

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27期(決算日 2022年4月26日)
	第28期(決算日 2022年5月26日)
	第29期(決算日 2022年6月27日)
	第30期(決算日 2022年7月26日)
	第31期(決算日 2022年8月26日)
	第32期(決算日 2022年9月26日)
資産成長型	第4期(決算日 2022年9月26日)
(作成対象期間 2022年3月29日～2022年9月26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

最近30期の運用実績

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	中率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円	
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	28,689	8.8	8.2	88.5	3.6	106	
27 期末(2022年 4 月26日)	23,462	250	7.2	30,791	7.3	8.8	87.4	4.8	114	
28 期末(2022年 5 月26日)	20,185	250	△12.9	26,795	△13.0	14.0	80.9	6.2	171	
29 期末(2022年 6 月27日)	20,255	250	1.6	27,258	1.7	0.2	71.2	2.8	186	
30 期末(2022年 7 月26日)	20,712	250	3.5	28,251	3.6	15.8	80.5	4.7	230	
31 期末(2022年 8 月26日)	21,251	250	3.8	29,367	4.0	22.0	70.2	6.0	341	
32 期末(2022年 9 月26日)	19,059	250	△ 9.1	26,718	△ 9.0	0.3	80.4	20.5	302	

(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。

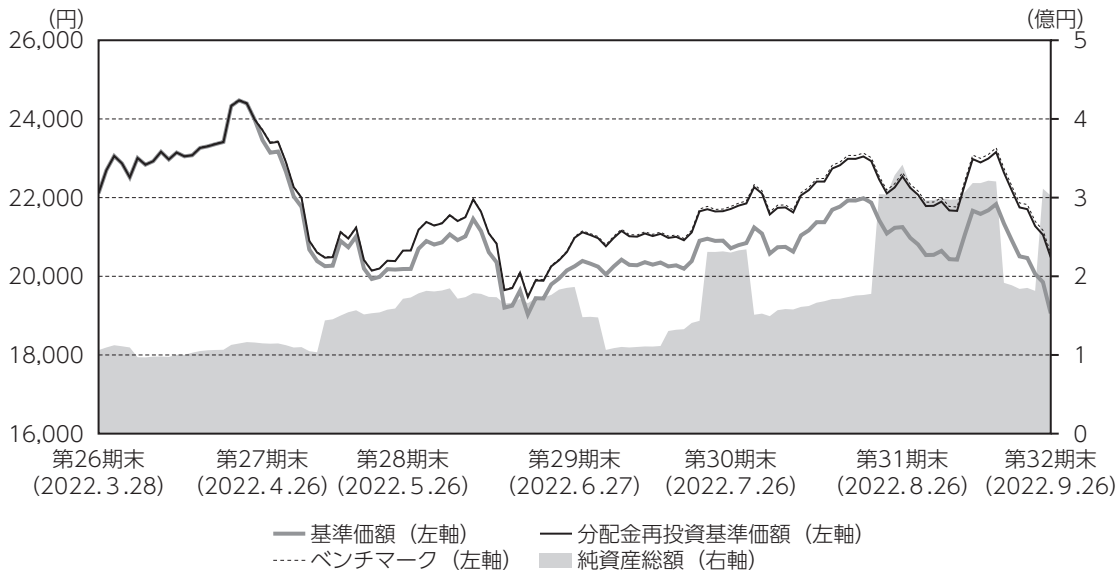
※当ファンドは2020年9月25日に運用方針および決算期を変更しました。2020年9月24日以前のデータについては変更前のものを表示しています。

※当ファンドは2020年9月24日以前はベンチマークが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27期首：22,112円
 第32期末：19,059円（既払分配金1,500円）
 騰落率：△7.4%（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、米ドル円は上昇（円安）しましたが、米国リート市場の下落を受け、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」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27期	(期首) 2022年3月28日	円 22,112	% -	28,689	% -	% 8.2	% 88.5	% 3.6
	3月末	22,869	3.4	29,682	3.5	8.0	87.2	4.7
	(期末) 2022年4月26日	23,712	7.2	30,791	7.3	8.8	87.4	4.8
第28期	(期首) 2022年4月26日	23,462	-	30,791	-	8.8	87.4	4.8
	4月末	23,171	△ 1.2	30,410	△ 1.2	8.9	86.4	4.7
	(期末) 2022年5月26日	20,435	△12.9	26,795	△13.0	14.0	80.9	6.2
第29期	(期首) 2022年5月26日	20,185	-	26,795	-	14.0	80.9	6.2
	5月末	20,896	3.5	27,754	3.6	2.5	94.7	2.8
	(期末) 2022年6月27日	20,505	1.6	27,258	1.7	0.2	71.2	2.8
第30期	(期首) 2022年6月27日	20,255	-	27,258	-	0.2	71.2	2.8
	6月末	20,244	△ 0.1	27,258	0.0	0.8	89.3	3.7
	(期末) 2022年7月26日	20,962	3.5	28,251	3.6	15.8	80.5	4.7
第31期	(期首) 2022年7月26日	20,712	-	28,251	-	15.8	80.5	4.7
	7月末	21,241	2.6	28,971	2.6	5.6	89.6	5.3
	(期末) 2022年8月26日	21,501	3.8	29,367	4.0	22.0	70.2	6.0
第32期	(期首) 2022年8月26日	21,251	-	29,367	-	22.0	70.2	6.0
	8月末	20,540	△ 3.3	28,394	△ 3.3	21.3	72.6	6.2
	(期末) 2022年9月26日	19,309	△ 9.1	26,718	△ 9.0	0.3	80.4	20.5

(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

(2022.3.29～2022.9.26)

