

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18期（決算日 2022年1月21日）
第19期（決算日 2022年2月21日）
第20期（決算日 2022年3月22日）
第21期（決算日 2022年4月21日）
第22期（決算日 2022年5月23日）
第23期（決算日 2022年6月21日）

（作成対象期間 2021年12月22日～2022年6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

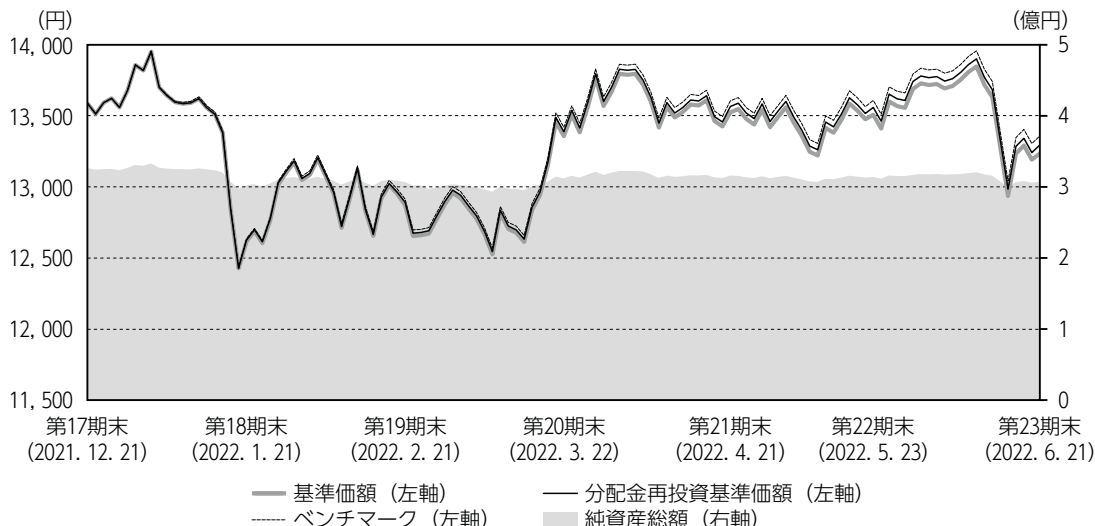
決 算 期	基 準 価 額			日経高利回りＲＥＩＴ 指数（トータルリターン）		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	不動産投信 指 数 先 物 指 数 比 率	純 資 産 額
	（ 分 配 額 ）	税 込 分 配 金	期 騰 落 中 率	（ベンチマーク）	期 騰 落 中 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
1 期末（2020年 8 月21日）	10,620	0	6.2	10,665	6.7	95.1	4.9	212
2 期末（2020年 9 月23日）	10,610	0	△ 0.1	10,672	0.1	95.2	4.7	212
3 期末（2020年10月21日）	10,753	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
18期末（2022年 1 月21日）	12,616	10	△ 7.1	13,004	△ 7.0	96.4	3.7	302
19期末（2022年 2 月21日）	12,872	10	2.1	13,290	2.2	96.3	3.7	307
20期末（2022年 3 月22日）	13,457	10	4.6	13,914	4.7	96.3	3.7	314
21期末（2022年 4 月21日）	13,525	10	0.6	14,002	0.6	96.2	3.8	315
22期末（2022年 5 月23日）	13,508	10	△ 0.1	14,004	0.0	96.2	3.8	313
23期末（2022年 6 月21日）	13,235	10	△ 1.9	13,747	△ 1.8	96.3	3.7	307

（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）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18期首：13,586円

