

東京海上・米国優先リートファンド
(為替ヘッジなし)
＜愛称 プレミアムリート＞

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 (課税上は株式投資信託として取扱われます。)	
信託期間	2014年4月1日から2024年3月1日	
運用方針	信託財産の中長期的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	東京海上・米国優先リートファンド (為替ヘッジなし)	「東京海上・米国優先リートマザーファンド」を主要投資対象とします。
	東京海上・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。
投資制限	東京海上・米国優先リートファンド (為替ヘッジなし)	・株式への直接投資は行いません。 ・外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	東京海上・米国優先リートマザーファンド	・株式への直接投資は行いません。 ・外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	第1期の決算時には、分配を行いません。 第2期以降の毎決算時に、原則として、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益(評価益を含みます。)等から、基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配を行う方針です。ただし、分配対象額が少額の場合等には、収益分配を行わないことがあります。 収益の分配に充当せず、信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。	

運用報告書(全体版)

第28期(決算日 2021年3月2日)
第29期(決算日 2021年6月2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。
さて、「東京海上・米国優先リートファンド(為替ヘッジなし)＜愛称 プレミアムリート＞」は、このたび、第29期の決算を行いましたので、第28期～第29期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。
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。

東京海上アセットマネジメント

東京都千代田区丸の内1-8-2 鉄鋼ビルディング

お問い合わせ窓口
東京海上アセットマネジメント サービスデスク 0120-712-016
受付時間：営業日の9時～17時
<https://www.tokiomarineam.co.jp/>

原則、各表の数量、金額の単位未満は切り捨て、比率は四捨五入で表記していますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値と一致しない場合があります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。
また、一印は組み入れまたは売買がないことを示しています。

○最近10期の運用実績

決 算 期	基 (分配落)	基 準 価 額			参 考 指 数	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	期 騰 落 中 率			
	円	円	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	百万円
20期(2019年3月4日)	9,751	200	6.0	25,475.62	6.9	98.5	2,086
21期(2019年6月3日)	9,690	100	0.4	25,407.90	△0.3	93.7	2,060
22期(2019年9月2日)	9,706	100	1.2	25,730.46	1.3	98.3	2,017
23期(2019年12月2日)	10,024	100	4.3	27,127.15	5.4	97.5	1,031
24期(2020年3月2日)	9,625	100	△3.0	25,886.85	△4.6	97.5	920
25期(2020年6月2日)	8,751	100	△8.0	23,748.29	△8.3	97.0	834
26期(2020年9月2日)	9,233	100	6.7	25,203.07	6.1	98.7	866
27期(2020年12月2日)	9,283	100	1.6	26,037.41	3.3	98.7	786
28期(2021年3月2日)	9,697	100	5.5	27,352.31	5.1	95.6	818
29期(2021年6月2日)	10,333	100	7.6	29,684.45	8.5	97.2	802

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しています。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	参 考 指 数	騰 落 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
第28期	(期 首)	円	%		%	%
	2020年12月2日	9,283	—	26,037.41	—	98.7
	12月末	9,294	0.1	26,297.28	1.0	96.8
	2021年1月末	9,485	2.2	26,737.48	2.7	94.0
	2月末	9,673	4.2	26,991.75	3.7	94.6
第29期	(期 末)					
	2021年3月2日	9,797	5.5	27,352.31	5.1	95.6
	(期 首)					
	2021年3月2日	9,697	—	27,352.31	—	95.6
	3月末	10,343	6.7	29,174.30	6.7	98.2
	4月末	10,321	6.4	29,264.04	7.0	96.0
第29期	5月末	10,435	7.6	29,589.10	8.2	96.3
	(期 末)					
	2021年6月2日	10,433	7.6	29,684.45	8.5	97.2

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

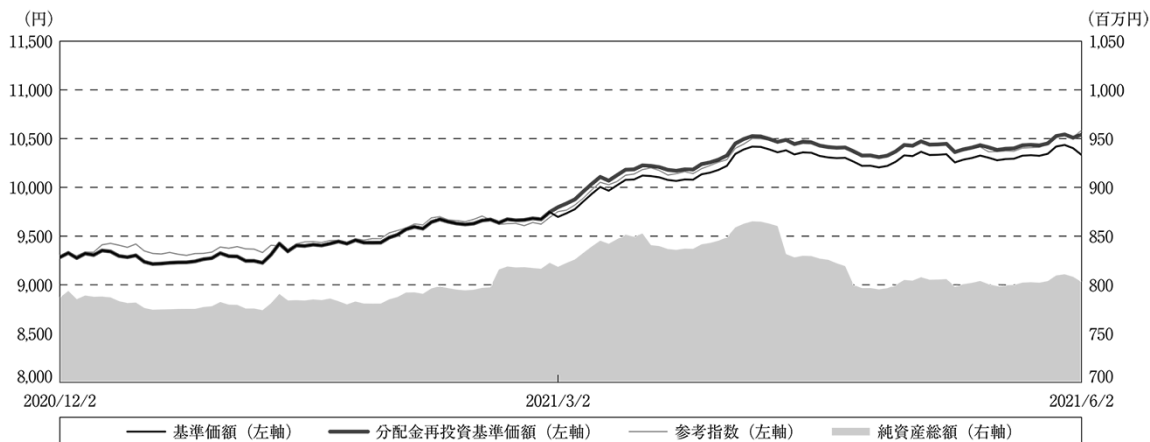
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しています。

