

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39期(決算日 2023年4月26日)
	第40期(決算日 2023年5月26日)
	第41期(決算日 2023年6月26日)
	第42期(決算日 2023年7月26日)
資産成長型	第43期(決算日 2023年8月28日)
	第44期(決算日 2023年9月26日)
第6期(決算日 2023年9月26日)	
(作成対象期間 2023年3月28日～2023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 分配 金	期 騰 落 中 率	(ベンチマーク)	期 騰 落 中 率	中 率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円	
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	
39期末(2023年 4月26日)	16,225	250	6.5	25,377	6.6	9.7	87.0	4.2	362	
40期末(2023年 5月26日)	16,196	250	1.4	25,754	1.5	10.3	86.5	4.2	374	
41期末(2023年 6月26日)	16,718	250	4.8	27,002	4.8	7.5	84.5	8.9	451	
42期末(2023年 7月26日)	17,719	250	7.5	29,087	7.7	11.8	84.9	4.9	478	
43期末(2023年 8月28日)	17,060	250	△ 2.3	28,445	△ 2.2	5.0	91.6	4.6	537	
44期末(2023年 9月26日)	16,392	250	△ 2.5	27,791	△ 2.3	4.1	92.6	4.4	563	

(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。

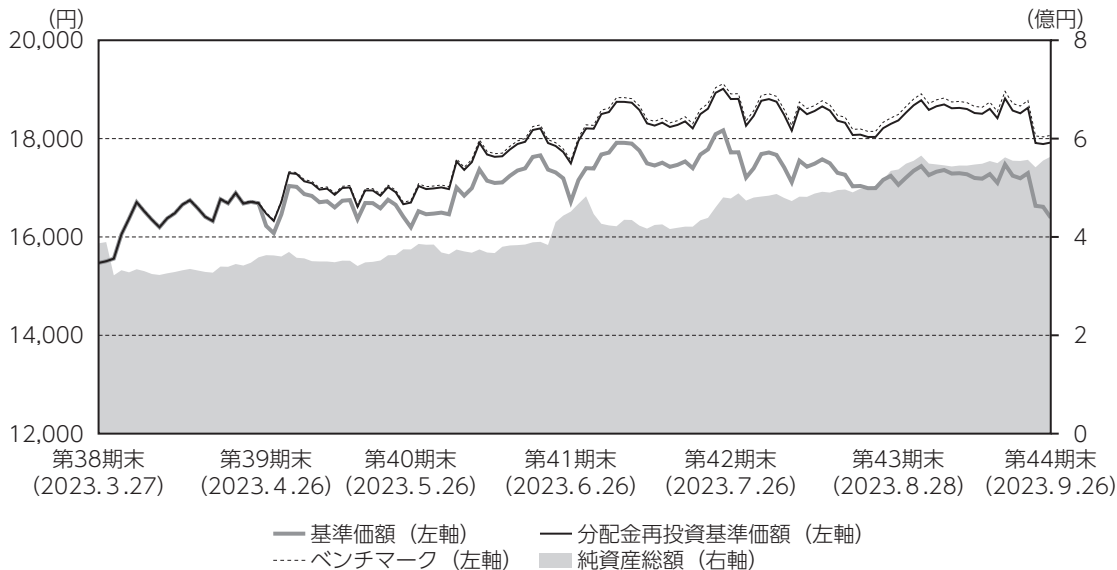
(注5) 組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(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

第39期首：15,472円
 第44期末：16,392円（既払分配金1,500円）
 騰落率：15.8%（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、米国リート市場および米ドル円為替相場の上昇（円安）を受け、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

USリート・インデックス・ファンド（為替ヘッジなし／毎月分配型）

	年 月 日	基 準 価 額		FTSE NAREIT® エクイティREIT・インデックス (配当金込み、円ベース指数) (ベンチマーク)		投 資 信 託 受 益 証 券 組 入 比 率	投 資 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39期	(期首) 2023年3月27日	円 15,472	% -	23,800	% -	% 14.4	% 82.1	% 4.0
	3月末	16,372	5.8	25,199	5.9	6.0	89.7	4.4
	(期末) 2023年4月26日	16,475	6.5	25,377	6.6	9.7	87.0	4.2
第40期	(期首) 2023年4月26日	16,225	-	25,377	-	9.7	87.0	4.2
	4月末	16,461	1.5	25,746	1.5	8.3	86.8	4.2
	(期末) 2023年5月26日	16,446	1.4	25,754	1.5	10.3	86.5	4.2
第41期	(期首) 2023年5月26日	16,196	-	25,754	-	10.3	86.5	4.2
	5月末	16,475	1.7	26,207	1.8	8.4	85.4	4.1
	(期末) 2023年6月26日	16,968	4.8	27,002	4.8	7.5	84.5	8.9
第42期	(期首) 2023年6月26日	16,718	-	27,002	-	7.5	84.5	8.9
	6月末	17,677	5.7	28,577	5.8	6.2	88.3	5.1
	(期末) 2023年7月26日	17,969	7.5	29,087	7.7	11.8	84.9	4.9
第43期	(期首) 2023年7月26日	17,719	-	29,087	-	11.8	84.9	4.9
	7月末	17,396	△1.8	28,560	△1.8	11.1	83.3	4.8
	(期末) 2023年8月28日	17,310	△2.3	28,445	△2.2	5.0	91.6	4.6
第44期	(期首) 2023年8月28日	17,060	-	28,445	-	5.0	91.6	4.6
	8月末	17,440	2.2	29,089	2.3	5.0	89.6	4.5
	(期末) 2023年9月26日	16,642	△2.5	27,791	△2.3	4.1	92.6	4.4

(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

(2023.3.28～2023.9.26)

