

ダイワ・ノーロード グローバルR E I Tファンド

運用報告書（全体版） 第 4 期

（決算日 2019年12月2日）
（作成対象期間 2018年12月1日～2019年12月2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／海外／不動産投信（リート）／インデックス型		
信託期間	約10年9カ月間（2016年3月14日～2026年11月30日）		
運用方針	投資成果をS＆P先進国REIT指数（除く日本）（円ベース）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	ダイワ・グローバルREITインデックス・マザーファンドの受益証券	
	ダイワ・グローバルREITインデックス・マザーファンド	海外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（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または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	
	マザーファンドの投資信託証券組入上限比率	無制限	
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、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から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、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。		

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、海外のリート（不動産投資信託）に投資し、投資成果をS＆P先進国R E I T指数（除く日本）（円ベース）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。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

大和証券投資信託委託株式会社
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			S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本) (円ベース)		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 総 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率	(ベンチマーク)	期 中 騰 落 率				
1 期末(2016年11月30日)	円 9,791	円 0	% △ 2.1	10,014	% 0.1	% －	% 98.8	% －	百万円 35
2 期末(2017年11月30日)	10,696	0	9.2	11,089	10.7	0.3	98.9	0.5	50
3 期末(2018年11月30日)	10,908	0	2.0	11,449	3.2	0.8	97.9	0.9	61
4 期末(2019年12月 2 日)	12,131	0	11.2	12,892	12.6	2.0	95.1	2.9	90

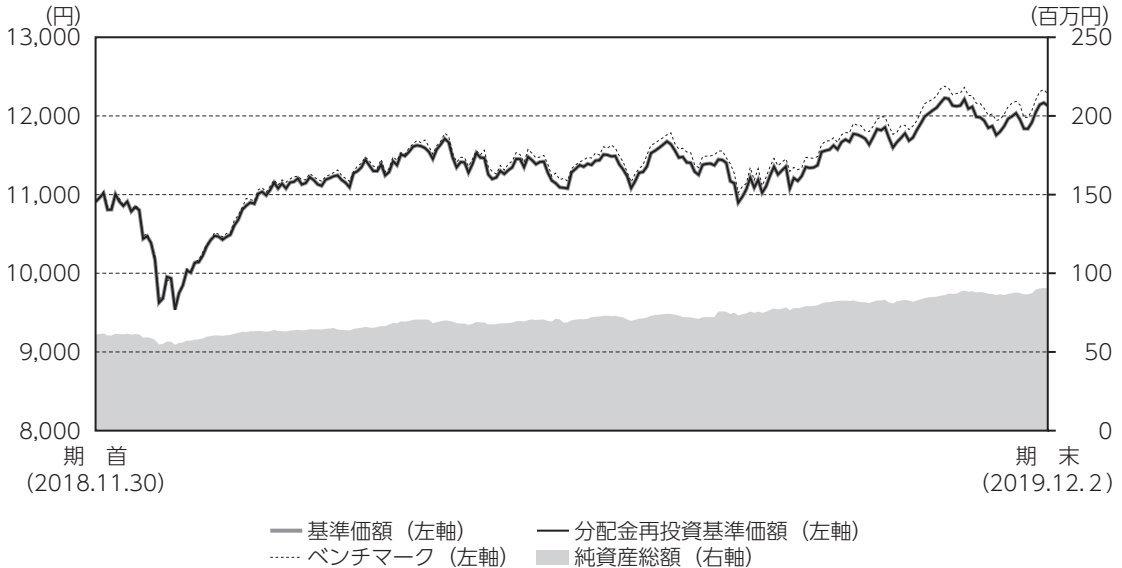
- (注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
- (注 2) S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本) (円ベース) は、S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本) (円ベース) の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。同指数は、S & P ダウ・ジョーンズ・インデックスの持つグローバル・インデックスである S & P グローバル株価指数採用銘柄の中から、不動産業種に採用され、各国ごとの R E I T 制度に基づいて設立・運営されていると判定される銘柄を抽出して算出するインデックスです。
- (注 3) 海外の指数は、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。

S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本) (「当インデックス」) は S&P Dow Jones Indices LLC (「S P D J I」) の商品であり、これを利用するライセンスが大和証券投資信託委託株式会社に付与されています。Standard & Poor's®および S & P®は Standard & Poor's Financial Services LLC (「S & P」) の登録商標で、Dow Jones®は Dow Jones Trademark Holdings LLC (「Dow Jones」) の登録商標であり、これらの商標を利用するライセンスが S P D J I に、特定目的での利用を許諾するサブライセンスが大和証券投資信託委託株式会社にそれぞれ付与されています。当ファンドは、S P D J I、Dow Jones、S & P またはそれぞれの関連会社によってスポンサー、保証、販売、または販売促進されているものではなく、これら関係者のいずれも、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行なわず、S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本) の誤り、欠落、または中断に対して一切の責任も負いません。



運用経過

基準価額等の推移について



(注) ベンチマークは、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 S & P 先進国 R E I T 指数（除く日本）（円ベース）です。

■ 基準価額・騰落率

期 首：10,908円

期 末：12,131円（分配金0円）

騰落率：11.2%（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海外リートにほぼ100%投資した結果、海外リート市場の上昇が主な要因となり、基準価額は上昇しました。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。

年 月 日	基 準 価 額		S & P 先進国 (除く日本) (ベンチマーク)	R E I T 指数 (円ベース) 騰 落 率	株 式 組 入 比 率	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
	円	騰 落 率						
(期首) 2018年11月30日	10,908	% －	11,449	% －	% －	% 0.8	% 97.9	% 0.9
12月末	9,936	△ 8.9	10,421	△ 9.0	－	0.9	98.2	0.6
2019年 1 月末	10,860	△ 0.4	11,495	0.4	－	0.7	98.2	0.8
2 月末	11,111	1.9	11,722	2.4	－	1.1	97.9	0.8
3 月末	11,513	5.5	12,104	5.7	－	0.4	98.3	1.0
4 月末	11,470	5.2	12,075	5.5	－	0.5	98.4	1.0
5 月末	11,144	2.2	11,832	3.3	－	0.8	97.9	1.0
6 月末	11,169	2.4	11,824	3.3	－	0.9	97.8	1.2
7 月末	11,440	4.9	12,128	5.9	－	1.2	97.4	1.3
8 月末	11,351	4.1	12,042	5.2	－	2.7	95.8	1.5
9 月末	11,818	8.3	12,585	9.9	－	0.7	97.5	1.7
10月末	12,211	11.9	12,977	13.3	0.0	0.9	95.5	3.6
11月末	12,167	11.5	12,945	13.1	－	2.0	94.9	2.9
(期末) 2019年12月 2 日	12,131	11.2	12,892	12.6	－	2.0	95.1	2.9

(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

(2018.12.1～2019.12.2)

■海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。

米国リート市況は、当作成期首から、米中貿易摩擦問題に加えて F R B（米国連邦準備制度理事会）の利上げ継続姿勢に対する投資家懸念の高まりなどにより株価が急落し、リスク回避の動きが強まったため、下落しました。2019年に入ると、米中貿易摩擦の緩和期待や年内の利上げ停止が示唆され長期金利が低下したこと、また米中貿易交渉の進展期待などから、米国リート市況は上昇に転じました。4月以降しばらくは、米中貿易摩擦が悪材料となったものの好調な決算発表などもあり一進一退の展開となりましたが、その後は F R B による利下げ観測や好調な住宅市場などが支援材料となり、米国リート市場は堅調に推移しました。当作成期末にかけては、長期金利の上昇や米国議会において香港人権法案が可決された影響などを嫌気して、軟調に推移しました。