参考指数は、FTSE NAREIT優先証券指数（配当込み、円換算ベース）です。参考指数は、基準価額への反映を考慮して、基準日前日のFTSE NAREIT優先証券指数（配当込み）の値を基準日の対顧客電信売買相場の仲値（TTM）で委託会社が円換算したものです。
FTSE NAREIT優先証券指数（配当込み）に関する著作権等の知的財産権、その他一切の権利はFTSEに帰属します。

○運用経過

(2020年12月3日～2021年6月2日)

■作成期間中の基準価額等の推移



(注) 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。

(注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様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。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、作成期首(2020年12月2日)の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

(注) 参考指数は、FTSE NAREIT優先証券指数(配当込み、円換算ベース)です。

◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・保有する優先リーートの配当収入と価格上昇
- ・新型コロナウイルスワクチン接種の進展による経済活動正常化への期待が高まったこと
- ・為替市場で円安米ドル高が進行したこと

マイナス要因

- ・特にありません

■投資環境

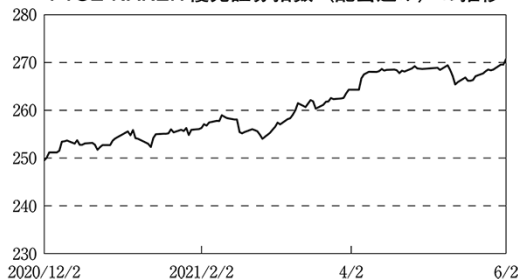
【米国優先リート市況】

当作成期の米国優先リート市場は上昇しました。2021年1月にバイデン米大統領が就任し、追加経済対策を推進するなかで、3月に1.9兆米ドル規模の財政支援策が成立したことや、新型コロナウイルスのワクチン接種が着実に進展し経済活動の再開による景気回復への期待が高まったことなどから、米国優先リート市場は前作成期末対比では上昇しました。

【為替市況】

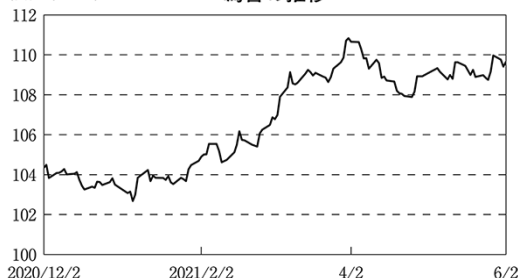
当作成期の米ドル円為替レートは円安米ドル高となりました。バイデン米政権が追加経済対策を発動し、米国の中央銀行による金融緩和も継続するなか、新型コロナウイルスワクチン接種の進展による経済活動正常化への期待が高まり米国金利が上昇したことから、円安米ドル高が進行しました。

FTSE NAREIT優先証券指数（配当込み）の推移



(円/米ドル)

為替の推移



■ポートフォリオについて

＜東京海上・米国優先リートファンド（為替ヘッジなし）＞

「東京海上・米国優先リートマザーファンド」を主要投資対象とし、高位の組入比率を維持しました。

当ファンドの基準価額（税引前分配金再投資）は、マザーファンドの値動きを反映し、13.5%上昇しました。

＜東京海上・米国優先リートマザーファンド＞

安定的な配当が見込まれる銘柄の中でも、高い配当利回りが期待できると考える銘柄に着目して投資を行いました。セクター別では、ホテル・リゾートセクターが他の物件セクターと比較して良好なパフォーマンスとなりました。

当作成期は、保有する優先リーートの配当収入や価格上昇がプラス寄与し、円安米ドル高が進行したことも相まって、基準価額は14.5%上昇しました。

（用途別分類は、ハイトマンの分類に基づきます。）

【組入上位10銘柄】

(2021年6月2日現在)

	銘柄名	業種／種別等	通貨	国（地域）	比率 %
1	UMH PROPERTIES INC-C	投資証券	米ドル	アメリカ	8.3
2	QTS REALTY TRUST INC-A	投資証券	米ドル	アメリカ	6.6
3	ARMADA HOFFLER PROPERTIES INC-A	投資証券	米ドル	アメリカ	5.4
4	DIGITAL REALTY TRUST INC-J	投資証券	米ドル	アメリカ	4.9
5	PEBBLEBROOK HOTEL TRUST-G	投資証券	米ドル	アメリカ	4.9
6	NATIONAL STORAGE AFFILIATES TRUST-A	投資証券	米ドル	アメリカ	4.8
7	CEDAR REALTY TRUST INC-C	投資証券	米ドル	アメリカ	4.2
8	SITE CENTERS CORP-A	投資証券	米ドル	アメリカ	4.1
9	PEBBLEBROOK HOTEL TRUST-D	投資証券	米ドル	アメリカ	3.7
10	GLOBAL NET LEASE INC-A	投資証券	米ドル	アメリカ	3.6
組入銘柄数		34銘柄			

