

ダイワ・US-REIT・オープン (毎月決算型)

Aコース (為替ヘッジあり)

Bコース (為替ヘッジなし)

運用報告書 (全体版)

第183期 (決算日 2019年10月17日)
第184期 (決算日 2019年11月18日)
第185期 (決算日 2019年12月17日)
第186期 (決算日 2020年1月17日)
第187期 (決算日 2020年2月17日)
第188期 (決算日 2020年3月17日)

(作成対象期間 2019年9月18日~2020年3月17日)

受益者のみなさまへ

★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・US-REIT・オープン・マザーファンドの受益証券
	ダイワ・US-REIT・オープン・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	無制限
分配方針	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。	

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/>

<3014>

<3015>

Aコース（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) (ベンチマーク)		投資信託証券 組入比率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 金 分 配	期 騰 落 中 率	期 騰 落 中 率	期 騰 落 中 率		
	円	円	%	%	%	%	百万円
159期末(2017年10月17日)	7,773	60	0.2	26,098	0.4	97.1	7,822
160期末(2017年11月17日)	7,805	60	1.2	26,282	0.7	95.0	7,222
161期末(2017年12月18日)	7,735	60	△ 0.1	26,286	0.0	95.7	6,774
162期末(2018年1月17日)	7,219	60	△ 5.9	24,653	△ 6.2	95.0	6,222
163期末(2018年2月19日)	6,907	60	△ 3.5	23,532	△ 4.5	93.2	5,724
164期末(2018年3月19日)	6,964	60	1.7	23,853	1.4	95.4	5,661
165期末(2018年4月17日)	6,805	60	△ 1.4	23,615	△ 1.0	95.3	5,377
166期末(2018年5月17日)	6,819	60	1.1	23,974	1.5	97.8	5,297
167期末(2018年6月18日)	7,020	60	3.8	25,164	5.0	96.7	5,302
168期末(2018年7月17日)	7,186	60	3.2	26,060	3.6	97.2	5,368
169期末(2018年8月17日)	7,261	60	1.9	26,600	2.1	95.2	5,268
170期末(2018年9月18日)	7,214	60	0.2	26,671	0.3	95.6	5,155
171期末(2018年10月17日)	6,786	60	△ 5.1	25,221	△ 5.4	94.7	4,802
172期末(2018年11月19日)	6,952	60	3.3	26,035	3.2	93.6	4,771
173期末(2018年12月17日)	6,918	60	0.4	25,942	△ 0.4	96.7	4,716
174期末(2019年1月17日)	6,722	60	△ 2.0	25,550	△ 1.5	96.5	4,613
175期末(2019年2月18日)	7,154	60	7.3	27,393	7.2	96.9	4,785
176期末(2019年3月18日)	7,181	60	1.2	27,431	0.1	98.0	4,925
177期末(2019年4月17日)	7,107	60	△ 0.2	27,434	0.0	96.6	4,867
178期末(2019年5月17日)	7,271	60	3.2	28,301	3.2	96.6	5,127
179期末(2019年6月17日)	7,325	60	1.6	28,586	1.0	97.1	5,238
180期末(2019年7月17日)	7,282	60	0.2	28,592	0.0	96.2	5,406
181期末(2019年8月19日)	7,356	60	1.8	28,964	1.3	97.1	6,226
182期末(2019年9月17日)	7,392	60	1.3	29,502	1.9	98.4	6,606
183期末(2019年10月17日)	7,442	60	1.5	30,041	1.8	96.8	7,507
184期末(2019年11月18日)	7,278	60	△ 1.4	29,733	△ 1.0	96.5	8,210
185期末(2019年12月17日)	7,027	60	△ 2.6	28,900	△ 2.8	96.7	8,614
186期末(2020年1月17日)	7,250	60	4.0	30,193	4.5	97.0	9,312
187期末(2020年2月17日)	7,475	60	3.9	31,388	4.0	96.8	9,838
188期末(2020年3月17日)	4,974	60	△32.7	19,929	△36.5	89.3	6,618

(注1) 基準価額の騰落率は配当金込み。

(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、米ドルベース指数）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。

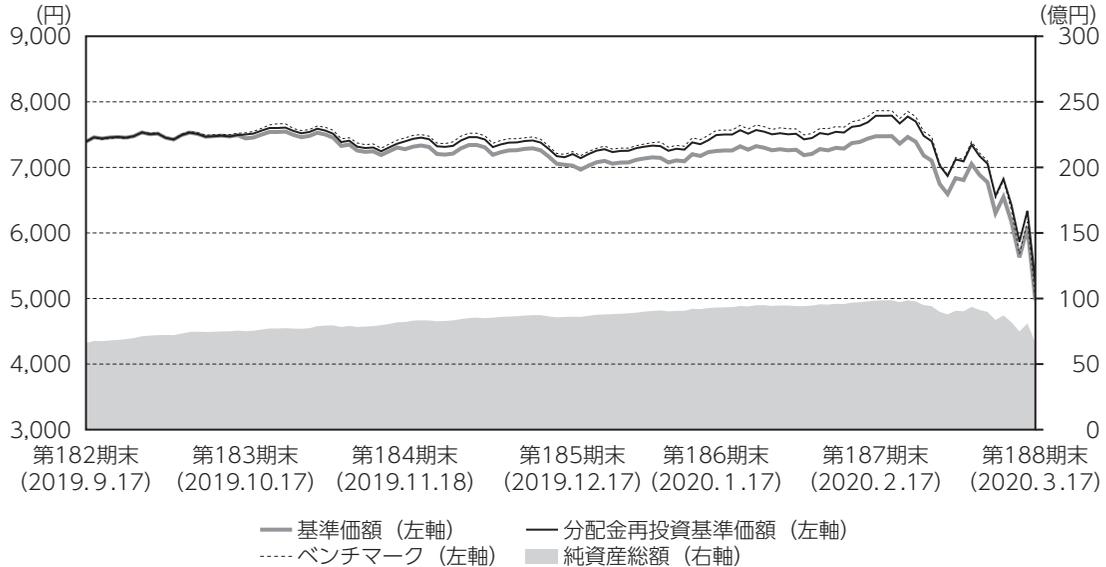
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(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



(注) ベンチマークは、第182期末の基準価額をもとに指数化したものです。

- * 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。
- * ベンチマークは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）です。

■基準価額・騰落率

第183期首：7,392円

第188期末：4,974円（既払分配金360円）

騰落率：△29.1%（分配金再投資ベース）

■基準価額の主な変動要因

米国リート市況が下落したことがマイナ要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

ダイワ・US-REIT・オープン（毎月決算型）Aコース（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) (ベンチマーク)		投資信託証券 組 入 比 率
		円	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	
第183期	(期首) 2019年 9月17日	7,392	—	29,502	—	98.4
	9月末	7,506	1.5	30,017	1.7	94.2
	(期末) 2019年10月17日	7,502	1.5	30,041	1.8	96.8
第184期	(期首) 2019年10月17日	7,442	—	30,041	—	96.8
	10月末	7,529	1.2	30,457	1.4	95.6
	(期末) 2019年11月18日	7,338	△ 1.4	29,733	△ 1.0	96.5
第185期	(期首) 2019年11月18日	7,278	—	29,733	—	96.5
	11月末	7,341	0.9	30,016	0.9	97.1
	(期末) 2019年12月17日	7,087	△ 2.6	28,900	△ 2.8	96.7
第186期	(期首) 2019年12月17日	7,027	—	28,900	—	96.7
	12月末	7,137	1.6	29,363	1.6	96.4
	(期末) 2020年 1月17日	7,310	4.0	30,193	4.5	97.0
第187期	(期首) 2020年 1月17日	7,250	—	30,193	—	97.0
	1月末	7,269	0.3	30,280	0.3	95.7
	(期末) 2020年 2月17日	7,535	3.9	31,388	4.0	96.8
第188期	(期首) 2020年 2月17日	7,475	—	31,388	—	96.8
	2月末	6,747	△ 9.7	28,171	△10.2	94.0
	(期末) 2020年 3月17日	5,034	△32.7	19,929	△36.5	89.3

