

## 償還 運用報告書 (全体版)

<償還日 2019年12月20日>

### DIAM米国優先リートファンド<為替ヘッジあり>

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<為替ヘッジあり>	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 <sup>(※)</sup> 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フルヘッジを行い、為替変動リスクの低減をめざします。ただし、為替変動リスクを完全に排除できるものではありません。	
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。	
分配方針	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。	

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<為替ヘッジあり>」は、この度、信託期間を満了し、償還の運びとなりました。

ここに、運用経過と償還内容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/>

## D I AM米国優先リートファンド<為替ヘッジあり>

### ■設定以来の運用実績

作成期	決算期	基準価額					投資 組入	証 比	券 率	純 資 産	産 額
		(分 配 落)	税 分	込 配	み 金	期 騰 落					
	(設 定 日) 2014年12月29日	円 10,000			円 -			% -		百万円 754	
第 1 作成期	1 期 (2015年 1 月20日)	10,066			0			0.7	52.4	765	
	2 期 (2015年 2 月20日)	9,975			0			△0.9	94.7	830	
	3 期 (2015年 3 月20日)	9,974			0			△0.0	95.3	933	
	4 期 (2015年 4 月20日)	9,938			20			△0.2	93.0	961	
	5 期 (2015年 5 月20日)	9,817			20			△1.0	95.6	952	
	6 期 (2015年 6 月22日)	9,785			20			△0.1	96.9	944	
第 2 作成期	7 期 (2015年 7 月21日)	9,787			20			0.2	95.9	945	
	8 期 (2015年 8 月20日)	9,820			20			0.5	95.9	847	
	9 期 (2015年 9 月24日)	9,626			20			△1.8	91.2	892	
	10期 (2015年10月20日)	9,823			20			2.3	94.5	907	
	11期 (2015年11月20日)	9,802			20			△0.0	98.9	698	
	12期 (2015年12月21日)	9,722			20			△0.6	92.9	692	
第 3 作成期	13期 (2016年 1 月20日)	9,707			20			0.1	92.4	694	
	14期 (2016年 2 月22日)	9,707			20			0.2	90.5	643	
	15期 (2016年 3 月22日)	9,983			20			3.0	93.1	666	
	16期 (2016年 4 月20日)	10,089			20			1.3	92.7	878	
	17期 (2016年 5 月20日)	10,044			20			△0.2	94.6	901	
	18期 (2016年 6 月20日)	10,191			20			1.7	89.3	847	
第 4 作成期	19期 (2016年 7 月20日)	10,338			20			1.6	96.9	873	
	20期 (2016年 8 月22日)	10,320			20			0.0	88.5	823	
	21期 (2016年 9 月20日)	10,181			20			△1.2	96.6	735	
	22期 (2016年10月20日)	10,109			20			△0.5	96.4	736	
	23期 (2016年11月21日)	9,570			20			△5.1	100.5	698	
	24期 (2016年12月20日)	9,533			20			△0.2	99.5	696	
第 5 作成期	25期 (2017年 1 月20日)	9,684			20			1.8	92.3	695	
	26期 (2017年 2 月20日)	9,774			20			1.1	94.2	671	
	27期 (2017年 3 月21日)	9,793			20			0.4	93.0	670	
	28期 (2017年 4 月20日)	9,981			20			2.1	92.1	670	
	29期 (2017年 5 月22日)	9,876			20			△0.9	96.6	655	
	30期 (2017年 6 月20日)	9,974			20			1.2	94.1	633	
第 6 作成期	31期 (2017年 7 月20日)	9,989			20			0.4	94.4	632	
	32期 (2017年 8 月21日)	9,911			20			△0.6	92.0	622	
	33期 (2017年 9 月20日)	9,965			20			0.7	96.3	613	
	34期 (2017年10月20日)	9,949			20			0.0	94.6	588	
	35期 (2017年11月20日)	9,943			20			0.1	92.8	498	
	36期 (2017年12月20日)	9,921			20			△0.0	93.2	497	

作成期	決算期	基準価額					投資 組入 証比 券率	純資 産額
		(分配落)	税分 込配	み金	期騰 落	中率		
第7作成期	37期 (2018年1月22日)	円 9,684		円 20		% △2.2	% 91.1	百万円 485
	38期 (2018年2月20日)	9,220		20		△4.6	90.2	462
	39期 (2018年3月20日)	9,264		20		0.7	91.7	465
	40期 (2018年4月20日)	9,167		20		△0.8	95.6	460
	41期 (2018年5月21日)	9,040		20		△1.2	97.1	452
	42期 (2018年6月20日)	9,444		20		4.7	92.5	464
第8作成期	43期 (2018年7月20日)	9,592		20		1.8	96.2	469
	44期 (2018年8月20日)	9,557		20		△0.2	94.2	419
	45期 (2018年9月20日)	9,429		20		△1.1	96.2	414
	46期 (2018年10月22日)	9,080		20		△3.5	94.2	393
	47期 (2018年11月20日)	8,952		20		△1.2	95.1	382
	48期 (2018年12月20日)	8,692		20		△2.7	92.3	372
第9作成期	49期 (2019年1月21日)	9,025		20		4.1	91.7	384
	50期 (2019年2月20日)	9,403		20		4.4	96.1	401
	51期 (2019年3月20日)	9,521		20		1.5	94.5	403
	52期 (2019年4月22日)	9,568		20		0.7	96.6	406
	53期 (2019年5月20日)	9,600		20		0.5	93.2	404
	54期 (2019年6月20日)	9,715		20		1.4	91.5	409
第10作成期	55期 (2019年7月22日)	9,744		20		0.5	94.9	390
	56期 (2019年8月20日)	9,761		20		0.4	92.5	383
	57期 (2019年9月20日)	9,754		20		0.1	94.4	380
	58期 (2019年10月21日)	9,895		20		1.7	94.8	383
	59期 (2019年11月20日)	9,687		20		△1.9	75.4	269
		(償還日) 2019年12月20日	(償還価額) 9,564.70		0		△1.3	-

(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) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注3) 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4) 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5) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

