

運用報告書 (全体版)

DIAM米国優先リートファンド<為替ヘッジなし>

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 | |
| 信託期間 | 2014年12月29日から2019年12月20日までです。 | |
| 運用方針 | 信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。 | |
| 主要投資対象 | DIAM米国優先リートファンド<為替ヘッジなし> | 米国優先リート・マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。 |
| | 米国優先リート・マザーファンド | 米国の金融商品取引所に上場されているリート(不動産投資信託または不動産投資法人)が発行する優先証券(優先リート)を主要投資対象とします。 |
| 運用方法 | マザーファンドへの投資を通じて、主として米国の金融商品取引所に上場されているリート(不動産投資信託または不動産投資法人)が発行する優先証券(優先リート)に実質的に投資します。また、普通リート ^(※) にも実質的に投資します。 (※)この投資信託では、リートのうち株式会社の普通株に相当するものを「普通リート」、また優先株に相当するものを「優先リート」といいます。 マザーファンドの組入比率は、原則として高位を保ちます。 マザーファンドの運用にあたっては、センタースクエア・インベストメント・マネジメント・エルエルシーに優先リートならびに普通リート等の運用の指図に関する権限の一部を委託します。 実質的な組入外貨建資産に対する為替運用戦略については、原則として対円での為替ヘッジを行いません。このため、基準価額は為替変動の影響を受けます。 | |
| 組入制限 | マザーファンド受益証券への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 決算日(原則として毎月20日。休業日の場合は翌営業日。)に経費控除後の配当等収益および売買益(評価益を含みます。)等の全額を分配対象額とし、基準価額水準、市況動向等を勘案して、分配金額を決定します。原則として、配当等収益を中心に分配を行うことを基本とします。ただし、分配対象額が少額の場合は分配を行わない場合があります。また、毎年6月および12月の決算時には、上記分配相当額に委託会社が決定する額を付加して分配する場合があります。 ※第1期(2015年1月20日)から第3期(2015年3月20日)までの決算は無分配とします。 | |
| 分配方針 | | |

| | | |
|------|------|--------------|
| 第43期 | <決算日 | 2018年7月20日> |
| 第44期 | <決算日 | 2018年8月20日> |
| 第45期 | <決算日 | 2018年9月20日> |
| 第46期 | <決算日 | 2018年10月22日> |
| 第47期 | <決算日 | 2018年11月20日> |
| 第48期 | <決算日 | 2018年12月20日> |

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「DIAM米国優先リートファンド<為替ヘッジなし>」は、2018年12月20日に第48期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された

販売会社にお問い合わせください。

アセットマネジメントOne株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

<http://www.am-one.co.jp/>

DIAM米国優先リートファンド<為替ヘッジなし>

■最近5作成期の運用実績

| 作成期 | 決算期 | 基準価額 | | | 投資比率 | 証券率 | 純資産額 |
|-------|-------------------|-------|----|---|------|------|-------|
| | | (分配) | 税 | 騰 | | | |
| | | 円 | 分 | 落 | % | % | 百万円 |
| 第4作成期 | 19期 (2016年7月20日) | 9,245 | 20 | | 3.1 | 94.6 | 1,859 |
| | 20期 (2016年8月22日) | 8,784 | 20 | | △4.8 | 94.4 | 1,685 |
| | 21期 (2016年9月20日) | 8,778 | 20 | | 0.2 | 94.2 | 1,626 |
| | 22期 (2016年10月20日) | 8,873 | 20 | | 1.3 | 94.9 | 1,399 |
| | 23期 (2016年11月21日) | 8,985 | 20 | | 1.5 | 94.7 | 1,310 |
| | 24期 (2016年12月20日) | 9,433 | 20 | | 5.2 | 94.3 | 1,287 |
| 第5作成期 | 25期 (2017年1月20日) | 9,456 | 20 | | 0.5 | 94.3 | 1,253 |
| | 26期 (2017年2月20日) | 9,380 | 20 | | △0.6 | 94.4 | 1,177 |
| | 27期 (2017年3月21日) | 9,368 | 20 | | 0.1 | 93.9 | 1,137 |
| | 28期 (2017年4月20日) | 9,295 | 20 | | △0.6 | 94.3 | 1,046 |
| | 29期 (2017年5月22日) | 9,405 | 20 | | 1.4 | 94.2 | 1,037 |
| | 30期 (2017年6月20日) | 9,523 | 20 | | 1.5 | 93.5 | 997 |
| 第6作成期 | 31期 (2017年7月20日) | 9,564 | 20 | | 0.6 | 94.0 | 961 |
| | 32期 (2017年8月21日) | 9,294 | 20 | | △2.6 | 94.4 | 905 |
| | 33期 (2017年9月20日) | 9,542 | 20 | | 2.9 | 94.3 | 900 |
| | 34期 (2017年10月20日) | 9,633 | 20 | | 1.2 | 94.2 | 861 |
| | 35期 (2017年11月20日) | 9,594 | 20 | | △0.2 | 93.6 | 815 |
| | 36期 (2017年12月20日) | 9,646 | 20 | | 0.8 | 92.6 | 790 |
| 第7作成期 | 37期 (2018年1月22日) | 9,267 | 20 | | △3.7 | 92.9 | 749 |
| | 38期 (2018年2月20日) | 8,527 | 20 | | △7.8 | 93.7 | 680 |
| | 39期 (2018年3月20日) | 8,531 | 20 | | 0.3 | 92.8 | 671 |
| | 40期 (2018年4月20日) | 8,565 | 20 | | 0.6 | 93.9 | 600 |
| | 41期 (2018年5月21日) | 8,733 | 20 | | 2.2 | 94.4 | 597 |
| | 42期 (2018年6月20日) | 9,059 | 20 | | 4.0 | 93.1 | 616 |
| 第8作成期 | 43期 (2018年7月20日) | 9,421 | 20 | | 4.2 | 94.3 | 633 |
| | 44期 (2018年8月20日) | 9,240 | 20 | | △1.7 | 94.1 | 551 |
| | 45期 (2018年9月20日) | 9,280 | 20 | | 0.6 | 93.8 | 546 |
| | 46期 (2018年10月22日) | 8,964 | 20 | | △3.2 | 94.1 | 527 |
| | 47期 (2018年11月20日) | 8,870 | 20 | | △0.8 | 94.5 | 519 |
| | 48期 (2018年12月20日) | 8,623 | 20 | | △2.6 | 93.0 | 504 |

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 当ファンドのコンセプトに適した指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指標を定めておりません。

