

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34期	(決算日 2019年10月15日)
	第35期	(決算日 2019年11月15日)
	第36期	(決算日 2019年12月16日)
	第37期	(決算日 2020年1月15日)
	第38期	(決算日 2020年2月17日)
為替ヘッジなし	第39期	(決算日 2020年3月16日)
	第183期	(決算日 2019年10月15日)
	第184期	(決算日 2019年11月15日)
	第185期	(決算日 2019年12月16日)
	第186期	(決算日 2020年1月15日)
	第187期	(決算日 2020年2月17日)
	第188期	(決算日 2020年3月16日)
(作成対象期間 2019年9月18日～2020年3月16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、分配を行わないことがあります。
	為替ヘッジなし	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、安定した分配を継続的に行なうことを目標に分配金額を決定します。

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

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

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

<2765>
<4857>

為替ヘッジあり

最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額				FTSE NAREIT® エクイティREIT・インデックス (配当金込み、円ヘッジ指数)		投 資 信 託 証 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
10期末 (2017年10月16日)	10,283	0		0.2	10,496	0.5	95.7	543
11期末 (2017年11月15日)	10,416	0		1.3	10,548	0.5	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	2.3	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	4.3	97.2	436
18期末 (2018年6月15日)	9,824	10		1.8	10,087	2.9	97.7	466
19期末 (2018年7月17日)	10,127	10		3.2	10,434	3.4	98.0	471
20期末 (2018年8月15日)	10,148	10		0.3	10,476	0.4	96.2	449
21期末 (2018年9月18日)	10,317	10		1.8	10,679	1.9	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	5.6	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	8.6	95.5	489
27期末 (2019年3月15日)	10,791	10		2.1	11,049	1.2	95.9	486
28期末 (2019年4月15日)	11,016	10		2.2	11,304	2.3	96.7	494
29期末 (2019年5月15日)	10,934	10	△	0.7	11,199	△	95.0	461
30期末 (2019年6月17日)	11,218	10		2.7	11,445	2.2	95.9	412
31期末 (2019年7月16日)	11,272	10		0.6	11,470	0.2	95.1	455
32期末 (2019年8月15日)	11,227	10	△	0.3	11,373	△	94.5	476
33期末 (2019年9月17日)	11,589	10		3.3	11,812	3.9	97.5	441
34期末 (2019年10月15日)	11,706	10		1.1	11,984	1.5	94.5	439
35期末 (2019年11月15日)	11,509	10	△	1.6	11,849	△	96.1	371
36期末 (2019年12月16日)	11,156	10	△	3.0	11,503	△	98.0	453
37期末 (2020年1月15日)	11,459	10		2.8	11,861	3.1	97.5	465
38期末 (2020年2月17日)	12,130	10		5.9	12,567	6.0	97.8	489
39期末 (2020年3月16日)	9,810	10	△	19.0	9,858	△	91.9	382

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

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

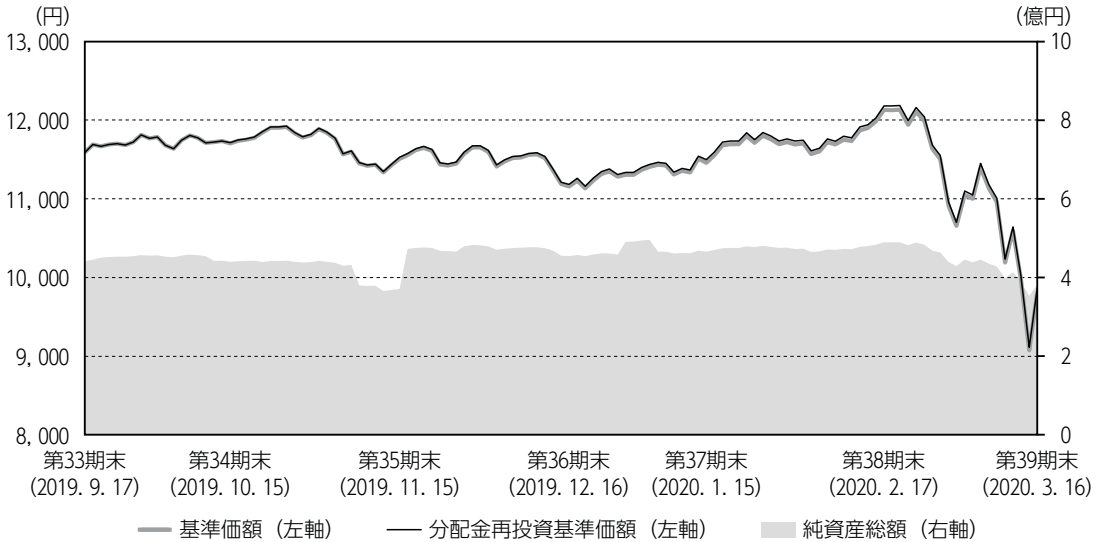
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

