

# 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33期(決算日 2022年10月26日)
	第34期(決算日 2022年11月28日)
	第35期(決算日 2022年12月26日)
	第36期(決算日 2023年1月26日)
	第37期(決算日 2023年2月27日)
資産成長型	第38期(決算日 2023年3月27日)
	第5期(決算日 2023年3月27日)
(作成対象期間 2022年9月27日～2023年3月27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	投資証券 組入比率	不動産投信 指数先物 比率	純資産 総額
	(分配落)	税込 分配 金	期 騰落 率	(ベンチマーク)	期 騰落 率	中 率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円	
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	
33期末(2022年10月26日)	19,186	250	2.0	27,308	2.2	6.3	90.5	4.6	329	
34期末(2022年11月28日)	18,881	250	△ 0.3	27,250	△ 0.2	3.5	93.7	4.5	244	
35期末(2022年12月26日)	17,026	250	△ 8.5	24,974	△ 8.4	5.4	90.6	5.6	245	
36期末(2023年 1月26日)	17,522	250	4.4	26,103	4.5	10.4	86.9	3.6	284	
37期末(2023年 2月27日)	17,880	250	3.5	27,056	3.7	13.0	81.4	6.6	341	
38期末(2023年 3月27日)	15,472	250	△ 12.1	23,800	△ 12.0	14.4	82.1	4.0	387	

(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。

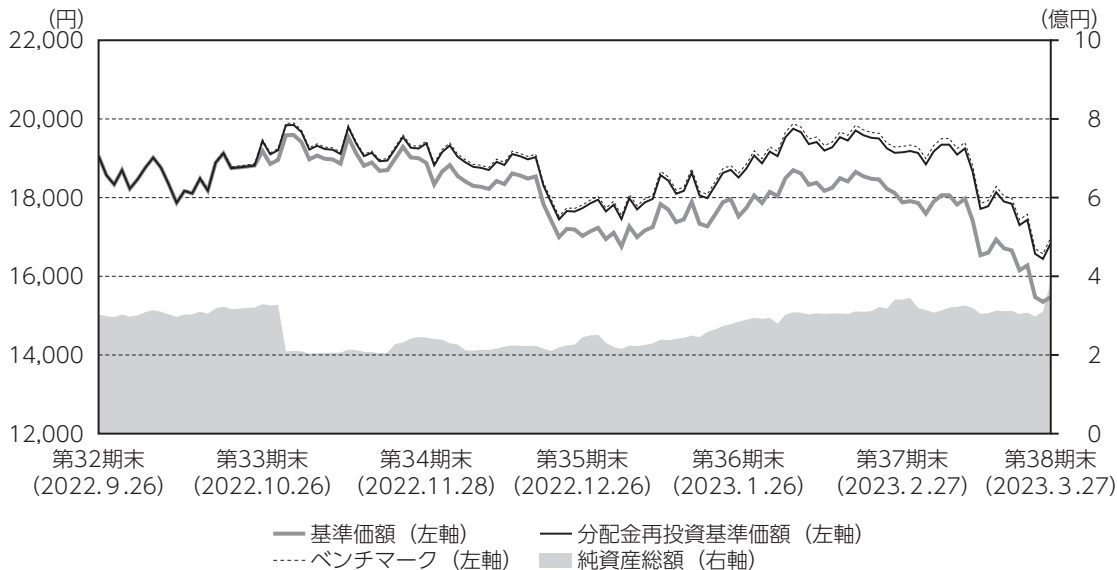
(注5) 組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(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33期首：19,059円

第38期末：15,472円（既払分配金1,500円）

騰落率：△11.6%（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、米国リート市場は上昇したものの、為替相場の下落（円高）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」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 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			
第33期	(期首) 2022年9月26日	円 19,059	% -	26,718	% -	% 0.3	% 80.4	% 20.5
	9月末	18,223	△ 4.4	25,552	△ 4.4	3.9	91.3	4.7
	(期末) 2022年10月26日	19,436	2.0	27,308	2.2	6.3	90.5	4.6
第34期	(期首) 2022年10月26日	19,186	-	27,308	-	6.3	90.5	4.6
	10月末	19,584	2.1	27,880	2.1	7.5	87.4	5.4
	(期末) 2022年11月28日	19,131	△ 0.3	27,250	△ 0.2	3.5	93.7	4.5
第35期	(期首) 2022年11月28日	18,881	-	27,250	-	3.5	93.7	4.5
	11月末	18,658	△ 1.2	26,940	△ 1.1	3.4	92.7	1.9
	(期末) 2022年12月26日	17,276	△ 8.5	24,974	△ 8.4	5.4	90.6	5.6
第36期	(期首) 2022年12月26日	17,026	-	24,974	-	5.4	90.6	5.6
	12月末	17,108	0.5	25,104	0.5	3.1	93.1	3.9
	(期末) 2023年1月26日	17,772	4.4	26,103	4.5	10.4	86.9	3.6
第37期	(期首) 2023年1月26日	17,522	-	26,103	-	10.4	86.9	3.6
	1月末	17,864	2.0	26,623	2.0	10.1	86.0	3.5
	(期末) 2023年2月27日	18,130	3.5	27,056	3.7	13.0	81.4	6.6
第38期	(期首) 2023年2月27日	17,880	-	27,056	-	13.0	81.4	6.6
	2月末	17,910	0.2	27,107	0.2	12.6	80.3	3.8
	(期末) 2023年3月27日	15,722	△12.1	23,800	△12.0	14.4	82.1	4.0

(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

(2022.9.27～2023.3.27)

