

# ダイワ・US-REIT・オープン (為替ヘッジなし/奇数月決算型)

## 運用報告書 (全体版)

第4期 (決算日 2024年5月17日)

第5期 (決算日 2024年7月17日)

第6期 (決算日 2024年9月17日)

(作成対象期間 2024年3月19日~2024年9月17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   | 2023年9月27日~2050年9月16日  |  |
| 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、継続的な分配を行なうことを目標に分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。また、第1および第2計算期末には、収益の分配は行ないません。 |  |

### 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/>

設定以来の運用実績

| 決 算 期              | 基 準 価 額     |              |              | FTSE NAREIT®<br>エクイティREIT・インデックス<br>(配当金込み、円ベース指数) |              | 投 資 証 券<br>組 入 比 率 | 純 総 資 産<br>額 |
|--------------------|-------------|--------------|--------------|--|--------------|--------------------|--------------|
|                    | (分配落)       | 税 込<br>分 配 金 | 期 中<br>騰 落 率 | (ベンチマーク)   | 期 中<br>騰 落 率 |                    |              |
| 1 期末(2023年11月17日)  | 円<br>10,568 | 円<br>0       | %<br>5.7     | 10,454   | %<br>4.5     | %<br>98.3          | 百万円<br>58    |
| 2 期末(2024年 1 月17日) | 11,349      | 0            | 7.4          | 11,443   | 9.5          | 98.7               | 763          |
| 3 期末(2024年 3 月18日) | 11,272      | 30           | △0.4         | 11,396   | △0.4         | 98.5               | 2,159        |
| 4 期末(2024年 5 月17日) | 11,954      | 30           | 6.3          | 12,033   | 5.6          | 98.6               | 2,829        |
| 5 期末(2024年 7 月17日) | 13,000      | 30           | 9.0          | 13,137   | 9.2          | 96.9               | 3,543        |
| 6 期末(2024年 9 月17日) | 12,715      | 35           | △1.9         | 12,892   | △1.9         | 97.7               | 3,898        |

(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。

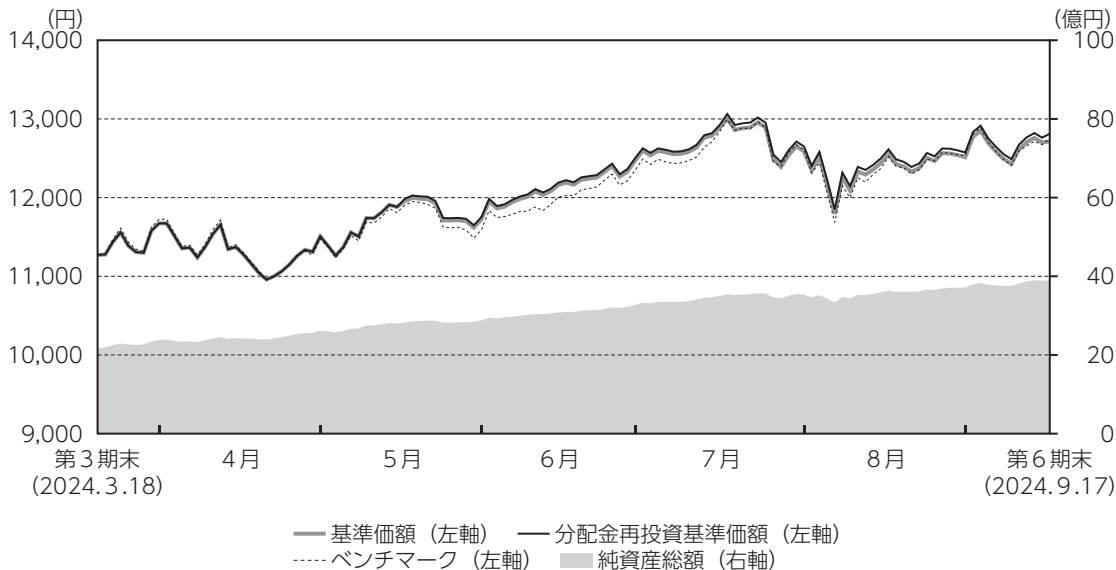
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(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) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、当作成期首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4期首：11,272円