欧州リート市況は、当作成期首より、イタリアや英国等の政治的不安定さが嫌気され、総じて下落しました。2019年に入ると、欧米の長期金利低下や好調な業績見通しなどを受けて、フランスや英国を中心に欧州リート市況は上昇しました。しかし2月以降は、英国の E U（欧州連合）離脱交渉への不透明感に加えて、ユーロ圏の経済見通しの引き下げなどから、上値が重い展開となりました。その中で、好調なオフィス市況などからドイツは上昇しました。その後は、E C B（欧州中央銀行）による金融緩和政策や E U 離脱に対する懸念が緩和されたことを受け、英国やフランスを中心に欧州リート市況は上昇しました。

アジア・オセアニアリート市況は、香港は大型商業施設リートの業績への期待継続や中国の景気刺激策で買われましたが、2019年7月以降は反政府デモの影響から売られました。シンガポールは、中国の景気刺激策への期待から堅調に推移しました。オーストラリアは、好調な業績見通しを反映した商業施設リートや低金利の長期化見通しが好感され、上昇しました。

■為替相場

為替相場は下落しました。

米ドルは、当作成期首から、米中貿易摩擦の激化が悪材料となって米ドル安となりました。2019年に入ると、米中貿易摩擦に対する懸念が後退し F R B（米国連邦準備制度理事会）が穏健的なスタンスに転じたことから、リスク回避の動きが後退して、米ドル高となりました。しかし5月に入ると、再び激化した米中貿易摩擦が、同じく対米貿易黒字が大きい日本に対する圧力になり、円高が進行しました。当作成期末にかけては、米中貿易摩擦に対する懸念が後退したことでリスク回避の動きが弱まり、米ドル高となりました。

ユーロは、当作成期首から、リスク回避が強まった局面での円への資金流入を受けて、ユーロ安となりました。しかしその後は、日銀総裁がさらなる金融緩和についても言及したことなどによる円に対す

る警戒感もあり、ボックス圏の推移となりました。2019年5月以降は、英国およびイタリアでの政局混乱や欧州の景況感悪化による金融緩和期待から、ユーロ安が進みました。当作成期末にかけては、米ドル同様にユーロ高となりました。英ポンドもユーロとほぼ同じ動きとなりました。

豪ドルは、当作成期首から他通貨同様に売られました。2019年1月には買い戻された局面もありましたが、4月中旬からは、世界経済の減速懸念が強まったことやオーストラリアの金利低下が続いたことから、再び下落しました。9月以降はそれまでの反動もあり緩やかな豪ドル高となりましたが、11月には市場の利下げ観測の高まりから下落しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

今後の運用につきましては、引き続き、主として「ダイワ・グローバルＲＥＩＴインデックス・マザーファンド」の受益証券に投資します。

■ダイワ・グローバルＲＥＩＴインデックス・マザーファンド

今後の運用につきましては、引き続き、海外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（Ｓ＆Ｐ先進国ＲＥＩＴ指数（除く日本）（円ベース））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）ならびに不動産投信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

(2018.12.1～2019.12.2)

■当ファンド

「ダイワ・グローバルＲＥＩＴ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。

■ダイワ・グローバルＲＥＩＴ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、原則として浮動株修正後の時価総額ウエートで組成し、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）および不動産投信指数先物を組み入れました。

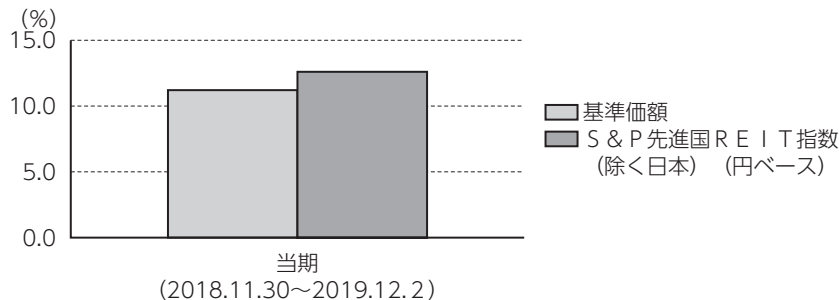
ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマーク（S & P 先進国 R E I T 指数（除く日本）（円ベース））の騰落率は12.6%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は11.2%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、マザーファンドにおいて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ズレも、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。



分配金について

当作成期は、経費控除後の配当等収益が計上できなかったため、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 2018年12月1日 ～2019年12月2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）	2,131

（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「ダイワ・グローバルＲＥＩＴインデックス・マザーファンド」の受益証券に投資します。

■ダイワ・グローバルＲＥＩＴインデックス・マザーファンド

海外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）ならびに不動産投信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 (2018.12.1～2019.12.2)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	86円	0.762%	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11,311円です。
(投 信 会 社)	(43)	(0.381)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(39)	(0.349)	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 銀 行)	(4)	(0.033)	受託銀行分は、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	0.012	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)	(0.002)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.002)	
(投資信託証券)	(1)	(0.008)	
有価証券取引税	1	0.010	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(1)	(0.010)	
そ の 他 費 用	5	0.048	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)	(0.052)	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)	(0.005)	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)	(△1)	(△0.010)	合併にかかる税金支払いの戻し、信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	94	0.832	

(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。

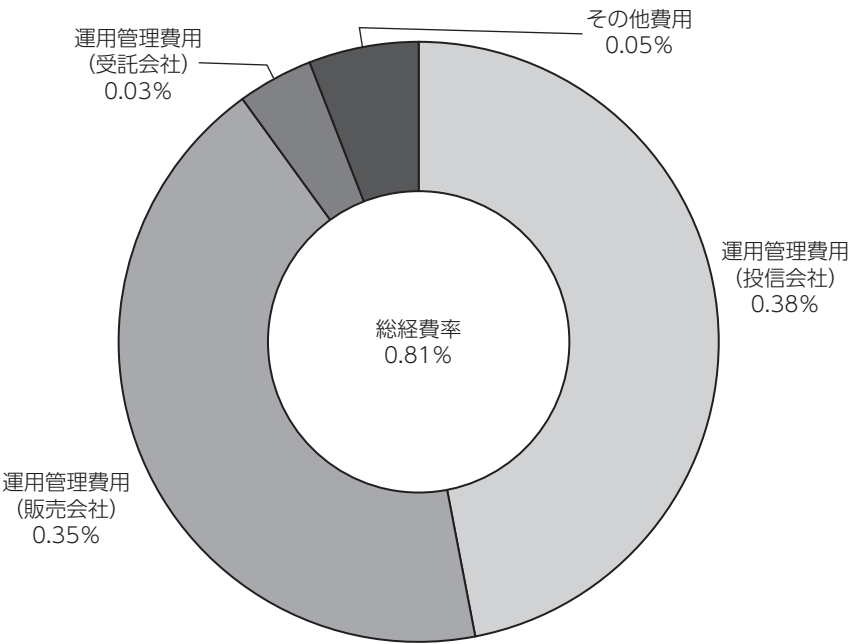
(注 3) 各比率は 1 万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して 100 を乗じたもので、小数点第 3 位未満を四捨五入してあります。

(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0.81%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

(2018年12月1日から2019年12月2日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ・グローバル R E I T インデックス・マザーファンド	14,544	35,211	6,044	14,620

(注) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2018年12月1日から2019年12月2日まで)

項 目	当 期
	ダイワ・グローバル R E I T インデックス・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	90千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	89千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	1.00

