

ダイワ米国リート・ファンド (毎月分配型) 為替ヘッジあり／為替ヘッジなし

運用報告書(全体版)

為替ヘッジあり	第46期	(決算日 2020年10月15日)
	第47期	(決算日 2020年11月16日)
	第48期	(決算日 2020年12月15日)
	第49期	(決算日 2021年1月15日)
	第50期	(決算日 2021年2月15日)
	第51期	(決算日 2021年3月15日)
為替ヘッジなし	第195期	(決算日 2020年10月15日)
	第196期	(決算日 2020年11月16日)
	第197期	(決算日 2020年12月15日)
	第198期	(決算日 2021年1月15日)
	第199期	(決算日 2021年2月15日)
	第200期	(決算日 2021年3月15日)

(作成対象期間 2020年9月16日～2021年3月15日)

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／不動産投信（リート）	
信託期間	無期限	
運用方針	配当利回りを重視した運用により信託財産の成長をめざして運用を行いません。	
主要投資対象	ベビーファンド	ダイワ米国リート・マザーファンドの受益証券
	ダイワ米国リート・マザーファンド	米国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および米国の店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	マザーファンドの投資信託証券組入上限比率	
分配方針	為替ヘッジあり	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、分配対象額の水準を勘案して分配金額を決定します。このため、分配を行わないことがあります。
	為替ヘッジなし	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、安定した分配を継続的に行なうことを目標に分配金額を決定します。

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、米国のリート（不動産投資信託）に投資し、配当利回りを重視した運用により信託財産の成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
お問い合わせ先（コールセンター）
TEL 0120-106212
(営業日の9:00～17:00)

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

<2765>
<4857>

為替ヘッジあり

最近30期の運用実績

決算期	基準価額			FTSE NAREIT® エクイティREIT・インデックス (配当金込み、円ヘッジ指数)			投資信託 証券組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税込 分配 金	期騰 落 中率	(参考指数)	期騰 落 中率			
22期末 (2018年10月15日)	9,527	10	△ 7.6	9,843	△ 7.8	94.9	418	
23期末 (2018年11月15日)	10,054	10	5.6	10,392	5.6	97.3	450	
24期末 (2018年12月17日)	10,130	10	0.9	10,387	△ 0.1	97.6	434	
25期末 (2019年1月15日)	9,759	10	△ 3.6	10,053	△ 3.2	96.1	438	
26期末 (2019年2月15日)	10,580	10	8.5	10,915	8.6	95.5	489	
27期末 (2019年3月15日)	10,791	10	2.1	11,049	1.2	95.9	486	
28期末 (2019年4月15日)	11,016	10	2.2	11,304	2.3	96.7	494	
29期末 (2019年5月15日)	10,934	10	△ 0.7	11,199	△ 0.9	95.0	461	
30期末 (2019年6月17日)	11,218	10	2.7	11,445	2.2	95.9	412	
31期末 (2019年7月16日)	11,272	10	0.6	11,470	0.2	95.1	455	
32期末 (2019年8月15日)	11,227	10	△ 0.3	11,373	△ 0.8	94.5	476	
33期末 (2019年9月17日)	11,589	10	3.3	11,812	3.9	97.5	441	
34期末 (2019年10月15日)	11,706	10	1.1	11,984	1.5	94.5	439	
35期末 (2019年11月15日)	11,509	10	△ 1.6	11,849	△ 1.1	96.1	371	
36期末 (2019年12月16日)	11,156	10	△ 3.0	11,503	△ 2.9	98.0	453	
37期末 (2020年1月15日)	11,459	10	2.8	11,861	3.1	97.5	465	
38期末 (2020年2月17日)	12,130	10	5.9	12,567	6.0	97.8	489	
39期末 (2020年3月16日)	9,810	10	△ 19.0	9,858	△ 21.6	91.9	382	
40期末 (2020年4月15日)	9,533	10	△ 2.7	9,440	△ 4.2	92.9	394	
41期末 (2020年5月15日)	8,430	10	△ 11.5	8,312	△ 12.0	93.8	348	
42期末 (2020年6月15日)	9,925	10	17.9	9,808	18.0	94.9	451	
43期末 (2020年7月15日)	9,567	10	△ 3.5	9,431	△ 3.9	96.1	416	
44期末 (2020年8月17日)	10,116	10	5.8	9,942	5.4	96.5	438	
45期末 (2020年9月15日)	10,347	10	2.4	10,082	1.4	95.9	448	
46期末 (2020年10月15日)	10,217	10	△ 1.2	10,003	△ 0.8	95.6	445	
47期末 (2020年11月16日)	10,821	10	6.0	10,654	6.5	95.0	481	
48期末 (2020年12月15日)	10,582	10	△ 2.1	10,505	△ 1.4	97.8	499	
49期末 (2021年1月15日)	10,659	10	0.8	10,654	1.4	97.8	577	
50期末 (2021年2月15日)	11,361	10	6.7	11,388	6.9	100.0	620	
51期末 (2021年3月15日)	11,754	10	3.5	11,809	3.7	101.5	593	

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) FTSE NAREIT® エクイティREIT・インデックス (配当金込み、円ヘッジ指数) は、FTSE International Limited が発表する FTSE NAREIT® エクイティREIT・インデックス (配当金込み、米ドルベース) のパフォーマンスから、ヘッジコストを日次ベースで差し引き、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。ヘッジコストの算出にあたっては米ドルと日本円のLIBOR1カ月金利の金利差を採用しております。

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

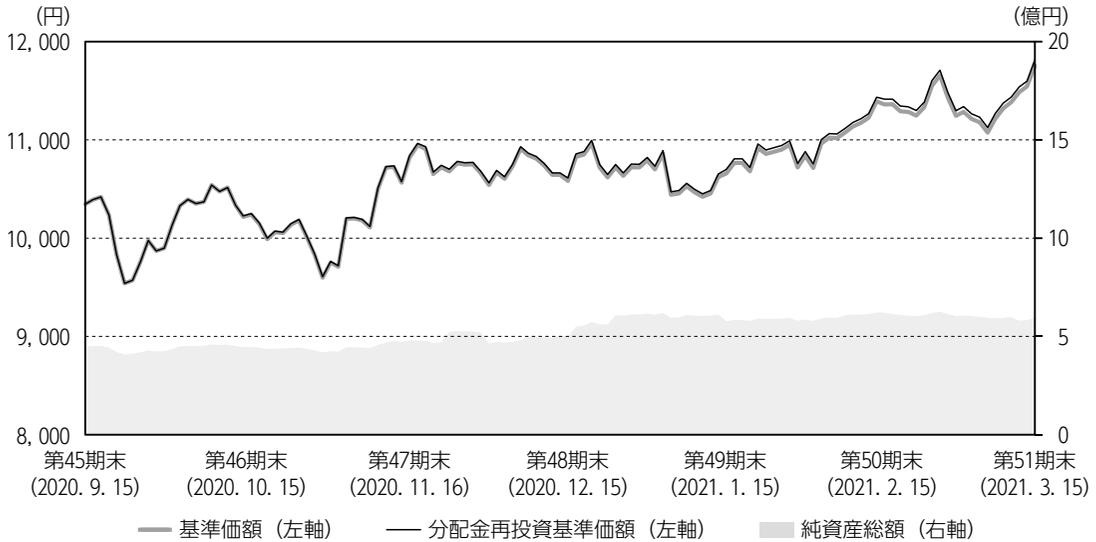
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

