

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22期	(決算日 2018年10月15日)
	第23期	(決算日 2018年11月15日)
	第24期	(決算日 2018年12月17日)
	第25期	(決算日 2019年1月15日)
	第26期	(決算日 2019年2月15日)
為替ヘッジなし	第27期	(決算日 2019年3月15日)
	第171期	(決算日 2018年10月15日)
	第172期	(決算日 2018年11月15日)
	第173期	(決算日 2018年12月17日)
	第174期	(決算日 2019年1月15日)
	第175期	(決算日 2019年2月15日)
	第176期	(決算日 2019年3月15日)

(作成対象期間 2018年9月19日～2019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
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。

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）
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

<2765>
<4857>

為替ヘッジあり

設定以来の運用実績

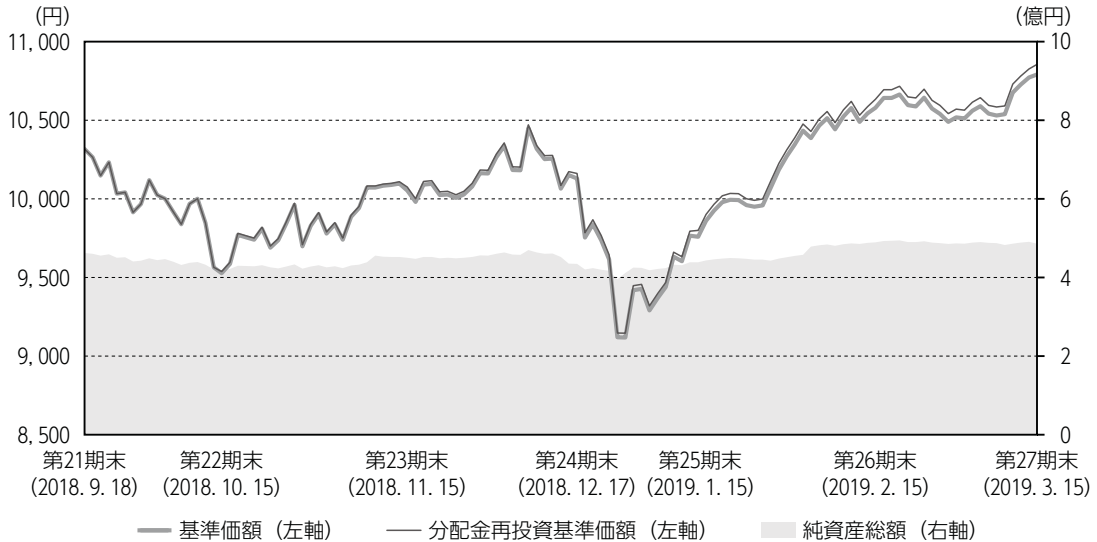
決 算 期	基 準 価 額				FTSE NAREIT® エクイティREIT・インデックス (配当金込み、円ヘッジ指数)		投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 騰 落	中 率	(参考指数)	期 騰 落		
	円	円		%		%	%	百万円
1 期末 (2017年 1 月16日)	10,042	0		0.4	10,063	0.6	95.7	443
2 期末 (2017年 2 月15日)	10,110	0		0.7	10,152	0.9	97.2	514
3 期末 (2017年 3 月15日)	9,769	0	△	3.4	9,800	△	98.2	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	10,679		97.6	462
22 期末 (2018年10月15日)	9,527	10	△	7.6	9,843	△	94.9	418
23 期末 (2018年11月15日)	10,054	10		5.6	10,392		97.3	450
24 期末 (2018年12月17日)	10,130	10		0.9	10,387	△	97.6	434
25 期末 (2019年 1 月15日)	9,759	10	△	3.6	10,053	△	96.1	438
26 期末 (2019年 2 月15日)	10,580	10		8.5	10,915		95.5	489
27 期末 (2019年 3 月15日)	10,791	10		2.1	11,049	1.2	95.9	486

(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) 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22期首：10,317円

第27期末：10,791円（既払分配金60円）

騰落率：5.2%（分配金再投資ベース）

基準価額の主な変動要因

主要リーートの好調な業績見通しなどを受けて、米国リート市況が上昇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
			騰 落 率	(参 考 指 数)	騰 落 率	
第22期	(期 首) 2018年 9月18日	円 10,317	% —	10,679	% —	% 97.6
	9 月末	9,967	△ 3.4	10,294	△ 3.6	97.0
	(期 末) 2018年10月15日	9,537	△ 7.6	9,843	△ 7.8	94.9
第23期	(期 首) 2018年10月15日	9,527	—	9,843	—	94.9
	10 月末	9,903	3.9	10,249	4.1	97.9
	(期 末) 2018年11月15日	10,064	5.6	10,392	5.6	97.3
第24期	(期 首) 2018年11月15日	10,054	—	10,392	—	97.3
	11 月末	10,161	1.1	10,478	0.8	97.1
	(期 末) 2018年12月17日	10,140	0.9	10,387	△ 0.1	97.6
第25期	(期 首) 2018年12月17日	10,130	—	10,387	—	97.6
	12 月末	9,428	△ 6.9	9,629	△ 7.3	95.2
	(期 末) 2019年 1 月15日	9,769	△ 3.6	10,053	△ 3.2	96.1
第26期	(期 首) 2019年 1 月15日	9,759	—	10,053	—	96.1
	1 月 末	10,346	6.0	10,695	6.4	96.5
	(期 末) 2019年 2 月15日	10,590	8.5	10,915	8.6	95.5
第27期	(期 首) 2019年 2 月15日	10,580	—	10,915	—	95.5
	2 月 末	10,489	△ 0.9	10,816	△ 0.9	95.9
	(期 末) 2019年 3 月15日	10,801	2.1	11,049	1.2	95.9