## ■当作成期中の基準価額の推移

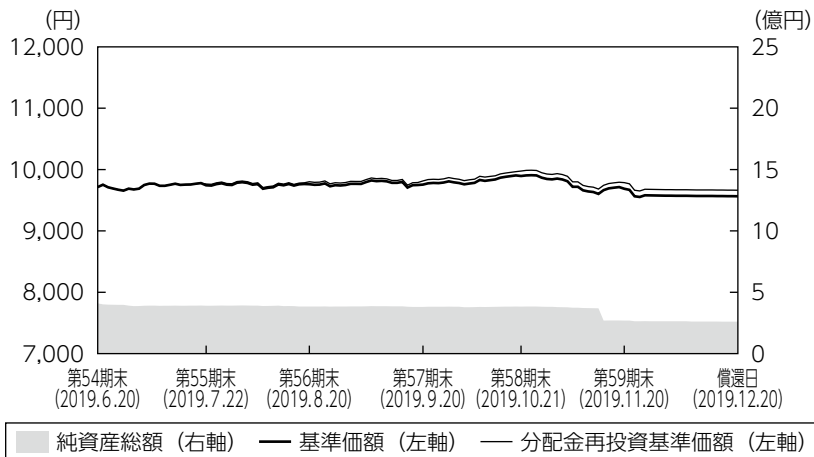
決算期	年 月 日	基準 価 額		投資証券組入比率
		騰	落 率	
第 55 期	(期 首) 2019 年 6 月 20 日	円 9,715	% -	% 91.5
	6 月 末	9,688	△0.3	93.8
	(期 末) 2019 年 7 月 22 日	9,764	0.5	94.9
第 56 期	(期 首) 2019 年 7 月 22 日	9,744	-	94.9
	7 月 末	9,793	0.5	94.4
	(期 末) 2019 年 8 月 20 日	9,781	0.4	92.5
第 57 期	(期 首) 2019 年 8 月 20 日	9,761	-	92.5
	8 月 末	9,768	0.1	93.5
	(期 末) 2019 年 9 月 20 日	9,774	0.1	94.4
第 58 期	(期 首) 2019 年 9 月 20 日	9,754	-	94.4
	9 月 末	9,808	0.6	93.7
	(期 末) 2019 年 10 月 21 日	9,915	1.7	94.8
第 59 期	(期 首) 2019 年 10 月 21 日	9,895	-	94.8
	10 月 末	9,853	△0.4	90.2
	(期 末) 2019 年 11 月 20 日	9,707	△1.9	75.4
第 60 期	(期 首) 2019 年 11 月 20 日	9,687	-	75.4
	11 月 末	9,576	△1.1	-
	(償還日) 2019 年 12 月 20 日	(償還価額) 9,564.70	△1.3	-

(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。

## ■設定以来の運用経過（2014年12月29日から2019年12月20日まで）

### 第10作成期の基準価額等の推移



第55期首： 9,715円  
償還日： 9,564.70円  
(既払分配金100円)  
騰落率：  $\Delta 0.5\%$   
(分配金再投資ベース)

- (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。

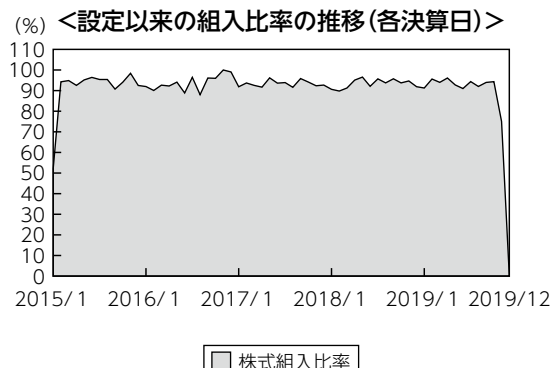
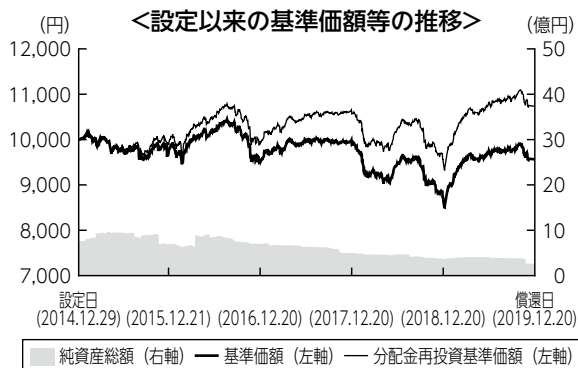
### 基準価額の主な変動要因

当作成期は、世界的に景気後退が懸念される中、F R B（米連邦準備理事会）が政策金利を3回連続引き下げるなど、各国の中央銀行が緩和的な金融政策を採ったことや、これを受けて米国の長期国債利回りが低位で推移したことなどを背景に米国リート市場が上昇したことがプラスに寄与しました。しかし、円安が進行したため、為替フルヘッジを行う当ファンドでは、円安による為替差益を享受できなかったことがマイナスに寄与したことから、基準価額は小幅に下落しました。

なお、当ファンドは設定来で7.4%上昇しました（分配金再投資ベース、設定来の分配金1,120円）。好調な米国経済を背景とするリートの底堅い業績が、基準価額の上昇要因となりました。また、世界景気の減速と、米国経済への影響が懸念される中、低金利環境が概ね維持されたことも基準価額を押し上げました。為替フルヘッジを行う当ファンドでは、円高時における損失を回避できたことはプラスに寄与しました。

## 設定来の投資環境

2015年の米国リート市場は、利上げへの警戒感や中国の景気減速懸念から上値の重い展開となりました。しかし、2016年以降は、主要国の中央銀行が追加金融緩和策を実施したことや、堅調な米国経済下でリートが着実に業績を拡大したことを背景に、概ね上昇基調となりました。米中貿易摩擦の深刻化などを受けてリートが下落する局面もありましたが、いずれも一時的なものにとどまり、設定来では優先リート、普通リートともに大きく上昇しました。



- (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) 基準価額は、設定日前日を10,000として計算しています。
- (注4) 分配金再投資基準価額は、設定日前日を10,000として指数化しています。

(注) 組入比率は純資産総額に対する割合です。

## 設定来のポートフォリオについて

### ●当ファンド

当ファンドの主要投資対象は米国優先リート・マザーファンドであり、マザーファンドの組入比率は期を通じて高位に維持するよう運用しました。また、実質的な組入外貨建資産に対して対円での為替フルヘッジを行い、為替変動リスクの軽減をめざしました。

### ●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行いました。

## 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した。

## ■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	第55期	第56期	第57期	第58期	第59期
	2019年6月21日 ～2019年7月22日	2019年7月23日 ～2019年8月20日	2019年8月21日 ～2019年9月20日	2019年9月21日 ～2019年10月21日	2019年10月22日 ～2019年11月20日
当期分配金（税引前）	20円	20円	20円	20円	20円
対基準価額比率	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	0.21%
当期の収益	20円	4円	20円	20円	－円
当期の収益以外	－円	15円	－円	－円	20円
翌期繰越分配対象額	826円	810円	835円	857円	837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。

このたび償還を迎えるにあたりまして、当ファンドへのご愛顧に心より感謝申し上げますとともに、今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	第55期～第60期		項目の概要
	(2019年6月21日 ～2019年12月20日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	92円	0.946%	(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9,735円です。
(投信会社)	( 50)	( 0.517)	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)	( 40)	( 0.408)	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
(受託会社)	( 2)	( 0.021)	受託会社分は、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	13	0.131	(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)	( 13)	( 0.131)	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	0.003	(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)	( 0.003)	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	4	0.038	(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)	( 5)	( 0.047)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
(その他)	( △1)	(△0.009)	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	109	1.118	