### ■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2022年10月後半にかけて、主要中央銀行の積極的な利上げによる景気悪化懸念などから下落しました。その後、米国のインフレ率が予想を下回ったことで落ち着きを取り戻すと、12月末から2023年2月初頭にかけてはF R B（米国連邦準備制度理事会）の利上げペース鈍化への期待などから堅調に推移しました。しかし、2月には予想を上回る経済指標の発表が相次いだことで金利が再び上昇したことが嫌気され、3月には米国の地方銀行の経営破綻による金融不安がリートの資金調達コスト上昇につながるなどの懸念が広がったことから、当作成期末にかけて下落が続きました。

### ■為替相場

米ドル為替相場は対円で下落しました。

米ドルの対円為替相場は、当作成期首より2022年10月にかけて、米国金利の上昇により日米金利差が拡大したことなどから、上昇しました。2023年1月中旬にかけては、インフレ率の減速期待から米国金利が低下したことや、12月に日銀が想定外の政策修正を行ったことで金融緩和政策の転換が意識されたことなどをを受けて下落しました。その後は、欧米の主要中央銀行による追加利上げ観測を背景に、米ドルは対円で上昇基調となる局面もありましたが、米国で利下げ期待が高まったことなどから再度下落し、当作成期末を迎えました。

## 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。なお、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

(2022.9.27～2023.3.27)

### ■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)

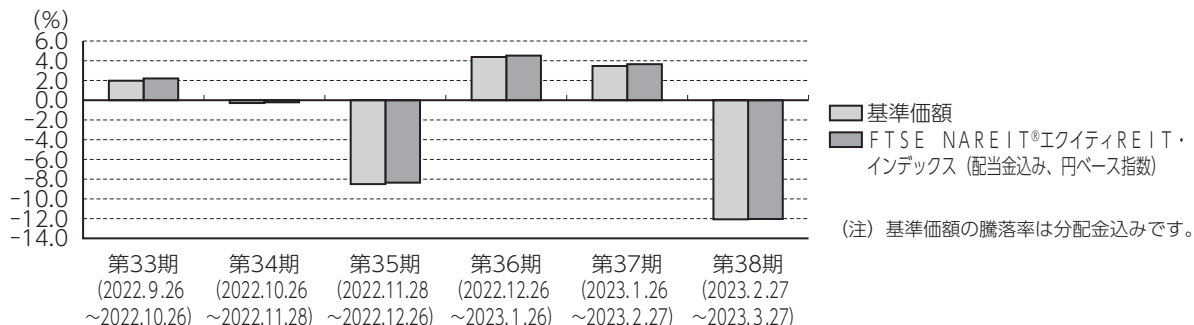
## ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は△10.9%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は△11.6%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33期	第34期	第35期	第36期	第37期	第38期
	2022年9月27日 ～2022年10月26日	2022年10月27日 ～2022年11月28日	2022年11月29日 ～2022年12月26日	2022年12月27日 ～2023年1月26日	2023年1月27日 ～2023年2月27日	2023年2月28日 ～2023年3月27日
<b>当期分配金（税込み）（円）</b>	<b>250</b>	<b>250</b>	<b>250</b>	<b>250</b>	<b>250</b>	<b>250</b>
対基準価額比率（％）	1.29	1.31	1.45	1.41	1.38	1.59
当期の収益（円）	55	16	58	49	15	64
当期の収益以外（円）	194	233	191	200	234	185
翌期繰越分配対象額（円）	12,359	12,131	11,959	11,764	11,533	11,371

(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。

(注4) 投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。

### ■収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	第33期	第34期	第35期	第36期	第37期	第38期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 55.96円	✓ 16.50円	✓ 58.48円	✓ 49.65円	✓ 15.68円	✓ 64.59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	✓ 12,553.45	✓ 12,365.20	✓ 12,150.63	✓ 11,965.18	✓ 11,767.94	✓ 11,556.69
(d) 分配準備積立金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	12,609.41	12,381.71	12,209.11	12,014.83	11,783.63	11,621.28
(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)	12,359.41	12,131.71	11,959.11	11,764.83	11,533.63	11,371.28

(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33期～第38期 (2022.9.27～2023.3.27)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	62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18,068円です。
（投 信 会 社）	(25)	(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）	(35)	(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	0.036	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)	(0.004)	
（投資信託受益証券）	(3)	(0.016)	
（投 資 証 券）	(3)	(0.015)	
有 価 証 券 取 引 税	0	0.001	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投資信託受益証券）	(0)	(0.000)	
（投 資 証 券）	(0)	(0.000)	
そ の 他 費 用	13	0.074	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）	(9)	(0.050)	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）	(4)	(0.022)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	82	0.453	

(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。

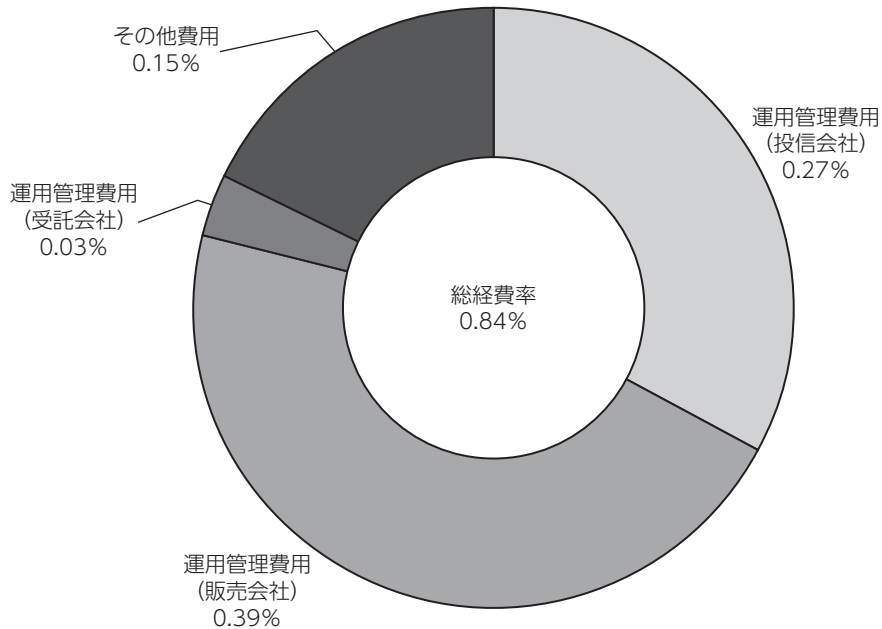
(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。



