

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40期	(決算日 2020年4月15日)
	第41期	(決算日 2020年5月15日)
	第42期	(決算日 2020年6月15日)
	第43期	(決算日 2020年7月15日)
	第44期	(決算日 2020年8月17日)
為替ヘッジなし	第45期	(決算日 2020年9月15日)
	第189期	(決算日 2020年4月15日)
	第190期	(決算日 2020年5月15日)
	第191期	(決算日 2020年6月15日)
	第192期	(決算日 2020年7月15日)
	第193期	(決算日 2020年8月17日)
	第194期	(決算日 2020年9月15日)

(作成対象期間 2020年3月17日～2020年9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 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			
16期末 (2018年4月16日)	9,306	10	△ 1.3	9,396	△ 1.0	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	△ 7.8	94.9	418	
23期末 (2018年11月15日)	10,054	10	5.6	10,392	5.6	97.3	450	
24期末 (2018年12月17日)	10,130	10	0.9	10,387	△ 0.1	97.6	434	
25期末 (2019年1月15日)	9,759	10	△ 3.6	10,053	△ 3.2	96.1	438	
26期末 (2019年2月15日)	10,580	10	8.5	10,915	8.6	95.5	489	
27期末 (2019年3月15日)	10,791	10	2.1	11,049	1.2	95.9	486	
28期末 (2019年4月15日)	11,016	10	2.2	11,304	2.3	96.7	494	
29期末 (2019年5月15日)	10,934	10	△ 0.7	11,199	△ 0.9	95.0	461	
30期末 (2019年6月17日)	11,218	10	2.7	11,445	2.2	95.9	412	
31期末 (2019年7月16日)	11,272	10	0.6	11,470	0.2	95.1	455	
32期末 (2019年8月15日)	11,227	10	△ 0.3	11,373	△ 0.8	94.5	476	
33期末 (2019年9月17日)	11,589	10	3.3	11,812	3.9	97.5	441	
34期末 (2019年10月15日)	11,706	10	1.1	11,984	1.5	94.5	439	
35期末 (2019年11月15日)	11,509	10	△ 1.6	11,849	△ 1.1	96.1	371	
36期末 (2019年12月16日)	11,156	10	△ 3.0	11,503	△ 2.9	98.0	453	
37期末 (2020年1月15日)	11,459	10	2.8	11,861	3.1	97.5	465	
38期末 (2020年2月17日)	12,130	10	5.9	12,567	6.0	97.8	489	
39期末 (2020年3月16日)	9,810	10	△ 19.0	9,858	△ 21.6	91.9	382	
40期末 (2020年4月15日)	9,533	10	△ 2.7	9,440	△ 4.2	92.9	394	
41期末 (2020年5月15日)	8,430	10	△ 11.5	8,312	△ 12.0	93.8	348	
42期末 (2020年6月15日)	9,925	10	17.9	9,808	18.0	94.9	451	
43期末 (2020年7月15日)	9,567	10	△ 3.5	9,431	△ 3.9	96.1	416	
44期末 (2020年8月17日)	10,116	10	5.8	9,942	5.4	96.5	438	
45期末 (2020年9月15日)	10,347	10	2.4	10,082	1.4	95.9	448	

(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。

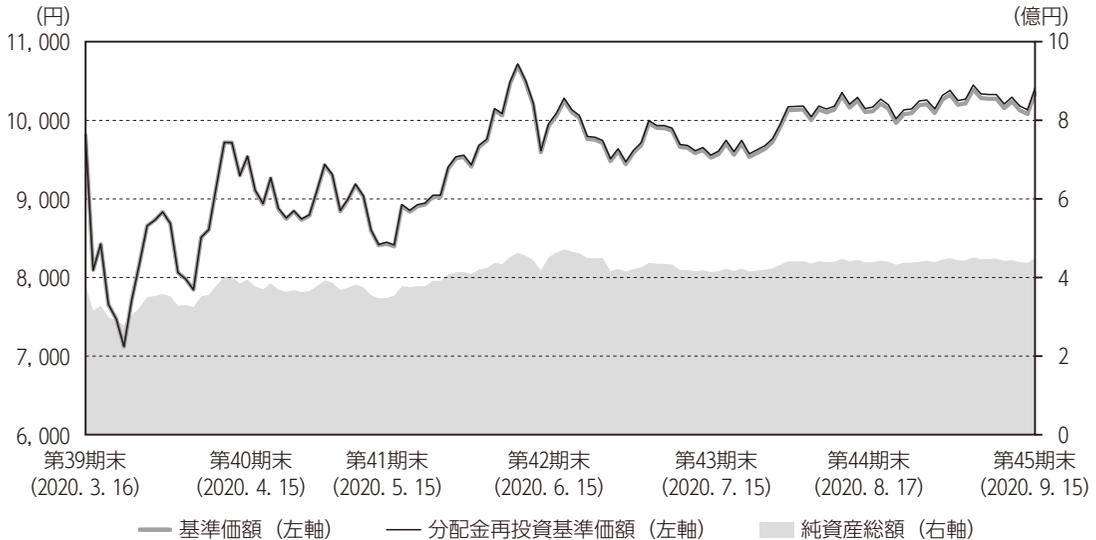
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(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40期首： 9,810円