(注) 比率はマザーファンドの純資産総額に対する割合です。

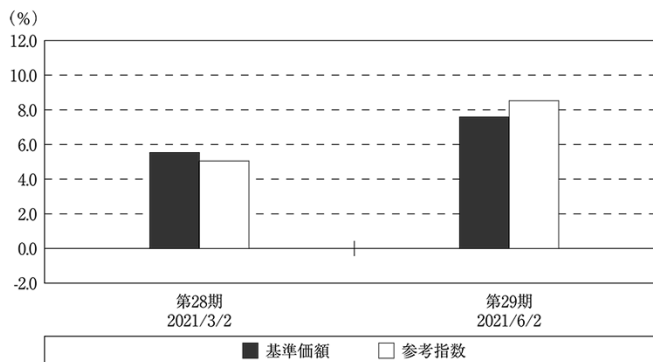
(注) 国（地域）につきましては発行国を表示しています。

■当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けていません。

グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 参考指数は、FTSE NAREIT優先証券指数（配当込み、円換算ベース）です。

■分配金

当ファンドの収益分配方針に基づき、基準価額の水準や市況動向などを勘案して、次表の通りとしました。なお、収益分配に充てなかった収益については信託財産内に留保し、当ファンドの運用方針に基づいて運用を行います。

◇分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第28期	第29期
	2020年12月3日～ 2021年3月2日	2021年3月3日～ 2021年6月2日
当期分配金	100	100
(対基準価額比率)	1.021%	0.958%
当期の収益	100	100
当期の収益以外	—	—
翌期繰越分配対象額	1,983	2,066

(注) 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)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 当期の収益、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合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

＜東京海上・米国優先リートファンド(為替ヘッジなし)＞

「東京海上・米国優先リートマザーファンド」を主要投資対象とし、高位の組入比率を維持します。

＜東京海上・米国優先リートマザーファンド＞

米国経済は、2021年1-3月期のGDP(国内総生産)成長率が年率6.4%増(改定値、前期比)となりました。新型コロナウイルスの感染拡大とそれに伴う経済活動の停滞などにより、米国経済は一時的に大きく打撃を受けたものの、ワクチンの接種を背景とした経済活動の再開に伴い、回復に向かいつつあると考えます。

不動産市場では、ホテル・リゾート施設や商業施設等が引き続き新型コロナウイルスの影響を受けているものの、郊外のリゾート施設の一部や、ショッピングセンターなど、運営環境が好転する施設も見られ始めています。オフィスは、景気後退に伴うオフィス雇用者数の減少や在宅勤務の浸透などにより賃借需要に下方圧力がかかっていますが、ソーシャル・ディスタンスの確保を背景に労働者一人当たりの必要面積が拡大する可能性も指摘されています。賃貸住宅は、居住という人々の生活における重要なニーズを満たす物件タイプであり、特に郊外の市場では中長期的にみてファンダメンタルズに対する影響は限定的であると考えます。物流施設も、インターネット通販の拡大に伴う需要は底堅く、特に消費地に近接した物件は力強さを保つと想定します。

このような環境下、特に新型コロナウイルス収束後の人々の生活嗜好や人口動態などから恩恵を受ける銘柄は、相対的に困難な局面を耐えしのぐことが出来ると考えます。

当ファンドでは、引き続き、バランスシートが健全で、安定的な配当が期待される銘柄に着目して投資を行います。新型コロナウイルスの感染拡大による影響を十分に考慮しつつ、ファンドの配当利回りの水準を高め維持するよう配慮しながら運用を行う方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年12月3日～2021年6月2日)

項 目	第28期～第29期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 82	% 0.831	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(49)	(0.491)	* 委託した資金の運用、基準価額の計算、目論見書作成等の対価
(販 売 会 社)	(33)	(0.329)	* 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
(受 託 会 社)	(1)	(0.011)	* 運用財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	1	0.011	(b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数
(投 資 信 託 証 券)	(1)	(0.011)	* 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
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.000	(c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数
(投 資 信 託 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	2	0.020	(d) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(1)	(0.015)	* 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及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.005)	* 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	85	0.862	
作成期間の平均基準価額は、9,925円です。			

(注) 作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により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。

(注) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入しています。

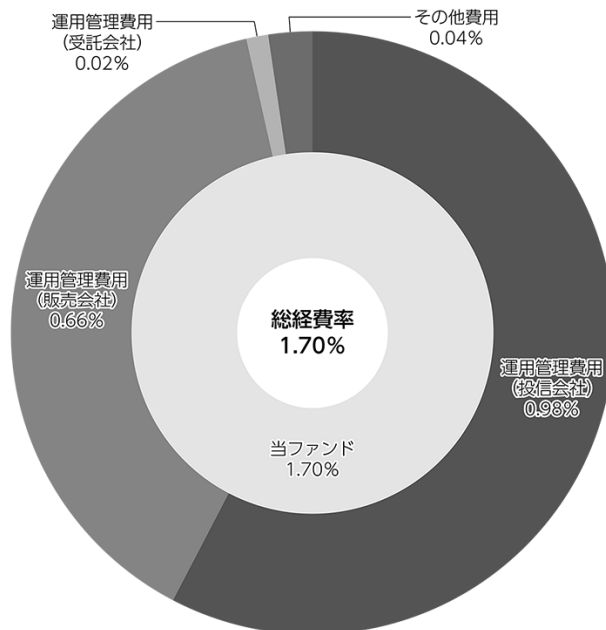
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間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