(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。

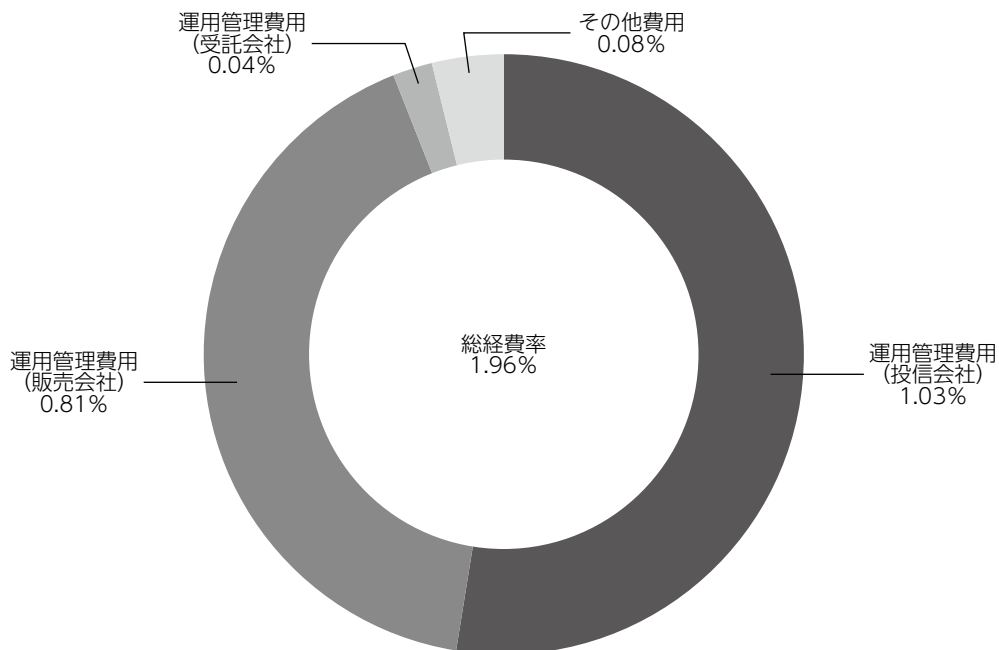
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。



(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口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.96%です。



(注1) 1万口当た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。

(注4) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2019年6月21日から2019年12月20日まで）

	第 55 期 ~ 第 60 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□ 4,367	千円 5,000	千□ 348,973	千円 406,504

■利害関係人との取引状況等（2019年6月21日から2019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

償還時における有価証券の組入れはありません。第9作成期末の組入れは以下の通りでした。

親投資信託残高

	第 9 作 成 期 末	
	□	数
米 国 優 先 リ ー ト ・ マ ザ ー フ ァ ン ド		千□ 344,606

## ■投資信託財産の構成

2019年12月20日現在

項 目	償 還 時	
	評 価 額	比 率
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	千円 261,175	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	261,175	100.0

(注) 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。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年7月22日)、(2019年8月20日)、(2019年9月20日)、(2019年10月21日)、(2019年11月20日)、(2019年12月20日)現在

項 目	第 55 期 末	第 56 期 末	第 57 期 末	第 58 期 末	第 59 期 末	償 還 時
(A) 資 産	764,328,779円	756,926,773円	754,249,040円	750,266,818円	518,332,750円	261,175,414円
コール・ローン等	11,219,280	15,164,767	14,290,236	9,643,713	10,082,240	261,175,414
米国優先リート・ マザーファンド(評価額)	384,123,791	370,031,406	376,988,925	377,653,226	262,352,430	—
未 収 入 金	368,985,708	371,730,600	362,969,879	362,969,879	245,898,080	—
(B) 負 債	374,240,863	373,107,017	373,633,133	367,156,839	248,699,077	496,281
未 払 金	372,794,500	367,666,500	369,036,029	365,768,120	247,583,360	—
未 払 収 益 分 配 金	800,668	786,471	780,439	774,386	556,679	—
未 払 解 約 金	—	4,074,261	3,204,743	—	—	68,170
未 払 信 託 報 酬	645,695	579,785	611,922	614,333	559,038	426,404
未 払 利 息	—	—	—	—	—	1,707
(C) 純資産総額(A-B)	390,087,916	383,819,756	380,615,907	383,109,979	269,633,673	260,679,133
元 本	400,334,179	393,235,974	390,219,721	387,193,338	278,339,995	272,542,802
次 期 繰 越 損 益 金	△10,246,263	△9,416,218	△9,603,814	△4,083,359	△8,706,322	—
償 還 差 損 益 金	—	—	—	—	—	△11,863,669
(D) 受 益 権 総 口 数	400,334,179口	393,235,974口	390,219,721口	387,193,338口	278,339,995口	272,542,802口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,744円	9,761円	9,754円	9,895円	9,687円	—
1万口当たり償還価額(C/D)	—	—	—	—	—	9,564円70銭

(注) 第54期末における元本額は421,566,060円、第55期～償還時における追加設定元本額は1,776,594円、同解約元本額は150,799,852円です。

## ■損益の状況

〔自 2019年6月21日 至 2019年7月22日〕〔自 2019年7月23日 至 2019年8月20日〕〔自 2019年8月21日 至 2019年9月20日〕〔自 2019年9月21日 至 2019年10月21日〕〔自 2019年10月22日 至 2019年11月20日〕〔自 2019年11月21日 至 2019年12月20日〕

項 目	第 55 期	第 56 期	第 57 期	第 58 期	第 59 期	第 60 期
(A) 配 当 等 収 益	△833円	△532円	△606円	△486円	△548円	△6,603円
受 取 利 息	5	8	5	3	68	10
支 払 利 息	△838	△540	△611	△489	△616	△6,613
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	2,596,026	2,015,157	1,133,129	6,835,170	△4,654,624	△2,905,662
売 買 益	13,746,376	7,909,708	11,235,719	9,364,791	5,240,043	954,068
売 買 損	△11,150,350	△5,894,551	△10,102,590	△2,529,621	△9,894,667	△3,859,730
(C) 信 託 報 酬 等	△645,695	△579,785	△611,922	△614,333	△559,038	△426,404
(D) 当 期 繰 越 損 益 (A+B+C)	1,949,498	1,434,840	520,601	6,220,351	△5,214,210	△3,338,669
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△11,470,796	△10,131,335	△9,403,160	△9,580,913	△2,970,366	△8,550,345
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	75,703	66,748	59,184	51,589	34,933	25,345
(配 当 等 相 当 額)	(6,799,747)	(6,699,462)	(6,666,833)	(6,634,493)	(4,783,929)	(4,703,087)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△6,724,044)	(△6,632,714)	(△6,607,649)	(△6,582,904)	(△4,748,996)	(△4,677,742)
(G) 合 計 (D+E+F)	△9,445,595	△8,629,747	△8,823,375	△3,308,973	△8,149,643	△11,863,669
(H) 収 益 分 配 金	△800,668	△786,471	△780,439	△774,386	△556,679	-
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△10,246,263	△9,416,218	△9,603,814	△4,083,359	△8,706,322	-
追 加 信 託 差 損 益 金	75,703	66,748	59,184	51,589	34,933	-
(配 当 等 相 当 額)	(6,800,679)	(6,699,463)	(6,667,036)	(6,635,392)	(4,783,960)	(-)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△6,724,976)	(△6,632,715)	(△6,607,852)	(△6,583,803)	(△4,749,027)	(-)
償 還 差 損 益 金	-	-	-	-	-	△11,863,669
分 配 準 備 積 立 金	26,268,292	25,177,384	25,945,684	26,563,316	18,525,249	-
繰 越 損 益 金	△36,590,258	△34,660,350	△35,608,682	△30,698,264	△27,266,504	-