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

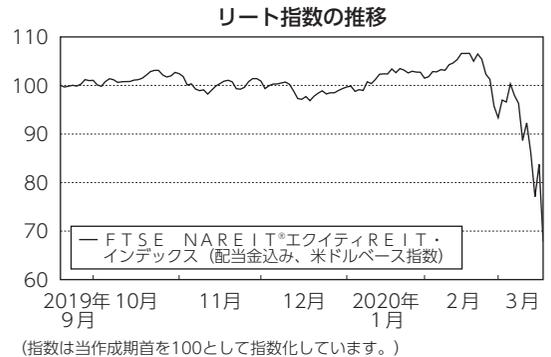
投資環境について

(2019.9.18~2020.3.17)

■米国リート市況

米国リート市況は下落しました。

米国リート市況は、当作成期首より、主要リーートの好調な業績見通しや米国の金融緩和姿勢の継続などを反映して、底堅く推移しました。しかし2020年2月下旬以降は、新型コロナウイルスの感染拡大や世界的な景気後退懸念、投資家のリスク回避姿勢による現金化の動きなどにより、当作成期末にかけて大幅下落となりました。用途別では、データ利用拡大の恩恵から好調な業績が継続したデータセンターが堅調に推移しました。一方、新型コロナウイルス感染拡大から旅行者需要が低迷したホテル/リゾート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・US-REIT・オープン・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・US-REIT・オープン・マザーファンド

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

(2019.9.18～2020.3.17)

■当ファンド

主要投資対象である「ダイワ・US－REIT・オープン・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、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・US－REIT・オープン・マザーファンド

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リートに投資し、ベンチマーク（FTSE NAREIT[®]エクイティREIT・インデックス（配当金込み、円ベース指数））を中長期的に上回ることをめざして運用を行いました。また、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。

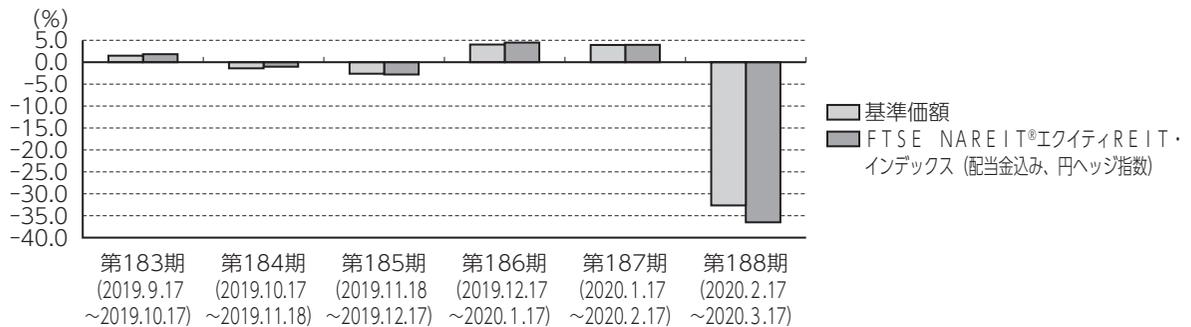
銘柄選択に際しては、良好な財務体質を有し、低コストでの資金調達により物件取得や事業拡大を図ることが可能であり、かつ保有不動産の価値と比較して価格が割安なリートを選好しました。

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、データ通信需要の高まりから恩恵を受け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

当作成期のベンチマーク（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））の騰落率は△32.4%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率（分配金再投資ベース）は△29.1%となりました。

業種別では、ヘルスケアのアンダーウエートおよび銘柄選択や貸倉庫のオーバーウエート等がプラス要因となった一方、ショッピングモールやホテル/リゾートのオーバーウエートおよび銘柄選択等がマイナス要因となりました。



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183期	第184期	第185期	第186期	第187期	第188期
	2019年9月18日 ~2019年10月17日	2019年10月18日 ~2019年11月18日	2019年11月19日 ~2019年12月17日	2019年12月18日 ~2020年1月17日	2020年1月18日 ~2020年2月17日	2020年2月18日 ~2020年3月17日
当期分配金（税込み）（円）	60	60	60	60	60	60
対基準価額比率（%）	0.80	0.82	0.85	0.82	0.80	1.19
当期の収益（円）	60	8	2	24	60	14
当期の収益以外（円）	—	51	57	35	—	45
翌期繰越分配対象額（円）	2,606	2,556	2,500	2,465	2,672	2,627

（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（1万円当たり）

項 目	第183期	第184期	第185期	第186期	第187期	第188期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 23.49円	✓ 8.06円	✓ 2.90円	✓ 24.41円	✓ 12.32円	✓ 14.42円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	✓ 75.20	0.00	0.00	0.00	✓ 255.29	0.00
(c) 収益調整金	2,400.78	2,429.56	2,442.19	2,445.89	2,447.12	2,458.96
(d) 分配準備積立金	167.40	✓ 178.81	✓ 114.92	✓ 54.74	18.19	✓ 214.57
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	2,666.89	2,616.44	2,560.03	2,525.05	2,732.94	2,687.96
(f) 分配金	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	2,606.89	2,556.44	2,500.03	2,465.05	2,672.94	2,627.96

(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・US－REIT・オープン・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・US－REIT・オープン・マザーファンド

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。

1万口当りの費用の明細

項 目	第183期～第188期 (2019.9.18～2020.3.17)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	60円	0.834%	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7,211円です。
（投 信 会 社）	(28)	(0.390)	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）	(28)	(0.390)	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）	(4)	(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	2	0.031	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)	(0.031)	
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	0.010	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)	(0.008)	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)	(0.002)	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)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	63	0.875	

(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。

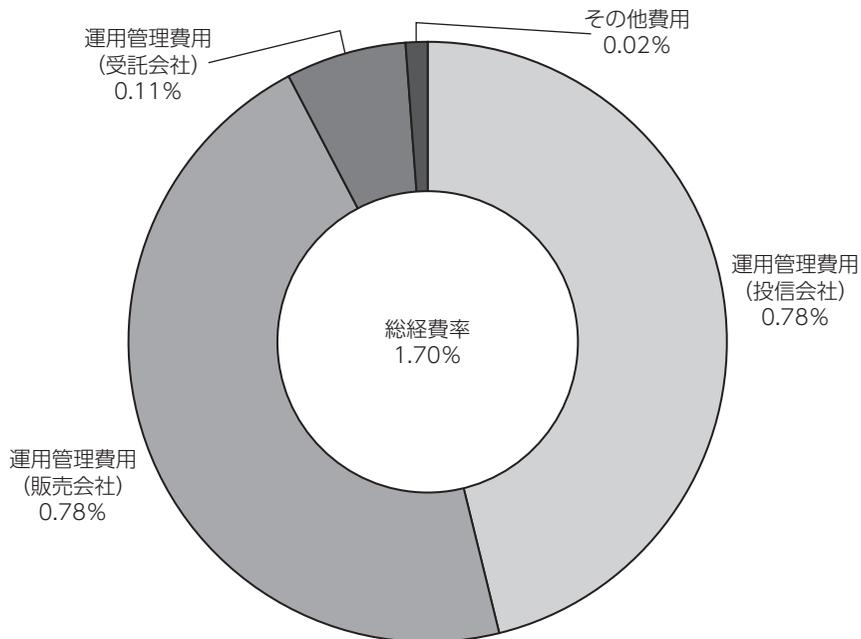
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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1.70%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