作成期間の運用・管理にかかった費用の総額（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除く。）を作成期間の平均受益権口数に作成期間の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.70%です。



(注) 当ファンドの費用は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) 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) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含みます。

(注) 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は異なります。

○売買及び取引の状況

(2020年12月3日～2021年6月2日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第28期～第29期			
		設		解	
		口	金	口	金
		数	額	数	額
		千口	千円	千口	千円
東京海上・米国優先リートマザーファンド		21,698	34,122	78,475	128,625

○利害関係人との取引状況等

(2020年12月3日～2021年6月2日)

該当事項はございません。

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

(2021年6月2日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第27期末	第29期末	
		口	口	評 価 額
		数	数	額
		千口	千口	千円
東京海上・米国優先リートマザーファンド		521,601	464,825	802,939

○投資信託財産の構成

(2021年6月2日現在)

項	目	第29期末	
		評 価 額	比 率
		千円	%
東京海上・米国優先リートマザーファンド		802,939	98.6
コール・ローン等、その他		11,249	1.4
投資信託財産総額		814,188	100.0

(注) 東京海上・米国優先リートマザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産（783,329千円）の投資信託財産総額（814,207千円）に対する比率は96.2%です。

(注) 外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。なお、当作成期末における邦貨換算レートは1米ドル＝109.65円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第28期末	第29期末
	2021年3月2日現在	2021年6月2日現在
	円	円
(A) 資産	830,175,129	814,188,205
東京海上・米国優先リートマザーファンド(評価額)	818,472,161	802,939,349
未収入金	11,702,968	11,248,856
(B) 負債	11,702,968	11,248,856
未払収益分配金	8,440,419	7,770,263
未払信託報酬	3,241,199	3,455,833
その他未払費用	21,350	22,760
(C) 純資産総額(A－B)	818,472,161	802,939,349
元本	844,041,932	777,026,302
次期繰越損益金	△ 25,569,771	25,913,047
(D) 受益権総口数	844,041,932口	777,026,302口
1万口当たり基準価額(C／D)	9,697円	10,333円

(注) 当ファンドの第28期首元本額は847,681,063円、第28～29期中追加設定元本額は35,407,435円、第28～29期中一部解約元本額は106,062,196円です。

(注) 上記表中の次期繰越損益金が△表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

(注) 上記表中の1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第11号に規定する計算口数当たりの純資産の額となります。

○損益の状況

項 目	第28期	第29期
	2020年12月3日～ 2021年3月2日	2021年3月3日～ 2021年6月2日
	円	円
(A) 有価証券売買損益	45,480,626	60,617,267
売買益	46,119,346	64,482,812
売買損	△ 638,720	△ 3,865,545
(B) 信託報酬等	△ 3,262,549	△ 3,478,593
(C) 当期損益金(A+B)	42,218,077	57,138,674
(D) 前期繰越損益金	△144,227,277	△101,244,465
(E) 追加信託差損益金	84,879,848	77,789,101
(配当等相当額)	(137,257,891)	(126,549,199)
(売買損益相当額)	(△ 52,378,043)	(△ 48,760,098)
(F) 計(C+D+E)	△ 17,129,352	33,683,310
(G) 収益分配金	△ 8,440,419	△ 7,770,263
次期繰越損益金(F+G)	△ 25,569,771	25,913,047
追加信託差損益金	84,879,848	77,789,101
(配当等相当額)	(137,358,346)	(126,583,344)
(売買損益相当額)	(△ 52,478,498)	(△ 48,794,243)
分配準備積立金	30,056,586	33,979,861
繰越損益金	△140,506,205	△ 85,855,915

(注) (A) 有価証券売買損益は、各期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (B) 信託報酬等は、消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) (E) 追加信託差損益金は、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です。

(注) 信託財産の運用指図に係る権限の一部を委託するために要した費用として、純資産総額に対して年1万分の51の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しています。

(注) 分配金の計算過程は以下の通りです。

項 目	第28期	第29期
	2020年12月3日～ 2021年3月2日	2021年3月3日～ 2021年6月2日
a. 配当等収益(費用控除後)	19,944,970円	14,098,230円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	0円	0円
c. 信託約款に規定する収益調整金	137,358,346円	126,583,344円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	18,552,035円	27,651,894円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	175,855,351円	168,333,468円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	2,083円	2,166円
g. 分配金	8,440,419円	7,770,263円
h. 分配金(1万口当たり)	100円	100円

○分配金のお知らせ

	第28期	第29期
1万口当たり分配金(税込み)	100円	100円

(注) 分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、分配金は全額普通分配金となります。

(注) 分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金(特別分配金)となります。

(注) 分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合は、分配金は全額元本払戻金(特別分配金)となります。