(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55期から第60期までは778,285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 55 期	第 56 期	第 57 期	第 58 期	第 59 期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,532,211円	180,700円	1,760,624円	1,612,417円	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0
(c) 収 益 調 整 金	6,800,679	6,699,463	6,667,036	6,635,392	4,783,960
(d) 分 配 準 備 積 立 金	25,536,749	25,783,155	24,965,499	25,725,285	19,081,928
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a+b+c+d)	33,869,639	32,663,318	33,393,159	33,973,094	23,865,888
(f) 1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額	846.03	830.63	855.75	877.42	857.44
(g) 分 配 金	800,668	786,471	780,439	774,386	556,679
(h) 1 万 口 当 たり 分 配 金	20	20	20	20	20

## ■分配金のお知らせ

決 算 期	第 55 期	第 56 期	第 57 期	第 58 期	第 59 期
1万口当たり分配金	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。

## ■投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2014年12月29日			投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2019年12月20日			資産総額	261,175,414円
区分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減又は 追加信託	負債総額	496,281円	
				純資産総額	260,679,133円	
受益権口数	754,855,703口	272,542,802口	△482,312,901口	受益権口数	272,542,802口	
元本額	754,855,703円	272,542,802円	△482,312,901円	1万口当たり償還金	9,564円70銭	
毎計算期末の状況						
計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1万口当たり分配金		
				金額	分配率	
第1期	760,439,560円	765,489,136円	10,066円	0円	0.00%	
第2期	832,798,348	830,735,146	9,975	0	0.00	
第3期	935,758,895	933,335,930	9,974	0	0.00	
第4期	967,008,676	961,002,626	9,938	20	0.20	
第5期	969,800,145	952,060,300	9,817	20	0.20	
第6期	965,582,797	944,787,201	9,785	20	0.20	
第7期	965,943,538	945,393,057	9,787	20	0.20	
第8期	862,663,890	847,174,902	9,820	20	0.20	
第9期	927,334,106	892,672,928	9,626	20	0.20	
第10期	923,815,941	907,435,225	9,823	20	0.20	
第11期	712,373,455	698,291,331	9,802	20	0.20	
第12期	712,114,923	692,303,692	9,722	20	0.20	
第13期	715,535,762	694,545,349	9,707	20	0.20	
第14期	662,796,097	643,396,199	9,707	20	0.20	
第15期	667,688,644	666,556,567	9,983	20	0.20	
第16期	870,353,483	878,081,180	10,089	20	0.20	
第17期	898,051,001	901,986,671	10,044	20	0.20	
第18期	831,234,183	847,078,807	10,191	20	0.20	
第19期	845,110,587	873,679,545	10,338	20	0.20	
第20期	797,664,518	823,202,960	10,320	20	0.20	
第21期	722,793,125	735,905,009	10,181	20	0.20	
第22期	728,834,876	736,767,418	10,109	20	0.20	
第23期	729,448,354	698,078,030	9,570	20	0.20	
第24期	730,938,091	696,789,571	9,533	20	0.20	
第25期	718,533,896	695,830,746	9,684	20	0.20	
第26期	686,714,964	671,176,192	9,774	20	0.20	
第27期	684,624,804	670,478,833	9,793	20	0.20	
第28期	671,723,254	670,469,583	9,981	20	0.20	
第29期	664,007,661	655,747,272	9,876	20	0.20	
第30期	635,523,330	633,881,919	9,974	20	0.20	
第31期	633,061,920	632,391,484	9,989	20	0.20	

計 算 期	元 本 額	純 資 産 総 額	基 準 価 額	1 万 口 当 たり 分 配 金	
				金 額	分 配 率
第 32 期	627,712,824円	622,115,526円	9,911円	20円	0.20%
第 33 期	615,621,179	613,444,212	9,965	20	0.20
第 34 期	591,048,216	588,006,930	9,949	20	0.20
第 35 期	501,280,396	498,431,024	9,943	20	0.20
第 36 期	501,683,020	497,728,003	9,921	20	0.20
第 37 期	501,443,391	485,613,136	9,684	20	0.20
第 38 期	501,206,625	462,130,640	9,220	20	0.20
第 39 期	501,957,873	465,037,225	9,264	20	0.20
第 40 期	502,740,077	460,867,092	9,167	20	0.20
第 41 期	500,617,819	452,539,212	9,040	20	0.20
第 42 期	491,919,872	464,547,758	9,444	20	0.20
第 43 期	489,777,954	469,818,656	9,592	20	0.20
第 44 期	439,270,260	419,825,432	9,557	20	0.20
第 45 期	439,921,671	414,806,082	9,429	20	0.20
第 46 期	433,176,993	393,312,806	9,080	20	0.20
第 47 期	427,525,830	382,732,302	8,952	20	0.20
第 48 期	428,198,854	372,178,699	8,692	20	0.20
第 49 期	425,891,151	384,387,605	9,025	20	0.20
第 50 期	426,558,406	401,094,895	9,403	20	0.20
第 51 期	424,024,101	403,701,268	9,521	20	0.20
第 52 期	424,414,298	406,091,877	9,568	20	0.20
第 53 期	421,411,246	404,570,149	9,600	20	0.20
第 54 期	421,566,060	409,566,634	9,715	20	0.20
第 55 期	400,334,179	390,087,916	9,744	20	0.20
第 56 期	393,235,974	383,819,756	9,761	20	0.20
第 57 期	390,219,721	380,615,907	9,754	20	0.20
第 58 期	387,193,338	383,109,979	9,895	20	0.20
第 59 期	278,339,995	269,633,673	9,687	20	0.20

## 償還金のお知らせ

1 万口当たり償還金 (税引前)	9,564円70銭
------------------	-----------

### 償還乗換えの優遇措置の適用について

当ファンドの償還金をもって他の証券投資信託をお求めになる場合には、購入時手数料のうち所定の額を返戻または割引く措置の適用を受けられる場合があります。優遇措置の適用は販売会社によって異なりますので、詳しくは取扱販売会社までお問い合わせ下さい。