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■投信会社（自社）による当ファンドの設定・解約および保有状況

当作成期首保有額	当作成期中設定額	当作成期中解約額	当作成期末保有額	取 引 の 理 由
百万円	百万円	百万円	百万円	当初設定時における取得
10	－	－	10	

(注1) 金額は元本ベース。

(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ダイワ・グローバル R E I T インデックス・マザーファンド	26,470	34,970	90,370

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年12月2日現在

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワ・グローバル R E I T インデックス・マザーファンド	90,370	99.3
コール・ローン等、その他	655	0.7
投資信託財産総額	91,025	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、12月2日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝109.68円、1カナダ・ドル＝82.62円、1オーストラリア・ドル＝74.25円、1香港ドル＝14.01円、1シンガポール・ドル＝80.21円、1ニュージーランド・ドル＝70.63円、1イギリス・ポンド＝141.59円、1イスラエル・シェケル＝31.56円、100韓国ウォン＝9.32円、1ユーロ＝120.86円です。

(注3) ダイワ・グローバル R E I T 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（26,571,729千円）の投資信託財産総額（27,320,601千円）に対する比率は、97.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年12月2日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	91,025,130円
コール・ローン等	655,116
ダイワ・グローバル R E I T インデックス・マザーファンド(評価額)	90,370,014
(B) 負債	653,856
未払解約金	346,918
未払信託報酬	304,827
その他未払費用	2,111
(C) 純資産総額(A－B)	90,371,274
元本	74,493,575
次期繰越損益金	15,877,699
(D) 受益権総口数	74,493,575口
1万口当り基準価額(C／D)	12,131円

* 期首における元本額は55,984,254円、当作成期間中における追加設定元本額は38,734,782円、同解約元本額は20,225,461円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は12,131円です。

■損益の状況

当期 自2018年12月1日 至2019年12月2日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 6円
支払利息	△ 6
(B) 有価証券売買損益	7,876,789
売買益	8,816,301
売買損	△ 939,512
(C) 信託報酬等	△ 550,707
(D) 当期繰越損益金(A + B + C)	7,326,076
(E) 前期繰越損益金	2,784,442
(F) 追加信託差損益金	5,767,181
(配当等相当額)	(4,007,470)
(売買損益相当額)	(1,759,711)
(G) 合計(D + E + F)	15,877,699
次期繰越損益金(G)	15,877,699
追加信託差損益金	5,767,181
(配当等相当額)	(4,007,470)
(売買損益相当額)	(1,759,711)
分配準備積立金	10,110,524
繰越損益金	△ 6

(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	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	7,326,082
(c) 収益調整金	5,767,181
(d) 分配準備積立金	2,784,442
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	15,877,705
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	15,877,705
(h) 受益権総口数	74,493,575口

当ファンドは少額投資非課税制度「N I S A（ニーサ）」および未成年者少額投資非課税制度「ジュニアN I S A」の適用対象です。非課税口座における取扱いについては販売会社にお問い合わせください。

ダイワ・グローバル R E I T インデックス・マザーファンド

運用報告書 第15期 (決算日 2019年12月2日)

(作成対象期間 2018年12月1日～2019年12月2日)

ダイワ・グローバル R E I T 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。

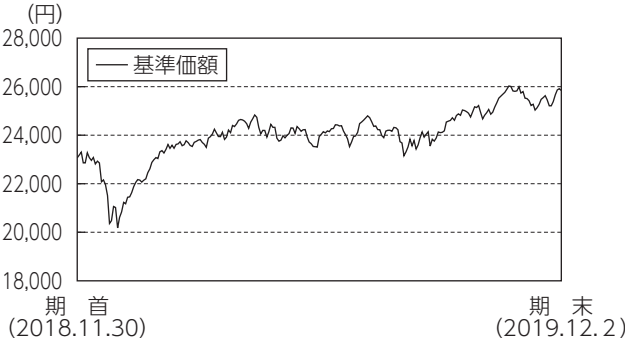
運 用 方 針	S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本) (円ベース) に連動した投資成果をめざして運用を行います。
主 要 投 資 対 象	海外の金融商品取引所上場 (上場予定を含みます。) および店頭登録 (登録予定を含みます。) の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
投 資 信 託 証 券 組 入 制 限	無制限

大和投資信託

Daiwa Asset Management

大和証券投資信託委託株式会社
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		騰 落 率		株 式 組 入 比 率	投 資 信 託 受 益 預 算 組 入 比 率	投 資 信 託 売 却 組 入 比 率	不 動 産 投 信 指 数 先 物 比 率
	円	%	(ベンチマーク)	騰 落 率				
(期首)2018年11月30日	23,067	—	26,534	—	—	0.8	97.9	0.9
12月末	21,021	△ 8.9	24,151	△ 9.0	—	0.9	98.2	0.6
2019年1月末	22,989	△ 0.3	26,640	0.4	—	0.7	98.2	0.8
2月末	23,535	2.0	27,167	2.4	—	1.1	97.9	0.8
3月末	24,402	5.8	28,053	5.7	—	0.4	98.4	1.0
4月末	24,325	5.5	27,986	5.5	—	0.5	98.5	1.0
5月末	23,647	2.5	27,421	3.3	—	0.8	98.2	1.0
6月末	23,713	2.8	27,403	3.3	—	0.9	97.8	1.2
7月末	24,306	5.4	28,108	5.9	—	1.2	97.4	1.3
8月末	24,131	4.6	27,908	5.2	—	2.7	95.8	1.5
9月末	25,140	9.0	29,167	9.9	—	0.7	97.5	1.7
10月末	25,993	12.7	30,076	13.3	0.0	0.9	95.5	3.6
11月末	25,916	12.4	30,002	13.1	—	2.0	95.0	2.9
(期末)2019年12月2日	25,842	12.0	29,879	12.6	—	2.0	95.1	2.9

- (注1) 騰落率は期首比。
- (注2) S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本) (円ベース) は、S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本) (円ベース) の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。同指数は、S & P ダウ・ジョーンズ・インデックスの持つグローバル・インデックスである S & P グローバル株指指数採用銘柄の中から、不動産業種に採用され、各国ごとの R E I T 制度に基づいて設立・運営されていると判定される銘柄を抽出して算出するインデックスです。
- (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：23,067円 期末：25,842円 騰落率：12.0%

【基準価額の主な変動要因】

海外リート市場の上昇が主な要因となり、基準価額は上昇しました。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

○ 海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。

米国リート市況は、当作成期首から、米中貿易摩擦問題に加えて F R B (米国連邦準備制度理事会) の利上げ継続姿勢に対する投資家懸念の高まりなどにより株価が急落し、リスク回避の動きが強まったため、下落しました。2019年に入ると、米中貿易摩擦の緩和期待や年内の利上げ停止が示唆され長期金利が低下したこと、また米中貿易交渉の進展期待などから、米国リート市況は上昇に転じました。4月以降しばらくは、米中貿易摩擦が悪材料となったものの好調な決算発表などもあり一進一退の展開となりましたが、その後は F R B による利下げ観測や好調な住宅市場などが支援材料となり、米国リート市場は堅調に推移しました。当作成期末にかけては、長期金利の上昇や米国議会において香港人権法案が可決された影響などを嫌気して、軟調に推移しました。