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



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

基準価額・騰落率

第34期首：11,589円

第39期末：9,810円（既払分配金60円）

騰落率：△14.9%（分配金再投資ベース）

基準価額の主な変動要因

米国リート市況が下落したこと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34期	(期 首) 2019年 9月17日	円 11,589	% —	11,812	% —	% 97.5
	9 月末	11,770	1.6	12,018	1.7	94.8
	(期 末) 2019年10月15日	11,716	1.1	11,984	1.5	94.5
第35期	(期 首) 2019年10月15日	11,706	—	11,984	—	94.5
	10 月末	11,889	1.6	12,195	1.8	95.5
	(期 末) 2019年11月15日	11,519	△ 1.6	11,849	△ 1.1	96.1
第36期	(期 首) 2019年11月15日	11,509	—	11,849	—	96.1
	11 月末	11,653	1.3	12,018	1.4	97.2
	(期 末) 2019年12月16日	11,166	△ 3.0	11,503	△ 2.9	98.0
第37期	(期 首) 2019年12月16日	11,156	—	11,503	—	98.0
	12 月末	11,409	2.3	11,757	2.2	97.6
	(期 末) 2020年 1 月15日	11,469	2.8	11,861	3.1	97.5
第38期	(期 首) 2020年 1 月15日	11,459	—	11,861	—	97.5
	1 月 末	11,706	2.2	12,124	2.2	97.6
	(期 末) 2020年 2 月17日	12,140	5.9	12,567	6.0	97.8
第39期	(期 首) 2020年 2 月17日	12,130	—	12,567	—	97.8
	2 月 末	10,913	△ 10.0	11,279	△ 10.2	95.9
	(期 末) 2020年 3 月16日	9,820	△ 19.0	9,858	△ 21.6	91.9

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

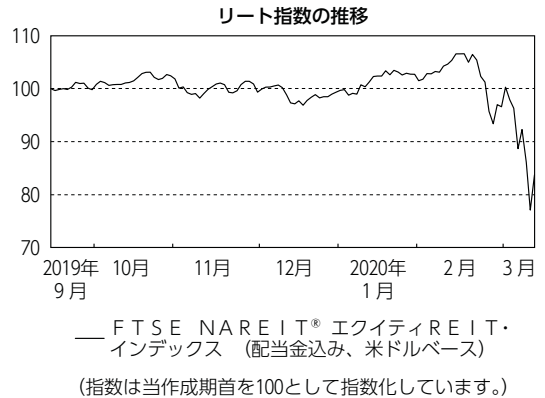
投資環境について

(2019. 9. 18 ~ 2020. 3. 16)

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。



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

(2019. 9. 18 ~ 2020. 3. 16)

■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。

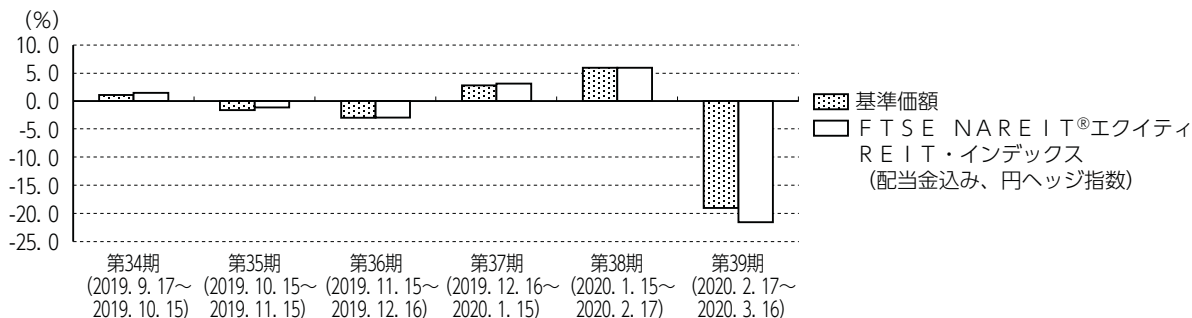
銘柄選択に際しては、良好な財務体質を有し、低コストでの資金調達により物件取得や事業拡大を図ることが可能であり、かつ保有不動産の価値と比較して価格が割安なリートを選好しました。

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、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34期	第35期	第36期	第37期	第38期	第39期
	2019年9月18日 ～2019年10月15日	2019年10月16日 ～2019年11月15日	2019年11月16日 ～2019年12月16日	2019年12月17日 ～2020年1月15日	2020年1月16日 ～2020年2月17日	2020年2月18日 ～2020年3月16日
当期分配金(税込み) (円)	10	10	10	10	10	10
対基準価額比率 (%)	0.09	0.09	0.09	0.09	0.08	0.10
当期の収益 (円)	10	9	5	10	10	10
当期の収益以外 (円)	—	0	4	—	—	—
翌期繰越分配対象額 (円)	2,114	2,113	2,110	2,140	2,610	2,621

(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34期	第35期	第36期	第37期	第38期	第39期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 38.38円	✓ 9.43円	✓ 5.57円	✓ 39.31円	✓ 20.48円	✓ 21.24円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	86.95	0.00	0.00	0.00	459.44	0.00
(c) 収益調整金	741.40	748.63	1,058.37	1,130.95	1,137.03	1,138.29
(d) 分配準備積立金	1,257.52	✓ 1,365.69	✓ 1,056.08	979.85	1,003.15	1,471.84
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	2,124.26	2,123.75	2,120.04	2,150.12	2,620.12	2,631.39
(f) 分配金	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
(g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)	2,114.26	2,113.75	2,110.04	2,140.12	2,610.12	2,621.39

(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34期～第39期 (2019. 9. 18～2020. 3. 16)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	93円	0. 812%	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11, 511円です。
（ 投 信 会 社 ）	(39)	(0. 337)	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 ）	(49)	(0. 422)	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 ）	(6)	(0. 053)	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. 029	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. 029)	
有価証券取引税	0	0. 001	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. 001)	
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. 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. 001)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	98	0. 853	

