

★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ないます。	
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（以下「不動産投資信託証券」といいます。）
マザーファンドの運用方法	<p>①主として米国の金融商品取引所上場および米国の店頭登録の不動産投資信託証券に投資します。</p> <p>②投資にあたっては、以下の方針に従って行なうことを基本とします。</p> <p>イ. ミドル建資産のポートフォリオの配当利回りが、市場平均以上となることをめざします。 ※市場平均とはFTSE International Limitedが発表するFTSE NAREIT®エクワイティREIT・インデックスの配当利回りとします。</p> <p>ロ. ファンダメンタルズ分析を行ない、安定的な配当が見込める銘柄を選定します。</p> <p>ハ. ポートフォリオの構築にあたっては、セクターおよび地域の配分を考慮します。</p> <p>③ミドル建資産の運用にあたっては、コーヘン&ステアーズ・キャピタル・マネジメント・インクに運用の指図にかかる権限を委託します。</p> <p>④不動産投資信託証券の組入比率は、通常の状態で信託財産の純資産総額の80%程度以上に維持することを基本とします。</p> <p>⑤外貨建資産の為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは行ないません。 ※ベビーファンド「為替ヘッジあり」においては、保有実質外貨建資産について、為替変動リスクの低減のために、為替ヘッジを行ないます。</p>	
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、分配を行な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。

当ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行ないます。ファミリーファンド方式とは、受益者からの資金をまとめてベビーファンド（当ファンド）とし、その資金を主としてマザーファンドの受益証券に投資して、実質的な運用をマザーファンドで行なう仕組みです。

ダイワ米国リート・ファンド （毎月分配型） 為替ヘッジあり／為替ヘッジなし

運用報告書（全体版）

為替ヘッジあり	第16期	（決算日 2018年4月16日）
	第17期	（決算日 2018年5月15日）
	第18期	（決算日 2018年6月15日）
	第19期	（決算日 2018年7月17日）
	第20期	（決算日 2018年8月15日）
為替ヘッジなし	第21期	（決算日 2018年9月18日）
	第165期	（決算日 2018年4月16日）
	第166期	（決算日 2018年5月15日）
	第167期	（決算日 2018年6月15日）
	第168期	（決算日 2018年7月17日）
第169期	（決算日 2018年8月15日）	
第170期	（決算日 2018年9月18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、「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」は、さる9月18日に決算を行ないました。

ここに、当作成期間中の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。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

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）

<http://www.daiwa-am.co.jp/> <2765>
<4857>

為替ヘッジあり

設定以来の運用実績

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
	円	円		%		%	百万円	
1 期末 (2017年 1月16日)	10,042	0		0.4	10,063	0.6	95.7	443
2 期末 (2017年 2月15日)	10,110	0		0.7	10,152	0.9	97.2	514
3 期末 (2017年 3月15日)	9,769	0	△	3.4	9,800	△	98.2	462
4 期末 (2017年 4月17日)	10,169	0		4.1	10,313		96.4	431
5 期末 (2017年 5月15日)	9,929	0	△	2.4	9,933	△	96.2	470
6 期末 (2017年 6月15日)	10,266	0		3.4	10,342		93.2	520
7 期末 (2017年 7月18日)	10,167	0	△	1.0	10,301	△	94.4	542
8 期末 (2017年 8月15日)	10,167	0		0.0	10,259	△	94.5	534
9 期末 (2017年 9月15日)	10,261	0		0.9	10,446		96.8	549
10 期末 (2017年10月16日)	10,283	0		0.2	10,496		95.7	543
11 期末 (2017年11月15日)	10,416	0		1.3	10,548		96.5	506
12 期末 (2017年12月15日)	10,286	10	△	1.2	10,461	△	95.6	494
13 期末 (2018年 1月15日)	9,658	10	△	6.0	9,855	△	94.8	462
14 期末 (2018年 2月15日)	9,239	10	△	4.2	9,275	△	94.9	458
15 期末 (2018年 3月15日)	9,440	10		2.3	9,488		95.4	463
16 期末 (2018年 4月16日)	9,306	10	△	1.3	9,396	△	97.8	462
17 期末 (2018年 5月15日)	9,661	10		3.9	9,804		97.2	436
18 期末 (2018年 6月15日)	9,824	10		1.8	10,087		97.7	466
19 期末 (2018年 7月17日)	10,127	10		3.2	10,434		98.0	471
20 期末 (2018年 8月15日)	10,148	10		0.3	10,476		96.2	449
21 期末 (2018年 9月18日)	10,317	10		1.8	10,632		97.6	462

(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として大和投資信託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LIBOR 1カ月金利の金利差を採用しております。

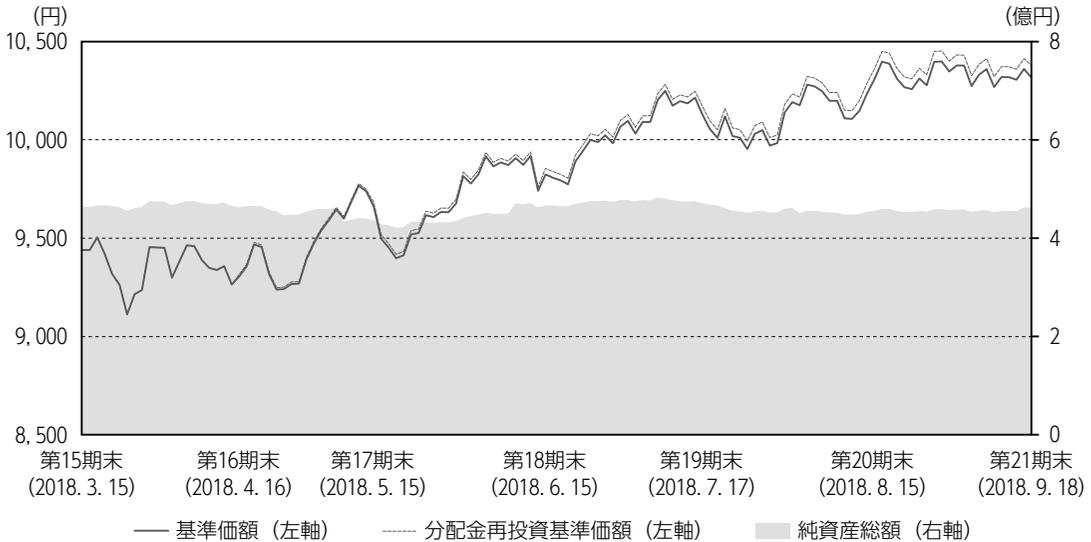
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注4) 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あり、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- * 分配金を再投資するかどうかについては、お客さまが利用するコースにより異なります。また、分配金の課税条件は、ファンドの購入価額により異なります。