欧州リート市況は、当作成期首より、イタリアや英国等の政治的不安定さが嫌気され、総じて下落しました。2019年に入ると、欧米の長期金利低下や好調な業績見通しなどを受けて、フランスや英国を中心に欧州リート市況は上昇しました。しかし2月以降は、英国の E U (欧州連合) 離脱交渉への不透明感に加えて、ユーロ圏の経済見通しの引き下げなどから、上値が重い展開となりました。その中で、好調なオフィス市況などからドイツは上昇しました。その後は、E C B (欧州中央銀行) による金融緩和政策や E U 離脱に対する懸念が緩和されたことを受け、英国やフランスを中心に欧州リート市況は上昇しました。

アジア・オセアニアリート市況は、香港は大型商業施設リートの業績への期待継続や中国の景気刺激策で買われましたが、2019年7月以降は反政府デモの影響から売られました。シンガポールは、中国の景気刺激策への期待から堅調に推移しました。オーストラリアは、好調な業績見通しを反映した商業施設リートや低金利の長期見通しが好感され、上昇しました。

○ 為替相場

為替相場は下落しました。

米ドルは、当作成期首から、米中貿易摩擦の激化が悪材料となって米ドル安となりました。2019年に入ると、米中貿易摩擦に対する懸念が後退し F R B (米国連邦準備制度理事会) が穏健なスタンスに転じたことから、リスク回避の動きが後退して、米ドル高となりました。しかし5月に入ると、再び激化した米中貿易摩擦が、同じく対米貿易黒字が大きい日本に対する圧力になり、円高が進行しました。当作成期末にかけては、米中貿易摩擦に対する懸念が後退したことでリスク回避の動きが弱まり、米ドル高となりました。

ユーロは、当作成期首から、リスク回避が強まった局面での円への資金流入を受けて、ユーロ安となりました。しかしその後は、日銀総裁がさらなる金融緩和について言及したことなどによる円に対する警戒感もあり、ボックス圏の推移となりました。2019年5月以降は、英国およびイタリアでの政局混乱や欧州の景況感悪化による金融緩和期待から、ユーロ安が進みました。当作成期末にかけては、米ドル同様にユーロ高となりました。英ポンドもユーロとほぼ同じ動きとなりました。

豪ドルは、当作成期首から他通貨同様に売られました。2019年1月には買い戻された局面もありましたが、4月中旬からは、世界経済の減速懸念が強まったことやオーストラリアの金利低下が続いたことから、再び下落しました。9月以降はそれまでの反動もあり緩やかな豪ドル高となりましたが、11月には市場の利下げ観測の高まりから下落しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

今後の運用につきましては、引き続き、海外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（Ｓ＆Ｐ先進国ＲＥＩＴ指数（除く日本）（円ベース））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）ならびに不動産投信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、原則として浮動株修正後の時価総額ウェイトで組成し、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）および不動産投信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12.6%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は12.0%となりました。

配当金に対する課税分や保管費用等のコスト要因が、マイナスに作用しました。

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

《今後の運用方針》

海外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）ならびに不動産投信指数先物取引を利用することがあります。

Ｓ＆Ｐ先進国ＲＥＩＴ指数（除く日本）（「当インデックス」）はS&P Dow Jones Indices LLC（「S P D J I」）の商品であり、これを利用するライセンスが大和証券投資信託委託株式会社に付与されています。Standard & Poor's®およびS & P®はStandard & Poor's Financial Services LLC（「S & P」）の登録商標で、Dow Jones®はDow Jones Trademark Holdings LLC（「Dow Jones」）の登録商標であり、これらの商標を利用するライセンスがS P D J Iに、特定目的での利用を許諾するサブライセンスが大和証券投資信託委託株式会社にそれぞれ付与されています。当ファンドは、S P D J I、Dow Jones、S & Pまたはそれぞれの関連会社によってスポンサー、保証、販売、または販売促進されているものではなく、これら関係者のいずれも、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、S & P先進国ＲＥＩＴ指数（除く日本）の誤り、欠落、または中断に対して一切の責任も負いません。

■１万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	3円
(株式)	(0)
(先物・オプション)	(1)
(投資信託受益証券)	(0)
(投資信託証券)	(2)
有価証券取引税	2
(株式)	(0)
(投資信託受益証券)	(0)
(投資信託証券)	(2)
その他費用	10
(保管費用)	(12)
(その他)	(△ 2)
合 計	15

(注1) 費用の項目および算出法については前掲の「１万口当りの費用の明細」の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) 株 式

(2018年12月1日から2019年12月2日まで)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 (0.37)	千アメリカ・ドル (1)	百株 0.37	千アメリカ・ドル 0

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) ()内は株式分割、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) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託受益証券

(2018年12月1日から2019年12月2日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	千口 223.6 (ー)	千アメリカ・ドル 20,114 (ー)	千口 186.1 (ー)	千アメリカ・ドル 16,686 (ー)

(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、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。

(3) 投資信託証券

(2018年12月1日から2019年12月2日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	千口 1,111.2 (△ 176.493)	千アメリカ・ドル 44,239 (△ 1,368)	千口 183.57 (ー)	千アメリカ・ドル 10,387 (ー)
	カナダ	千口 79.8 (△ 2.7)	千カナダ・ドル 1,583 (△ 38)	千口 7.2 (ー)	千カナダ・ドル 125 (ー)
	オーストラリア	千口 1,288.09 (△ 27.821)	千オーストラリア・ドル 5,780 (△ 340)	千口 334.08 (ー)	千オーストラリア・ドル 1,492 (ー)
	香港	千口 372.5 (ー)	千香港ドル 9,517 (ー)	千口 54 (ー)	千香港ドル 3,188 (ー)
	シンガポール	千口 2,059 (216.674)	千シンガポール・ドル 2,935 (248)	千口 123.7 (ー)	千シンガポール・ドル 251 (ー)
	ニュージーランド	千口 204.89 (ー)	千ニュージーランド・ドル 349 (ー)	千口 71.48 (ー)	千ニュージーランド・ドル 161 (ー)
	イギリス	千口 913.9 (△ 164.144)	千イギリス・ポンド 2,181 (△ 11)	千口 113.31 (ー)	千イギリス・ポンド 534 (ー)
	イスラエル	千口 19.5 (ー)	千イスラエル・シェケル 301 (ー)	千口 ー (ー)	千イスラエル・シェケル ー (ー)
	韓国	千口 6 (ー)	千韓国ウォン 33,858 (ー)	千口 ー (ー)	千韓国ウォン ー (ー)
	ユーロ (アイルランド)	千口 32.81 (△ 111.57)	千ユーロ 49 (△ 160)	千口 ー (ー)	千ユーロ ー (ー)
	ユーロ (オランダ)	千口 2.82 (ー)	千ユーロ 84 (ー)	千口 ー (ー)	千ユーロ ー (ー)
	ユーロ (ベルギー)	千口 4.54 (1.986)	千ユーロ 411 (67)	千口 1 (ー)	千ユーロ 0 (ー)

■主要な売買銘柄

(1) 投資信託受益証券

(2018年12月1日から2019年12月2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
VANGUARD REAL ESTATE ETF (アメリカ)		223.6	2,187,996 9,785	VANGUARD REAL ESTATE ETF (アメリカ)		186.1	1,817,478 9,766

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 金額の単位未満は切捨て。

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	ユーロ (フランス)	千口 12.96 (1.182)	千ユーロ 1,140 (ー)	千口 15.69 (ー)	千ユーロ 1,134 (ー)
	ユーロ (ドイツ)	千口 2.28 (ー)	千ユーロ 30 (△ 13)	千口 ー (ー)	千ユーロ ー (ー)
	ユーロ (スペイン)	千口 10.84 (ー)	千ユーロ 123 (△ 6)	千口 11.71 (ー)	千ユーロ 127 (ー)
	ユーロ (イタリア)	千口 ー (△ 143.4)	千ユーロ ー (△ 0)	千口 ー (ー)	千ユーロ ー (ー)
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	千口 66.25 (△ 251.802)	千ユーロ 1,840 (△ 112)	千口 28.4 (ー)	千ユーロ 1,262 (ー)