第45期末： 10,347円（既払分配金60円）

騰落率： 6.1%（分配金再投資ベース）

基準価額の変動要因

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

ダイワ米国リート・ファンド（毎月分配型）為替ヘッジあり

	年 月 日	基 準 価 額		FTSE NAREIT® エクイティ REIT・インデックス (配当金込み、円ヘッジ指数)		投資信託証券 組 入 比 率
			騰 落 率	(参 考 指 数)	騰 落 率	
第40期	(期首) 2020年3月16日	円 9,810	% —	9,858	% —	% 91.9
	3月末	8,834	△ 9.9	8,735	△ 11.4	92.5
	(期末) 2020年4月15日	9,543	△ 2.7	9,440	△ 4.2	92.9
第41期	(期首) 2020年4月15日	9,533	—	9,440	—	92.9
	4月末	9,428	△ 1.1	9,421	△ 0.2	92.8
	(期末) 2020年5月15日	8,440	△ 11.5	8,312	△ 12.0	93.8
第42期	(期首) 2020年5月15日	8,430	—	8,312	—	93.8
	5月末	9,535	13.1	9,419	13.3	94.1
	(期末) 2020年6月15日	9,935	17.9	9,808	18.0	94.9
第43期	(期首) 2020年6月15日	9,925	—	9,808	—	94.9
	6月末	9,589	△ 3.4	9,473	△ 3.4	95.2
	(期末) 2020年7月15日	9,577	△ 3.5	9,431	△ 3.9	96.1
第44期	(期首) 2020年7月15日	9,567	—	9,431	—	96.1
	7月末	10,133	5.9	9,942	5.4	94.3
	(期末) 2020年8月17日	10,126	5.8	9,942	5.4	96.5
第45期	(期首) 2020年8月17日	10,116	—	9,942	—	96.5
	8月末	10,327	2.1	10,130	1.9	94.8
	(期末) 2020年9月15日	10,357	2.4	10,082	1.4	95.9

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

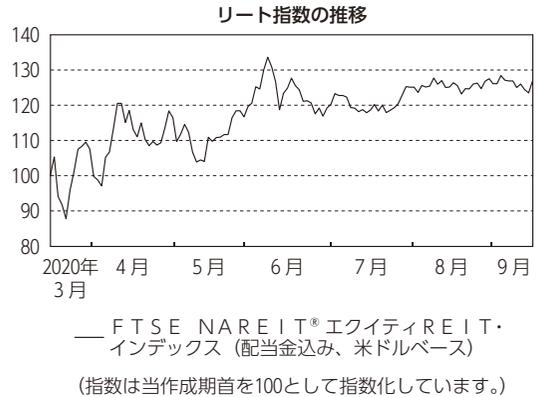
投資環境について

(2020. 3. 17 ~ 2020. 9. 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、当作成期首より、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などを受けて、下落して始まりました。しかし2020年3月下旬以降は、米国政府による景気刺激策などを好感して、反発しました。5月以降も、新型コロナウイルスの感染者増加ペースが鈍化したことに伴う経済活動の再開などから、おおむね底堅く推移しました。用途別では、電子商取引の利用拡大の恩恵を受けた産業施設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に伴う営業活動自粛の影響から、ショッピングモールのパフォーマンスが相対的に低調でした。



前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンド

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

ダイワ米国リート・マザーファンド

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

※C & S：コーヘン&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インク

ポートフォリオについて

(2020. 3. 17 ~ 2020. 9. 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

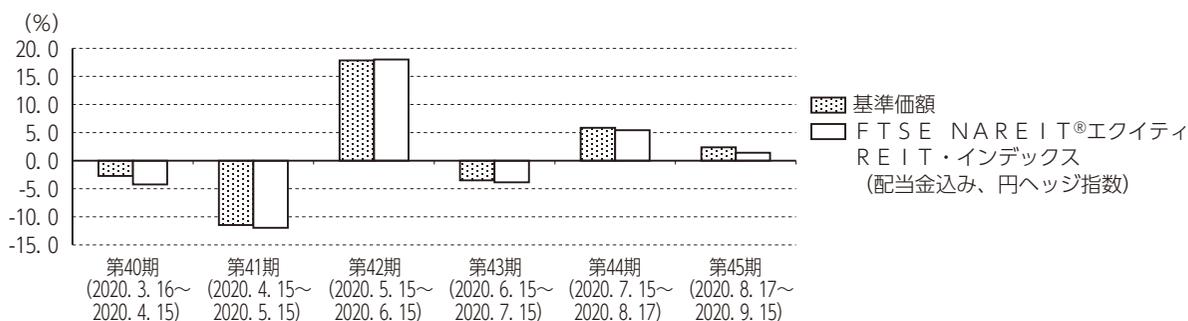
当ファンドは、外貨建資産の運用にあたっては、C & S に運用の指図にかかる権限を委託しております。

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、世帯形成数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、需給の改善が期待されたヘルスケアリートや、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40期	第41期	第42期	第43期	第44期	第45期
	2020年3月17日 ～2020年4月15日	2020年4月16日 ～2020年5月15日	2020年5月16日 ～2020年6月15日	2020年6月16日 ～2020年7月15日	2020年7月16日 ～2020年8月17日	2020年8月18日 ～2020年9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	0.12	0.10	0.10	0.10	0.10
当期の収益 (円)	10	1	10	10	10	10
当期の収益以外 (円)	—	8	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額 (円)	2,647	2,639	2,650	2,672	2,673	2,684

(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40期	第41期	第42期	第43期	第44期	第45期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 34.73円	✓ 1.24円	✓ 20.13円	✓ 31.93円	✓ 10.89円	✓ 20.30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	1,227.58	1,235.64	1,389.22	1,412.82	1,415.45	1,430.20
(d) 分配準備積立金	1,395.41	✓ 1,412.11	1,250.91	1,238.02	1,257.32	1,243.58
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	2,657.73	2,649.00	2,660.27	2,682.78	2,683.67	2,694.09
(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)	2,647.73	2,639.00	2,650.27	2,672.78	2,673.67	2,684.09

(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40期～第45期 (2020. 3. 17～2020. 9. 15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	79円	0. 836%	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9, 479円です。
（投信会社）	(34)	(0. 359)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販売会社）	(40)	(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
（受託会社）	(5)	(0. 055)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	4	0. 046	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）	(4)	(0. 046)	
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. 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	85	0. 892	