■米国リート市況

米国リート市況は下落しました。

米国リート市況は、当作成期首より、インフレ率の高止まりから、F R B（米国連邦準備制度理事会）がタカ派的な姿勢を強めて金利が上昇したことや、景気後退が意識されたことにより、下落しました。2022年7月は、発表された経済指標の中に予想を下振れたものが多く見られたことを背景に金利が低下し、米国リート市況は上昇しました。その後は、引き続きインフレ率の高止まりを背景に金利が上昇したことや、景気後退懸念の高まりを受けて大きく下落し、当作成期末を迎えました。

■為替相場

米ドル為替相場は対円で上昇しました。

当作成期首より、インフレ懸念から米国金利が上昇したことで、日本との金利差拡大が意識され米ドル高となりました。その後は、米国景気への懸念などから利下げ期待が強まり、米ドルが下落する局面もありましたが、2022年6月に米国で大幅な利上げが行われたことなどから、米ドルは再度上昇しました。その後も、F R B（米国連邦準備制度理事会）が利上げの姿勢を崩さなかったことなどから米ドルは上昇しましたが、当作成期末にかけては、日本政府による為替介入で米ドル安に転じる場面もあるなど、大きく変動することとなりました。

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、E T F（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

(2022.3.29～2022.9.26)

■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に運用を行いました。

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)

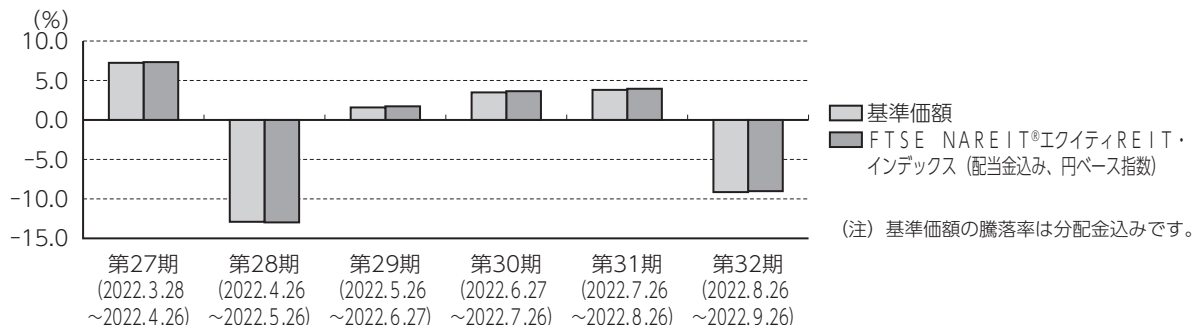
ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は△6.9%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は△7.4%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27期	第28期	第29期	第30期	第31期	第32期
	2022年3月29日 ～2022年4月26日	2022年4月27日 ～2022年5月26日	2022年5月27日 ～2022年6月27日	2022年6月28日 ～2022年7月26日	2022年7月27日 ～2022年8月26日	2022年8月27日 ～2022年9月26日
当期分配金（税込み）（円）	250	250	250	250	250	250
対基準価額比率（％）	1.05	1.22	1.22	1.19	1.16	1.29
当期の収益（円）	250	16	67	56	193	46
当期の収益以外（円）	—	233	182	193	56	203
翌期繰越分配対象額（円）	13,462	13,103	12,930	12,757	12,727	12,551

(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。

■収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	第27期	第28期	第29期	第30期	第31期	第32期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 46.17円	✓ 16.93円	✓ 67.94円	✓ 56.93円	✓ 45.29円	✓ 46.17円
(b) 経費控除後の有価証券売却等損益	✓ 1,304.88	0.00	0.00	0.00	✓ 148.21	0.00
(c) 収益調整金	8,549.89	10,548.67	10,951.97	12,050.61	12,487.07	✓ 12,632.67
(d) 分配準備積立金	3,811.46	✓ 2,788.05	✓ 2,161.02	✓ 899.99	✓ 296.70	✓ 122.17
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	13,712.41	13,353.66	13,180.94	13,007.54	12,977.29	12,801.03
(f) 分配金	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	13,462.41	13,103.66	12,930.94	12,757.54	12,727.29	12,551.03

(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。なお、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27期～第32期 (2022.3.29～2022.9.26)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	72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21,170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	11	0.050	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）	(2)	(0.011)	
（投資信託受益証券）	(6)	(0.027)	
（投資信託証券）	(3)	(0.012)	
有 価 証 券 取 引 税	0	0.002	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)	(0.001)	
（投資信託証券）	(0)	(0.001)	
そ の 他 費 用	12	0.058	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）	(6)	(0.030)	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)	(0.003)	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）	(5)	(0.025)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	96	0.452	

(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。

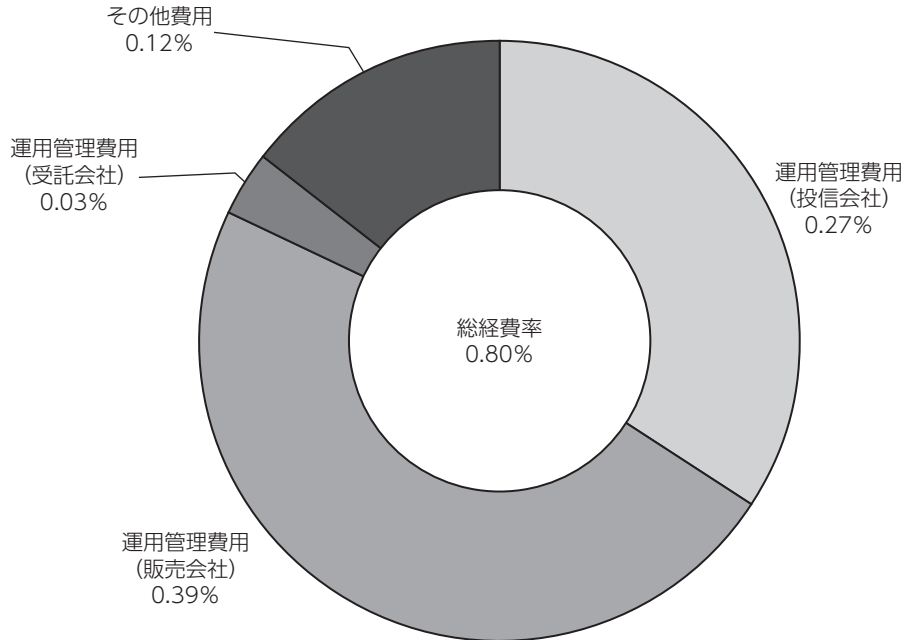
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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0.80%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

