することがあります。

1万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2021.9.28~2022.3.28)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	56円	0.343%	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16,217円です。
（投 信 会 社）	(22)	(0.137)	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）	(31)	(0.192)	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	1	0.004	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)	
（投資信託受益証券）	(0)	(0.002)	
（投資信託証券）	(0)	(0.001)	
有 価 証 券 取 引 税	0	0.000	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
（投資信託受益証券）	(0)	(0.000)	
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
そ の 他 費 用	7	0.045	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）	(4)	(0.025)	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
（そ の 他）	(3)	(0.017)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	63	0.391	

(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。

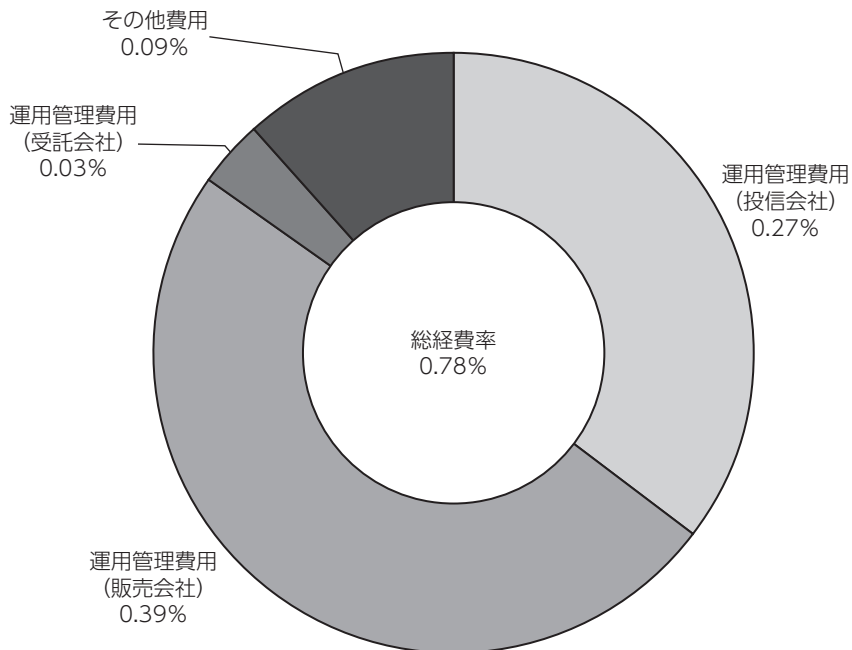
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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0.78%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9月28日から2022年3月28日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
USリート・インデックス・マザーファンド	23,157	39,382	12,657	20,532

（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。

■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	百万円	百万円	百万円	当初設定時における取得とその処分
1	-	1	-	

（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	期 首			当 期 末		
	□ 数	金 額	評 価 額	□ 数	金 額	評 価 額
	千□	千円	千円	千□	千円	千円
USリート・インデックス・マザーファンド	22,987	33,487	60,306	33,487	60,306	60,306

（注）単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2022年3月28日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
USリート・インデックス・マザーファンド	60,306	98.6
コール・ローン等、その他	850	1.4
投資信託財産総額	61,156	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28日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝122.24円です。

（注3）USリート・インデックス・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（828,881千円）の投資信託財産総額（851,844千円）に対する比率は、97.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2022年3月28日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	61,156,853円
コール・ローン等	850,007
USリート・インデックス・マザーファンド(評価額)	60,306,846
(B) 負債	845,516
未払解約金	688,213
未払信託報酬	156,160
その他未払費用	1,143
(C) 純資産総額(A - B)	60,311,337
元本	34,430,263
次期繰越損益金	25,881,074
(D) 受益権総口数	34,430,263口
1万口当り基準価額(C / D)	17,517円

* 期首における元本額は23,555,285円、当作成期間中における追加設定元本額は29,634,739円、同解約元本額は18,759,761円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は17,517円です。