(注4) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

■過去6ヶ月間の基準価額の推移

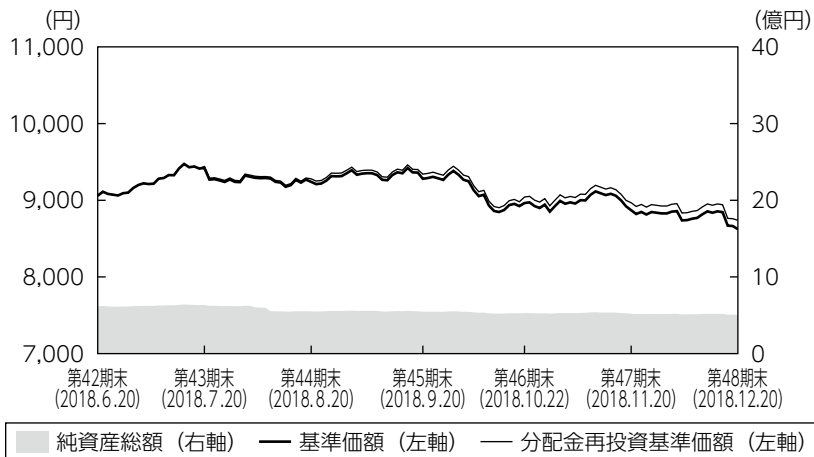
| 決算期 | 年 月 日 | 基 準 価 額 | 騰 落 率 | | 投資証券組入比率 |
|--------|---------------------------|------------|--------|------|-----------|
| | | | 騰 | 落 | |
| 第 43 期 | (期 首) 2018 年 6 月 20 日 | 円 9,059 | % - | | % 93.1 |
| | 6 月 末 | 9,160 | | 1.1 | 93.4 |
| | (期 末) 2018 年 7 月 20 日 | 9,441 | | 4.2 | 94.3 |
| 第 44 期 | (期 首) 2018 年 7 月 20 日 | 9,421 | | - | 94.3 |
| | 7 月 末 | 9,236 | | △2.0 | 93.9 |
| | (期 末) 2018 年 8 月 20 日 | 9,260 | | △1.7 | 94.1 |
| 第 45 期 | (期 首) 2018 年 8 月 20 日 | 9,240 | | - | 94.1 |
| | 8 月 末 | 9,333 | | 1.0 | 94.1 |
| | (期 末) 2018 年 9 月 20 日 | 9,300 | | 0.6 | 93.8 |
| 第 46 期 | (期 首) 2018 年 9 月 20 日 | 9,280 | | - | 93.8 |
| | 9 月 末 | 9,334 | | 0.6 | 93.8 |
| | (期 末) 2018 年 10 月 22 日 | 8,984 | | △3.2 | 94.1 |
| 第 47 期 | (期 首) 2018 年 10 月 22 日 | 8,964 | | - | 94.1 |
| | 10 月 末 | 8,992 | | 0.3 | 94.1 |
| | (期 末) 2018 年 11 月 20 日 | 8,890 | | △0.8 | 94.5 |
| 第 48 期 | (期 首) 2018 年 11 月 20 日 | 8,870 | | - | 94.5 |
| | 11 月 末 | 8,828 | | △0.5 | 94.1 |
| | (期 末) 2018 年 12 月 20 日 | 8,643 | | △2.6 | 93.0 |

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

■第43期～第48期の運用経過（2018年6月21日から2018年12月20日まで）

基準価額等の推移



第43期首： 9,059円
 第48期末： 8,623円
 （既払分配金120円）
 騰落率： △3.5%
 （分配金再投資ベース）

- 純資産総額（右軸） — 基準価額（左軸） — 分配金再投資基準価額（左軸）
- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を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。
- (注2) 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。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

基準価額の主な変動要因

好調な米国経済を背景とする不動産市場の良好なファンダメンタルズ（基礎的条件）が基準価額の上昇要因となりました。一方で、作成期後半にかけての米国長期金利の上昇や米中貿易摩擦の激化、リスク回避の動きが強まる中で優先リートの低流動性が敬遠されたことなどは基準価額の下落要因となりました。

投資環境

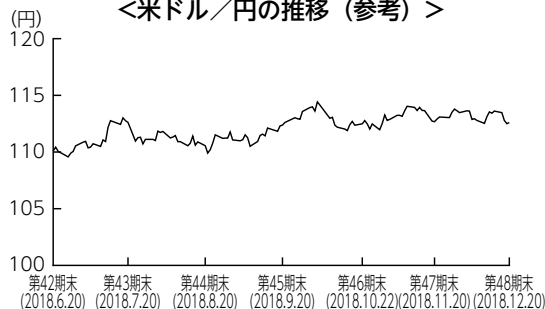
好調な米国経済を背景に米国リート市場は上昇して始まりました。しかし、2018年10月以降、低失業率とインフレ観測を受けて米金融当局が利上げを継続して長期金利が上昇したことや、貿易を巡る米中対立への懸念が強まったことなどから米国リート市場は大きく下落しました。種別での期中のパフォーマンスは、普通リートと優先リートはともにマイナスとなりましたが、優先リートのマイナス幅が大きくなりました。

為替市場では、米ドルに対し円安傾向となりました。

好調な米国経済の下で米金融当局が利上げ姿勢を維持

する中、作成期初から米ドルは堅調に推移し、10月上旬には1ドル=114円台をつけました。しかし作成期末にかけて、米国長期金利の上昇を受けた世界的株安や米中貿易摩擦に対する懸念を背景としてリスク回避目的の円買いが見られたことなどから、米ドル/円相場は1ドル=112円台で作成期末を迎えました。

<米ドル/円の推移 (参考) >



ポートフォリオについて

●当ファンド

米国優先リート・マザーファンドの組入比率は、作成期を通じて高位に維持するよう運用しました。

●米国優先リート・マザーファンド

優先リート、普通リートともに配当利回りに注目しながら銘柄を選定し、基本組入比率である優先リート80%、普通リート20%の維持をめざした運用を継続しました。作成期末時点での組入比率は、優先リート、普通リートともに基本組入比率に近い水準となっています。用途別では、ホテル、ショッピングセンター等の組入比率を高めとする一方、ヘルスケア、集合住宅等の組入比率を低めとしています。

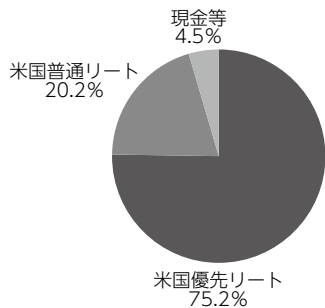
【米国優先リート・マザーファンドの運用状況】

※ 1 比率は純資産総額に対する割合です。

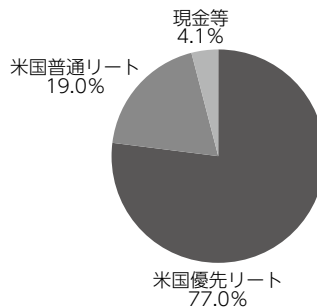
※ 2 用途分類はセンタースクエア・インベストメント・マネジメント・エルエルシーによる分類です。

○資産配分比率

前作成期末

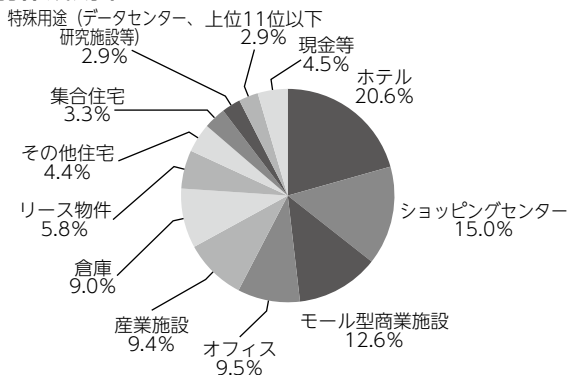


当作成期末

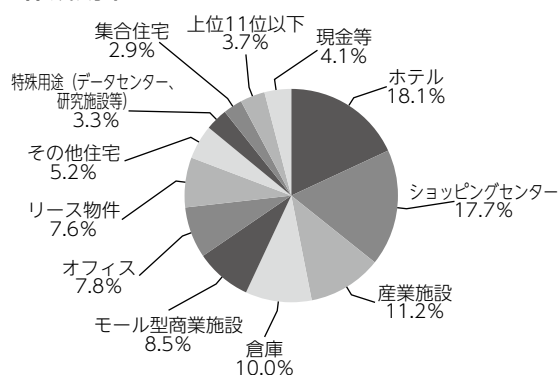


○用途別組入比率

前作成期末



当作成期末



○組入上位10銘柄
前作成期末

| No. | 銘柄 | 用途 | 組入比率(%) |
|-----|------------------------------------|------------|---------|
| 1 | TAUBMAN CENTERS PFD 6.25 | モール型商業施設 | 6.7 |
| 2 | VORNADO REALTY TRUST PFD 5.4 | オフィス | 5.8 |
| 3 | LASALLE HOTEL PROPERTIES PFD 6.375 | ホテル | 5.8 |
| 4 | PS BUSINESS PARKS PFD 5.7 | 産業施設 | 5.0 |
| 5 | DDR CORP PFD 6.25 | ショッピングセンター | 4.9 |
| 6 | KIMCO REALTY PFD 5.625 | ショッピングセンター | 4.6 |
| 7 | PUBLIC STORAGE A PFD 5.875 | 倉庫 | 4.2 |
| 8 | PUBLIC STORAGE V PFD 5.375 | 倉庫 | 3.6 |
| 9 | HERSHA HOSPITALITY TRUST PFD 6.5 E | ホテル | 3.3 |
| 10 | PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD 6.5 | ホテル | 2.4 |