基準価額・騰落率

第16期首：9,440円

第21期末：10,317円（既払分配金60円）

騰落率：10.0%（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

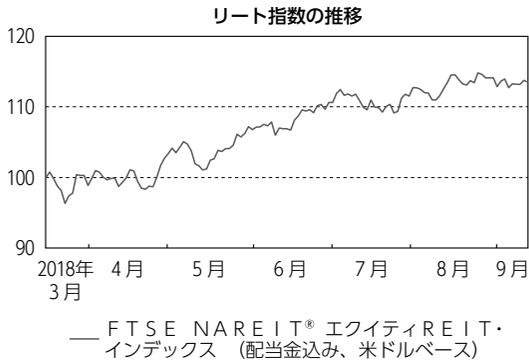
	年 月 日	基 準 価 額		FTSE NAREIT® エクイティ REIT・インデックス (配当金込み、円ヘッジ指数)		投資信託証券 組 入 比 率
		円	騰 落 率	(参 考 指 数)	騰 落 率	
第16期	(期首) 2018年3月15日	9,440	—	9,488	—	95.4
	3月末	9,453	0.1	9,500	0.1	96.8
	(期末) 2018年4月16日	9,316	△ 1.3	9,396	△ 1.0	97.8
第17期	(期首) 2018年4月16日	9,306	—	9,396	—	97.8
	4月末	9,393	0.9	9,457	0.6	96.4
	(期末) 2018年5月15日	9,671	3.9	9,804	4.3	97.2
第18期	(期首) 2018年5月15日	9,661	—	9,804	—	97.2
	5月末	9,816	1.6	10,014	2.1	94.8
	(期末) 2018年6月15日	9,834	1.8	10,087	2.9	97.7
第19期	(期首) 2018年6月15日	9,824	—	10,087	—	97.7
	6月末	10,067	2.5	10,377	2.9	97.6
	(期末) 2018年7月17日	10,137	3.2	10,434	3.4	98.0
第20期	(期首) 2018年7月17日	10,127	—	10,434	—	98.0
	7月末	9,984	△ 1.4	10,275	△ 1.5	96.5
	(期末) 2018年8月15日	10,158	0.3	10,476	0.4	96.2
第21期	(期首) 2018年8月15日	10,148	—	10,476	—	96.2
	8月末	10,348	2.0	10,701	2.2	97.1
	(期末) 2018年9月18日	10,327	1.8	10,632	1.5	97.6

(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

(2018. 3. 16 ~ 2018. 9. 18)

米国リート市況



(指数は当作成期首を100として指数化しています。)

米国リート市況は上昇しました。

米国リート市況は、好調な米国経済や主要リートの好調な業績見通しなどを背景に、堅調な相場展開となりました。

用途別では、長期金利の安定や需給改善を好感したヘルスケアセクターが堅調に推移しました。一方、今後の賃料成長見通しに対する警戒感が強まったオフィスセクターのパフォーマンスが相対的に低調でした。

前作成期間末における「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、為替ヘッジを行ないます。

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ないます。外貨建資産の運用にあたっては、コーヘン&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インク（以下、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、分散投資を行ないます。

ポートフォリオについて

(2018. 3. 16 ~ 2018. 9. 18)

■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。

当作成期間につきましては、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ないました。

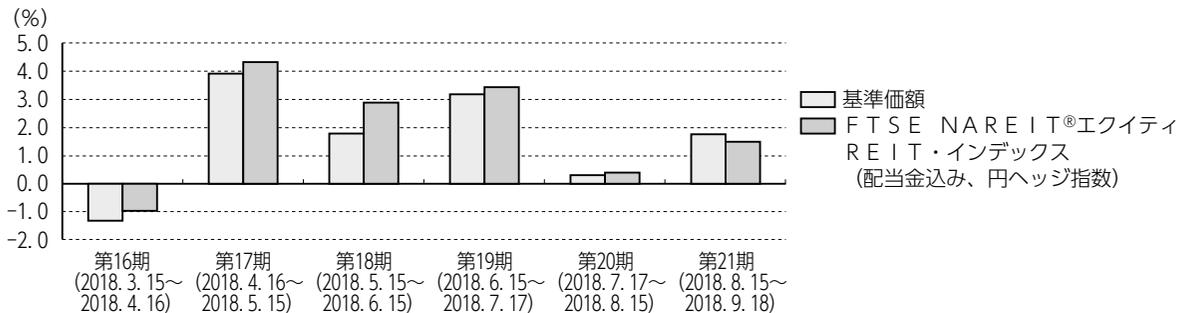
銘柄選択に際しては、良好な財務体質を有し、低コストでの資金調達により物件取得や事業拡大を図ることが可能であり、かつ保有不動産の価値と比較して価格が割安なリートを選好しました。

用途別では、好調な労働市場から恩恵を受ける住宅を保有するリート中心のポートフォリオを維持しました。また、西海岸を中心として需給が良好なオフィスリートや、電子商取引やクラウド関連などインターネットの利用拡大から成長が期待されるデータセンターを保有するリートに注目しました。

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

第16期～第21期の1万口当り分配金（税込み）は、それぞれ10円といたしました。

収益分配金の決定根拠は下記の「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16期	第17期	第18期	第19期	第20期	第21期
	2018年3月16日 ～2018年4月16日	2018年4月17日 ～2018年5月15日	2018年5月16日 ～2018年6月15日	2018年6月16日 ～2018年7月17日	2018年7月18日 ～2018年8月15日	2018年8月16日 ～2018年9月18日
当期分配金（税込み）（円）	10	10	10	10	10	10
対基準価額比率（％）	0.11	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
当期の収益（円）	10	9	10	10	9	10
当期の収益以外（円）	—	0	—	—	0	—
翌期繰越分配対象額（円）	530	529	551	580	580	620

(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16期	第17期	第18期	第19期	第20期	第21期
(a) 経費控除後の配当等収益	37.03円	9.55円	30.26円	38.64円	9.94円	25.65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	24.93
(c) 収益調整金	278.64	278.94	298.59	301.96	303.00	307.73
(d) 分配準備積立金	224.39	251.12	232.40	249.47	277.11	272.59
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	540.07	539.62	561.26	590.08	590.06	630.90
(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)	530.07	529.62	551.26	580.08	580.06	620.90

(注) 下線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、為替ヘッジを行ないます。

■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ないます。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、分散投資を行ないます。

1 万口当りの費用の明細

項 目	第16期～第21期 (2018. 3. 16～2018. 9. 18)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	83円	0. 839%	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, 837円です。
（投信会社）	(33)	(0. 340)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、目論見書・運用報告書の作成等の対価
（販売会社）	(44)	(0. 444)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託銀行）	(5)	(0. 055)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	4	0. 042	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
（投資信託証券）	(4)	(0. 042)	
有価証券取引税	0	0. 000	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
（投資信託証券）	(0)	(0. 000)	
そ の 他 費 用	4	0. 041	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）	(1)	(0. 008)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(0)	(0. 003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(3)	(0. 031)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	91	0. 923	

(注1) 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。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、このファンドが組み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) 金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は1万口当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。

ダイワ米国リート・ファンド（毎月分配型）為替ヘッジあり

■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

(2018年3月16日から2018年9月18日まで)

決算期	第16期～第21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	52,714	51,600	120,551	118,600