第23期末：13,235円（既払分配金60円）

騰落率：△2.1%（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、米国における金融引き締めペース加速への懸念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）		投 資 信 託 証 入 比 率	不 動 産 投 信 指 数 先 物 比 率
			騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
第18期		円	%		%	%	%
	(期 首) 2021年12月21日	13,586	—	13,981	—	96.2	3.7
	12月末	13,819	1.7	14,223	1.7	96.2	3.7
第19期	(期 末) 2022年 1 月21日	12,626	△ 7.1	13,004	△ 7.0	96.4	3.7
	(期 首) 2022年 1 月21日	12,616	—	13,004	—	96.4	3.7
	1 月末	13,173	4.4	13,584	4.5	96.3	3.7
第20期	(期 末) 2022年 2 月21日	12,882	2.1	13,290	2.2	96.3	3.7
	(期 首) 2022年 2 月21日	12,872	—	13,290	—	96.3	3.7
	2 月末	12,776	△ 0.7	13,192	△ 0.7	96.3	3.8
第21期	(期 末) 2022年 3 月22日	13,467	4.6	13,914	4.7	96.3	3.7
	(期 首) 2022年 3 月22日	13,457	—	13,914	—	96.3	3.7
	3 月末	13,668	1.6	14,134	1.6	96.2	3.7
第22期	(期 末) 2022年 4 月21日	13,535	0.6	14,002	0.6	96.2	3.8
	(期 首) 2022年 4 月21日	13,525	—	14,002	—	96.2	3.8
	4 月末	13,420	△ 0.8	13,894	△ 0.8	96.2	3.8
第23期	(期 末) 2022年 5 月23日	13,518	△ 0.1	14,004	0.0	96.2	3.8
	(期 首) 2022年 5 月23日	13,508	—	14,004	—	96.2	3.8
	5 月末	13,729	1.6	14,238	1.7	96.1	3.8
	(期 末) 2022年 6 月21日	13,245	△ 1.9	13,747	△ 1.8	96.3	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. 12. 22 ～ 2022. 6. 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新しい変異株であるオミクロン株が確認されたことやウクライナ情勢の悪化、米国における金融引き締めペース加速への懸念から、投資家のリスク選好姿勢が悪化したことなどを背景に、軟調に推移しました。2022年3月中旬以降は、ＦＲＢ（米国連邦準備制度理事会）の利上げ決定で悪材料出尽くし観測が強まったことや、ロシアとウクライナによる停戦協議の進展期待もあり、国内リート市況は一時反発しました。しかしその後は、ＦＲＢの利上げペースが一層加速するとの懸念などから、当作成期末にかけて下落しました。

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. 12. 22 ～ 2022. 6. 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。

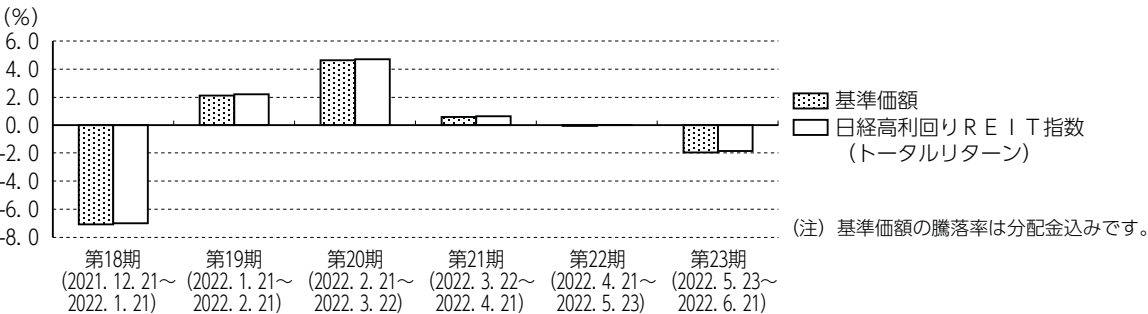
組入ファンド	ベンチマーク
高利回りＪ－ＲＥＩＴマザーファンド	日経高利回りＲＥＩＴ指数（トータルリターン）

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△1.7％となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は△2.1％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18期	第19期	第20期	第21期	第22期	第23期
	2021年12月22日 ～2022年 1月21日	2022年 1月22日 ～2022年 2月21日	2022年 2月22日 ～2022年 3月22日	2022年 3月23日 ～2022年 4月21日	2022年 4月22日 ～2022年 5月23日	2022年 5月24日 ～2022年 6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 (%)	0.08	0.08	0.07	0.07	0.07	0.08
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)	4,359	4,638	4,702	4,703	4,684	4,526