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



運用経過

基準価額等の推移について



* 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

* 分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

基準価額・騰落率

第46期首：10,347円

第51期末：11,754円（既払分配金60円）

騰落率：14.2%（分配金再投資ベース）

基準価額の変動要因

米国リート市況が上昇したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

ダイワ米国リート・ファンド（毎月分配型）為替ヘッジあり

	年 月 日	基 準 価 額		FTSE NAREIT® エクイティ REIT・インデックス (配当金込み、円ヘッジ指数)		投資信託証券 組 入 比 率
		円	騰 落 率	(参 考 指 数)	騰 落 率	
第46期	(期首) 2020年9月15日	10,347	—	10,082	—	95.9
	9月末	9,870	△ 4.6	9,669	△ 4.1	95.5
	(期末) 2020年10月15日	10,227	△ 1.2	10,003	△ 0.8	95.6
第47期	(期首) 2020年10月15日	10,217	—	10,003	—	95.6
	10月末	9,753	△ 4.5	9,480	△ 5.2	94.8
	(期末) 2020年11月16日	10,831	6.0	10,654	6.5	95.0
第48期	(期首) 2020年11月16日	10,821	—	10,654	—	95.0
	11月末	10,658	△ 1.5	10,594	△ 0.6	95.4
	(期末) 2020年12月15日	10,592	△ 2.1	10,505	△ 1.4	97.8
第49期	(期首) 2020年12月15日	10,582	—	10,505	—	97.8
	12月末	10,701	1.1	10,630	1.2	96.9
	(期末) 2021年1月15日	10,669	0.8	10,654	1.4	97.8
第50期	(期首) 2021年1月15日	10,659	—	10,654	—	97.8
	1月末	10,840	1.7	10,928	2.6	99.3
	(期末) 2021年2月15日	11,371	6.7	11,388	6.9	100.0
第51期	(期首) 2021年2月15日	11,361	—	11,388	—	100.0
	2月末	11,427	0.6	11,390	0.0	98.5
	(期末) 2021年3月15日	11,764	3.5	11,809	3.7	101.5

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

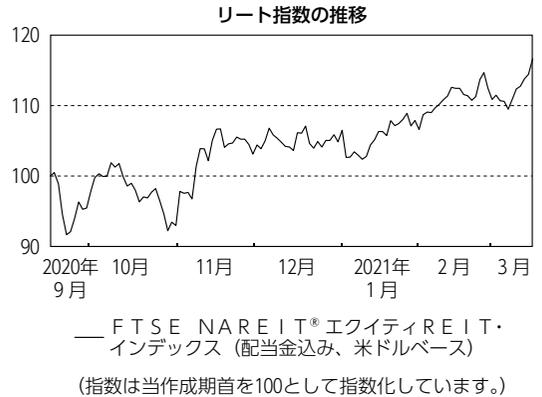
投資環境について

(2020. 9. 16 ~ 2021. 3. 15)

米国リート市況

米国リート市況は上昇しました。

米国リート市況は、新型コロナウイルスのワクチン接種の進展やバイデン新大統領による大規模な景気対策などを好感して上昇しました。用途別では、ワクチン接種の進展に伴う経済活動の再開期待を受けて、ホテル／リゾートやショッピングモールが堅調に推移しました。一方、利益確定の売り圧力が高まったデータセンターや産業施設のパフォーマンスが相対的に低調でした。



前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンド

主要投資対象である「ダイワ米国リート・マザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持するとともに、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行います。

ダイワ米国リート・マザーファンド

配当利回りを重視した運用により信託財産の成長をめざして運用を行います。外貨建資産の運用にあたっては、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託します。投資にあたっては、個別銘柄の投資価値を分析して、配当利回り、期待される成長性、割安度などを勘案し投資銘柄を選定し、分散投資を行います。

※C & S：コーヘン&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インク

ポートフォリオについて

(2020. 9. 16 ~ 2021. 3. 15)

当ファンド

主要投資対象である「ダイワ米国リート・マザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持したほか、円買い/米ドル売りのフルヘッジポジションを維持しました。

ダイワ米国リート・マザーファンド

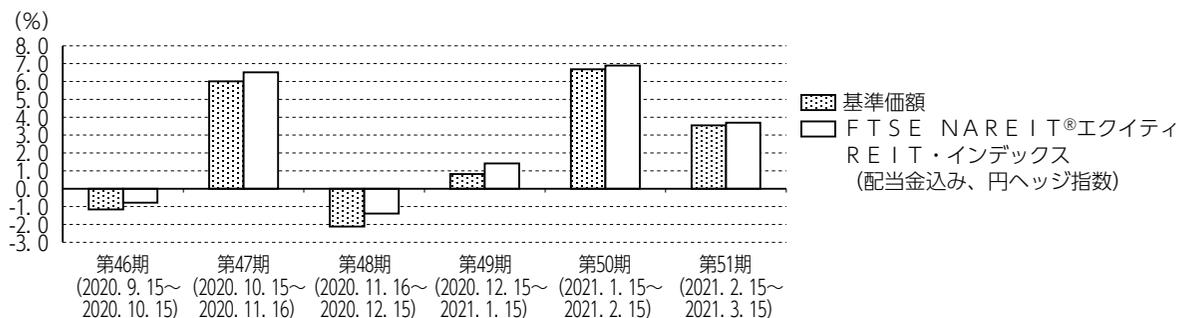
当ファンドは、外貨建資産の運用にあたっては、C & S に運用の指図にかかる権限を委託しております。

当作成期につきましては、配当利回りを重視した運用により、信託財産の成長をめざして運用を行いました。銘柄選択に際しては、良好な財務体質を有し、低コストでの資金調達によって物件取得や事業拡大を図ることが可能であり、かつ保有不動産の価値と比較して価格が割安なリートを選択しました。用途別では、高齢者向け住宅の需給改善が期待されたヘルスケアや、電子商取引拡大から恩恵を受ける産業施設などに注目しました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

当作成期の1万口当り分配金（税込み）は下記「分配原資の内訳（1万口当り）」の「当期分配金（税込み）」欄をご参照ください。

収益分配金の決定根拠は下記「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	第46期	第47期	第48期	第49期	第50期	第51期
	2020年9月16日 ～2020年10月15日	2020年10月16日 ～2020年11月16日	2020年11月17日 ～2020年12月15日	2020年12月16日 ～2021年1月15日	2021年1月16日 ～2021年2月15日	2021年2月16日 ～2021年3月15日
当期分配金(税込み) (円)	10	10	10	10	10	10
対基準価額比率 (%)	0.10	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09
当期の収益 (円)	10	10	4	10	10	10
当期の収益以外 (円)	—	—	5	—	—	—
翌期繰越分配対象額 (円)	2,709	2,740	2,736	2,772	2,841	3,234

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。

(注3) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	第46期	第47期	第48期	第49期	第50期	第51期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 35.00円	✓ 40.09円	✓ 4.21円	✓ 41.08円	✓ 9.55円	✓ 18.96円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00	0.00	0.00	0.00	✓ 69.39	384.37
(c) 収益調整金	1,467.58	1,501.79	1,741.34	1,938.13	1,952.64	1,957.31
(d) 分配準備積立金	1,217.23	1,208.97	✓ 1,001.22	802.81	819.55	883.88
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	2,719.82	2,750.87	2,746.78	2,782.04	2,851.15	3,244.54
(f) 分配金	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
(g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)	2,709.82	2,740.87	2,736.78	2,772.04	2,841.15	3,234.54

(注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



今後の運用方針

■当ファンド

主要投資対象である「ダイワ米国リート・マザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持するとともに、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行います。

■ダイワ米国リート・マザーファンド

配当利回りを重視した運用により、信託財産の成長をめざして運用を行います。外貨建資産の運用にあたっては、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託します。投資にあたっては、個別銘柄の投資価値を分析し、配当利回り、期待される成長性、割安度などを勘案して投資銘柄を選定し、分散投資を行います。

1 万口当りの費用の明細

項 目	第46期～第51期 (2020. 9. 16～2021. 3. 15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	87円	0. 816%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は10, 675円です。
（投信会社）	(37)	(0. 350)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販売会社）	(44)	(0. 412)	販売会社分は、運用報告書等各种書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(6)	(0. 053)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	2	0. 020	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（投資信託証券）	(2)	(0. 020)	
有価証券取引税	0	0. 000	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投資信託証券）	(0)	(0. 000)	
そ の 他 費 用	11	0. 099	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（保管費用）	(1)	(0. 005)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(0)	(0. 002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（そ の 他）	(10)	(0. 091)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	100	0. 935	