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期間（第16期～第21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15期末	第21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	493,733	425,897	461,502

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年9月18日現在

項目	第21期末	
	評価額	比率
	千円	%
ダイワ米国リート・マザーファンド	461,502	98.3
コール・ローン等、その他	7,986	1.7
投資信託財産総額	469,488	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月18日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝111.83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21期末における外貨建純資産（352,851,312千円）の投資信託財産総額（356,729,051千円）に対する比率は、98.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2018年4月16日)、(2018年5月15日)、(2018年6月15日)、(2018年7月17日)、(2018年8月15日)、(2018年9月18日) 現在

項目	第16期末	第17期末	第18期末	第19期末	第20期末	第21期末
(A) 資産	923,689,147円	856,241,911円	923,263,170円	943,102,058円	884,254,909円	910,662,957円
コール・ローン等	8,806,310	15,050,449	5,201,051	5,874,642	1,715,112	7,986,225
ダイワ米国リート・マザーファンド（評価額）	460,638,389	431,418,916	465,221,908	471,063,516	444,063,967	461,502,542
未収入金	454,244,448	409,772,546	452,840,211	466,163,900	438,475,830	441,174,190
(B) 負債	461,186,706	420,063,225	456,638,108	471,631,212	435,043,362	448,347,247
未払金	452,184,064	419,015,800	455,477,915	470,325,614	433,407,000	447,188,580
未払収益分配金	496,976	451,466	474,969	465,535	442,670	448,112
未払解約金	7,829,618	—	64,364	148,897	588,728	—
未払信託報酬	673,839	591,777	614,643	682,753	594,647	697,954
その他未払費用	2,209	4,182	6,217	8,413	10,317	12,601
(C) 純資産総額（A－B）	462,502,441	436,178,686	466,625,062	471,470,846	449,211,547	462,315,710
元本	496,976,046	451,466,311	474,969,584	465,535,691	442,670,935	448,112,383
次期繰越損益金	△ 34,473,605	△ 15,287,625	△ 8,344,522	5,935,155	6,540,612	14,203,327
(D) 受益権総口数	496,976,046□	451,466,311□	474,969,584□	465,535,691□	442,670,935□	448,112,383□
1万口当り基準価額（C/D）	9,306円	9,661円	9,824円	10,127円	10,148円	10,317円

* 第15期末における元本額は490,684,732円、当作成期間（第16期～第21期）中における追加設定元本額は67,223,430円、同解約元本額は109,795,779円です。

* 第21期末の計算口数当りの純資産額は10,317円です。

■損益の状況

項 目	第16期 自2018年3月16日 至2018年4月17日	第17期 自2018年4月16日 至2018年5月15日	第18期 自2018年5月16日 至2018年6月16日	第19期 自2018年6月15日 至2018年7月17日	第20期 自2018年7月18日 至2018年8月16日	第21期 自2018年8月15日 至2018年9月18日
(A) 配当等収益	△ 345円	△ 455円	△ 426円	△ 255円	△ 95円	△ 488円
受取利息	6	23	3	3	1	—
支払利息	△ 351	△ 478	△ 429	△ 258	△ 96	△ 488
(B) 有価証券売買損益	△ 5,385,573	△ 17,074,208	△ 8,491,476	△ 15,063,256	△ 1,949,037	△ 8,611,278
売買益	1,833,340	27,820,748	22,683,095	25,962,165	7,894,778	14,639,686
売買損	△ 7,218,913	△ 10,746,540	△ 14,191,619	△ 10,898,909	△ 5,945,741	△ 6,028,408
(C) 信託報酬等	△ 676,051	△ 593,774	△ 616,792	△ 685,059	△ 596,617	△ 700,242
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 6,061,969	△ 16,479,979	△ 7,874,258	△ 14,377,942	△ 1,352,325	△ 7,910,548
(E) 前期繰越損益金	△ 28,702,027	△ 31,993,187	△ 15,570,949	△ 7,908,467	△ 5,688,425	△ 6,571,416
(F) 追加信託差損益金	787,367	677,049	△ 172,862	△ 68,785	△ 57,468	169,475
(配当等相当額)	(13,847,746)	(12,593,506)	(14,182,581)	(14,057,764)	(13,412,990)	(13,789,800)
(売買損益相当額)	(△ 13,060,379)	(△ 11,916,457)	(△ 14,355,443)	(△ 14,126,549)	(△ 13,470,458)	(△ 13,620,325)
(G) 合計 (D + E + F)	△ 33,976,629	△ 14,836,159	△ 7,869,553	△ 6,400,690	△ 6,983,282	△ 14,651,439
(H) 収益分配金	△ 496,976	△ 451,466	△ 474,969	△ 465,535	△ 442,670	△ 448,112
次期繰越損益金 (G + H)	△ 34,473,605	△ 15,287,625	△ 8,344,522	△ 5,935,155	△ 6,540,612	△ 14,203,327
追加信託差損益金	787,367	677,049	△ 172,862	△ 68,785	△ 57,468	169,475
(配当等相当額)	(13,847,746)	(12,593,506)	(14,182,581)	(14,057,764)	(13,412,990)	(13,789,800)
(売買損益相当額)	(△ 13,060,379)	(△ 11,916,457)	(△ 14,355,443)	(△ 14,126,549)	(△ 13,470,458)	(△ 13,620,325)
分配準備積立金	12,495,492	11,317,416	12,000,663	12,947,450	12,264,684	14,033,852
繰越損益金	△ 47,756,464	△ 27,282,090	△ 20,172,323	△ 6,943,510	△ 5,666,604	—

(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、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「収益分配金の計算過程（総額）」の表をご参照ください。

(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：676,291円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第16期	第17期	第18期	第19期	第20期	第21期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,840,741円	431,402円	1,437,332円	1,798,842円	440,309円	1,149,635円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	1,117,209
(c) 収益調整金	13,847,746	12,593,506	14,182,581	14,057,764	13,412,990	13,789,800
(d) 分配準備積立金	11,151,727	11,337,480	11,038,300	11,614,143	12,267,045	12,215,120
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	26,840,214	24,362,388	26,658,213	27,470,749	26,120,344	28,271,764
(f) 分配金	496,976	451,466	474,969	465,535	442,670	448,112
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	26,343,238	23,910,922	26,183,244	27,005,214	25,677,674	27,823,652
(h) 受益権総口数	496,976,046□	451,466,311□	474,969,584□	465,535,691□	442,670,935□	448,112,383□

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1 万 口 当 り 分 配 金	第16期	第17期	第18期	第19期	第20期	第21期
		10円	10円	10円	10円	10円
(単 価)	(9,306円)	(9,661円)	(9,824円)	(10,127円)	(10,148円)	(10,317円)

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

分配金の課税上の取扱いについて

- ・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。
- ・普通分配金については、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%）の税率による源泉徴収が行なわれ、申告不要制度が適用されます。なお、確定申告を行ない、申告分離課税または総合課税（配当控除の適用はありません。）を選択することもできます。
- ・法人の受益者の場合、税率が異なります。
- ・税法が改正された場合等には、上記の内容が変更になることがあります。くわしくは、販売会社にお問い合わせください。
- ・課税上の取扱いの詳細につきましては、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