(2019年9月18日から2020年3月17日まで)

決算期	第183期～第188期			
	設定		解約	
	□数	金額	□数	金額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ・US-REIT・オープン・マザーファンド	805,082	2,880,000	96,909	370,000

(注) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種類	第182期末	第188期末	
	□数	□数	評価額
	千口	千口	千円
ダイワ・US-REIT・オープン・マザーファンド	1,851,764	2,559,936	6,405,474

(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。

■投資信託財産の構成

2020年3月17日現在

項目	第188期末	
	評価額	比率
	千円	%
ダイワ・US-REIT・オープン・マザーファンド	6,405,474	93.5
コール・ローン等、その他	444,769	6.5
投資信託財産総額	6,850,243	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17日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝106.60円です。

(注3) ダイワ・US-REIT・オープン・マザーファンドにおいて、第188期末における外貨建純資産（420,077,550千円）の投資信託財産総額（428,424,921千円）に対する比率は、98.1%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年10月17日)、(2019年11月18日)、(2019年12月17日)、(2020年1月17日)、(2020年2月17日)、(2020年3月17日)現在

項目	第183期末	第184期末	第185期末	第186期末	第187期末	第188期末
(A) 資産	14,928,734,899円	16,207,922,302円	17,167,995,519円	18,534,525,959円	19,346,816,333円	13,002,823,193円
コール・ローン等	140,000,316	130,998,946	172,065,113	156,075,377	132,007,274	443,172,740
ダイワ・US-REIT・オープン・マザーファンド(評価額)	7,537,121,033	8,162,812,016	8,599,080,986	9,336,395,172	9,839,450,303	6,405,474,013
未収入金	7,251,613,550	7,914,111,340	8,396,849,420	9,042,055,410	9,375,358,756	6,154,176,440
(B) 負債	7,421,418,384	7,997,390,151	8,553,376,122	9,221,677,573	9,508,265,112	6,384,470,305
未払金	7,346,804,000	7,907,536,000	8,460,478,000	9,116,848,000	9,408,684,600	6,275,275,110
未払収益分配金	60,527,692	67,688,417	73,551,241	77,068,741	78,975,409	79,829,988
未払解約金	4,304,931	10,659,061	7,980,325	14,941,112	6,950,157	17,125,418
未払信託報酬	9,749,466	11,436,607	11,259,633	12,671,134	13,462,092	12,007,449
その他未払費用	32,295	70,066	106,923	148,586	192,854	232,340
(C) 純資産総額(A-B)	7,507,316,515	8,210,532,151	8,614,619,397	9,312,848,386	9,838,551,221	6,618,352,888
元本	10,087,948,782	11,281,402,912	12,258,540,289	12,844,790,301	13,162,568,231	13,304,998,080
次期繰越損益金	△ 2,580,632,267	△ 3,070,870,761	△ 3,643,920,892	△ 3,531,941,915	△ 3,324,017,010	△ 6,686,645,192
(D) 受益権総口数	10,087,948,782□	11,281,402,912□	12,258,540,289□	12,844,790,301□	13,162,568,231□	13,304,998,080□
1万口当り基準価額(C/D)	7,442円	7,278円	7,027円	7,250円	7,475円	4,974円

* 第182期末における元本額は8,936,707,403円、当作成期間（第183期～第188期）中における追加設定元本額は6,139,653,507円、同解約元本額は1,771,362,830円です。

* 第188期末の計算口数当りの純資産額は4,974円です。

* 第188期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は6,686,645,192円です。

ダイワ・US-REIT・オープン（毎月決算型）Aコース（為替ヘッジあり）

■損益の状況

第183期 自2019年9月18日 至2019年10月17日 第186期 自2019年12月18日 至2020年1月17日
 第184期 自2019年10月18日 至2019年11月18日 第187期 自2020年1月18日 至2020年2月17日
 第185期 自2019年11月19日 至2019年12月17日 第188期 自2020年2月18日 至2020年3月17日

項 目	第 183 期	第 184 期	第 185 期	第 186 期	第 187 期	第 188 期
(A) 配当等収益	△ 5,478円	△ 8,058円	△ 1,984円	△ 3,796円	△ 2,564円	△ 4,998円
受取利息	409	59	42	13	25	50
支払利息	△ 5,887	△ 8,117	△ 2,026	△ 3,809	△ 2,589	△ 5,048
(B) 有価証券売買損益	109,359,087	△ 98,062,328	△ 218,602,792	370,994,486	385,703,170	△3,197,173,094
売買益	249,237,772	103,349,320	1,858,209	457,391,447	443,267,854	442,372,958
売買損	△ 139,878,685	△ 201,411,648	△ 220,461,001	△ 86,396,961	△ 57,564,684	△3,639,546,052
(C) 信託報酬等	△ 9,781,761	△ 11,474,378	△ 11,296,657	△ 12,712,797	△ 13,506,360	△ 12,046,935
(D) 当期繰越損益(A+B+C)	99,571,848	△ 109,544,764	△ 229,901,433	358,277,893	372,194,246	△3,209,225,027
(E) 前期繰越損益	168,876,181	201,725,036	24,105,595	△ 277,081,648	4,015,784	285,487,277
(F) 追加信託差損益金	△2,788,552,604	△3,095,362,616	△3,364,573,813	△3,536,069,419	△3,621,251,631	△3,683,077,454
(配当等相当額)	(2,421,899,620)	(2,740,887,521)	(2,993,778,610)	(3,141,696,157)	(3,221,044,547)	(3,271,654,559)
(売買損益相当額)	(△5,210,452,224)	(△5,836,250,137)	(△6,358,352,423)	(△6,677,765,576)	(△6,842,296,178)	(△6,954,732,013)
(G) 合計(D+E+F)	△2,520,104,575	△3,003,182,344	△3,570,369,651	△3,454,873,174	△3,245,041,601	△6,606,815,204
(H) 収益分配金	△ 60,527,692	△ 67,688,417	△ 73,551,241	△ 77,068,741	△ 78,975,409	△ 79,829,988
次期繰越損益(G+H)	△2,580,632,267	△3,070,870,761	△3,643,920,892	△3,531,941,915	△3,324,017,010	△6,686,645,192
追加信託差損益金	△2,788,552,604	△3,095,362,616	△3,364,573,813	△3,536,069,419	△3,621,251,631	△3,683,077,454
(配当等相当額)	(2,421,899,620)	(2,740,887,521)	(2,993,778,610)	(3,141,696,157)	(3,221,044,547)	(3,271,654,559)
(売買損益相当額)	(△5,210,452,224)	(△5,836,250,137)	(△6,358,352,423)	(△6,677,765,576)	(△6,842,296,178)	(△6,954,732,013)
分配準備積立金	207,920,337	143,140,096	70,895,846	24,614,318	297,234,621	224,847,705
繰越損益金	-	△ 118,648,241	△ 350,242,925	△ 20,486,814	-	△3,228,415,443