## 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0.84%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9月27日から2023年3月27日まで)

決算期	第33期～第38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	241,235	384,913	159,477	266,089

(注) 単位未満は切捨て。

## ■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

## ■組入資産明細表

### 親投資信託残高

種類	第32期末	第38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	183,196	264,954	393,113

(注) 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10月26日)、(2022年11月28日)、(2022年12月26日)、(2023年1月26日)、(2023年2月27日)、(2023年3月27日)現在

項目	第33期末	第34期末	第35期末	第36期末	第37期末	第38期末
<b>(A) 資産</b>	<b>333,628,841円</b>	<b>247,432,726円</b>	<b>248,885,148円</b>	<b>288,805,636円</b>	<b>346,405,515円</b>	<b>393,550,319円</b>
コール・ローン等	329,582	221,337	287,861	351,048	570,820	437,285
USリート・インデックス・マザーファンド(評価額)	333,299,259	247,211,389	248,597,287	288,454,588	345,834,695	393,113,034
<b>(B) 負債</b>	<b>4,541,328</b>	<b>3,390,999</b>	<b>3,727,961</b>	<b>4,223,266</b>	<b>5,270,258</b>	<b>6,496,615</b>
未払収益分配金	4,288,181	3,231,308	3,599,699	4,060,293	4,769,732	6,254,197
未払解約金	78,025	12,773	7,255	19,379	309,895	69,386
未払信託報酬	173,751	144,405	117,566	139,060	184,638	165,725
その他未払費用	1,371	2,513	3,441	4,534	5,993	7,307
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>329,087,513</b>	<b>244,041,727</b>	<b>245,157,187</b>	<b>284,582,370</b>	<b>341,135,257</b>	<b>387,053,704</b>
元本	171,527,277	129,252,321	143,987,987	162,411,729	190,789,299	250,167,918
次期繰越損益金	157,560,236	114,789,406	101,169,200	122,170,641	150,345,958	136,885,786
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>171,527,277□</b>	<b>129,252,321□</b>	<b>143,987,987□</b>	<b>162,411,729□</b>	<b>190,789,299□</b>	<b>250,167,918□</b>
1万口当り基準価額(C/D)	19,186円	18,881円	17,026円	17,522円	17,880円	15,472円

\* 当作成期首における元本額は158,746,336円、当作成期間（第33期～第38期）中における追加設定元本額は273,763,261円、同解約元本額は182,341,679円です。

\* 第38期末の計算口数当りの純資産額は15,472円です。

## ■投資信託財産の構成

2023年3月27日現在

項目	第38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	393,113	99.9
コール・ローン等、その他	437	0.1
投資信託財産総額	393,550	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27日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=130.65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38期末における外貨建純資産（810,113千円）の投資信託財産総額（903,574千円）に対する比率は、89.7%です。

■ 損益の状況

第33期 自2022年9月27日 至2022年10月26日 第36期 自2022年12月27日 至2023年1月26日  
 第34期 自2022年10月27日 至2022年11月28日 第37期 自2023年1月27日 至2023年2月27日  
 第35期 自2022年11月29日 至2022年12月26日 第38期 自2023年2月28日 至2023年3月27日

項目	第33期	第34期	第35期	第36期	第37期	第38期
(A) 配当等収益	△ 15円	△ 69円	△ 145円	△ 30円	△ 21円	△ 7円
受取利息	—	3	8	—	—	—
支払利息	△ 15	△ 72	△ 153	△ 30	△ 21	△ 7
(B) 有価証券売買損益	7,336,133	△ 62,448	△ 18,128,820	10,324,802	8,144,404	△ 38,018,468
売買益	7,352,798	1,593,320	1,302,680	10,670,087	9,611,408	580,549
売買損	△ 16,665	△ 1,655,768	△ 19,431,500	△ 345,285	△ 1,467,004	△ 38,599,017
(C) 信託報酬等	△ 175,122	△ 145,547	△ 118,494	△ 140,153	△ 186,097	△ 167,039
(D) 当期損益(A+B+C)	7,160,996	△ 208,064	△ 18,247,459	10,184,619	7,958,286	△ 38,185,514
(E) 前期繰越損益金	△ 22,917,910	△ 9,530,601	△ 7,781,528	△ 22,910,859	△ 11,589,106	△ 3,373,057
(F) 追加信託差損益金	177,605,331	127,759,379	130,797,886	138,957,174	158,746,510	184,698,554
(配当等相当額)	( 215,325,949)	( 159,823,170)	( 174,954,518)	( 194,328,614)	( 224,519,856)	( 289,111,352)
(売買損益相当額)	(△ 37,720,618)	(△ 32,063,791)	(△ 44,156,632)	(△ 55,371,440)	(△ 65,773,346)	(△104,412,798)
(G) 合計(D + E + F)	161,848,417	118,020,714	104,768,899	126,230,934	155,115,690	143,139,983
(H) 収益分配金	△ 4,288,181	△ 3,231,308	△ 3,599,699	△ 4,060,293	△ 4,769,732	△ 6,254,197
次期繰越損益金(G+H)	157,560,236	114,789,406	101,169,200	122,170,641	150,345,958	136,885,786
追加信託差損益金	174,277,030	124,741,416	128,040,253	135,703,257	154,276,109	180,060,246
(配当等相当額)	( 211,997,648)	( 156,805,207)	( 172,196,885)	( 191,074,697)	( 220,049,455)	( 284,473,044)
(売買損益相当額)	(△ 37,720,618)	(△ 32,063,791)	(△ 44,156,632)	(△ 55,371,440)	(△ 65,773,346)	(△104,412,798)
繰越損益金	△ 16,716,794	△ 9,952,010	△ 26,871,053	△ 13,532,616	△ 3,930,151	△ 43,174,460