(注) 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。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

(2021年6月2日現在)

＜東京海上・米国優先リートマザーファンド＞

下記は、東京海上・米国優先リートマザーファンド全体(464,825千口)の内容です。

外国投資信託証券

銘 柄	第27期末		第29期末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%
AMERICAN HOMES 4 RENT-D	6,900	—	—	—	—
AMERICAN HOMES 4 RENT-H	—	7,100	195	21,479	2.7
AMERICAN HOMES 4 RENT-G	6,210	6,960	184	20,200	2.5
AMERICAN HOMES 4 RENT-F	4,707	4,707	122	13,434	1.7
ARMADA HOFFLER PROPERTIES INC-A	14,344	14,344	396	43,441	5.4
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH REIT INC-D	1,981	1,981	50	5,512	0.7
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH REIT INC-C	1,125	1,125	28	3,151	0.4
CEDAR REALTY TRUST INC-C	12,322	12,322	310	33,997	4.2
CENTERSPACE	—	6,400	169	18,568	2.3
CITY OFFICE REIT INC-A	4,774	5,679	146	16,040	2.0
COLONY CAPITAL INC-I	7,703	1,603	39	4,385	0.5
COLONY CAPITAL INC-H	1,721	—	—	—	—
DIAMONDROCK HOSPITALITY COMPANY-A	5,921	7,250	211	23,157	2.9
DIGITAL REALTY TRUST INC-K	3,553	3,553	100	11,052	1.4
DIGITAL REALTY TRUST INC-J	13,484	13,484	361	39,653	4.9
GLOBAL NET LEASE INC-A	8,575	9,975	265	29,143	3.6
GLOBAL MEDICAL REIT INC-A	5,574	8,059	214	23,505	2.9
HERSHA HOSPITALITY TRUST-D	8,550	8,550	203	22,322	2.8
HERSHA HOSPITALITY TRUST-E	5,440	5,440	129	14,166	1.8
KIMCO REALTY CORPORATION-L	4,980	4,980	130	14,306	1.8
MONMOUTH REAL ESTATE INVESTMENTCORPORA-C	3,784	3,784	95	10,420	1.3
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC-F	10,278	10,278	261	28,726	3.6
NATIONAL STORAGE AFFILIATES TRUST-A	13,052	13,052	351	38,497	4.8
PS BUSINESS PARKS INC-W	2,496	2,496	64	7,071	0.9
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST-D	11,523	10,617	268	29,394	3.7
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST-G	—	14,000	358	39,283	4.9
PUBLIC STORAGE-F	4,194	4,194	112	12,310	1.5
QTS REALTY TRUST INC-A	17,706	17,706	483	52,963	6.6
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC-A	8,371	8,371	212	23,323	2.9
SITE CENTERS CORP-K	11,716	—	—	—	—
SITE CENTERS CORP-A	11,581	11,659	302	33,142	4.1
SPIRIT REALTY CAPITAL INC-A	5,546	5,673	152	16,770	2.1
STAG INDUSTRIAL INC-C	15,603	—	—	—	—
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC-D	9,977	9,977	256	28,093	3.5
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC-E	3,650	3,650	96	10,617	1.3
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC-E	13,025	—	—	—	—
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC-F	861	—	—	—	—

銘柄		第27期末	第29期末			
		口数	口数	評価額		比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円	%
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC-H		—	3,645	96	10,591	1.3
TAUBMAN CENTERS INC-K		6,420	—	—	—	—
UMH PROPERTIES INC-C		21,951	23,461	608	66,704	8.3
VEREIT INC-F		3,615	—	—	—	—
VORNADO REALTY TRUST-M		5,220	5,220	138	15,236	1.9
合計	口数・金額	298,433	271,295	7,119	780,668	
	銘柄数＜比率＞	38	34	—	<97.2%>	

(注) 邦貨換算金額は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。

(注) 比率は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 銘柄ID等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しています。

(注) 株式、新株予約権証券および株式の性質を有するオプション証券等の組み入れはありません。

東京海上・米国優先リートマザーファンド

運用報告書 第7期（決算日 2020年12月2日）

（計算期間 2019年12月3日～2020年12月2日）

ここに、法令・諸規則に基づき、当マザーファンド（親投資信託）の直前の計算期間にかかる運用状況をご報告申し上げます。

東京海上アセットマネジメント

原則、各表の数量、金額の単位未満は切り捨て、比率は四捨五入で表記していますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値と一致しない場合があります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。
また、一印は組み入れまたは売買がないことを示しています。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	騰 落 率	参 考 指 数	期 騰 落 中 率	投 資 信 託 組 入 比	純 資 産 額
	円	%		%	%	百万円
3期(2016年12月2日)	13,049	△ 4.0	23,079.72	△ 5.0	96.1	3,252
4期(2017年12月4日)	14,481	11.0	25,306.72	9.6	98.2	2,740
5期(2018年12月3日)	13,444	△ 7.2	23,828.04	△ 5.8	98.1	2,049
6期(2019年12月2日)	15,350	14.2	27,127.15	13.8	97.5	1,031
7期(2020年12月2日)	15,086	△ 1.7	26,037.41	△ 4.0	98.7	786