■損益の状況

当期 自2021年9月28日 至2022年3月28日

項 目	当	期
(A) 配当等収益	△	2円
支払利息	△	2
(B) 有価証券売買損益		5,561,594
売買益		6,492,773
売買損	△	931,179
(C) 信託報酬等	△	157,303
(D) 当期損益金(A + B + C)		5,404,289
(E) 前期繰越損益金		1,372,507
(F) 追加信託差損益金		19,104,278
(配当等相当額)	(5,489,878)
(売買損益相当額)	(13,614,400)
(G) 合計(D + E + F)		25,881,074
次期繰越損益金(G)		25,881,074
追加信託差損益金		19,104,278
(配当等相当額)	(5,489,878)
(売買損益相当額)	(13,614,400)
分配準備積立金		6,776,796

- (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	当	期
(a) 経費控除後の配当等収益		669,038円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益		4,735,251
(c) 収益調整金		19,104,278
(d) 分配準備積立金		1,372,507
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)		25,881,074
(f) 分配金		0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)		25,881,074
(h) 受益権総口数		34,430,263口

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全ての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並びにライセンサ各社はいずれも一切の責任を負いません。また、書面上に基づく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.”

USリート・インデックス・マザーファンド

運用報告書 第3期（決算日 2022年3月28日）

（作成対象期間 2021年9月28日～2022年3月28日）

USリート・インデックス・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。

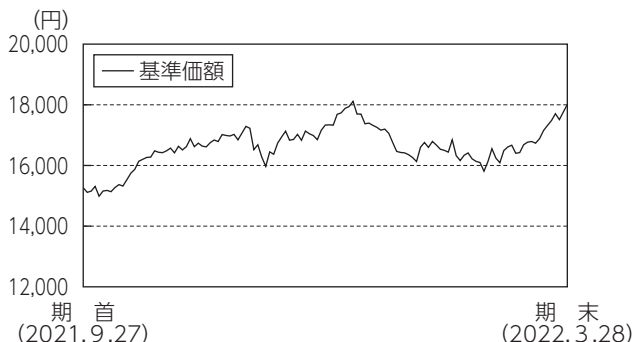
運用方針	投資成果をFTSE NAREIT®エクイティREIT・インデックス（配当金込み、円ベース指数）の動きに連動させることをめざして運用を行ないます。
主要投資対象	イ. 米国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および店頭登録（登録予定を含む。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券 ロ. 米国のリート指数との連動をめざすETF（上場投資信託証券）
株式組入制限	無制限

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® エクイティREIT・インデックス (配当金込み、円ベース指数)		投資信託 受益証券 組入比率	投資信託 証券 組入比率	不動産 投信指数 比率
	円	騰落率 (ベンチマーク)	円	騰落率			
(期首)2021年9月27日	15,266	%	15,306	%	1.2	97.0	1.4
9月末	15,310	0.3	15,354	0.3	1.4	97.3	1.4
10月末	16,633	9.0	16,683	9.0	1.6	97.0	1.4
11月末	16,683	9.3	16,738	9.4	3.0	95.4	1.3
12月末	17,883	17.1	17,950	17.3	4.2	94.1	1.3
2022年1月末	16,602	8.8	16,674	8.9	5.9	92.3	1.9
2月末	16,552	8.4	16,633	8.7	6.3	91.9	1.9
(期末)2022年3月28日	18,009	18.0	17,876	16.8	8.1	87.5	3.6

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) FTSE NAREIT®エクイティREIT・インデックス (配当金込み、円ベース指数) は、FTSE International Limitedが発表するFTSE NAREIT®エクイティREIT・インデックス (配当金込み、米ドルベース指数) 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。

(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

【基準価額・騰落率】

期首：15,266円 期末：18,009円 騰落率：18.0%

【基準価額の主な変動要因】

米国リート市場や米ドル円の上昇 (円安) を受け、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

○米国リート市況

米国リート市況は上昇しました。

米国リート市況は、当作成期首より、好調な決算発表や中国大手不動産会社に対する信用不安の後退などから上昇しました。その後、新型コロナウイルスの新変異株であるオミクロン株への懸念から下落する局面があったものの、2021年12月には過度な懸念が後退し、上昇する展開となりました。2022年に入ると、米国の利上げペース早期化観測を受けて下落し、2月にはウクライナ情勢の緊迫化が相場の重しとなりました。当作成期末にかけては、パウエルFRB (米国連邦準備制度理事会) 議長が楽観的な経済成長見通しを示し