■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、米国の地方銀行の経営破綻をきっかけに金融システムに対する警戒感が高まる中、投資家心理の悪化などを背景に、下落して始まりました。2023年3月末にかけては、当局が必要に応じて支援を拡充する構えを示したことなどを受けて、金融システムへの過度な警戒感が後退する中、値を戻しました。6月中旬にかけては、F R B（米国連邦準備制度理事会）の金融政策や債務上限問題の動向に左右され、上下する展開となりました。その後はインフレ指標の鈍化を好感して上昇したものの、当作成期末にかけては、堅調な経済指標を背景に利上げ継続観測が再燃したことなどから、軟調に推移しました。

■為替相場

米ドル円為替相場は上昇しました。

米ドルの対円為替相場は、当作成期首より2023年6月にかけて、堅調な経済指標などを背景に米国金利が上昇する中で上昇基調で推移しました。7月半ばにかけては、米国のインフレ指標の鈍化を受け、対円で下落（円高）しました。当作成期末にかけては、堅調な経済指標を背景に米国の利上げ継続観測が再燃したことなどから、対円で再び上昇基調となりました。

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。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

(2023.3.28~2023.9.26)

■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な運用を行いました。

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

*マザーファンドのベンチマークは以下の通りです。

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

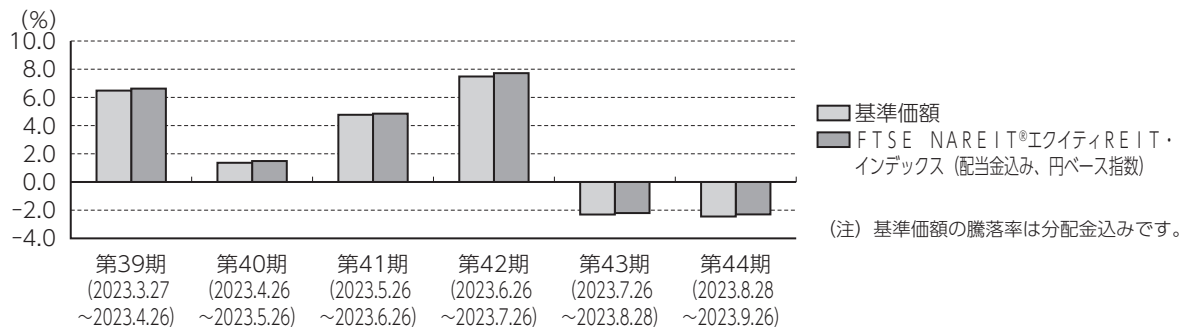
ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は16.8%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は15.8%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39期	第40期	第41期	第42期	第43期	第44期
	2023年3月28日 ～2023年4月26日	2023年4月27日 ～2023年5月26日	2023年5月27日 ～2023年6月26日	2023年6月27日 ～2023年7月26日	2023年7月27日 ～2023年8月28日	2023年8月29日 ～2023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（％）	1.52	1.52	1.47	1.39	1.44	1.50
当期の収益（円）	46	24	195	250	15	56
当期の収益以外（円）	203	225	54	－	234	193
翌期繰越分配対象額（円）	11,171	10,949	10,911	11,691	11,461	11,275

(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39期	第40期	第41期	第42期	第43期	第44期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 46.80円	✓ 24.96円	✓ 66.01円	✓ 49.46円	✓ 15.18円	✓ 56.00円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00	0.00	✓ 129.15	✓ 975.29	0.00	0.00
(c) 収益調整金	✓ 11,374.58	✓ 11,174.75	✓ 10,966.78	10,917.01	11,098.45	11,162.38
(d) 分配準備積立金	0.00	0.00	0.00	0.00	✓ 597.59	✓ 306.82
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	11,421.38	11,199.71	11,161.95	11,941.76	11,711.23	11,525.21
(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)	11,171.38	10,949.71	10,911.95	11,691.76	11,461.23	11,275.21

(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39期～第44期 (2023.3.28～2023.9.26)		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17,045円です。
（投 信 会 社）	(23)	(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	4	0.024	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)	(0.003)	
（投資信託受益証券）	(3)	(0.017)	
（投 資 証 券）	(1)	(0.005)	
有 価 証 券 取 引 税	0	0.000	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投資信託受益証券）	(0)	(0.000)	
（投 資 証 券）	(0)	(0.000)	
そ の 他 費 用	6	0.037	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）	(3)	(0.017)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監 査 費 用）	(0)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（そ の 他）	(3)	(0.017)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	69	0.405	

(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。

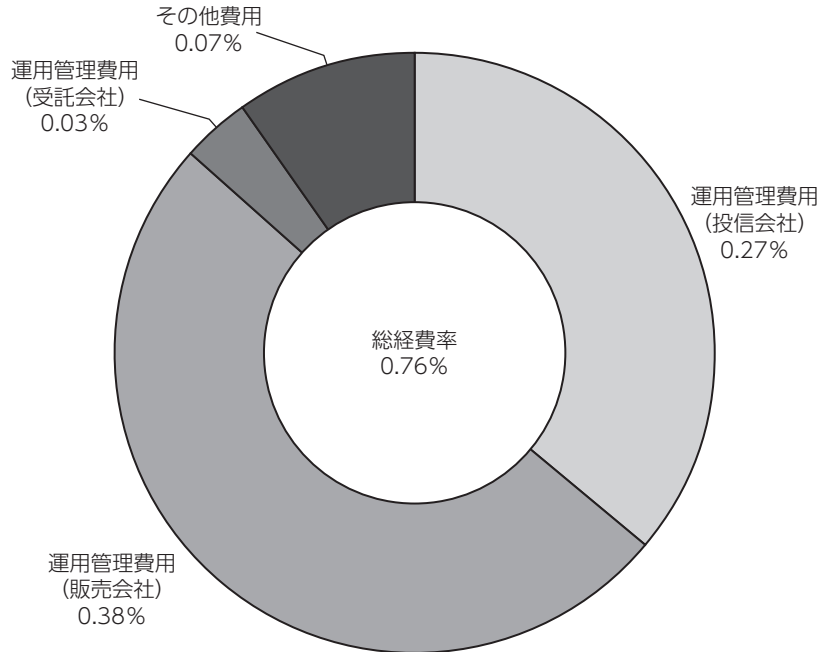
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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0.76%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