当作成期末

| No. | 銘柄 | 用途 | 組入比率(%) |
|-----|------------------------------------|------------|---------|
| 1 | PS BUSINESS PARKS PFD 5.7 | 産業施設 | 6.0 |
| 2 | SITE CENTERS CORP PFD 6.25 | ショッピングセンター | 6.0 |
| 3 | TAUBMAN CENTERS PFD 6.25 | モール型商業施設 | 5.5 |
| 4 | KIMCO REALTY PFD 5.625 | ショッピングセンター | 5.5 |
| 5 | PUBLIC STORAGE A PFD 5.875 | 倉庫 | 5.2 |
| 6 | VORNADO REALTY TRUST PFD 5.4 | オフィス | 5.1 |
| 7 | PUBLIC STORAGE V PFD 5.375 | 倉庫 | 3.8 |
| 8 | HERSHA HOSPITALITY TRUST PFD 6.5 E | ホテル | 3.8 |
| 9 | PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD 6.5 | ホテル | 3.2 |
| 10 | NATIONAL RETAIL PROPERTIES PFD 5.2 | リース物件 | 2.9 |

分配金

当作成期の収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、以下の表の通りとさせていただきます。なお、収益分配金に充てなかった利益は信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

■分配原資の内訳（1万口当たり）

| 項目 | 第43期 | 第44期 | 第45期 | 第46期 | 第47期 | 第48期 |
|------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| | 2018年6月21日 ~2018年7月20日 | 2018年7月21日 ~2018年8月20日 | 2018年8月21日 ~2018年9月20日 | 2018年9月21日 ~2018年10月22日 | 2018年10月23日 ~2018年11月20日 | 2018年11月21日 ~2018年12月20日 |
| 当期分配金（税引前） | 20円 | 20円 | 20円 | 20円 | 20円 | 20円 |
| 対基準価額比率 | 0.21% | 0.22% | 0.22% | 0.22% | 0.22% | 0.23% |
| 当期の収益 | 20円 | -円 | 20円 | 20円 | -円 | 20円 |
| 当期の収益以外 | -円 | 20円 | -円 | -円 | 20円 | -円 |
| 翌期繰越分配対象額 | 510円 | 490円 | 514円 | 530円 | 510円 | 532円 |

(注1) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は、小数点以下切捨てで算出しているためこれらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

(注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」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。また、小数点第3位を四捨五入しています。

(注3) 「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・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

今後の運用方針

●当ファンド

引き続き、米国優先リート・マザーファンドを高位に組入れることにより、実質的な運用を当該マザーファンドにて行います。

●米国優先リート・マザーファンド

米中の貿易問題や米国の金融政策の見通しに不透明感があり、金融市場は変動性の高い状態となっておりますが、米国経済は底堅さを維持すると予想します。また、商業用不動産物件の需給は安定的であり、安定した配当が期待できるリート市場も落ち着いた推移になると見えています。今後も成長性とバリュエーション、利回り水準のバランスが良好な普通リートと、信用力が高く長期保有に適している優先リートの銘柄選定に注力してまいります。

■ 1万口当たりの費用明細

| 項目 | 第43期～第48期 | | 項目の概要 |
|-------------|------------------------------|----------|--|
| | (2018年6月21日 ～2018年12月20日) | | |
| | 金額 | 比率 | |
| (a) 信託報酬 | 86円 | 0.941% | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は9,121円です。 |
| (投信会社) | (47) | (0.514) | 投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、基準価額の算出等の対価 |
| (販売会社) | (37) | (0.406) | 販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価 |
| (受託銀行) | (2) | (0.021) | 受託銀行分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価 |
| (b) 売買委託手数料 | 1 | 0.016 | (b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 |
| (投資証券) | (1) | (0.016) | 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料 |
| (c) 有価証券取引税 | 0 | 0.000 | (c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 |
| (投資証券) | (0) | (0.000) | 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 |
| (d) その他費用 | △3 | △0.029 | (d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 |
| (保管費用) | (3) | (0.036) | 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 |
| (監査費用) | (0) | (0.001) | 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用 |
| (その他) | (△6) | (△0.066) | その他は、信託事務の処理に要する諸費用、支払外国税の戻入等 |
| 合計 | 85 | 0.929 | |

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れている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。

(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2018年6月21日から2018年12月20日まで）

| | 第 43 期 ~ 第 48 期 | | | |
|-----------------|-----------------|---------|--------------|---------------|
| | 設 定 | | 解 約 | |
| | □ 数 | 金 額 | □ 数 | 金 額 |
| 米国優先リート・マザーファンド | 千□ - | 千円 - | 千□ 93,884 | 千円 101,000 |

■利害関係人との取引状況等（2018年6月21日から2018年12月20日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細

親投資信託残高

| | 第7作成期末 | 第8作成期末 | |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| | □ 数 | □ 数 | 評 価 額 |
| 米 国 優 先 リ ー ト ・ マ ザ ー フ ァ ン ド | 千□ 574,575 | 千□ 480,690 | 千円 489,247 |

■投資信託財産の構成

2018年12月20日現在

| 項 目 | 第 8 作 成 期 末 | |
|-------------------------------|-------------|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| 米 国 優 先 リ ー ト ・ マ ザ ー フ ァ ン ド | 489,247 | 96.5 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 17,964 | 3.5 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 507,211 | 100.0 |

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、2018年12月20日現在、米国優先リート・マザーファンドは1,600,878千円、96.8%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2018年12月20日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=112.60円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2018年7月20日)、(2018年8月20日)、(2018年9月20日)、(2018年10月22日)、(2018年11月20日)、(2018年12月20日)現在

| 項 目 | 第 43 期 末 | 第 44 期 末 | 第 45 期 末 | 第 46 期 末 | 第 47 期 末 | 第 48 期 末 |
|------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| (A) 資 産 | 638,813,512円 | 553,655,998円 | 551,453,061円 | 529,812,154円 | 524,421,067円 | 507,211,636円 |
| コール・ローン等 | 15,616,256 | 14,266,751 | 14,102,439 | 13,999,342 | 12,169,436 | 17,964,446 |
| 米国優先リート・マザーファンド(評価額) | 617,197,256 | 539,389,247 | 532,350,622 | 515,812,812 | 506,251,631 | 489,247,190 |
| 未 収 入 金 | 6,000,000 | — | 5,000,000 | — | 6,000,000 | — |
| (B) 負 債 | 5,323,086 | 2,140,766 | 4,865,688 | 2,064,588 | 4,877,740 | 2,388,113 |
| 未 払 収 益 分 配 金 | 1,344,845 | 1,193,699 | 1,177,977 | 1,177,465 | 1,171,497 | 1,170,922 |
| 未 払 解 約 金 | 3,010,774 | — | 2,800,500 | — | 2,913,143 | 418,137 |
| 未 払 信 託 報 酬 | 965,484 | 945,128 | 885,393 | 885,373 | 791,557 | 797,502 |
| そ の 他 未 払 費 用 | 1,983 | 1,939 | 1,818 | 1,750 | 1,543 | 1,552 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 633,490,426 | 551,515,232 | 546,587,373 | 527,747,566 | 519,543,327 | 504,823,523 |
| 元 本 | 672,422,672 | 596,849,960 | 588,988,517 | 588,732,765 | 585,748,960 | 585,461,198 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 | △38,932,246 | △45,334,728 | △42,401,144 | △60,985,199 | △66,205,633 | △80,637,675 |
| (D) 受 益 権 総 口 数 | 672,422,672口 | 596,849,960口 | 588,988,517口 | 588,732,765口 | 585,748,960口 | 585,461,198口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 9,421円 | 9,240円 | 9,280円 | 8,964円 | 8,870円 | 8,623円 |