(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18期	第19期	第20期	第21期	第22期	第23期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 31.23円	✓ 40.87円	✓ 81.90円	✓ 25.70円	✓ 33.82円	✓ 35.18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	1,864.48	2,132.69	2,135.55	2,155.53	2,118.57	1,951.11
(d) 分配準備積立金	2,473.28	2,475.34	2,495.20	2,532.04	2,541.93	2,550.62
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	4,368.99	4,648.91	4,712.66	4,713.28	4,694.32	4,536.92
(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)	4,358.99	4,638.92	4,702.66	4,703.28	4,684.32	4,526.92

(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18期～第23期 (2021. 12. 22～2022. 6. 21)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	46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13, 301円です。
（投 信 会 社）	(22)	(0. 164)	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）	(22)	(0. 164)	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. 009	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）	(1)	(0. 008)	
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. 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	47	0. 354	

（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。

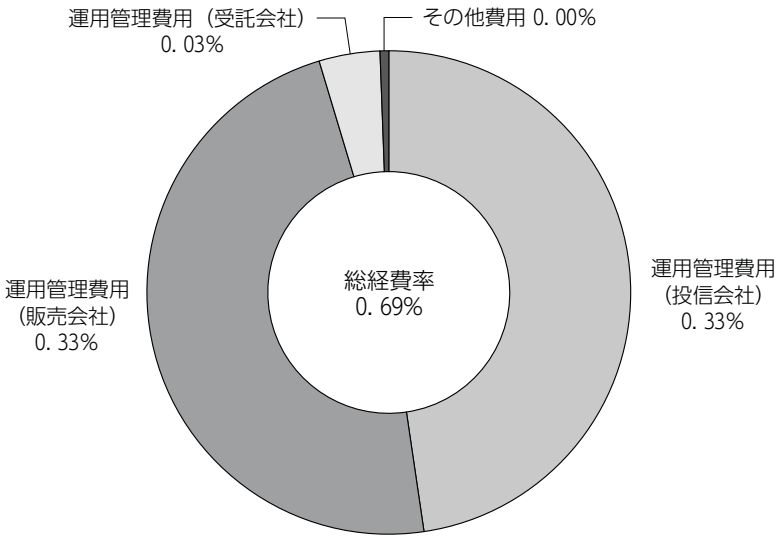
（注3）各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

（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12月22日から2022年 6月21日まで)

決 算 期	第 18 期 ～ 第 23 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	6,293	8,627	16,276	21,956

(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12月22日から2022年 6月21日まで)

決 算 期	第 18 期 ～ 第 23 期					
	買付額等		B/A	売付額等		D/C
区 分	うち利害 関係人との 取引状況A	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C	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	31	23	74.8	37	23	61.2
不動産投資指数先物取引	23	—	—	23	—	—
コール・ローン	1,007	—	—	—	—	—

(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12月22日から2022年 6月21日まで)

種 類	第 18 期 ～ 第 23 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	0	1	18

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(4) 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、当作成期中における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券株式会社、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	百万円	百万円	百万円	
200	—	—	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 17 期 末	第 23 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	235,844	225,862	307,285

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2022年 6月21日現在

項 目	第 23 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
高利回りＪ－ＲＥＩＴ マザーファンド	307,285	99.9
コール・ローン等、その他	248	0.1
投資信託財産総額	307,533	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

ダイワ高利回りＪ－ＲＥＩＴオープン（毎月分配型）

■資産、負債、元本および基準価額の状況

（2022年 1月21日）、（2022年 2月21日）、（2022年 3月22日）、（2022年 4月21日）、（2022年 5月23日）、（2022年 6月21日）現在