（2023年3月28日から2023年9月26日まで）

決算期	第39期～第44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	251,475	432,604	185,187	304,385

（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38期末	第44期末	
	□数	□数	評価額
USリート・インデックス・マザーファンド	千口 264,954	千口 331,242	千円 571,293

（注）単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2023年9月26日現在

項目	第44期末	
	評価額	比率
USリート・インデックス・マザーファンド	千円 571,293	% 99.8
コール・ローン等、その他	1,226	0.2
投資信託財産総額	572,519	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＝148.95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44期末における外貨建純資産（1,050,095千円）の投資信託財産総額（1,087,430千円）に対する比率は、96.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

（2023年4月26日）、（2023年5月26日）、（2023年6月26日）、（2023年7月26日）、（2023年8月28日）、（2023年9月26日）現在

項目	第39期末	第40期末	第41期末	第42期末	第43期末	第44期末
(A) 資産	371,074,420円	380,701,813円	459,000,009円	485,875,184円	548,544,604円	572,519,924円
コール・ローン等	2,602,038	1,077,309	1,672,635	1,599,831	3,779,471	1,226,654
USリート・インデックス・マザーファンド(評価額)	368,472,382	379,624,504	457,327,374	484,275,353	544,765,133	571,293,270
(B) 負債	8,125,520	6,082,542	7,362,624	7,639,581	11,299,103	9,125,275
未払収益分配金	5,592,453	5,782,576	6,753,761	6,747,612	7,872,928	8,592,592
未払解約金	2,341,819	96,504	380,036	640,938	3,112,460	221,187
未払信託報酬	189,746	200,373	223,963	244,229	304,491	299,889
その他未払費用	1,502	3,089	4,864	6,802	9,224	11,607
(C) 純資産総額(A-B)	362,948,900	374,619,271	451,637,385	478,235,603	537,245,501	563,394,649
元本	223,698,124	231,303,063	270,150,441	269,904,484	314,917,120	343,703,709
次期繰越損益金	139,250,776	143,316,208	181,486,944	208,331,119	222,328,381	219,690,940
(D) 受益権総口数	223,698,124□	231,303,063□	270,150,441□	269,904,484□	314,917,120□	343,703,709□
1万口当り基準価額(C/D)	16,225円	16,196円	16,718円	17,719円	17,060円	16,392円

* 当作成期首における元本額は250,167,918円、当作成期間（第39期～第44期）中における追加設定元本額は339,385,223円、同解約元本額は245,849,432円です。

* 第44期末の計算口数当りの純資産額は16,392円です。

■損益の状況

第39期 自2023年3月28日 至2023年4月26日 第42期 自2023年6月27日 至2023年7月26日
 第40期 自2023年4月27日 至2023年5月26日 第43期 自2023年7月27日 至2023年8月28日
 第41期 自2023年5月27日 至2023年6月26日 第44期 自2023年8月29日 至2023年9月26日

項 目	第 39 期	第 40 期	第 41 期	第 42 期	第 43 期	第 44 期
(A) 配当等収益	△ 9円	△ 111円	△ 136円	△ 98円	△ 204円	△ 129円
受取利息	—	4	4	6	6	2
支払利息	△ 9	△ 115	△ 140	△ 104	△ 210	△ 131
(B) 有価証券売買損益	18,702,974	3,863,987	13,914,836	27,904,796	△ 9,694,656	△ 13,953,613
売買益	20,341,683	5,181,797	15,768,795	32,453,393	1,018,428	318,603
売買損	△ 1,638,709	△ 1,317,810	△ 1,853,959	△ 4,548,597	△ 10,713,084	△ 14,272,216
(C) 信託報酬等	△ 191,248	△ 201,960	△ 225,738	△ 246,167	△ 306,913	△ 302,272
(D) 当期損益金(A+B+C)	18,511,717	3,661,916	13,688,962	27,658,531	△ 10,001,773	△ 14,256,014
(E) 前期繰越損益金	△ 32,158,864	△ 12,899,996	△ 8,416,471	—	18,819,247	871,871
(F) 追加信託差損益金	158,490,376	158,336,864	182,968,214	187,420,200	221,383,835	241,667,675
(配当等相当額)	(254,447,411)	(258,475,460)	(296,268,208)	(294,655,084)	(349,509,484)	(383,655,172)
(売買損益相当額)	(△ 95,957,035)	(△100,138,596)	(△113,299,994)	(△107,234,884)	(△128,125,649)	(△141,987,497)
(G) 合計(D + E + F)	144,843,229	149,098,784	188,240,705	215,078,731	230,201,309	228,283,532
(H) 収益分配金	△ 5,592,453	△ 5,782,576	△ 6,753,761	△ 6,747,612	△ 7,872,928	△ 8,592,592
次期繰越損益金(G+H)	139,250,776	143,316,208	181,486,944	208,331,119	222,328,381	219,690,940
追加信託差損益金	153,944,832	153,131,776	181,486,944	187,420,200	221,383,835	241,667,675
(配当等相当額)	(249,901,867)	(253,270,372)	(294,786,938)	(294,655,084)	(349,509,484)	(383,655,172)
(売買損益相当額)	(△ 95,957,035)	(△100,138,596)	(△113,299,994)	(△107,234,884)	(△128,125,649)	(△141,987,497)
分配準備積立金	—	—	—	20,910,919	11,424,575	3,878,003
繰越損益金	△ 14,694,056	△ 9,815,568	—	—	△ 10,480,029	△ 25,854,738