(注1) 当作成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

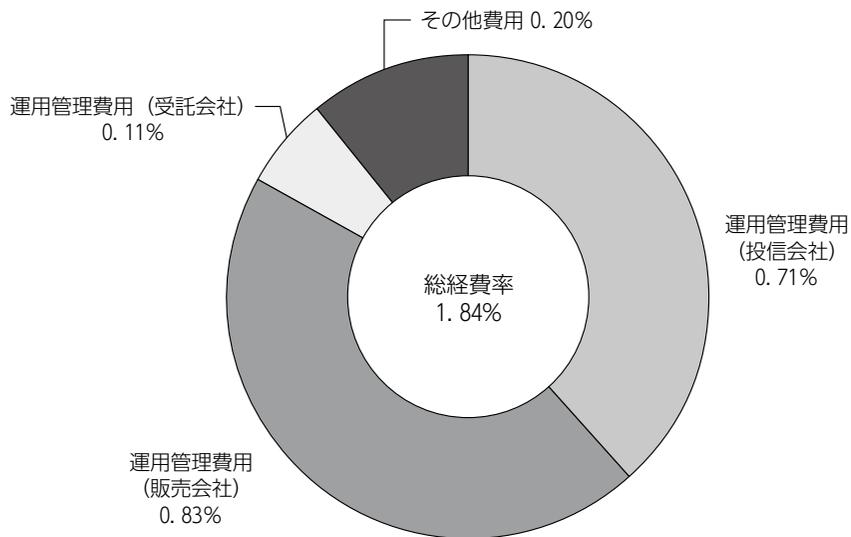
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

参考情報

■ 総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.84%です。



(注1) 1万口当りの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2020年9月16日から2021年3月15日まで)

決算期	第46期～第51期			
	設定		解約	
	□数	金額	□数	金額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ米国リート・マザーファンド	203,316	235,000	138,299	164,000

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種類	第45期末	第51期末	
	□数	□数	評価額
	千口	千口	千円
ダイワ米国リート・マザーファンド	391,928	456,945	611,347

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年3月15日現在

項目	第51期末	
	評価額	比率
	千円	%
ダイワ米国リート・マザーファンド	611,347	99.5
コール・ローン等、その他	2,962	0.5
投資信託財産総額	614,310	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝109.06円です。

(注3) ダイワ米国リート・マザーファンドにおいて、第51期末における外貨建純資産(220,362,815千円)の投資信託財産総額(221,031,487千円)に対する比率は、99.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年10月15日)、(2020年11月16日)、(2020年12月15日)、(2021年1月15日)、(2021年2月15日)、(2021年3月15日)現在

項目	第46期末	第47期末	第48期末	第49期末	第50期末	第51期末
(A) 資産	872,563,201円	933,103,135円	986,751,099円	1,208,563,393円	1,229,567,284円	1,179,314,729円
コール・ローン等	11,663,652	13,278,563	7,925,847	6,461,281	3,072,978	1,962,709
ダイワ米国リート・マザーファンド(評価額)	432,893,629	468,006,805	493,117,094	574,989,531	627,997,165	611,347,470
未収入金	428,005,920	451,817,767	485,708,158	627,112,581	598,497,141	566,004,550
(B) 負債	427,304,466	451,172,475	487,080,094	631,093,773	609,119,895	585,363,920
未払金	426,262,500	449,243,640	483,763,840	589,489,960	607,267,800	584,071,269
未払収益分配金	435,783	445,386	472,203	541,779	546,103	505,298
未払解約金	—	823,114	2,185,401	40,207,733	449,000	—
未払信託報酬	604,214	650,302	652,426	845,314	845,239	773,074
その他未払費用	1,969	10,033	6,224	8,987	11,753	14,279
(C) 純資産総額(A-B)	445,258,735	481,930,660	499,671,005	577,469,620	620,447,389	593,950,809
元本	435,783,984	445,386,623	472,203,189	541,779,425	546,103,678	505,298,633
次期繰越損益金	9,474,751	36,544,037	27,467,816	35,690,195	74,343,711	88,652,176
(D) 受益権総口数	435,783,984□	445,386,623□	472,203,189□	541,779,425□	546,103,678□	505,298,633□
1万口当り基準価額(C/D)	10,217円	10,821円	10,582円	10,659円	11,361円	11,754円

* 第45期末における元本額は433,639,794円、当作成期間(第46期～第51期)中における追加設定元本額は247,937,814円、同解約元本額は176,278,975円です。

* 第51期末の計算口数当りの純資産額は11,754円です。

ダイワ米国リート・ファンド（毎月分配型）為替ヘッジあり

■損益の状況

	第46期 自2020年9月16日 第47期 自2020年10月16日	至2020年10月15日 至2020年11月16日	第48期 自2020年11月17日 第49期 自2020年12月16日	至2020年12月15日 至2021年1月15日	第50期 自2021年1月16日 第51期 自2021年2月16日	至2021年2月15日 至2021年3月15日
項 目	第46期	第47期	第48期	第49期	第50期	第51期
(A) 配当等収益	△ 237円	△ 283円	△ 208円	△ 146円	△ 42円	△ 27円
受取利息	4	—	15	13	—	1
支払利息	△ 241	△ 283	△ 223	△ 159	△ 42	△ 28
(B) 有価証券売買損益	△ 4,278,172	△ 27,478,169	△ 9,531,891	△ 5,062,785	△ 39,437,921	△ 21,156,358
売買益	1,830,175	29,185,212	5,755,410	9,476,066	49,383,708	52,120,965
売買損	△ 6,108,347	△ 1,707,043	△ 15,287,301	△ 4,413,281	△ 9,945,787	△ 30,964,607
(C) 信託報酬等	△ 606,183	△ 658,366	△ 654,557	△ 848,077	△ 848,005	△ 775,600
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 4,884,592	△ 26,819,520	△ 10,186,656	△ 4,214,562	△ 38,589,874	△ 20,380,731
(E) 前期繰越損益金	69,564	△ 5,222,845	18,120,173	6,904,163	10,477,918	44,662,589
(F) 追加信託差損益金	14,725,562	15,392,748	20,006,502	25,113,249	25,822,022	24,114,154
(配当等相当額)	(63,955,201)	(66,888,083)	(82,226,832)	(105,004,401)	(106,634,660)	(98,902,920)
(売買損益相当額)	(△ 49,229,639)	(△ 51,495,335)	(△ 62,220,330)	(△ 79,891,152)	(△ 80,812,638)	(△ 74,788,766)
(G) 合計 (D + E + F)	9,910,534	36,989,423	27,940,019	36,231,974	74,889,814	89,157,474
(H) 収益分配金	△ 435,783	△ 445,386	△ 472,203	△ 541,779	△ 546,103	△ 505,298
次期繰越損益金 (G + H)	9,474,751	36,544,037	27,467,816	35,690,195	74,343,711	88,652,176
追加信託差損益金	14,725,562	15,392,748	20,006,502	25,113,249	25,822,022	24,114,154
(配当等相当額)	(63,955,201)	(66,888,083)	(82,226,832)	(105,004,401)	(106,634,660)	(98,902,920)
(売買損益相当額)	(△ 49,229,639)	(△ 51,495,335)	(△ 62,220,330)	(△ 79,891,152)	(△ 80,812,638)	(△ 74,788,766)
分配準備積立金	54,134,677	55,186,864	47,005,017	45,179,209	48,521,689	64,538,022
繰越損益金	△ 59,385,488	△ 34,035,575	△ 39,543,703	△ 34,602,263	—	—