たことから、上昇する展開となりました。

○為替相場

米ドル円為替相場は上昇しました。

米ドル円為替相場は、当作成期首より、インフレ懸念から金利が上昇したことで、日本との金利差拡大などが意識され米ドル高となりました。その後はおおむね横ばいから小幅な米ドル高での推移となりましたが、当作成期末にかけては、米国の利上げペース加速観測や日銀総裁の円安容認の姿勢を示したことなどをを受け、大幅に米ドル円は上昇しました。

◆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および店頭登録のリートに投資し、ベンチマークに連動する投資成果をめざして運用を行います。また、運用の効率化を図るため、ETF (上場投資信託証券) ならびにリート指数先物取引を利用することがあります。

◆ポートフォリオについて

ポートフォリオ構築にあたっては、ベンチマークとの連動性を維持するような運用を行いました。

また、運用の効率化を図るため、ETF (上場投資信託証券) およびリート指数先物を組み入れました。

◆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16.8%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は18.0%となりました。

配当金に対する課税分や保管費用等のコスト要因が、マイナスに作用しました。

なお、組み入れているリートポートフォリオとベンチマークとの騰落率の差異、ベンチマークとファンドの為替の評価基準のずれも、かい離要因としてあげられます。

*ベンチマークはFTSE NAREIT®エクイティREIT・インデックス (配当金込み、円ベース指数) です。

《今後の運用方針》

米国の金融商品取引所上場および店頭登録のリートに投資し、ベンチマークに連動する投資成果をめざして運用を行います。また、運用の効率化を図るため、ETF (上場投資信託証券) ならびにリート指数先物取引を利用することがあります。

■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) (投資信託受益証券) (投資信託証券)	1円 (0) (0) (0)
有価証券取引税 (投資信託受益証券) (投資信託証券)	0 (0) (0)
その他費用 (保管費用) (その他)	7 (4) (3)
合計	7

(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) 投資信託受益証券

(2021年9月28日から2022年3月28日まで)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
外国	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
アメリカ	9.93 (-)	630 (-)	2.27 (-)	142 (-)

- (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。

(2) 投資信託証券

(2021年9月28日から2022年3月28日まで)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
外国	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
アメリカ	4.152 (△2.384)	124 (△ 99)	1.973 (-)	71 (-)

- (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

(1) 投資信託受益証券

(2021年9月28日から2022年3月28日まで)

当					期				
買		付			売		付		
銘柄	□ 数	金 額	平均単価	銘柄	□ 数	金 額	平均単価		
	千口	千円	円		千口	千円	円		
ISHARES CORE US REIT ETF (アメリカ)	9.93	73,989	7,451	ISHARES CORE US REIT ETF (アメリカ)	2.27	16,949	7,466		

- (注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託証券

(2021年9月28日から2022年3月28日まで)

当					期				
買		付			売		付		
銘柄	□ 数	金 額	平均単価	銘柄	□ 数	金 額	平均単価		
	千口	千円	円		千口	千円	円		
PHILLIPS EDISON AND COMPANY INC (アメリカ)	0.452	1,786	3,953	PROLOGIS INC (アメリカ)	0.043	797	18,537		
INDEPENDENCE REALTY TRUST IN (アメリカ)	0.571	1,771	3,102	EQUINIX INC (アメリカ)	0.005	472	94,574		
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT (アメリカ)	0.06	1,434	23,916	GEO GROUP INC/THE (アメリカ)	0.58	404	697		
INVENTRUST PROPERTIES CORP (アメリカ)	0.353	1,102	3,122	COREPOINT LODGING INC (アメリカ)	0.194	378	1,952		
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN (アメリカ)	0.114	1,000	8,776	PUBLIC STORAGE (アメリカ)	0.009	374	41,605		
UDR INC (アメリカ)	0.085	580	6,829	DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)	0.017	335	19,729		
VICI PROPERTIES INC (アメリカ)	0.173	549	3,178	SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)	0.019	329	17,335		
CUBESMART (アメリカ)	0.07	429	6,139	AVALONBAY COMMUNITIES INC (アメリカ)	0.009	253	28,124		
INVITATION HOMES INC (アメリカ)	0.075	370	4,935	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT (アメリカ)	0.009	222	24,770		
WELLTOWER INC (アメリカ)	0.037	354	9,570	EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)	0.022	221	10,080		