(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

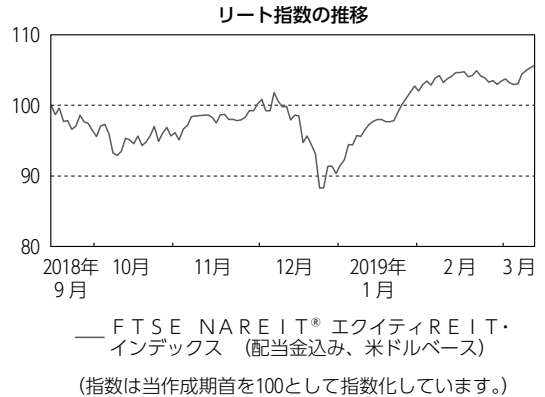
(2018. 9. 19 ~ 2019. 3. 15)

■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、米中貿易摩擦問題などに対する投資家懸念の高まりを受けて売られる局面もありましたが、主要リートの好調な業績見通しや米国の金融引き締め姿勢の後退による長期金利低下などが支援材料となり、総じて堅調な相場展開となりました。

用途別では、長期金利低下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、業績見通しに対する懸念が高まったホテル／リゾート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

(2018. 9. 19 ~ 2019. 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。

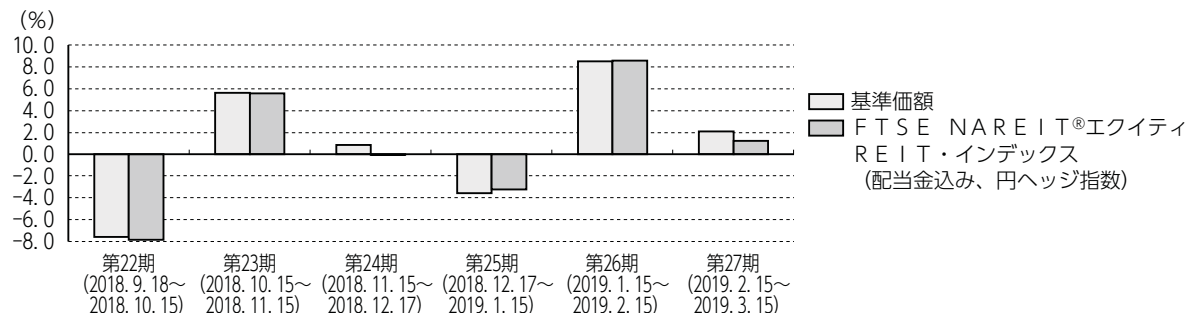
銘柄選択に際しては、良好な財務体質を有し、低コストでの資金調達により物件取得や事業拡大を図ることが可能であり、かつ保有不動産の価値と比較して価格が割安なリートを選好しました。

用途別では、好調な労働市場や世帯形成の増加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、業績見通しが良好なデータセンターを保有するリートや、データ通信量の拡大から恩恵を受ける通信塔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

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22期	第23期	第24期	第25期	第26期	第27期
	2018年9月19日 ～2018年10月15日	2018年10月16日 ～2018年11月15日	2018年11月16日 ～2018年12月17日	2018年12月18日 ～2019年1月15日	2019年1月16日 ～2019年2月15日	2019年2月16日 ～2019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	0.10	0.10	0.10	0.09	0.09
当期の収益 (円)	10	10	10	10	10	10
当期の収益以外 (円)	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額 (円)	636	649	660	682	948	1,159

(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22期	第23期	第24期	第25期	第26期	第27期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 25.01円	✓ 23.12円	✓ 20.74円	✓ 30.89円	✓ 7.04円	✓ 45.94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	✓ 269.24	174.74
(c) 収益調整金	311.75	325.56	327.93	345.36	364.05	365.90
(d) 分配準備積立金	309.33	311.20	322.05	315.75	318.17	582.69
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	646.10	659.90	670.73	692.01	958.52	1,169.29
(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)	636.10	649.90	660.73	682.01	948.52	1,159.29

(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。

1 万口当りの費用の明細

項 目	第22期～第27期 (2018. 9. 19～2019. 3. 15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	81円	0. 802%	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, 061円です。
（ 投 信 会 社 ）	(33)	(0. 328)	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、法定書面等の作成等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(42)	(0. 421)	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 銀 行 ）	(5)	(0. 052)	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	3	0. 028	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 ）	(3)	(0. 028)	
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	1	0. 012	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. 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. 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 ）	(0)	(0. 002)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	85	0. 842	

（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。

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9月19日から2019年3月15日まで)

決 算 期	第 22 期 ～ 第 27 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	67,403	69,500	79,551	86,500

(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 21 期 末	第 27 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	425,897	413,749	482,018

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年3月15日現在

項 目	第 27 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワ米国リート・マザーファンド	482,018	97.9
コール・ローン等、その他	10,443	2.1
投資信託財産総額	492,462	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＝111.94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27期末における外貨建純資産(325,438,916千円)の投資信託財産総額(327,807,255千円)に対する比率は、99.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2018年10月15日)、(2018年11月15日)、(2018年12月17日)、(2019年1月15日)、(2019年2月15日)、(2019年3月15日) 現在