(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。

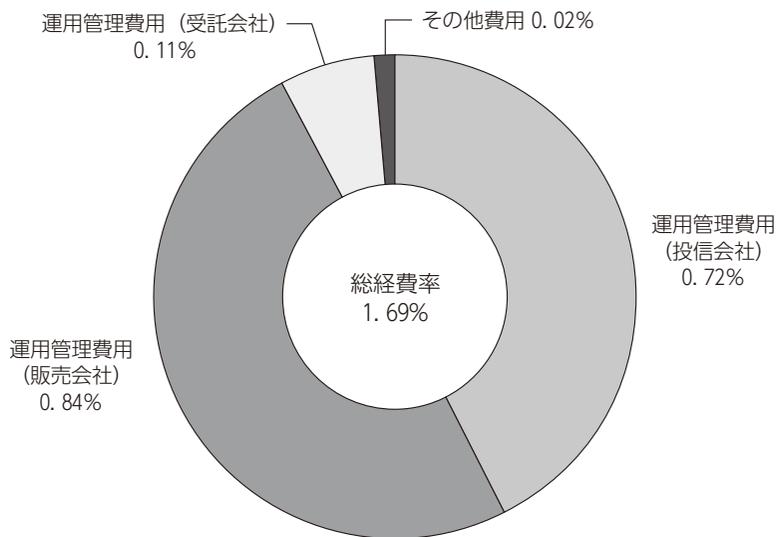
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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

(2020年3月17日から2020年9月15日まで)

決算期	第40期～第45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	78,776	76,000	35,724	36,000

(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39期末	第45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	348,876	391,928	438,999

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年9月15日現在

項目	第45期末	
	評価額	比率
	千円	%
ダイワ米国リート・マザーファンド	438,999	97.6
コール・ローン等、その他	10,716	2.4
投資信託財産総額	449,715	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝105.74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45期末における外貨建純資産(207,664,422千円)の投資信託財産総額(210,071,699千円)に対する比率は、98.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年4月15日)、(2020年5月15日)、(2020年6月15日)、(2020年7月15日)、(2020年8月17日)、(2020年9月15日)現在

項目	第40期末	第41期末	第42期末	第43期末	第44期末	第45期末
(A) 資産	787,182,635円	679,283,562円	880,215,755円	816,150,633円	855,905,777円	874,509,118円
コール・ローン等	18,784,619	3,903,266	13,044,374	8,744,760	6,788,685	6,032,944
ダイワ米国リート・マザーファンド(評価額)	383,255,964	339,619,386	437,969,501	408,350,233	431,042,889	438,999,036
未収入金	385,142,052	335,760,910	429,201,880	399,055,640	418,074,203	429,477,138
(B) 負債	392,534,961	331,214,048	428,415,096	400,113,663	417,102,721	425,825,819
未払金	391,649,592	330,282,857	427,378,920	399,073,409	415,750,083	424,793,400
未払収益分配金	413,968	412,879	455,193	434,860	433,773	433,639
未払解約金	—	—	—	148	258,392	—
未払信託報酬	469,865	515,096	575,869	598,209	651,310	587,661
その他未払費用	1,536	3,216	5,114	7,037	9,163	11,119
(C) 純資産総額(A-B)	394,647,674	348,069,514	451,800,659	416,036,970	438,803,056	448,683,299
元本	413,968,516	412,879,902	455,193,396	434,860,775	433,773,115	433,639,794
次期繰越損益金	△ 19,320,842	△ 64,810,388	△ 3,392,737	△ 18,823,805	5,029,941	15,043,505
(D) 受益権総口数	413,968,516□	412,879,902□	455,193,396□	434,860,775□	433,773,115□	433,639,794□
1万口当り基準価額(C/D)	9,533円	8,430円	9,925円	9,567円	10,116円	10,347円

* 第39期末における元本額は389,506,902円、当作成期間(第40期～第45期)中における追加設定元本額は91,057,368円、同解約元本額は46,924,476円です。

* 第45期末の計算口数当りの純資産額は10,347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40期 自2020年3月17日 第41期 自2020年4月16日	至2020年4月15日 至2020年5月15日	第42期 自2020年5月16日 第43期 自2020年6月16日	至2020年6月15日 至2020年7月15日	第44期 自2020年7月16日 第45期 自2020年8月18日	至2020年8月17日 至2020年9月15日
項 目	第40期	第41期	第42期	第43期	第44期	第45期
(A) 配当等収益	△ 433円	△ 215円	△ 583円	△ 371円	△ 220円	△ 327円
受取利息	30	2	4	25	12	1
支払利息	△ 463	△ 217	△ 587	△ 396	△ 232	△ 328
(B) 有価証券売買損益	△ 6,069,044	△ 44,497,762	△ 64,995,383	△ 14,484,438	△ 24,885,137	△ 10,983,741
売買益	16,977,555	5,666,779	65,876,114	1,642,908	25,391,141	12,635,841
売買損	△ 23,046,599	△ 50,164,541	△ 880,731	△ 16,127,346	△ 506,004	△ 1,652,100
(C) 信託報酬等	△ 471,401	△ 516,786	△ 577,776	△ 600,162	△ 653,436	△ 589,617
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 6,540,878	△ 45,014,763	△ 64,417,024	△ 15,084,971	△ 24,231,481	△ 10,393,797
(E) 前期繰越損益金	△ 33,043,634	△ 39,667,626	△ 83,625,225	△ 18,442,047	△ 33,806,011	△ 9,888,852
(F) 追加信託差損益金	20,677,638	20,284,880	16,270,657	15,138,073	15,038,244	14,972,199
(配当等相当額)	(50,818,233)	(51,017,330)	(63,236,427)	(61,438,025)	(61,398,806)	(62,019,426)
(売買損益相当額)	(△ 30,140,595)	(△ 30,732,450)	(△ 46,965,770)	(△ 46,299,952)	(△ 46,360,562)	(△ 47,047,227)
(G) 合計 (D + E + F)	△ 18,906,874	△ 64,397,509	△ 2,937,544	△ 18,388,945	△ 5,463,714	△ 15,477,144
(H) 収益分配金	△ 413,968	△ 412,879	△ 455,193	△ 434,860	△ 433,773	△ 433,639
次期繰越損益金 (G + H)	△ 19,320,842	△ 64,810,388	△ 3,392,737	△ 18,823,805	△ 5,029,941	△ 15,043,505
追加信託差損益金	20,677,638	20,284,880	16,270,657	15,138,073	15,038,244	14,972,199
(配当等相当額)	(50,818,233)	(51,017,330)	(63,236,427)	(61,438,025)	(61,398,806)	(62,019,426)
(売買損益相当額)	(△ 30,140,595)	(△ 30,732,450)	(△ 46,965,770)	(△ 46,299,952)	(△ 46,360,562)	(△ 47,047,227)
分配準備積立金	58,789,522	57,941,958	57,402,409	54,790,779	54,578,036	54,373,534
繰越損益金	△ 98,788,002	△ 143,037,226	△ 77,065,803	△ 88,752,657	△ 64,586,339	△ 54,302,228