(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33期	第34期	第35期	第36期	第37期	第38期
(a) 経費控除後の配当等収益	959,880円	213,345円	842,066円	806,376円	299,331円	1,615,889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	215,325,949	159,823,170	174,954,518	194,328,614	224,519,856	289,111,352
(d) 分配準備積立金	0	0	0	0	0	0
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	216,285,829	160,036,515	175,796,584	195,134,990	224,819,187	290,727,241
(f) 分配金	4,288,181	3,231,308	3,599,699	4,060,293	4,769,732	6,254,197
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	211,997,648	156,805,207	172,196,885	191,074,697	220,049,455	284,473,044
(h) 受益権総口数	171,527,277口	129,252,321口	143,987,987口	162,411,729口	190,789,299口	250,167,918口

収益分配金のお知らせ						
	第33期	第34期	第35期	第36期	第37期	第38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
5期末(2023年3月27日)	14,333	0	△11.6	15,160	△10.9	14.2	80.9	4.0	45

(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。

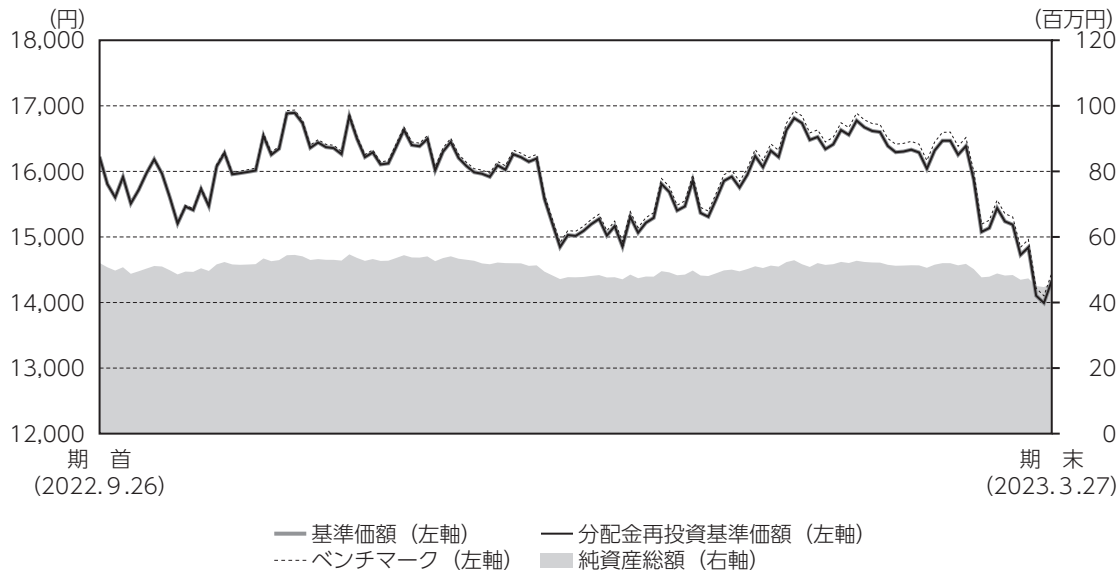
(注5) 組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(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：16,222円  
 期末：14,333円（分配金0円）  
 騰落率：△11.6%（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、米国リート市場は上昇したものの、為替相場の下落（円高）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」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 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 9月26日	円 16,222	% -	17,019	% -	% 0.3	% 79.3	% 20.2
9 月末	15,510	△ 4.4	16,276	△ 4.4	3.9	91.4	4.7
10月末	16,885	4.1	17,758	4.3	7.5	87.4	5.4
11月末	16,300	0.5	17,159	0.8	3.4	93.3	1.9
12月末	15,165	△ 6.5	15,990	△ 6.0	3.1	93.0	3.9
2023年 1 月末	16,064	△ 1.0	16,958	△ 0.4	10.1	86.0	3.5
2 月末	16,331	0.7	17,266	1.5	12.7	80.6	3.8
(期末) 2023年 3月27日	14,333	△11.6	15,160	△10.9	14.2	80.9	4.0

(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**

(2022.9.27～2023.3.27)

**■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2022年10月後半にかけて、主要中央銀行の積極的な利上げによる景気悪化懸念などから下落しました。その後、米国のインフレ率が予想を下回ったことで落ち着きを取り戻すと、12月末から2023年2月初頭にかけてはF R B（米国連邦準備制度理事会）の利上げペース鈍化への期待などから堅調に推移しました。しかし、2月には予想を上回る経済指標の発表が相次いだことで金利が再び上昇したことが嫌気され、3月には米国の地方銀行の経営破綻による金融不安がリーートの資金調達コスト上昇につながるなどの懸念が広がったことから、当作成期末にかけて下落が続きました。

**■為替相場**

米ドル為替相場は対円で下落しました。

米ドルの対円為替相場は、当作成期首より2022年10月にかけて、米国金利の上昇により日米金利差が拡大したことなどから、上昇しました。2023年1月中旬にかけては、インフレ率の減速期待から米国金利が低下したことや、12月に日銀が想定外の政策修正を行ったことで金融緩和政策の転換が意識されたことなどをを受けて下落しました。その後は、欧米の主要中央銀行による追加利上げ観測を背景に、米ドルは対円で上昇基調となる局面もありましたが、米国で利下げ期待が高まったことなどから再度下落し、当作成期末を迎えました。