（2022年3月29日から2022年9月26日まで）

決算期	第27期～第32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	329,967	585,600	206,344	373,100

（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とその処分

（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26期末	第32期末	
	□数	□数	評価額
	千口	千口	千円
USリート・インデックス・マザーファンド	59,573	183,196	306,579

（注）単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2022年9月26日現在

項目	第32期末	比率
	評価額	
	千円	%
USリート・インデックス・マザーファンド	306,579	99.8
コール・ローン等、その他	477	0.2
投資信託財産総額	307,057	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、9月26日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝144.02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32期末における外貨建純資産（660,816千円）の投資信託財産総額（812,109千円）に対する比率は、81.4%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

（2022年4月26日）、（2022年5月26日）、（2022年6月27日）、（2022年7月26日）、（2022年8月26日）、（2022年9月26日）現在

項目	第27期末	第28期末	第29期末	第30期末	第31期末	第32期末
(A) 資産	116,595,142円	173,621,054円	188,976,203円	233,191,045円	349,628,566円	307,057,165円
コール・ローン等	732,543	133,380	247,089	337,445	3,883,379	477,637
USリート・インデックス・マザーファンド(評価額)	115,862,599	173,487,674	188,729,114	232,853,600	345,745,187	306,579,528
(B) 負債	1,820,655	2,201,055	2,518,715	3,045,978	7,804,082	4,501,397
未払収益分配金	1,222,961	2,123,124	2,301,361	2,777,910	4,021,181	3,968,658
未払解約金	539,219	3,351	109,588	186,962	3,671,548	364,691
未払信託報酬	58,028	73,561	105,918	78,642	108,042	163,449
その他未払費用	447	1,019	1,848	2,464	3,311	4,599
(C) 純資産総額(A-B)	114,774,487	171,419,999	186,457,488	230,145,067	341,824,484	302,555,768
元本	48,918,451	84,924,965	92,054,455	111,116,406	160,847,251	158,746,336
次期繰越損益金	65,856,036	86,495,034	94,403,033	119,028,661	180,977,233	143,809,432
(D) 受益権総口数	48,918,451□	84,924,965□	92,054,455□	111,116,406□	160,847,251□	158,746,336□
1万口当り基準価額(C/D)	23,462円	20,185円	20,255円	20,712円	21,251円	19,059円

* 当作成期首における元本額は47,989,344円、当作成期間（第27期～第32期）中における追加設定元本額は298,510,293円、同解約元本額は187,753,301円です。

* 第32期末の計算口数当りの純資産額は19,059円です。

■損益の状況

第27期 自2022年3月29日 至2022年4月26日 第30期 自2022年6月28日 至2022年7月26日
 第28期 自2022年4月27日 至2022年5月26日 第31期 自2022年7月27日 至2022年8月26日
 第29期 自2022年5月27日 至2022年6月27日 第32期 自2022年8月27日 至2022年9月26日

項 目	第 27 期	第 28 期	第 29 期	第 30 期	第 31 期	第 32 期
(A) 配当等収益	－円	－円	△ 4円	△ 1円	△ 4円	△ 45円
受取利息	－	－	－	1	－	11
支払利息	－	－	△ 4	△ 2	△ 4	△ 56
(B) 有価証券売買損益	6,667,605	△14,698,578	3,079,092	5,094,331	4,337,259	△ 22,449,321
売買益	7,136,564	169,864	3,649,734	5,134,527	4,977,787	3,801,215
売買損	△ 468,959	△14,868,442	△ 570,642	△ 40,196	△ 640,528	△ 26,250,536
(C) 信託報酬等	△ 58,475	△ 74,133	△ 106,747	△ 79,258	△ 108,889	△ 164,737
(D) 当期損益金(A+B+C)	6,609,130	△14,772,711	2,972,341	5,015,072	4,228,366	△ 22,614,103
(E) 前期繰越損益金	18,645,109	23,677,584	6,217,592	3,781,493	3,656,636	1,939,560
(F) 追加信託差損益金	41,824,758	79,713,285	87,514,461	113,010,006	177,113,412	168,452,633
(配当等相当額)	(41,156,114)	(89,584,568)	(100,817,770)	(133,902,152)	(200,851,220)	(200,539,070)
(売買損益相当額)	(668,644)	(△ 9,871,283)	(△ 13,303,309)	(△ 20,892,146)	(△ 23,737,808)	(△ 32,086,437)
(G) 合計(D+E+F)	67,078,997	88,618,158	96,704,394	121,806,571	184,998,414	147,778,090
(H) 収益分配金	△ 1,222,961	△ 2,123,124	△ 2,301,361	△ 2,777,910	△ 4,021,181	△ 3,968,658
次期繰越損益金(G+H)	65,856,036	86,495,034	94,403,033	119,028,661	180,977,233	143,809,432
追加信託差損益金	41,824,758	79,713,285	87,514,461	113,010,006	177,113,412	167,156,623
(配当等相当額)	(41,156,114)	(89,584,568)	(100,817,770)	(133,902,152)	(200,851,220)	(199,243,060)
(売買損益相当額)	(668,644)	(△ 9,871,283)	(△ 13,303,309)	(△ 20,892,146)	(△ 23,737,808)	(△ 32,086,437)
分配準備積立金	24,031,278	21,698,272	18,217,345	7,855,129	3,863,821	－
繰越損益金	－	△14,916,523	△ 11,328,773	△ 1,836,474	－	△ 23,347,191