(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：691,746円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第40期	第41期	第42期	第43期	第44期	第45期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,437,713円	51,602円	916,601円	1,388,649円	472,494円	880,534円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収益調整金	50,818,233	51,017,330	63,236,427	61,438,025	61,398,806	62,019,426
(d) 分配準備積立金	57,765,777	58,303,235	56,941,001	53,836,990	54,539,315	53,926,639
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	110,021,723	109,372,167	121,094,029	116,663,664	116,410,615	116,826,599
(f) 分配金	413,968	412,879	455,193	434,860	433,773	433,639
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	109,607,755	108,959,288	120,638,836	116,228,804	115,976,842	116,392,960
(h) 受益権総口数	413,968,516□	412,879,902□	455,193,396□	434,860,775□	433,773,115□	433,639,794□

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ

1 万 口 当 り 分 配 金	第40期	第41期	第42期	第43期	第44期	第45期
	10円	10円	10円	10円	10円	10円

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

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

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

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

為替ヘッジなし

最近30期の運用実績

決算期	基準価額			FTSE NAREIT [®] エクイティREIT・インデックス (配当金込み、円換算)		投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込分配金	期騰落中率	(参考指数)	期騰落中率		
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
189期末 (2020年4月15日)	2,387	30	△ 2.8	33,202	△ 3.8	95.4	206,980
190期末 (2020年5月15日)	2,085	30	△ 11.4	29,340	△ 11.6	95.7	181,254
191期末 (2020年6月15日)	2,433	30	18.1	34,581	17.9	97.0	213,186
192期末 (2020年7月15日)	2,319	30	△ 3.5	33,282	△ 3.8	97.1	202,976
193期末 (2020年8月17日)	2,413	30	5.3	34,859	4.7	98.0	209,174
194期末 (2020年9月15日)	2,423	30	1.7	35,091	0.7	97.9	209,157

(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。

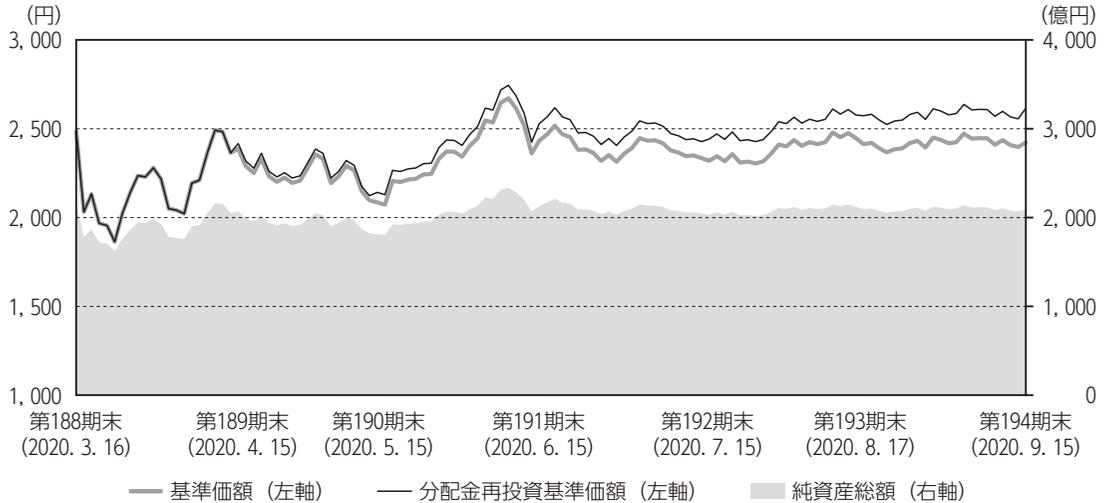
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(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189期首：2,486円

第194期末：2,423円（既払分配金180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

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	
		円	騰 落 率	(参 考 指 数)	騰 落 率	%	%
第189期	(期首) 2020年3月16日	2,486	—	34,525	—	95.1	
	3月末	2,280	△ 8.3	31,162	△ 9.7	94.9	
	(期末) 2020年4月15日	2,417	△ 2.8	33,202	△ 3.8	95.4	
第190期	(期首) 2020年4月15日	2,387	—	33,202	—	95.4	
	4月末	2,356	△ 1.3	33,073	△ 0.4	95.0	
	(期末) 2020年5月15日	2,115	△ 11.4	29,340	△ 11.6	95.7	
第191期	(期首) 2020年5月15日	2,085	—	29,340	—	95.7	
	5月末	2,370	13.7	33,290	13.5	96.0	
	(期末) 2020年6月15日	2,463	18.1	34,581	17.9	97.0	
第192期	(期首) 2020年6月15日	2,433	—	34,581	—	97.0	
	6月末	2,361	△ 3.0	33,562	△ 2.9	95.0	
	(期末) 2020年7月15日	2,349	△ 3.5	33,282	△ 3.8	97.1	
第193期	(期首) 2020年7月15日	2,319	—	33,282	—	97.1	
	7月末	2,401	3.5	34,214	2.8	97.4	
	(期末) 2020年8月17日	2,443	5.3	34,859	4.7	98.0	
第194期	(期首) 2020年8月17日	2,413	—	34,859	—	98.0	
	8月末	2,438	1.0	35,127	0.8	96.8	
	(期末) 2020年9月15日	2,453	1.7	35,091	0.7	97.9	