項 目	第18期末	第19期末	第20期末	第21期末	第22期末	第23期末
(A) 資産	302,687,529円	307,493,078円	315,439,267円	316,421,643円	314,402,438円	307,533,921円
コール・ローン等	313,889	245,439	240,160	251,001	256,838	248,553
高利回りＪ－ＲＥＩＴ マザーファンド（評価額）	302,373,640	307,247,639	314,679,107	316,170,642	314,145,600	307,285,368
未収入金	—	—	520,000	—	—	—
(B) 負債	494,015	421,797	932,331	422,209	430,970	419,610
未払収益分配金	239,532	238,565	233,705	233,647	232,427	232,048
未払解約金	63,369	—	530,086	4,014	2,626	7,363
未払信託報酬	189,616	180,307	164,315	178,905	188,777	171,703
その他未払費用	1,498	2,925	4,225	5,643	7,140	8,496
(C) 純資産総額（A－B）	302,193,514	307,071,281	314,506,936	315,999,434	313,971,468	307,114,311
元本	239,532,513	238,565,893	233,705,889	233,647,459	232,427,540	232,048,166
次期繰越損益金	62,661,001	68,505,388	80,801,047	82,351,975	81,543,928	75,066,145
(D) 受益権総口数	239,532,513口	238,565,893口	233,705,889口	233,647,459口	232,427,540口	232,048,166口
1万口当り基準価額（C／D）	12,616円	12,872円	13,457円	13,525円	13,508円	13,235円

* 当作成期首における元本額は240,378,923円、当作成期間（第18期～第23期）中における追加設定元本額は10,912,746円、同解約元本額は19,243,503円です。

* 第23期末の計算口数当りの純資産額は13,235円です。

■損益の状況

第18期 自2021年12月22日 至2022年 1月21日 第20期 自2022年 2月22日 至2022年 3月22日 第22期 自2022年 4月22日 至2022年 5月23日
第19期 自2022年 1月22日 至2022年 2月21日 第21期 自2022年 3月23日 至2022年 4月21日 第23期 自2022年 5月24日 至2022年 6月21日

項 目	第18期	第19期	第20期	第21期	第22期	第23期
(A) 有価証券売買損益	△ 22,803,175円	6,476,277円	14,099,788円	1,939,950円	48,205円	△ 5,938,471円
売買益	18,944	6,539,064	14,198,664	2,000,296	52,757	18,461
売買損	△ 22,822,119	△ 62,787	△ 98,876	△ 60,346	△ 4,552	△ 5,956,932
(B) 信託報酬等	△ 191,114	△ 181,734	△ 165,615	△ 180,323	△ 190,274	△ 173,059
(C) 当期損益金（A＋B）	△ 22,994,289	6,294,543	13,934,173	1,759,627	△ 142,069	△ 6,111,530
(D) 前期繰越損益金	34,941,148	11,570,491	17,191,506	30,462,411	31,748,754	31,138,337
(E) 追加信託差損益金	50,953,674	50,878,919	49,909,073	50,363,584	50,169,670	50,271,386
（配当等相当額）	（ 44,660,409）	（ 44,940,845）	（ 44,285,446）	（ 45,096,350）	（ 44,996,840）	（ 45,275,310）
（売買損益相当額）	（ 6,293,265）	（ 5,938,074）	（ 5,623,627）	（ 5,267,234）	（ 5,172,830）	（ 4,996,076）
(F) 合計（C＋D＋E）	62,900,533	68,743,953	81,034,752	82,585,622	81,776,355	75,298,193
(G) 収益分配金	△ 239,532	△ 238,565	△ 233,705	△ 233,647	△ 232,427	△ 232,048
次期繰越損益金（F＋G）	62,661,001	68,505,388	80,801,047	82,351,975	81,543,928	75,066,145
追加信託差損益金	50,953,674	50,878,919	49,909,073	50,363,584	50,169,670	50,271,386
（配当等相当額）	（ 44,660,409）	（ 44,940,845）	（ 44,285,446）	（ 45,096,350）	（ 44,996,840）	（ 45,275,310）
（売買損益相当額）	（ 6,293,265）	（ 5,938,074）	（ 5,623,627）	（ 5,267,234）	（ 5,172,830）	（ 4,996,076）
分配準備積立金	59,751,737	59,789,891	59,994,874	59,527,453	59,635,208	59,771,112
繰越損益金	△ 48,044,410	△ 42,163,422	△ 29,102,900	△ 27,539,062	△ 28,260,950	△ 34,976,353