(注) 第42期末における元本額は680,926,334円、当作成期間(第43期~第48期)中における追加設定元本額は4,356,365円、同解約元本額は99,821,501円です。

■損益の状況

〔自 2018年6月21日 至 2018年7月20日〕〔自 2018年7月21日 至 2018年8月20日〕〔自 2018年8月21日 至 2018年9月20日〕〔自 2018年9月21日 至 2018年10月20日〕〔自 2018年10月21日 至 2018年11月20日〕〔自 2018年11月21日 至 2018年12月20日〕

| 項 目 | 第 43 期 | 第 44 期 | 第 45 期 | 第 46 期 | 第 47 期 | 第 48 期 |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| (A) 配 当 等 収 益 | △1,120円 | △996円 | △769円 | △973円 | △883円 | △968円 |
| 受 取 利 息 | 5 | 66 | 7 | - | 8 | 1 |
| 支 払 利 息 | △1,125 | △1,062 | △776 | △973 | △891 | △969 |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | 26,669,886 | △8,635,967 | 4,402,290 | △16,536,982 | △3,575,265 | △12,493,017 |
| 売 買 益 | 26,789,385 | 887,327 | 4,461,375 | - | 10,090 | 9,348 |
| 売 買 損 | △119,499 | △9,523,294 | △59,085 | △16,536,982 | △3,585,355 | △12,502,365 |
| (C) 信 託 報 酬 等 | △967,467 | △947,067 | △887,211 | △887,123 | △793,100 | △179,054 |
| (D) 当 期 繰 越 損 益 金 (A+B+C) | 25,701,299 | △9,584,030 | 3,514,310 | △17,425,078 | △4,369,248 | △13,293,039 |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金 | △61,325,217 | △32,805,753 | △42,994,852 | △40,626,883 | △58,601,595 | △64,084,430 |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金 | △1,963,483 | △1,751,246 | △1,742,625 | △1,755,773 | △2,063,293 | △2,089,284 |
| (配 当 等 相 当 額) | (1,793,405) | (1,599,835) | (1,588,008) | (1,597,349) | (1,753,720) | (1,766,591) |
| (売 買 損 益 相 当 額) | (△3,756,888) | (△3,351,081) | (△3,330,633) | (△3,353,122) | (△3,817,013) | (△3,855,875) |
| (G) 合 計 (D+E+F) | △37,587,401 | △44,141,029 | △41,223,167 | △59,807,734 | △65,034,136 | △79,466,753 |
| (H) 収 益 分 配 金 | △1,344,845 | △1,193,699 | △1,177,977 | △1,177,465 | △1,171,497 | △1,170,922 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (G+H) | △38,932,246 | △45,334,728 | △42,401,144 | △60,985,199 | △66,205,633 | △80,637,675 |
| 追 加 信 託 差 損 益 金 | △1,963,483 | △1,751,246 | △1,742,625 | △1,755,773 | △2,063,293 | △2,089,284 |
| (配 当 等 相 当 額) | (1,794,273) | (1,599,849) | (1,588,161) | (1,597,841) | (1,755,867) | (1,766,899) |
| (売 買 損 益 相 当 額) | (△3,757,756) | (△3,351,095) | (△3,330,786) | (△3,353,614) | (△3,819,160) | (△3,856,183) |
| 分 配 準 備 積 立 金 | 32,504,480 | 27,650,490 | 28,726,371 | 29,641,778 | 28,156,077 | 29,380,958 |
| 繰 越 損 益 金 | △69,473,243 | △71,233,972 | △69,384,890 | △88,871,204 | △92,298,417 | △107,929,349 |

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (C)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す。

(注3) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 米国優先リート・マザーファンドの信託財産の運用の指図に関わる権限を委託するために要する費用は、第43期から第48期までは1,299,417円で、委託者報酬から支弁しております。

(注5) 分配金の計算過程

| 項 目 | 第 43 期 | 第 44 期 | 第 45 期 | 第 46 期 | 第 47 期 | 第 48 期 |
|------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| (a) 経費控除後の配当等収益 | 3,438,210円 | 0円 | 2,627,300円 | 2,115,224円 | 0円 | 2,421,222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 | 1,794,273 | 1,599,849 | 1,588,161 | 1,597,841 | 1,755,867 | 1,766,899 |
| (d) 分 配 準 備 積 立 金 | 30,411,115 | 28,844,189 | 27,277,048 | 28,704,019 | 29,327,574 | 28,130,658 |
| (e) 当 期 分 配 対 象 額 (a+b+c+d) | 35,643,598 | 30,444,038 | 31,492,509 | 32,417,084 | 31,083,441 | 32,318,779 |
| (f) 1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額 | 530.08 | 510.08 | 534.69 | 550.62 | 530.66 | 552.02 |
| (g) 分 配 金 | 1,344,845 | 1,193,699 | 1,177,977 | 1,177,465 | 1,171,497 | 1,170,922 |
| (h) 1 万 口 当 たり 分 配 金 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 |

■分配金のお知らせ

| 決算期 | 第 43 期 | 第 44 期 | 第 45 期 | 第 46 期 | 第 47 期 | 第 48 期 |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 1万口当たり分配金 | 20円 | 20円 | 20円 | 20円 | 20円 | 20円 |

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

分配金の課税上の取扱いについて

- ・追加型株式投資信託の分配金には、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）、分配金から元本払戻金（特別分配金）を控除した額が普通分配金となります。
- ・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受益者毎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、その後の受益者毎の個別元本となります。

米国優先リート・マザーファンド

運用報告書

第4期（決算日 2018年12月20日）

（計算期間 2017年12月21日～2018年12月20日）

米国優先リート・マザーファンドの第4期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。

| | |
|--------|---|
| 信託期間 | 2014年12月29日から無期限です。 |
| 運用方針 | 信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。 |
| 主要投資対象 | 米国の金融商品取引所に上場されているリート（不動産投資信託または不動産投資法人）が発行する優先証券（優先リート）を主要投資対象とします。 |
| 主な組入制限 | 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。 同一銘柄の上場投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 |

■設定以来の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | 騰落率 | 投資比率 | 純資産総額 |
|----------------------|-------------|--------|--------|---------------|
| | | 期中騰落率 | | |
| (設定日) 2014年12月29日 | 円 10,000 | % - | % - | 百万円 10,484 |
| 1期 (2015年12月21日) | 10,183 | 1.8 | 95.7 | 10,323 |
| 2期 (2016年12月20日) | 10,213 | 0.3 | 96.0 | 4,667 |
| 3期 (2017年12月20日) | 10,912 | 6.8 | 95.5 | 2,727 |
| 4期 (2018年12月20日) | 10,178 | △6.7 | 95.9 | 1,653 |