(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

(2020. 3. 17 ~ 2020. 9. 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、当作成期首より、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などを受けて、下落して始まりました。しかし2020年3月下旬以降は、米国政府による景気刺激策などを好感して、反発しました。5月以降も、新型コロナウイルスの感染者増加ペースが鈍化したことに伴う経済活動の再開などから、おおむね底堅く推移しました。用途別では、電子商取引の利用拡大の恩恵を受けた産業施設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に伴う営業活動自粛の影響から、ショッピングモール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、おおむね横ばいとなりました。

当作成期首より、米ドル円は上昇（円安）して始まりました。しかし2020年3月下旬には、市場のリスク回避姿勢が強まったことを受け米ドル円は下落（円高）に転じ、その後も、米中関係の悪化や米国の金融緩和が長期化するとの思惑が米ドル高を抑制した結果、米ドル円はおおむね下落基調で推移しました。

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：コーペン&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インク

ポートフォリオについて

(2020. 3. 17 ~ 2020. 9. 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

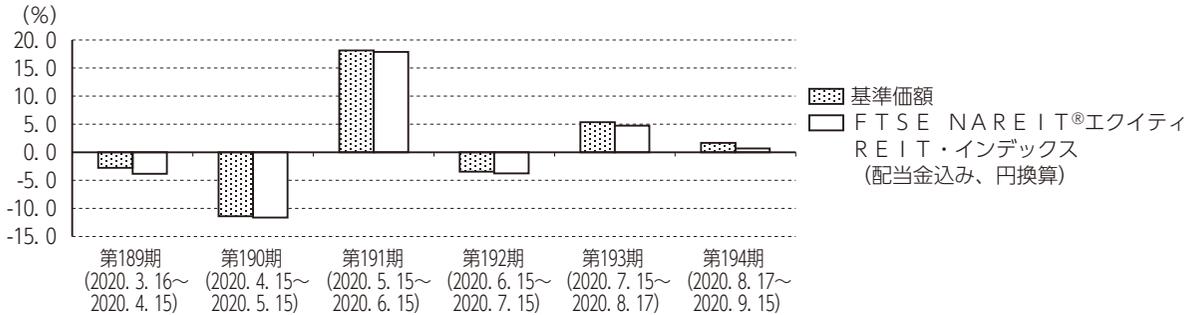
当ファンドは、外貨建資産の運用にあたっては、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託しております。

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、世帯形成数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、需給の改善が期待されたヘルスケアリートや、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189期	第190期	第191期	第192期	第193期	第194期
	2020年3月17日 ～2020年4月15日	2020年4月16日 ～2020年5月15日	2020年5月16日 ～2020年6月15日	2020年6月16日 ～2020年7月15日	2020年7月16日 ～2020年8月17日	2020年8月18日 ～2020年9月15日
当期分配金(税込み) (円)	30	30	30	30	30	30
対基準価額比率 (%)	1.24	1.42	1.22	1.28	1.23	1.22
当期の収益 (円)	9	0	5	7	2	4
当期の収益以外 (円)	20	29	24	22	27	25
翌期繰越分配対象額 (円)	2,662	2,632	2,607	2,585	2,558	2,533

(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189期	第190期	第191期	第192期	第193期	第194期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 9.32円	✓ 0.38円	✓ 5.17円	✓ 7.91円	✓ 2.62円	✓ 4.76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	2,565.14	2,565.73	2,566.69	2,567.03	✓ 2,567.10	✓ 2,558.36
(d) 分配準備積立金	✓ 117.68	✓ 96.43	✓ 65.89	✓ 40.77	✓ 18.61	0.00
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	2,692.15	2,662.54	2,637.76	2,615.72	2,588.35	2,563.12
(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)	2,662.15	2,632.54	2,607.76	2,585.72	2,558.35	2,533.12

(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189期～第194期 (2020. 3. 17～2020. 9. 15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	19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2, 332円です。
（投信会社）	(8)	(0. 358)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販売会社）	(10)	(0. 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
（受託会社）	(1)	(0. 054)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	1	0. 046	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. 046)	
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	21	0. 887	

(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。

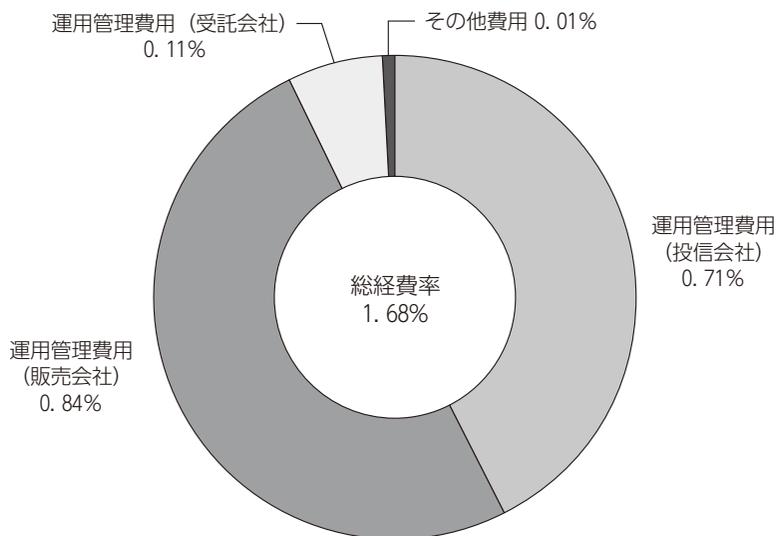
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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