(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：10,651,798円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第 183 期	第 184 期	第 185 期	第 186 期	第 187 期	第 188 期
(a) 経費控除後の配当等収益	23,701,728円	9,103,477円	3,564,445円	31,362,159円	16,223,956円	19,190,416円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	75,870,120	0	0	0	336,037,993	0
(c) 収益調整金	2,421,899,620	2,740,887,521	2,993,778,610	3,141,696,157	3,221,044,547	3,271,654,559
(d) 分配準備積立金	168,876,181	201,725,036	140,882,642	70,320,900	23,948,081	285,487,277
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	2,690,347,649	2,951,716,034	3,138,225,697	3,243,379,216	3,597,254,577	3,576,332,252
(f) 分配金	60,527,692	67,688,417	73,551,241	77,068,741	78,975,409	79,829,988
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	2,629,819,957	2,884,027,617	3,064,674,456	3,166,310,475	3,518,279,168	3,496,502,264
(h) 受益権総口数	10,087,948,782□	11,281,402,912□	12,258,540,289□	12,844,790,301□	13,162,568,231□	13,304,998,080□

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
	第 183 期	第 184 期	第 185 期	第 186 期	第 187 期	第 188 期
1 万 口 当 り 分 配 金	60円	60円	60円	60円	60円	60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。

《お知らせ》

■商号変更について

大和証券投資信託委託株式会社は、2020年4月1日付で、商号を「大和アセットマネジメント株式会社」に変更いたしました。

Bコース（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、円ベース指数)		投資信託証券 組入比率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 金 分 配	期 中 騰 落 率	(ベンチマーク)	期 中 騰 落 率		
	円	円	%		%	%	百万円
159期末(2017年10月17日)	3,632	80	1.0	32,615	1.2	97.5	718,380
160期末(2017年11月17日)	3,644	60	2.0	33,104	1.5	95.7	719,498
161期末(2017年12月18日)	3,575	60	△ 0.2	33,091	△ 0.0	96.1	695,585
162期末(2018年 1月17日)	3,244	60	△ 7.6	30,439	△ 8.0	96.9	626,848
163期末(2018年 2月19日)	2,964	60	△ 6.8	28,050	△ 7.8	96.3	564,140
164期末(2018年 3月19日)	2,950	60	1.6	28,378	1.2	97.0	557,208
165期末(2018年 4月17日)	2,881	60	△ 0.3	28,452	0.3	95.8	544,655
166期末(2018年 5月17日)	2,944	60	4.3	29,816	4.8	96.8	557,512
167期末(2018年 6月18日)	3,010	60	4.3	31,426	5.4	96.1	571,142
168期末(2018年 7月17日)	3,104	60	5.1	33,162	5.5	96.3	593,652
169期末(2018年 8月17日)	3,086	40	0.7	33,452	0.9	95.3	596,112
170期末(2018年 9月18日)	3,083	40	1.2	33,897	1.3	95.5	580,870
171期末(2018年10月17日)	2,907	40	△ 4.4	32,288	△ 4.7	94.9	544,227
172期末(2018年11月19日)	2,978	40	3.8	33,507	3.8	95.0	552,547
173期末(2018年12月17日)	2,975	40	1.2	33,677	0.5	97.0	544,149
174期末(2019年 1月17日)	2,772	40	△ 5.5	31,946	△ 5.1	98.3	509,672
175期末(2019年 2月18日)	2,983	40	9.1	34,849	9.1	97.2	545,425
176期末(2019年 3月18日)	3,012	40	2.3	35,303	1.3	97.9	541,080
177期末(2019年 4月17日)	2,988	40	0.5	35,567	0.7	96.7	533,178
178期末(2019年 5月17日)	2,994	40	1.5	36,075	1.4	97.0	538,682
179期末(2019年 6月17日)	2,973	40	0.6	36,081	0.0	97.1	540,208
180期末(2019年 7月17日)	2,937	40	0.1	36,060	△ 0.1	96.5	540,663
181期末(2019年 8月19日)	2,906	40	0.3	35,974	△ 0.2	96.8	546,189
182期末(2019年 9月17日)	2,958	40	3.2	37,341	3.8	97.3	561,003
183期末(2019年10月17日)	2,984	40	2.2	38,296	2.6	95.9	576,482
184期末(2019年11月18日)	2,910	40	△ 1.1	38,012	△ 0.7	96.9	576,359
185期末(2019年12月17日)	2,817	40	△ 1.8	37,261	△ 2.0	96.7	575,968
186期末(2020年 1月17日)	2,915	40	4.9	39,285	5.4	96.3	612,868
187期末(2020年 2月17日)	2,978	40	3.5	40,729	3.7	96.4	638,105
188期末(2020年 3月17日)	1,885	40	△35.4	25,146	△38.3	91.8	411,410

(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、円ベース指数）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、米ドルベース指数）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。

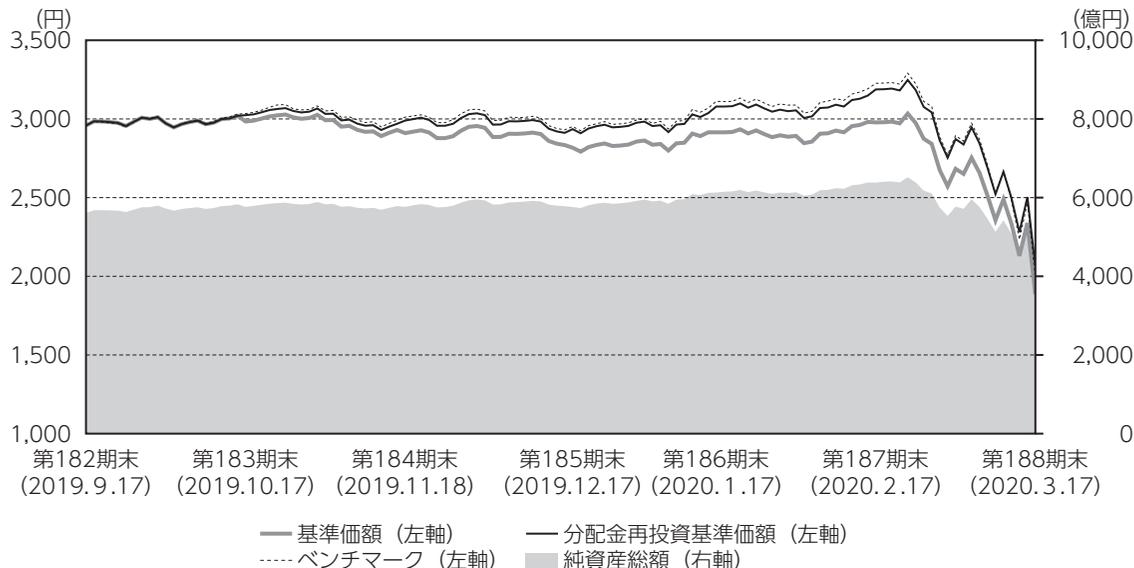
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(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