(注1) 設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しております。

(注2) 当ファンドのコンセプトに適した指数が存在しないため、ベンチマークは定めておりません。

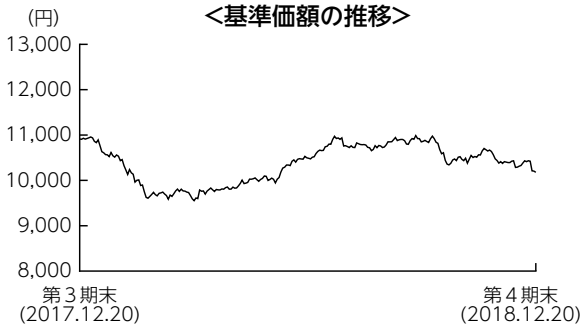
(注3) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額の推移

| 年 | 月 | 日 | 基 準 | 価 額 | | 投 資 証 比 | 券 率 |
|--------|------|------|--------|-----|-------|---------|------|
| | | | | 騰 落 | 率 | | |
| (期 首) | | | 円 | | % | | % |
| 2017 年 | 12 月 | 20 日 | 10,912 | | - | | 95.5 |
| | 12 月 | 末 | 10,936 | | 0.2 | | 95.1 |
| 2018 年 | 1 月 | 末 | 10,131 | | △7.2 | | 95.3 |
| | 2 月 | 末 | 9,742 | | △10.7 | | 94.3 |
| | 3 月 | 末 | 9,760 | | △10.6 | | 93.9 |
| | 4 月 | 末 | 9,878 | | △9.5 | | 96.2 |
| | 5 月 | 末 | 10,025 | | △8.1 | | 96.1 |
| | 6 月 | 末 | 10,592 | | △2.9 | | 95.7 |
| | 7 月 | 末 | 10,723 | | △1.7 | | 96.0 |
| | 8 月 | 末 | 10,877 | | △0.3 | | 96.1 |
| | 9 月 | 末 | 10,917 | | 0.0 | | 96.2 |
| | 10 月 | 末 | 10,549 | | △3.3 | | 96.3 |
| | 11 月 | 末 | 10,393 | | △4.8 | | 96.6 |
| (期 末) | | | | | | | |
| 2018 年 | 12 月 | 20 日 | 10,178 | | △6.7 | | 95.9 |

(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用経過（2017年12月21日から2018年12月20日まで）



基準価額の推移

当ファンドの基準価額は10,178円となり、前期末比で6.7%下落しました。

基準価額の主な変動要因

米国の好調な経済指標を受けて長期金利の上昇が加速したことや米中貿易摩擦の激化、リスク回避の動きが強まる中で優先リートの低流動性が敬遠されたことなどが基準価額にマイナスに寄与しました。また、世界的株安や米中貿易摩擦に対する懸念を背景としてリスク回避目的の円買いが入り、円高米ドル安が進行したこともマイナスに寄与しました。

投資環境

米国リート市場は下落しました。当期前半は、米国でインフレ懸念が浮上したことに伴う長期金利の上昇や世界的な株価下落、米国と中国の貿易問題などが重石となり下落基調となりました。当期半ばには長期金利の上昇が一服し、一時反発したものの、低失業率とインフレ観測を受けて米金融当局が利上げを継続したことで長期金利が上昇したことや、貿易を巡る米中対立への懸念が強まったことなどから、米国リート市場は2018年10月以降に大きく下落しました。

為替市場では米ドルに対して円高が進みました。当期前半は、世界的な株安や米中貿易摩擦への懸念が高まったこと、イタリアの政治リスクが注目を集めたことなどを背景に、米ドルは円に対して下落しました。しかし、当期後半に、好調な米国経済の下で米金融当局が利上げ姿勢を維持する中、米ドルが円に対して上昇したことで下落幅は縮小しました。

ポートフォリオについて

優先リート、普通リートともに配当利回りに注目しながら銘柄を選定し、基本組入比率である優先リート80%、普通リート20%の維持をめざした運用を継続しました。期末時点での組入比率は、優先リート、普通リートともに基本組入比率に近い水準となっています。用途別では、ホテル、ショッピングセンター等の組入比率を高めとする一方、ヘルスケア、集合住宅等の組入比率を低めとしています。

今後の運用方針

米中の貿易問題や米国の金融政策の見通しに不透明感があり、金融市場は変動性の高い状態となっていますが、米国経済は底堅さを維持すると予想します。また、商業用不動産物件の需給は安定的であり、安定した配当が期待できる米国リート市場も落ち着いた推移になると見ています。今後も成長性とバリュエーション、利回り水準のバランスが良好な普通リートと、信用力が高く長期保有に適している優先リートの銘柄選定に注力してまいります。

■ 1万口当たりの費用明細

| 項 目 | 当 期 | |
|------------------------------|-------------------|-------------------------------|
| | 金 額 | 比 率 |
| (a) 売買委託手数料 (投資証券) | 4円 (4) | 0.043% (0.043) |
| (b) 有価証券取引税 (投資証券) | 0 (0) | 0.001 (0.001) |
| (c) その他費用 (保管費用) (その他) | 6 (6) (△0) | 0.057 (0.060) (△0.003) |
| 合 計 | 10 | 0.101 |

(注) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額(10,367円)で除して100を乗じたものです。なお、費用項目の概要及び注記については8ページ(1万口当たりの費用明細)をご参照ください。また、その他費用(その他)には、支払外国税の戻入を含みます。

■ 売買及び取引の状況 (2017年12月21日から2018年12月20日まで) 投資証券

| | 買 | | 付 額 | | 売 | | 付 額 | |
|---|---|-------|-----|----------|---|------|-----|----------|
| | □ | 数 | 金 | 額 | □ | 数 | 金 | 額 |
| アメリカ | | 千口 | | 千アメリカ・ドル | | 千口 | | 千アメリカ・ドル |
| AMERICAN HOMES 4 RENT PFD 6.35 | | 0.5 | | 11 | | — | | — |
| | | (—) | | (—) | | (—) | | (—) |
| AMERICAN HOMES 4 RENT PFD 5.875 | | 3.001 | | 69 | | — | | — |
| | | (—) | | (—) | | (—) | | (—) |
| APARTMENT INVESTMENT & MANAGEMENT PFD 6.875 | | — | | — | | 3.5 | | 90 |
| | | (—) | | (—) | | (—) | | (—) |
| BROOKFIELD PROPERTY PDF 6.375 | | — | | — | | — | | — |
| | | (8) | | (—) | | (—) | | (—) |
| CBL & ASSOCIATES PROP PFD 7.375 | | — | | — | | 9 | | 173 |
| | | (—) | | (—) | | (—) | | (—) |
| CEDAR REALTY TRUST PFD 6.5 | | — | | — | | 7.5 | | 155 |
| | | (—) | | (—) | | (—) | | (—) |
| ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT | | 0.204 | | 25 | | 0.44 | | 55 |
| | | (—) | | (—) | | (—) | | (—) |
| BOSTON PROPERTIES INC | | 0.33 | | 39 | | 0.7 | | 90 |
| | | (—) | | (—) | | (—) | | (—) |
| APARTMENT INVT & MGMT CO-A | | 0.95 | | 42 | | 2.3 | | 99 |
| | | (—) | | (—) | | (—) | | (—) |
| PROLOGIS INC | | 0.31 | | 19 | | 1.9 | | 123 |
| | | (—) | | (—) | | (—) | | (—) |
| AVALONBAY COMMUNITIES INC | | 0.17 | | 27 | | 0.84 | | 149 |
| | | (—) | | (—) | | (—) | | (—) |
| CAMDEN PROPERTY TRUST | | 0.59 | | 48 | | 0.56 | | 51 |
| | | (—) | | (—) | | (—) | | (—) |
| MACK CALI | | — | | — | | 1.73 | | 35 |
| | | (—) | | (—) | | (—) | | (—) |
| EQUINIX INC | | — | | — | | 0.18 | | 78 |
| | | (—) | | (—) | | (—) | | (—) |
| COUSINS PROPERTIES INC | | — | | — | | 2.52 | | 23 |
| | | (—) | | (—) | | (—) | | (—) |
| LASALLE HOTEL PROPERTIES | | 0.38 | | 11 | | 2.13 | | 61 |
| | | (—) | | (—) | | (—) | | (—) |
| SITE CENTERS CORP | | — | | — | | 5.02 | | 37 |
| | | (—) | | (—) | | (—) | | (—) |
| DUKE REALTY TRUST | | — | | — | | 4.34 | | 122 |
| | | (—) | | (—) | | (—) | | (—) |