第6期末：12,715円（既払分配金95円）

騰落率：13.7%（分配金再投資ベース）

#### ■基準価額の主な変動要因

米ドルが対円で下落（円高）したことがマイナス要因となりましたが、米国リート市況の上昇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・US-REIT・オープン（為替ヘッジなし／奇数月決算型）

|     | 年 月 日           | 基 準 価 額     |        | FTSE NAREIT®<br>エクイティREIT・インデックス<br>(配当金込み、円ベース指数)<br>(ベンチマーク) |        | 投 資 証 券<br>組 入 比 率 |
|-----|-----------------|-------------|--------|--|--------|--------------------|
|     |                 |             | 騰 落 率  |  | 騰 落 率  |                    |
| 第4期 | (期首) 2024年3月18日 | 円<br>11,272 | %<br>- | 11,396   | %<br>- | %<br>98.5          |
|     | 3月末             | 11,673      | 3.6    | 11,852   | 4.0    | 98.5               |
|     | 4月末             | 11,508      | 2.1    | 11,606   | 1.8    | 98.9               |
|     | (期末) 2024年5月17日 | 11,984      | 6.3    | 12,033   | 5.6    | 98.6               |
| 第5期 | (期首) 2024年5月17日 | 11,954      | -      | 12,033   | -      | 98.6               |
|     | 5月末             | 11,726      | △1.9   | 11,721   | △2.6   | 97.7               |
|     | 6月末             | 12,470      | 4.3    | 12,481   | 3.7    | 97.7               |
|     | (期末) 2024年7月17日 | 13,030      | 9.0    | 13,137   | 9.2    | 96.9               |
| 第6期 | (期首) 2024年7月17日 | 13,000      | -      | 13,137   | -      | 96.9               |
|     | 7月末             | 12,589      | △3.2   | 12,747   | △3.0   | 97.5               |
|     | 8月末             | 12,513      | △3.7   | 12,674   | △3.5   | 99.0               |
|     | (期末) 2024年9月17日 | 12,750      | △1.9   | 12,892   | △1.9   | 97.7               |

(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

(2024.3.19～2024.9.17)

### ■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2024年4月にかけて、長期金利の上昇を受けて下落しました。6月にかけては、米国の金融政策への思惑に左右されて上下する展開となりましたが、当作成期末にかけては、長期金利が低下する中で大きく上昇しました。

### ■為替相場

米ドル円為替相場は下落しました。

米ドル円為替相場は、当作成期首より2024年7月上旬にかけて、日銀がマイナス金利の解除など大規模な金融緩和の終了を発表したものの、日本の金融市場は他国・地域に比べて緩和的な環境が続く見通しなどから、円安基調となりました。その後は、日銀が7月の金融政策決定会合において、緩和的な金融政策を修正する観測が高まったことなどから、大幅な円高に転じました。当作成期末にかけては、日銀が実際に利上げを決定した後も追加利上げへの警戒感がくすぶったことから、円高基調が継続しました。

## 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

(2024.3.19~2024.9.17)

### ■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。

\*マザーファンドのベンチマークは以下の通りです。

| 組入ファンド                   | ベンチマーク   |
|--------------------------|--|
| ダイワ・US-REIT・オープン・マザーファンド | FTSE NAREIT®エクイティREIT・インデックス<br>(配当金込み、円ベース指数) |

## 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13.1%、当ファンドの基準価額の騰落率は13.7%となりました。

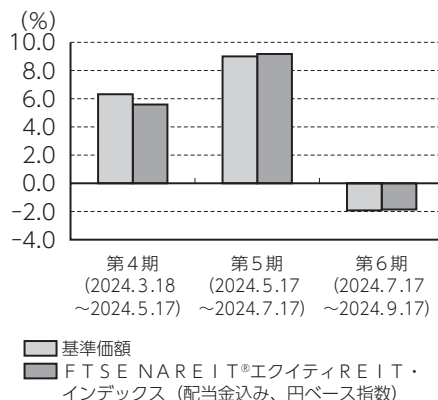
以下のコメントとグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。