(注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

(注4) 投資信託財産（親投資信託）の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：902,990円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第46期	第47期	第48期	第49期	第50期	第51期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,525,351円	1,785,912円	198,992円	2,225,917円	521,705円	958,194円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	3,789,878	19,422,537
(c) 収益調整金	63,955,201	66,888,083	82,226,832	105,004,401	106,634,660	98,902,920
(d) 分配準備積立金	53,045,109	53,846,338	47,278,228	43,495,071	44,756,209	44,662,589
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	118,525,661	122,520,333	129,704,052	150,725,389	155,702,452	163,946,240
(f) 分配金	435,783	445,386	472,203	541,779	546,103	505,298
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	118,089,878	122,074,947	129,231,849	150,183,610	155,156,349	163,440,942
(h) 受益権総口数	435,783,984□	445,386,623□	472,203,189□	541,779,425□	546,103,678□	505,298,633□

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ

1 万 口 当 り 分 配 金	第46期	第47期	第48期	第49期	第50期	第51期
	10円	10円	10円	10円	10円	10円

●<分配金再投資コース>をご利用の方の税引き分配金は、決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資いたしました。

- ・分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、残りの額が普通分配金です。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

出典：FTSE International Limited（以下、「FTSE」）© FTSE。FTSE® は、ロンドン証券取引所グループ会社が所有する商標であり、ライセンスに基づき FTSE International Limited によって使用されています。"NAREIT®" は the National Association of Real Estate Investment Trusts ("NAREIT") の商標です。本インデックスに関する知的財産権はすべて FTSE および NAREIT に帰属します。FTSE のインデックス、FTSE Ratings、またはその基礎データに関する瑕疵や不作為については、FTSE 並びにライセンス各社はいずれも一切の責任を負いません。また、書面に基づく FTSE の同意がない限り、FTSE のデータの再配信も許可されません。

"Source : FTSE International Limited ("FTSE") © FTSE. "FTSE®" is a trade mark of the London Stock Exchange Group companies and is used by FTSE International Limited under licence. "NAREIT®" is a trade mark of the National Association of Real Estate Investment Trusts ("NAREIT"). All intellectual property rights in the Index vest in FTSE and NAREIT. Neither FTSE nor its licensors accept any liability for any errors or omissions in the FTSE indices and / or FTSE ratings or underlying data. No further distribution of FTSE Data is permitted without FTSE's express written consent."

為替ヘッジなし

最近30期の運用実績

決算期	基準価額				FTSE NAREIT® エクイティREIT・インデックス (配当金込み、円換算)			投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込分配金	期騰落	中率	(参考指数)	期騰落	中率		
171期末 (2018年10月15日)	2,995	50	△	7.2	34,751	△	7.5	96.8	321,707
172期末 (2018年11月15日)	3,169	50		7.5	37,314		7.4	96.9	337,253
173期末 (2018年12月17日)	3,149	50		0.9	37,319		0.0	97.5	331,498
174期末 (2019年1月15日)	2,862	50	△	7.5	34,598	△	7.3	96.7	300,228
175期末 (2019年2月15日)	3,117	50		10.7	38,387		11.0	96.3	322,646
176期末 (2019年3月15日)	3,179	50		3.6	39,475		2.8	96.5	326,907
177期末 (2019年4月15日)	3,208	50		2.5	40,509		2.6	96.0	328,948
178期末 (2019年5月15日)	3,080	50	△	2.4	39,368	△	2.8	96.4	315,366
179期末 (2019年6月17日)	3,115	30		2.1	39,983		1.6	97.3	312,856
180期末 (2019年7月16日)	3,088	30		0.1	39,904	△	0.2	96.8	294,344
181期末 (2019年8月15日)	3,002	30	△	1.8	38,952	△	2.4	97.6	281,112
182期末 (2019年9月17日)	3,140	30		5.6	41,379		6.2	97.3	290,022
183期末 (2019年10月15日)	3,158	30		1.5	42,151		1.9	95.3	288,632
184期末 (2019年11月15日)	3,090	30	△	1.2	41,842	△	0.7	96.9	279,478
185期末 (2019年12月16日)	2,999	30	△	2.0	40,997	△	2.0	97.8	269,320
186期末 (2020年1月15日)	3,075	30		3.5	42,560		3.8	97.2	274,741
187期末 (2020年2月17日)	3,227	30		5.9	45,134		6.0	97.9	285,973
188期末 (2020年3月16日)	2,486	30	△	22.0	34,525	△	23.5	95.1	217,950
189期末 (2020年4月15日)	2,387	30	△	2.8	33,202	△	3.8	95.4	206,980
190期末 (2020年5月15日)	2,085	30	△	11.4	29,340	△	11.6	95.7	181,254
191期末 (2020年6月15日)	2,433	30		18.1	34,581		17.9	97.0	213,186
192期末 (2020年7月15日)	2,319	30	△	3.5	33,282	△	3.8	97.1	202,976
193期末 (2020年8月17日)	2,413	30		5.3	34,859		4.7	98.0	209,174
194期末 (2020年9月15日)	2,423	30		1.7	35,091		0.7	97.9	209,157
195期末 (2020年10月15日)	2,357	30	△	1.5	34,670	△	1.2	98.0	202,905
196期末 (2020年11月16日)	2,458	30		5.6	36,742		6.0	97.6	209,826
197期末 (2020年12月15日)	2,362	30	△	2.7	36,045	△	1.9	98.8	200,392
198期末 (2021年1月15日)	2,354	30		0.9	36,479		1.2	97.9	197,905
199期末 (2021年2月15日)	2,510	30		7.9	39,495		8.3	98.6	208,882
200期末 (2021年3月15日)	2,662	30		7.3	42,500		7.6	98.5	219,604

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

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

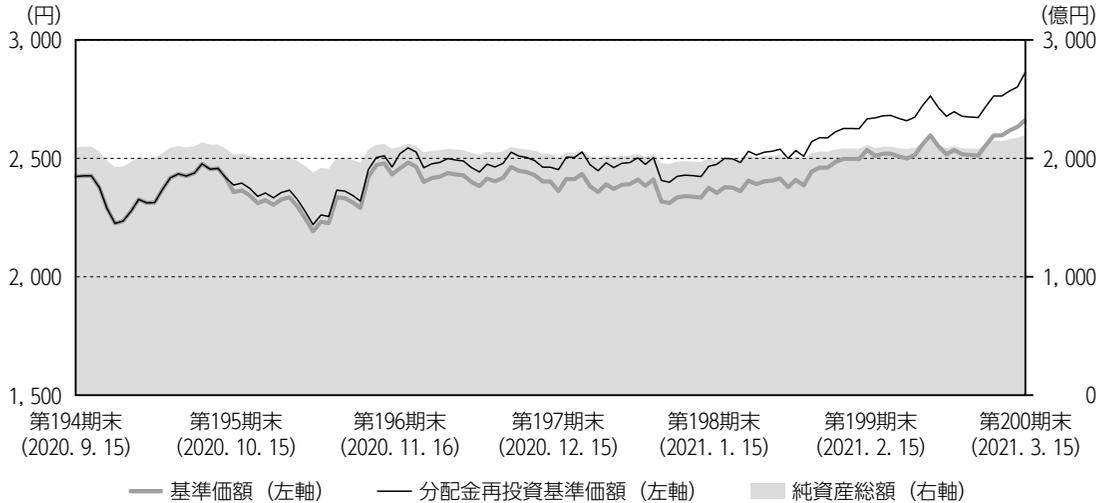
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

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



運用経過

基準価額等の推移について



* 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

* 分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

基準価額・騰落率

第195期首：2,423円

第200期末：2,662円（既払分配金180円）

騰落率：18.2%（分配金再投資ベース）

基準価額の主な変動要因

米国リート市況が上昇したことや米ドルが対円で上昇（円安）したことなどがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