(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。

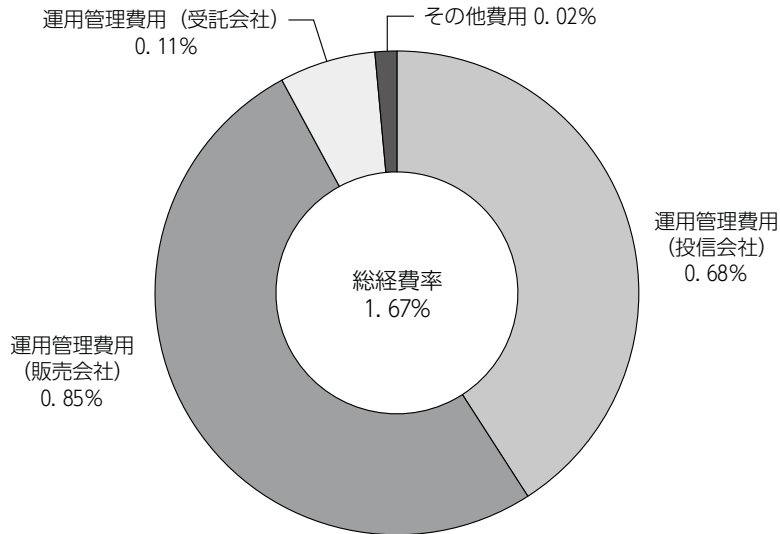
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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1.67%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16日まで)

決 算 期	第 34 期 ～ 第 39 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	114, 475	143, 000	118, 306	149, 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 33 期 末	第 39 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	352, 707	348, 876	367, 890

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年3月16日現在

項 目	第 39 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワ米国リート・マザーファンド	367, 890	93. 3
コール・ローン等、その他	26, 527	6. 7
投資信託財産総額	394, 417	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16日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝106. 91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39期末における外貨建純資産（216, 896, 348千円）の投資信託財産総額（221, 727, 631千円）に対する比率は、97. 8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年10月15日)、(2019年11月15日)、(2019年12月16日)、(2020年1月15日)、(2020年2月17日)、(2020年3月16日) 現在

項 目	第34期末	第35期末	第36期末	第37期末	第38期末	第39期末
(A) 資産	864, 797, 049円	722, 200, 661円	902, 024, 129円	920, 174, 852円	953, 912, 216円	739, 262, 701円
コール・ローン等	10, 715, 208	3, 619, 085	4, 227, 241	8, 192, 609	5, 961, 474	1, 674, 874
ダイワ米国リート・マザーファンド（評価額）	433, 745, 015	367, 488, 974	454, 026, 197	466, 076, 903	487, 491, 541	367, 890, 383
未収入金	420, 336, 826	351, 092, 602	443, 688, 152	445, 905, 340	460, 459, 201	369, 697, 444
その他未収収益	—	—	82, 539	—	—	—
(B) 負債	424, 842, 983	351, 170, 242	448, 138, 934	454, 478, 561	464, 668, 701	357, 159, 075
未払金	421, 980, 000	350, 235, 394	440, 958, 343	452, 511, 563	463, 537, 067	355, 991, 780
未払収益分配金	375, 822	322, 381	406, 845	406, 417	403, 318	389, 506
未払解約金	1, 912, 642	—	6, 112, 491	902, 427	2, 037	199, 520
未払信託報酬	572, 635	602, 668	655, 260	650, 034	715, 818	565, 958
その他未払費用	1, 884	9, 799	5, 995	8, 120	10, 461	12, 311
(C) 純資産総額（A－B）	439, 954, 066	371, 030, 419	453, 885, 195	465, 696, 291	489, 243, 515	382, 103, 626
元本	375, 822, 985	322, 381, 694	406, 845, 935	406, 417, 184	403, 318, 651	389, 506, 902
次期繰越損益金	64, 131, 081	48, 648, 725	47, 039, 260	59, 279, 107	85, 924, 864	△ 7, 403, 276
(D) 受益権総口数	375, 822, 985口	322, 381, 694口	406, 845, 935口	406, 417, 184口	403, 318, 651口	389, 506, 902口
1万口当り基準価額（C／D）	11, 706円	11, 509円	11, 156円	11, 459円	12, 130円	9, 810円

* 第33期末における元本額は380, 804, 478円、当作成期間（第34期～第39期）中における追加設定元本額は137, 249, 445円、同解約元本額は128, 547, 021円です。

* 第39期末の計算口数当りの純資産額は9, 810円です。

* 第39期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は7, 403, 276円です。

ダイワ米国リート・ファンド（毎月分配型）為替ヘッジあり

■損益の状況

第34期	自2019年9月18日	至2019年10月15日	第36期	自2019年11月16日	至2019年12月16日	第38期	自2020年1月16日	至2020年2月17日
第35期	自2019年10月16日	至2019年11月15日	第37期	自2019年12月17日	至2020年1月15日	第39期	自2020年2月18日	至2020年3月16日
項 目	第34期	第35期	第36期	第37期	第38期	第39期		
(A) 配当等収益	△ 283円	△ 328円	82,444円	△ 238円	△ 38円	△ 147円		
受取利息	20	28	1	6	—	—		
その他収益金	—	—	82,539	—	—	—		
支払利息	△ 303	△ 356	△ 96	△ 244	△ 38	△ 147		
(B) 有価証券売買損益	5,285,530	△ 5,439,897	△ 13,330,257	12,999,814	28,142,466	△ 89,416,706		
売買益	9,670,229	5,382,257	369,156	20,257,193	31,422,356	26,400,993		
売買損	△ 4,384,699	△ 10,822,154	△ 13,699,413	△ 7,257,379	△ 3,279,890	△ 115,817,699		
(C) 信託報酬等	△ 574,519	△ 610,583	△ 657,402	△ 652,159	△ 718,159	△ 567,808		
(D) 当期損益金 (A + B + C)	4,710,728	△ 6,050,808	△ 13,905,215	12,347,417	27,424,269	△ 89,984,661		
(E) 前期繰越損益金	47,260,603	44,027,434	36,762,206	20,895,174	32,391,364	57,329,460		
(F) 追加信託差損益金	12,535,572	10,994,480	24,589,114	26,442,933	26,512,549	25,641,431		
(配当等相当額)	(27,863,587)	(24,134,492)	(43,059,506)	(45,963,819)	(45,858,925)	(44,337,376)		
(売買損益相当額)	(△ 15,328,015)	(△ 13,140,012)	(△ 18,470,392)	(△ 19,520,886)	(△ 19,346,376)	(△ 18,695,945)		
(G) 合計 (D + E + F)	64,506,903	48,971,106	47,446,105	59,685,524	86,328,182	△ 7,013,770		
(H) 収益分配金	△ 375,822	△ 322,381	△ 406,845	△ 406,417	△ 403,318	△ 389,506		
次期繰越損益金 (G + H)	64,131,081	48,648,725	47,039,260	59,279,107	85,924,864	△ 7,403,276		
追加信託差損益金	12,535,572	10,994,480	24,589,114	26,442,933	26,512,549	25,641,431		
(配当等相当額)	(27,863,587)	(24,134,492)	(43,059,506)	(45,963,819)	(45,858,925)	(44,337,376)		
(売買損益相当額)	(△ 15,328,015)	(△ 13,140,012)	(△ 18,470,392)	(△ 19,520,886)	(△ 19,346,376)	(△ 18,695,945)		
分配準備積立金	51,595,509	44,009,145	42,786,716	41,014,595	59,412,315	57,767,652		
繰越損益金	—	△ 6,354,900	△ 20,336,570	△ 8,178,421	—	△ 90,812,359		