(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。

(4) 先物取引の種類別取引状況

(2018年12月1日から2019年12月2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
外国	不動産投信指数先物取引	百万円 2,201	百万円 1,629	百万円 ー	百万円 ー

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 単位未満は切捨て。

(2) 投資信託証券

(2018年12月1日から2019年12月2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
EQUINIX INC (アメリカ)		14.8		904,204	61,094	SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)		4.8		84,446	17,593
SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)		11.4		201,937	17,713	PROLOGIS INC (アメリカ)		9.1		80,565	8,853
PROLOGIS INC (アメリカ)		23.2		193,526	8,341	EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)		8.3		75,603	9,108
WELLTOWER INC (アメリカ)		18.6		164,254	8,830	PUBLIC STORAGE (アメリカ)		2.1		54,730	26,062
INVITATION HOMES INC (アメリカ)		50.9		154,394	3,033	BOSTON PROPERTIES INC (アメリカ)		3.8		53,870	14,176
PUBLIC STORAGE (アメリカ)		5.4		135,121	25,022	COVIVIO (フランス)		4.29		48,737	11,360
REALTY INCOME CORP (アメリカ)		14.5		111,271	7,673	WELLTOWER INC (アメリカ)		4.7		44,419	9,451
EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)		13.1		110,274	8,417	LINK REIT (香港)		34		41,796	1,229
VENTAS INC (アメリカ)		15.3		109,783	7,175	AVALONBAY COMMUNITIES INC (アメリカ)		1.7		38,339	22,552
AVALONBAY COMMUNITIES INC (アメリカ)		5		109,042	21,808	ESSEX PROPERTY TRUST INC (アメリカ)		1.1		37,396	33,996

(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) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

(i) 外国投資信託受益証券

ファンド名	当			未
	口数	評価額	比率	
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
VANGUARD REAL ESTATE ETF	54.5	5,072	556,331	2.0

(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) 比率欄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。

(ii) 外国投資信託証券

ファンド名	当			未
	口数	評価額	比率	
		外貨建金額	邦貨換算金額	
不動産ファンド	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
(シンガポール)				
MANULIFE US REAL ESTATE INV	281.462	271	29,790	0.1
ARA US HOSPITALITY TRUST	87.8	75	8,233	0.0
(アメリカ)				
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	22.3	584	64,081	0.2
NEW SENIOR INVESTMENT GROUP	13.7	107	11,795	0.0
URBAN EDGE PROPERTIES	19.582	405	44,522	0.2
XENIA HOTELS & RESORTS INC	19.1	402	44,118	0.2
AVALONBAY COMMUNITIES INC	24.4	5,231	573,802	2.1
SIMON PROPERTY GROUP INC	53.847	8,142	893,037	3.3
BOSTON PROPERTIES INC	25.2	3,491	382,915	1.4
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	26.067	1,401	153,729	0.6
VORNADO REALTY TRUST	27.464	1,773	194,501	0.7
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI	12.1	281	30,868	0.1
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	10.2	341	37,477	0.1
NEXPOINT RESIDENTIAL	3.7	177	19,418	0.1
QTS REALTY TRUST INC-CL A	10.4	551	60,535	0.2
EQUITY RESIDENTIAL	60.9	5,182	568,426	2.1
APPLE HOSPITALITY REIT INC	36.2	588	64,558	0.2
EPR PROPERTIES	13.6	964	105,787	0.4
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH	3.5	42	4,706	0.0
CITY OFFICE REIT INC	9.3	124	13,698	0.1

ファンド名	当			未
	口数	評価額	比率	
		外貨建金額	邦貨換算金額	
	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
GLOBAL NET LEASE INC	15.133	308	33,843	0.1
EQUINIX INC	14.8	8,389	920,147	3.4
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	11.829	334	36,742	0.1
CHATHAM LODGING TRUST	7.4	135	14,852	0.1
SERITAGE GROWTH PROP-A REIT	5.7	240	26,432	0.1
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	8.8	785	86,123	0.3
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	19.7	359	39,411	0.1
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST I	2.9	138	15,140	0.1
BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	4.113	40	4,425	0.0
HOST HOTELS & RESORTS INC	126.4	2,210	242,473	0.9
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	44.508	1,188	130,388	0.5
CORESITE REALTY CORP	6.4	725	79,594	0.3
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	27.4	980	107,587	0.4
RLJ LODGING TRUST	29.371	501	55,053	0.2
FARMLAND PARTNERS INC	2.9	19	2,121	0.0
PHYSICIANS REALTY TRUST	31.9	612	67,141	0.2
CYRUSONE INC	19.8	1,233	135,294	0.5
KIMCO REALTY CORP	73.8	1,595	175,000	0.6
GLOBAL MEDICAL REIT INC	7	97	10,687	0.0
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	35.95	1,091	119,669	0.4
WHITESTONE REIT	5.8	81	8,931	0.0
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	35.7	1,506	165,237	0.6

ダイワ・グローバルREITインデックス・マザーファンド

ファンド名	当期末			
	口数	評価額	比率	率
	千口	千円		%
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	22.6	499	54,830	0.2
PARK HOTELS & RESORTS INC	42.48	1,004	110,190	0.4
COLONY CAPITAL INC	83,511	407	44,698	0.2
INVITATION HOMES INC	93,897	2,866	314,416	1.2
JBG SMITH PROPERTIES	20,132	802	88,058	0.3
CLIPPER REALTY INC	1.4	12	1,374	0.0
GLADSTONE LAND CORP	2.5	31	3,476	0.0
AMERICOLD REALTY TRUST	33.9	1,275	139,876	0.5
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	10.5	227	24,921	0.1
VICI PROPERTIES INC	79.8	1,973	216,448	0.8
RETAIL VALUE INC	2,709	96	10,550	0.0
BROOKFIELD PROPERTY REIT I-A	12.5	237	26,076	0.1
BRT APARTMENTS CORP	1.3	23	2,617	0.0
FRONT YARD RESIDENTIAL CORP	7.3	84	9,287	0.0
INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	1.9	147	16,131	0.1
SAFEHOLD INC	1.3	53	5,824	0.0
WASHINGTON PRIME GROUP INC	29.96	124	13,669	0.1
AMERICAN FINANCE TRUST INC	18.1	267	29,361	0.1
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	14.2	370	40,634	0.1
CORECIVIC INC	21,424	324	35,599	0.1
COREPOINT LODGING INC	6.7	67	7,429	0.0
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	3.4	63	6,913	0.0
STORE CAPITAL CORP	36.4	1,481	162,528	0.6
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	17.8	215	23,661	0.1
LIFE STORAGE INC	8.2	898	98,499	0.4
AMERICAN ASSETS TRUST INC	8.7	413	45,353	0.2
INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	16,182	241	26,516	0.1
PREFERRED APARTMENT COMMUN-A	6.6	90	9,967	0.0
PARAMOUNT GROUP INC	36.3	493	54,107	0.2
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	25.7	358	39,350	0.1
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	18.7	894	98,161	0.4
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	21.1	438	48,043	0.2
STAG INDUSTRIAL INC	22.6	700	76,817	0.3
VENTAS INC	65,179	3,800	416,848	1.5
CARETRUST REIT INC	17,203	359	39,396	0.1
GEO GROUP INC/THE	20.9	289	31,771	0.1
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	52.1	1,143	125,372	0.5
OFFICE PROPERTIES INCOME TRU	9	300	32,930	0.1
SABRA HEALTH CARE REIT INC	32,887	732	80,364	0.3
UMH PROPERTIES INC	5.6	87	9,587	0.0
IRON MOUNTAIN INC	50.2	1,612	176,850	0.6
TERRENO REALTY CORP	11.4	658	72,170	0.3
VEREIT INC	184,508	1,800	197,511	0.7
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	17.62	923	101,266	0.4
SUN COMMUNITIES INC	15.9	2,618	287,239	1.1
ACADIA REALTY TRUST	14,911	400	43,960	0.2
ALEXANDER'S INC	0.4	130	14,318	0.1
PROLOGIS INC	110,302	10,098	1,107,564	4.1
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	19.8	3,217	352,938	1.3
BRANDYWINE REALTY TRUST	30.3	467	51,278	0.2
SAUL CENTERS INC	1.7	90	9,908	0.0
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	22,945	33	3,623	0.0
MACK-CALI REALTY CORP	15.6	333	36,598	0.1
CAMDEN PROPERTY TRUST	16.8	1,874	205,544	0.8
COUSINS PROPERTIES INC	26,006	1,052	115,491	0.4
SITE CENTERS CORP	27,078	392	43,034	0.2
DUKE REALTY CORP	62.6	2,202	241,544	0.9
EASTGROUP PROPERTIES INC	6.6	898	98,586	0.4