当ファンドは少額投資非課税制度「NISA（ニーサ）」および未成年者少額投資非課税制度「ジュニアNISA」の適用対象です。非課税口座における取扱いについては販売会社にお問い合わせください。

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)	税込み分配	基金	期騰落	中率	(参考指数)	期騰落		
141期末 (2016年4月15日)	円 5,287	円 100	△	1.3	32,378	△	0.7	97.4	百万円 717,549
142期末 (2016年5月16日)	5,203	100		0.3	32,757		1.2	98.1	717,558
143期末 (2016年6月15日)	4,972	100	△	2.5	31,996	△	2.3	96.5	699,304
144期末 (2016年7月15日)	5,212	100		6.8	34,296		7.2	97.0	741,434
145期末 (2016年8月15日)	4,939	100	△	3.3	32,961	△	3.9	98.1	713,793
146期末 (2016年9月15日)	4,632	100	△	4.2	31,458	△	4.6	97.3	684,692
147期末 (2016年10月17日)	4,522	100	△	0.2	31,461		0.0	97.4	679,713
148期末 (2016年11月15日)	4,405	100	△	0.4	31,475		0.0	96.7	670,765
149期末 (2016年12月15日)	4,771	100		10.6	35,010		11.2	97.6	727,275
150期末 (2017年1月16日)	4,651	100	△	0.4	35,060		0.1	97.2	713,277
151期末 (2017年2月15日)	4,601	100		1.1	35,474		1.2	97.2	709,589
152期末 (2017年3月15日)	4,369	100	△	2.9	34,376	△	3.1	98.0	673,573
153期末 (2017年4月17日)	4,209	100	△	1.4	34,154	△	0.6	97.0	647,761
154期末 (2017年5月15日)	4,203	100		2.2	34,497		1.0	96.6	646,739
155期末 (2017年6月15日)	4,116	100		0.3	34,784		0.8	95.3	623,301
156期末 (2017年7月18日)	4,109	70		1.5	35,548		2.2	95.1	605,257
157期末 (2017年8月15日)	3,965	70	△	1.8	34,745	△	2.3	96.2	559,026
158期末 (2017年9月15日)	3,936	70		1.0	35,426		2.0	95.6	531,961
159期末 (2017年10月16日)	3,945	70		2.0	36,249		2.3	96.3	518,102
160期末 (2017年11月15日)	3,978	70		2.6	36,935		1.9	96.2	510,980
161期末 (2017年12月15日)	3,831	70	△	1.9	36,328	△	1.6	96.0	482,643
162期末 (2018年1月15日)	3,500	70	△	6.8	33,837	△	6.9	96.0	432,668
163期末 (2018年2月15日)	3,171	70	△	7.4	30,755	△	9.1	97.0	378,749
164期末 (2018年3月15日)	3,155	70		1.7	31,266		1.7	96.5	370,258
165期末 (2018年4月16日)	3,090	70		0.2	31,456		0.6	96.3	357,341
166期末 (2018年5月15日)	3,208	70		6.1	33,561		6.7	97.5	366,439
167期末 (2018年6月15日)	3,230	70		2.9	34,893		4.0	97.4	364,711
168期末 (2018年7月17日)	3,319	70		4.9	36,748		5.3	97.7	371,416
169期末 (2018年8月15日)	3,255	50	△	0.4	36,625	△	0.3	96.4	361,522
170期末 (2018年9月18日)	3,282	50		2.4	37,400		2.1	97.1	356,238

(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として大和投資信託が計算したものです。

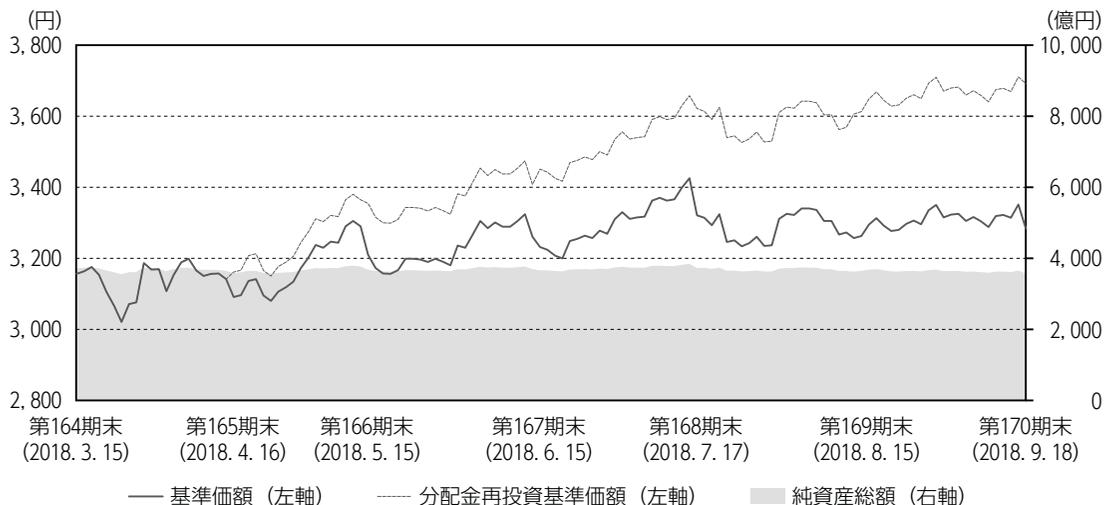
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注4) 第149期末以降の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まず。



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あり、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

* 分配金を再投資するかどうかについては、お客さまが利用するコースにより異なります。また、分配金の課税条件は、ファンドの購入価額により異なります。

基準価額・騰落率

第165期首：3,155円

第170期末：3,282円（既払分配金380円）

騰落率：16.9%（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、為替相場において米ドルが対円で上昇（円安）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