(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：709,845円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第34期	第35期	第36期	第37期	第38期	第39期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,442,768円	304,092円	227,004円	1,597,850円	826,290円	827,698円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	3,267,960	0	0	0	18,530,345	0
(c) 収益調整金	27,863,587	24,134,492	43,059,506	45,963,819	45,858,925	44,337,376
(d) 分配準備積立金	47,260,603	44,027,434	42,966,557	39,823,162	40,458,998	57,329,460
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	79,834,918	68,466,018	86,253,067	87,384,831	105,674,558	102,494,534
(f) 分配金	375,822	322,381	406,845	406,417	403,318	389,506
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	79,459,096	68,143,637	85,846,222	86,978,414	105,271,240	102,105,028
(h) 受益権総口数	375,822,985□	322,381,694□	406,845,935□	406,417,184□	403,318,651□	389,506,902□

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1 万 口 当 り 分 配 金	第34期	第35期	第36期	第37期	第38期	第39期
	10円	10円	10円	10円	10円	10円

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

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

《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 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 騰 落 中 率	(参考指数)	期 騰 落 中 率		
159期末 (2017年10月16日)	円 3,945	円 70	% 2.0	36,249	% 2.3	% 96.3	百万円 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
177期末 (2019年 4月15日)	3,208	50	2.5	40,509	2.6	96.0	328,948
178期末 (2019年 5月15日)	3,080	50	△ 2.4	39,368	△ 2.8	96.4	315,366
179期末 (2019年 6月17日)	3,115	30	2.1	39,983	1.6	97.3	312,856
180期末 (2019年 7月16日)	3,088	30	0.1	39,904	△ 0.2	96.8	294,344
181期末 (2019年 8月15日)	3,002	30	△ 1.8	38,952	△ 2.4	97.6	281,112
182期末 (2019年 9月17日)	3,140	30	5.6	41,379	6.2	97.3	290,022
183期末 (2019年10月15日)	3,158	30	1.5	42,151	1.9	95.3	288,632
184期末 (2019年11月15日)	3,090	30	△ 1.2	41,842	△ 0.7	96.9	279,478
185期末 (2019年12月16日)	2,999	30	△ 2.0	40,997	△ 2.0	97.8	269,320
186期末 (2020年 1月15日)	3,075	30	3.5	42,560	3.8	97.2	274,741
187期末 (2020年 2月17日)	3,227	30	5.9	45,134	6.0	97.9	285,973
188期末 (2020年 3月16日)	2,486	30	△ 22.0	34,525	△ 23.5	95.1	217,950

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

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

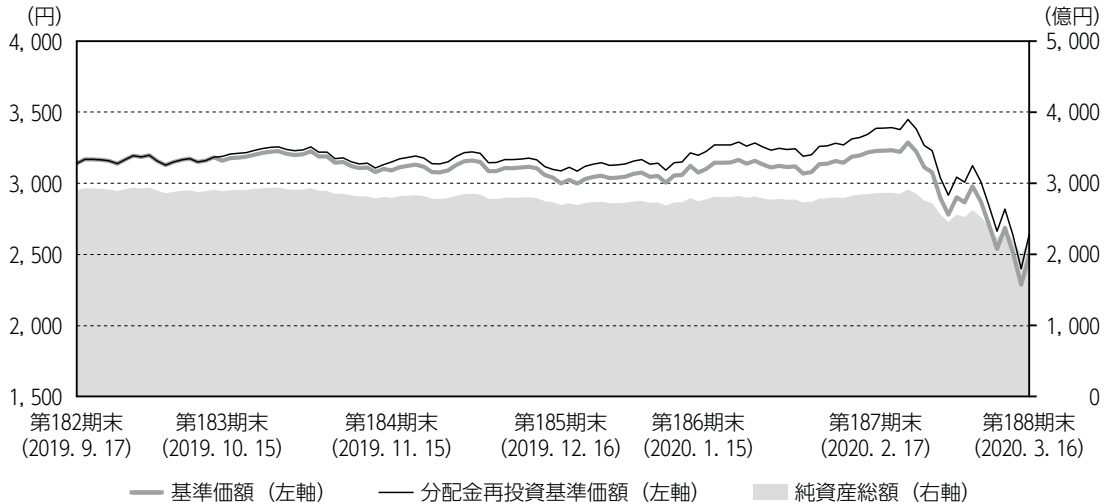
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