#### ○主なプラス要因

- ・業種配分効果：ホテル／リゾートセクターのアンダーウエート
- ・銘柄選択効果：HEALTHCARE REALTY TRUST INC、WELLTOWER INC

#### ○主なマイナス要因

- ・業種配分効果：オフィスセクターのアンダーウエート
- ・銘柄選択効果：INVITATION HOMES INC
- ・その他：運用管理費用



(注) 基準価額の騰落率は配当金込みです。

\*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。

## 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4期                       | 第5期                       | 第6期                       |
|-------------------|------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                   |            | 2024年3月19日<br>～2024年5月17日 | 2024年5月18日<br>～2024年7月17日 | 2024年7月18日<br>～2024年9月17日 |
| <b>当期分配金（税込み）</b> | <b>（円）</b> | <b>30</b>                 | <b>30</b>                 | <b>35</b>                 |
| 対基準価額比率           | （%）        | 0.25                      | 0.23                      | 0.27                      |
| 当期の収益             | （円）        | 30                        | 30                        | 34                        |
| 当期の収益以外           | （円）        | －                         | －                         | 0                         |
| 翌期繰越分配対象額         | （円）        | 1,953                     | 3,000                     | 2,715                     |

（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）投資信託の計画上、「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4期      | 第5期      | 第6期        |
|----------------------------|----------|----------|------------|
| (a) 経費控除後の配当等収益            | ✓ 50.13円 | ✓ 86.46円 | ✓ 34.94円   |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益        | 629.06   | 952.22   | 0.00       |
| (c) 収益調整金                  | 1,219.03 | 1,371.22 | 1,318.41   |
| (d) 分配準備積立金                | 85.26    | 620.29   | ✓ 1,397.02 |
| (e) 当期分配対象額(a + b + c + d) | 1,983.50 | 3,030.21 | 2,750.38   |
| (f) 分配金                    | 30.00    | 30.00    | 35.00      |
| (g) 翌期繰越分配対象額(e - f)       | 1,953.50 | 3,000.21 | 2,715.38   |

（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4期～第6期<br>(2024.3.19～2024.9.17) |         | 項 目 の 概 要   |
|---------------|----------------------------------|---------|---|
|               | 金 額                              | 比 率     |   |
| 信 託 報 酬       | 97円                              | 0.806%  | 信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率<br>当作成期中の平均基準価額は12,058円です。                      |
| （投 信 会 社）     | (47)                             | (0.392) | 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）     | (47)                             | (0.392) | 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 会 社）     | (3)                              | (0.022) | 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 | 3                                | 0.021   | 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<br>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 証 券）     | (3)                              | (0.021) |   |
| 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<br>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 証 券）     | (0)                              | (0.001) |   |
| そ の 他 費 用     | 1                                | 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）     | (1)                              | (0.004) | 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用                      |
| （監 査 費 用）     | (0)                              | (0.003) | 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用   |
| （そ の 他）       | (0)                              | (0.000) | 信託事務の処理等に関するその他の費用  |
| 合 計           | 101                              | 0.834   |   |