(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 27 期	第 28 期	第 29 期	第 30 期	第 31 期	第 32 期
(a) 経費控除後の配当等収益	225,857円	143,812円	625,465円	632,596円	728,608円	733,088円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	6,383,273	0	0	0	2,384,008	0
(c) 収益調整金	41,824,758	89,584,568	100,817,770	133,902,152	200,851,220	200,539,070
(d) 分配準備積立金	18,645,109	23,677,584	19,893,241	10,000,443	4,772,386	1,939,560
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	67,078,997	113,405,964	121,336,476	144,535,191	208,736,222	203,211,718
(f) 分配金	1,222,961	2,123,124	2,301,361	2,777,910	4,021,181	3,968,658
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	65,856,036	111,282,840	119,035,115	141,757,281	204,715,041	199,243,060
(h) 受益権総口数	48,918,451口	84,924,965口	92,054,455口	111,116,406口	160,847,251口	158,746,336口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
	第 27 期	第 28 期	第 29 期	第 30 期	第 31 期	第 32 期
1万口当り分配金（税込み）	250円	250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 中率	(ベンチマーク)	期騰落 中率				
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	18,274	18.2	8.1	87.5	3.6	60
4期末(2022年9月26日)	16,222	0	△ 7.4	17,019	△ 6.9	0.3	79.3	20.2	52

(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。

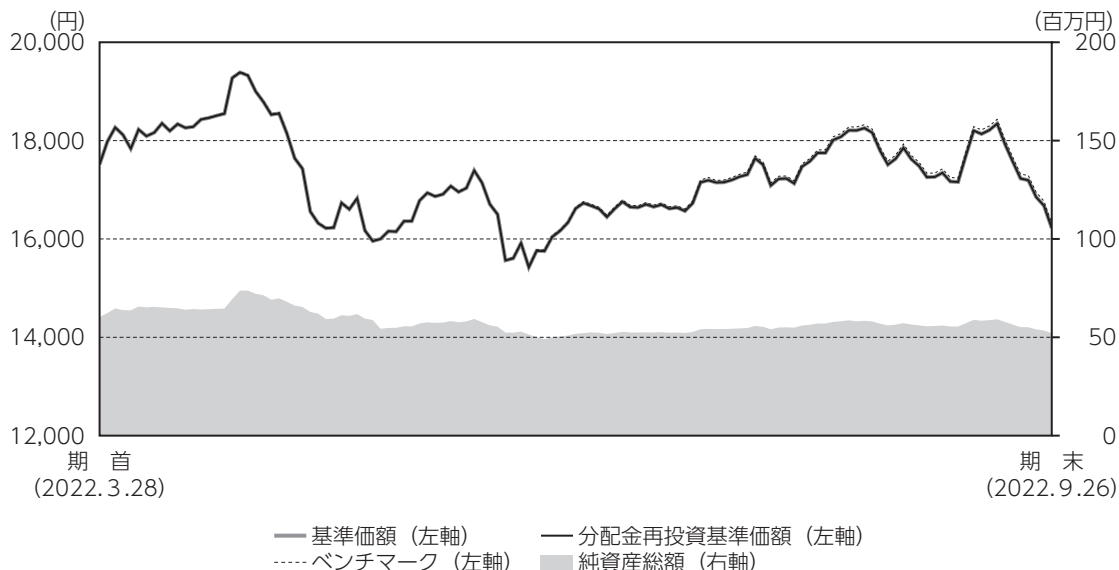
(注5) 組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(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：17,517円
 期末：16,222円（分配金0円）
 騰落率：△7.4%（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、米ドル円は上昇（円安）しましたが、米国リート市場の下落を受け、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」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) 2022年3月28日	円	%			%	%	%
	17,517	—	18,274	—	8.1	87.5	3.6
3月末	18,117	3.4	18,906	3.5	8.0	87.1	4.7
4月末	18,552	5.9	19,370	6.0	8.9	86.4	4.7
5月末	16,937	△3.3	17,678	△3.3	2.5	94.8	2.8
6月末	16,611	△5.2	17,362	△5.0	0.8	89.3	3.7
7月末	17,639	0.7	18,453	1.0	5.6	89.6	5.3
8月末	17,256	△1.5	18,086	△1.0	21.3	72.6	6.2
(期末) 2022年9月26日	16,222	△7.4	17,019	△6.9	0.3	79.3	20.2

(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

(2022.3.29～2022.9.26)

■米国リート市況

米国リート市況は下落しました。

米国リート市況は、当作成期首より、インフレ率の高止まりから、F R B（米国連邦準備制度理事会）がタカ派的な姿勢を強めて金利が上昇したことや、景気後退が意識されたことにより、下落しました。2022年7月は、発表された経済指標の中に予想を下振れたものが多く見られたことを背景に金利が低下し、米国リート市況は上昇しました。その後は、引き続きインフレ率の高止まりを背景に金利が上昇したことや、景気後退懸念の高まりを受けて大きく下落し、当作成期末を迎えました。