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



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

基準価額・騰落率

第183期首：3,140円

第188期末：2,486円（既払分配金180円）

騰落率：△15.9%（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183期		円	%		%	%
	(期 首) 2019年 9月17日	3, 140	—	41, 379	—	97. 3
	9 月末	3, 185	1. 4	42, 034	1. 6	95. 8
第184期	(期 末) 2019年10月15日	3, 188	1. 5	42, 151	1. 9	95. 3
	(期 首) 2019年10月15日	3, 158	—	42, 151	—	95. 3
	10月末	3, 225	2. 1	43, 121	2. 3	95. 7
第185期	(期 末) 2019年11月15日	3, 120	△ 1. 2	41, 842	△ 0. 7	96. 9
	(期 首) 2019年11月15日	3, 090	—	41, 842	—	96. 9
	11月末	3, 160	2. 3	42, 843	2. 4	97. 0
第186期	(期 末) 2019年12月16日	3, 029	△ 2. 0	40, 997	△ 2. 0	97. 8
	(期 首) 2019年12月16日	2, 999	—	40, 997	—	97. 8
	12月末	3, 075	2. 5	41, 982	2. 4	97. 4
第187期	(期 末) 2020年 1月15日	3, 105	3. 5	42, 560	3. 8	97. 2
	(期 首) 2020年 1月15日	3, 075	—	42, 560	—	97. 2
	1 月末	3, 119	1. 4	43, 205	1. 5	97. 0
第188期	(期 末) 2020年 2月17日	3, 257	5. 9	45, 134	6. 0	97. 9
	(期 首) 2020年 2月17日	3, 227	—	45, 134	—	97. 9
	2 月末	2, 894	△ 10. 3	40, 398	△ 10. 5	97. 3
	(期 末) 2020年 3月16日	2, 516	△ 22. 0	34, 525	△ 23. 5	95. 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

(2019. 9. 18 ~ 2020. 3. 16)

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

為替相場はおおむね下落しました。

当作成期首より、対円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。

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

(2019. 9. 18 ～ 2020. 3. 16)

■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。

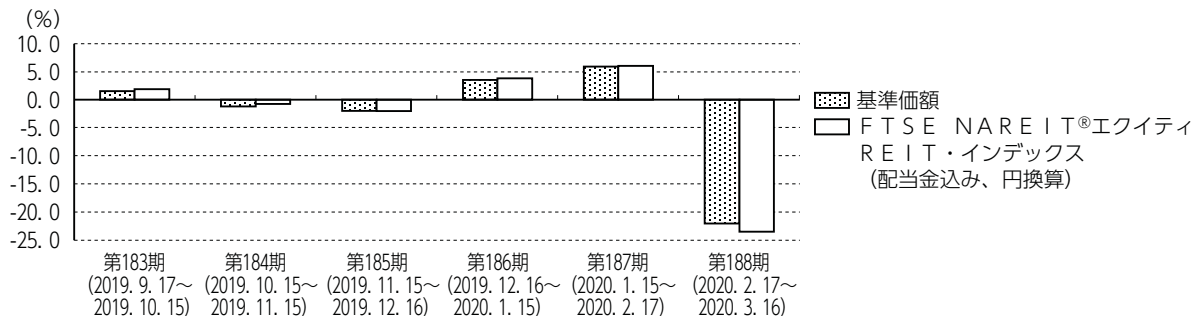
銘柄選択に際しては、良好な財務体質を有し、低コストでの資金調達により物件取得や事業拡大を図ることが可能であり、かつ保有不動産の価値と比較して価格が割安なリートを選好しました。

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、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15日	2019年10月16日 ～2019年11月15日	2019年11月16日 ～2019年12月16日	2019年12月17日 ～2020年 1 月15日	2020年 1 月16日 ～2020年 2 月17日	2020年 2 月18日 ～2020年 3 月16日
当期分配金(税込み) (円)	30	30	30	30	30	30
対基準価額比率 (%)	0.94	0.96	0.99	0.97	0.92	1.19
当期の収益 (円)	30	3	0	10	30	5
当期の収益以外 (円)	—	26	29	19	—	24
翌期繰越分配対象額 (円)	2,638	2,611	2,582	2,563	2,706	2,682

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

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

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

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

■収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	第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	✓ 10.76円	✓ 3.54円	✓ 0.90円	✓ 10.84円	✓ 5.44円	✓ 5.75円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	✓ 37.15	0.00	0.00	0.00	✓ 168.08	0.00
(c) 収益調整金	2,563.37	2,563.72	2,563.91	✓ 2,564.01	2,563.45	2,564.18
(d) 分配準備積立金	56.81	✓ 74.39	✓ 47.77	✓ 18.58	0.00	✓ 142.83
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	2,668.11	2,641.67	2,612.58	2,593.45	2,736.99	2,712.77
(f) 分配金	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00
(g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)	2,638.11	2,611.67	2,582.58	2,563.45	2,706.99	2,682.77

(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. 16)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	25円	0. 826%	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, 086円です。
（投 信 会 社）	(11)	(0. 343)	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. 429)	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. 053)	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. 029	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. 029)	
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. 008	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. 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. 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	27	0. 862	

（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。

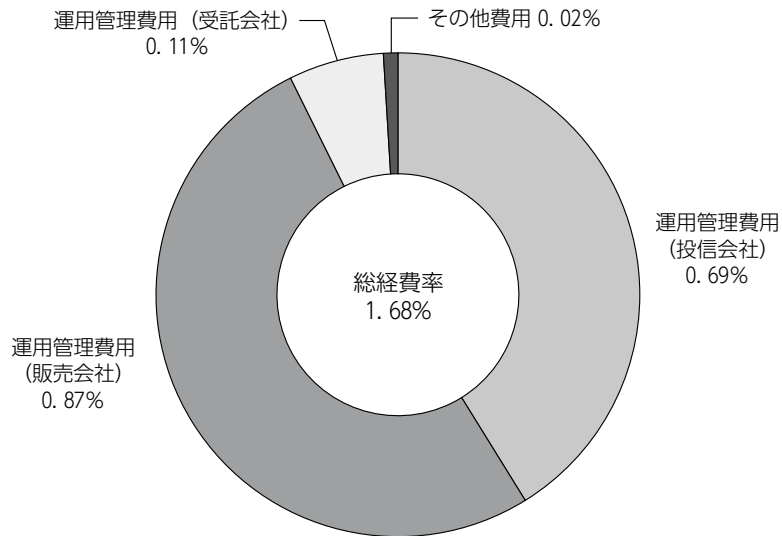
（注 3）各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