(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。

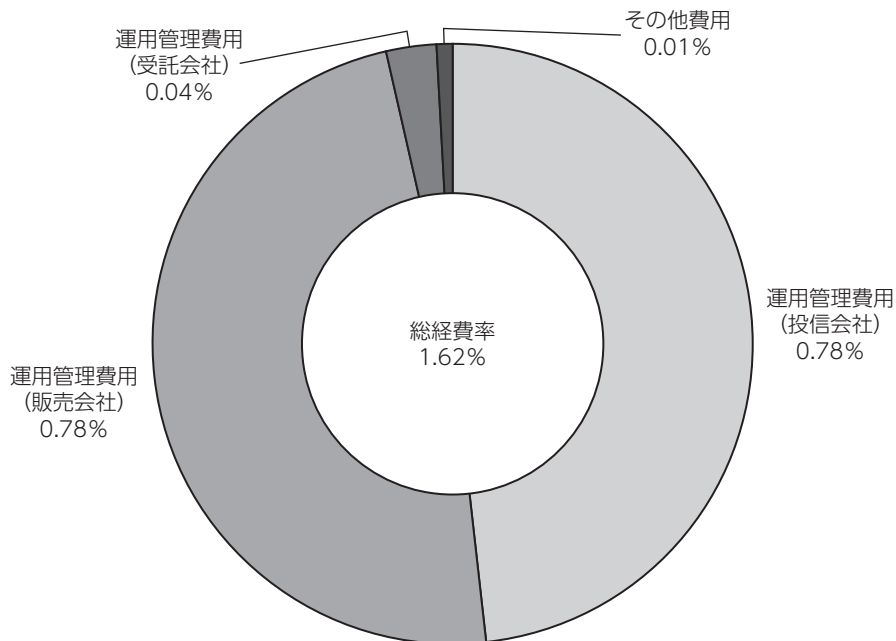
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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1.62%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

(2024年3月19日から2024年9月17日まで)

| 決算期                      | 第4期～第6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 | 205,908 | 1,348,000 | 4,433 | 30,100 |

(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3期末    |           | 第6期末    |           |
|--------------------------|---------|-----------|---------|-----------|
|                          | □数      | 千円        | □数      | 千円        |
| ダイワ・US-REIT・オープン・マザーファンド | 350,823 | 3,880,550 | 552,297 | 3,880,550 |

(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

2024年9月17日現在

| 項目                       | 第6期末      |        |
|--------------------------|-----------|--------|
|                          | 評価額       | 比率     |
| ダイワ・US-REIT・オープン・マザーファンド | 3,880,550 | 98.5%  |
| コール・ローン等、その他             | 60,239    | 1.5%   |
| 投資信託財産総額                 | 3,940,790 | 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17日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝140.77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6期末における外貨建純資産（829,733,629千円）の投資信託財産総額（832,621,781千円）に対する比率は、99.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年5月17日)、(2024年7月17日)、(2024年9月17日)現在

| 項目                            | 第4期末                  | 第5期末                  | 第6期末                  |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>(A) 資産</b>                 | <b>2,850,547,634円</b> | <b>3,577,256,791円</b> | <b>3,940,790,838円</b> |
| コール・ローン等                      | 28,738,936            | 53,469,144            | 49,639,901            |
| ダイワ・US-REIT・オープン・マザーファンド(評価額) | 2,819,308,698         | 3,523,787,647         | 3,880,550,937         |
| 未収入金                          | 2,500,000             | —                     | 10,600,000            |
| <b>(B) 負債</b>                 | <b>21,544,837</b>     | <b>33,277,448</b>     | <b>42,666,598</b>     |
| 未払収益分配金                       | 7,100,016             | 8,178,279             | 10,729,864            |
| 未払解約金                         | 7,913,730             | 16,713,555            | 21,961,161            |
| 未払信託報酬                        | 6,508,834             | 8,334,846             | 9,890,961             |
| その他未払費用                       | 22,257                | 50,768                | 84,612                |
| <b>(C) 純資産総額(A-B)</b>         | <b>2,829,002,797</b>  | <b>3,543,979,343</b>  | <b>3,898,124,240</b>  |
| 元本                            | 2,366,672,195         | 2,726,093,171         | 3,065,675,625         |
| 次期繰越損益金                       | 462,330,602           | 817,886,172           | 832,448,615           |
| <b>(D) 受益権総口数</b>             | <b>2,366,672,195□</b> | <b>2,726,093,171□</b> | <b>3,065,675,625□</b> |
| 1万口当り基準価額(C/D)                | 11,954円               | 13,000円               | 12,715円               |

\* 当作成期首における元本額は1,916,091,337円、当作成期間（第4期～第6期）中における追加設定元本額は1,391,270,076円、同解約元本額は241,685,788円です。