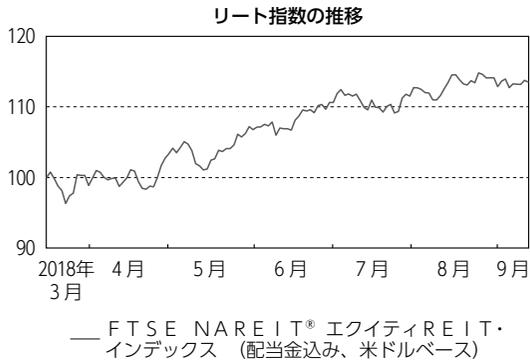
	年 月 日	基 準 価 額		FTSE NAREIT® エクイティREIT・インデックス (配当金込み、円換算)		投資信託証券組入比率
			騰 落 率	(参 考 指 数)	騰 落 率	
第165期	(期首) 2018年3月15日	円	%			%
	3月末	3,155	—	31,266	—	96.5
	(期末) 2018年4月16日	3,167	0.4	31,391	0.4	95.1
第166期	(期首) 2018年4月16日	3,160	0.2	31,456	0.6	96.3
	4月末	3,090	—	31,456	—	96.3
	(期末) 2018年5月15日	3,171	2.6	32,226	2.4	95.1
第167期	(期首) 2018年5月15日	3,278	6.1	33,561	6.7	97.5
	5月末	3,208	—	33,561	—	97.5
	(期末) 2018年6月15日	3,234	0.8	33,988	1.3	95.9
第168期	(期首) 2018年6月15日	3,300	2.9	34,893	4.0	97.4
	6月末	3,230	—	34,893	—	97.4
	(期末) 2018年7月17日	3,308	2.4	35,883	2.8	96.1
第169期	(期首) 2018年7月17日	3,389	4.9	36,748	5.3	97.7
	7月末	3,319	—	36,748	—	97.7
	(期末) 2018年8月15日	3,235	△ 2.5	35,764	△ 2.7	96.4
第170期	(期首) 2018年8月15日	3,305	△ 0.4	36,625	△ 0.3	96.4
	8月末	3,255	—	36,625	—	96.4
	(期末) 2018年9月18日	3,313	1.8	37,338	1.9	96.4
		3,332	2.4	37,400	2.1	97.1

(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

(2018. 3. 16 ~ 2018. 9. 18)

米国リート市況



(指数は当作成期首を100として指数化しています。)

米国リート市況は上昇しました。

米国リート市況は、好調な米国経済や主要リートの好調な業績見通しなどを背景に、堅調な相場展開となりました。

用途別では、長期金利の安定や需給改善を好感したヘルスケアセクターが堅調に推移しました。一方、今後の賃料成長見通しに対する警戒感が強まったオフィスセクターのパフォーマンスが相対的に低調でした。

為替相場



(為替レートは対円で、当作成期首を100として指数化しています。)

米ドル為替相場は対円で上昇（円安）しました。

米ドルの対円為替相場は、当作成期首から、米国が保護主義的な政策を相次いで打ち出す中で、円は上昇傾向となりました。2018年4月以降は、米国の金利が上昇したことやそれまでの米ドル安の反動もあり、米ドルが上昇傾向となりました。

前作成期間末における「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ないます。外貨建資産の運用にあたっては、コーヘン&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インク（以下、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、分散投資を行ないます。

ポートフォリオについて

（2018. 3. 16～2018. 9. 18）

■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。

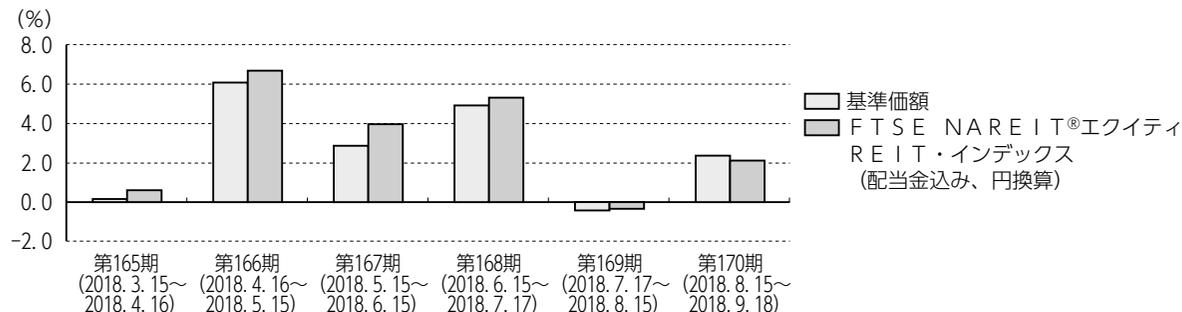
当作成期間につきましては、配当利回りを重視した運用により信託財産の成長をめざして運用を行ないました。

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り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好しました。

用途別では、好調な労働市場から恩恵を受ける住宅を保有するリート中心のポートフォリオを維持しました。また、西海岸を中心として需給が良好なオフィスリートや、電子商取引やクラウド関連などインターネットの利用拡大から成長が期待されるデータセンターを保有するリートに注目しました。

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

1万口当り分配金（税込み）は、第165期～第168期はそれぞれ70円、第169期～第170期はそれぞれ50円といたしました。

収益分配金の決定根拠は下記の「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165期	第166期	第167期	第168期	第169期	第170期
	2018年3月16日 ～2018年4月16日	2018年4月17日 ～2018年5月15日	2018年5月16日 ～2018年6月15日	2018年6月16日 ～2018年7月17日	2018年7月18日 ～2018年8月15日	2018年8月16日 ～2018年9月18日
当期分配金（税込み）（円）	70	70	70	70	50	50
対基準価額比率（%）	2.22	2.14	2.12	2.07	1.51	1.50
当期の収益（円）	12	3	10	12	0	8
当期の収益以外（円）	57	66	59	57	49	41
翌期繰越分配対象額（円）	3,211	3,144	3,085	3,027	2,978	2,936

（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、ファンドの収益率は異なります。

■収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	第165期	第166期	第167期	第168期	第169期	第170期
(a) 経費控除後の配当等収益	12.19円	3.29円	10.46円	12.71円	0.29円	8.34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	3,269.11	3,211.31	3,144.64	3,085.18	3,027.92	2,978.26
(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)	3,281.31	3,214.61	3,155.11	3,097.89	3,028.22	2,986.60
(f) 分配金	70.00	70.00	70.00	70.00	50.00	50.00
(g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)	3,211.31	3,144.61	3,085.11	3,027.89	2,978.22	2,936.60

(注) 下線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ないます。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、分散投資を行ないます。

1 万口当りの費用の明細

項 目	第165期～第170期 (2018. 3. 16～2018. 9. 18)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	27円	0.840%	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3,240円です。
（投信会社）	(11)	(0.341)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、目論見書・運用報告書の作成等の対価
（販売会社）	(14)	(0.444)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託銀行）	(2)	(0.055)	受託銀行分は、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	1	0.040	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
（投資信託証券）	(1)	(0.040)	
有価証券取引税	0	0.000	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
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
そ の 他 費 用	1	0.037	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）	(0)	(0.007)	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）	(1)	(0.030)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	30	0.918	

(注1) 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。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、このファンドが組み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まず。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は1万口当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。

■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

(2018年3月16日から2018年9月18日まで)

決算期	第165期～第170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	—	—	72,728,780	72,020,000

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期間（第165期～第170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164期末	第170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	399,240,109	326,511,329	353,807,676

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年9月18日現在

項目	第170期末	
	評価額	比率
	千円	%
ダイワ米国リート・マザーファンド	353,807,676	97.5
コール・ローン等、その他	9,144,521	2.5
投資信託財産総額	362,952,198	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月18日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝111.83円です。

(注3) 第170期末における外貨建純資産(14,519千円)の投資信託財産総額(362,952,198千円)に対する比率は、0.0%です。
ダイワ米国リート・マザーファンドにおいて、第170期末における外貨建純資産(352,851,312千円)の投資信託財産総額(356,729,051千円)に対する比率は、98.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2018年4月16日)、(2018年5月15日)、(2018年6月15日)、(2018年7月17日)、(2018年8月15日)、(2018年9月18日)現在