ダイワ米国リート・ファンド（毎月分配型）為替ヘッジなし

	年 月 日	基 準 価 額		FTSE NAREIT® エクイティREIT・ インデックス (配当金込み、円換算)		投資信託証券 組 入 比 率
			騰 落 率	(参 考 指 数)	騰 落 率	
第195期	(期首) 2020年9月15日	円 2,423	% —	35,091	% —	% 97.9
	9月末	2,312	△ 4.6	33,678	△ 4.0	97.3
	(期末) 2020年10月15日	2,387	△ 1.5	34,670	△ 1.2	98.0
第196期	(期首) 2020年10月15日	2,357	—	34,670	—	98.0
	10月末	2,233	△ 5.3	32,660	△ 5.8	97.2
	(期末) 2020年11月16日	2,488	5.6	36,742	6.0	97.6
第197期	(期首) 2020年11月16日	2,458	—	36,742	—	97.6
	11月末	2,401	△ 2.3	36,262	△ 1.3	97.2
	(期末) 2020年12月15日	2,392	△ 2.7	36,045	△ 1.9	98.8
第198期	(期首) 2020年12月15日	2,362	—	36,045	—	98.8
	12月末	2,384	0.9	36,262	0.6	97.4
	(期末) 2021年1月15日	2,384	0.9	36,479	1.2	97.9
第199期	(期首) 2021年1月15日	2,354	—	36,479	—	97.9
	1月末	2,409	2.3	37,661	3.2	97.8
	(期末) 2021年2月15日	2,540	7.9	39,495	8.3	98.6
第200期	(期首) 2021年2月15日	2,510	—	39,495	—	98.6
	2月末	2,551	1.6	39,930	1.1	97.7
	(期末) 2021年3月15日	2,692	7.3	42,500	7.6	98.5

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

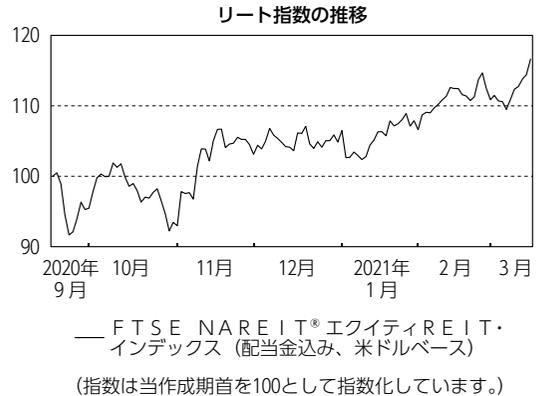
投資環境について

(2020. 9. 16 ~ 2021. 3. 15)

■ 米国リート市況

米国リート市況は上昇しました。

米国リート市況は、新型コロナウイルスのワクチン接種の進展やバイデン新大統領による大規模な景気対策などを好感して上昇しました。用途別では、ワクチン接種の進展に伴う経済活動の再開期待を受けて、ホテル／リゾートやショッピングモールが堅調に推移しました。一方、利益確定の売り圧力が高まったデータセンターや産業施設のパフォーマンスが相対的に低調でした。



■ 為替相場

米ドル円為替相場は上昇しました。

当作成期首より、米ドル円はやや下落（円高）基調で始まりまし。しかし2021年1月以降は、米国での選挙において民主党が大統領および連邦議会上下両院を制し、市場のリスク選好姿勢が強まったことや、米国の金利上昇などから、米ドル買い圧力が高まりました。



前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

主要投資対象である「ダイワ米国リート・マザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持する方針です。

■ダイワ米国リート・マザーファンド

配当利回りを重視した運用により信託財産の成長をめざして運用を行います。外貨建資産の運用にあたっては、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託します。投資にあたっては、個別銘柄の投資価値を分析して、配当利回り、期待される成長性、割安度などを勘案し投資銘柄を選定し、分散投資を行います。

※C & S：コーペン&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インク

ポートフォリオについて

(2020. 9. 16 ~ 2021. 3. 15)

■当ファンド

主要投資対象である「ダイワ米国リート・マザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持しました。

■ダイワ米国リート・マザーファンド

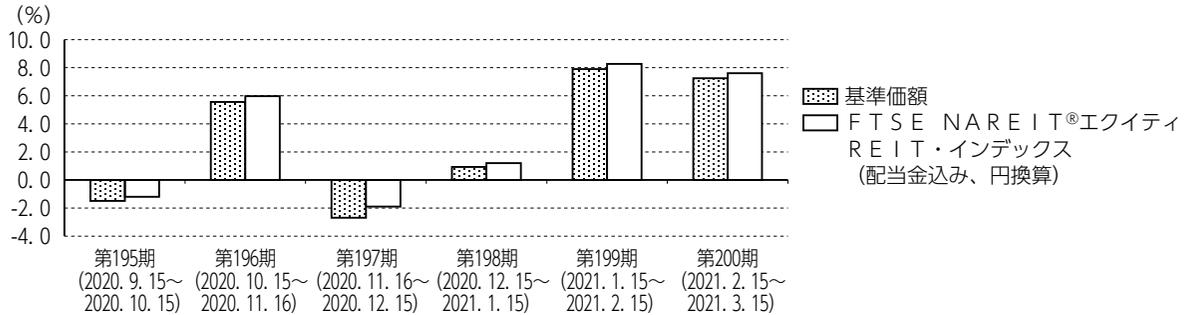
当ファンドは、外貨建資産の運用にあたっては、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託しております。

当作成期につきましては、配当利回りを重視した運用により、信託財産の成長をめざして運用を行いました。銘柄選択に際しては、良好な財務体質を有し、低コストでの資金調達によって物件取得や事業拡大を図ることが可能であり、かつ保有不動産の価値と比較して価格が割安なりートを選好しました。用途別では、高齢者向け住宅の需給改善が期待されたヘルスケアや、電子商取引拡大から恩恵を受ける産業施設などに注目しました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

当作成期の1万口当り分配金（税込み）は下記「分配原資の内訳（1万口当り）」の「当期分配金（税込み）」欄をご参照ください。

収益分配金の決定根拠は下記「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	第195期	第196期	第197期	第198期	第199期	第200期
	2020年9月16日 ～2020年10月15日	2020年10月16日 ～2020年11月16日	2020年11月17日 ～2020年12月15日	2020年12月16日 ～2021年1月15日	2021年1月16日 ～2021年2月15日	2021年2月16日 ～2021年3月15日
当期分配金(税込み) (円)	30	30	30	30	30	30
対基準価額比率 (%)	1.26	1.21	1.25	1.26	1.18	1.11
当期の収益 (円)	8	9	0	9	2	4
当期の収益以外 (円)	21	20	29	20	27	25
翌期繰越分配対象額 (円)	2,511	2,490	2,461	2,441	2,413	2,387

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。

(注3) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

(注4) 投資信託の計上し、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。

■収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	第195期	第196期	第197期	第198期	第199期	第200期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 8.46円	✓ 9.31円	✓ 0.89円	✓ 9.54円	✓ 2.08円	✓ 4.24円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(c) 収益調整金	✓ 2,533.15	✓ 2,511.62	✓ 2,490.95	✓ 2,461.87	✓ 2,441.41	✓ 2,413.51
(d) 分配準備積立金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	2,541.62	2,520.94	2,491.84	2,471.41	2,443.49	2,417.76
(f) 分配金	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00
(g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)	2,511.62	2,490.94	2,461.84	2,441.41	2,413.49	2,387.76

(注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



今後の運用方針

■当ファンド

主要投資対象である「ダイワ米国リート・マザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持する方針です。

■ダイワ米国リート・マザーファンド

配当利回りを重視した運用により、信託財産の成長をめざして運用を行います。外貨建資産の運用にあたっては、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託します。投資にあたっては、個別銘柄の投資価値を分析し、配当利回り、期待される成長性、割安度などを勘案して投資銘柄を選定し、分散投資を行います。

1 万口当りの費用の明細

項 目	第195期～第200期 (2020. 9. 16～2021. 3. 15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	20円	0. 824%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は2, 415円です。
（投信会社）	(9)	(0. 354)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販売会社）	(10)	(0. 417)	販売会社分は、運用報告書等各种書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(1)	(0. 053)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	0	0. 020	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（投資信託証券）	(0)	(0. 020)	
有価証券取引税	0	0. 000	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投資信託証券）	(0)	(0. 000)	
そ の 他 費 用	2	0. 093	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（保管費用）	(0)	(0. 005)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(0)	(0. 000)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(2)	(0. 088)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	23	0. 937	