■為替相場

米ドル為替相場は対円で上昇しました。

当作成期首より、インフレ懸念から米国金利が上昇したことで、日本との金利差拡大が意識され米ドル高となりました。その後は、米国景気への懸念などから利下げ期待が強まり、米ドルが下落する局面もありましたが、2022年6月に米国で大幅な利上げが行われたことなどから、米ドルは再度上昇しました。その後も、F R B（米国連邦準備制度理事会）が利上げの姿勢を崩さなかったことなどから米ドルは上昇しましたが、当作成期末にかけては、日本政府による為替介入で米ドル安に転じる場面もあるなど、大きく変動することとなりました。

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、E T F（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

(2022.3.29～2022.9.26)

■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に運用を行いました。

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)

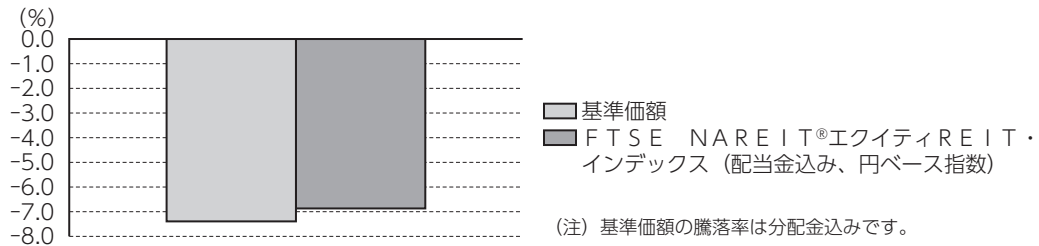
ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は△6.9%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は△7.4%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。



当期
(2022.3.28～2022.9.26)

*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	
	2022年3月29日 ～2022年9月26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）	6,222

（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。



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。なお、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 (2022.3.29~2022.9.26)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	59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17,279円です。
（投 信 会 社）	(24)	(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）	(33)	(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	7	0.040	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）	(1)	(0.007)	
（投資信託受益証券）	(3)	(0.020)	
（投資信託証券）	(2)	(0.013)	
有 価 証 券 取 引 税	0	0.002	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)	(0.001)	
（投資信託証券）	(0)	(0.001)	
そ の 他 費 用	9	0.050	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)	(0.030)	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)	(0.018)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	75	0.435	

(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。

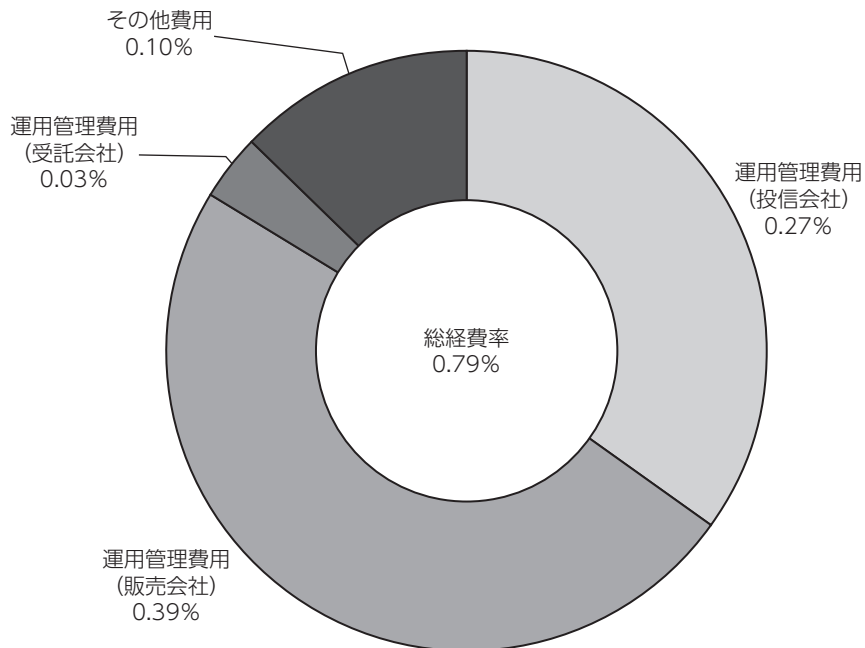
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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0.79%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

(2022年3月29日から2022年9月26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	8,774	16,295	11,146	19,197

(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	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	33,487		52,070	31,114		52,070

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2022年9月26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	52,070	99.6
コール・ローン等、その他	202	0.4
投資信託財産総額	52,272	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、9月26日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝144.02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(660,816千円)の投資信託財産総額(812,109千円)に対する比率は、81.4%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2022年9月26日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	52,272,758円
コール・ローン等	202,472
USリート・インデックス・マザーファンド(評価額)	52,070,286
(B) 負債	201,438
未払解約金	757
未払信託報酬	199,193
その他未払費用	1,488
(C) 純資産総額(A - B)	52,071,320
元本	32,098,512
次期繰越損益金	19,972,808
(D) 受益権総口数	32,098,512口
1万口当り基準価額(C / D)	16,222円

* 期首における元本額は34,430,263円、当作成期間中における追加設定元本額は14,224,292円、同解約元本額は16,556,043円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は16,222円です。

■損益の状況

当期 自2022年3月29日 至2022年9月26日

項 目	当 期
(A) 有価証券売買損益	△ 4,358,926円
売買益	1,693,755
売買損	△ 6,052,681
(B) 信託報酬等	△ 200,681
(C) 当期損益金(A + B)	△ 4,559,607
(D) 前期繰越損益金	4,215,280
(E) 追加信託差損益金	20,317,135
(配当等相当額)	(7,250,141)
(売買損益相当額)	(13,066,994)
(F) 合計(C + D + E)	19,972,808
次期繰越損益金(F)	19,972,808
追加信託差損益金	20,317,135
(配当等相当額)	(7,250,141)
(売買損益相当額)	(13,066,994)
分配準備積立金	4,824,623
繰越損益金	△ 5,168,950