項目	第165期末	第166期末	第167期末	第168期末	第169期末	第170期末
(A) 資産	366,722,390,817円	375,487,360,909円	373,662,093,833円	380,363,758,147円	368,164,730,296円	362,952,198,176円
コール・ローン等	14,894,280,475	11,615,372,119	10,313,726,118	9,945,786,388	9,299,514,030	8,244,521,899
ダイワ米国リート・マザーファンド(評価額)	350,328,110,342	363,471,988,790	362,328,367,715	369,617,971,759	358,065,216,266	353,807,676,277
未収入金	1,500,000,000	400,000,000	1,020,000,000	800,000,000	800,000,000	900,000,000
(B) 負債	9,381,010,499	9,047,492,069	8,951,017,045	8,946,993,834	6,642,449,878	6,714,052,239
未払収益分配金	8,094,833,386	7,994,920,240	7,903,152,992	7,833,277,041	5,553,830,467	5,427,668,670
未払解約金	757,782,666	574,387,612	535,543,239	577,152,073	608,018,949	730,513,584
未払信託報酬	528,186,425	477,753,630	511,641,660	535,729,405	479,653,169	554,722,080
その他未払費用	208,022	430,587	679,154	835,315	947,293	1,147,905
(C) 純資産総額(A-B)	357,341,380,318	366,439,868,840	364,711,076,788	371,416,764,313	361,522,280,418	356,238,145,937
元本	1,156,404,769,531	1,142,131,462,916	1,129,021,856,091	1,119,039,577,426	1,110,766,093,412	1,085,533,734,167
次期繰越損益金	△ 799,063,389,213	△ 775,691,594,076	△ 764,310,779,303	△ 747,622,813,113	△ 749,243,812,994	△ 729,295,588,230
(D) 受益権総口数	1,156,404,769,531□	1,142,131,462,916□	1,129,021,856,091□	1,119,039,577,426□	1,110,766,093,412□	1,085,533,734,167□
1万口当り基準価額(C/D)	3,090円	3,208円	3,230円	3,319円	3,255円	3,282円

* 第164期末における元本額は1,173,656,442,998円、当作成期間（第165期～第170期）中における追加設定元本額は55,506,760,382円、同解約元本額は143,629,469,213円です。

* 第170期末の計算口数当りの純資産額は3,282円です。

* 第170期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は729,295,588,230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165期 自2018年3月16日 第166期 自2018年4月17日	至2018年4月16日 第165期	第167期 自2018年5月16日 第168期 自2018年6月16日	至2018年6月15日 第166期	第169期 自2018年7月18日 第170期 自2018年8月16日	至2018年7月17日 第167期	第171期 自2018年8月16日 第172期 自2018年9月18日	至2018年8月15日 第168期	第173期 自2018年9月18日 第174期 自2018年10月16日	至2018年9月18日 第169期
項 目	第165期	第166期	第167期	第168期	第169期	第170期	第171期	第172期	第173期
(A) 配当等収益	13,337,325円	△ 563,110円	△ 383,154円	△ 402,395円	△ 356,877円	△ 461,652円	△ 378,042円	△ 378,042円	△ 378,042円
受取配当金	13,958,154	—	—	—	—	—	—	—	—
受取利息	270	3,934	3,152	2,993	2,523	5,619	5,619	5,619	5,619
支払利息	△ 621,099	△ 567,044	△ 386,306	△ 405,388	△ 359,400	△ 467,271	△ 378,042	△ 378,042	△ 378,042
(B) 有価証券売買損益	1,141,395,783	21,945,359,638	10,880,042,402	18,236,237,686	1,096,540,180	8,879,427,290	8,879,427,290	8,879,427,290	8,879,427,290
売買益	1,280,720,410	22,100,698,431	11,005,869,632	18,404,370,888	73,420,257	9,042,319,586	9,042,319,586	9,042,319,586	9,042,319,586
売買損	△ 139,324,627	△ 155,338,793	△ 125,827,230	△ 168,133,202	△ 1,169,960,437	△ 162,892,296	△ 162,892,296	△ 162,892,296	△ 162,892,296
(C) 信託報酬等	△ 528,401,973	△ 478,036,228	△ 512,004,357	△ 536,069,885	△ 479,902,228	△ 554,943,872	△ 479,902,228	△ 479,902,228	△ 479,902,228
(D) 当期損益金 (A + B + C)	626,331,135	21,466,760,300	10,367,654,891	17,699,765,406	1,576,799,285	8,324,021,766	8,324,021,766	8,324,021,766	8,324,021,766
(E) 前期繰越損益金	△ 76,671,835,812	△ 76,015,890,501	△ 53,891,293,242	△ 43,891,773,746	△ 27,136,680,021	△ 27,859,794,721	△ 27,859,794,721	△ 27,859,794,721	△ 27,859,794,721
(F) 追加信託差損益金	△ 714,923,051,150	△ 713,147,543,635	△ 712,883,987,960	△ 713,597,527,732	△ 714,976,503,221	△ 704,332,146,605	△ 704,332,146,605	△ 704,332,146,605	△ 704,332,146,605
(配当等相当額)	(378,042,034,559)	(366,774,895,041)	(355,037,819,175)	(345,243,969,310)	(336,331,407,594)	(323,300,200,139)	(323,300,200,139)	(323,300,200,139)	(323,300,200,139)
(売買損益相当額)	(△ 1,092,965,085,709)	(△ 1,079,922,438,676)	(△ 1,067,921,807,135)	(△ 1,058,841,497,042)	(△ 1,051,307,910,815)	(△ 1,027,632,346,744)	(△ 1,027,632,346,744)	(△ 1,027,632,346,744)	(△ 1,027,632,346,744)
(G) 合計 (D + E + F)	△ 790,968,555,827	△ 767,696,673,836	△ 756,407,626,311	△ 739,789,536,072	△ 743,689,982,527	△ 723,867,919,560	△ 723,867,919,560	△ 723,867,919,560	△ 723,867,919,560
(H) 収益分配金	△ 8,094,833,386	△ 7,994,920,240	△ 7,903,152,992	△ 7,833,277,041	△ 5,553,830,467	△ 5,427,668,670	△ 5,427,668,670	△ 5,427,668,670	△ 5,427,668,670
次期繰越損益金 (G + H)	△ 799,063,389,213	△ 775,691,594,076	△ 764,310,779,303	△ 747,622,813,113	△ 749,243,812,994	△ 729,295,588,230	△ 729,295,588,230	△ 729,295,588,230	△ 729,295,588,230
追加信託差損益金	△ 721,607,283,559	△ 720,766,380,916	△ 719,605,509,276	△ 720,007,743,446	△ 720,497,096,191	△ 708,853,480,914	△ 708,853,480,914	△ 708,853,480,914	△ 708,853,480,914
(配当等相当額)	(371,357,802,150)	(359,156,057,760)	(348,316,297,859)	(338,833,753,596)	(330,810,814,624)	(318,778,865,830)	(318,778,865,830)	(318,778,865,830)	(318,778,865,830)
(売買損益相当額)	(△ 1,092,965,085,709)	(△ 1,079,922,438,676)	(△ 1,067,921,807,135)	(△ 1,058,841,497,042)	(△ 1,051,307,910,815)	(△ 1,027,632,346,744)	(△ 1,027,632,346,744)	(△ 1,027,632,346,744)	(△ 1,027,632,346,744)
繰越損益金	△ 77,456,105,654	△ 54,925,213,160	△ 44,705,270,027	△ 27,615,069,667	△ 28,746,716,803	△ 20,442,107,316	△ 20,442,107,316	△ 20,442,107,316	△ 20,442,107,316