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	参 考 指 数	期 騰 落 中 率	投 資 信 託 組 入 比
(期 首)	円	%		%	%
2019年12月2日	15,350	—	27,127.15	—	97.5
12月末	15,450	0.7	27,184.03	0.2	96.4
2020年1月末	15,654	2.0	27,453.67	1.2	99.3
2月末	15,380	0.2	26,735.94	△ 1.4	96.2
3月末	12,159	△20.8	20,695.11	△23.7	95.4
4月末	13,234	△13.8	22,909.72	△15.5	97.6
5月末	13,640	△11.1	23,499.61	△13.4	95.9
6月末	13,942	△ 9.2	23,765.29	△12.4	97.7
7月末	13,930	△ 9.3	23,838.34	△12.1	97.4
8月末	14,694	△ 4.3	25,057.77	△ 7.6	96.9
9月末	14,923	△ 2.8	25,431.15	△ 6.3	97.2
10月末	14,556	△ 5.2	24,744.18	△ 8.8	98.0
11月末	14,961	△ 2.5	25,976.66	△ 4.2	97.2
(期 末)					
2020年12月2日	15,086	△ 1.7	26,037.41	△ 4.0	98.7

(注) 騰落率は期首比です。

参考指数は、FTSE NAREIT優先証券指数（配当込み、円換算ベース）です。参考指数は、基準価額への反映を考慮して、基準日前日のFTSE NAREIT優先証券指数（配当込み）の値を基準日の対顧客電信売買相場の仲値（TTM）で委託会社が円換算したものです。
FTSE NAREIT優先証券指数（配当込み）に関する著作権等の知的財産権、その他一切の権利はFTSEに帰属します。

○運用経過

(2019年12月3日～2020年12月2日)

■期中の基準価額等の推移

期 首：15,350円
 期 末：15,086円
 騰落率：△1.7%

◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・保有する優先リートの配当収入
- ・新型コロナウイルスの世界的な感染拡大による景気への悪影響を抑制する措置として、各国が大規模な財政出動や金融緩和を実施したこと

マイナス要因

- ・新型コロナウイルスの世界的な感染拡大により、実体経済や企業業績が悪化すると懸念が強まったこと
- ・為替市場で円高米ドル安が進行したこと

■投資環境

【米国優先リート市場】

当期の米国優先リート市場は上昇しました。期の前半は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受けて、実体経済や企業業績が悪化すると懸念が高まり、米国優先リート市場は大幅に下落しました。特にショッピングモールなどの商業施設では稼働率が低下すると懸念から、他のセクターのREITと比較して下落幅が大きくなりました。その後、各国で新型コロナウイルス感染拡大に対応した大規模な経済対策が講じられたことが好感されたほか、FRB（米連邦準備制度理事会）がゼロ金利政策を2023年末まで維持する方針を示すなど、緩和的な金融政策が追い風になるとの見方から、米国優先リート市場は上昇基調となりました。期末にかけては、FRBが量的緩和政策の拡充を検討する方針を表明したことなどを背景に米国優先リート市場は続伸し、前期末比小幅に上昇して期を終えました。

【為替市況】

当期の為替市場は円高米ドル安となりました。良好な米国経済指標や米中通商協議の進展期待などにより円安米ドル高に推移する局面はありましたが、米中貿易摩擦の激化や新型コロナウイルス感染拡大に伴う景気後退懸念、FRBの利下げ実施などを背景に円高米ドル安が進行しました。

■ポートフォリオについて

安定的な配当が期待される銘柄の中でも、高い配当利回りが期待できると考える銘柄に着目して投資を行いました。セクター別では、個人用倉庫セクターやフリースタANDINGセクターが他の物件セクターよりも上昇しました。

当期は保有する優先リートの配当収入がプラスに寄与したものの、為替市場で円高米ドル安が進行したことなどがマイナス寄与し、基準価額は1.7%下落しました。

(用途別分類は、ハイマンの分類に基づきます。フリースタANDINGとは、フランチャイズ店等の特定のテナントとの賃貸借契約に特化したリートをいいます。)



(注) 参考指数は、期首(2019年12月2日)の値が基準価額と同一となるように指数化したものです。

(注) 参考指数は、FTSE NAREIT優先証券指数(配当込み、円換算ベース)です。



○今後の運用方針

米国経済は、2020年7-9月期の米国GDP（国内総生産）成長率（改定値）が前期比年率でプラス33.1%と大幅に改善し、新型コロナウイルスの感染拡大に伴う経済活動の停滞からの回復の兆しが見られます。