| | 買 付 額 | | 売 付 額 | |
|---|-------|----------|-------|----------|
| | □ 数 | 金 額 | □ 数 | 金 額 |
| アメリカ | 千□ | 千アメリカ・ドル | 千□ | 千アメリカ・ドル |
| ESSEX PROPERTY TRUST INC | - | - | 0.27 | 63 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| EQUITY RESIDENTIAL | 2.11 | 132 | 0.95 | 58 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| SITE CENTERS CORP PFD 6.25 | - | - | 4.767 | 115 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| FEDERAL REALTY INVS TRUST | 0.61 | 77 | 0.55 | 67 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| GGP INC | - | - | 5.11 | 104 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| HCP INC | 0.82 | 23 | 4.73 | 120 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| HIGHWOODS PROPERTIES INC | 0.47 | 22 | 1.93 | 87 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| WELLTOWER INC | - | - | 1.57 | 83 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| KIMCO REALTY | 0.93 | 13 | 3.59 | 56 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| KILROY REALTY CORP | 0.74 | 49 | 0.65 | 46 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| LIBERTY PROPERTY TRUST | 2.68 | 110 | 1.33 | 55 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| BRANDYWINE REALTY TRUST | 3.12 | 50 | 0.13 | 2 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| IRON MOUNTAIN INC | 1.09 | 37 | 1.74 | 61 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| THE MACERICH COMPANY | 1.69 | 98 | 0.19 | 10 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| HOST HOTELS & RESORTS INC | - | - | 2.36 | 43 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| MID AMERICA | 0.54 | 50 | 0.54 | 55 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| REALTY INCOME CORP | - | - | 2.43 | 132 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| REGENCY CENTERS CORP | 0.47 | 28 | 1.88 | 120 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| UDR INC | - | - | 1.44 | 56 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| CORPORATE OFFICE PROPERTIES | - | - | 2.07 | 55 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| SIMON PROPERTY GROUP INC | 0.23 | 35 | 1.11 | 195 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| SUN COMMUNITIES INC | - | - | 0.41 | 40 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| VENTAS INC | 2.3 | 118 | 0.51 | 29 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| VORNADO REALTY TRUST | - | - | 1.05 | 69 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| WEINGARTEN REALTY INVST | - | - | 2.94 | 83 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST PFD 5.0 | 7 | 160 | - | - |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| GGP PFD 6.375 | 8 | 195 | 3.9 | 98 |
| | (△8) | (-) | (-) | (-) |
| GRAMERCY PROPERTY TRUST PFD 7.125 | - | - | 15.5 | 398 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| HERSHA HOSPITALITY TRUST PFD 6.5 | 5.003 | 121 | 2 | 47 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |

| | 買 付 額 | | 売 付 額 | |
|---|----------------|------------|---------------|--------------|
| | □ 数 | 金 額 | □ 数 | 金 額 |
| アメリカ | 千□ | 千アメリカ・ドル | 千□ | 千アメリカ・ドル |
| HERSHA HOSPITALITY TRUST PFD 6.5 E | 1.5 (-) | 34 (-) | 1 (-) | 20 (-) |
| KIMCO REALTY PFD 5.625 | - (-) | - (-) | 3.5 (-) | 80 (-) |
| KIMCO REALTY PFD 5.5 | - (-) | - (-) | 0.8 (-) | 19 (-) |
| LASALLE HOTEL PROPERTIES PFD 6.375 | - (△10.473) | - (-) | 44.527 (-) | 1,107 (-) |
| LASALLE HOTEL PROPERTIES PFD 6.3 | - (△1) | - (-) | 16 (-) | 397 (-) |
| NATIONAL RETAIL PROPERTIES PFD 5.7 | 3 (-) | 72 (-) | 1.2 (-) | 29 (-) |
| NATIONAL RETAIL PROPERTIES PFD 5.2 | - (-) | - (-) | 1.024 (-) | 21 (-) |
| PS BUSINESS PARKS PFD 5.2 | - (-) | - (-) | 0.5 (-) | 10 (-) |
| PS BUSINESS PARKS PFD 5.7 | - (-) | - (-) | 4 (-) | 97 (-) |
| PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD 6.5 | 2.5 (-) | 61 (-) | 1.13 (-) | 27 (-) |
| PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD 6.375 | - (10.473) | - (-) | - (-) | - (-) |
| PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD 6.3 | - (1) | - (-) | - (-) | - (-) |
| PENNSYLVANIA REIT PFD 7.375 | - (-) | - (-) | 14 (-) | 337 (-) |
| PENNSYLVANIA REIT PFD 7.2 | - (-) | - (-) | 6.776 (-) | 146 (-) |
| PUBLIC STORAGE A PFD 5.875 | - (-) | - (-) | 3.3 (-) | 81 (-) |
| PUBLIC STORAGE V PFD 5.375 | 12.5 (-) | 309 (-) | 6 (-) | 144 (-) |
| REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC PFD 5.875 | 4 (-) | 98 (-) | - (-) | - (-) |
| REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC PFD 5.875 | 1.1 (-) | 27 (-) | - (-) | - (-) |
| SABRA HEALTH CARE REIT PFD 7.125 | - (-) | - (-) | 7.2 (-) | 182 (-) |
| SAUL CENTERS PFD 6.875 | - (-) | - (-) | 4.393 (-) | 109 (-) |
| SERITAGE GROWTH PROPERTIES PFD 7.0 | 4 (-) | 96 (-) | - (-) | - (-) |
| STAG INDUSTRIAL PFD 6.625 | - (-) | - (-) | 12 (-) | 299 (-) |
| SUMMIT HOTEL PROPERTIES PFD 6.45 | 1.736 (-) | 42 (-) | - (-) | - (-) |
| SUMMIT HOTEL PROPERTIES PFD 6.25 | 0.5 (-) | 11 (-) | - (-) | - (-) |
| SUNSTONE HOTEL INVESTORS PFD 6.95 | 0.761 (-) | 19 (-) | 0.57 (-) | 14 (-) |
| SUNSTONE HOTEL INVESTORS PFD 6.45 | 2.919 (-) | 71 (-) | - (-) | - (-) |
| TAUBMAN CENTERS PFD 6.25 | - (-) | - (-) | 22.913 (-) | 571 (-) |
| VORNADO REALTY TRUST PFD 5.4 | - (-) | - (-) | 20.5 (-) | 487 (-) |
| WASHINGTON PRIME GROUP PFD 6.875 | - (-) | - (-) | 53.853 (-) | 1,159 (-) |