(注1) 当作成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

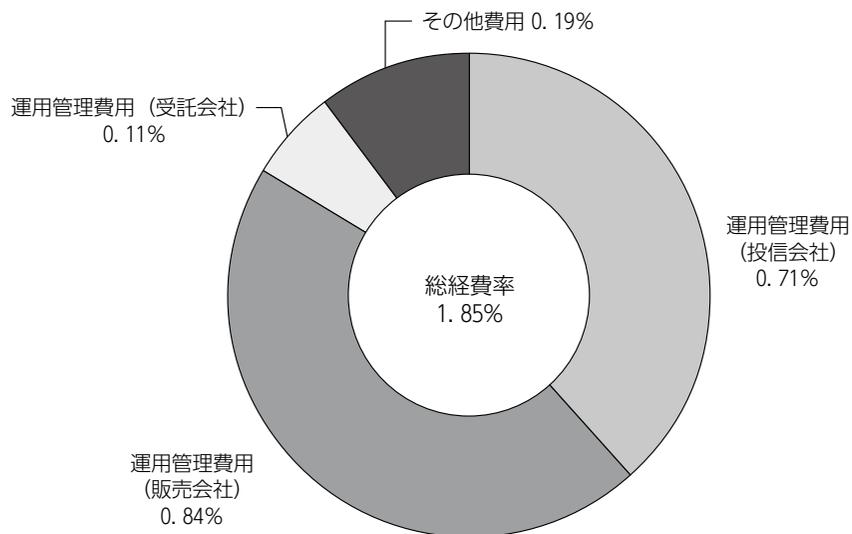
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

参考情報

■ 総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.85%です。



(注1) 1万口当りの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

■売買および取引の状況
親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2020年9月16日から2021年3月15日まで)

決算期	第195期～第200期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ米国リート・マザーファンド	62,058	80,000	22,573,721	26,150,000

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表
親投資信託残高

種類	第194期末	第200期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ダイワ米国リート・マザーファンド	186,536,199	164,024,537	219,448,428

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年3月15日現在

項目	第200期末	
	評価額	比率
	千円	%
ダイワ米国リート・マザーファンド	219,448,428	98.5
コール・ローン等、その他	3,275,600	1.5
投資信託財産総額	222,724,029	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝109.06円です。

(注3) ダイワ米国リート・マザーファンドにおいて、第200期末における外貨建純資産(220,362,815千円)の投資信託財産総額(221,031,487千円)に対する比率は、99.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年10月15日)、(2020年11月16日)、(2020年12月15日)、(2021年1月15日)、(2021年2月15日)、(2021年3月15日)現在

項目	第195期末	第196期末	第197期末	第198期末	第199期末	第200期末
(A) 資産	205,946,201,850円	213,142,432,748円	203,487,123,960円	201,387,707,324円	212,051,207,424円	222,724,029,005円
コール・ローン等	3,274,723,053	3,229,986,988	3,268,402,166	3,089,051,815	3,086,391,699	2,595,600,654
ダイワ米国リート・マザーファンド(評価額)	202,371,478,797	209,312,445,760	199,918,721,794	197,298,655,509	208,534,815,725	219,448,428,351
未収入金	300,000,000	600,000,000	300,000,000	1,000,000,000	430,000,000	680,000,000
(B) 負債	3,040,923,380	3,315,890,806	3,094,447,029	3,482,203,944	3,168,978,461	3,119,039,360
未払収益分配金	2,582,625,992	2,561,143,467	2,544,727,382	2,521,911,525	2,496,333,141	2,474,769,020
未払解約金	176,370,926	461,146,386	274,783,628	674,080,342	382,477,942	372,408,049
未払信託報酬	281,745,677	293,227,270	274,384,623	285,476,594	289,243,525	270,767,529
その他未払費用	180,785	373,683	551,396	735,483	923,853	1,094,762
(C) 純資産総額(A-B)	202,905,278,470	209,826,541,942	200,392,676,931	197,905,503,380	208,882,228,963	219,604,989,645
元本	860,875,330,705	853,714,489,143	848,242,460,714	840,637,175,201	832,111,047,028	824,923,006,808
次期繰越損益金	△ 657,970,052,235	△ 643,887,947,201	△ 647,849,783,783	△ 642,731,671,821	△ 623,228,818,065	△ 605,318,017,163
(D) 受益権総口数	860,875,330,705口	853,714,489,143口	848,242,460,714口	840,637,175,201口	832,111,047,028口	824,923,006,808口
1万口当り基準価額(C/D)	2,357円	2,458円	2,362円	2,354円	2,510円	2,662円

* 第194期末における元本額は863,063,703,163円、当作成期間(第195期～第200期)中における追加設定元本額は25,415,014,844円、同解約元本額は63,555,711,199円です。

* 第200期末の計算口数当りの純資産額は2,662円です。

* 第200期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は605,318,017,163円です。

ダイワ米国リート・ファンド（毎月分配型）為替ヘッジなし

■損益の状況

第195期 第196期	自2020年9月16日 自2020年10月16日	至2020年10月15日 至2020年11月16日	第197期 第198期	自2020年11月17日 自2020年12月16日	至2020年12月15日 至2021年1月15日	第199期 第200期	自2021年1月16日 自2021年2月16日	至2021年2月15日 至2021年3月15日
項 目	第195期	第196期	第197期	第198期	第199期	第200期	第199期	第200期
(A) 配当等収益	△ 33,767円	△ 46,866円	△ 43,927円	△ 32,474円	△ 24,566円	△ 27,468円		
受取利息	692	232	198	502	277	169		
支払利息	△ 34,459	△ 47,098	△ 44,125	△ 32,976	△ 24,843	△ 27,637		
(B) 有価証券売買損益	△ 2,849,981,599	△ 11,468,612,626	△ 5,262,760,850	△ 2,117,443,443	△ 15,756,793,066	△ 15,256,798,952		
売買益	48,460,586	11,559,947,769	31,496,121	2,155,939,143	15,856,130,357	15,315,103,374		
売買損	△ 2,898,442,185	△ 91,335,143	△ 5,294,256,971	△ 38,495,700	△ 99,337,291	△ 58,304,422		
(C) 信託報酬等	△ 281,926,462	△ 293,420,168	△ 274,562,336	△ 285,660,681	△ 289,431,895	△ 270,938,438		
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 3,131,941,828	△ 11,175,145,592	△ 5,537,367,113	△ 1,831,750,288	△ 15,467,336,605	△ 14,985,833,046		
(E) 前期繰越損益金	△ 51,036,042,723	△ 54,198,483,618	△ 43,338,203,420	△ 48,279,519,559	△ 46,555,366,610	△ 30,759,554,355		
(F) 追加信託差損益金 (配当等相当額)	△ 601,219,441,692 (218,073,155,210)	△ 598,303,465,708 (214,421,446,220)	△ 596,429,485,868 (211,292,959,821)	△ 593,761,991,025 (206,953,966,617)	△ 589,644,454,919 (203,152,767,470)	△ 587,069,526,834 (199,096,437,195)		
(売買損益相当額)	(△ 819,292,596,902)	(△ 812,724,911,928)	(△ 807,722,445,689)	(△ 800,715,957,642)	(△ 792,797,222,389)	(△ 786,165,964,029)		
(G) 合計 (D + E + F)	△ 655,387,426,243	△ 641,326,803,734	△ 645,305,056,401	△ 640,209,760,296	△ 620,732,484,924	△ 602,843,248,143		
(H) 収益分配金 次期繰越損益金 (G + H)	△ 2,582,625,992 △ 657,970,052,235	△ 2,561,143,467 △ 643,887,947,201	△ 2,544,727,382 △ 647,849,783,783	△ 2,521,911,525 △ 642,731,671,821	△ 2,496,333,141 △ 623,228,818,065	△ 2,474,769,020 △ 605,318,017,163		
追加信託差損益金 (配当等相当額)	△ 603,073,138,001 (216,219,458,901)	△ 600,069,531,330 (212,655,380,598)	△ 598,898,160,127 (208,824,285,562)	△ 595,481,879,397 (205,234,078,245)	△ 591,967,452,196 (200,829,770,193)	△ 589,193,950,302 (196,972,013,727)		
(売買損益相当額)	(△ 819,292,596,902)	(△ 812,724,911,928)	(△ 807,722,445,689)	(△ 800,715,957,642)	(△ 792,797,222,389)	(△ 786,165,964,029)		
繰越損益金	△ 54,896,914,234	△ 43,818,415,871	△ 48,951,623,656	△ 47,249,792,424	△ 31,261,365,869	△ 16,124,066,861		