- (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) 外国投資信託受益証券

銘柄	期首		期末	
	□数	□数	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
ISHARES CORE US REIT ETF	1.16	8.82	560	68,495
合計	□数、金額 銘柄数<比率>	1.16 8.82	560	68,495
	1銘柄	1銘柄		<8.1%>

(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。

(2) 外国投資信託証券

銘柄	期首		期末	
	□数	□数	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	0.656	0.64	15	1,862
URBAN EDGE PROPERTIES	0.585	0.57	10	1,318
XENIA HOTELS & RESORTS INC	0.575	0.561	10	1,303
AVALONBAY COMMUNITIES INC	0.7	0.691	170	20,883
SIMON PROPERTY GROUP INC	1.637	1.618	210	25,745
BOSTON PROPERTIES INC	0.783	0.774	100	12,278
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	0.676	0.757	5	685
VORNADO REALTY TRUST	0.891	0.87	40	4,964
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI	0.426	0.426	8	1,095
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	0.405	0.4	24	2,995
NEXPOINT RESIDENTIAL	0.099	0.11	9	1,186
EQUITY RESIDENTIAL	1.85	1.828	162	19,891
APPLE HOSPITALITY REIT INC	1.06	1.06	19	2,340
EPR PROPERTIES	0.376	0.367	19	2,400
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH	0.113	0.131	3	425
CITY OFFICE REIT INC	0.196	0.21	3	458
GLOBAL NET LEASE INC	0.485	0.514	7	959
EQUINIX INC	0.449	0.444	315	38,542
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	0.384	0.384	10	1,245
CHATHAM LODGING TRUST	0.212	0.235	3	387
SERITAGE GROWTH PROP- A REIT	0.156	0.184	2	286
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	0.272	0.265	24	2,956
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	0.587	0.587	11	1,364
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST I	0.118	0.118	4	596
BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	-	0.281	1	206
HOST HOTELS & RESORTS INC	3.553	3.506	66	8,181
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	1.412	1.458	56	6,961
CORESITE REALTY CORP	0.216	-	-	-
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	0.745	0.735	20	2,479
RLJ LODGING TRUST	0.826	0.815	11	1,379
FARMLAND PARTNERS INC	0.119	0.141	1	230
PHYSICIANS REALTY TRUST	1.089	1.089	19	2,346
ARMADA HOFFLER PROPERTIES IN	0.263	0.297	4	531
CYRUSONE INC	0.622	-	-	-
KIMCO REALTY CORP	2.952	2.88	70	8,583

銘柄	期首		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
GLOBAL MEDICAL REIT INC	0.286	0.295	4	581
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	1.106	1.079	33	4,145
WHITESTONE REIT	0.182	0.227	2	363
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	1.12	1.154	52	6,357
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	0.626	0.611	10	1,271
PARK HOTELS & RESORTS INC	1.193	1.164	22	2,720
DIGITALBRIDGE GROUP INC	2.414	2.39	16	2,053
INVITATION HOMES INC	2.885	2.96	119	14,643
OUTFRONT MEDIA INC	0.735	0.717	20	2,514
LAMAR ADVERTISING CO-A	0.438	0.427	49	6,053
JBG SMITH PROPERTIES	0.629	0.606	17	2,161
ALEXANDER & BALDWIN INC	0.33	0.357	8	997
CLIPPER REALTY INC	-	0.12	1	134
GLADSTONE LAND CORP	0.127	0.154	5	680
AMERICOLD REALTY TRUST	1.309	1.322	36	4,418
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	0.297	0.32	7	880
VICI PROPERTIES INC	2.946	3.119	85	10,416
RETAIL VALUE INC	0.079	-	-	-
BRT APARTMENTS CORP	0.048	0.056	1	165
SAFEHOLD INC	0.09	0.102	5	677
NECESSITY RETAIL REIT INC CLASS A	0.5	0.611	4	575
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	0.591	0.597	14	1,816
COREPOINT LODGING INC	0.18	-	-	-
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	0.148	0.154	4	501
STORE CAPITAL CORP	1.241	1.211	35	4,329
CIM COMMERCIAL TRUST CORP	0.051	0.086	0	79
BROADSTONE NET LEASE INC	0.771	0.771	16	2,042
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	0.473	0.511	5	617
LIFE STORAGE INC	0.388	0.404	55	6,723
AMERICAN ASSETS TRUST INC	0.23	0.246	9	1,109
INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	0.516	1.087	28	3,505
PREFERRED APARTMENT COMMUN-A	0.218	0.257	6	782
PARAMOUNT GROUP INC	0.871	0.92	10	1,241
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	0.663	0.704	6	851
NETSTREIT CORP	0.2	0.195	4	532