不動産市場では、新型コロナウイルスの感染拡大が短・中期的に幅広い物件タイプの賃借需要に影響を及ぼすことが想定されます。ホテルや商業施設等では、外出の自粛や規制に伴う利用者数の減少による影響が顕在化していましたが、稼働率や賃料の回収率は緩やかに改善しています。オフィスは、景気後退に伴うオフィス雇用者数の減少により、賃借需要に下方圧力がかかる可能性がある一方、オフィスの必要性が再認識され、労働者一人当たりの必要面積が拡大する可能性も議論されています。一方、賃貸住宅は、他の物件タイプと比較して影響は限定的であると考えます。また、物流施設も、経済の鈍化から短期的には影響を受けるものの、インターネット販売の需要は底堅く、特に消費地に近接した物件は力強さを保つと想定しています。今後は、新型コロナウイルス収束後の人々の生活嗜好や人口動態などから恩恵を受ける銘柄や、新たな物件への投資を実行できるような財務体質に優れている銘柄は、困難な局面を耐えしのぐことが可能と考えています。

このような環境下、当ファンドでは、個別銘柄のバランスシートおよびキャッシュフローの健全性により着目し、安定的な配当が期待される銘柄に投資を行う予定です。

○1万口当たりの費用明細

(2019年12月3日～2020年12月2日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	円 1 (1)	% 0.010 (0.010)	(a) 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 * 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
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券)	0 (0)	0.001 (0.001)	(b) 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 * 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
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	5 (5) (0)	0.036 (0.035) (0.001)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 * 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 * その他は、信託事務等に要する諸費用
合 計	6	0.047	
期中の平均基準価額は、14,376円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入しています。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

○売買及び取引の状況

(2019年12月3日～2020年12月2日)

投資信託証券

銘柄	柄	買付		売付	
		口数	金額 千米ドル	口数	金額 千米ドル
外国	アメリカ				
	AMERICAN HOMES 4 RENT-D	—	—	392	10
	AMERICAN HOMES 4 RENT-G	—	—	6,283	166
	AMERICAN HOMES 4 RENT-F	—	—	263	6
	ARMADA HOFFLER PROPERTIES INC-A	5,435	125	3,891	94
	BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH REIT INC-D	390	5	26	0.66129
	BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH REIT INC-C	754	12	15	0.38331
	CEDAR REALTY TRUST INC-C	—	—	764	17
	CITY OFFICE REIT INC-A	—	—	264	6
	COLONY CAPITAL INC-I	—	—	402	9
	COLONY CAPITAL INC-H	—	—	23	0.51391
	DIAMONDROCK HOSPITALITY COMPANY-A	6,000	149	79	2
	DIGITAL REALTY TRUST INC-K	—	—	147	4
	DIGITAL REALTY TRUST INC-J	—	—	779	20
	GLOBAL NET LEASE INC-A	—	—	414	10
	GLOBAL MEDICAL REIT INC-A	—	—	174	4
	HERSHA HOSPITALITY TRUST-D	—	—	414	9
	HERSHA HOSPITALITY TRUST-E	—	—	272	6
	KIMCO REALTY CORPORATION-L	—	—	3,266	84
	MONMOUTH REAL ESTATE INVESTMENTCORPORA-C	—	—	250	6
	NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC-F	—	—	437	11
	NATIONAL STORAGE AFFILIATES TRUST-A	—	—	774	20
	PS BUSINESS PARKS INC-W	772	17	33	0.85715
	PEBBLEBROOK HOTEL TRUST-D	—	—	753	18
	PENNSYLVANIA REAL ESTATE INVESTMENT TR-C	—	—	11,055	197
	PUBLIC STORAGE-F	—	—	256	6
	PUBLIC STORAGE-V	—	—	1,775	44
	QTS REALTY TRUST INC-A	—	—	4,036	110
	QTS REALTY TRUST INC-B	—	—	1,819	225
	REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC-A	3,182	78	4,611	119
	SITE CENTERS CORP-K	4,200	100	456	11
	SITE CENTERS CORP-A	—	—	8,654	213
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC-A	—	—	274	7
	STAG INDUSTRIAL INC-C	—	—	908	23
	SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC-D	—	—	433	10
	SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC-E	—	—	249	6
	SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC-E	1,546	22	6,973	170
	SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC-F	872	11	11	0.26888
	TAUBMAN CENTERS INC-K	—	—	8,485	185
	UMH PROPERTIES INC-B	—	—	5,405	135
	UMH PROPERTIES INC-C	—	—	1,192	30
	VEREIT INC-F	1,677	33	3,752	93
	VORNADO REALTY TRUST-M	3,807	67	69	1
小計		28,635	624	80,528	2,109

(注) 金額は受渡代金です。

○利害関係人との取引状況等

(2019年12月3日～2020年12月2日)

該当事項はございません。

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

(2020年12月2日現在)