項 目	第22期末	第23期末	第24期末	第25期末	第26期末	第27期末
(A) 資産	819,805,000円	888,739,592円	869,830,527円	854,734,406円	953,865,410円	961,476,054円
コール・ローン等	13,709,003	7,977,195	3,643,529	5,203,799	10,846,073	5,390,880
ダイワ米国リート・マザーファンド (評価額)	408,977,022	447,899,397	431,605,288	434,049,323	484,152,957	482,018,674
未収入金	397,118,975	432,863,000	434,581,710	415,481,284	458,866,380	474,066,500
(B) 負債	401,274,143	438,321,610	435,272,222	416,458,873	464,298,968	475,375,069
未払金	400,295,200	437,239,610	413,872,800	415,449,600	463,092,000	469,014,000
未払収益分配金	439,306	447,998	429,001	449,078	462,723	450,473
未払解約金	—	15,385	20,311,929	—	91,680	5,283,447
未払信託報酬	537,867	604,037	652,624	552,513	642,810	615,388
その他未払費用	1,770	14,580	5,868	7,682	9,755	11,761
(C) 純資産総額 (A－B)	418,530,857	450,417,982	434,558,305	438,275,533	489,566,442	486,100,985
元本	439,306,678	447,998,777	429,001,266	449,078,122	462,723,614	450,473,720
次期繰越損益金	△ 20,775,821	2,419,205	5,557,039	△ 10,802,589	26,842,828	35,627,265
(D) 受益権総口数	439,306,678□	447,998,777□	429,001,266□	449,078,122□	462,723,614□	450,473,720□
1万口当り基準価額 (C/D)	9,527円	10,054円	10,130円	9,759円	10,580円	10,791円

* 第21期末における元本額は448,112,383円、当作成期間 (第22期～第27期) 中における追加設定元本額は76,953,208円、同解約元本額は74,591,871円です。

* 第27期末の計算口数当りの純資産額は10,791円です。

■損益の状況

第22期 第23期	自2018年9月19日 自2018年10月16日	至2018年10月15日 至2018年11月15日	第24期 第25期	自2018年11月16日 自2018年12月18日	至2018年12月17日 至2019年1月15日	第26期 第27期	自2019年1月16日 自2019年2月16日	至2019年2月15日 至2019年3月15日
項 目	第22期	第23期	第24期	第25期	第26期	第27期		
(A) 配当等収益	△ 450円	△ 460円	△ 284円	△ 178円	△ 397円	△ 387円		
受取利息	5	6	12	—	2	10		
支払利息	△ 455	△ 466	△ 296	△ 178	△ 399	△ 397		
(B) 有価証券売買損益	△ 33,575,271	23,718,052	4,285,891	△ 13,652,371	37,361,543	10,559,635		
売買益	2,496,776	31,017,375	4,789,936	17,422,355	47,122,395	22,143,852		
売買損	△ 36,072,047	△ 7,299,323	△ 504,045	△ 31,074,726	△ 9,760,852	△ 11,584,217		
(C) 信託報酬等	△ 539,637	△ 616,865	△ 654,768	△ 554,372	△ 644,924	△ 617,398		
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 34,115,358	23,100,727	3,630,839	△ 14,206,921	36,716,222	9,941,850		
(E) 前期繰越損益金	13,589,266	△ 20,514,157	2,033,495	5,199,665	△ 9,208,930	26,249,094		
(F) 追加信託差損益金	189,577	280,633	321,706	△ 1,346,255	△ 201,741	△ 113,206		
(配当等相当額)	(13,695,570)	(14,585,250)	(14,068,460)	(15,509,671)	(16,845,827)	(16,482,857)		
(売買損益相当額)	(△ 13,505,993)	(△ 14,304,617)	(△ 13,746,754)	(△ 16,855,926)	(△ 17,047,568)	(△ 16,596,063)		
(G) 合計 (D + E + F)	△ 20,336,515	2,867,203	5,986,040	△ 10,353,511	27,305,551	36,077,738		
(H) 収益分配金	△ 439,306	△ 447,998	△ 429,001	△ 449,078	△ 462,723	△ 450,473		
次期繰越損益金 (G + H)	△ 20,775,821	2,419,205	5,557,039	△ 10,802,589	26,842,828	35,627,265		
追加信託差損益金	189,577	280,633	321,706	△ 1,346,255	△ 201,741	△ 113,206		
(配当等相当額)	(13,695,570)	(14,585,250)	(14,068,460)	(15,509,671)	(16,845,827)	(16,482,857)		
(売買損益相当額)	(△ 13,505,993)	(△ 14,304,617)	(△ 13,746,754)	(△ 16,855,926)	(△ 17,047,568)	(△ 16,596,063)		
分配準備積立金	14,248,809	14,530,258	14,277,090	15,118,314	27,044,569	35,740,471		
繰越損益金	△ 35,214,207	△ 12,391,686	△ 9,041,757	△ 24,574,648	—	—		

(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：655,984円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第22期	第23期	第24期	第25期	第26期	第27期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,098,849円	1,036,126円	889,766円	1,387,569円	325,768円	2,069,860円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	12,458,742	7,871,990
(c) 収益調整金	13,695,570	14,585,250	14,068,460	15,509,671	16,845,827	16,482,857
(d) 分配準備積立金	13,589,266	13,942,130	13,816,325	14,179,823	14,722,782	26,249,094
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	28,383,685	29,563,506	28,774,551	31,077,063	44,353,119	52,673,801
(f) 分配金	439,306	447,998	429,001	449,078	462,723	450,473
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	27,944,379	29,115,508	28,345,550	30,627,985	43,890,396	52,223,328
(h) 受益権総口数	439,306,678□	447,998,777□	429,001,266□	449,078,122□	462,723,614□	450,473,720□