**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。なお、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

(2022.9.27～2023.3.27)

### ■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 <sup>®</sup> エクイティREIT・インデックス (配当金込み、円ベース指数)

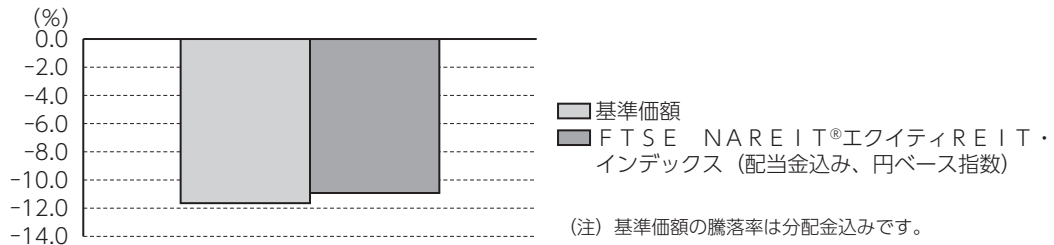
## ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は△10.9%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は△11.6%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。



当期  
(2022.9.26～2023.3.27)

\*ベンチマークはFTSE NAREIT<sup>®</sup>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、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9月27日 ～2023年3月27日	
<b>当期分配金（税込み）</b>	<b>（円）</b>	—
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）	5,740

（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。

（注4）投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。



## 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 (2022.9.27~2023.3.27)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	55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15,924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	5	0.032	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（先物・オプション）	(1)	(0.004)	
（投資信託受益証券）	(2)	(0.014)	
（投資証券）	(2)	(0.014)	
有価証券取引税	0	0.001	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投資信託受益証券）	(0)	(0.000)	
（投資証券）	(0)	(0.000)	
その他費用	11	0.072	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）	(8)	(0.050)	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)	(0.019)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	71	0.447	

(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。

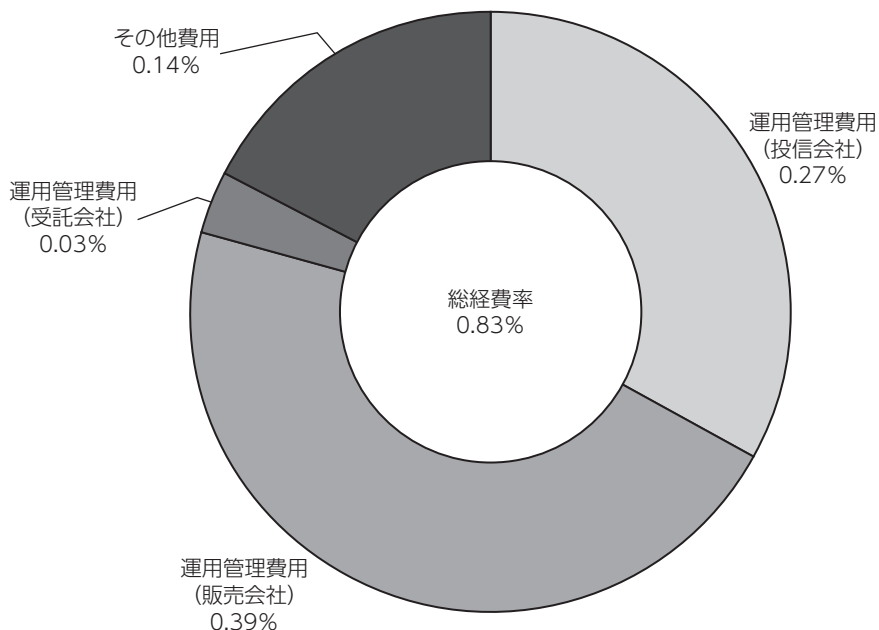
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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まず。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0.83%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9月27日から2023年3月27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	3,551	5,884	3,800	6,280

(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	31,114		45,794	30,865		45,794

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2023年3月27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	45,794	99.6
コール・ローン等、その他	186	0.4
投資信託財産総額	45,981	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27日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝130.65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（810,113千円）の投資信託財産総額（903,574千円）に対する比率は、89.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2023年3月27日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	45,981,443円
コール・ローン等	186,677
USリート・インデックス・マザーファンド(評価額)	45,794,646
未収入金	120
(B) 負債	181,431
未払解約金	6,259
未払信託報酬	173,878
その他未払費用	1,294
(C) 純資産総額(A - B)	45,800,012
元本	31,953,554
次期繰越損益金	13,846,458
(D) 受益権総口数	31,953,554口
1万口当り基準価額(C / D)	14,333円

\* 期首における元本額は32,098,512円、当作成期間中における追加設定元本額は4,295,703円、同解約元本額は4,440,661円です。

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は14,333円です。

■損益の状況

当期 自2022年9月27日 至2023年3月27日

項 目	当 期
(A) 有価証券売買損益	△ 5,770,121円
売買益	196,136
売買損	△ 5,966,257
(B) 信託報酬等	△ 175,172
(C) 当期損益金(A + B)	△ 5,945,293
(D) 前期繰越損益金	△ 299,535
(E) 追加信託差損益金	20,091,286
(配当等相当額)	( 7,834,966)
(売買損益相当額)	( 12,256,320)
(F) 合計(C + D + E)	13,846,458
次期繰越損益金(F)	13,846,458
追加信託差損益金	20,091,286
(配当等相当額)	( 7,834,966)
(売買損益相当額)	( 12,256,320)
分配準備積立金	4,864,211
繰越損益金	△11,109,039

(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	667,731円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	13,478,262
(d) 分配準備積立金	4,196,480
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	18,342,473
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	18,342,473
(h) 受益権総口数	31,953,554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5期（決算日 2023年3月27日）

（作成対象期間 2022年9月27日～2023年3月27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。