\* 第6期末の計算口数当りの純資産額は12,715円です。

■損益の状況

第4期 自2024年3月19日 至2024年5月17日  
 第5期 自2024年5月18日 至2024年7月17日  
 第6期 自2024年7月18日 至2024年9月17日

| 項 目                  | 第 4 期          | 第 5 期          | 第 6 期          |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| (A) 配当等収益            | 1,273円         | 2,552円         | 6,157円         |
| 受取利息                 | 1,273          | 2,552          | 6,157          |
| (B) 有価証券売買損益         | 169,269,583    | 291,517,321    | △ 46,248,283   |
| 売買益                  | 171,069,855    | 293,778,793    | 4,586,885      |
| 売買損                  | △ 1,800,272    | △ 2,261,472    | △ 50,835,168   |
| (C) 信託報酬等            | △ 6,531,091    | △ 8,363,357    | △ 9,924,805    |
| (D) 当期損益金(A + B + C) | 162,739,765    | 283,156,516    | △ 56,166,931   |
| (E) 前期繰越損益金          | 18,184,280     | 169,098,349    | 428,283,411    |
| (F) 追加信託差損益金         | 288,506,573    | 373,809,586    | 471,061,999    |
| (配当等相当額)             | ( 218,837,077) | ( 284,168,668) | ( 391,534,760) |
| (売買損益相当額)            | ( 69,669,496)  | ( 89,640,918)  | ( 79,527,239)  |
| (G) 合計(D + E + F)    | 469,430,618    | 826,064,451    | 843,178,479    |
| (H) 収益分配金            | △ 7,100,016    | △ 8,178,279    | △ 10,729,864   |
| 次期繰越損益金(G + H)       | 462,330,602    | 817,886,172    | 832,448,615    |
| 追加信託差損益金             | 288,506,573    | 373,809,586    | 471,061,999    |
| (配当等相当額)             | ( 218,837,077) | ( 284,168,668) | ( 391,534,760) |
| (売買損益相当額)            | ( 69,669,496)  | ( 89,640,918)  | ( 79,527,239)  |
| 分配準備積立金              | 173,824,029    | 444,076,586    | 428,265,239    |
| 繰越損益金                | —              | —              | △ 66,878,623   |

(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：3,636,042円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

| 項 目                        | 第 4 期          | 第 5 期          | 第 6 期          |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|
| (a) 経費控除後の配当等収益            | 11,866,048円    | 23,571,557円    | 10,711,692円    |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益        | 148,879,569    | 259,584,959    | 0              |
| (c) 収益調整金                  | 288,506,573    | 373,809,586    | 404,183,376    |
| (d) 分配準備積立金                | 20,178,428     | 169,098,349    | 428,283,411    |
| (e) 当期分配対象額(a + b + c + d) | 469,430,618    | 826,064,451    | 843,178,479    |
| (f) 分配金                    | 7,100,016      | 8,178,279      | 10,729,864     |
| (g) 翌期繰越分配対象額(e - f)       | 462,330,602    | 817,886,172    | 832,448,615    |
| (h) 受益権総口数                 | 2,366,672,195□ | 2,726,093,171□ | 3,065,675,625□ |

| 収 益 分 配 金 の お 知 ら せ |       |       |       |
|---------------------|-------|-------|-------|
|                     | 第 4 期 | 第 5 期 | 第 6 期 |
| 1万口当り分配金（税込み）       | 30円   | 30円   | 35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41期（決算日 2024年9月17日）

（作成対象期間 2024年3月19日～2024年9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。

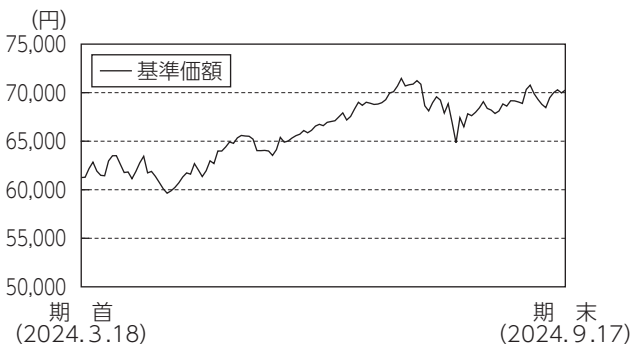
|                |  |
|----------------|--|
| 運用方針           | 配当利回りを重視した運用により信託財産の成長をめざして運用を行ないます。                                       |
| 主要投資対象         | 米国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および米国の店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券 |
| 投資信託証券<br>組入制限 | 無制限  |