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1 万 口 当 り 分 配 金	第22期	第23期	第24期	第25期	第26期	第27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 並びにライセンサ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 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
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	37,563	2.6	97.1	356,238
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

（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。

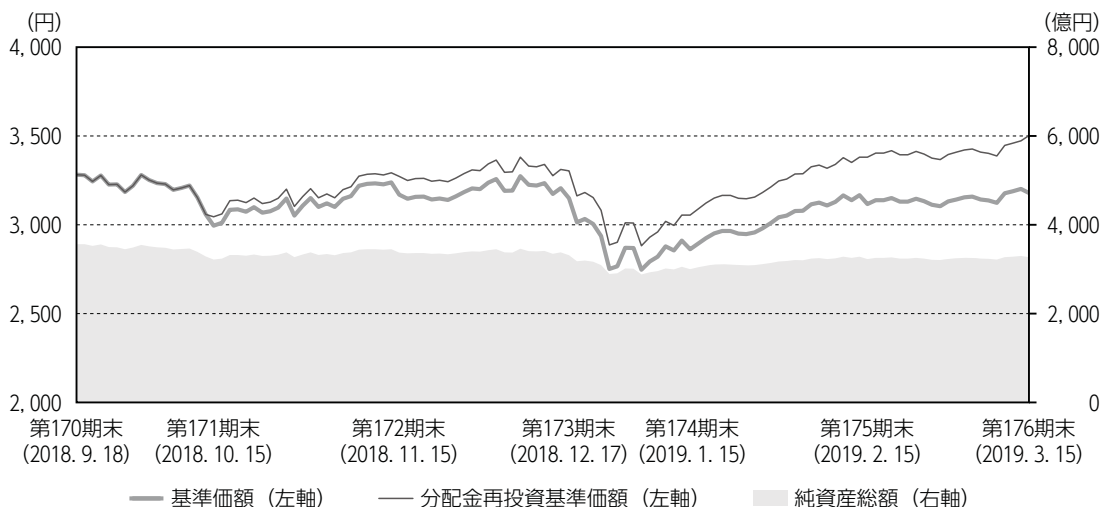
（注4）指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

（注5）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171期首：3,282円

第176期末：3,179円（既払分配金300円）

騰落率：6.7%（分配金再投資ベース）

基準価額の主な変動要因

主要リートの好調な業績見通しなどを受けて、米国リート市況が上昇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。

	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171期	(期 首) 2018年 9月18日	円 3,282	% —	37,563	% —	% 97.1
	9月末	3,220	△ 1.9	36,797	△ 2.0	96.0
	(期 末) 2018年10月15日	3,045	△ 7.2	34,751	△ 7.5	96.8
第172期	(期 首) 2018年10月15日	2,995	—	34,751	—	96.8
	10月末	3,151	5.2	36,627	5.4	96.5
	(期 末) 2018年11月15日	3,219	7.5	37,314	7.4	96.9
第173期	(期 首) 2018年11月15日	3,169	—	37,314	—	96.9
	11月末	3,200	1.0	37,598	0.8	96.2
	(期 末) 2018年12月17日	3,199	0.9	37,319	0.0	97.5
第174期	(期 首) 2018年12月17日	3,149	—	37,319	—	97.5
	12月末	2,869	△ 8.9	33,870	△ 9.2	95.4
	(期 末) 2019年 1月15日	2,912	△ 7.5	34,598	△ 7.3	96.7
第175期	(期 首) 2019年 1月15日	2,862	—	34,598	—	96.7
	1月末	3,052	6.6	37,059	7.1	96.3
	(期 末) 2019年 2月15日	3,167	10.7	38,387	11.0	96.3
第176期	(期 首) 2019年 2月15日	3,117	—	38,387	—	96.3
	2月末	3,104	△ 0.4	38,231	△ 0.4	95.3
	(期 末) 2019年 3月15日	3,229	3.6	39,475	2.8	96.5

(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

(2018. 9. 19 ~ 2019. 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、米中貿易摩擦問題などに対する投資家懸念の高まりを受けて売られる局面もありましたが、主要リートの好調な業績見通しや米国の金融引き締め姿勢の後退による長期金利低下などが支援材料となり、総じて堅調な相場展開となりました。

用途別では、長期金利低下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、業績見通しに対する懸念が高まったホテル／リゾート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、対円でほぼ横ばいとなりました。

米ドルの対円為替相場は、米国を中心とした世界経済に対する懸念の高まりや株式市場が下落するなどのリスク回避的な動き、また米国の利上げ見通しが後退したことなどをを受けて、当作成期首から2018年12月末にかけて下落基調となりました。しかし2019年1月以降は、米中協議の進展期待や世界経済の悪化懸念の後退などから、米ドルは対円で上昇傾向となりました。