# 米国優先リート・マザーファンド

## 運用報告書

第5期（決算日 2019年12月20日）

（計算期間 2018年12月21日～2019年12月20日）

米国優先リート・マザーファンドの第5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		投資	証	券	純	資	産
		期	騰落率						
（設定日） 2014年12月29日	円		%			%			百万円
	10,000		-			-			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
5期（2019年12月20日）	11,805		16.0			97.4			723

（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）。

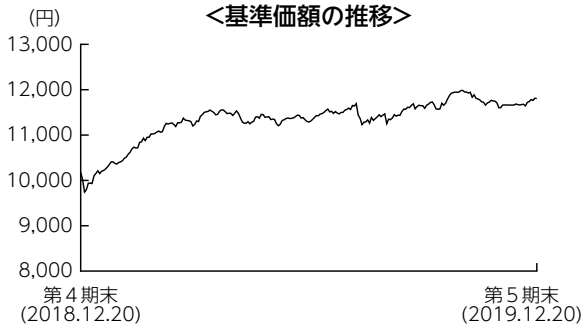


## ■当期中の基準価額の推移

年	月	日	基 準	価 額		投 組	資 入	証 比	券 率
				騰 落	率				
(期 首)			円		%				%
2018 年	12 月	20 日	10,178		—				95.9
	12 月	末	9,939		△2.3				95.6
2019 年	1 月	末	10,512		3.3				96.9
	2 月	末	11,076		8.8				96.7
	3 月	末	11,413		12.1				96.3
	4 月	末	11,477		12.8				96.0
	5 月	末	11,343		11.4				97.0
	6 月	末	11,346		11.5				96.2
	7 月	末	11,639		14.4				96.2
	8 月	末	11,448		12.5				95.9
	9 月	末	11,720		15.2				96.0
	10 月	末	11,944		17.4				92.1
	11 月	末	11,661		14.6				—
(期 末)									
2019 年	12 月	20 日	11,805		16.0				97.4

(注) 騰落率は期首比です。

## ■当期の運用経過（2018年12月21日から2019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11,805円となり、前期末比で16.0%上昇しました。

### 基準価額の主な変動要因

米金融当局が政策スタンスを緩和方向に変更したことや、リートの底堅い業績を背景に米国リート市場が上昇したことが、基準価額を押し上げました。一方で、円高米ドル安の進行はマイナスに寄与しました。

## 投資環境

米国リート市場は上昇しました。景気減速懸念が高まる中での利上げを嫌気し期初は下落しましたが、米金融当局が政策スタンスを緩和方向に変更し、債券利回りが低下したことや、リートの底堅い業績などが支援材料となり、その後は上昇基調となりました。期後半には、米中貿易摩擦の景気への影響などが警戒され下落する局面もあったものの、米金融当局が3回連続の利下げを実施し景気下支えに動いたことなどから、調整は一時的なものにとどまりました。

為替市場では、円高米ドル安が進みました。米金融当局による金融緩和期待の高まりを背景とした内外金利差の縮小に加え、米中貿易摩擦の長期化や世界経済の減速懸念から、リスク回避的な円買いが進みました。期後半には、米中通商協議進展への期待が高まり、徐々に米ドルが買い戻されました。

## 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

普通リートと優先リートがいずれも年初来で大幅なプラスリターンとなっていることが、市場に安心感をもたらしています。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いく方針です。

## ■ 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 (株 式) (投 資 証 券)	23円 ( 0) ( 23)	0.200% ( 0.000) ( 0.200)
(b) 有価証券取引税 (株 式) (投 資 証 券)	0 ( 0) ( 0)	0.003 ( 0.000) ( 0.003)
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	8 ( 9) (△0)	0.075 ( 0.078) (△0.004)
合 計	32	0.278

(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(11,336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7ページ(1万口当たりの費用明細)をご参照ください。

## ■ 売買及び取引の状況 (2018年12月21日から2019年12月20日まで)

### (1) 株 式

	買 付		売 付	
	株 数 百株	金 額 千アメリカ・ドル	株 数 百株	金 額 千アメリカ・ドル
外国 ア メ リ カ	0.82 (-)	2 (-)	0.82	2

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) ( ) 内は、増資割当、株式転換・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。

### (2) 投資証券

	買 付		売 付	
	□ 数 千□	金 額 千アメリカ・ドル	□ 数 千□	金 額 千アメリカ・ドル
アメリカ				
AMERICAN HOMES 4 RENT PFD 6.35	5.993 (-)	153 (-)	19.5 (-)	509 (-)
AMERICAN HOMES 4 RENT PFD 6.25	1.783 (-)	47 (-)	- (-)	- (-)
AMERICAN HOMES 4 RENT PFD 5.875	9.2 (-)	231 (-)	9.201 (-)	233 (-)
APARTMENT INVESTMENT & MANAGEMENT PFD 6.875	- (-)	- (-)	3 (-)	77 (-)
BOSTON PROPERTIES PFD 5.25	5.3 (-)	133 (-)	- (-)	- (-)
BROOKFIELD PROPERTY PDF 6.375	4.5 (-)	114 (-)	8 (-)	202 (-)
CEDAR REALTY TRUST PFD 6.5	- (-)	- (-)	2.5 (-)	50 (-)
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	1.211 (-)	191 (-)	1.705 (-)	266 (-)
BOSTON PROPERTIES INC	1.69 (-)	233 (-)	2.22 (-)	302 (-)
OMEGA HEALTHCARE INVS INC	3.9 (-)	160 (-)	3.44 (-)	143 (-)
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	1.37 (-)	72 (-)	1 (-)	53 (-)
SL GREEN	0.45 (-)	36 (-)	0.45 (-)	34 (-)