（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1.68%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16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
ダイワ米国リート・マザーファンド	—	—	25,387,259	31,850,000

(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	評 価 額
	千口	千口	千円
ダイワ米国リート・マザーファンド	231,205,802	205,818,542	217,035,653

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年3月16日現在

項 目	第 188 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワ米国リート・マザーファンド	217,035,653	98.0
コール・ローン等、その他	4,327,983	2.0
投資信託財産総額	221,363,637	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16日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝106.91円です。

(注3) 第188期末における外貨建純資産(951千円)の投資信託財産総額(221,363,637千円)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188期末における外貨建純資産(216,896,348千円)の投資信託財産総額(221,727,631千円)に対する比率は、97.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年10月15日)、(2019年11月15日)、(2019年12月16日)、(2020年1月15日)、(2020年2月17日)、(2020年3月16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	292,142,818,695円	282,882,442,236円	272,851,811,011円	278,008,135,211円	289,374,400,187円	221,363,637,205円
コール・ローン等	5,131,067,473	3,424,173,583	3,485,362,354	3,625,249,856	3,555,813,389	3,427,983,730
ダイワ米国リート・マザーファンド (評価額)	287,011,751,222	279,258,268,653	268,866,448,657	274,182,885,355	285,018,586,798	217,035,653,475
未収入金	—	200,000,000	500,000,000	200,000,000	800,000,000	900,000,000
(B)負債	3,510,676,878	3,404,090,855	3,531,645,514	3,266,607,540	3,401,143,741	3,412,920,620
未払収益分配金	2,741,485,255	2,713,385,349	2,693,798,263	2,680,604,894	2,658,532,081	2,629,875,422
未払解約金	400,192,205	281,488,498	441,081,774	210,590,277	320,105,005	452,853,769
未払信託報酬	368,833,002	408,865,757	396,236,069	374,706,456	421,599,710	329,121,268
その他未払費用	166,416	351,251	529,408	705,913	906,945	1,070,161
(C)純資産総額 (A－B)	288,632,141,817	279,478,351,381	269,320,165,497	274,741,527,671	285,973,256,446	217,950,716,585
元本	913,828,418,334	904,461,783,202	897,932,754,661	893,534,964,762	886,177,360,430	876,625,140,884
次期繰越損益金	△ 625,196,276,517	△ 624,983,431,821	△ 628,612,589,164	△ 618,793,437,091	△ 600,204,103,984	△ 658,674,424,299
(D)受益権総口数	913,828,418,334□	904,461,783,202□	897,932,754,661□	893,534,964,762□	886,177,360,430□	876,625,140,884□
1万口当り基準価額 (C／D)	3,158円	3,090円	2,999円	3,075円	3,227円	2,486円

*第182期末における元本額は923,500,279,428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24,842,692,395円、同解約元本額は71,717,830,939円です。

*第188期末の計算口数当りの純資産額は2,486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658,674,424,299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183期 第184期	自2019年 9 月18日 自2019年10月16日	至2019年10月15日 至2019年11月15日	第185期 第186期	自2019年11月16日 自2019年12月17日	至2019年12月16日 至2020年 1 月15日	第187期 第188期	自2020年 1 月16日 自2020年 2 月18日	至2020年 2 月17日 至2020年 3 月16日
項 目	第183期	第184期	第185期	第186期	第187期	第188期	第187期	第188期
(A) 配当等収益	△ 87,136円	△ 94,654円	△ 50,905円	△ 105,125円	△ 40,055円	△ 78,795円		
受取利息	4,795	437	1,004	304	175	342		
支払利息	△ 91,931	△ 95,091	△ 51,909	△ 105,429	△ 40,230	△ 79,137		
(B) 有価証券売買損益	4,748,172,651	3,078,324,020	5,053,125,656	9,784,520,162	16,560,252,021	61,870,355,117		
売買益	4,784,704,789	66,211,589	44,340,864	9,816,682,973	16,635,667,420	520,296,614		
売買損	△ 36,532,138	△ 3,144,535,609	△ 5,097,466,520	△ 32,162,811	△ 75,415,399	△ 62,390,651,731		
(C) 信託報酬等	△ 368,999,418	△ 409,050,605	△ 396,416,172	△ 374,882,961	△ 421,800,742	△ 329,284,484		
(D) 当期損益金 (A + B + C)	4,379,086,097	3,487,469,279	5,449,592,733	9,409,532,076	16,138,411,224	62,199,718,396		
(E) 前期繰越損益金	5,192,148,740	6,729,146,778	522,565,867	7,549,140,726	760,452,145	12,521,147,098		
(F) 追加信託差損益金	△ 632,026,026,099	△ 625,511,723,971	△ 620,991,764,035	△ 617,973,223,547	△ 612,923,530,982	△ 606,365,977,579		
(配当等相当額)	(234,248,683,595)	(231,879,495,077)	(230,221,929,289)	(229,103,737,455)	(227,167,920,684)	(224,782,480,513)		
(売買損益相当額)	(△ 866,274,709,694)	(△ 857,391,219,048)	(△ 851,213,693,324)	(△ 847,076,961,002)	(△ 840,091,451,666)	(△ 831,148,458,092)		
(G) 合計 (D + E + F)	△ 622,454,791,262	△ 622,270,046,472	△ 625,918,790,901	△ 616,112,832,197	△ 597,545,571,903	△ 656,044,548,877		
(H) 収益分配金	△ 2,741,485,255	2,713,385,349	2,693,798,263	2,680,604,894	2,658,532,081	2,629,875,422		
次期繰越損益金 (G + H)	△ 625,196,276,517	△ 624,983,431,821	△ 628,612,589,164	△ 618,793,437,091	△ 600,204,103,984	△ 658,674,424,299		
追加信託差損益金	△ 632,026,026,099	△ 625,511,723,971	△ 620,991,764,035	△ 618,023,571,698	△ 612,923,530,982	△ 606,365,977,579		
(配当等相当額)	(234,248,683,595)	(231,879,495,077)	(230,221,929,289)	(229,053,389,304)	(227,167,920,684)	(224,782,480,513)		
(売買損益相当額)	(△ 866,274,709,694)	(△ 857,391,219,048)	(△ 851,213,693,324)	(△ 847,076,961,002)	(△ 840,091,451,666)	(△ 831,148,458,092)		
分配準備積立金	6,829,749,582	4,336,563,674	1,676,706,861	—	12,719,426,998	10,396,100,288		
繰越損益金	—	△ 3,808,271,524	△ 9,297,531,990	△ 769,865,393	—	△ 62,704,547,008		