(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	609,343円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	15,148,185
(d) 分配準備積立金	4,215,280
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	19,972,808
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	19,972,808
(h) 受益権総口数	32,098,512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4期（決算日 2022年9月26日）

（作成対象期間 2022年3月29日～2022年9月26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。

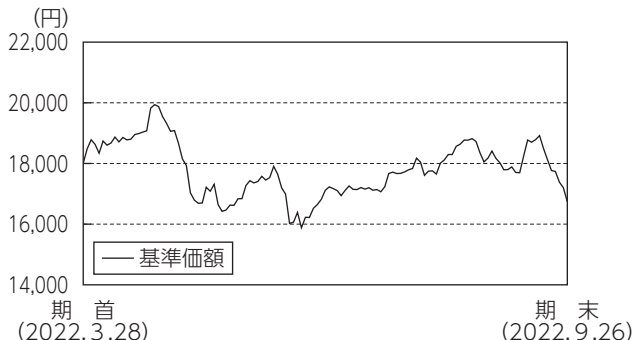
運用方針	投資成果をFTSE NAREIT®エクイティREIT・インデックス（配当金込み、円ベース指数）の動きに連動させることをめざして運用を行ないます。
主要投資対象	イ. 米国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および店頭登録（登録予定を含む。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券 ロ. 米国のリート指数との連動をめざすETF（上場投資信託証券）
株式組入制限	無制限

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 投資指数 先物比率
	円	騰落率 %	円	騰落率 %	%	%	%
(期首)2022年3月28日	18,009	-	18,098	-	8.1	87.5	3.6
3月末	18,627	3.4	18,725	3.5	8.1	87.3	4.7
4月末	19,084	6.0	19,184	6.0	8.9	86.4	4.7
5月末	17,433	△3.2	17,509	△3.3	2.5	94.8	2.8
6月末	17,107	△5.0	17,196	△5.0	0.8	89.4	3.7
7月末	18,176	0.9	18,276	1.0	5.6	89.6	5.3
8月末	17,793	△1.2	17,913	△1.0	21.3	72.6	6.2
(期末)2022年9月26日	16,735	△7.1	16,855	△6.9	0.3	79.3	20.2

(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) 不動産投資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：18,009円 期末：16,735円 騰落率：△7.1%

【基準価額の主な変動要因】

米ドル円は上昇 (円安) しましたが、米国リート市場の下落を受け、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

◆投資環境について

○米国リート市況

米国リート市況は下落しました。

米国リート市況は、当作成期首より、インフレ率の高止まりから、FRB (米国連邦準備制度理事会) がタカ派的な姿勢を強めて金利が上昇したことや、景気後退が意識されたことにより、下落しました。2022年7月は、発表された経済指標の中に予想を下振れたものが多く見られたことを背景に金利が低下し、米国リート市況は上昇しました。その後は、引き続きインフレ率の高止まりを背景に金利が上昇したことや、景気後退懸念の高まりを受けて大きく下落し、当作成期末を迎えました。

○為替相場

米ドル為替相場は対円で上昇しました。

当作成期首より、インフレ懸念から米国金利が上昇したことで、日本との金利差拡大が意識され米ドル高となりました。その後は、米国景気への懸念などから利下げ期待が強まり、米ドルが下落する局面もありましたが、2022年6月に米国で大幅な利上げが行われたことなどから、米ドルは再度上昇しました。その後も、FRB (米国連邦準備制度理事会) が利上げの姿勢を崩さなかったことなどから米ドルは上昇しましたが、当作成期末にかけては、日本政府による為替介入で米ドル安に転じる場面もあるなど、大きく変動することとなりました。

◆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に運用を行いました。

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△6.9%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は△7.1%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。なお、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)	7円 (1)
(投資信託受益証券) (投資信託証券)	(4) (2)
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)	9 (6) (3)
合計	17

(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

(2022年3月29日から2022年9月26日まで)

	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 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	55.3 (-)	3,121 (-)	63.8 (-)	3,610 (-)

- (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

(2022年3月29日から2022年9月26日まで)

	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 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	34.473 (△ 1.008)	1,703 (△ 54)	42.077 (-)	1,911 (-)

- (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

(2022年3月29日から2022年9月26日まで)

当					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		
ISHARES CORE US REIT ETF (アメリカ)	55.3	423,247	7,653	ISHARES CORE US REIT ETF (アメリカ)	63.8	494,719	7,754		

- (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

(2022年3月29日から2022年9月26日まで)

当					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		
PROLOGIS INC (アメリカ)	1.09	17,808	16,337	PROLOGIS INC (アメリカ)	1.353	22,404	16,559		
VICI PROPERTIES INC (アメリカ)	2.951	11,976	4,058	EQUINIX INC (アメリカ)	0.158	14,731	93,236		
EQUINIX INC (アメリカ)	0.132	11,791	89,331	PUBLIC STORAGE (アメリカ)	0.268	11,489	42,872		
PUBLIC STORAGE (アメリカ)	0.238	10,391	43,660	REALTY INCOME CORP (アメリカ)	1.033	9,771	9,459		
REALTY INCOME CORP (アメリカ)	1.067	9,635	9,030	DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)	0.503	9,391	18,671		
WELLTOWER INC (アメリカ)	0.752	8,327	11,074	WELLTOWER INC (アメリカ)	0.78	8,883	11,389		
DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)	0.416	7,235	17,393	SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)	0.6	8,117	13,528		
SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)	0.481	6,974	14,499	VICI PROPERTIES INC (アメリカ)	1.65	6,818	4,132		
AVALONBAY COMMUNITIES INC (アメリカ)	0.207	5,755	27,804	AVALONBAY COMMUNITIES INC (アメリカ)	0.256	6,818	26,634		
EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)	0.545	5,564	10,209	EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)	0.672	6,596	9,816		