(注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

(注4) 投資信託財産（親投資信託）の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：350,697,088円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第195期	第196期	第197期	第198期	第199期	第200期
(a) 経費控除後の配当等収益	728,929,683円	795,077,845円	76,053,123円	802,023,153円	173,335,864円	350,345,552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	218,073,155,210	214,421,446,220	211,292,959,821	206,953,966,617	203,152,767,470	199,096,437,195
(d) 分配準備積立金	0	0	0	0	0	0
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	218,802,084,893	215,216,524,065	211,369,012,944	207,755,989,770	203,326,103,334	199,446,782,747
(f) 分配金	2,582,625,992	2,561,143,467	2,544,727,382	2,521,911,525	2,496,333,141	2,474,769,020
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	216,219,458,901	212,655,380,598	208,824,285,562	205,234,078,245	200,829,770,193	196,972,013,727
(h) 受益権総口数	860,875,330,705口	853,714,489,143口	848,242,460,714口	840,637,175,201口	832,111,047,028口	824,923,006,808口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1 万 口 当 り 分 配 金	第195期	第196期	第197期	第198期	第199期	第200期
	30円	30円	30円	30円	30円	30円

●<分配金再投資コース>をご利用の方の税引き分配金は、決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資いたしました。

- ・分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、残りの額が普通分配金です。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

出典：FTSE International Limited（以下、「FTSE」）© FTSE。FTSE® は、ロンドン証券取引所グループ会社が所有する商標であり、ライセンスに基づき FTSE International Limited によって使用されています。"NAREIT®" は the National Association of Real Estate Investment Trusts ("NAREIT") の商標です。本インデックスに関する知的財産権はすべて FTSE および NAREIT に帰属します。FTSE のインデックス、FTSE Ratings、またはその基礎データに関する瑕疵や不作為については、FTSE 並びにライセンス各社はいずれも一切の責任を負いません。また、書面に基づく FTSE の同意がない限り、FTSE のデータの再配信も許可されません。

"Source : FTSE International Limited ("FTSE") © FTSE. "FTSE®" is a trade mark of the London Stock Exchange Group companies and is used by FTSE International Limited under licence. "NAREIT®" is a trade mark of the National Association of Real Estate Investment Trusts ("NAREIT"). All intellectual property rights in the Index vest in FTSE and NAREIT. Neither FTSE nor its licensors accept any liability for any errors or omissions in the FTSE indices and / or FTSE ratings or underlying data. No further distribution of FTSE Data is permitted without FTSE's express written consent."

ダイワ米国リート・マザーファンド

運用報告書 第9期 (決算日 2021年3月15日)

(作成対象期間 2020年9月16日～2021年3月15日)

ダイワ米国リート・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	配当利回りを重視した運用により信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	米国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および米国の店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
投資信託証券 組入制限	無制限

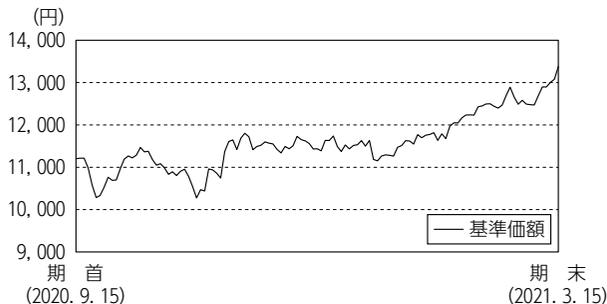
大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		FTSE NAREIT® エクイティ REIT・インデックス (配当金込み、円換算)		投資信託証券組入比率
	円	%	(参考指数)	%	
(期首)2020年9月15日	11,201	—	10,012	—	98.0
9月末	10,692	△ 4.5	9,609	△ 4.0	98.0
10月末	10,470	△ 6.5	9,319	△ 6.9	98.2
11月末	11,422	2.0	10,347	3.3	97.8
12月末	11,499	2.7	10,347	3.3	98.2
2021年1月末	11,790	5.3	10,746	7.3	98.9
2月末	12,661	13.0	11,393	13.8	98.4
(期末)2021年3月15日	13,379	19.4	12,127	21.1	98.6

(注1) 騰落率は期首比。

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

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

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

《運用経過》

◆ 基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：11,201円 期末：13,379円 騰落率：19.4%

【基準価額の主な変動要因】

米国リート市況が上昇したことや米ドルが対円で上昇 (円安) したことなどがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆ 投資環境について

○ 米国リート市況

米国リート市況は上昇しました。

米国リート市況は、新型コロナウイルスのワクチン接種の進展やバイデン新大統領による大規模な景気対策などを好感して上昇しました。用途別では、ワクチン接種の進展に伴う経済活動の再開期待を受けて、ホテル/リゾートやショッピングモールが堅調に推移しました。一方、利益確定の売り圧力が高まったデータセンターや産業施設のパフォーマンスが相対的に低調でした。

○ 為替相場

米ドル円為替相場は上昇しました。

当作成期首より、米ドル円はやや下落 (円高) 基調で始まりまし。しかし2021年1月以降は、米国での選挙において民主党が大統領および連邦議会上下両院を制し、市場のリスク選好姿勢が強まったことや、米国の金利上昇などから、米ドル買いの圧力が高まりました。

◆ 前作成期末における「今後の運用方針」

配当利回りを重視した運用により信託財産の成長をめざして運用を行います。外貨建資産の運用にあたっては、C&Sに運用の指図にかかるとの権限を委託します。投資にあたっては、個別銘柄の投資価値を分析して、配当利回り、期待される成長性、割安度などを勘案して投資銘柄を選定し、分散投資を行います。

※C&S：コーヘン&ステアーズ・キャピタル・マネジメン・インク

◆ ポートフォリオについて

当ファンドは、外貨建資産の運用にあたっては、C&Sに運用の指図にかかるとの権限を委託しております。

当作成期につきましては、配当利回りを重視した運用により、信託財産の成長をめざして運用を行いました。銘柄選択に際しては、良好な財務体質を有し、低コストでの資金調達によって物件取得や事業拡大を図ることが可能であり、かつ保有不動産の価値と比較して価格が割安なリートを選択しました。用途別では、高齢者向け住宅の需給改善が期待されたヘルスケアや、電子商取引拡大から恩恵を受ける産業施設などに注目しました。

◆ ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

《今後の運用方針》

配当利回りを重視した運用により、信託財産の成長をめざして運用を行います。外貨建資産の運用にあたっては、C&Sに運用の指図にかかるとの権限を委託します。投資にあたっては、個別銘柄の投資価値を分析し、配当利回り、期待される成長性、割安度などを勘案して投資銘柄を選定し、分散投資を行います。

ダイワ米国リート・マザーファンド

■ 1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (投資信託証券)	2円 (2)
有価証券取引税 (投資信託証券)	0 (0)
その他費用 (保管費用) (その他)	12 (1) (11)
合 計	14

(注1) 費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況

投資信託証券

(2020年9月16日から2021年3月15日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
		10,673.744 (△8,252.481)	451,790 (4,849)	12,318.561 (—)	660,513 (—)