(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 39 期	第 40 期	第 41 期	第 42 期	第 43 期	第 44 期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,046,909円	577,488円	1,783,442円	1,334,986円	478,256円	1,925,054円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	3,489,049	26,323,545	0	0
(c) 収益調整金	254,447,411	258,475,460	296,268,208	294,655,084	349,509,484	383,655,172
(d) 分配準備積立金	0	0	0	0	18,819,247	10,545,541
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	255,494,320	259,052,948	301,540,699	322,313,615	368,806,987	396,125,767
(f) 分配金	5,592,453	5,782,576	6,753,761	6,747,612	7,872,928	8,592,592
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	249,901,867	253,270,372	294,786,938	315,566,003	360,934,059	387,533,175
(h) 受益権総口数	223,698,124□	231,303,063□	270,150,441□	269,904,484□	314,917,120□	343,703,709□

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
	第 39 期	第 40 期	第 41 期	第 42 期	第 43 期	第 44 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

最近5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	純資産額
	(分配落)	税込み 分配金	期騰 落率	(ベンチマーク)	期騰 落率				
2期末(2021年9月27日)	円 14,899	円 0	% 17.2	15,454	% 17.8	% 1.2	% 97.0	% 1.4	百万円 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
6期末(2023年9月26日)	16,604	0	15.8	17,702	16.8	4.1	91.3	4.3	41

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) FTSE NAREIT®エクイティREIT・インデックス（配当金込み、円ベース指数）は、FTSE International Limitedが発表するFTSE NAREIT®エクイティREIT・インデックス（配当金込み、米ドルベース指数）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。

(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

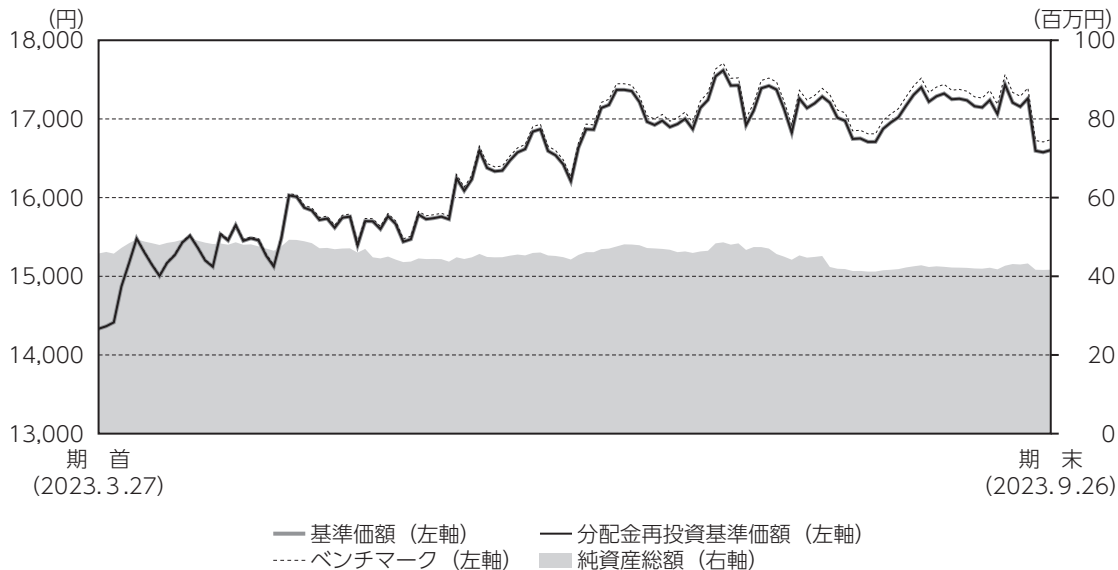
(注5) 組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注6) 不動産投信指数先物比率は買建比率－売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



（注）分配金再投資基準価額およびベンチマークは、当作成期首の基準価額をもとに指数化したものです。

- *分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- *分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- *ベンチマークはFTSE NAREIT®エクイティREIT・インデックス（配当金込み、円ベース指数）です。

■基準価額・騰落率

期首：14,333円
 期末：16,604円（分配金0円）
 騰落率：15.8%（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、米国リート市場および米ドル円為替相場の上昇（円安）を受け、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

USリート・インデックス・ファンド（為替ヘッジなし／資産成長型）

年 月 日	基 準 価 額		FTSE NAREIT® エクイティREIT・インデックス (配当金込み、円ベース指数) (ベンチマーク)		投 資 信 託 受 益 証 券 組 入 比 率	投 資 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) 2023年3月27日	円 14,333	% -	15,160	% -	% 14.2	% 80.9	% 4.0
3月末	15,168	5.8	16,051	5.9	6.0	89.6	4.4
4月末	15,486	8.0	16,399	8.2	8.3	87.2	4.2
5月末	15,739	9.8	16,693	10.1	8.4	85.7	4.1
6月末	17,140	19.6	18,203	20.1	6.2	88.3	5.1
7月末	17,105	19.3	18,192	20.0	11.1	83.4	4.8
8月末	17,401	21.4	18,529	22.2	5.0	89.7	4.5
(期末) 2023年9月26日	16,604	15.8	17,702	16.8	4.1	91.3	4.3

(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

(2023.3.28～2023.9.26)