(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：434,663,685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	984,184,153円	320,802,245円	80,946,493円	969,321,631円	482,609,231円	504,828,612円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	3,394,901,944	0	0	0	14,895,349,848	0
(c) 収益調整金	234,248,683,595	231,879,495,077	230,221,929,289	229,103,737,455	227,167,920,684	224,782,480,513
(d) 分配準備積立金	5,192,148,740	6,729,146,778	4,289,558,631	1,660,935,112	0	12,521,147,098
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	243,819,918,432	238,929,444,100	234,592,434,413	231,733,994,198	242,545,879,763	237,808,456,223
(f) 分配金	2,741,485,255	2,713,385,349	2,693,798,263	2,680,604,894	2,658,532,081	2,629,875,422
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	241,078,433,177	236,216,058,751	231,898,636,150	229,053,389,304	239,887,347,682	235,178,580,801
(h) 受益権総口数	913,828,418,334□	904,461,783,202□	897,932,754,661□	893,534,964,762□	886,177,360,430□	876,625,140,884□

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1 万 口 当 り 分 配 金	第183期	第184期	第185期	第186期	第187期	第188期
	30円	30円	30円	30円	30円	30円

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

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

【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7期 (決算日 2020年3月16日)

(作成対象期間 2019年9月18日～2020年3月16日)

ダイワ米国リート・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

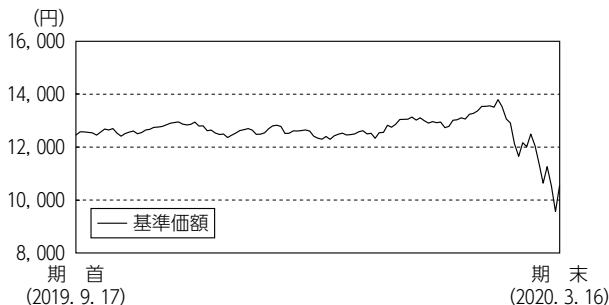
運用方針	配当利回りを重視した運用により信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	米国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および米国の店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
投資信託証券 組入制限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		FTSE NAREIT® エクイティ REIT・インデックス (配当金込み、円換算)		投資信託 証 券 組入比率
	騰落率		(参考指数)	騰落率	
	円	%		%	
(期 首) 2019年9月17日	12,462	—	11,807	—	97.9
9月末	12,649	1.5	11,994	1.6	96.8
10月末	12,948	3.9	12,304	4.2	96.8
11月末	12,826	2.9	12,224	3.5	97.6
12月末	12,620	1.3	11,979	1.5	98.2
2020年1月末	12,947	3.9	12,328	4.4	97.8
2月末	12,135	△ 2.6	11,527	△ 2.4	98.2
(期 末) 2020年3月16日	10,545	△ 15.4	9,851	△ 16.6	95.5

(注1) 騰落率は期首比。

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

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

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

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：12,462円 期末：10,545円 騰落率：△15.4%

【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

為替相場はおおむね下落しました。

当作成期首より、対円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」

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

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)	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)	1 (1) (0)
合 計	5

(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	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)	538.134	8,412,000	15,631	SUN COMMUNITIES INC (アメリカ)	502.247	8,492,353	16,908
DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)	565.961	7,859,574	13,887	CYRUSONE INC (アメリカ)	877.699	6,022,446	6,861
PUBLIC STORAGE (アメリカ)	292.559	7,031,871	24,035	DOUGLAS EMMETT INC (アメリカ)	1,309.602	5,994,508	4,577
COUSINS PROPERTIES INC (アメリカ)	1,445.287	5,594,889	3,871	REALTY INCOME CORP (アメリカ)	677.015	5,781,986	8,540
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A (アメリカ)	1,654.085	5,341,176	3,229	PUBLIC STORAGE (アメリカ)	185.13	4,777,067	25,803
EXTRA SPACE STORAGE INC (アメリカ)	450.07	5,217,506	11,592	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS (アメリカ)	1,005.175	4,552,970	4,529
DUKE REALTY CORP (アメリカ)	1,078.417	4,080,893	3,784	EQUINIX INC (アメリカ)	67.949	4,270,153	62,843
HOST HOTELS & RESORTS INC (アメリカ)	2,007.081	3,821,661	1,904	PROLOGIS INC (アメリカ)	434.358	3,956,374	9,108
HEALTHPEAK PROPERTIES INC (アメリカ)	1,007.186	3,652,524	3,626	EXTRA SPACE STORAGE INC (アメリカ)	289.873	3,595,208	12,402
VEREIT INC (アメリカ)	3,379.191	3,191,837	944	NATIONAL RETAIL PROPERTIES (アメリカ)	564.184	3,462,467	6,137