(2020年3月17日から2020年9月15日まで)

決算期	第189期～第194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	222,315	220,000	19,504,659	19,800,000

(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188期末	第194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	205,818,542	186,536,199	208,939,196

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年9月15日現在

項目	第194期末	
	評価額	比率
	千円	%
ダイワ米国リート・マザーファンド	208,939,196	98.5
コール・ローン等、その他	3,216,785	1.5
投資信託財産総額	212,155,982	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝105.74円です。

(注3) 第194期末における外貨建純資産(940千円)の投資信託財産総額(212,155,982千円)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194期末における外貨建純資産(207,664,422千円)の投資信託財産総額(210,071,699千円)に対する比率は、98.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年4月15日)、(2020年5月15日)、(2020年6月15日)、(2020年7月15日)、(2020年8月17日)、(2020年9月15日) 現在

項目	第189期末	第190期末	第191期末	第192期末	第193期末	第194期末
(A) 資産	209,990,338,334円	184,214,530,392円	216,312,100,179円	206,143,216,756円	212,208,158,763円	212,155,982,103円
コール・ローン等	3,231,677,244	3,408,882,048	4,689,382,300	4,832,788,968	2,658,702,922	2,916,785,123
ダイワ米国リート・マザーファンド(評価額)	206,358,661,090	180,505,648,344	211,322,717,879	201,310,427,788	208,749,455,841	208,939,196,980
未収入金	400,000,000	300,000,000	300,000,000	—	800,000,000	300,000,000
(B) 負債	3,009,469,334	2,959,654,030	3,125,355,601	3,166,694,767	3,033,606,720	2,998,378,770
未払収益分配金	2,601,390,045	2,607,684,885	2,628,491,045	2,626,103,781	2,600,821,797	2,589,191,109
未払解約金	147,856,236	81,626,003	205,431,385	250,906,713	117,887,331	129,594,188
未払信託報酬	260,069,371	270,006,545	290,896,680	288,957,082	313,960,815	278,456,181
その他未払費用	153,682	336,597	536,491	727,191	936,777	1,137,292
(C) 純資産総額(A-B)	206,980,869,000	181,254,876,362	213,186,744,578	202,976,521,989	209,174,552,043	209,157,603,333
元本	867,130,015,072	869,228,295,303	876,163,681,812	875,367,927,281	866,940,599,227	863,063,703,163
次期繰越損益金	△660,149,146,072	△687,973,418,941	△662,976,937,234	△672,391,405,292	△657,766,047,184	△653,906,099,830
(D) 受益権総口数	867,130,015,072□	869,228,295,303□	876,163,681,812□	875,367,927,281□	866,940,599,227□	863,063,703,163□
1万口当り基準価額(C/D)	2,387円	2,085円	2,433円	2,319円	2,413円	2,423円

* 第188期末における元本額は876,625,140,884円、当作成期間(第189期～第194期)中における追加設定元本額は37,087,685,467円、同解約元本額は50,649,123,188円です。

* 第194期末の計算口数当りの純資産額は2,423円です。

* 第194期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は653,906,099,830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189期 自2020年3月17日 第190期 自2020年4月16日	至2020年4月15日 至2020年5月15日	第191期 自2020年5月16日 第192期 自2020年6月16日	至2020年6月15日 至2020年7月15日	第193期 自2020年7月16日 第194期 自2020年8月18日	至2020年8月17日 至2020年9月15日
項目	第189期	第190期	第191期	第192期	第193期	第194期
(A) 配当等収益	△ 61,291円	△ 70,664円	△ 112,966円	△ 98,389円	△ 64,443円	△ 100,525円
受取利息	2,981	97	333	4,491	3,822	490
支払利息	△ 64,272	△ 70,761	△ 113,299	△ 102,880	△ 68,265	△ 101,015
(B) 有価証券売買損益	△ 5,597,644,336	△ 23,307,762,094	△ 33,043,377,339	△ 7,085,114,521	△ 11,059,412,334	△ 3,785,653,770
売買益	573,666,065	44,529,273	33,197,224,594	32,444,803	11,140,088,888	3,808,393,742
売買損	△ 6,171,310,401	△ 23,352,291,367	△ 153,847,255	△ 7,117,559,324	△ 80,676,554	△ 22,739,972
(C) 信託報酬等	△ 260,223,053	△ 270,190,255	△ 291,099,988	△ 289,152,882	△ 314,170,401	△ 278,656,696
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 5,857,928,680	△ 23,578,023,013	△ 32,752,164,385	△ 7,374,365,792	△ 10,745,177,490	△ 3,506,896,549
(E) 前期繰越損益金	△ 51,346,905,161	△ 59,592,600,256	△ 85,265,887,322	△ 54,695,606,235	△ 63,824,612,921	△ 54,467,739,023
(F) 追加信託差損益金 (配当等相当額)	△ 600,342,922,186 (222,431,332,231)	△ 602,195,110,787 (223,020,642,350)	△ 607,834,723,252 (224,884,193,332)	△ 607,695,329,484 (224,710,014,629)	△ 602,085,789,956 (222,553,077,386)	△ 600,356,066,247 (220,802,820,904)
(売買損益相当額)	(△ 822,774,254,417)	(△ 825,215,753,137)	(△ 832,718,916,584)	(△ 832,405,344,113)	(△ 824,638,867,342)	(△ 821,158,887,151)
(G) 合計 (D + E + F)	△ 657,547,756,027	△ 685,365,734,056	△ 660,348,446,189	△ 669,765,301,511	△ 655,165,225,387	△ 651,316,908,721
(H) 収益分配金	△ 2,601,390,045	△ 2,607,684,885	△ 2,628,491,045	△ 2,626,103,781	△ 2,600,821,797	△ 2,589,191,109
次期繰越損益金 (G + H)	△ 660,149,146,072	△ 687,973,418,941	△ 662,976,937,234	△ 672,391,405,292	△ 657,766,047,184	△ 653,906,099,830
追加信託差損益金 (配当等相当額)	△ 600,342,922,186 (222,431,332,231)	△ 602,195,110,787 (223,020,642,350)	△ 607,834,723,252 (224,884,193,332)	△ 607,695,329,484 (224,710,014,629)	△ 602,844,974,423 (221,793,892,919)	△ 602,533,730,037 (218,625,157,114)
(売買損益相当額)	(△ 822,774,254,417)	(△ 825,215,753,137)	(△ 832,718,916,584)	(△ 832,405,344,113)	(△ 824,638,867,342)	(△ 821,158,887,151)
分配準備積立金	8,412,041,786	5,807,754,436	3,598,325,921	1,635,784,014	—	—
繰越損益金	△ 68,218,265,672	△ 91,586,062,590	△ 58,740,539,903	△ 66,331,859,822	△ 54,921,072,761	△ 51,372,369,793