（注）ベンチマークは、第182期末の基準価額をもとに指数化したものです。

- * 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。
- * ベンチマークはFTSE NAREIT®エクイティREIT・インデックス（配当金込み、円ベース指数）です。

■ 基準価額・騰落率

第183期首：2,958円

第188期末：1,885円（既払分配金240円）

騰落率：△30.3%（分配金再投資ベース）

■ 基準価額の主な変動要因

米国リート市況が下落したことや米ドルが対円で下落（円高）したことなどがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

ダイワ・US-REIT・オープン（毎月決算型）Bコース（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、円ベース指数) (ベンチマーク)		投資信託証券 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	
第183期	(期首) 2019年 9月17日	円 2,958	% -	37,341	% -	% 97.3
	9月末	3,000	1.4	37,932	1.6	94.2
	(期末) 2019年10月17日	3,024	2.2	38,296	2.6	95.9
第184期	(期首) 2019年10月17日	2,984	-	38,296	-	95.9
	10月末	3,026	1.4	38,913	1.6	95.6
	(期末) 2019年11月18日	2,950	△ 1.1	38,012	△ 0.7	96.9
第185期	(期首) 2019年11月18日	2,910	-	38,012	-	96.9
	11月末	2,955	1.5	38,662	1.7	95.9
	(期末) 2019年12月17日	2,857	△ 1.8	37,261	△ 2.0	96.7
第186期	(期首) 2019年12月17日	2,817	-	37,261	-	96.7
	12月末	2,863	1.6	37,885	1.7	95.3
	(期末) 2020年 1月17日	2,955	4.9	39,285	5.4	96.3
第187期	(期首) 2020年 1月17日	2,915	-	39,285	-	96.3
	1月末	2,892	△ 0.8	38,988	△ 0.8	95.4
	(期末) 2020年 2月17日	3,018	3.5	40,729	3.7	96.4
第188期	(期首) 2020年 2月17日	2,978	-	40,729	-	96.4
	2月末	2,676	△10.1	36,455	△10.5	95.2
	(期末) 2020年 3月17日	1,925	△35.4	25,146	△38.3	91.8

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

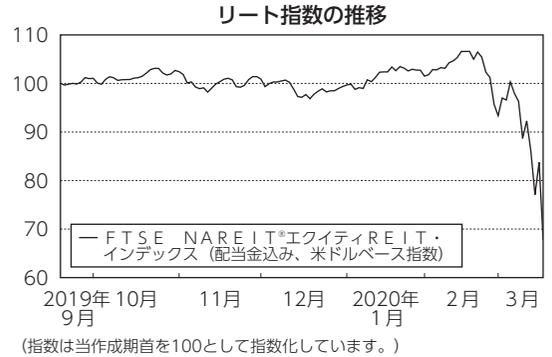
投資環境について

(2019.9.18~2020.3.17)

■米国リート市況

米国リート市況は下落しました。

米国リート市況は、当作成期首より、主要リーートの好調な業績見通しや米国の金融緩和姿勢の継続などを反映して、底堅く推移しました。しかし2020年2月下旬以降は、新型コロナウイルスの感染拡大や世界的な景気後退懸念、投資家のリスク回避姿勢による現金化の動きなどにより、当作成期末にかけて大幅下落となりました。用途別では、データ利用拡大の恩恵から好調な業績が継続したデータセンターが堅調に推移しました。一方、新型コロナウイルス感染拡大から旅行者需要が低迷したホテル／リゾート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、おおむね下落しました。

当作成期首より、為替相場はおおむねレンジで推移しました。しかし2020年2月下旬以降は、世界的な株安に伴うリスク回避の動きや米国の緊急利下げに伴う日米金利差縮小などが要因となり、対米ドルで円高が進行しました。



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・US－REIT・オープン・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・US－REIT・オープン・マザーファンド

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

(2019.9.18～2020.3.17)

■当ファンド

主要投資対象である「ダイワ・US－REIT・オープン・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・US－REIT・オープン・マザーファンド

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リートに投資し、ベンチマーク（FTSE NAREIT[®]エクイティREIT・インデックス（配当金込み、円ベース指数））を中長期的に上回ることをめざして運用を行いました。また、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。

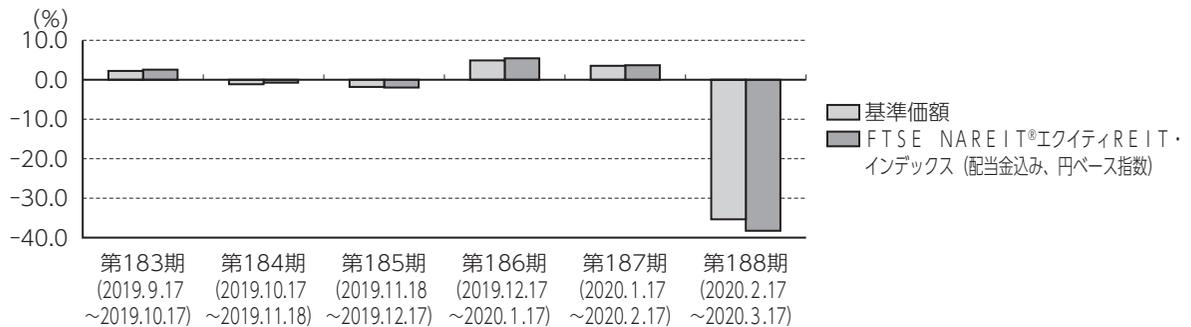
銘柄選択に際しては、良好な財務体質を有し、低コストでの資金調達により物件取得や事業拡大を図ることが可能であり、かつ保有不動産の価値と比較して価格が割安なリートを選好しました。

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、データ通信需要の高まりから恩恵を受け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

当作成期のベンチマーク（FTSE NAREIT®エクイティREIT・インデックス（配当金込み、円ベース指数））の騰落率は△32.7%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率（分配金再投資ベース）は△30.3%となりました。

業種別では、ヘルスケアのアンダーウエートおよび銘柄選択や貸倉庫のオーバーウエート等がプラス要因となった一方、ショッピングモールやホテル/リゾートのオーバーウエートおよび銘柄選択等がマイナス要因となりました。



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183期	第184期	第185期	第186期	第187期	第188期
	2019年9月18日 ~2019年10月17日	2019年10月18日 ~2019年11月18日	2019年11月19日 ~2019年12月17日	2019年12月18日 ~2020年1月17日	2020年1月18日 ~2020年2月17日	2020年2月18日 ~2020年3月17日
当期分配金（税込み）（円）	40	40	40	40	40	40
対基準価額比率（%）	1.32	1.36	1.40	1.35	1.33	2.08
当期の収益（円）	40	3	1	40	40	5
当期の収益以外（円）	—	36	38	—	—	34
翌期繰越分配対象額（円）	1,772	1,735	1,696	1,708	1,771	1,736

（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183期	第184期	第185期	第186期	第187期	第188期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 10.09円	✓ 3.10円	✓ 1.09円	✓ 9.81円	✓ 4.87円	✓ 5.68円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	✓ 55.10	0.00	0.00	✓ 42.11	✓ 97.50	0.00
(c) 収益調整金	1,697.06	1,700.13	✓ 1,701.71	1,696.70	1,697.15	1,700.53
(d) 分配準備積立金	49.81	✓ 72.10	✓ 33.73	0.00	11.55	✓ 70.76
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,812.07	1,775.34	1,736.53	1,748.62	1,811.08	1,776.98
(f) 分配金	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	1,772.07	1,735.34	1,696.53	1,708.62	1,771.08	1,736.98