- (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	8.82	0.32	15	2,301
合計	□数、金額 銘柄数<比率>	8.82 0.32 1銘柄	15	2,301 <0.3%>

(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	0.64	0.593	8	1,293
URBAN EDGE PROPERTIES	0.57	0.522	7	1,047
XENIA HOTELS & RESORTS INC	0.561	0.522	7	1,061
AVALONBAY COMMUNITIES INC	0.691	0.642	121	17,458
SIMON PROPERTY GROUP INC	1.618	1.499	135	19,468
BOSTON PROPERTIES INC	0.774	0.72	55	7,995
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	0.757	0.644	5	729
VORNADO REALTY TRUST	0.87	0.81	19	2,851
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI	0.426	0.416	6	997
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	0.4	0.39	16	2,375
NEXPOINT RESIDENTIAL	0.11	0.091	4	637
EQUITY RESIDENTIAL	1.828	1.701	116	16,754
APPLE HOSPITALITY REIT INC	1.06	0.982	14	2,016
EPR PROPERTIES	0.367	0.34	13	1,877
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH	0.131	0.123	3	475
CITY OFFICE REIT INC	0.21	0.183	1	280
GLOBAL NET LEASE INC	0.514	0.476	5	833
EQUINIX INC	0.444	0.418	247	35,706
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	0.384	0.371	9	1,376
CHATHAM LODGING TRUST	0.235	0.193	2	292
SERITAGE GROWTH PROP- A REIT	0.184	-	-	-
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	0.265	0.246	18	2,690
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	0.587	0.551	7	1,148
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST I	0.118	0.102	3	489
BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	0.281	0.281	1	183
HOST HOTELS & RESORTS INC	3.506	3.252	51	7,409
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	1.458	1.393	47	6,839
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	0.735	0.632	7	1,068
RLJ LODGING TRUST	0.815	0.732	7	1,119
FARMLAND PARTNERS INC	0.141	0.197	2	394
PHYSICIANS REALTY TRUST	1.089	1.027	15	2,288
ARMADA HOFFLER PROPERTIES IN	0.297	0.288	3	468
KIMCO REALTY CORP	2.88	2.775	52	7,517
GLOBAL MEDICAL REIT INC	0.295	0.262	2	346
HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS	1.079	1.742	38	5,496

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
WHITESTONE REIT	0.227	0.188	1	246
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	1.154	1.122	51	7,383
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	0.611	0.561	6	905
PARK HOTELS & RESORTS INC	1.164	1.024	12	1,754
DIGITALBRIDGE GROUP INC	2.39	-	-	-
INVITATION HOMES INC	2.96	2.804	98	14,146
OUTFRONT MEDIA INC	0.717	0.669	10	1,540
LAMAR ADVERTISING CO-A	0.427	0.397	33	4,814
JBG SMITH PROPERTIES	0.606	0.467	9	1,324
ALEXANDER & BALDWIN INC	0.357	0.311	5	728
CLIPPER REALTY INC	0.12	-	-	-
GLADSTONE LAND CORP	0.154	0.139	2	386
AMERICOLD REALTY TRUST	1.322	1.235	33	4,777
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	0.32	0.279	1	284
VICI PROPERTIES INC	3.119	4.42	136	19,657
BRT APARTMENTS CORP	0.056	0.056	1	170
SAFEHOLD INC	0.102	0.093	2	406
NECESSITY RETAIL REIT INC CLASS A	0.611	0.574	3	542
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	0.597	0.642	13	1,922
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	0.154	0.151	2	410
STORE CAPITAL CORP	1.211	1.167	36	5,307
CREATIVE MEDIA AND COMMUNITY TRUST	0.086	0.086	0	82
BROADSTONE NET LEASE INC	0.771	0.762	13	1,896
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	0.511	0.45	3	451
LIFE STORAGE INC	0.404	0.386	42	6,185
AMERICAN ASSETS TRUST INC	0.246	0.225	5	825
INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	1.087	1.012	17	2,546
PREFERRED APARTMENT COMMUN-A	0.257	-	-	-
PARAMOUNT GROUP INC	0.92	0.877	5	812
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	0.704	0.594	4	584
NETSTREIT CORP	0.195	0.278	5	738
APARTMENT INCOME REIT CO	0.775	0.707	28	4,036
CTO REALTY GROWTH INC	-	0.081	1	226
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	0.796	0.787	44	6,411
STAG INDUSTRIAL INC	0.869	0.824	24	3,510