■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、米国の地方銀行の経営破綻をきっかけに金融システムに対する警戒感が高まる中、投資家心理の悪化などを背景に、下落して始まりました。2023年3月末にかけては、当局が必要に応じて支援を拡充する構えを示したことなどを受けて、金融システムへの過度な警戒感が後退する中、値を戻しました。6月中旬にかけては、F R B（米国連邦準備制度理事会）の金融政策や債務上限問題の動向に左右され、上下する展開となりました。その後はインフレ指標の鈍化を好感して上昇したものの、当作成期末にかけては、堅調な経済指標を背景に利上げ継続観測が再燃したことなどから、軟調に推移しました。

■為替相場

米ドル円為替相場は上昇しました。

米ドルの対円為替相場は、当作成期首より2023年6月にかけて、堅調な経済指標などを背景に米国金利が上昇する中で上昇基調で推移しました。7月半ばにかけては、米国のインフレ指標の鈍化を受け、対円で下落（円高）しました。当作成期末にかけては、堅調な経済指標を背景に米国の利上げ継続観測が再燃したことなどから、対円で再び上昇基調となりました。

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。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

(2023.3.28～2023.9.26)

■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な運用を行いました。

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

*マザーファンドのベンチマークは以下の通りです。

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

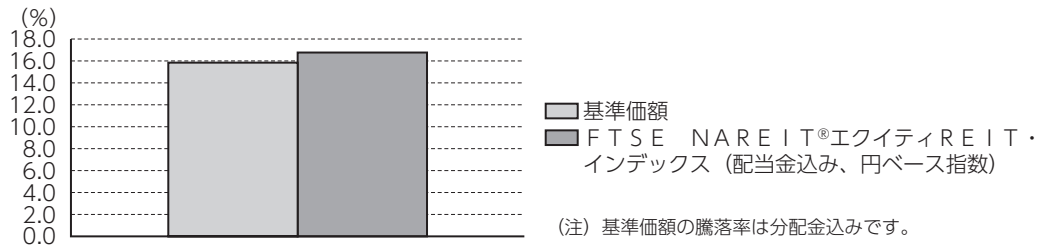
ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は16.8%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は15.8%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。



(注) 基準価額の騰落率は配当金込みです。

当期
(2023.3.27～2023.9.26)

*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、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（1万口当たり）

項 目	当 期	
	2023年3月28日 ～2023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）	7,908

（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 (2023.3.28~2023.9.26)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	56円	0.344%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は16,422円です。
（投 信 会 社）	(23)	(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）	(32)	(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	4	0.022	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）	(3)	(0.015)	
（投 資 証 券）	(1)	(0.004)	
有 価 証 券 取 引 税	0	0.000	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投資信託受益証券）	(0)	(0.000)	
（投 資 証 券）	(0)	(0.000)	
そ の 他 費 用	6	0.034	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）	(3)	(0.016)	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)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（そ の 他）	(3)	(0.016)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	66	0.400	

(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。

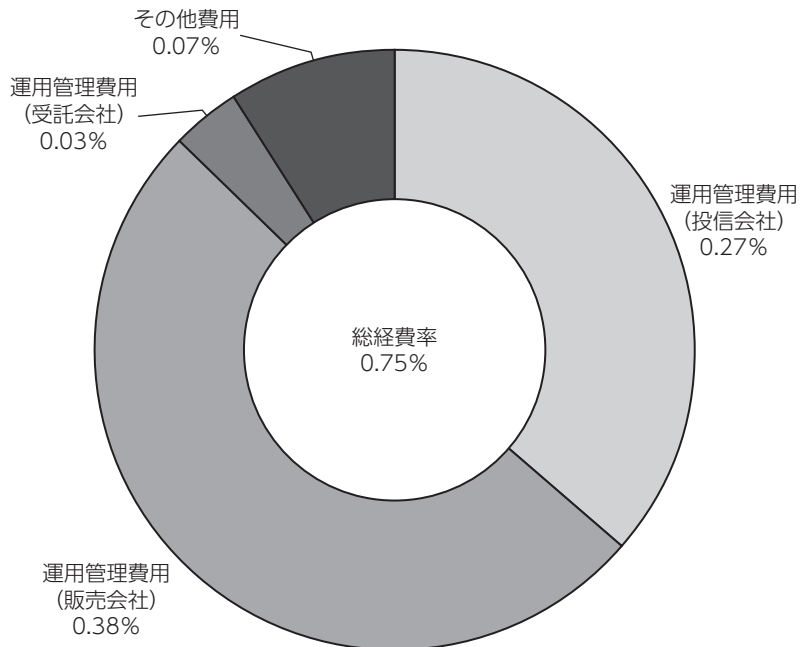
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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0.75%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

(2023年3月28日から2023年9月26日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 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	2,945	5,106	9,648	16,312

(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	
	口 数	口 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	30,865	24,161	41,671

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2023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	41,671	99.6
コール・ローン等、その他	181	0.4
投資信託財産総額	41,852	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＝148.95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(1,050,095千円)の投資信託財産総額(1,087,430千円)に対する比率は、96.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2023年9月26日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	41,852,635円
コール・ローン等	175,362
USリート・インデックス・マザーファンド(評価額)	41,671,523
未収入金	5,750
(B) 負債	176,842
未払解約金	19,183
未払信託報酬	156,489
その他未払費用	1,170
(C) 純資産総額(A - B)	41,675,793
元本	25,099,329
次期繰越損益金	16,576,464
(D) 受益権総口数	25,099,329口
1万口当り基準価額(C / D)	16,604円

* 期首における元本額は31,953,554円、当作成期間中における追加設定元本額は5,197,351円、同解約元本額は12,051,576円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は16,604円です。