(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

(2019年 9月18日から2020年 3月16日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	アメリカ	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
		16,297.617 (—)	635,217 (—)	17,704.067 (—)	922,515 (—)

(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	
	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
不動産ファンド (アメリカ)				
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	1, 118. 925	12, 375	1, 323, 044	0. 6
SIMON PROPERTY GROUP INC	1, 084. 378	97, 344	10, 407, 112	4. 8
BOSTON PROPERTIES INC	117. 565	13, 762	1, 471, 312	0. 7
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	1, 274. 965	58, 712	6, 276, 914	2. 9
EQUITY RESIDENTIAL	436. 3	32, 116	3, 433, 526	1. 6
EQUINIX INC	281. 426	174, 790	18, 686, 892	8. 6
HOST HOTELS & RESORTS INC	2, 171. 798	24, 780	2, 649, 252	1. 2
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	1, 396. 137	37, 556	4, 015, 121	1. 8
KIMCO REALTY CORP	648. 739	8, 576	916, 895	0. 4
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	1, 276. 907	38, 396	4, 104, 979	1. 9
PARK HOTELS & RESORTS INC	1, 562. 832	14, 549	1, 555, 536	0. 7
INVITATION HOMES INC	2, 697. 11	72, 956	7, 799, 814	3. 6
LAMAR ADVERTISING CO-A	487. 943	32, 004	3, 421, 567	1. 6
VICI PROPERTIES INC	4, 358. 922	76, 717	8, 201, 817	3. 8
STORE CAPITAL CORP	122. 063	3, 309	353, 778	0. 2
VEREIT INC	8, 524. 584	60, 013	6, 415, 997	3. 0
PROLOGIS INC	1, 649. 455	128, 360	13, 723, 030	6. 3
COUSINS PROPERTIES INC	859. 683	26, 968	2, 883, 176	1. 3
SITE CENTERS CORP	2, 854. 637	23, 151	2, 475, 084	1. 1
DUKE REALTY CORP	2, 864. 7	91, 326	9, 763, 730	4. 5
ESSEX PROPERTY TRUST INC	394. 968	108, 904	11, 642, 982	5. 4
WELLTOWER INC	1, 791. 691	91, 877	9, 822, 667	4. 5
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	1, 007. 186	29, 067	3, 107, 594	1. 4
KILROY REALTY CORP	731. 619	50, 474	5, 396, 217	2. 5
MACERICH CO/THE	1, 274. 035	17, 110	1, 829, 261	0. 8
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	543. 623	26, 316	2, 813, 527	1. 3
REALTY INCOME CORP	714. 154	51, 361	5, 491, 106	2. 5
PUBLIC STORAGE	580. 542	122, 691	13, 116, 974	6. 0
REGENCY CENTERS CORP	1, 000. 847	55, 296	5, 911, 780	2. 7
UDR INC	3, 159. 89	141, 120	15, 087, 212	6. 9
DIGITAL REALTY TRUST INC	650. 618	93, 259	9, 970, 382	4. 6
EXTRA SPACE STORAGE INC	966. 02	93, 298	9, 974, 511	4. 6
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	1, 825. 75	32, 717	3, 497, 821	1. 6
合 計	□ 数、 金 額	50, 430. 012	1, 941, 264	207, 540, 627
	銘 柄 数 <比 率>	33銘柄		<95. 5%>

(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16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託証券	207, 540, 627	93. 6
コール・ローン等、その他	14, 187, 003	6. 4
投資信託財産総額	221, 727, 631	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16日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝106. 91円です。

(注 3) 当期末における外貨建純資産 (216, 896, 348千円) の投資信託財産総額 (221, 727, 631千円) に対する比率は、97. 8%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

2020年 3月16日現在	
項 目	当 期 末
(A)資産	222,796,431,451円
コール・ローン等	12,551,564,450
投資信託証券（評価額）	207,540,627,461
未収入金	2,174,172,947
未収配当金	530,066,593
(B)負債	5,403,032,433
未払金	4,503,032,433
未払解約金	900,000,000
(C)純資産総額（A－B）	217,393,399,018
元本	206,167,419,496
次期繰越損益金	11,225,979,522
(D)受益権総口数	206,167,419,496口
1万口当り基準価額（C／D）	10,545円

- * 期首における元本額は231,558,509,962円、当作成期間中における追加設定元本額は114,475,287円、同解約元本額は25,505,565,753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）を替ヘッジあり348,876,608円、ダイワ米国リート・ファンド（毎月分配型）を替ヘッジなし205,818,542,888円です。
- * 当期末の計算口数当りの純資産額は10,545円です。

■損益の状況

当期 自2019年 9月18日 至2020年 3月16日	
項 目	当 期
(A)配当等収益	4,552,643,198円
受取配当金	4,550,210,071
受取利息	2,700,771
支払利息	△ 267,644
(B)有価証券売買損益	△ 43,847,005,566
売買益	6,270,959,350
売買損	△ 50,117,964,916
(C)その他費用	△ 22,472,812
(D)当期損益金（A＋B＋C）	△ 39,316,835,180
(E)前期繰越損益金	57,007,724,236
(F)解約差損益金	△ 6,493,434,247
(G)追加信託差損益金	28,524,713
(H)合計（D＋E＋F＋G）	11,225,979,522
次期繰越損益金（H）	11,225,979,522

- （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."