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
ALPINE INCOME PROPERTY TRUST INC	0.05	0.05	0	124
INDUS REALTY TRUST INC	0.028	0.021	1	171
POSTAL REALTY TRUST INC CLASS A	0.061	0.071	1	151
PHILLIPS EDISON AND COMPANY INC	0.548	0.535	15	2,271
ORION OFFICE REIT INC	0.277	0.245	2	321
VENTAS INC	1.976	1.834	79	11,471
CARETRUST REIT INC	0.475	0.441	8	1,191
INVENTRUST PROPERTIES CORP	0.353	0.309	7	1,039
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	1.467	1.37	26	3,774
OFFICE PROPERTIES INCOME TRU	0.236	0.206	3	469
SABRA HEALTH CARE REIT INC	1.125	1.054	14	2,029
UMH PROPERTIES INC	0.211	0.213	3	529
CBL ASSOCIATES PROPERTIES INC	-	0.114	2	408
IRON MOUNTAIN INC	1.421	1.326	61	8,899
TERRENO REALTY CORP	0.363	0.339	19	2,799
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	0.63	0.624	23	3,445
SUN COMMUNITIES INC	0.568	0.559	82	11,816
ACADIA REALTY TRUST	0.428	0.425	5	841
ALEXANDER'S INC	0.011	0.009	1	282
PROLOGIS INC	3.659	3.396	368	53,115
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	0.825	0.744	106	15,327
BRANDYWINE REALTY TRUST	0.836	0.775	5	837
SAUL CENTERS INC	0.058	0.051	1	283
VERIS RESIDENTIAL INC	0.433	0.37	4	647
CAMDEN PROPERTY TRUST	0.49	0.476	58	8,360
COUSINS PROPERTIES INC	0.735	0.694	16	2,436
SITE CENTERS CORP	0.853	0.889	10	1,446
DUKE REALTY CORP	1.885	1.762	90	13,051
EASTGROUP PROPERTIES INC	0.199	0.189	28	4,121
ESSEX PROPERTY TRUST INC	0.321	0.299	74	10,682
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	0.638	0.605	28	4,172
FEDERAL REALTY INVS TRUST	0.383	0.369	33	4,805
GETTY REALTY CORP	0.201	0.181	5	722
WELLTOWER INC	2.16	2.132	142	20,483
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	2.673	2.477	60	8,661
HIGHWOODS PROPERTIES INC	0.509	0.477	13	1,889
SERVICE PROPERTIES TRUST	0.808	0.706	3	560
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	0.727	-	-	-
KILROY REALTY CORP	0.575	0.534	23	3,339
LTC PROPERTIES INC	0.192	0.182	7	1,009
LXP INDUSTRIAL TRUST	1.377	1.261	12	1,745
MID-AMERICA APARTMENT COMM	0.572	0.527	83	12,004
MACERICH CO/THE	1.053	0.984	7	1,112
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	0.876	0.816	55	8,013
NATL HEALTH INVESTORS INC	0.216	0.196	11	1,672
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	0.866	0.806	33	4,824
REALTY INCOME CORP	2.806	2.84	175	25,281
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	0.556	0.514	12	1,787
PUBLIC STORAGE	0.748	0.718	211	30,512
PS BUSINESS PARKS INC/CA	0.099	-	-	-
REGENCY CENTERS CORP	0.837	0.787	43	6,202

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
RPT REALTY	0.412	0.359	2	419
ISTAR INC	-	0.285	3	436
TANGER FACTORY OUTLET CENTER	0.501	0.463	6	940
SL GREEN REALTY CORP	0.33	0.294	12	1,763
DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	1.169	0.956	1	158
URSTADT BIDDLE - CLASS A	0.147	0.128	2	292
UDR INC	1.567	1.487	63	9,073
UNIVERSAL HEALTH RLTY INCOME	0.063	0.055	2	347
WP CAREY INC	0.936	0.878	68	9,922
WASHINGTON REIT	0.42	0.399	7	1,080
ASHFORD HOSPITALITY TRUST	0.084	0.084	0	89
AGREE REALTY CORP	0.34	0.36	25	3,689
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	1.183	1.079	32	4,675
CUBESMART	1.079	1.027	41	5,953
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	1.072	0.969	9	1,367
DIGITAL REALTY TRUST INC	1.392	1.305	134	19,422
CEDAR REALTY TRUST INC	0.063	-	-	-
EXTRA SPACE STORAGE INC	0.65	0.609	105	15,149
HERSHA HOSPITALITY TRUST	0.156	0.156	1	180
CENTERSPACE	0.07	0.066	4	657
KITE REALTY GROUP TRUST	1.069	0.995	17	2,537
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	0.079	0.066	1	223
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	0.679	-	-	-
GLADSTONE COMMERCIAL CORP	0.182	0.165	2	396
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	1.03	0.958	7	1,034
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	2.93	2.728	34	4,903
FRANKLIN STREET PROPERTIES C	0.5	0.397	1	162
DOUGLAS EMMETT INC	0.825	0.776	14	2,146
合計	□ 数、金額 銘柄数<比率>	110.642 146銘柄	102.03 141銘柄	4,417 636,184 <79.3%>

(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中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	百万円	百万円
DJ US REAL ESTATE (アメリカ)	162	-

(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中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) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2022年9月26日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	2,301	0.3
投資信託証券	636,184	78.3
コール・ローン等、その他	173,624	21.4
投資信託財産総額	812,109	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、9月26日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=144.02円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(660,816千円)の投資信託財産総額(812,109千円)に対する比率は、81.4%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2022年9月26日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	951,426,587円
コール・ローン等	140,288,721
投資信託受益証券(評価額)	2,301,094
投資信託証券(評価額)	636,184,232
未収入金	141,404,585
未収配当金	2,186,280
差入委託証拠金	29,061,675
(B) 負債	149,551,981
未払金	149,551,981
(C) 純資産総額(A-B)	801,874,606
元本	479,171,890
次期繰越損益金	322,702,716
(D) 受益権総口数	479,171,890口
1万口当り基準価額(C/D)	16,735円

*期首における元本額は471,651,549円、当作成期間中における追加設定元本額は338,741,790円、同解約元本額は331,221,449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) 183,196,611円
 海外リート資金拠出用ファンド(適格機関投資家専用) 264,860,677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) 31,114,602円

*当期末の計算口数当りの純資産額は16,735円です。

■損益の状況

当期 自2022年3月29日 至2022年9月26日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	13,525,334円
受取配当金	13,476,729
その他収益金	52,095
支払利息	△ 3,490
(B) 有価証券売買損益	△ 59,914,070
売買益	157,923,321
売買損	△217,837,391
(C) 先物取引等損益	△ 15,676,000
取引益	4,087,000
取引損	△ 19,763,000
(D) その他費用	△ 399,956
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 62,464,692
(F) 前期繰越損益金	377,738,549
(G) 解約差損益金	△255,726,051
(H) 追加信託差損益金	263,154,910
(I) 合計(E+F+G+H)	322,702,716
次期繰越損益金(I)	322,702,716

(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.”