	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
PROLOGIS INC	9.89	885	11.29	1,013
	(-)	(-)	(-)	(-)
AVALONBAY COMMUNITIES INC	0.23	48	0.74	159
	(-)	(-)	(-)	(-)
CAMDEN PROPERTY TRUST	0.02	1	0.8	82
	(-)	(-)	(-)	(-)
MACK CALI	-	-	2.01	46
	(-)	(-)	(-)	(-)
EQUINIX INC	0.26	146	0.6	311
	(-)	(-)	(-)	(-)
COUSINS PROPERTIES INC	2.52	99	6.49	134
	(-)	(-)	(-)	(-)
DUKE REALTY TRUST	1.83	54	1.83	60
	(-)	(-)	(-)	(-)
ESSEX PROPERTY TRUST INC	0.04	11	0.15	48
	(-)	(-)	(-)	(-)
EQUITY RESIDENTIAL	4.88	417	6.04	510
	(-)	(-)	(-)	(-)
SITE CENTERS CORP PFD 6.25	2.6	66	39.933	1,015
	(-)	(-)	(-)	(-)
FEDERAL REALTY INVS TRUST	0.53	69	0.99	130
	(-)	(-)	(-)	(-)
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	14.46	508	15.61	537
	(-)	(-)	(-)	(-)
KILROY REALTY CORP	2.22	184	2.92	237
	(-)	(-)	(-)	(-)
LIBERTY PROPERTY TRUST	0.79	44	2.14	117
	(-)	(-)	(-)	(-)
BRANDYWINE REALTY TRUST	3.11	47	6.1	93
	(-)	(-)	(-)	(-)
DIGITAL REALTY TRUST INC PFD 5.2	2.48	62	2.48	63
	(-)	(-)	(-)	(-)
DIGITAL REALTY TRUST INC PFD 5.85	0.973	25	0.973	26
	(-)	(-)	(-)	(-)
DIGITAL REALTY TRUST PFD 6.35	4	103	4	103
	(-)	(-)	(-)	(-)
DIGITAL REALTY TRUST PFD 5.875	-	-	10	252
	(-)	(-)	(-)	(-)
IRON MOUNTAIN INC	0.46	14	2.299	74
	(-)	(-)	(-)	(-)
THE MACERICH COMPANY	-	-	1.5	43
	(-)	(-)	(-)	(-)
HOST HOTELS & RESORTS INC	12.95	224	11.1	190
	(-)	(-)	(-)	(-)
MID AMERICA	2.96	392	2.82	378
	(-)	(-)	(-)	(-)
EPR PROPERTIES PFD 5.75	6.074	155	0.274	7
	(-)	(-)	(-)	(-)
REALTY INCOME CORP	6.35	490	5.58	426
	(-)	(-)	(-)	(-)
REGENCY CENTERS CORP	1.12	68	1.12	73
	(-)	(-)	(-)	(-)
UDR INC	8.46	413	8.81	414
	(-)	(-)	(-)	(-)
SIMON PROPERTY GROUP INC	1.27	192	1.99	305
	(-)	(-)	(-)	(-)
LIFE STORAGE INC	1.16	125	0.98	107
	(-)	(-)	(-)	(-)

	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
PUBLIC STORAGE	2.07 (-)	442 (-)	2.07 (-)	439 (-)
SUN COMMUNITIES INC	1.55 (-)	249 (-)	2.08 (-)	326 (-)
VENTAS INC	2.23 (-)	133 (-)	3.57 (-)	220 (-)
VORNADO REALTY TRUST	0.45 (-)	30 (-)	0.45 (-)	29 (-)
FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST PFD 5.0	5.283 (-)	135 (-)	13.283 (-)	336 (-)
HERSHA HOSPITALITY TRUST PFD 6.875	9 (-)	226 (-)	- (-)	- (-)
HERSHA HOSPITALITY TRUST PFD 6.5	- (-)	- (-)	13 (-)	326 (-)
HERSHA HOSPITALITY TRUST PFD 6.5 E	- (-)	- (-)	27 (-)	665 (-)
KIMCO REALTY CORP PFD 5.25	0.004 (-)	0.10252 (-)	0.004 (-)	0.10455 (-)
KIMCO REALTY CORP PFD 5.125	7.1 (-)	180 (-)	- (-)	- (-)
KIMCO REALTY PFD 5.625	- (-)	- (-)	37 (-)	925 (-)
KIMCO REALTY PFD 5.5	0.288 (-)	7 (-)	10.988 (-)	276 (-)
NATIONAL RETAIL PROPERTIES PFD 5.7	- (-)	- (-)	16.8 (-)	420 (-)
NATIONAL RETAIL PROPERTIES PFD 5.2	6.5 (-)	164 (-)	20.5 (-)	518 (-)
PS BUSINESS PARKS PFD 5.2	6.5 (-)	165 (-)	7 (-)	177 (-)
PS BUSINESS PARKS INC PFD 5.2	8 (-)	203 (-)	- (-)	- (-)
PS BUSINESS PARKS PFD 5.7	- (-)	- (-)	38 (-)	963 (-)
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD 6.5	6 (-)	151 (-)	19.37 (-)	492 (-)
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD 6.375	7.1 (-)	178 (-)	10.473 (-)	261 (-)
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD 6.3	- (-)	- (-)	1 (-)	25 (-)
PENNSYLVANIA REIT PFD 7.375	- (-)	- (-)	7 (-)	154 (-)
PUBLIC STORAGE X PFD 5.2	4.691 (-)	118 (-)	- (-)	- (-)
PUBLIC STORAGE PFD 5.05	5.1 (-)	129 (-)	- (-)	- (-)
PUBLIC STORAGE A PFD 5.875	- (-)	- (-)	30.997 (-)	788 (-)
PUBLIC STORAGE V PFD 5.375	7.2 (-)	183 (-)	32.2 (-)	813 (-)
PUBLIC STORAGE W PFD 5.2	10.5 (-)	265 (-)	- (-)	- (-)
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC PFD 5.875	3.538 (-)	83 (-)	6.5 (-)	166 (-)
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC PFD 5.875	5.998 (-)	156 (-)	1.1 (-)	28 (-)
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC PFD 5.625	4.179 (-)	104 (-)	4.179 (-)	106 (-)