銘柄	期首		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	
APARTMENT INCOME REIT CO	0.794	0.775	41	5,021	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	0.682	0.796	57	7,055	
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	0.579	—	—	—	
STAG INDUSTRIAL INC	0.812	0.869	35	4,301	
ALPINE INCOME PROPERTY TRUST INC	—	0.05	0	112	
INDUS REALTY TRUST INC	—	0.028	2	247	
POSTAL REALTY TRUST INC CLASS A	—	0.061	1	127	
PHILLIPS EDISON AND COMPANY INC	0.096	0.548	18	2,234	
ORION OFFICE REIT INC	—	0.277	4	512	
VENTAS INC	1.963	1.976	124	15,169	
CARETRUST REIT INC	0.487	0.475	9	1,105	
GEO GROUP INC/THE	0.539	—	—	—	
INVENTRUST PROPERTIES CORP	—	0.353	10	1,278	
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	1.504	1.467	37	4,571	
OFFICE PROPERTIES INCOME TRU	0.219	0.236	5	727	
SABRA HEALTH CARE REIT INC	1.089	1.125	16	2,006	
UMH PROPERTIES INC	0.211	0.211	5	614	
IRON MOUNTAIN INC	1.456	1.421	75	9,265	
TERRENO REALTY CORP	0.346	0.363	25	3,139	
VEREIT INC	1.163	—	—	—	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	0.582	0.63	28	3,540	
SUN COMMUNITIES INC	0.575	0.568	98	12,070	
ACADIA REALTY TRUST	0.433	0.428	9	1,136	
ALEXANDER'S INC	0.01	0.011	2	337	
PROLOGIS INC	3.702	3.659	575	70,369	
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	0.774	0.825	160	19,665	
BRANDYWINE REALTY TRUST	0.857	0.836	11	1,430	
SAUL CENTERS INC	0.055	0.058	2	351	
VERIS RESIDENTIAL INC	0.397	0.433	7	901	
CAMDEN PROPERTY TRUST	0.488	0.49	80	9,868	
COUSINS PROPERTIES INC	0.753	0.735	29	3,595	
SITE CENTERS CORP	0.875	0.853	13	1,688	
DUKE REALTY CORP	1.878	1.885	106	13,076	
EASTGROUP PROPERTIES INC	0.201	0.199	39	4,770	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	0.325	0.321	109	13,400	
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	0.654	0.638	38	4,695	
FEDERAL REALTY INVST TRUST	0.392	0.383	45	5,598	
GETTY REALTY CORP	0.201	0.201	5	688	
WELLTOWER INC	2.123	2.16	207	25,405	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	2.705	2.673	91	11,197	
HIGHWOODS PROPERTIES INC	0.522	0.509	23	2,831	
SERVICE PROPERTIES TRUST	0.828	0.808	7	863	
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	0.715	0.727	20	2,450	
KILROY REALTY CORP	0.59	0.575	44	5,441	
LTC PROPERTIES INC	0.178	0.192	7	876	
LXP INDUSTRIAL TRUST	1.385	1.377	21	2,644	
MID-AMERICA APARTMENT COMM	0.579	0.572	118	14,428	
MACERICH CO/THE	1.066	1.053	15	1,905	
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	0.872	0.876	65	7,952	
NATL HEALTH INVESTORS INC	0.221	0.216	12	1,546	
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	0.888	0.866	38	4,677	
合計	□ 数、金額	110.847	110.642	6,080	743,234
	銘柄数<比率>	146銘柄	146銘柄		<87.5%>