■損益の状況

当期 自2023年3月28日 至2023年9月26日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 7円
支払利息	△ 7
(B) 有価証券売買損益	4,777,546
売買益	6,836,946
売買損	△ 2,059,400
(C) 信託報酬等	△ 157,659
(D) 当期損益金(A + B + C)	4,619,880
(E) 前期繰越損益金	△ 4,063,149
(F) 追加信託差損益金	16,019,733
(配当等相当額)	(6,823,605)
(売買損益相当額)	(9,196,128)
(G) 合計(D + E + F)	16,576,464
次期繰越損益金(G)	16,576,464
追加信託差損益金	16,019,733
(配当等相当額)	(6,823,605)
(売買損益相当額)	(9,196,128)
分配準備積立金	3,830,651
繰越損益金	△ 3,273,920

(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いません。

(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	665,793円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	16,019,733
(d) 分配準備積立金	3,164,858
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	19,850,384
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	19,850,384
(h) 受益権総口数	25,099,329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6期（決算日 2023年9月26日）

（作成対象期間 2023年3月28日～2023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。

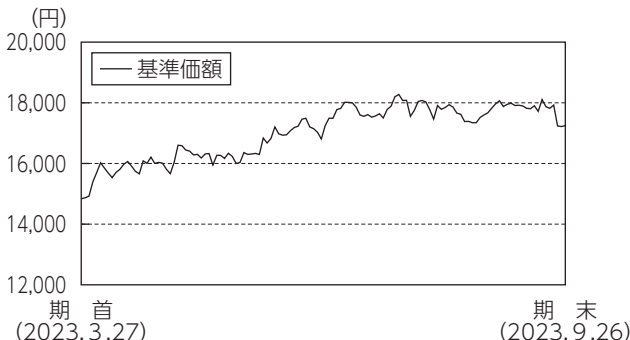
運用方針	投資成果をFTSE NAREIT®エクイティREIT・インデックス（配当金込み、円ベース指数）の動きに連動させることをめざして運用を行ないます。
主要投資対象	イ. 米国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および店頭登録（登録予定を含む。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券 ロ. 米国のリート指数との連動をめざすETF（上場投資信託証券）
株式組入制限	無制限

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	投資証券 組入比率	不動産 投資指数 先物比率
	円	%	騰落率 (ベンチマーク)	騰落率			
(期首)2023年3月27日	14,837	-	15,014	-	14.2	80.9	4.0
3月末	15,702	5.8	15,897	5.9	6.0	89.6	4.4
4月末	16,040	8.1	16,242	8.2	8.4	87.2	4.2
5月末	16,312	9.9	16,533	10.1	8.4	85.7	4.1
6月末	17,775	19.8	18,028	20.1	6.2	88.3	5.1
7月末	17,748	19.6	18,017	20.0	11.1	83.4	4.8
8月末	18,066	21.8	18,351	22.2	5.0	89.7	4.5
(期末)2023年9月26日	17,247	16.2	17,532	16.8	4.1	91.3	4.3

(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：14,837円 期末：17,247円 騰落率：16.2%

【基準価額の主な変動要因】

米国リートにほぼ100%投資した結果、米国リート市場および米ドル円為替相場の上昇 (円安) を受け、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○米国リート市況

米国リート市況は上昇しました。

米国リート市況は、当作成期首より、米国の地方銀行の経営破綻をきっかけに金融システムに対する警戒感が高まる中、投資家心理の悪化などを背景に、下落して始まりました。2023年3月末にかけては、当局が必要に応じて支援を拡充する構えを示したことを受けて、金融システムへの過度な警戒感が後退する中、値を戻しました。6月中旬にかけては、FRB (米国連邦準備制度理事会) の金融政策や債務上限問題の動向に左右され、上下する展開となり

ました。その後はインフレ指標の鈍化を好感して上昇したものの、当作成期末にかけては、堅調な経済指標を背景に利上げ継続観測が再燃したことなどから、軟調に推移しました。

○為替相場

米ドル円為替相場は上昇しました。

米ドルの対円為替相場は、当作成期首より2023年6月にかけて、堅調な経済指標などを背景に米国金利が上昇する中で上昇基調で推移しました。7月半ばにかけては、米国のインフレ指標の鈍化を受け、対円で下落 (円高) しました。当作成期末にかけては、堅調な経済指標を背景に米国の利上げ継続観測が再燃したことなどから、対円で再び上昇基調となりました。

◆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。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16.8%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は16.2%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、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)	4円 (0)
(投資信託受益証券)	(3)
(投資証券)	(1)
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)	6 (3)
(その他)	(3)
合計	10

(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

(2023年3月28日から2023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	47.251 (-)	2,395 (-)	60.197 (-)	3,014 (-)

- (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

(2023年3月28日から2023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	30.508 (△ 0.628)	1,468 (-)	0.258 (-)	2 (-)

- (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

(2023年3月28日から2023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)	47.251	342,349	7,245		ISHARES CORE US REIT ETF (アメリカ)	60.197	429,622	7,136	

- (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

(2023年3月28日から2023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)	1.331	24,020	18,046		INDUS REALTY TRUST INC (アメリカ)	0.021	203	9,711	
EQUINIX INC (アメリカ)	0.139	15,640	112,519		STAR HOLDINGS SHARES OF BENEFICIAL (アメリカ)	0.055	122	2,236	
REALTY INCOME CORP (アメリカ)	1.221	10,284	8,422		ASHFORD HOSPITALITY TRUST (アメリカ)	0.182	77	427	
WELLTOWER INC (アメリカ)	0.844	10,077	11,940						
PUBLIC STORAGE (アメリカ)	0.226	9,177	40,609						
DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)	0.492	8,907	18,103						
SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)	0.455	7,543	16,580						
VICI PROPERTIES INC (アメリカ)	1.445	6,586	4,557						
AVALONBAY COMMUNITIES INC (アメリカ)	0.214	5,758	26,910						
EXTRA SPACE STORAGE INC (アメリカ)	0.287	5,459	19,023						