ファンド名	当期末			
	口数	評価額	比率	率
	千口	千円		%
ESSEX PROPERTY TRUST INC	11,567	3,610	396,052	1.5
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	22.5	958	105,078	0.4
FEDERAL REALTY INVS TRUST	12.2	1,611	176,722	0.6
GETTY REALTY CORP	5,703	191	20,991	0.1
WELLTOWER INC	70.8	5,987	656,715	2.4
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	86	2,999	329,004	1.2
HIGHWOODS PROPERTIES INC	17.7	859	94,251	0.3
SERVICE PROPERTIES TRUST	28	652	71,524	0.3
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	22	730	80,086	0.3
EQUITY COMMONWEALTH	20,775	682	74,852	0.3
KILROY REALTY CORP	16.2	1,348	147,902	0.5
LIBERTY PROPERTY TRUST	27.3	1,682	184,506	0.7
LTC PROPERTIES INC	7.2	337	36,965	0.1
LEXINGTON REALTY TRUST	42.2	467	51,283	0.2
MID-AMERICA APARTMENT COMM	20,028	2,726	298,988	1.1
MACERICH CO/THE	19.1	514	56,415	0.2
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	31.5	2,333	255,940	0.9
NATL HEALTH INVESTORS INC	7.4	599	65,734	0.2
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	30	1,672	183,406	0.7
REALTY INCOME CORP	55,617	4,261	467,448	1.7
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	19.3	563	61,768	0.2
PENN REAL ESTATE INVEST TST	8.6	49	5,433	0.0
PUBLIC STORAGE	26.2	5,519	605,413	2.2
PS BUSINESS PARKS INC/CA	3.4	600	65,852	0.2
REGENCY CENTERS CORP	29,02	1,887	207,016	0.8
RPT REALTY	13.8	203	22,370	0.1
TANGER FACTORY OUTLET CENTER	15.1	229	25,206	0.1
SL GREEN REALTY CORP	14.4	1,228	134,769	0.5
SENIOR HOUSING PROP TRUST	41	300	32,917	0.1
TAUBMAN CENTERS INC	10.5	341	37,405	0.1
URSTADT BIDDLE - CLASS A	6	146	16,037	0.1
UDR INC	50.7	2,436	267,195	1.0
UNIVERSAL HEALTH RLTY INCOME	2.2	262	28,762	0.1
WP CAREY INC	29.6	2,469	270,825	1.0
WASHINGTON REIT	13.8	428	47,027	0.2
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	20.6	655	71,939	0.3
ASHFORD HOSPITALITY TRUST	11.3	31	3,408	0.0
AGREE REALTY CORP	7.4	553	60,693	0.2
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	37,848	1,590	174,473	0.6
CUBESMART	34.1	1,051	115,344	0.4
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	38,326	536	58,850	0.2
DIGITAL REALTY TRUST INC	36,478	4,412	483,909	1.8
CEDAR REALTY TRUST INC	10.8	28	3,162	0.0
EXTRA SPACE STORAGE INC	22.3	2,364	259,383	1.0
HERSHA HOSPITALITY TRUST	5,275	74	8,204	0.0
INVESTORS REAL ESTATE TRUST	2.06	159	17,469	0.1
KITE REALTY GROUP TRUST	15.65	302	33,214	0.1
MONMOUTH REAL ESTATE INV COR	17	260	28,583	0.1
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	2.2	60	6,589	0.0
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	24.1	1,157	126,983	0.5
GLADSTONE COMMERCIAL CORP	4.7	107	11,742	0.0
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	36,342	374	41,055	0.2
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	86.8	1,801	197,639	0.7
FRANKLIN STREET PROPERTIES C	21	182	20,061	0.1
DOUGLAS EMMETT INC	28.8	1,269	139,207	0.5
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	36.8	523	57,435	0.2
アメリカ・ドル 通貨	口数、金額 計 銘柄数<比率>	4,202,749 156銘柄	173,820 19,064,636	<70.1%>