（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18期	第19期	第20期	第21期	第22期	第23期
(a) 経費控除後の配当等収益	748, 145円	975, 100円	1, 914, 106円	600, 475円	786, 124円	816, 375円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収益調整金	44, 660, 409	50, 878, 919	49, 909, 073	50, 363, 584	49, 241, 477	45, 275, 310
(d) 分配準備積立金	59, 243, 124	59, 053, 356	58, 314, 473	59, 160, 625	59, 081, 511	59, 186, 785
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	104, 651, 678	110, 907, 375	110, 137, 652	110, 124, 684	109, 109, 112	105, 278, 470
(f) 分配金	239, 532	238, 565	233, 705	233, 647	232, 427	232, 048
(g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)	104, 412, 146	110, 668, 810	109, 903, 947	109, 891, 037	108, 876, 685	105, 046, 422
(h) 受益権総口数	239, 532, 513□	238, 565, 893□	233, 705, 889□	233, 647, 459□	232, 427, 540□	232, 048, 166□

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1 万 口 当 り 分 配 金 （ 税 込 み ）	第18期	第19期	第20期	第21期	第22期	第23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４期（決算日 2022年６月21日）

（作成対象期間 2021年12月22日～2022年６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。

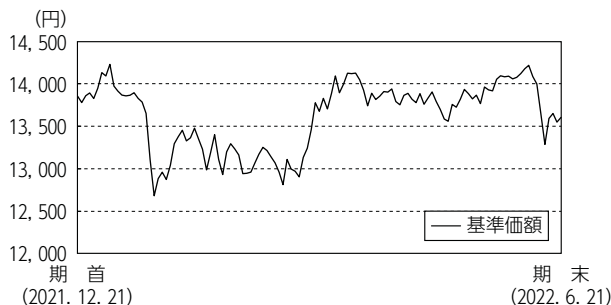
運 用 方 針	投資成果を「日経高利回りＲＥＩＴ指数」の動きに連動させることをめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券
株式組入制限	無制限

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/>

■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 組 入 比 率
	円	%	円	%	%	%
(期首) 2021年12月21日	13,855	—	13,981	—	96.2	3.7
12月末	14,095	1.7	14,223	1.7	96.3	3.7
2022年 1 月末	13,454	△ 2.9	13,584	△ 2.8	96.3	3.7
2 月末	13,066	△ 5.7	13,192	△ 5.6	96.3	3.8
3 月末	13,997	1.0	14,134	1.1	96.3	3.7
4 月末	13,761	△ 0.7	13,894	△ 0.6	96.2	3.8
5 月末	14,097	1.7	14,238	1.8	96.1	3.8
(期末) 2022年 6 月 21 日	13,605	△ 1.8	13,747	△ 1.7	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：13,855円 期末：13,605円 騰落率：△1.8%

【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、米国における金融引き締めペース加速への懸念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新しい変異株であるオミクロン株が確認されたことやウクライナ情勢の悪化、米国における金融引き締めペース加速への懸念から、投資家のリスク選好姿勢が悪化したことなどを背景に、軟調に推移しました。2022年3月中旬以降は、ＦＲＢ（米国連邦準備制度理事会）の利上げ決定で悪材料出尽くし観測が強まったことや、ロシアとウク

ライナによる停戦協議の進展期待もあり、国内リート市況は一時反発しました。しかしその後は、ＦＲＢの利上げペースが一層加速するとの懸念などから、当作成期末にかけて下落しました。

◆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△1.7%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は△1.8%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)	1円 (0) (1)
有価証券取引税	—
その他費用	—
合 計	1

(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12月22日から2022年 6 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
	0.132	31,443	0.201 (—)	37,929 (—)

(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。

高利回りＪ－ＲＥＩＴマザーファンド

(2)先物取引の種類別取引状況

(2021年12月22日から2022年 6 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
		23	23	—	—

(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12月22日から2022年 6 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
日本ビルファンド	0.022	15,378	699,028	日本ロジスティクスファンド投資法人	0.027	8,828	326,987
ＡＰＩ投資法人	0.005	2,066	413,286	大和ハウスリート投資法人	0.011	3,491	317,439
サンケイリアルエステート	0.02	1,950	97,503	森トラスト総合リート	0.015	2,148	143,246
積水ハウス・リート投資	0.021	1,670	79,561	ラサールロジポート投資	0.01	1,793	179,319
日本プライムリアルティ	0.004	1,625	406,386	ケネディクス商業リート	0.006	1,619	269,928
ユナイテッド・アーバン投資法人	0.007	1,007	143,944	日本都市ファンド投資法人	0.016	1,609	100,607
平和不動産リート	0.005	726	145,297	日本リート投資法人	0.004	1,513	378,485
オリックス不動産投資	0.004	693	173,261	野村不動産マスターＦ	0.009	1,426	158,501
野村不動産マスターＦ	0.004	651	162,800	大和証券リビング投資法人	0.011	1,267	115,260
大和ハウスリート投資法人	0.002	619	309,842	日本プライムリアルティ	0.003	1,186	395,485