(注1) 金額は受渡し代金。

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

(注3) 売付()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注4) 金額の単位未満は切捨て。

■ 主要な売買銘柄

投資信託証券

(2020年9月16日から2021年3月15日まで)

銘 柄	当 期			銘 柄	期		
	買 付				売 付		
	口 数	金 額	平均単価		口 数	金 額	平均単価
DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)	千口 351.114	千円 5,120,457	円 14,583	EQUINIX INC (アメリカ)	千口 106.206	千円 7,835,243	円 73,774
SUN COMMUNITIES INC (アメリカ)	226.533	3,368,822	14,871	SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)	702.631	6,754,409	9,613
MID-AMERICA APARTMENT COMM (アメリカ)	212.983	3,102,853	14,568	WP CAREY INC (アメリカ)	681.075	4,883,692	7,170
CYRUSONE INC (アメリカ)	412.815	3,091,386	7,488	WELLTOWER INC (アメリカ)	689.04	4,819,552	6,994
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS (アメリカ)	799.543	3,061,559	3,829	PROLOGIS INC (アメリカ)	395.644	4,076,750	10,304
HEALTHPEAK PROPERTIES INC (アメリカ)	1,000.959	2,983,746	2,980	PUBLIC STORAGE (アメリカ)	117.206	2,865,438	24,447
HOST HOTELS & RESORTS INC (アメリカ)	1,612.823	2,504,195	1,552	EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)	390.786	2,829,753	7,241
EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)	390.786	2,453,493	6,278	APARTMENT INVT & MGMT CO-A (アメリカ)	1,292.485	2,626,868	2,032
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A (アメリカ)	834.226	2,303,069	2,760	DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)	155.645	2,353,334	15,119
WEYERHAEUSER CO (アメリカ)	697.293	2,092,993	3,001	EXTRA SPACE STORAGE INC (アメリカ)	200.221	2,338,465	11,679

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外資建ファンドの明細

ファンド名	当 期 末			比率
	□ 数	評 価 額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
不動産ファンド (アメリカ)				
SIMON PROPERTY GROUP INC	940.595	110,849	12,089,205	5.5
EQUINIX INC	133.392	89,105	9,717,884	4.4
HOST HOTELS & RESORTS INC	4,391.63	75,667	8,252,328	3.8
CYRUSONE INC	1,085.787	71,531	7,801,241	3.5
KIMCO REALTY CORP	682	13,428	1,464,520	0.7
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	1,281.78	36,056	3,932,318	1.8
PARK HOTELS & RESORTS INC	470.685	10,726	1,169,876	0.5
INVITATION HOMES INC	1,915.371	59,070	6,442,178	2.9
LAMAR ADVERTISING CO-A	330.237	31,590	3,445,256	1.6
AMERICOLD REALTY TRUST	1,155.135	41,203	4,493,671	2.0
VICI PROPERTIES INC	3,057.24	87,192	9,509,212	4.3
APARTMENT INCOME REIT CO	724.922	32,114	3,502,357	1.6
VENTAS INC	1,847.443	104,472	11,393,814	5.2
WEYERHAEUSER CO	697.293	25,039	2,730,839	1.2
VEREIT INC	2,080.728	81,606	8,899,966	4.0
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	727.912	31,198	3,402,487	1.5
SUN COMMUNITIES INC	533.357	78,803	8,594,309	3.9
PROLOGIS INC	844.587	85,548	9,329,888	4.2
SITE CENTERS CORP	758.874	10,806	1,178,542	0.5
DUKE REALTY CORP	2,811.959	114,531	12,490,760	5.7
ESSEX PROPERTY TRUST INC	303.258	87,289	9,519,823	4.3
WELLTOWER INC	1,320.295	97,860	10,672,640	4.8
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	3,049.578	96,854	10,562,962	4.8
KILROY REALTY CORP	394.057	27,209	2,967,482	1.3
MID-AMERICA APARTMENT COMM	212.983	30,196	3,293,255	1.5
PUBLIC STORAGE	557.114	135,406	14,767,439	6.7
REGENCY CENTERS CORP	200.129	11,837	1,291,011	0.6
UDR INC	2,228.682	100,624	10,974,161	5.0
AGREE REALTY CORP	287.527	19,310	2,105,982	1.0
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	521.394	19,552	2,132,371	1.0
DIGITAL REALTY TRUST INC	456.581	61,268	6,681,953	3.0
EXTRA SPACE STORAGE INC	617.751	81,363	8,873,556	4.0
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	1,351.474	29,651	3,233,775	1.5
合 計	□ 数、金額 銘柄数 <比率>	37,971.75 33銘柄	1,988,970 216,917,080	<98.6%>

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

(注2) 比率欄は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年3月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託証券	216,917,080	98.1
コール・ローン等、その他	4,114,407	1.9
投資信託財産総額	221,031,487	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=109.06円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(220,362,815千円)の投資信託財産総額(221,031,487千円)に対する比率は、99.7%です。

ダイワ米国リート・マザーファンド

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年3月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	222, 118, 217, 456円
コール・ローン等	2, 643, 609, 696
投資信託証券（評価額）	216, 917, 080, 312
未収入金	2, 369, 173, 015
未取配当金	188, 354, 433
(B) 負債	2, 057, 594, 465
未払金	1, 376, 594, 465
未払解約金	681, 000, 000
(C) 純資産総額（A－B）	220, 060, 622, 991
元本	164, 481, 482, 788
次期繰越損益金	55, 579, 140, 203
(D) 受益権総口数	164, 481, 482, 788口
1万口当り基準価額（C／D）	13, 379円

* 期首における元本額は186, 928, 127, 861円、当作成期間中における追加設定元本額は265, 375, 777円、同解約元本額は22, 712, 020, 850円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ米国リート・ファンド（毎月分配型）為替ヘッジあり456, 945, 564円、ダイワ米国リート・ファンド（毎月分配型）為替ヘッジなし164, 024, 537, 224円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は13, 379円です。

■損益の状況

当期 自2020年9月16日 至2021年3月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	3, 792, 279, 575円
受取配当金	3, 792, 402, 940
受取利息	424
支払利息	△ 123, 789
(B) 有価証券売買損益	33, 097, 222, 527
売買益	38, 156, 986, 165
売買損	△ 5, 059, 763, 638
(C) その他費用	△ 207, 613, 083
(D) 当期損益金（A＋B＋C）	36, 681, 889, 019
(E) 前期繰越損益金	22, 449, 606, 111
(F) 解約差損益金	△ 3, 601, 979, 150
(G) 追加信託差損益金	49, 624, 223
(H) 合計（D＋E＋F＋G）	55, 579, 140, 203
次期繰越損益金（H）	55, 579, 140, 203

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

出典：FTSE International Limited（以下、「FTSE」）© FTSE。FTSE®は、ロンドン証券取引所グループ会社が所有する商標であり、ライセンスに基づき FTSE International Limited によって使用されています。「NAREIT®」は the National Association of Real Estate Investment Trusts（「NAREIT」）の商標です。本インデックスに関する知的財産権はすべて FTSE および NAREIT に帰属します。FTSE のインデックス、FTSE Ratings、またはその基礎データに関する瑕疵や不作為については、FTSE 並びにライセンス各社はいずれも一切の責任を負いません。また、書面に基づく FTSE の同意がない限り、FTSE のデータの再配信も許可されません。

"Source : FTSE International Limited ("FTSE") © FTSE. "FTSE®" is a trade mark of the London Stock Exchange Group companies and is used by FTSE International Limited under licence. "NAREIT®" is a trade mark of the National Association of Real Estate Investment Trusts ("NAREIT"). All intellectual property rights in the Index vest in FTSE and NAREIT. Neither FTSE nor its licensors accept any liability for any errors or omissions in the FTSE indices and / or FTSE ratings or underlying data. No further distribution of FTSE Data is permitted without FTSE's express written consent."