(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「収益分配金の計算過程（総額）」の表をご参照ください。

(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：535,689,963円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第165期	第166期	第167期	第168期	第169期	第170期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,410,600,977円	376,082,959円	1,181,631,676円	1,423,061,327円	33,237,497円	906,334,361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	378,042,034,559	366,774,895,041	355,037,819,175	345,243,969,310	336,331,407,594	323,300,200,139
(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)	379,452,635,536	367,150,978,000	356,219,450,851	346,667,030,637	336,364,645,091	324,206,534,500
(f) 分配金	8,094,833,386	7,994,920,240	7,903,152,992	7,833,277,041	5,553,830,467	5,427,668,670
(g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)	371,357,802,150	359,156,057,760	348,316,297,859	338,833,753,596	330,810,814,624	318,778,865,830
(h) 受益権総口数	1,156,404,769,531口	1,142,131,462,916口	1,129,021,856,091口	1,119,039,577,426口	1,110,766,093,412口	1,085,533,734,167口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1 万 口 当 り 分 配 金	第165期	第166期	第167期	第168期	第169期	第170期
		70円	70円	70円	70円	50円
(単 価)	(3, 090円)	(3, 208円)	(3, 230円)	(3, 319円)	(3, 255円)	(3, 282円)

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

分配金の課税上の取扱いについて

- ・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。
- ・普通分配金については、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%）の税率による源泉徴収が行なわれ、申告不要制度が適用されます。なお、確定申告を行ない、申告分離課税または総合課税（配当控除の適用はありません。）を選択することもできます。
- ・法人の受益者の場合、税率が異なります。
- ・税法が改正された場合等には、上記の内容が変更になることがあります。くわしくは、販売会社にお問い合わせください。
- ・課税上の取扱いの詳細につきましては、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

当ファンドは少額投資非課税制度「NISA（ニーサ）」および未成年者少額投資非課税制度「ジュニアNISA」の適用対象です。非課税口座における取扱いについては販売会社にお問い合わせください。

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4期 (決算日 2018年9月18日)

(計算期間 2018年3月16日～2018年9月18日)

ダイワ米国リート・マザーファンドの第4期にかかる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。以下同じ。）および米国の店頭登録（登録予定を含みます。以下同じ。）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（以下「不動産投資信託証券」といいます。）
運 用 方 法	<p>①主として米国の金融商品取引所上場および米国の店頭登録の不動産投資信託証券に投資します。</p> <p>②投資にあたっては、以下の方針に従って行なうことを基本とします。</p> <p style="padding-left: 20px;">イ. 米ドル建資産のポートフォリオの配当利回りが、市場平均以上となることをめざします。</p> <p style="padding-left: 20px;">※市場平均とは FTSE International Limited が発表する FTSE NAREIT® エクイティ R E I T ・インデックスの配当利回りとします。</p> <p style="padding-left: 20px;">ロ. ファンダメンタルズ分析を行ない、安定的な配当が見込める銘柄を選定します。</p> <p style="padding-left: 20px;">ハ. ポートフォリオの構築にあたっては、セクターおよび地域の配分を考慮します。</p> <p>③米ドル建資産の運用にあたっては、コーヘン&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インクに運用の指図にかかる権限を委託します。</p> <p>④不動産投資信託証券の組入比率は、通常の状態 で信託財産の純資産総額の80%程度以上に維持することを基本とします。</p> <p>⑤外貨建資産の為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは行ないません。</p>
投資信託証券組入制限	無制限

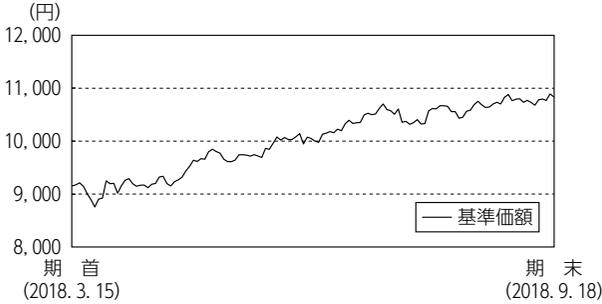
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



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)2018年3月15日	9,153	—	8,921	—	97.8
3月末	9,196	0.5	8,957	0.4	97.9
4月末	9,437	3.1	9,195	3.1	98.0
5月末	9,863	7.8	9,698	8.7	98.0
6月末	10,329	12.8	10,239	14.8	97.7
7月末	10,331	12.9	10,205	14.4	98.1
8月末	10,764	17.6	10,654	19.4	98.2
(期末)2018年9月18日	10,836	18.4	10,671	19.6	97.8

(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として大和投資信託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。

《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：9,153円 期末：10,836円 騰落率：18.4%

【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、為替相場において米ドルが対円で上昇 (円安) 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。

◆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、好調な米国経済や主要リートの好調な業績見通しなどを背景に、堅調な相場展開となりました。

用途別では、長期金利の安定や需給改善を好感したヘルスケアセクターが堅調に推移しました。一方、今後の賃料成長見通しに対する警戒感が強まったオフィスセクターのパフォーマンスが相対的に低調でした。

○為替相場

米ドル為替相場は対円で上昇 (円安) しました。

米ドルの対円為替相場は、期首から、米国が保護主義的な政策を相次いで打ち出す中で、円は上昇傾向となりました。2018年4月以降は、米国の金利が上昇したことやそれまでの米ドル安の反動もあり、米ドルが上昇傾向となりました。

◆前期における「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ないます。外貨建資産の運用にあたっては、コーペン&ステアーズ・キャピタル・マネジメント・インク (以下、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、分散投資を行ないます。

◆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権限を委託しております。

当期につきましては、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ないました。

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り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、好調な労働市場から恩恵を受ける住宅を保有するリート中心のポートフォリオを維持しました。また、西海岸を中心として需給が良好なオフィスリートや、電子商取引やクラウド関連などインターネットの利用拡大から成長が期待されるデータセンターを保有するリートに注目しました。

◆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。

当期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当期中の基準価額と市況の推移」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ないます。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、分散投資を行ないます。

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)	4円 (4)
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)	4 (1) (3)
合 計	8

(注1) 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、簡便法により算出した結果です。費用の項目および算出法については前掲の「1万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。