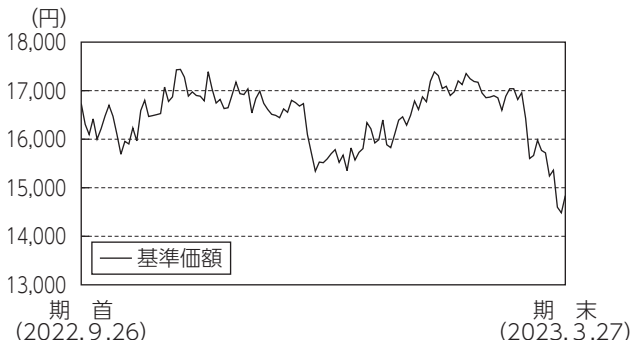
運用方針	投資成果をFTSE NAREIT®エクイティREIT・インデックス（配当金込み、円ベース指数）の動きに連動させることをめざして運用を行ないます。
主要投資対象	イ. 米国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および店頭登録（登録予定を含む。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券 ロ. 米国のリート指数との連動をめざすETF（上場投資信託証券）
株式組入制限	無制限

## 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	投資証券 組入比率	不動産 投信指数 先物比率
	円	%	円	%			
(期首)2022年9月26日	16,735	-	16,855	-	0.3	79.3	20.2
9月末	16,001	△ 4.4	16,120	△ 4.4	3.9	91.4	4.7
10月末	17,430	4.2	17,588	4.3	7.5	87.4	5.4
11月末	16,836	0.6	16,995	0.8	3.4	93.3	1.9
12月末	15,672	△ 6.4	15,837	△ 6.0	3.1	93.1	3.9
2023年1月末	16,611	△ 0.7	16,795	△ 0.4	10.1	86.0	3.5
2月末	16,896	1.0	17,100	1.5	12.7	80.6	3.8
(期末)2023年3月27日	14,837	△11.3	15,014	△10.9	14.2	80.9	4.0

- (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：16,735円 期末：14,837円 騰落率：△11.3%

【基準価額の主な変動要因】

米国リート市場は上昇したものの、米ドル円の下落(円高)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」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2022年10月後半にかけて、主要中央銀行の積極的な利上げによる景気悪化懸念などから下落しました。その後、米国のインフレ率が予想を下回ったことで落ち着きを取り戻すと、12月末から2023年2月初頭にかけてはFRB(米連邦準備制度理事会)の利上げペース鈍化への期待などから堅調に推移しました。しかし、2月には予想を上回る経済指標の発表が相次いだことで金利が再び上昇したことが嫌気され、3月には米国の地方銀行の経営破綻による金融不安がリーートの資金調達コスト

ト上昇につながるのと懸念が広がったことから、当作成期末にかけて下落が続きました。

○為替相場

米ドル為替相場は対円で下落しました。

米ドルの対円為替相場は、当作成期首より2022年10月にかけて、米国金利の上昇により日米金利差が拡大したことなどから、上昇しました。2023年1月中旬にかけては、インフレ率の減速期待から米国金利が低下したことや、12月に日銀が想定外の政策修正を行ったことで金融緩和政策の転換が意識されたことなどを受けて下落しました。その後は、欧米の主要中央銀行による追加利上げ観測を背景に、米ドルは対円で上昇基調となる局面もありましたが、米国で利下げ期待が高まったことなどから再度下落し、当作成期末を迎えました。

◆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。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。

◆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△10.9%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は△11.3%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)	5円 (1)
(投資信託受益証券)	(2)
(投資証券)	(2)
有価証券取引税 (投資信託受益証券)	0 (0)
(投資証券)	(0)
その他費用 (保管費用)	11 (8)
(その他)	(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9月27日から2023年3月27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	48.355 ( - )	2,410 ( - )	29.693 ( - )	1,485 ( - )

- (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) 投資証券

(2022年9月27日から2023年3月27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	41.342 (△ 2.439)	1,863 (△ 43)	20.03 ( - )	904 ( - )

- (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9月27日から2023年3月27日まで)

当 期					期 末				
買		付			売		付		
銘柄	口 数	金 額	平均単価	銘柄	口 数	金 額	平均単価		
ISHARES CORE US REIT ETF (アメリカ)	千口 48.355	千円 323,802	円 6,696	ISHARES CORE US REIT ETF (アメリカ)	千口 29.693	千円 198,327	円 6,679		

- (注1) 金額は受渡し代金。  
 (注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資証券

(2022年9月27日から2023年3月27日まで)

当 期					期 末				
買		付			売		付		
銘柄	口 数	金 額	平均単価	銘柄	口 数	金 額	平均単価		
PROLOGIS INC (アメリカ)	千口 1.659	千円 25,340	円 15,274	PROLOGIS INC (アメリカ)	千口 0.915	千円 14,960	円 16,350		
EQUINIX INC (アメリカ)	0.179	15,683	87,619	EQUINIX INC (アメリカ)	0.084	6,910	82,270		
PUBLIC STORAGE (アメリカ)	0.304	12,279	40,393	PUBLIC STORAGE (アメリカ)	0.155	6,782	43,758		
REALTY INCOME CORP (アメリカ)	1.214	10,423	8,585	REALTY INCOME CORP (アメリカ)	0.574	5,202	9,062		
VICI PROPERTIES INC (アメリカ)	2.096	8,968	4,279	SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)	0.324	5,102	15,748		
SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)	0.634	8,863	13,979	VICI PROPERTIES INC (アメリカ)	0.957	4,384	4,581		
WELLTOWER INC (アメリカ)	0.921	8,525	9,257	DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)	0.264	3,910	14,810		
DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)	0.55	7,891	14,348	WELLTOWER INC (アメリカ)	0.43	3,820	8,885		
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT (アメリカ)	0.37	6,791	18,356	AVALONBAY COMMUNITIES INC (アメリカ)	0.138	3,492	25,310		
AVALONBAY COMMUNITIES INC (アメリカ)	0.271	6,426	23,713	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT (アメリカ)	0.161	3,371	20,938		