銘柄	期首		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	
REALTY INCOME CORP	1.955	2.806	190	23,307	
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	0.57	0.556	16	1,969	
PUBLIC STORAGE	0.757	0.748	281	34,379	
PS BUSINESS PARKS INC/CA	0.101	0.099	16	1,968	
REGENCY CENTERS CORP	0.858	0.837	57	7,083	
RPT REALTY	0.369	0.412	5	681	
TANGER FACTORY OUTLET CENTER	0.501	0.501	8	1,042	
SL GREEN REALTY CORP	0.336	0.33	27	3,323	
DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	1.085	1.169	3	431	
URSTADT BIDDLE - CLASS A	0.136	0.147	2	343	
UDR INC	1.482	1.567	89	10,994	
UNIVERSAL HEALTH RLTY INCOME	0.059	0.063	3	448	
WP CAREY INC	0.917	0.936	76	9,328	
WASHINGTON REIT	0.427	0.421	10	1,293	
ASHFORD HOSPITALITY TRUST	—	0.084	0	96	
AGREE REALTY CORP	0.34	0.34	22	2,719	
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	1.194	1.183	36	4,425	
CUBESMART	1.02	1.079	54	6,693	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	1.085	1.072	12	1,560	
DIGITAL REALTY TRUST INC	1.409	1.392	192	23,520	
CEDAR REALTY TRUST INC	—	0.063	1	213	
EXTRA SPACE STORAGE INC	0.658	0.65	128	15,697	
HERSHA HOSPITALITY TRUST	0.156	0.156	1	172	
CENTERSPACE	0.07	0.07	6	844	
KITE REALTY GROUP TRUST	0.421	1.069	23	2,933	
MONMOUTH REAL ESTATE INV COR	0.481	—	—	—	
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	0.073	0.079	2	294	
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	0.696	0.679	37	4,593	
GLADSTONE COMMERCIAL CORP	0.154	0.182	3	478	
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	1.056	1.03	10	1,289	
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	2.945	2.93	60	7,403	
FRANKLIN STREET PROPERTIES C	0.475	0.5	2	358	
DOUGLAS EMMETT INC	0.845	0.825	28	3,423	
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	1.083	—	—	—	
合計	□ 数、金額	110.847	110.642	6,080	743,234
	銘柄数<比率>	146銘柄	146銘柄		<87.5%>

(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。

(3) 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
外国	DJ US REAL ESTATE (アメリカ)	百万円 30	百万円 —

(注1) 外貨建の評価額は、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) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2022年3月28日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	68,495	8.0
投資信託証券	743,234	87.3
コール・ローン等、その他	40,114	4.7
投資信託財産総額	851,844	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28日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=122.24円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(828,881千円)の投資信託財産総額(851,844千円)に対する比率は、97.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2022年3月28日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	871,732,975円
コール・ローン等	23,594,277
投資信託受益証券(評価額)	68,495,302
投資信託証券(評価額)	743,234,771
未収入金	28,217,625
未収配当金	2,259,835
差入委託証拠金	5,931,165
(B) 負債	22,342,877
未払金	22,342,877
(C) 純資産総額(A-B)	849,390,098
元本	471,651,549
次期繰越損益金	377,738,549
(D) 受益権総口数	471,651,549口
1万口当り基準価額(C/D)	18,009円

*期首における元本額は435,218,376円、当作成期間中における追加設定元本額は54,430,988円、同解約元本額は17,997,815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：
 USリート・インデックス・ファンド(為替ヘッジなし/毎月分配型) 59,573,166円
 海外リート資金拠出用ファンド(適格機関投資家専用) 378,591,323円
 USリート・インデックス・ファンド(為替ヘッジなし/資産成長型) 33,487,060円

*当期末の計算口数当りの純資産額は18,009円です。

■損益の状況

当期 自2021年9月28日 至2022年3月28日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	11,225,596円
受取配当金	11,225,588
その他収益金	477
支払利息	△ 469
(B) 有価証券売買損益	111,030,449
売買益	129,869,156
売買損	△ 18,838,707
(C) 先物取引等損益	△ 128,596
取引益	1,340,484
取引損	△ 1,469,080
(D) その他費用	△ 292,895
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	121,834,554
(F) 前期繰越損益金	229,185,368
(G) 解約差損益金	△ 11,448,585
(H) 追加信託差損益金	38,167,212
(I) 合計(E+F+G+H)	377,738,549
次期繰越損益金(I)	377,738,549

(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全ての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.”