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

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

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

(注4) 投資信託財産（親投資信託）の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：350,869,057円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項目	第189期	第190期	第191期	第192期	第193期	第194期
(a) 経費控除後の配当等収益	808,434,186円	33,444,761円	453,756,782円	692,705,428円	227,887,497円	411,527,319円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収益調整金	222,431,332,231	223,020,642,350	224,884,193,332	224,710,014,629	222,553,077,386	220,802,820,904
(d) 分配準備積立金	10,204,997,645	8,381,994,560	5,773,060,184	3,569,182,367	1,613,749,833	0
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	233,444,764,062	231,436,081,671	231,111,010,298	228,971,902,424	224,394,714,716	221,214,348,223
(f) 分配金	2,601,390,045	2,607,684,885	2,628,491,045	2,626,103,781	2,600,821,797	2,589,191,109
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	230,843,374,017	228,828,396,786	228,482,519,253	226,345,798,643	221,793,892,919	218,625,157,114
(h) 受益権総口数	867,130,015,072口	869,228,295,303口	876,163,681,812口	875,367,927,281口	866,940,599,227口	863,063,703,163口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1 万 口 当 り 分 配 金	第189期	第190期	第191期	第192期	第193期	第194期
	30円	30円	30円	30円	30円	30円

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

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

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

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

ダイワ米国リート・マザーファンド

運用報告書 第8期 (決算日 2020年9月15日)

(作成対象期間 2020年3月17日～2020年9月15日)

ダイワ米国リート・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

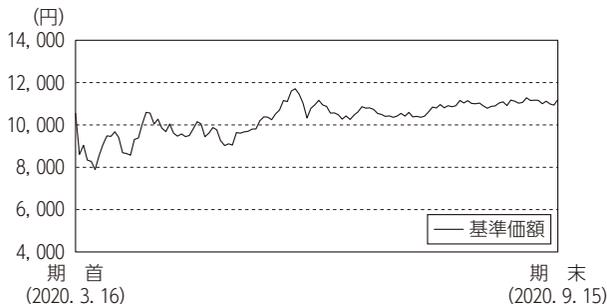
運用方針	配当利回りを重視した運用により信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	米国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および米国の店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
投資信託証券 組入制限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		FTSE NAREIT® エクイティ REIT・インデックス (配当金込み、円換算)		投資信託 券組入比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率	
(期首)2020年3月16日	10,545	—	9,851	—	95.5
3月末	9,676	△ 8.2	8,892	△ 9.7	95.9
4月末	10,152	△ 3.7	9,437	△ 4.2	96.2
5月末	10,366	△ 1.7	9,499	△ 3.6	97.0
6月末	10,466	△ 0.7	9,576	△ 2.8	96.6
7月末	10,799	2.4	9,762	△ 0.9	98.3
8月末	11,121	5.5	10,023	1.7	97.7
(期末)2020年9月15日	11,201	6.2	10,012	1.6	98.0

(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：10,545円 期末：11,201円 騰落率：6.2%
 【基準価額の主な変動要因】

米国リート市況が上昇したこと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、当作成期首より、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などを受けて、下落して始めました。しかし2020年3月下旬以降は、米国政府による景気刺激策などを好感して、反発しました。5月以降も、新型コロナウイルスの感染者増加ペースが鈍化したことに伴う経済活動の再開などから、おおむね底堅く推移しました。用途別では、電子商取引の利用拡大の恩恵を受けた産業施設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に伴う営業活動自粛の影響から、ショッピングモール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、おおむね横ばいとなりました。
 当作成期首より、米ドル円は上昇 (円安) して始めました。しかし2020年3月下旬には、市場のリスク回避姿勢が強まったことを受け米ドル円は下落 (円高) に転じ、その後も、米中関係の悪化や米国の金融緩和が長期化するとの思惑が米ドル高を抑制した結果、米ドル円はおおむね下落基調で推移しました。

◆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、世帯形成数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、需給の改善が期待されたヘルスケアリートや、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。

ダイワ米国リート・マザーファンド

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (投資信託証券)	5円 (5)
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	6

(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

(2020年3月17日から2020年9月15日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
		22,090.757 (—)	762,791 (—)	24,651.721 (—)	860,335 (—)

(注1) 金額は受渡し代金。

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

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

(注4) 金額の単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

投資信託証券

(2020年3月17日から2020年9月15日まで)