ファン ド 名	当 期 末			
	口 数	評 価 額	比 率	
	外貨建金額	邦貨換算金額		
(カナダ)	千口	千カナダ・ドル	千円	%
ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	13.1	154	12,782	0.0
DREAM GLOBAL REAL ESTATE INV	18.4	308	25,509	0.1
SLATE RETAIL REIT - U	3.1	40	3,350	0.0
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	7.7	153	12,666	0.0
SLATE OFFICE REIT	5.1	30	2,511	0.0
MINTO APARTMENT REAL ESTATE	4.2	96	7,960	0.0
NORTHWEST HEALTHCARE PROPERT	13.7	170	14,058	0.1
SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REI	10.7	137	11,350	0.0
TRUE NORTH COMMERCIAL REAL E	4.2	30	2,553	0.0
GRANITE REAL ESTATE INVESTME	4.6	315	26,052	0.1
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	9.4	131	10,880	0.0
INTERRENT REAL ESTATE INVEST	10.4	171	14,160	0.1
CHOICE PROPERTIES REIT	27.4	376	31,081	0.1
MORGUARD NORTH AMERICAN RESI	4.2	80	6,610	0.0
CT REAL ESTATE INVESTMENT TR	11.9	181	14,983	0.1
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	12.6	403	33,343	0.1
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	14.1	781	64,584	0.2
COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	16.79	238	19,725	0.1
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	26.066	562	46,474	0.2
ROCAN REAL ESTATE INVST TR	27.6	749	61,887	0.2
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	5.4	163	13,549	0.0
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	4.7	228	18,844	0.1
NORTHVIEW APARTMENT REAL EST	4.9	148	12,286	0.0
CROMBIE REAL ESTATE INVESTME	9.5	151	12,503	0.0
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	10.2	544	45,001	0.2
カナダ・ドル 口数、金額 通 貨 計 銘柄数<比率>	279.956 25銘柄	6,350 524,713		< 1.9%>
(オーストラリア)	千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
CHARTER HALL SOCIAL INFRASTR	47.52	164	12,208	0.0
CROMWELL PROPERTY GROUP	338.284	414	30,769	0.1
RURAL FUNDS GROUP	50.595	94	7,024	0.0
VIVA ENERGY REIT	76.33	212	15,812	0.1
CHARTER HALL LONG WALE REIT	68.595	388	28,878	0.1
CENTURIA METROPOLITAN REIT	64.95	205	15,239	0.1
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	170.86	464	34,506	0.1
GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR	57.547	253	18,800	0.1
NATIONAL STORAGE REIT	135.195	260	19,373	0.1
APN INDUSTRIA REIT	29.76	86	6,408	0.0
GDI PROPERTY GROUP	83.31	128	9,557	0.0
SCENTRE GROUP	985.27	3,881	288,235	1.1
ARENA REIT	59.89	177	13,162	0.0
HOTEL PROPERTY INVESTMENTS	21.3	69	5,139	0.0
BWP TRUST	90.55	385	28,641	0.1
DEXUS	199.22	2,436	180,907	0.7
GPT GROUP	354.21	2,178	161,745	0.6
CHARTER HALL RETAIL REIT	59.4	273	20,288	0.1
MIRVAC GROUP	728.04	2,453	182,171	0.7
STOCKLAND	442.42	2,234	165,890	0.6
ABACUS PROPERTY GROUP	64.12	248	18,424	0.1
GOODMAN GROUP	296.45	4,393	326,209	1.2
VICINITY CENTRES	584.59	1,566	116,327	0.4
CHARTER HALL GROUP	82.96	896	66,587	0.2
INGENIA COMMUNITIES GROUP	45.22	212	15,780	0.1
オーストラリア・ドル 口数、金額 通 貨 計 銘柄数<比率>	5,136.586 25銘柄	24,082 1,788,091		< 6.6%>
(香港)	千口	千香港ドル	千円	%
YUEYU REAL ESTATE INVESTMEN	287	1,486	20,828	0.1
SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST	193	965	13,519	0.0
FORTUNE REIT	245	2,227	31,200	0.1

ファン ド 名	当 期 末			
	口 数	評 価 額	比 率	
	外貨建金額	邦貨換算金額		
	千口	千香港ドル	千円	%
PROSPERITY REIT	195	579	8,113	0.0
LINK REIT	387.5	31,000	434,310	1.6
CHAMPION REIT	375	1,890	26,478	0.1
香 港 ド ル 口数、金額 通 貨 計 銘柄数<比率>	1,682.5 6銘柄	38,147 534,451		< 2.0%>
(シンガポール)	千口	千シンガポール・ドル	千円	%
KEPPEL DC REIT	220.083	440	35,305	0.1
FIRST REAL ESTATE INVNT TRUST	126.2	129	10,426	0.0
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC	409	482	38,710	0.1
AIMS APAC REIT	89	127	10,208	0.0
FRASERS HOSPITALITY TRUST	121.8	86	6,936	0.0
FRASERS LOGISTICS & INDUSTRI	271.65	336	27,018	0.1
SASSEUR REAL ESTATE INVESTME	86	73	5,897	0.0
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	520.575	1,046	83,928	0.3
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	539.516	1,607	128,958	0.5
CAPITALAND MALL TRUST	531.5	1,339	107,431	0.4
SUNTEC REIT	419.4	771	61,897	0.2
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	528	892	71,572	0.3
KEPPEL REIT	343.4	422	33,879	0.1
FRASERS COMMERCIAL TRUST	129.96	217	17,408	0.1
ASCOTT RESIDENCE TRUST	213.6	288	23,129	0.1
ESR-REIT	374.902	200	16,087	0.1
CDL HOSPITALITY TRUST	157.6	255	20,478	0.1
FRASERS CENTREPOINT TRUST	130.668	360	28,927	0.1
STARHILL GLOBAL REIT	243.8	175	14,079	0.1
CAPITALAND RETAIL CHINA TRUS	145.396	231	18,542	0.1
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	69.3	225	18,065	0.1
LIPPO MALLS INDONESIA RETAIL	267.2	64	5,143	0.0
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	273.58	686	55,079	0.2
CACHE LOGISTICS TRUST	174.5	124	10,007	0.0
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	395.284	932	74,825	0.3
FAR EAST HOSPITALITY TRUST	182.1	134	10,808	0.0
SPH REIT	166.6	176	14,164	0.1
SOILBUILD BUSINESS SPACE REI	112.1	58	4,720	0.0
SABANA SHARIAH COMP IND REIT	124.4	58	4,689	0.0
ASCENDAS HOSPITALITY TRUST	148.9	168	13,495	0.0
QUE COMMERCIAL REAL ESTATE I	436.063	244	19,586	0.1
シンガポール・ドル 口数、金額 通 貨 計 銘柄数<比率>	7,952.077 31銘柄	12,360 991,413		< 3.6%>
(ニュージーランド)	千口	千ニュージーランド・ドル	千円	%
ARGOSY PROPERTY LTD	158.52	223	15,786	0.1
KIWI PROPERTY GROUP LTD	273.92	432	30,568	0.1
VITAL HEALTHCARE PROPERTY TR	56.8	151	10,731	0.0
GOODMAN PROPERTY TRUST	188.25	401	28,387	0.1
PRECINCT PROPERTIES NEW ZEAL	190.24	345	24,387	0.1
ニュージーランド・ドル 口数、金額 通 貨 計 銘柄数<比率>	867.73 5銘柄	1,555 109,861		< 0.4%>
(イギリス)	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
ASSURA PLC	413.93	313	44,425	0.2
CAPITAL & REGIONAL PLC	59.27	16	2,366	0.0
EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	99.57	96	13,675	0.1
UK COMMERCIAL PROPERTY REIT	142.71	125	17,720	0.1
PICTON PROPERTY INCOME LTD	88.11	81	11,539	0.0
REGIONAL REIT LTD	81.31	87	12,433	0.0
NEWRRIVER REIT PLC	51.33	99	14,099	0.1
CIVITAS SOCIAL HOUSING PLC	100.49	88	12,577	0.0
LXI REIT PLC	94.038	119	16,989	0.1
TRIPLE POINT SOCIAL HOUSING	54.33	48	6,846	0.0