(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・US－REIT・オープン・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・US－REIT・オープン・マザーファンド

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。

1万口当りの費用の明細

項 目	第183期～第188期 (2019.9.18～2020.3.17)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	24円	0.831%	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2,875円です。
（投 信 会 社）	(11)	(0.377)	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）	(12)	(0.400)	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)	(0.054)	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	0.030	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)	(0.030)	
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	0.007	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)	(0.007)	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）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	25	0.868	

(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。

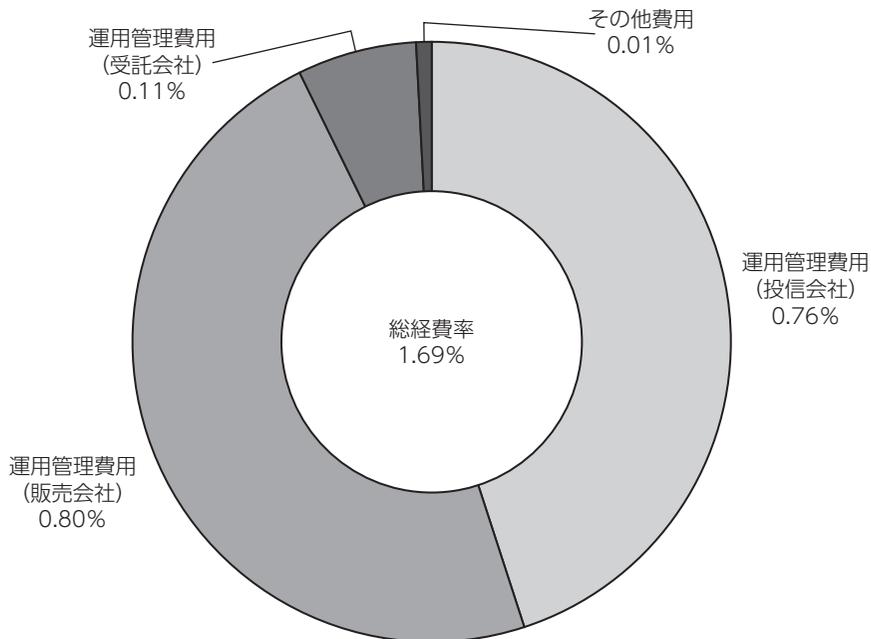
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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1.69%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

(2019年9月18日から2020年3月17日まで)

決算期	第183期～第188期			
	設定		解約	
	□数	金額	□数	金額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ・US-REIT・オープン・マザーファンド	9,452,553	33,440,000	1,308,319	4,900,000

(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182期末		第188期末	
	□数	□数	□数	評価額
ダイワ・US-REIT・オープン・マザーファンド	千口	千口	千口	千円
	155,419,312	163,563,546	409,268,705	

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年3月17日現在

項目	第188期末	
	評価額	比率
ダイワ・US-REIT・オープン・マザーファンド	千円 409,268,705	% 96.9
コール・ローン等、その他	13,288,174	3.1
投資信託財産総額	422,556,880	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17日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=106.60円です。

(注3) ダイワ・US-REIT・オープン・マザーファンドにおいて、第188期末における外貨建純資産（420,077,550千円）の投資信託財産総額（428,424,921千円）に対する比率は、98.1%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年10月17日)、(2019年11月18日)、(2019年12月17日)、(2020年1月17日)、(2020年2月17日)、(2020年3月17日)現在

項目	第183期末	第184期末	第185期末	第186期末	第187期末	第188期末
(A) 資産	585,595,970,881円	585,628,457,664円	585,582,483,105円	622,555,183,199円	648,480,665,142円	422,556,880,100円
コール・ローン等	12,069,732,979	10,353,648,067	10,850,333,688	12,299,963,244	12,900,487,026	13,288,174,331
ダイワ・US-REIT・オープン・マザーファンド(評価額)	573,526,237,902	575,274,809,597	574,732,149,417	610,255,219,955	635,580,178,116	409,268,705,769
(B) 負債	9,113,629,248	9,268,929,094	9,613,729,561	9,686,184,851	10,375,167,847	11,146,670,439
未払収益分配金	7,727,076,902	7,921,627,955	8,179,517,844	8,408,462,706	8,571,573,288	8,729,432,284
未払解約金	608,129,400	498,692,189	659,330,219	439,090,697	925,943,742	1,648,742,474
未払信託報酬	778,245,233	848,235,225	774,344,095	837,912,142	876,744,363	767,418,880
その他未払費用	177,713	373,725	537,403	719,306	906,454	1,076,801
(C) 純資産総額(A-B)	576,482,341,633	576,359,528,570	575,968,753,544	612,868,998,348	638,105,497,295	411,410,209,661
元本	1,931,769,225,566	1,980,406,988,883	2,044,879,461,026	2,102,115,676,661	2,142,893,322,041	2,182,358,071,168
次期繰越損益金	△1,355,286,883,933	△1,404,047,460,313	△1,468,910,707,482	△1,489,246,678,313	△1,504,787,824,746	△1,770,947,861,507
(D) 受益権総口数	1,931,769,225,566□	1,980,406,988,883□	2,044,879,461,026□	2,102,115,676,661□	2,142,893,322,041□	2,182,358,071,168□
1万口当り基準価額(C/D)	2,984円	2,910円	2,817円	2,915円	2,978円	1,885円

*第182期末における元本額は1,896,435,848,948円、当作成期間（第183期～第188期）中における追加設定元本額は465,555,860,027円、同解約元本額は179,633,637,807円です。

*第188期末の計算口数当りの純資産額は1,885円です。

*第188期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は1,770,947,861,507円です。

ダイワ・US－REIT・オープン（毎月決算型）Bコース（為替ヘッジなし）

■損益の状況

第183期 自2019年9月18日 至2019年10月17日 第186期 自2019年12月18日 至2020年1月17日
 第184期 自2019年10月18日 至2019年11月18日 第187期 自2020年1月18日 至2020年2月17日
 第185期 自2019年11月19日 至2019年12月17日 第188期 自2020年2月18日 至2020年3月17日