## 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®<br>エクイティREIT・インデックス<br>(配当込み, 円ベース指数) |      | 投資証券<br>組入比率 |
|----------------|---------|-----------------|--|------|--------------|
|                | 円       | 騰落率<br>(ベンチマーク) | 騰落率  | %    |              |
| (期首)2024年3月18日 | 61,255  | -               | 57,487   | -    | 99.0         |
| 3月末            | 63,500  | 3.7             | 59,788   | 4.0  | 98.8         |
| 4月末            | 62,688  | 2.3             | 58,545   | 1.8  | 98.9         |
| 5月末            | 64,129  | 4.7             | 59,125   | 2.8  | 98.0         |
| 6月末            | 68,309  | 11.5            | 62,961   | 9.5  | 98.0         |
| 7月末            | 69,233  | 13.0            | 64,304   | 11.9 | 97.7         |
| 8月末            | 68,891  | 12.5            | 63,932   | 11.2 | 99.1         |
| (期末)2024年9月17日 | 70,262  | 14.7            | 65,035   | 13.1 | 98.2         |

(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：61,255円 期末：70,262円 騰落率：14.7%

【基準価額の主な変動要因】

米ドルが対円で下落 (円高) したことがマイナス要因となりましたが、米国リート市況の上昇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2024年4月にかけて、長期金利の上昇を受けて下落しました。6月にかけては、米国の金融政策への思惑に左右されて上下する展開となりましたが、当作成期末にかけては、長期金利が低下する中で大きく上昇しました。

○為替相場

米ドル円為替相場は下落しました。

米ドル円為替相場は、当作成期首より2024年7月上旬にかけて、日銀がマイナス金利の解除など大規模な金融緩和の終了を発表したものの、日本の金融市場は他国・地域に比べて緩和的な環境が続く見通しなどから、円安基調となりました。その後は、日銀が7月の金融政策決定会合において、緩和的な金融政策を修正する観測が高まったことなどから、大幅な円高に転じました。当作成期末にかけては、日銀が実際に利上げを決定した後も追加利上げへの警戒感がくすぶったことから、円高基調が継続しました。

◆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。

◆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13.1%、当ファンドの基準価額の騰落率は14.7%となりました。

以下のコメントは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。

○主なプラス要因

- ・業種配分効果：ホテル/リゾートセクターのアンダーウエート
- ・銘柄選択効果：HEALTHCARE REALTY TRUST INC、WELLTOWER INC

○主なマイナス要因

- ・業種配分効果：オフィスセクターのアンダーウエート
- ・銘柄選択効果：INVITATION HOMES INC

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

《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<br>(投資証券)        | 13円<br>(13)       |
| 有価証券取引税<br>(投資証券)        | 0<br>( 0)         |
| その他費用<br>(保管費用)<br>(その他) | 3<br>( 3)<br>( 0) |
| 合 計                      | 16                |

(注1) 費用の項目および算出法については前掲しております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  
投資証券

(2024年3月19日から2024年9月17日まで)