- (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	18,982	6,036	292	43,523
合計	□数、金額 銘柄数<比率>	18,982 6,036 1銘柄	292 43,523 1銘柄	<4.1%>

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

(注2) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 外国投資証券

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	0.716	0.84	11	1,689
URBAN EDGE PROPERTIES	0.631	0.755	11	1,783
XENIA HOTELS & RESORTS INC	0.63	0.76	8	1,318
AVALONBAY COMMUNITIES INC	0.775	0.989	175	26,161
SIMON PROPERTY GROUP INC	1.809	2.264	253	37,812
BOSTON PROPERTIES INC	0.869	1.094	65	9,718
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	0.825	1.026	7	1,074
VORNADO REALTY TRUST	0.978	1.232	27	4,083
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI	0.45	0.608	7	1,063
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	0.471	0.529	17	2,576
NEXPOINT RESIDENTIAL	0.125	0.125	4	609
EQUITY RESIDENTIAL	2.053	2.602	154	22,982
APPLE HOSPITALITY REIT INC	1.186	1.417	22	3,288
EPR PROPERTIES	0.41	0.492	20	3,115
CITY OFFICE REIT INC	0.183	0.183	0	115
GLOBAL NET LEASE INC	0.574	1.346	13	1,964
EQUINIX INC	0.513	0.652	478	71,219
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	0.461	0.57	13	1,963
CHATHAM LODGING TRUST	0.193	0.333	3	470
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	0.297	0.4	32	4,865
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	0.665	0.809	10	1,547
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST I	0.131	0.177	5	786
BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	0.281	0.281	0	112
HOST HOTELS & RESORTS INC	3.925	4.931	79	11,839
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	1.706	2.322	79	11,831
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	0.683	0.955	6	940
RLJ LODGING TRUST	0.884	1.045	10	1,526
FARMLAND PARTNERS INC	0.257	0.257	2	396
PHYSICIANS REALTY TRUST	1.256	1.564	19	2,881
ARMADA HOFFLER PROPERTIES IN	0.37	0.37	3	591
KIMCO REALTY CORP	3.349	4.22	74	11,119
GLOBAL MEDICAL REIT INC	0.262	0.422	3	567
HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS	2.102	2.649	40	6,084
WHITESTONE REIT	0.188	0.336	3	483

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	1.354	1.755	81	12,150
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	0.677	0.677	3	578
PARK HOTELS & RESORTS INC	1.236	1.455	17	2,596
INVITATION HOMES INC	3.384	4.264	138	20,641
OUTFRONT MEDIA INC	0.807	0.97	10	1,489
LAMAR ADVERTISING CO-A	0.479	0.606	51	7,666
JBG SMITH PROPERTIES	0.592	0.735	10	1,531
ALEXANDER & BALDWIN INC	0.399	0.477	8	1,199
GLADSTONE LAND CORP	0.139	0.232	3	500
AMERICOLD REALTY TRUST	1.49	1.883	59	8,840
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	0.279	0.279	0	127
VICI PROPERTIES INC	5.559	7.004	208	31,036
BRT APARTMENTS CORP	0.056	0.056	0	145
INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	0.153	0.184	14	2,233
SAFEHOLD INC	0.148	-	-	-
NECESSITY RETAIL REIT INC CLASS A	0.736	-	-	-
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	0.775	1.079	24	3,587
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	0.199	0.282	6	900
BROADSTONE NET LEASE INC	0.954	1.235	18	2,694
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	0.577	0.577	3	484
LIFE STORAGE INC	0.466	-	-	-
AMERICAN ASSETS TRUST INC	0.244	0.321	6	906
INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	1.238	1.483	21	3,207
PARAMOUNT GROUP INC	1.032	1.032	4	716
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	0.733	0.914	7	1,074
NETSTREIT CORP	0.266	0.466	7	1,130
APARTMENT INCOME REIT CO	0.83	1.037	32	4,782
CTO REALTY GROWTH INC	0.081	0.081	1	193
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	1.084	1.435	73	10,922
STAG INDUSTRIAL INC	0.994	1.252	43	6,478
ALPINE INCOME PROPERTY TRUST INC	0.05	0.05	0	122
INDUS REALTY TRUST INC	0.021	-	-	-
POSTAL REALTY TRUST INC CLASS A	0.071	0.071	0	143
PHILLIPS EDISON AND COMPANY INC	0.646	0.816	27	4,138