項 目	第 183 期	第 184 期	第 185 期	第 186 期	第 187 期	第 188 期
(A) 配当等収益	△ 280,850円	△ 324,788円	△ 165,349円	△ 454,155円	△ 162,647円	△ 375,004円
受取利息	17,740	1,313	4,263	1,318	822	2,377
支払利息	△ 298,590	△ 326,101	△ 169,612	△ 455,473	△ 163,469	△ 377,381
(B) 有価証券売買損益	13,372,927,077	△ 5,743,956,378	△ 10,123,663,731	29,840,767,298	22,816,679,960	△ 226,183,093,335
売買益	13,439,535,073	47,050,311	34,348,152	29,885,789,987	22,850,708,596	1,548,354,815
売買損	△ 66,607,996	△ 5,791,006,689	△ 10,158,011,883	△ 45,022,689	△ 34,028,636	△ 227,731,448,150
(C) 信託報酬等	△ 778,422,946	△ 848,431,287	△ 774,514,114	△ 838,094,045	△ 876,931,511	△ 767,589,227
(D) 当期損益金(A+B+C)	12,594,223,281	△ 6,592,712,453	△ 10,898,343,194	29,002,219,098	21,939,585,802	△ 226,951,057,566
(E) 前期繰越損益金	9,622,538,930	14,280,098,206	△ 231,707,767	△ 18,086,545,159	2,475,084,618	15,443,672,657
(F) 追加信託差損益金	△1,369,776,569,242	△1,403,813,218,111	△1,449,601,138,677	△1,491,753,889,546	△1,520,630,921,878	△1,550,711,044,314
(配当等相当額)	(327,833,879,560)	(336,695,339,952)	(347,979,835,195)	(356,666,127,711)	(363,681,581,157)	(371,116,887,060)
(売買損益相当額)	(△1,697,610,448,802)	(△1,740,508,558,063)	(△1,797,580,973,872)	(△1,848,420,017,257)	(△1,884,312,503,035)	(△1,921,827,931,374)
(G) 合計(D+E+F)	△1,347,559,807,031	△1,396,125,832,358	△1,460,731,189,638	△1,480,838,215,607	△1,496,216,251,458	△1,762,218,429,223
(H) 収益分配金	△ 7,727,076,902	△ 7,921,627,955	△ 8,179,517,844	△ 8,408,462,706	△ 8,571,573,288	△ 8,729,432,284
次期繰越損益金(G+H)	△1,355,286,883,933	△1,404,047,460,313	△1,468,910,707,482	△1,489,246,678,313	△1,504,787,824,746	△1,770,947,861,507
追加信託差損益金	△1,369,776,569,242	△1,403,813,218,111	△1,450,659,682,121	△1,491,753,889,546	△1,520,630,921,878	△1,550,711,044,314
(配当等相当額)	(327,833,879,560)	(336,695,339,952)	(346,921,291,751)	(356,666,127,711)	(363,681,581,157)	(371,116,887,060)
(売買損益相当額)	(△1,697,610,448,802)	(△1,740,508,558,063)	(△1,797,580,973,872)	(△1,848,420,017,257)	(△1,884,312,503,035)	(△1,921,827,931,374)
分配準備積立金	14,489,685,309	6,973,388,535	-	2,507,211,233	15,843,097,132	7,954,697,831
繰越損益金	-	△ 7,207,630,737	△ 18,251,025,361	-	-	△ 228,191,515,024

(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：735,386,437円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第 183 期	第 184 期	第 185 期	第 186 期	第 187 期	第 188 期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,950,163,924円	614,918,284円	223,035,960円	2,063,105,421円	1,044,809,003円	1,240,457,458円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	10,644,059,357	0	0	8,852,568,518	20,894,776,799	0
(c) 収益調整金	327,833,879,560	336,695,339,952	347,979,835,195	356,666,127,711	363,681,581,157	371,116,887,060
(d) 分配準備積立金	9,622,538,930	14,280,098,206	6,897,938,440	0	2,475,084,618	15,443,672,657
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	350,050,641,771	351,590,356,442	355,100,809,595	367,581,801,650	388,096,251,577	387,801,017,175
(f) 分配金	7,727,076,902	7,921,627,955	8,179,517,844	8,408,462,706	8,571,573,288	8,729,432,284
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	342,323,564,869	343,668,728,487	346,921,291,751	359,173,338,944	379,524,678,289	379,071,584,891
(h) 受益権総口数	1,931,769,225,566□	1,980,406,988,883□	2,044,879,461,026□	2,102,115,676,661□	2,142,893,322,041□	2,182,358,071,168□

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
	第 183 期	第 184 期	第 185 期	第 186 期	第 187 期	第 188 期
1 万 口 当 り 分 配 金	40円	40円	40円	40円	40円	40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。

《お知らせ》

■商号変更について

大和証券投資信託委託株式会社は、2020年4月1日付で、商号を「大和アセットマネジメント株式会社」に変更いたしました。

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全ての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・US－REIT・オープン・マザーファンド

運用報告書 第32期（決算日 2020年3月17日）

（作成対象期間 2019年9月18日～2020年3月17日）

ダイワ・US－REIT・オープン・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。

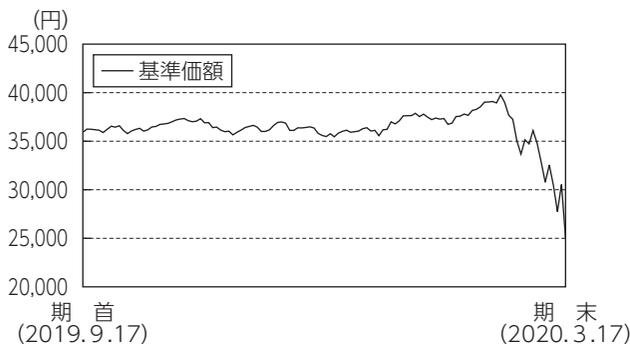
運用方針	配当利回りを重視した運用により信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	米国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および米国の店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
投資信託証券 組入制限	無制限

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 (配当込み、円ベース指数)		投資信託証券 組入比率
	円	騰落率 (ベンチマーク)	騰落率	%	
(期首)2019年9月17日	35,915	-	37,341	-	97.8
9月末	36,447	1.5	37,932	1.6	95.9
10月末	37,323	3.9	38,913	4.2	96.7
11月末	36,987	3.0	38,662	3.5	97.3
12月末	36,389	1.3	37,885	1.5	96.8
2020年1月末	37,335	4.0	38,988	4.4	96.8
2月末	35,041	△2.4	36,455	△2.4	96.3
(期末)2020年3月17日	25,022	△30.3	25,146	△32.7	92.2

(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(配当込み、円ベース指数)は、FTSE International Limitedが発表するFTSE NAREIT®エクイティREIT・インデックス(配当込み、米ドルベース指数)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：35,915円 期末：25,022円 騰落率：△30.3%

【基準価額の主な変動要因】

米国リート市況が下落したことや米ドルが対円で下落(円高)したことなどがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。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

米国リート市況は下落しました。

米国リート市況は、当作成期首より、主要リートの好調な業績見通しや米国の金融緩和姿勢の継続などを反映して、底堅く推移しました。しかし2020年2月下旬以降は、新型コロナウイルスの感染拡大や世界的な景気後退懸念、投資家のリスク回避姿勢による現金化の動きなどにより、当作成期末にかけて大幅下落となりました。

用途別では、データ利用拡大の恩恵から好調な業績が継続したデータセンターが堅調に推移しました。一方、新型コロナウイルス感染拡大から旅行者需要が低迷したホテル/リゾート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、おおむね下落しました。

当作成期首より、為替相場はおおむねレンジで推移しました。しかし2020年2月下旬以降は、世界的な株安に伴うリスク回避の動きや米国の緊急利下げに伴う日米金利差縮小などが要因となり、対米ドルで円高が進行しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

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リートに投資し、ベンチマーク(FTSE NAREIT®エクイティREIT・インデックス(配当込み、円ベース指数))を中長期的に上回ることをめざして運用を行いました。また、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、データ通信需要の高まりから恩恵を受け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

当作成期のベンチマークの騰落率は△32.7%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は△30.3%となりました。