| 銘                          | 柄                                 | 買            |           | 売         |          |
|----------------------------|-----------------------------------|--------------|-----------|-----------|----------|
|                            |                                   | □ 数          | 金 付 額     | □ 数       | 金 付 額    |
| 外国                         | アメリカ                              |              | 千口        |           | 千アメリカ・ドル |
|                            | AVALONBAY COMMUNITIES INC         | 402.336      | 74,649    | 196.009   | 37,856   |
|                            | SIMON PROPERTY GROUP INC          | —            | —         | 607.533   | 90,088   |
|                            | EQUINIX INC                       | 58.913       | 45,636    | 120.954   | 95,347   |
|                            | AMERICAN TOWER CORP               | 141.86       | 25,535    | 774.956   | 157,450  |
|                            | HOST HOTELS & RESORTS INC         | 1,930.367    | 33,067    | 69.923    | 1,256    |
|                            | KIMCO REALTY CORP                 | 3,596.101    | 66,540    | 1,292.424 | 27,506   |
|                            | HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS | —            | —         | 903.714   | 14,853   |
|                            | INVITATION HOMES INC              | 1,563.535    | 54,297    | 3,814.483 | 133,625  |
|                            | LAMAR ADVERTISING CO-A            | 53.316       | 6,206     | 111.643   | 12,978   |
|                            | AMERICOLD REALTY TRUST            | —            | —         | 1,158.442 | 30,549   |
|                            | VICI PROPERTIES INC               | 644.233      | 18,673    | 151.853   | 4,708    |
|                            | APARTMENT INCOME REIT CO          | 287.883      | 9,096     | 1,956.02  | 75,026   |
|                            | REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN      | 410.993      | 18,853    | 3.545     | 162      |
|                            | STAG INDUSTRIAL INC               | —            | —         | 748.582   | 26,471   |
|                            | WEYERHAEUSER CO                   | 78.146       | 2,525     | —         | —        |
|                            | CROWN CASTLE INTL CORP            | 2,176.14     | 219,138   | 11.518    | 1,289    |
|                            | LINEAGE INC                       | 636.335      | 49,634    | 6.752     | 559      |
|                            | IRON MOUNTAIN INC                 | 691.51       | 54,499    | 1,339.319 | 135,171  |
|                            | SUN COMMUNITIES INC               | 318.97       | 36,547    | 306.355   | 39,830   |
|                            | PROLOGIS INC                      | 711.177      | 78,135    | 783.337   | 97,108   |
|                            | CAMDEN PROPERTY TRUST             | —            | —         | 130.828   | 12,931   |
|                            | SITE CENTERS CORP                 | —            | —         | —         | —        |
|                            | EASTGROUP PROPERTIES INC          | (△1,562.886) | ( — )     | —         | —        |
|                            | ESSEX PROPERTY TRUST INC          | —            | —         | 3.25      | 579      |
|                            | WELLTOWER INC                     | —            | —         | 222.552   | 62,617   |
|                            | HIGHWOODS PROPERTIES INC          | 356.929      | 37,645    | 1,272.811 | 133,312  |
|                            | MID-AMERICA APARTMENT COMM        | —            | —         | 48.623    | 1,336    |
|                            | EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES       | —            | —         | 390.581   | 53,048   |
|                            | REALTY INCOME CORP                | 1,580.295    | 106,449   | 8.363     | 602      |
| PUBLIC STORAGE             | —                                 | —            | 3,311.267 | 182,209   |          |
| UDR INC                    | 353.705                           | 111,458      | 2.67      | 759       |          |
| WP CAREY INC               | —                                 | —            | 428.251   | 16,518    |          |
| AGREE REALTY CORP          | —                                 | —            | 1,685.464 | 95,889    |          |
| OMEGA HEALTHCARE INVESTORS | 719.111                           | 46,513       | 5.223     | 380       |          |
| DIGITAL REALTY TRUST INC   | 2,696.589                         | 97,258       | —         | —         |          |
| EXTRA SPACE STORAGE INC    | 625.26                            | 89,784       | 16.523    | 2,477     |          |
|                            | 168.698                           | 27,466       | 509.459   | 72,754    |          |