銘 柄	当 期			銘 柄	当 期		
	口 数	金 額	平均単価		口 数	金 額	平均単価
VENTAS INC (アメリカ)	千口 2,078.484	千円 6,314,041	円 3.037	DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)	千口 536.253	千円 8,284,908	円 15,449
SUN COMMUNITIES INC (アメリカ)	390.889	5,512,986	14,103	EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)	949.014	6,122,803	6,451
CYRUSONE INC (アメリカ)	692.689	5,508,767	7,952	EQUINIX INC (アメリカ)	87.853	6,111,441	69,564
WP CAREY INC (アメリカ)	702.552	5,321,668	7,574	EXTRA SPACE STORAGE INC (アメリカ)	447.378	4,540,942	10,150
SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)	688.571	4,651,947	6,755	PROLOGIS INC (アメリカ)	409.224	4,230,861	10,338
PUBLIC STORAGE (アメリカ)	194.708	4,066,868	20,887	REALTY INCOME CORP (アメリカ)	714.154	4,041,310	5,658
AMERICOLD REALTY TRUST (アメリカ)	999.446	3,785,418	3,787	REGENCY CENTERS CORP (アメリカ)	903.028	4,033,022	4,466
LAMAR ADVERTISING CO-A (アメリカ)	571.338	3,641,026	6,372	NATIONAL RETAIL PROPERTIES (アメリカ)	970.433	3,886,078	4,004
HEALTHPEAK PROPERTIES INC (アメリカ)	1,423.8	3,594,657	2,524	LAMAR ADVERTISING CO-A (アメリカ)	627.319	3,802,083	6,060
EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)	512.714	3,249,730	6,338	VICI PROPERTIES INC (アメリカ)	1,828.703	3,678,512	2,011

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外資建ファンドの明細

ファンド名	当 期 末			
	□ 数	評 価 額		比率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
不動産ファンド (アメリカ)	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
SIMON PROPERTY GROUP INC	1,511.775	102,498	10,838,175	5.2
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	1,274.965	47,785	5,052,858	2.4
EQUINIX INC	228.127	172,473	18,237,309	8.7
AMERICAN TOWER CORP	50.637	12,856	1,359,471	0.6
HOST HOTELS & RESORTS INC	3,249.55	38,734	4,095,800	2.0
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	500.923	12,012	1,270,163	0.6
CYRUSONE INC	692.689	52,969	5,601,040	2.7
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	544.634	14,688	1,553,191	0.7
INVITATION HOMES INC	1,838.38	53,607	5,668,421	2.7
LAMAR ADVERTISING CO-A	431.962	28,777	3,042,912	1.5
AMERICOLD REALTY TRUST	948.474	35,036	3,704,773	1.8
VICI PROPERTIES INC	3,444.961	85,469	9,037,543	4.3
STORE CAPITAL CORP	519.666	14,784	1,563,312	0.7
VENTAS INC	2,025.174	92,104	9,739,173	4.7
CROWN CASTLE INTL CORP	59.248	9,489	1,003,383	0.5
VEREIT INC	11,066.908	78,575	8,308,525	4.0
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	806.243	30,242	3,197,807	1.5
SUN COMMUNITIES INC	330.3	48,666	5,145,985	2.5
PROLOGIS INC	1,240.231	126,441	13,369,929	6.4
SITE CENTERS CORP	1,856.034	14,885	1,573,981	0.8
DUKE REALTY CORP	2,904.656	110,086	11,640,542	5.6
ESSEX PROPERTY TRUST INC	383.73	85,337	9,023,609	4.3
WELLTOWER INC	2,009.335	120,801	12,773,521	6.1
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	2,048.619	58,918	6,230,019	3.0
KILROY REALTY CORP	807.191	45,460	4,807,045	2.3
PUBLIC STORAGE	642.629	144,424	15,271,440	7.3
REGENCY CENTERS CORP	97.819	3,916	414,148	0.2
UDR INC	2,365.475	83,241	8,801,910	4.2
WP CAREY INC	681.075	47,055	4,975,645	2.4
AGREE REALTY CORP	291.106	20,042	2,119,309	1.0
DIGITAL REALTY TRUST INC	261.112	37,673	3,983,568	1.9
EXTRA SPACE STORAGE INC	651.985	72,585	7,675,189	3.7
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	2,103.435	38,619	4,083,580	2.0
合 計	□ 数、金額 銘柄数 <比率>	47,869.048 33銘柄	1,940,261 205,163,290	<98.0%>

(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9月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託証券	205,163,290	97.7%
コール・ローン等、その他	4,908,409	2.3%
投資信託財産総額	210,071,699	100.0%

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=105.74円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(207,664,422千円)の投資信託財産総額(210,071,699千円)に対する比率は、98.9%です。

ダイワ米国リート・マザーファンド

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年9月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	210,071,699,450円
コール・ローン等	4,521,493,605
投資信託証券（評価額）	205,163,290,355
未収入金	60,368,666
未取配当金	326,546,824
(B) 負債	693,965,478
未払金	393,958,575
未払解約金	300,000,000
その他未払費用	6,903
(C) 純資産総額（A－B）	209,377,733,972
元本	186,928,127,861
次期繰越損益金	22,449,606,111
(D) 受益権総口数	186,928,127,861口
1万口当り基準価額（C／D）	11,201円

* 期首における元本額は206,167,419,496円、当作成期間中における追加設定元本額は301,092,233円、同解約元本額は19,540,383,868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391,928,432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186,536,199,429円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,201円です。

■損益の状況

当期 自2020年3月17日 至2020年9月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	3,446,830,830円
受取配当金	3,447,054,189
受取利息	5,443
支払利息	△ 228,802
(B) 有価証券売買損益	8,093,771,726
売買益	28,746,997,635
売買損	△ 20,653,225,909
(C) その他費用	△ 16,267,602
(D) 当期損益金（A＋B＋C）	11,524,334,954
(E) 前期繰越損益金	11,225,979,522
(F) 解約差損益金	△ 295,616,132
(G) 追加信託差損益金	△ 5,092,233
(H) 合計（D＋E＋F＋G）	22,449,606,111
次期繰越損益金（H）	22,449,606,111

（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."