	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
SAUL CENTERS PFD 6.875	-	-	6.107	154
	(-)	(-)	(-)	(-)
SAUL CENTERS INC PFD 6.125	7.3	192	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
SAUL CENTERS INC PFD 6	6.533	163	6.533	172
	(-)	(-)	(-)	(-)
SERITAGE GROWTH PROPERTIES PFD 7.0	4.757	122	4.257	106
	(-)	(-)	(-)	(-)
SPIRIT REALTY CAPITAL INC PFD 6.0	0.796	20	6	155
	(-)	(-)	(-)	(-)
STAG INDUSTRIAL PFD 6.875	0.7	18	7	184
	(-)	(-)	(-)	(-)
SUMMIT HOTEL PROPERTIES PFD 6.45	-	-	9.736	245
	(-)	(-)	(-)	(-)
SUMMIT HOTEL PROPERTIES PFD 6.25	9.7	243	5.5	139
	(-)	(-)	(-)	(-)
SUNSTONE HOTEL INVESTORS PFD 6.95	8	209	14.499	377
	(-)	(-)	(-)	(-)
SUNSTONE HOTEL INVESTORS PFD 6.45	2.5	65	10.419	268
	(-)	(-)	(-)	(-)
TAUBMAN CENTERS INC PFD 6.5	3.105	79	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
TAUBMAN CENTERS PFD 6.25	0.252	6	34.331	870
	(-)	(-)	(-)	(-)
URSTADT BIDDLE PROPERTIES INC PFD 5.875	9.4	238	3.7	94
	(-)	(-)	(-)	(-)
URSTADT BIDDLE PROPERTIES PFD 6.25	0.017	0.4363	3.017	78
	(-)	(-)	(-)	(-)
VORNADO REALTY TRUST PFD 5.4	9.25	234	35	880
	(-)	(-)	(-)	(-)
VORNADO REALTY TRUST PFD 5.7	3.8	95	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
EXTRA SPACE STORAGE INC	1.89	203	2.26	235
	(-)	(-)	(-)	(-)
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	-	-	3.86	53
	(-)	(-)	(-)	(-)
CUBESMART	1.57	49	4.31	133
	(-)	(-)	(-)	(-)
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	8.15	84	8.15	83
	(-)	(-)	(-)	(-)
MEDICAL PROPERTIES TRUST	6.798	136	5.558	110
	(-)	(-)	(-)	(-)
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS CORP	7.88	143	6.8	121
	(-)	(-)	(-)	(-)
AMERICOLD REALTY TRUST	4.219	146	5.559	190
	(-)	(-)	(-)	(-)
VEREIT INC	24.06	233	31.94	306
	(-)	(-)	(-)	(-)
CHESAPEAKE LODGING TRUST	-	-	1.23	37
	(-)	(-)	(-)	(-)
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	-	-	0.88	24
	(-)	(-)	(-)	(-)
SABRA HEALTH CARE REIT INC	1.79	34	1.79	37
	(-)	(-)	(-)	(-)
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	2.48	88	2.48	87
	(-)	(-)	(-)	(-)
STAG INDUSTRIAL INC	0.3	8	2.29	66
	(-)	(-)	(-)	(-)

	買 付		売 付	
	□ 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
AMERICAN TOWER CORP	0.32	68	0.32	67
	(-)	(-)	(-)	(-)
RETAIL PROPERTIES OF AMERICA INC	14.14	189	12.75	174
	(-)	(-)	(-)	(-)
CYRUSONE INC	1.57	101	2.59	166
	(-)	(-)	(-)	(-)
WP CAREY INC	0.25	19	0.91	81
	(-)	(-)	(-)	(-)
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA INC	5.01	150	7.36	217
	(-)	(-)	(-)	(-)
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	3.65	164	3.15	146
	(-)	(-)	(-)	(-)
AMERICAN HOMES 4 RENT	-	-	3.51	85
	(-)	(-)	(-)	(-)
PUBLIC STORAGE PFD 4.95	1.3	32	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
DIGITAL REALTY TRUST INC PFD 5.25	8.5	214	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
AMERICAN HOMES 4 RENT PFD 5.875	4	103	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
JBG SMITH PROPERTIES	2.969	117	2.149	84
	(-)	(-)	(-)	(-)
INVITATION HOMES INC	11.389	333	12.33	364
	(-)	(-)	(-)	(-)
NATIONAL STORAGE AFFILIATES TRUST PFD 6.0	6.595	172	1.595	41
	(-)	(-)	(-)	(-)
EMPIRE STATE REALTY TRUST INC	5.05	71	6.57	90
	(-)	(-)	(-)	(-)
VORNADO REALTY TRUST PFD 5.25	0.508	12	0.508	13
	(-)	(-)	(-)	(-)
DIGITAL REALTY TRUST INC PFD 6.625	5	132	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	2.51	53	1.39	28
	(-)	(-)	(-)	(-)
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	9.99	222	11.47	240
	(-)	(-)	(-)	(-)
QTS REALTY TRUST INC PFD 7.125	4.761	128	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
SITE CENTERS CORP PFD 6.375	7	182	2	52
	(-)	(-)	(-)	(-)
CARETRUST REIT INC	0.76	16	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
STORE CAPITAL CORP	4.37	175	5.35	213
	(-)	(-)	(-)	(-)
URBAN EDGE PROPERTIES	-	-	2.02	42
	(-)	(-)	(-)	(-)
PARK HOTELS & RESORTS INC	3.63	82	4.63	108
	(-)	(-)	(-)	(-)
VICI PROPERTIES INC	5.42	131	6.45	151
	(-)	(-)	(-)	(-)
AMERICAN HOMES 4 RENT PFD 6.5	0.706	18	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)

(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（2018年12月21日から2019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)		千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
AMERICAN HOMES 4 RENT PFD 6.35		18.5	4,993	130	14,255
AMERICAN HOMES 4 RENT PFD 6.25		—	1,783	47	5,215
AMERICAN HOMES 4 RENT PFD 5.875		8,001	8	204	22,411
APARTMENT INVESTMENT & MANAGEMEN		3	—	—	—
BOSTON PROPERTIES PFD 5.25		—	5.3	135	14,777
BROOKFIELD PROPERTY PDF 6.375		8	4.5	113	12,433
CEDAR REALTY TRUST PFD 6.5		2.5	—	—	—
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT		0,644	0.15	23	2,623
BOSTON PROPERTIES INC		0.77	0.24	32	3,563
OMEGA HEALTHCARE INVS INC		—	0.46	19	2,081
APARTMENT INVT & MGMT CO-A		—	0.37	18	2,053
PROLOGIS INC		2.65	1.25	109	11,942
AVALONBAY COMMUNITIES INC		0.66	0.15	31	3,409
CAMDEN PROPERTY TRUST		0.78	—	—	—
MACK CALI		2.01	—	—	—
EQUINIX INC		0.49	0.15	86	9,453
COUSINS PROPERTIES INC		3.97	—	—	—
ESSEX PROPERTY TRUST INC		0.11	—	—	—
EQUITY RESIDENTIAL		1.16	—	—	—
SITE CENTERS CORP PFD 6.25		39,933	2.6	66	7,277
FEDERAL REALTY INVS TRUST		0.61	0.15	19	2,098
HEALTHPEAK PROPERTIES INC		3.04	1.89	62	6,802
KILROY REALTY CORP		1.05	0.35	28	3,159
LIBERTY PROPERTY TRUST		1.35	—	—	—
BRANDYWINE REALTY TRUST		2.99	—	—	—
DIGITAL REALTY TRUST PFD 5.875		10	—	—	—
IRON MOUNTAIN INC		1,839	—	—	—
THE MACERICH COMPANY		1.5	—	—	—
HOST HOTELS & RESORTS INC		—	1.85	34	3,773
MID AMERICA		—	0.14	18	1,981
REALTY INCOME CORP		—	0.77	55	6,096
UDR INC		1.24	0.89	41	4,497
SIMON PROPERTY GROUP INC		1	0.28	40	4,453
LIFE STORAGE INC		—	0.18	19	2,102
SUN COMMUNITIES INC		0.77	0.24	35	3,892
VENTAS INC		1.79	0.45	25	2,788
FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST		13	5	129	14,214
HERSHA HOSPITALITY TRUST PFD 6.8		—	9	226	24,779
HERSHA HOSPITALITY TRUST PFD 6.5		13	—	—	—
HERSHA HOSPITALITY TRUST PFD 6.5		27	—	—	—
KIMCO REALTY CORP PFD 5.125		—	7.1	183	20,100
KIMCO REALTY PFD 5.625		37	—	—	—