リート指数の推移



— 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）

（指数は当作成期首を100として指数化しています。）

為替相場の推移



— 米ドル為替レート

（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。）

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

(2018. 9. 19 ~ 2019. 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。

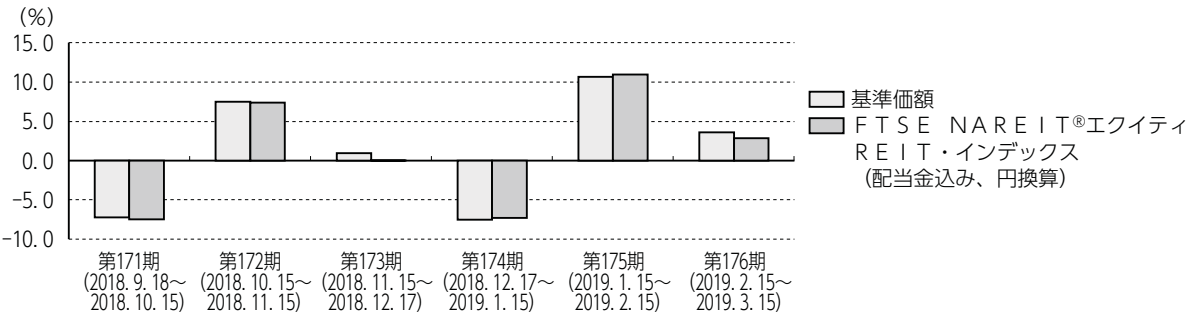
当作成期につきましては、配当利回りを重視した運用により信託財産の成長をめざして運用を行いました。

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、好調な労働市場や世帯形成の増加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、業績見通しが良好なデータセンターを保有するリートや、データ通信量の拡大から恩恵を受ける通信塔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

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171期	第172期	第173期	第174期	第175期	第176期
	2018年9月19日 ～2018年10月15日	2018年10月16日 ～2018年11月15日	2018年11月16日 ～2018年12月17日	2018年12月18日 ～2019年1月15日	2019年1月16日 ～2019年2月15日	2019年2月16日 ～2019年3月15日
当期分配金(税込み) (円)	50	50	50	50	50	50
対基準価額比率 (%)	1.64	1.55	1.56	1.72	1.58	1.55
当期の収益 (円)	7	12	6	9	2	13
当期の収益以外 (円)	42	37	43	40	47	36
翌期繰越分配対象額 (円)	2,894	2,856	2,813	2,772	2,724	2,688

(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171期	第172期	第173期	第174期	第175期	第176期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 7.99円	✓ 12.23円	✓ 6.61円	✓ 9.07円	✓ 2.13円	✓ 13.90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	✓ 2,936.65	✓ 2,894.67	✓ 2,856.93	✓ 2,813.58	✓ 2,772.66	✓ 2,724.87
(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)	2,944.64	2,906.91	2,863.55	2,822.66	2,774.80	2,738.77
(f) 分配金	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
(g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)	2,894.64	2,856.91	2,813.55	2,772.66	2,724.80	2,688.77

(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。

1 万口当りの費用の明細

項 目	第171期～第176期 (2018. 9. 19～2019. 3. 15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	25円	0. 797%	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3, 098円です。
（投 信 会 社）	(10)	(0. 326)	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、法定書面等の作成等の対価
（販 売 会 社）	(13)	(0. 419)	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 銀 行）	(2)	(0. 052)	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. 027	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）	(1)	(0. 027)	
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	0	0. 006	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. 006)	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
合 計	26	0. 831	

（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。

■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9月19日から2019年3月15日まで)

決 算 期	第 171 期 ～ 第 176 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	—	—	46,710,141	50,000,000

(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 170 期 末	第 176 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	326,511,329	279,801,187	325,968,383

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年3月15日現在

項 目	第 176 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワ米国リート・マザーファンド	325,968,383	97.9
コール・ローン等、その他	7,095,025	2.1
投資信託財産総額	333,063,409	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＝111.94円です。

(注3) 第176期末における外貨建純資産(995千円)の投資信託財産総額(333,063,409千円)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176期末における外貨建純資産(325,438,916千円)の投資信託財産総額(327,807,255千円)に対する比率は、99.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2018年10月15日)、(2018年11月15日)、(2018年12月17日)、(2019年1月15日)、(2019年2月15日)、(2019年3月15日) 現在

項 目	第171期末	第172期末	第173期末	第174期末	第175期末	第176期末
(A)資産	327,868,127,576円	343,677,720,789円	338,297,914,026円	306,044,604,442円	328,872,594,181円	333,063,409,517円
コール・ローン等	6,472,405,399	8,542,715,342	8,140,126,490	6,705,852,271	6,459,515,326	6,495,025,683
ダイワ米国リート・マザーファンド（評価額）	320,595,722,177	334,135,005,447	328,713,669,197	299,338,752,171	321,813,078,855	325,968,383,834
未収入金	800,000,000	1,000,000,000	1,444,118,339	—	600,000,000	600,000,000
(B)負債	6,160,546,984	6,424,161,400	6,799,205,114	5,816,589,063	6,225,820,675	6,155,613,596
未払金	—	—	543,873,847	—	—	—
未払収益分配金	5,369,857,017	5,320,469,959	5,263,757,784	5,245,573,622	5,176,386,652	5,142,392,538
未払解約金	368,903,312	636,012,022	504,054,266	175,052,025	607,528,401	603,944,297
未払信託報酬	421,614,832	467,285,982	486,968,649	395,213,453	441,024,446	408,229,970
その他未払費用	171,823	393,437	550,568	749,963	881,176	1,046,791
(C)純資産総額（A－B）	321,707,580,592	337,253,559,389	331,498,708,912	300,228,015,379	322,646,773,506	326,907,795,921
元本	1,073,971,403,524	1,064,093,991,841	1,052,751,556,941	1,049,114,724,545	1,035,277,330,577	1,028,478,507,629
次期繰越損益金	△ 752,263,822,932	△ 726,840,432,452	△ 721,252,848,029	△ 748,886,709,166	△ 712,630,557,071	△ 701,570,711,708
(D)受益権総口数	1,073,971,403,524□	1,064,093,991,841□	1,052,751,556,941□	1,049,114,724,545□	1,035,277,330,577□	1,028,478,507,629□
1万口当り基準価額（C／D）	2,995円	3,169円	3,149円	2,862円	3,117円	3,179円