| | 買 付 額 | | 売 付 額 | |
|------------------------------------|-------|----------|-------|----------|
| | □ 数 | 金 額 | □ 数 | 金 額 |
| アメリカ | 千□ | 千アメリカ・ドル | 千□ | 千アメリカ・ドル |
| EXTRA SPACE STORAGE INC | 0.12 | 10 | 0.64 | 56 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC | 3.22 | 48 | 2.39 | 38 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| CUBESMART | 0.37 | 10 | 1.73 | 52 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| DOUGLAS EMMETT INC | - | - | 1.25 | 48 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| DCT INDUSTRIAL TRUST INC | 1.36 | 74 | 1.36 | 89 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| AMERICOLD REALTY TRUST | 4.23 | 74 | 2.11 | 52 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| VEREIT INC | 4.73 | 34 | 3.26 | 25 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| CHESAPEAKE LODGING TRUST | 2.06 | 53 | 0.83 | 25 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| PEBBLEBROOK HOTEL TRUST | 0.88 | 32 | - | - |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC | 0.57 | 16 | 2.25 | 72 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| STAG INDUSTRIAL INC | 0.36 | 9 | 1.23 | 32 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| CYRUSONE INC | 0.77 | 38 | 1.04 | 61 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| WP CAREY INC | 0.66 | 45 | - | - |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| HEALTHCARE TRUST OF AMERICA INC | - | - | 2.22 | 62 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| AMERICAN HOMES 4 RENT | 0.83 | 16 | 2.49 | 55 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| JBG SMITH PROPERTIES | - | - | 1.37 | 43 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| INVITATION HOMES INC | - | - | 1.31 | 29 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| FOREST CITY REALTY TRUST INC | 5.664 | 131 | 5.664 | 130 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| QTS REALTY TRUST INC | - | - | 1.11 | 38 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| EMPIRE STATE REALTY TRUST INC | 2.92 | 46 | - | - |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| BRIXMOR PROPERTY GROUP INC | 2.52 | 39 | - | - |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| STORE CAPITAL CORP | 1.76 | 48 | 3.22 | 77 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| URBAN EDGE PROPERTIES | 2.13 | 48 | 0.11 | 2 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| EASTERLY GOVERNMENT PROPERTIES INC | 2.24 | 43 | 2.24 | 44 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| PARK HOTELS & RESORTS INC | 1.3 | 35 | 1.82 | 59 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |
| VICI PROPERTIES INC | 2.53 | 52 | 0.45 | 9 |
| | (-) | (-) | (-) | (-) |

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) ()内は合併、分割等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■利害関係人との取引状況等（2017年12月21日から2018年12月20日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細

外国投資証券

| 銘柄 | 柄 | 期首(前期末) 当 期 末 | | | |
|----------------------------------|---|---------------|--------|----------|--------|
| | | □ 数 | □ 数 | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 |
| (アメリカ) | | 千□ | 千□ | 千アメリカ・ドル | 千円 |
| AMERICAN HOMES 4 RENT PFD 6.35 | | 18 | 18.5 | 399 | 44,994 |
| AMERICAN HOMES 4 RENT PFD 5.875 | | 5 | 8.001 | 160 | 18,072 |
| APARTMENT INVESTMENT & MANAGEMEN | | 6.5 | 3 | 77 | 8,752 |
| BROOKFIELD PROPERTY PDF 6.375 | | — | 8 | 171 | 19,277 |
| CBL & ASSOCIATES PROP PFD 7.375 | | 9 | — | — | — |
| CEDAR REALTY TRUST PFD 6.5 | | 10 | 2.5 | 43 | 4,937 |
| ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT | | 0.88 | 0.644 | 77 | 8,697 |
| BOSTON PROPERTIES INC | | 1.14 | 0.77 | 90 | 10,232 |
| APARTMENT INVNT & MGMT CO-A | | 1.35 | — | — | — |
| PROLOGIS INC | | 4.24 | 2.65 | 162 | 18,276 |
| AVALONBAY COMMUNITIES INC | | 1.33 | 0.66 | 119 | 13,434 |
| CAMDEN PROPERTY TRUST | | 0.75 | 0.78 | 70 | 7,883 |
| MACK CALI | | 3.74 | 2.01 | 39 | 4,494 |
| EQUINIX INC | | 0.67 | 0.49 | 180 | 20,328 |
| COUSINS PROPERTIES INC | | 6.49 | 3.97 | 32 | 3,611 |
| LASALLE HOTEL PROPERTIES | | 1.75 | — | — | — |
| SITE CENTERS CORP | | 5.02 | — | — | — |
| DUKE REALTY TRUST | | 4.34 | — | — | — |
| ESSEX PROPERTY TRUST INC | | 0.38 | 0.11 | 28 | 3,165 |
| EQUITY RESIDENTIAL | | — | 1.16 | 79 | 8,911 |
| SITE CENTERS CORP PFD 6.25 | | 44.7 | 39.933 | 878 | 98,966 |
| FEDERAL REALTY INVS TRUST | | 0.55 | 0.61 | 74 | 8,444 |
| GGP INC | | 5.11 | — | — | — |
| HCP INC | | 6.95 | 3.04 | 86 | 9,700 |
| HIGHWOODS PROPERTIES INC | | 1.46 | — | — | — |
| WELLTOWER INC | | 1.57 | — | — | — |
| KIMCO REALTY | | 2.66 | — | — | — |
| KILROY REALTY CORP | | 0.96 | 1.05 | 66 | 7,466 |
| LIBERTY PROPERTY TRUST | | — | 1.35 | 59 | 6,691 |
| BRANDYWINE REALTY TRUST | | — | 2.99 | 39 | 4,450 |
| DIGITAL REALTY TRUST PFD 5.875 | | 10 | 10 | 233 | 26,269 |
| IRON MOUNTAIN INC | | 2.489 | 1.839 | 61 | 6,889 |
| THE MACERICH COMPANY | | — | 1.5 | 64 | 7,225 |
| HOST HOTELS & RESORTS INC | | 2.36 | — | — | — |
| REALTY INCOME CORP | | 2.43 | — | — | — |
| REGENCY CENTERS CORP | | 1.41 | — | — | — |
| UDR INC | | 2.68 | 1.24 | 51 | 5,752 |
| CORPORATE OFFICE PROPERTIES | | 2.07 | — | — | — |
| SIMON PROPERTY GROUP INC | | 1.88 | 1 | 171 | 19,361 |
| SUN COMMUNITIES INC | | 1.18 | 0.77 | 79 | 8,971 |
| VENTAS INC | | — | 1.79 | 109 | 12,377 |
| VORNADO REALTY TRUST | | 1.05 | — | — | — |