- (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	0.32	18,982	902	117,874
合計	□数、金額 銘柄数<比率>	0.32 1銘柄	18,982 1銘柄	902 117,874 <14.2%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売相場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	0.593	0.716	9	1,207
URBAN EDGE PROPERTIES	0.522	0.631	8	1,169
XENIA HOTELS & RESORTS INC	0.522	0.63	7	1,000
AVALONBAY COMMUNITIES INC	0.642	0.775	122	15,970
SIMON PROPERTY GROUP INC	1.499	1.809	187	24,457
BOSTON PROPERTIES INC	0.72	0.869	42	5,610
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	0.644	0.825	5	768
VORNADO REALTY TRUST	0.81	0.978	13	1,735
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI	0.416	0.45	5	748
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	0.39	0.471	18	2,464
NEXPOINT RESIDENTIAL	0.091	0.125	5	664
EQUITY RESIDENTIAL	1.701	2.053	114	15,017
APPLE HOSPITALITY REIT INC	0.982	1.186	16	2,178
EPR PROPERTIES	0.34	0.41	14	1,890
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH	0.123	-	-	-
CITY OFFICE REIT INC	0.183	0.183	1	146
GLOBAL NET LEASE INC	0.476	0.574	6	911
EQUINIX INC	0.418	0.513	349	45,689
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	0.371	0.461	12	1,568
CHATHAM LODGING TRUST	0.193	0.193	1	248
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	0.246	0.297	23	3,112
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	0.551	0.665	8	1,139
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST I	0.102	0.131	4	601
BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	0.281	0.281	1	142
HOST HOTELS & RESORTS INC	3.252	3.925	59	7,722
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	1.393	1.706	50	6,651
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	0.632	0.683	3	511
RLJ LODGING TRUST	0.732	0.884	8	1,112
FARMLAND PARTNERS INC	0.197	0.257	2	336
PHYSICIANS REALTY TRUST	1.027	1.256	18	2,358
ARMADA HOFFLER PROPERTIES IN	0.288	0.37	4	544
KIMCO REALTY CORP	2.775	3.349	60	7,880
GLOBAL MEDICAL REIT INC	0.262	0.262	2	289
HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS	1.742	2.102	39	5,209
WHITESTONE REIT	0.188	0.188	1	215

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
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	1.122	1.354	67	8,760
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	0.561	0.677	4	594
PARK HOTELS & RESORTS INC	1.024	1.236	13	1,818
INVITATION HOMES INC	2.804	3.384	99	13,016
OUTFRONT MEDIA INC	0.669	0.807	12	1,600
LAMAR ADVERTISING CO-A	0.397	0.479	45	5,921
JBG SMITH PROPERTIES	0.467	0.592	8	1,090
ALEXANDER & BALDWIN INC	0.311	0.399	7	923
GLADSTONE LAND CORP	0.139	0.139	2	282
AMERICOLD REALTY TRUST	1.235	1.49	41	5,374
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	0.279	0.279	0	107
VICI PROPERTIES INC	4.42	5.559	172	22,558
BRT APARTMENTS CORP	0.056	0.056	1	138
INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	-	0.153	11	1,514
SAFEHOLD INC	0.093	0.148	4	559
NECESSITY RETAIL REIT INC CLASS A	0.574	0.736	4	575
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	0.642	0.775	18	2,401
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	0.151	0.199	3	516
STORE CAPITAL CORP	1.167	-	-	-
CREATIVE MEDIA AND COMMUNITY TRUST	0.086	-	-	-
BROADSTONE NET LEASE INC	0.762	0.954	16	2,093
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	0.45	0.577	3	488
LIFE STORAGE INC	0.386	0.466	58	7,637
AMERICAN ASSETS TRUST INC	0.225	0.244	4	544
INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	1.012	1.238	18	2,461
PARAMOUNT GROUP INC	0.877	1.032	4	566
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	0.594	0.733	4	573
NETSTREIT CORP	0.278	0.266	4	620
APARTMENT INCOME REIT CO	0.707	0.83	27	3,634
CTO REALTY GROWTH INC	0.081	0.081	1	175
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	0.787	1.084	60	7,932
STAG INDUSTRIAL INC	0.824	0.994	32	4,247
ALPINE INCOME PROPERTY TRUST INC	0.05	0.05	0	106
INDUS REALTY TRUST INC	0.021	0.021	1	181
POSTAL REALTY TRUST INC CLASS A	0.071	0.071	1	133