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	
KIMCO REALTY PFD 5.5	10.7	—	—	—	
NATIONAL RETAIL PROPERTIES PFD 5	16.8	—	—	—	
NATIONAL RETAIL PROPERTIES PFD 5	20.5	6.5	168	18,394	
PS BUSINESS PARKS PFD 5.2	7	6.5	165	18,145	
PS BUSINESS PARKS INC PFD 5.2	—	8	203	22,271	
PS BUSINESS PARKS PFD 5.7	38	—	—	—	
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD 6.5	19.37	6	154	16,893	
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD 6.37	10.473	7.1	180	19,788	
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST PFD 6.3	1	—	—	—	
PENNSYLVANIA REIT PFD 7.375	7	—	—	—	
PUBLIC STORAGE X PFD 5.2	—	4.691	118	12,972	
PUBLIC STORAGE PFD 5.05	—	5.1	132	14,449	
PUBLIC STORAGE A PFD 5.875	30.997	—	—	—	
PUBLIC STORAGE V PFD 5.375	25	—	—	—	
PUBLIC STORAGE W PFD 5.2	—	10.5	265	29,047	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC PF	4	1.038	26	2,930	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC PF	1.1	5.998	154	16,875	
SAUL CENTERS PFD 6.875	6.107	—	—	—	
SAUL CENTERS INC PFD 6.125	—	7.3	191	20,950	
SERITAGE GROWTH PROPERTIES PFD 7	4	4.5	116	12,753	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC PFD 6.	6	0.796	20	2,267	
STAG INDUSTRIAL PFD 6.875	7	0.7	18	2,034	
SUMMIT HOTEL PROPERTIES PFD 6.45	9.736	—	—	—	
SUMMIT HOTEL PROPERTIES PFD 6.25	5.5	9.7	247	27,120	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS PFD 6.9	14.499	8	211	23,091	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS PFD 6.4	10.419	2.5	65	7,200	
TAUBMAN CENTERS INC PFD 6.5	—	3.105	78	8,638	
TAUBMAN CENTERS PFD 6.25	34.087	0.008	0.20352	22	
URSTADT BIDDLE PROPERTIES INC PF	—	5.7	145	15,905	
VORNADO REALTY TRUST PFD 5.4	35	9.25	232	25,457	
VORNADO REALTY TRUST PFD 5.7	—	3.8	95	10,483	
EXTRA SPACE STORAGE INC	0.77	0.4	41	4,545	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	3.86	—	—	—	
CUBESMART	2.74	—	—	—	
MEDICAL PROPERTIES TRUST	—	1.24	25	2,759	
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS C	—	1.08	18	2,048	
AMERICOLD REALTY TRUST	2.12	0.78	26	2,908	
VEREIT INC	10.92	3.04	27	3,063	
CHESAPEAKE LODGING TRUST	1.23	—	—	—	
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	0.88	—	—	—	
STAG INDUSTRIAL INC	1.99	—	—	—	
RETAIL PROPERTIES OF AMERICA INC	—	1.39	18	2,035	
CYRUSONE INC	1.37	0.35	22	2,476	
WP CAREY INC	0.66	—	—	—	
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA INC	2.99	0.64	19	2,099	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	—	0.5	22	2,456	
AMERICAN HOMES 4 RENT	3.51	—	—	—	
JBG SMITH PROPERTIES	—	0.82	32	3,573	
INVITATION HOMES INC	2.561	1.62	47	5,181	
NATIONAL STORAGE AFFILIATES TRUS	—	5	131	14,335	
EMPIRE STATE REALTY TRUST INC	2.92	1.4	19	2,124	

銘 柄	期 首(前 期 末)		当 期 末		
	□ 数	□ 数	□ 数	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額
(アメリカ)	千□	千□	千□	千アメリカ・ドル	千円
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	—	1.12	22	22	2,511
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	2.52	1.04	22	22	2,446
SITE CENTERS CORP PFD 6.375	—	5	131	131	14,406
CARETRUST REIT INC	—	0.76	15	15	1,729
STORE CAPITAL CORP	1.63	0.65	24	24	2,635
URBAN EDGE PROPERTIES	2.02	—	—	—	—
PARK HOTELS & RESORTS INC	1.95	0.95	24	24	2,687
VICI PROPERTIES INC	2.08	1.05	26	26	2,909
EPR PROPERTIES PFD 5.75	—	5.8	150	150	16,457
URSTADT BIDDLE PROPERTIES PFD 6.	3	—	—	—	—
PUBLIC STORAGE PFD 4.95	—	1.3	33	33	3,622
DIGITAL REALTY TRUST INC PFD 5.2	—	8.5	217	217	23,774
AMERICAN HOMES 4 RENT PFD 5.875	—	4	103	103	11,284
DIGITAL REALTY TRUST INC PFD 6.6	—	5	133	133	14,603
QTS REALTY TRUST INC PFD 7.125	—	4.761	130	130	14,275
AMERICAN HOMES 4 RENT PFD 6.5	—	0.706	18	18	2,036
合 計	□ 数	586,366	233,919	6,441	704,921
銘 柄 数<比 率>	75銘柄<95.9%>	76銘柄<97.4%>	—	—	—

(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

2019年12月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 704,921	% 96.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	26,754	3.7
投 資 信 託 財 産 総 額	731,676	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、713,786千円、97.6%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、2019年12月20日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=109.43円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年12月20日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	731,676,250円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	21,127,307
投 資 証 券(評価額)	704,921,910
未 収 入 金	2,164,876
未 収 配 当 金	3,462,157
(B) 負 債	7,859,416
未 払 金	7,859,416
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	723,816,834
元 本	613,154,961
次 期 繰 越 損 益 金	110,661,873
(D) 受 益 権 総 口 数	613,154,961口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	11,805円

(注1) 期首元本額	1,625,036,243円
追加設定元本額	629,610,585円
一部解約元本額	1,641,491,867円
(注2) 期末における元本の内訳	
米国債プラスワン戦略ファンド19-11	613,154,961円
期末元本合計	613,154,961円

## ■損益の状況

当期 自2018年12月21日 至2019年12月20日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	74,017,484円
受 取 配 当 金	73,732,417
受 取 利 息	327,607
支 払 利 息	△42,540
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	169,911,700
売 買 益	238,154,712
売 買 損	△68,243,012
(C) そ の 他 費 用	△1,273,432
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	242,655,752
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	28,949,387
(F) 解 約 差 損 益 金	△264,332,681
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	103,389,415
(H) 合 計(D+E+F+G)	110,661,873
次 期 繰 越 損 益 金(H)	110,661,873

(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。