外国投資信託証券

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%
AMERICAN HOMES 4 RENT-D	7,292	6,900	179	18,684	2.4
AMERICAN HOMES 4 RENT-G	12,493	6,210	163	17,075	2.2
AMERICAN HOMES 4 RENT-F	4,970	4,707	123	12,844	1.6
ARMADA HOFFLER PROPERTIES INC-A	12,800	14,344	356	37,150	4.7
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH REIT INC-D	1,617	1,981	50	5,229	0.7
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH REIT INC-C	386	1,125	28	2,999	0.4
CEDAR REALTY TRUST INC-C	13,086	12,322	242	25,343	3.2
CITY OFFICE REIT INC-A	5,038	4,774	123	12,867	1.6
COLONY CAPITAL INC-I	8,105	7,703	180	18,814	2.4
COLONY CAPITAL INC-H	1,744	1,721	39	4,173	0.5
DIAMONDROCK HOSPITALITY COMPANY-A	—	5,921	155	16,212	2.1
DIGITAL REALTY TRUST INC-K	3,700	3,553	100	10,484	1.3
DIGITAL REALTY TRUST INC-J	14,263	13,484	361	37,680	4.8
GLOBAL NET LEASE INC-A	8,989	8,575	224	23,472	3.0
GLOBAL MEDICAL REIT INC-A	5,748	5,574	146	15,291	1.9
HERSHA HOSPITALITY TRUST-D	8,964	8,550	162	16,951	2.2
HERSHA HOSPITALITY TRUST-E	5,712	5,440	103	10,796	1.4
KIMCO REALTY CORPORATION-L	8,246	4,980	133	13,916	1.8
MONMOUTH REAL ESTATE INVESTMENTCORPORA-C	4,034	3,784	94	9,879	1.3
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC-F	10,715	10,278	265	27,756	3.5
NATIONAL STORAGE AFFILIATES TRUST-A	13,826	13,052	350	36,528	4.6
PS BUSINESS PARKS INC-W	1,757	2,496	64	6,779	0.9
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST-D	12,276	11,523	263	27,535	3.5
PENNSYLVANIA REAL ESTATE INVESTMENT TR-C	11,055	—	—	—	—
PUBLIC STORAGE-F	4,450	4,194	112	11,720	1.5
PUBLIC STORAGE-V	1,775	—	—	—	—
QTS REALTY TRUST INC-A	21,742	17,706	484	50,587	6.4
QTS REALTY TRUST INC-B	1,819	—	—	—	—
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC-A	9,800	8,371	217	22,658	2.9
SITE CENTERS CORP-K	7,972	11,716	286	29,867	3.8
SITE CENTERS CORP-A	20,235	11,581	284	29,674	3.8
SPIRIT REALTY CAPITAL INC-A	5,820	5,546	147	15,388	2.0
STAG INDUSTRIAL INC-C	16,511	15,603	402	42,006	5.3

銘	柄	期首(前期末)		当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円	%
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC-D		10,410	9,977	229	23,945	3.0
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC-E		3,899	3,650	81	8,550	1.1
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC-E		18,452	13,025	321	33,571	4.3
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC-F		—	861	20	2,187	0.3
TAUBMAN CENTERS INC-K		14,905	6,420	161	16,895	2.1
UMH PROPERTIES INC-B		5,405	—	—	—	—
UMH PROPERTIES INC-C		23,143	21,951	553	57,791	7.3
VEREIT INC-F		5,690	3,615	91	9,551	1.2
VORNADO REALTY TRUST-M		1,482	5,220	131	13,699	1.7
合 計	口 数 ・ 金 額	350,326	298,433	7,441	776,566	
	銘 柄 数 < 比 率 >	40	38	—	< 98.7% >	

(注) 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で邦貨換算したものです。

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 銘柄ID等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しています。

(注) 株式、新株予約権証券および株式の性質を有するオプション証券等の組み入れはありません。

○投資信託財産の構成

(2020年12月2日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 776,566	% 97.2
コール・ローン等、その他	22,123	2.8
投資信託財産総額	798,689	100.0

(注) 当期末における外貨建純資産（780,871千円）の投資信託財産総額（798,689千円）に対する比率は97.8%です。

(注) 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で邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル＝104.35円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年12月2日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	798,689,001
コール・ローン等	20,755,911
投資証券(評価額)	776,566,237
未収配当金	1,366,845
未収利息	8
(B) 負債	11,820,834
未払解約金	11,820,834
(C) 純資産総額(A－B)	786,868,167
元本	521,601,463
次期繰越損益金	265,266,704
(D) 受益権総口数	521,601,463口
1万口当たり基準価額(C／D)	15,086円

(注) 当親ファンドの期首元本額は671,871,407円、期中追加設定元本額は11,352,590円、期中一部解約元本額は161,622,534円です。

<元本の内訳>

東京海上・米国優先リートファンド(為替ヘッジなし) 521,601,463円

(注) 上記表中の次期繰越損益金が△表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

(注) 上記表中の1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第11号に規定する計算口数当たりの純資産の額となります。

○損益の状況 (2019年12月3日～2020年12月2日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	48,325,885
受取配当金	48,263,434
受取利息	68,084
支払利息	△ 5,633
(B) 有価証券売買損益	△ 67,853,361
売買益	15,976,727
売買損	△ 83,830,088
(C) 保管費用等	△ 308,101
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 19,835,577
(E) 前期繰越損益金	359,467,620
(F) 追加信託差損益金	5,537,854
(G) 解約差損益金	△ 79,903,193
(H) 計(D+E+F+G)	265,266,704
次期繰越損益金(H)	265,266,704

(注) (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) (F)追加信託差損益金は、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です。

(注) (G)解約差損益金は、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分です。