(注2) 各項目ごとに円未満は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

(2018年3月16日から2018年9月18日まで)

外 国	買 付	買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
アメリカ	千口	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
	22,886.492 (△2,672.337)	(716,530 (38,114.008 (1,311,573 (
			→)	→)	→)

(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

(2018年3月16日から2018年9月18日まで)

銘 柄	当 期			銘 柄	当 期		
	□ 数	金 額	平均単価		□ 数	金 額	平均単価
WELLTOWER INC (アメリカ)	千口 1,808.279	千円 12,280,199	円 6,791	EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)	千口 1,644.845	千円 11,351,879	円 6,901
HCP INC (アメリカ)	2,982.616	8,609,341	2,886	HOST HOTELS & RESORTS INC (アメリカ)	4,529.219	10,599,098	2,340
ESSEX PROPERTY TRUST INC (アメリカ)	241.733	6,464,432	26,742	GGP INC (アメリカ)	4,421.901	10,082,888	2,280
VEREIT INC (アメリカ)	6,536.965	5,322,463	814	BOSTON PROPERTIES INC (アメリカ)	648.967	9,236,227	14,232
LIFE STORAGE INC (アメリカ)	484.566	5,151,098	10,630	HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A (アメリカ)	2,103.068	6,511,110	3,096
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC (アメリカ)	2,320.22	4,047,419	1,744	EQUINIX INC (アメリカ)	138.561	6,499,432	46,906
SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)	197.795	3,853,204	19,480	DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)	516.39	6,376,869	12,348
BOSTON PROPERTIES INC (アメリカ)	283.465	3,769,700	13,298	KILROY REALTY CORP (アメリカ)	720.971	5,813,801	8,063
VORNADO REALTY TRUST (アメリカ)	399.357	3,388,309	8,484	CROWN CASTLE INTL CORP (アメリカ)	461.176	5,620,043	12,186
REGENCY CENTERS CORP (アメリカ)	467.437	3,234,647	6,919	EMPIRE STATE REALTY TRUST-A (アメリカ)	2,853.538	5,364,041	1,879

(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			
	□ 数	評 価 額		比率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
不動産ファンド (アメリカ)	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	1,707.038	62,477	6,986,868	2.0
SIMON PROPERTY GROUP INC	819.979	150,433	16,822,961	4.7
BOSTON PROPERTIES INC	782.521	99,387	11,114,559	3.1
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	2,655.82	118,104	13,207,605	3.7
VORNADO REALTY TRUST	399.357	30,051	3,360,672	0.9
EQUITY RESIDENTIAL	352.752	24,128	2,698,260	0.8
EPR PROPERTIES	701.388	48,704	5,446,611	1.5
EQUINIX INC	362.13	161,980	18,114,307	5.1
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	1,695.892	55,031	6,154,194	1.7
RLJ LODGING TRUST	2,147.958	48,243	5,395,029	1.5
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	2,770.04	76,148	8,515,675	2.4
PARK HOTELS & RESORTS INC	1,492.624	49,764	5,565,117	1.6
INVITATION HOMES INC	3,263.378	77,374	8,652,811	2.4
LAMAR ADVERTISING CO-A	607.139	47,836	5,349,553	1.5
VICI PROPERTIES INC	2,381.398	51,247	5,731,028	1.6
RETAIL VALUE INC	90.64	2,894	323,651	0.1
LIFE STORAGE INC	484.566	47,196	5,278,010	1.5
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	1,743.353	31,101	3,478,071	1.0
CROWN CASTLE INTL CORP	1,097.841	123,726	13,836,354	3.9
VEREIT INC	6,536.965	49,746	5,563,129	1.6
SUN COMMUNITIES INC	934.489	96,355	10,775,397	3.0
PROLOGIS INC	1,804.95	121,870	13,628,747	3.8
COUSINS PROPERTIES INC	3,117.143	28,584	3,196,571	0.9
DDR CORP	4,556.481	62,104	6,945,183	2.0
DUKE REALTY CORP	2,131.877	61,845	6,916,210	2.0
ESSEX PROPERTY TRUST INC	706.715	174,028	19,461,614	5.5
FEDERAL REALTY INVS TRUST	383.826	50,116	5,604,490	1.6
WELLTOWER INC	1,808.279	120,811	13,510,307	3.8
HCP INC	2,982.616	79,755	8,919,018	2.5
KILROY REALTY CORP	1,126.458	81,014	9,059,891	2.6
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	468.699	45,477	5,085,789	1.4
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	1,507.812	68,288	7,636,737	2.2
REGENCY CENTERS CORP	1,494.896	97,900	10,948,239	3.1
UDR INC	4,302.952	174,398	19,503,000	5.5
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	1,520.832	50,324	5,627,769	1.6
CUBESMART	1,430.109	42,831	4,789,876	1.4
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	2,814.85	46,951	5,250,608	1.5
DIGITAL REALTY TRUST INC	1,655.774	202,650	22,662,369	6.4

ファンド名	当 期 末			
	□ 数	評 価 額		比率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
EXTRA SPACE STORAGE INC	950.44	84,893	9,493,617	2.7
DOUGLAS EMMETT INC	1,309.602	50,995	5,702,871	1.6
合 計	□ 数、金 額	69,101,579	3,096,778	346,312,788
	銘柄数 <比率>	40銘柄		<97.8%>

(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

2018年9月18日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託証券	千円 346,312,788	97.1 %
コール・ローン等、その他	10,416,263	2.9
投資信託財産総額	356,729,051	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月18日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝111.83円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(352,851,312千円)の投資信託財産総額(356,729,051千円)に対する比率は、98.9%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

2018年9月18日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	357,847,151,504円
コール・ローン等	8,798,979,247
投資信託証券（評価額）	346,312,788,039
未収入金	2,079,306,188
未取配当金	656,078,030
(B) 負債	3,586,036,502
未払金	2,686,033,472
未払解約金	900,000,000
その他未払費用	3,030
(C) 純資産総額（A－B）	354,261,115,002
元本	326,937,226,671
次期繰越損益金	27,323,888,331
(D) 受益権総口数	326,937,226,671口
1万口当り基準価額（C／D）	10,836円

* 期首における元本額は399,733,843,372円、当期中における追加設定元本額は52,714,804円、同解約元本額は72,849,331,505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425,897,511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326,511,329,160円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,836円です。

■損益の状況

当期 自2018年3月16日 至2018年9月18日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	6,664,355,680円
受取配当金	6,659,651,729
受取利息	5,448,990
支払利息	△ 745,039
(B) 有価証券売買損益	53,956,069,171
売買益	54,951,595,251
売買損	△ 995,526,080
(C) その他費用	△ 137,885,454
(D) 当期損益金（A＋B＋C）	60,482,539,397
(E) 前期繰越損益金	△ 33,868,267,767
(F) 解約差損益金	710,731,505
(G) 追加信託差損益金	△ 1,114,804
(H) 合計（D＋E＋F＋G）	27,323,888,331
次期繰越損益金（H）	27,323,888,331

（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."