| 銘柄 | 期首(前期末) | | 当期 | | | |
|----------------------------------|---------|--------|----|--------|----------|--------|
| | □ | 数 | □ | 数 | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 |
| (アメリカ) | | 千□ | | 千□ | 千アメリカ・ドル | 千円 |
| WEINGARTEN REALTY INVST | | 2.94 | | — | — | — |
| FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST | | 6 | | 13 | 270 | 30,447 |
| GGP PFD 6.375 | | 3.9 | | — | — | — |
| GRAMERCY PROPERTY TRUST PFD 7.12 | | 15.5 | | — | — | — |
| HERSHA HOSPITALITY TRUST PFD 6.5 | | 9.997 | | 13 | 265 | 29,861 |
| HERSHA HOSPITALITY TRUST PFD 6.5 | | 26.5 | | 27 | 555 | 62,506 |
| KIMCO REALTY PFD 5.625 | | 40.5 | | 37 | 806 | 90,823 |
| KIMCO REALTY PFD 5.5 | | 11.5 | | 10.7 | 225 | 25,445 |
| LASALLE HOTEL PROPERTIES PFD 6.3 | | 55 | | — | — | — |
| LASALLE HOTEL PROPERTIES PFD 6.3 | | 17 | | — | — | — |
| NATIONAL RETAIL PROPERTIES PFD 5 | | 15 | | 16.8 | 384 | 43,243 |
| NATIONAL RETAIL PROPERTIES PFD 5 | | 21.524 | | 20.5 | 424 | 47,851 |
| PS BUSINESS PARKS PFD 5.2 | | 7.5 | | 7 | 142 | 16,063 |
| PS BUSINESS PARKS PFD 5.7 | | 42 | | 38 | 880 | 99,182 |
| PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD 6.5 | | 18 | | 19.37 | 472 | 53,217 |
| PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD 6.37 | | — | | 10.473 | 245 | 27,653 |
| PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD 6.3 | | — | | 1 | 22 | 2,514 |
| PENNSYLVANIA REIT PFD 7.375 | | 21 | | 7 | 115 | 13,044 |
| PENNSYLVANIA REIT PFD 7.2 | | 6.776 | | — | — | — |
| PUBLIC STORAGE A PFD 5.875 | | 34.297 | | 30.997 | 764 | 86,104 |
| PUBLIC STORAGE V PFD 5.375 | | 18.5 | | 25 | 556 | 62,661 |
| REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC PF | | — | | 4 | 88 | 9,953 |
| REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC PF | | — | | 1.1 | 24 | 2,755 |
| SABRA HEALTH CARE REIT PFD 7.125 | | 7.2 | | — | — | — |
| SAUL CENTERS PFD 6.875 | | 10.5 | | 6.107 | 150 | 16,950 |
| SERITAGE GROWTH PROPERTIES PFD 7 | | — | | 4 | 86 | 9,728 |
| SPIRIT REALTY CAPITAL INC PFD 6. | | 6 | | 6 | 124 | 14,052 |
| STAG INDUSTRIAL PFD 6.625 | | 12 | | — | — | — |
| STAG INDUSTRIAL PFD 6.875 | | 7 | | 7 | 177 | 19,965 |
| SUMMIT HOTEL PROPERTIES PFD 6.45 | | 8 | | 9.736 | 209 | 23,569 |
| SUMMIT HOTEL PROPERTIES PFD 6.25 | | 5 | | 5.5 | 108 | 12,231 |
| SUNSTONE HOTEL INVESTORS PFD 6.9 | | 14.308 | | 14.499 | 362 | 40,814 |
| SUNSTONE HOTEL INVESTORS PFD 6.4 | | 7.5 | | 10.419 | 245 | 27,687 |
| TAUBMAN CENTERS PFD 6.25 | | 57 | | 34.087 | 809 | 91,157 |
| VORNADO REALTY TRUST PFD 5.4 | | 55.5 | | 35 | 752 | 84,731 |
| WASHINGTON PRIME GROUP PFD 6.875 | | 53.853 | | — | — | — |
| EXTRA SPACE STORAGE INC | | 1.29 | | 0.77 | 72 | 8,130 |
| SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC | | 3.03 | | 3.86 | 53 | 6,032 |
| CUBESMART | | 4.1 | | 2.74 | 82 | 9,298 |
| DOUGLAS EMMETT INC | | 1.25 | | — | — | — |
| AMERICOLD REALTY TRUST | | — | | 2.12 | 55 | 6,261 |
| VEREIT INC | | 9.45 | | 10.92 | 81 | 9,209 |
| CHESAPEAKE LODGING TRUST | | — | | 1.23 | 32 | 3,643 |
| PEBBLEBROOK HOTEL TRUST | | — | | 0.88 | 27 | 3,072 |
| HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC | | 1.68 | | — | — | — |
| STAG INDUSTRIAL INC | | 2.86 | | 1.99 | 50 | 5,707 |
| CYRUSONE INC | | 1.64 | | 1.37 | 77 | 8,758 |
| WP CAREY INC | | — | | 0.66 | 45 | 5,112 |
| HEALTHCARE TRUST OF AMERICA INC | | 5.21 | | 2.99 | 79 | 8,928 |
| AMERICAN HOMES 4 RENT | | 5.17 | | 3.51 | 70 | 7,928 |
| JBG SMITH PROPERTIES | | 1.37 | | — | — | — |
| INVITATION HOMES INC | | 3.871 | | 2.561 | 52 | 5,951 |

| 銘柄 | 期首(前期末) | 当期 | | | 期末 |
|----------------------------------|------------------|------------------------|-------------------|----------------|----|
| | □数 | □数 | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | |
| (アメリカ) | 千□ | 千□ | 千アメリカ・ドル | 千円 | |
| QTS REALTY TRUST INC | 1.11 | — | — | — | |
| EMPIRE STATE REALTY TRUST INC | — | 2.92 | 42 | 4,800 | |
| BRIXMOR PROPERTY GROUP INC | — | 2.52 | 37 | 4,276 | |
| STORE CAPITAL CORP | 3.09 | 1.63 | 48 | 5,460 | |
| URBAN EDGE PROPERTIES | — | 2.02 | 35 | 3,941 | |
| PARK HOTELS & RESORTS INC | 2.47 | 1.95 | 53 | 6,049 | |
| VICI PROPERTIES INC | — | 2.08 | 40 | 4,590 | |
| URSTADT BIDDLE PROPERTIES PFD 6. | 3 | 3 | 70 | 7,948 | |
| 合計 | □数・金額 銘柄数<比率> | 839,975 75銘柄<95.5%> | 586,366 14,093 | 1,586,965 — | |

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) < >内は、期末の純資産総額に対する投資証券評価額の比率です。

(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

■投資信託財産の構成

2018年12月20日現在

| 項目 | 当期 | | 期末 |
|--------------|-----------------|-----------|----|
| | 評価額 | 比率 | |
| 投資証券 | 千円 1,586,965 | % 95.9 | |
| コール・ローン等、その他 | 67,020 | 4.1 | |
| 投資信託財産総額 | 1,653,985 | 100.0 | |

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 当期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、1,600,878千円、96.8%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2018年12月20日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=112.60円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2018年12月20日)現在

| 項 目 | 当 期 末 |
|--------------------|----------------|
| (A) 資 産 | 1,653,985,630円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 | 57,767,778 |
| 投 資 証 券(評価額) | 1,586,965,096 |
| 未 収 配 当 金 | 9,252,756 |
| (B) 負 債 | - |
| (C) 純 資 産 総 額(A-B) | 1,653,985,630 |
| 元 本 | 1,625,036,243 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 | 28,949,387 |
| (D) 受 益 権 総 口 数 | 1,625,036,243口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 10,178円 |

| | |
|---------------------------------|----------------|
| (注1) 期首元本額 | 2,499,242,079円 |
| 追加設定元本額 | 61,562,068円 |
| 一部解約元本額 | 935,767,904円 |
| (注2) 期末における元本の内訳 | |
| D I A M米国優先リートファンド<為替ダイナミックヘッジ> | 792,447,494円 |
| D I A M米国優先リートファンド<為替ヘッジあり> | 351,897,856円 |
| D I A M米国優先リートファンド<為替ヘッジなし> | 480,690,893円 |
| 期末元本合計 | 1,625,036,243円 |

■損益の状況

当期 自2017年12月21日 至2018年12月20日

| 項 目 | 当 期 |
|----------------------|--------------|
| (A) 配 当 等 収 益 | 114,263,901円 |
| 受 取 配 当 金 | 114,099,060 |
| 受 取 利 息 | 220,460 |
| 支 払 利 息 | △55,619 |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | △267,880,024 |
| 売 買 益 | 22,392,764 |
| 売 買 損 | △290,272,788 |
| (C) そ の 他 費 用 | △1,339,474 |
| (D) 当 期 損 益 金(A+B+C) | △154,955,597 |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金 | 227,899,148 |
| (F) 解 約 差 損 益 金 | △42,932,096 |
| (G) 追 加 信 託 差 損 益 金 | △1,062,068 |
| (H) 合 計(D+E+F+G) | 28,949,387 |
| 次 期 繰 越 損 益 金(H) | 28,949,387 |

- (注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。
(注3) (G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

《お知らせ》

■運用の委託先の商号が「センタースクエア・インベストメント・マネジメント・インク」から「センタースクエア・インベストメント・マネジメント・エルエルシー」に変更されたため、約款に所要の変更を行いました。

(2018年1月2日)