*第170期末における元本額は1,085,533,734,167円、当作成期間（第171期～第176期）中における追加設定元本額は46,497,371,716円、同解約元本額は103,552,598,254円です。
*第176期末の計算口数当りの純資産額は3,179円です。
*第176期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は701,570,711,708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171期 第172期	自2018年 9 月19日 自2018年10月16日	至2018年10月15日 至2018年11月15日	第173期 第174期	自2018年11月16日 自2018年12月18日	至2018年12月17日 至2019年 1 月15日	第175期 第176期	自2019年 1 月16日 自2019年 2 月16日	至2019年 2 月15日 至2019年 3 月15日
項 目	第171期	第172期	第173期	第174期	第175期	第176期	第175期	第176期
(A) 配当等収益	△ 258,311円	529,598,829円	△ 373,502円	△ 259,099円	△ 264,646円	△ 165,233円		
受取利息	2,317	1,168	2,914	710	2,111	1,399		
その他収益金	—	529,885,939	—	—	—	—		
支払利息	△ 260,628	△ 288,278	△ 376,416	△ 259,809	△ 266,757	△ 166,632		
(B) 有価証券売却損益	△ 24,922,340,194	23,684,448,533	3,574,385,383	△ 24,376,513,291	31,920,321,140	11,908,998,672		
売買益	86,265,173	23,938,389,081	3,653,179,318	246,439,649	32,273,196,096	11,957,739,412		
売買損	△ 25,008,605,367	△ 253,940,548	△ 78,793,935	△ 24,622,952,940	△ 352,874,956	△ 48,740,740		
(C) 信託報酬等	△ 421,787,657	△ 467,525,202	△ 487,192,491	△ 395,473,416	△ 441,224,033	△ 408,397,716		
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 25,344,386,162	23,746,522,160	3,086,819,390	△ 24,772,245,806	31,478,832,461	11,500,435,723		
(E) 前期繰越損益金	△ 20,107,527,284	△ 45,497,324,130	△ 22,643,248,041	△ 20,055,687,415	△ 44,855,930,066	△ 13,387,142,385		
(F) 追加信託差損益金	△ 701,442,052,469	△ 699,769,160,523	△ 696,432,661,594	△ 698,813,202,323	△ 694,077,072,814	△ 694,541,612,508		
(配当等相当額)	(315,388,007,633)	(308,020,253,459)	(300,764,317,353)	(295,177,311,618)	(287,048,015,257)	(280,247,300,179)		
(売買損益相当額)	(△ 1,016,830,060,102)	(△ 1,007,789,413,982)	(△ 997,196,978,947)	(△ 993,990,513,941)	(△ 981,125,088,071)	(△ 974,788,912,687)		
(G) 合計 (D + E + F)	△ 746,893,965,915	△ 721,519,962,493	△ 715,989,090,245	△ 743,641,135,544	△ 707,454,170,419	△ 696,428,319,170		
(H) 収益分配金	△ 5,369,857,017	△ 5,320,469,959	△ 5,263,757,784	△ 5,245,573,622	△ 5,176,386,652	△ 5,142,392,538		
次期繰越損益金 (G + H)	△ 752,263,822,932	△ 726,840,432,452	△ 721,252,848,029	△ 748,886,709,166	△ 712,630,557,071	△ 701,570,711,708		
追加信託差損益金	△ 705,953,483,629	△ 703,787,193,047	△ 700,999,892,951	△ 703,106,574,610	△ 699,031,963,655	△ 698,253,691,366		
(配当等相当額)	(310,876,576,473)	(304,002,220,935)	(296,197,085,996)	(290,883,939,331)	(282,093,124,416)	(276,535,221,321)		
(売買損益相当額)	(△ 1,016,830,060,102)	(△ 1,007,789,413,982)	(△ 997,196,978,947)	(△ 993,990,513,941)	(△ 981,125,088,071)	(△ 974,788,912,687)		
繰越損益金	△ 46,310,339,303	△ 23,053,239,405	△ 20,252,955,078	△ 45,780,134,556	△ 13,598,593,416	△ 3,317,020,342		

(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：473,957,793円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第171期	第172期	第173期	第174期	第175期	第176期
(a) 経費控除後の配当等収益	858,425,857円	1,302,437,435円	696,526,427円	952,201,335円	221,495,811円	1,430,313,680円
(b) 経費控除後の有価証券売却等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収益調整金	315,388,007,633	308,020,253,459	300,764,317,353	295,177,311,618	287,048,015,257	280,247,300,179
(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)	316,246,433,490	309,322,690,894	301,460,843,780	296,129,512,953	287,269,511,068	281,677,613,859
(f) 分配金	5,369,857,017	5,320,469,959	5,263,757,784	5,245,573,622	5,176,386,652	5,142,392,538
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	310,876,576,473	304,002,220,935	296,197,085,996	290,883,939,331	282,093,124,416	276,535,221,321
(h) 受益権総口数	1,073,971,403,524口	1,064,093,991,841口	1,052,751,556,941口	1,049,114,724,545口	1,035,277,330,577口	1,028,478,507,629口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1 万 口 当 り 分 配 金	第171期	第172期	第173期	第174期	第175期	第176期
	50円	50円	50円	50円	50円	50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 並びにライセンサ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5期（決算日 2019年3月15日）