業種別では、ヘルスケアのアンダーウエートおよび銘柄選択や、貸倉庫のオーバーウエート等がプラス要因となった一方、ショッピングモールやホテル/リゾートのオーバーウエートおよび銘柄選択等がマイナス要因となりました。

《今後の運用方針》

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。

■ 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)	11円 (11)
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)	3 (3) (0)
合計	14

(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。

■ 売買および取引の状況
投資信託証券

(2019年9月18日から2020年3月17日まで)

	買		付		売		付	
	口数	金額	口数	金額	口数	金額	口数	金額
外国		千口	千円	千円	千口	千円	千口	千円
アメリカ	45,188.129	(-)	1,803,633	(-)	31,516.418	(-)	1,600,986	(-)

(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

(2019年9月18日から2020年3月17日まで)

当				期			
買		付		売		付	
銘柄	口数	金額	平均単価	銘柄	口数	金額	平均単価
	千口	千円	円		千口	千円	円
SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)	1,517.04	23,170,872	15,273	SUN COMMUNITIES INC (アメリカ)	990.298	16,781,794	16,946
DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)	1,393.895	19,224,815	13,792	CYRUSONE INC (アメリカ)	1,772.576	12,120,531	6,837
PUBLIC STORAGE (アメリカ)	724.711	17,405,392	24,017	REALTY INCOME CORP (アメリカ)	1,263.127	10,877,273	8,611
EXTRA SPACE STORAGE INC (アメリカ)	1,103.353	12,805,031	11,605	DOUGLAS EMMETT INC (アメリカ)	2,025.134	9,272,511	4,578
DUKE REALTY CORP (アメリカ)	3,207.685	11,997,761	3,740	PUBLIC STORAGE (アメリカ)	347.222	9,021,189	25,981
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A (アメリカ)	3,633.332	11,724,923	3,227	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS (アメリカ)	1,937.735	8,776,965	4,529
HOST HOTELS & RESORTS INC (アメリカ)	5,669.027	10,761,194	1,898	PROLOGIS INC (アメリカ)	744.321	6,624,790	8,900
COUSINS PROPERTIES INC (アメリカ)	2,785.932	10,643,386	3,820	EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)	695.401	6,318,435	9,086
VEREIT INC (アメリカ)	9,528.129	9,070,947	952	DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)	446.281	6,227,636	13,954
PROLOGIS INC (アメリカ)	833.585	8,079,683	9,692	NATIONAL RETAIL PROPERTIES (アメリカ)	944.737	5,834,567	6,175

(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貨建ファンドの明細

ファンド名	当 期 末			比 率
	口 数	評 価 額	評 価 額	
		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	2,546.511	24,140	2,573,422	0.6
SIMON PROPERTY GROUP INC	2,582.839	169,924	18,114,002	4.3
BOSTON PROPERTIES INC	291.112	28,217	3,007,984	0.7
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	2,899.335	102,955	10,975,044	2.6
EQUITY RESIDENTIAL	994.518	60,824	6,483,915	1.5
EQUINIX INC	658.135	356,992	38,055,365	9.0
HOST HOTELS & RESORTS INC	4,971.982	47,830	5,098,727	1.2
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	3,123.839	64,257	6,849,835	1.6
KIMCO REALTY CORP	1,471.634	15,599	1,662,887	0.4
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	2,910.628	72,911	7,772,337	1.8
PARK HOTELS & RESORTS INC	3,574.757	24,630	2,625,566	0.6
INVITATION HOMES INC	6,384.479	132,031	14,074,507	3.3
LAMAR ADVERTISING CO-A	1,180.448	58,160	6,199,927	1.5
VICI PROPERTIES INC	10,215.753	128,309	13,677,830	3.2
STORE CAPITAL CORP	285.703	5,256	560,389	0.1
VEREIT INC	19,905.112	109,677	11,691,586	2.8
PROLOGIS INC	3,819.204	245,880	26,210,845	6.2
COUSINS PROPERTIES INC	2,007.714	50,514	5,384,801	1.3
SITE CENTERS CORP	6,388.907	39,675	4,229,366	1.0
DUKE REALTY CORP	6,753.101	176,593	18,824,876	4.5
ESSEX PROPERTY TRUST INC	893.125	199,765	21,294,977	5.0
WELLTOWER INC	4,193.365	162,576	17,330,682	4.1
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	2,182.642	48,607	5,181,552	1.2
KILROY REALTY CORP	1,710.089	96,158	10,250,475	2.4
MACERICH CO/THE	2,807.224	27,117	2,890,755	0.7
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	1,237.018	46,450	4,951,572	1.2
REALTY INCOME CORP	1,746.869	94,313	10,053,814	2.4
PUBLIC STORAGE	1,343.019	251,104	26,767,714	6.3
REGENCY CENTERS CORP	2,258.664	101,504	10,820,364	2.6
UDR INC	7,491.257	275,828	29,403,273	7.0
DIGITAL REALTY TRUST INC	1,508.676	193,578	20,635,437	4.9
EXTRA SPACE STORAGE INC	2,235.497	182,505	19,455,136	4.6
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	4,339.556	59,538	6,346,826	1.5
合 計	口数、金額 銘柄数<比率>	3,653,431	389,455,805	<92.2%>

(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

2020年3月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託証券	千円 389,455,805	% 90.9
コール・ローン等、その他	38,969,116	9.1
投資信託財産総額	428,424,921	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17日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝106.60円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(420,077,550千円)の投資信託財産総額(428,424,921千円)に対する比率は、98.1%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年3月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	428,424,921,974円
コール・ローン等	36,276,885,498
投資信託証券(評価額)	389,455,805,430
未収入金	1,355,395,757
未収配当金	1,336,835,289
(B) 負債	6,231,538,462
未払金	6,226,538,462
未払解約金	5,000,000
(C) 純資産総額(A-B)	422,193,383,512
元本	168,726,025,739
次期繰越損益金	253,467,357,773
(D) 受益権総口数	168,726,025,739口
1万口当り基準価額(C/D)	25,022円

* 期首における元本額は159,475,621,713円、当作成期間中における追加設定元本額は10,804,442,540円、同解約元本額は1,554,038,514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・US-REIT・オープン(毎月決算型)Aコース(為替ヘッジあり)2,559,936,861円、ダイワ・US-REIT・オープン(毎月決算型)Bコース(為替ヘッジなし)163,563,546,387円、ダイワ・US-REIT・オープン(年1回決算型)為替ヘッジなし1,485,253,118円、ダイワ・US-REIT・オープン(年1回決算型)為替ヘッジあり164,529,096円、ダイワ米国リート・ファンド2(年1回決算型)952,760,277円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は25,022円です。

■損益の状況

当期 自2019年9月18日 至2020年3月17日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	9,830,875,646円
受取配当金	9,825,078,904
受取利息	6,342,968
その他収益金	6,535
支払利息	△ 552,761
(B) 有価証券売買損益	△192,814,418,418
売買益	4,875,029,007
売買損	△197,689,447,425
(C) その他費用	△ 44,302,961
(D) 当期損益金(A + B + C)	△183,027,845,733
(E) 前期繰越損益金	413,273,907,532
(F) 解約差損益金	△ 4,267,861,486
(G) 追加信託差損益金	27,489,157,460
(H) 合計(D + E + F + G)	253,467,357,773
次期繰越損益金(H)	253,467,357,773

(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全ての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、書面上に基づく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.”