ファン ド 名	当 期 末			
	口 数	評 価 額	比 率	
	外貨建金額	邦貨換算金額		
AEW UK REIT PLC	千口 25.61	千円 23	3,372	0.0
RDI REIT PLC	41,036	52	7,413	0.0
LAND SECURITIES GROUP PLC	134,841	1,292	182,979	0.7
HANSTEEN HOLDINGS PLC	70.79	73	10,383	0.0
SEGRO PLC	193.21	1,727	244,568	0.9
HAMMERSON PLC	133.92	398	56,354	0.2
UNITE GROUP PLC/THE	52.72	659	93,382	0.3
BRITISH LAND CO PLC	165.49	952	134,873	0.5
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	48,391	402	56,923	0.2
INTU PROPERTIES PLC	145.67	50	7,218	0.0
DERWENT LONDON PLC	18.69	691	97,860	0.4
PRIMARY HEALTH PROPERTIES	213.44	314	44,485	0.2
WORKSPACE GROUP PLC	24.16	268	38,005	0.1
SAFESTORE HOLDINGS PLC	36.39	275	38,952	0.1
SHAFTESBURY PLC	40.68	368	52,242	0.2
BIG YELLOW GROUP PLC	27.81	307	43,510	0.2
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	154.34	358	50,830	0.2
SCHRODER REAL ESTATE INVESTM	121.6	65	9,297	0.0
TRITAX BIG BOX REIT PLC	296.77	439	62,273	0.2
イギリス・ボンド	口数、金額 通 貨 計	口数、金額 29銘柄	金額 1,387,601	比率 < 5.1%>
(イスラエル) REIT 1 LTD	千口 28.84	千イスラエル・シェケル 657	千円 20,761	% 0.1
イスラエル・シェケル	口数、金額 通 貨 計	口数、金額 1銘柄	金額 20,761	比率 < 0.1%>
(韓国) SHINHAN ALPHA REIT CO LTD	千口 6	千韓国ウォン 49,740	千円 4,635	% 0.0
韓国ウォン	口数、金額 通 貨 計	口数、金額 1銘柄	金額 4,635	比率 < 0.0%>
ユーロ (アイルランド) IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES HIBERNIA REIT PLC	千口 58.05 116.24	千ユーロ 102 169	千円 12,348 20,483	% 0.0 0.1
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	口数、金額 2銘柄	金額 32,831	比率 < 0.1%>
ユーロ (オランダ) WERELDHAVE NV EUROCOMMERCIAL PROPRIET-CV NSI NV VASTNED RETAIL NV	千口 6.47 6.53 3.231 3.75	千ユーロ 140 170 130 103	千円 16,968 20,614 15,776 12,509	% 0.1 0.1 0.1 0.0
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	口数、金額 4銘柄	金額 65,868	比率 < 0.2%>
ユーロ (ベルギー) AEDIFICA COFINIMMO BEFIMMO INTERVEST OFFICES&WAREHOUSES RETAIL ESTATES WAREHOUSES DE PAUW SCA MONTEA	千口 4.144 4.07 3.72 3.31 1.94 3.17 1.65	千ユーロ 459 546 217 90 172 509 130	千円 55,593 66,013 26,301 10,901 20,891 61,530 15,774	% 0.2 0.2 0.1 0.0 0.1 0.2 0.1
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	口数、金額 7銘柄	金額 257,004	比率 < 0.9%>
ユーロ (フランス) UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD ICADE ALTAREA GECINA SA KLEPIERRE COVIVIO	千口 23.2 4.56 0.54 9.241 35.24 7.562	千ユーロ 3,292 414 105 1,448 1,147 759	千円 397,880 50,069 12,778 175,124 138,719 91,759	% 1.5 0.2 0.0 0.6 0.5 0.3

ファン ド 名	当 期 末			
	口 数	評 価 額	比 率	
	外貨建金額	邦貨換算金額		
MERCIALYS	千口 4.03	千ユーロ 48	千円 5,844	0.0
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	口数、金額 7銘柄	金額 872,177	比率 < 3.2%>
ユーロ (ドイツ) ALSTRIA OFFICE REIT-AG HAMBORNER REIT AG	千口 26.6 11.98	千ユーロ 441 114	千円 53,302 13,827	% 0.2 0.1
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	口数、金額 2銘柄	金額 67,130	比率 < 0.2%>
ユーロ (スペイン) LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	千口 10.53 39.553 61.77	千ユーロ 82 452 801	千円 10,028 54,735 96,827	% 0.0 0.2 0.4
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	口数、金額 3銘柄	金額 161,591	比率 < 0.6%>
ユーロ (イタリア) IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZI	千口 6.24	千ユーロ 40	千円 4,856	% 0.0
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	口数、金額 1銘柄	金額 4,856	比率 < 0.0%>
ユーロ通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	口数、金額 26銘柄	金額 1,461,460	比率 < 5.4%>
合 計	口数、金額 銘柄数<比率>	口数、金額 305銘柄	金額 25,887,626	比率 <95.1%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 比率欄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) 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 601	百万円 -
DJ US REAL ESTATE (アメリカ)	601	-
STOXX 600 REAL (ドイツ)	192	-

(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

2019年12月2日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	556,331	2.0
投資信託証券	25,887,626	94.8
コール・ローン等、その他	876,644	3.2
投資信託財産総額	27,320,601	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、12月2日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝109.68円、1カナダ・ドル＝82.62円、1オーストラリア・ドル＝74.25円、1香港ドル＝14.01円、1シンガポール・ドル＝80.21円、1ニュージーランド・ドル＝70.63円、1イギリス・ポンド＝141.59円、1イスラエル・シェケル＝31.56円、100韓国ウォン＝9.32円、1ユーロ＝120.86円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（26,571,729千円）の投資信託財産総額（27,320,601千円）に対する比率は、97.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年12月2日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	27,977,862,671円
コール・ローン等	697,302,399
投資信託受益証券(評価額)	556,331,509
投資信託証券(評価額)	25,887,626,426
未収入金	680,451,599
未収配当金	49,262,263
差入委託証拠金	106,888,475
(B) 負債	766,513,878
未払金	766,067,473
未払解約金	446,040
その他未払費用	365
(C) 純資産総額(A－B)	27,211,348,793
元本	10,530,038,419
次期繰越損益金	16,681,310,374
(D) 受益権総口数	10,530,038,419口
1万口当り基準価額(C／D)	25,842円

* 期首における元本額は8,618,915,071円、当作成期間中における追加設定元本額は3,230,356,134円、同解約元本額は1,319,232,786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は、ダイワファンドラップ 外国 R E I T インデックス（為替ヘッジあり）4,865,906,045円、ダイワファンドラップ 外国 R E I T インデックス（為替ヘッジなし）735,435,579円、ダイワファンドラップオンライン 外国 R E I T インデックス（為替ヘッジあり）329,451,568円、ダイワファンドラップオンライン 外国 R E I T インデックス（為替ヘッジなし）230,518,876円、D－I's グローバル R E I T インデックス1,341,811円、DCダイワ・ターゲットイヤー2050 351,124円、iFree 外国 R E I T インデックス98,214,754円、iFree 8資産バランス868,450,594円、グローバル・リート・インデックスファンド（資産形成型）386,949円、グローバル・リート・インデックスファンド（毎月決算型）386,949円、DCダイワ・グローバル R E I T インデックスファンド 2,208,215,204円、DCダイワ・ターゲットイヤー2020 2,681,724円、DCダイワ・ターゲットイヤー2030 6,545,141円、DCダイワ・ターゲットイヤー2040 2,040,991円、ダイワ・インデックスセレクト グローバル R E I T 241,290,100円、ダイワ・ノーロード グローバル R E I T ファンド 34,970,209円、ダイワ外国 R E I T インデックス（為替ヘッジあり）（ダイワ S M A 専用）690,658,642円、ダイワ外国 R E I T インデックス（為替ヘッジなし）（ダイワ S M A 専用）213,192,159円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は25,842円です。

■損益の状況

当期 自2018年12月1日 至2019年12月2日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	849,462,134円
受取配当金	848,497,084
受取利息	264,153
その他収益金	818,968
支払利息	△ 118,071
(B) 有価証券売買損益	1,886,640,609
売買益	3,314,451,189
売買損	△ 1,427,810,580
(C) 先物取引等損益	33,505,859
取引益	53,026,668
取引損	△ 19,520,809
(D) その他費用	△ 9,633,676
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	2,759,974,926
(F) 前期繰越損益金	11,262,455,896
(G) 解約差損益金	△ 1,883,826,114
(H) 追加信託差損益金	4,542,705,666
(I) 合計(E + F + G + H)	16,681,310,374
次期繰越損益金(I)	16,681,310,374

(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。