（作成対象期間 2018年9月19日～2019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

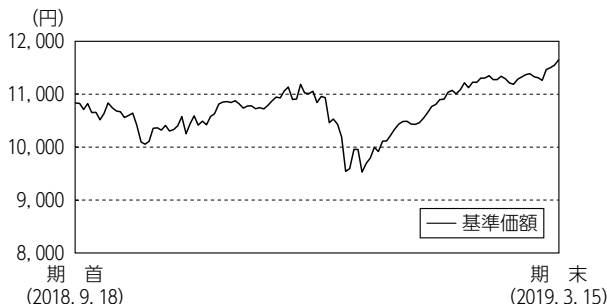
大和投資信託

Daiwa Asset Management

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	騰落率	(参考指数)	騰落率	
(期 首) 2018年9月18日	10,836	—	10,718	—	97.8
9月末	10,636	△ 1.8	10,500	△ 2.0	97.3
10月末	10,591	△ 2.3	10,451	△ 2.5	98.0
11月末	10,930	0.9	10,728	0.1	97.8
12月末	9,957	△ 8.1	9,664	△ 9.8	97.1
2019年1月末	10,805	△ 0.3	10,574	△ 1.3	97.7
2月末	11,186	3.2	10,908	1.8	96.4
(期 末) 2019年3月15日	11,650	7.5	11,264	5.1	96.8

(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。

(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：10,836円 期末：11,650円 騰落率：7.5%

【基準価額の主な変動要因】

主要リートの好調な業績見通しなどを受けて、米国リート市況が上昇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、米中貿易摩擦問題などに対する投資家懸念の高まりを受けて売られる局面もありましたが、主要リートの好調な業績見通しや米国の金融引き締め姿勢の後退による長期金利低下などが支援材料となり、総じて堅調な相場展開となりました。

用途別では、長期金利低下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、業績見通しに対する懸念が高まったホテル/リゾート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、対円でほぼ横ばいとなりました。

米ドルの対円為替相場は、米国を中心とした世界経済に対する懸念の高まりや株式市場が下落するなどのリスク回避的な動き、また米国の利上げ見通しが後退したことなどを受けて、当作成期首から2018年12月末にかけて下落基調となりました。しかし2019年1月以降は、米中協議の進展期待や世界経済の悪化懸念の後退などから、米ドルは対円で上昇傾向となりました。

◆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

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、好調な労働市場や世帯形成の増加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、業績見通しが良好なデータセンターを保有するリートや、データ通信量の拡大から恩恵を受ける通信塔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。

■ 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)	3円 (3)
有価証券取引税 (投資信託証券)	0 (0)
その他費用 (保管費用)	1 (1)
合 計	4

(注 1) 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) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■主要な売買銘柄
投資信託証券

当				期			
買		付		売		付	
銘 柄	□ 数	金 額	平均単価	銘 柄	□ 数	金 額	平均単価
	千口	千円	円		千口	千円	円
PUBLIC STORAGE (アメリカ)	392. 966	9, 016, 482	22, 944	SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)	690. 479	13, 625, 475	19, 733
EQUINIX INC (アメリカ)	162. 4	6, 943, 672	42, 756	DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)	910. 401	11, 349, 946	12, 466
CYRUSONE INC (アメリカ)	911. 336	6, 320, 900	6, 935	CROWN CASTLE INTL CORP (アメリカ)	849. 028	10, 463, 079	12, 323
PROLOGIS INC (アメリカ)	738. 502	5, 281, 886	7, 152	HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A (アメリカ)	2, 770. 04	8, 080, 697	2, 917
REALTY INCOME CORP (アメリカ)	716. 497	5, 147, 529	7, 184	APARTMENT INVT & MGMT CO -A (アメリカ)	1, 381. 492	6, 908, 889	5, 001
VENTAS INC (アメリカ)	769. 555	4, 927, 222	6, 402	VORNADO REALTY TRUST (アメリカ)	850. 951	6, 412, 457	7, 535
SBA COMMUNICATIONS CORP (アメリカ)	251. 578	4, 875, 138	19, 378	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS (アメリカ)	1, 520. 832	6, 013, 970	3, 954
IRON MOUNTAIN INC (アメリカ)	1, 342. 296	4, 855, 332	3, 617	EPR PROPERTIES (アメリカ)	701. 388	5, 496, 066	7, 835
AMERICAN TOWER CORP (アメリカ)	260. 437	4, 742, 751	18, 210	BOSTON PROPERTIES INC (アメリカ)	383. 152	5, 175, 805	13, 508
GAMING AND LEISURE PROPERTIE (アメリカ)	1, 014. 639	3, 854, 001	3, 798	VENTAS INC (アメリカ)	769. 555	5, 022, 242	6, 526

(注 1) 金額は受渡し代金。

(注 2) 金額の単位未満は切捨て。

■売買および取引の状況
投資信託証券

(2018年 9月19日から2019年 3月15日まで)					
		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 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
		17, 181. 236 (△ 38. 545)	799, 839 (—)	26, 339. 153 (—)	1, 217, 490 (—)