(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
サンケイリアルエステート	—	0.02	1,956
森ヒルズリート	0.07	0.067	9,922
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	0.036	0.035	7,178
ＡＰＩ投資法人	0.028	0.031	12,493
Oneリート投資法人	0.011	0.011	2,898
イオンリート投資	0.079	0.076	11,362
ヒューリックリート投資法	0.054	0.056	8,769
日本リート投資法人	0.022	0.018	6,597
積水ハウス・リート投資	0.153	0.167	12,875
ケネディクス商業リート	0.029	0.025	6,682
野村不動産マスターＦ	0.097	0.092	15,253

銘 柄	期 首	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ラサールロジポート投資	0.062	0.052	8,429
スターアジア不動産投	0.083	0.075	4,507
投資法人みらい	0.082	0.075	3,690
CRE ロジスティクスファンド	0.018	0.017	3,182
タカラレーベン不動産投	0.023	0.024	2,740
日本ビルファンド	—	0.022	14,982
日本都市ファンド投資法人	0.156	0.145	14,790
オリックス不動産投資	0.087	0.085	15,631
日本プライムリアルティ	0.032	0.033	13,084
NTT 都市開発リート投資法人	0.063	0.059	8,608
東急リアル・エステート	0.035	0.035	6,625

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	0.036	0.035	3,640
ユナイテッド・アーバン投資法人	0.103	0.105	14,836
森トラスト総合リート	0.063	0.049	6,820
フロンティア不動産投資	0.022	0.02	10,520
平和不動産リート	0.034	0.036	5,061
日本ロジスティクスファンド投資法人	0.027	—	—
福岡リート投資法人	0.031	0.029	4,744
ケネディクス・オフィス投資法人	0.016	0.015	10,005
いちごオフィスリート投資法人	0.065	0.064	5,312
大和証券オフィス投資法人	0.017	0.016	10,704
阪急阪神リート投資法人	0.027	0.023	3,337
大和ハウスリート投資法人	0.057	0.048	14,270
大和証券リビング投資法人	0.081	0.071	8,037
ジャパンエクセレント投資法人	0.051	0.05	6,135
合 計	□ 数、金 額 銘 柄 数<比 率>	1.85 34銘柄	1.781 35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
	11	—

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2022年6月21日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託証券	295,684	96.0
コール・ローン等、その他	12,176	4.0
投資信託財産総額	307,861	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

2022年6月21日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	307,861,018円
コール・ローン等	8,909,978
投資信託証券（評価額）	295,684,800
未収配当金	1,957,040
差入委託証拠金	1,309,200
(B) 負債	574,860
未払金	574,860
(C) 純資産総額（A－B）	307,286,158
元本	225,862,086
次期繰越損益金	81,424,072
(D) 受益権総口数	225,862,086口
1万口当り基準価額（C／D）	13,605円

* 期首における元本額は235,844,723円、当作成期間中における追加設定元本額は6,293,665円、同解約元本額は16,276,302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）225,862,086円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は13,605円です。

■損益の状況

当期 自2021年12月22日 至2022年6月21日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	6,510,552円
受取配当金	6,511,334
支払利息	△ 782
(B) 有価証券売買損益	△ 12,144,798
売買益	3,237,601
売買損	△ 15,382,399
(C) 先物取引等損益	△ 516,240
取引益	797,280
取引損	△ 1,313,520
(D) 当期損益金（A＋B＋C）	△ 6,150,486
(E) 前期繰越損益金	90,920,921
(F) 解約差損益金	△ 5,679,698
(G) 追加信託差損益金	2,333,335
(H) 合計（D＋E＋F＋G）	81,424,072
次期繰越損益金（H）	81,424,072

(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。