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
PHILLIPS EDISON AND COMPANY INC	0.535	0.646	20	2,640
ORION OFFICE REIT INC	0.245	0.245	1	188
VENTAS INC	1.834	2.214	93	12,255
CARETRUST REIT INC	0.441	0.546	10	1,324
INVENTUR PROPERTIES CORP	0.309	0.373	8	1,091
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	1.37	1.653	33	4,379
OFFICE PROPERTIES INCOME TRU	0.206	0.254	2	379
SABRA HEALTH CARE REIT INC	1.054	1.272	13	1,738
UMH PROPERTIES INC	0.213	0.291	4	545
CBL ASSOCIATES PROPERTIES INC	0.114	0.147	3	466
IRON MOUNTAIN INC	1.326	1.6	80	10,546
TERRENO REALTY CORP	0.339	0.445	27	3,591
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	0.624	0.771	29	3,845
SUN COMMUNITIES INC	0.559	0.675	90	11,759
ACADIA REALTY TRUST	0.425	0.46	6	797
ALEXANDER'S INC	0.009	0.009	1	224
PROLOGIS INC	3.396	5.109	597	78,116
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	0.744	0.953	114	14,923
BRANDYWINE REALTY TRUST	0.775	0.935	3	520
SAUL CENTERS INC	0.051	0.051	1	249
VERIS RESIDENTIAL INC	0.37	0.475	6	866
CAMDEN PROPERTY TRUST	0.476	0.575	57	7,504
COUSINS PROPERTIES INC	0.694	0.837	16	2,106
SITE CENTERS CORP	0.889	1.058	12	1,588
DUKE REALTY CORP	1.762	-	-	-
EASTGROUP PROPERTIES INC	0.189	0.228	36	4,709
ESSEX PROPERTY TRUST INC	0.299	0.356	71	9,338
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	0.605	0.73	36	4,827
FEDERAL REALTY INVS TRUST	0.369	0.445	41	5,378
GETTY REALTY CORP	0.181	0.232	8	1,060
WELLTOWER INC	2.132	2.623	177	23,125
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	2.477	3.03	63	8,277
HIGHWOODS PROPERTIES INC	0.477	0.576	11	1,563
SERVICE PROPERTIES TRUST	0.706	0.905	8	1,080
KILROY REALTY CORP	0.534	0.644	18	2,461
LTC PROPERTIES INC	0.182	0.22	7	951
LXP INDUSTRIAL TRUST	1.261	1.5	14	1,900
MID-AMERICA APARTMENT COMM	0.527	0.637	91	11,929
MACERICH CO/THE	0.984	1.187	11	1,471
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	0.816	0.985	63	8,250
NATL HEALTH INVESTORS INC	0.196	0.23	11	1,483
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	0.806	1.003	42	5,499
REALTY INCOME CORP	2.84	3.48	212	27,752
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	0.514	0.621	13	1,802
PUBLIC STORAGE	0.718	0.867	248	32,464
REGENCY CENTERS CORP	0.787	0.95	55	7,241
RPT REALTY	0.359	0.466	4	544
ISTAR INC	0.285	0.361	2	342
TANGER FACTORY OUTLET CENTER	0.463	0.559	10	1,368
SL GREEN REALTY CORP	0.294	0.355	7	950
DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	0.956	0.956	1	164
URSTADT BIDDLE - CLASS A	0.128	0.128	2	287

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
UDR INC	1.487	1.818	70	9,192
UNIVERSAL HEALTH RLTY INCOME	0.055	0.071	3	442
WP CAREY INC	0.878	1.157	89	11,678
ELME	0.399	0.482	8	1,063
ASHFORD HOSPITALITY TRUST	0.084	0.182	0	65
AGREE REALTY CORP	0.36	0.482	32	4,224
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	1.079	1.303	34	4,485
CUBESMART	1.027	1.239	55	7,303
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	0.969	1.169	10	1,366
DIGITAL REALTY TRUST INC	1.305	1.591	150	19,616
EXTRA SPACE STORAGE INC	0.609	0.735	112	14,711
HERSHA HOSPITALITY TRUST	0.156	0.156	0	122
CENTERSPACE	0.066	0.083	4	571
KITE REALTY GROUP TRUST	0.995	1.201	23	3,058
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	0.066	0.066	1	191
GLADSTONE COMMERCIAL CORP	0.165	0.207	2	329
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	0.958	1.156	8	1,117
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	2.728	3.292	24	3,238
FRANKLIN STREET PROPERTIES C	0.397	0.397	0	84
DOUGLAS EMMETT INC	0.776	0.937	10	1,394
合計	□ 数、金額	□ 数、金額	□ 数、金額	□ 数、金額
銘柄数<比率>	141銘柄	138銘柄	5.147	672,572

(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	百万円	百万円
DJ US REAL ESTATE (アメリカ)	32	-

(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) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2023年3月27日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	117,874	13.0
投資証券	672,572	74.4
コール・ローン等、その他	113,127	12.6
投資信託財産総額	903,574	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27日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=130.65円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(810,113千円)の投資信託財産総額(903,574千円)に対する比率は、89.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2023年3月27日現在

項 目	当 期 末	
	当	末
(A) 資産	916,742,105円	
コール・ローン等	99,299,847	
投資信託受益証券(評価額)	117,874,319	
投資証券(評価額)	672,572,820	
未収入金	16,178,913	
未収配当金	2,847,903	
差入委託証拠金	7,968,303	
(B) 負債	85,081,458	
未払金	85,081,338	
未払解約金	120	
(C) 純資産総額(A-B)	831,660,647	
元本	560,549,155	
次期繰越損益金	271,111,492	
(D) 受益権総口数	560,549,155口	
1万口当り基準価額(C/D)	14,837円	

\*期首における元本額は479,171,890円、当作成期間中における追加設定元本額は244,786,842円、同解約元本額は163,409,577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) 264,954,529円  
 海外リート資金拠出用ファンド(適格機関投資家専用) 264,729,460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) 30,865,166円

\*当期末の計算口数当りの純資産額は14,837円です。

■損益の状況

当期 自2022年9月27日 至2023年3月27日

項 目	当 期	
	当	期
(A) 配当等収益	12,898,513円	
受取配当金	12,733,899	
受取利息	760	
その他収益金	168,004	
支払利息	△ 4,150	
(B) 有価証券売買損益	△ 94,590,146	
売買益	31,321,565	
売買損	△125,911,711	
(C) 先物取引等損益	△ 6,236,583	
取引益	912,950	
取引損	△ 7,149,533	
(D) その他費用	△ 514,383	
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 88,442,599	
(F) 前期繰越損益金	322,702,716	
(G) 解約差損益金	△109,160,143	
(H) 追加信託差損益金	146,011,518	
(I) 合計(E+F+G+H)	271,111,492	
次期繰越損益金(I)	271,111,492	

(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.”