(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。

■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	1,994.787	63,952	7,158,884	2.2
SIMON PROPERTY GROUP INC	129.5	23,282	2,606,277	0.8
BOSTON PROPERTIES INC	399.369	54,022	6,047,294	1.9
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	1,235.783	62,740	7,023,194	2.2
SBA COMMUNICATIONS CORP	154.394	29,248	3,274,065	1.0
EQUITY RESIDENTIAL	302.684	22,719	2,543,216	0.8
EQUINIX INC	465.213	204,917	22,938,411	7.0
AMERICAN TOWER CORP	244.269	45,915	5,139,752	1.6
HOST HOTELS & RESORTS INC	358.019	6,881	770,273	0.2
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	1,346.838	30,600	3,425,381	1.0
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	1,678.864	57,870	6,478,017	2.0
RLJ LODGING TRUST	1,114.101	20,354	2,278,496	0.7
CYRUSONE INC	911.336	47,234	5,287,434	1.6
GAMING AND LEISURE PROPTIE	950.226	35,148	3,934,563	1.2
PARK HOTELS & RESORTS INC	1,528.479	48,101	5,384,452	1.6
INVITATION HOMES INC	3,646.736	87,011	9,740,024	3.0
LAMAR ADVERTISING CO-A	629.14	49,261	5,514,350	1.7
VICI PROPERTIES INC	2,974.237	63,708	7,131,491	2.2
LIFE STORAGE INC	456.036	44,199	4,947,637	1.5
CROWN CASTLE INTL CORP	248.813	30,855	3,453,942	1.1
IRON MOUNTAIN INC	1,110.596	38,615	4,322,610	1.3
VEREIT INC	8,748.459	72,349	8,098,831	2.5
SUN COMMUNITIES INC	780.917	91,843	10,280,977	3.1
PROLOGIS INC	2,204.331	158,226	17,711,916	5.4
COUSINS PROPERTIES INC	2,908.292	28,821	3,226,242	1.0
SITE CENTERS CORP	4,339.981	56,983	6,378,783	2.0
DUKE REALTY CORP	1,434.295	44,047	4,930,643	1.5
ESSEX PROPERTY TRUST INC	597.498	173,830	19,458,540	6.0
FEDERAL REALTY INVS TRUST	321.371	42,896	4,801,845	1.5
WELLTOWER INC	2,281.855	177,710	19,892,954	6.1
HCP INC	1,851.971	57,966	6,488,791	2.0
KILROY REALTY CORP	1,083.974	81,818	9,158,746	2.8
MACERICH CO/THE	808.344	35,065	3,925,283	1.2
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	468.699	53,408	5,978,519	1.8
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	1,107.807	59,190	6,625,742	2.0
REALTY INCOME CORP	716.497	51,523	5,767,518	1.8
PUBLIC STORAGE	392.966	85,890	9,614,591	2.9
REGENCY CENTERS CORP	877.095	57,291	6,413,249	2.0
UDR INC	3,993.397	181,020	20,263,455	6.2

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	%
DIGITAL REALTY TRUST INC		745.373	85,993	9,626,132	2.9
EXTRA SPACE STORAGE INC		1,052.973	105,349	11,792,873	3.6
DOUGLAS EMMETT INC		1,309.602	53,877	6,030,994	1.8
合 計	□ 数、金 額	59,905.117	2,821,747	315,866,408	
	銘柄数<比率>	42銘柄			<96.8%>

(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

2019年3月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託証券	315,866,408	96.4
コール・ローン等、その他	11,940,846	3.6
投資信託財産総額	327,807,255	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＝111.94円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(325,438,916千円)の投資信託財産総額(327,807,255千円)に対する比率は、99.3%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

2019年 3 月15日現在	
項 目	当 期 末
(A)資産	328, 697, 267, 968円
コール・ローン等	10, 076, 199, 578
投資信託証券（評価額）	315, 866, 408, 465
未収入金	1, 674, 756, 368
未収配当金	1, 079, 903, 557
(B)負債	2, 250, 684, 338
未払金	1, 645, 684, 338
未払解約金	605, 000, 000
(C)純資産総額（A－B）	326, 446, 583, 630
元本	280, 214, 937, 776
次期繰越損益金	46, 231, 645, 854
(D)受益権総口数	280, 214, 937, 776口
1 万口当り基準価額（C／D）	11, 650円

- * 期首における元本額は326, 937, 226, 671円、当作成期間中における追加設定元本額は67, 403, 990円、同解約元本額は46, 789, 692, 885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413, 749, 935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279, 801, 187, 841円です。
- * 当期末の計算口数当りの純資産額は11, 650円です。

■損益の状況

当期 自2018年 9 月19日 至2019年 3 月15日	
項 目	当 期
(A) 配当等収益	5, 975, 324, 204円
受取配当金	5, 958, 109, 456
受取利息	18, 025, 538
支払利息	△ 810, 790
(B) 有価証券売買損益	16, 249, 213, 803
売買益	26, 290, 136, 650
売買損	△ 10, 040, 922, 847
(C) その他費用	△ 22, 069, 379
(D) 当期損益金（A＋B＋C）	22, 202, 468, 628
(E) 前期繰越損益金	27, 323, 888, 331
(F) 解約差損益金	△ 3, 296, 807, 115
(G) 追加信託差損益金	2, 096, 010
(H) 合計（D＋E＋F＋G）	46, 231, 645, 854
次期繰越損益金（H）	46, 231, 645, 854

- （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. "