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
ORION OFFICE REIT INC	0.245	0.245	1	193
VENTAS INC	2.214	2.787	118	17,621
CARETRUST REIT INC	0.546	0.658	13	2,024
INVENTRUST PROPERTIES CORP	0.373	0.447	10	1,623
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	1.653	2.087	44	6,643
OFFICE PROPERTIES INCOME TRU	0.254	0.254	1	183
SABRA HEALTH CARE REIT INC	1.272	1.521	21	3,185
UMH PROPERTIES INC	0.291	0.385	5	802
CBL ASSOCIATES PROPERTIES INC	0.147	0.147	3	463
NEXPOINT DIVERSIFIED REAL ESTATE C	—	0.175	1	227
PEAKSTONE REALTY TRUST CLASS E	—	0.25	4	658
IRON MOUNTAIN INC	1.6	2.02	124	18,470
TERRENO REALTY CORP	0.445	0.566	32	4,866
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	0.771	0.982	34	5,090
SUN COMMUNITIES INC	0.675	0.857	105	15,735
ACADIA REALTY TRUST	0.46	0.614	9	1,355
ALEXANDER'S INC	0.009	0.009	1	248
PROLOGIS INC	5.109	6.44	729	108,633
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	0.953	1.196	120	17,972
BRANDYWINE REALTY TRUST	0.935	0.935	4	605
SAUL CENTERS INC	0.051	0.051	1	278
VERIS RESIDENTIAL INC	0.475	0.475	7	1,182
CAMDEN PROPERTY TRUST	0.575	0.724	70	10,535
COUSINS PROPERTIES INC	0.837	1.002	20	3,067
SITE CENTERS CORP	1.058	1.253	15	2,338
EASTGROUP PROPERTIES INC	0.228	0.306	51	7,708
ESSEX PROPERTY TRUST INC	0.356	0.445	96	14,337
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	0.73	0.92	44	6,700
FEDERAL REALTY INVST TRUST	0.445	0.564	52	7,758
GETTY REALTY CORP	0.232	0.295	8	1,259
WELLTOWER INC	2.623	3.467	288	42,960
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	3.03	3.816	71	10,640
HIGHWOODS PROPERTIES INC	0.576	0.689	14	2,127
SERVICE PROPERTIES TRUST	0.905	1.084	8	1,230
KILROY REALTY CORP	0.644	0.813	25	3,866
LTC PROPERTIES INC	0.22	0.269	8	1,268
LXP INDUSTRIAL TRUST	1.5	1.904	17	2,643
MID-AMERICA APARTMENT COMM	0.637	0.81	105	15,742
MACERICH CO/THE	1.187	1.42	15	2,375
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	0.985	1.239	83	12,381
NATL HEALTH INVESTORS INC	0.23	0.274	14	2,126
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	1.003	1.265	45	6,771
REALTY INCOME CORP	3.48	4.701	240	35,843
COPT DEFENSE PROPERTIES TRUST	0.621	0.741	17	2,641
PUBLIC STORAGE	0.867	1.093	288	42,935
REGENCY CENTERS CORP	0.95	1.26	76	11,388
RPT REALTY	0.466	0.594	6	938
SAFEHOLD INC	0.361	0.303	5	834
TANGER FACTORY OUTLET CENTER	0.559	0.671	15	2,260
SL GREEN REALTY CORP	0.355	0.433	15	2,358
DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	0.956	1.57	3	547

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	
URSTADT BIDDLE - CLASS A	0.128	—	—	—	
UDR INC	1.818	2.288	82	12,268	
UNIVERSAL HEALTH RLTY INCOME	0.071	0.071	2	435	
WP CAREY INC	1.157	1.479	83	12,482	
ELME	0.482	0.578	8	1,193	
ASHFORD HOSPITALITY TRUST	0.182	—	—	—	
AGREE REALTY CORP	0.482	0.641	36	5,425	
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	1.303	1.633	55	8,201	
CUBESMART	1.239	1.56	60	8,969	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	1.169	1.369	12	1,859	
DIGITAL REALTY TRUST INC	1.591	2.083	257	38,348	
EXTRA SPACE STORAGE INC	0.735	1.459	178	26,608	
HERSHA HOSPITALITY TRUST	0.156	0.156	1	230	
CENTERSPACE	0.083	0.105	6	949	
KITE REALTY GROUP TRUST	1.201	1.506	32	4,825	
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	0.066	0.066	1	184	
GLADSTONE COMMERCIAL CORP	0.207	0.207	2	379	
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	1.156	1.382	10	1,626	
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	3.292	4.139	21	3,255	
FRANKLIN STREET PROPERTIES C	0.397	0.397	0	104	
DOUGLAS EMMETT INC	0.937	1.117	14	2,122	
合 計	□ 数、金額	120.903	150.525	6,552	975,934
銘柄数<比率>	138銘柄	134銘柄		<91.3%>	

(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。

(3) 先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)

銘柄別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
外国 DJ US REAL ESTATE (アメリカ)	百万円 45	百万円 —

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

(注2) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2023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	43,523	4.0
投資証券	975,934	89.7
コール・ローン等、その他	67,972	6.3
投資信託財産総額	1,087,430	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＝148.95円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（1,050,095千円）の投資信託財産総額（1,087,430千円）に対する比率は、96.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2023年9月26日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,102,537,073円
コール・ローン等	45,811,408
投資信託受益証券(評価額)	43,523,601
投資証券(評価額)	975,934,659
未収入金	18,902,421
未収配当金	3,725,624
差入委託証拠金	14,639,360
(B) 負債	33,656,406
未払金	33,650,656
未払解約金	5,750
(C) 純資産総額(A - B)	1,068,880,667
元本	619,765,892
次期繰越損益金	449,114,775
(D) 受益権総口数	619,765,892口
1万口当り基準価額(C/D)	17,247円

*期首における元本額は560,549,155円、当作成期間中における追加設定元本額は254,420,891円、同解約元本額は195,204,154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） 331,242,112円
 海外リート資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用） 264,362,173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） 24,161,607円

*当期末の計算口数当りの純資産額は17,247円です。

■損益の状況

当期 自2023年3月28日 至2023年9月26日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	16,877,069円
受取配当金	16,588,206
受取利息	16,250
その他収益金	277,917
支払利息	△ 5,304
(B) 有価証券売買損益	106,008,539
売買益	159,894,462
売買損	△ 53,885,923
(C) 先物取引等損益	△ 1,765,758
取引益	1,742,238
取引損	△ 3,507,996
(D) その他費用	△ 313,100
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	120,806,750
(F) 前期繰越損益金	271,111,492
(G) 解約差損益金	△126,092,916
(H) 追加信託差損益金	183,289,449
(I) 合計(E + F + G + H)	449,114,775
次期繰越損益金(I)	449,114,775

(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.”