(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) 金額の単位未満は切捨て。



■組入資産明細表

外国投資証券

| 銘柄                                | 期首               |                    | 期末                 |                                     |
|-----------------------------------|------------------|--------------------|--------------------|-------------------------------------|
|                                   | 口数               | 口数                 | 評価額                |                                     |
|                                   |                  |                    | 外貨建金額              | 邦貨換算金額                              |
| (アメリカ)                            | 千口               | 千口                 | 千アメリカ・ドル           | 千円                                  |
| AVALONBAY COMMUNITIES INC         | -                | 206.327            | 48,045             | 6,763,337                           |
| SIMON PROPERTY GROUP INC          | 2,878.632        | 2,271.099          | 374,504            | 52,718,959                          |
| EQUINIX INC                       | 409.327          | 347.286            | 304,420            | 42,853,272                          |
| AMERICAN TOWER CORP               | 753.327          | 120.231            | 28,893             | 4,067,396                           |
| HOST HOTELS & RESORTS INC         | 5,001.415        | 6,861.859          | 119,808            | 16,865,380                          |
| KIMCO REALTY CORP                 | 5,875.866        | 8,179.543          | 196,799            | 27,703,508                          |
| HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS | 9,580.378        | 8,676.664          | 161,733            | 22,767,156                          |
| INVITATION HOMES INC              | 10,790.989       | 8,540.041          | 314,017            | 44,204,216                          |
| LAMAR ADVERTISING CO-A            | 226.066          | 167.739            | 21,995             | 3,096,322                           |
| AMERICOLD REALTY TRUST            | 4,533.632        | 3,375.19           | 96,631             | 13,602,842                          |
| VICI PROPERTIES INC               | 7,529.646        | 8,022.026          | 273,069            | 38,440,030                          |
| APARTMENT INCOME REIT CO          | 1,668.137        | -                  | -                  | -                                   |
| REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC     | 497.437          | 904.885            | 46,357             | 6,525,711                           |
| STAG INDUSTRIAL INC               | 748.582          | -                  | -                  | -                                   |
| WEYERHAEUSER CO                   | -                | 78.146             | 2,540              | 357,629                             |
| CROWN CASTLE INTL CORP            | -                | 2,164.622          | 260,295            | 36,641,839                          |
| LINEAGE INC                       | -                | 629.583            | 52,022             | 7,323,199                           |
| IRON MOUNTAIN INC                 | 2,709.27         | 2,061.461          | 243,644            | 34,297,776                          |
| SUN COMMUNITIES INC               | 1,281.463        | 1,294.078          | 188,818            | 26,580,039                          |
| PROLOGIS INC                      | 3,699.747        | 3,627.587          | 468,974            | 66,017,532                          |
| CAMDEN PROPERTY TRUST             | 389.799          | 258.971            | 32,353             | 4,554,366                           |
| SITE CENTERS CORP                 | 2,083.848        | 520.962            | 31,512             | 4,436,083                           |
| EASTGROUP PROPERTIES INC          | 149.51           | 146.26             | 27,827             | 3,917,266                           |
| ESSEX PROPERTY TRUST INC          | 679.472          | 456.92             | 143,998            | 20,270,646                          |
| WELLTOWER INC                     | 5,277.279        | 4,361.397          | 563,405            | 79,310,559                          |
| HIGHWOODS PROPERTIES INC          | 1,576.048        | 1,527.425          | 50,588             | 7,121,317                           |
| MID-AMERICA APARTMENT COMM        | 390.581          | -                  | -                  | -                                   |
| EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES       | -                | 1,571.932          | 118,382            | 16,664,662                          |
| REALTY INCOME CORP                | 6,068.842        | 2,757.575          | 172,844            | 24,331,362                          |
| PUBLIC STORAGE                    | 374.639          | 725.674            | 263,412            | 37,080,564                          |
| UDR INC                           | 5,140.213        | 4,711.962          | 221,320            | 31,155,336                          |
| WP CAREY INC                      | 1,685.464        | -                  | -                  | -                                   |
| AGREE REALTY CORP                 | 797.46           | 1,511.348          | 115,935            | 16,320,241                          |
| OMEGA HEALTHCARE INVESTORS        | -                | 2,696.589          | 110,020            | 15,487,632                          |
| DIGITAL REALTY TRUST INC          | 2,591.557        | 3,200.294          | 514,831            | 72,472,801                          |
| EXTRA SPACE STORAGE INC           | 1,631.993        | 1,291.232          | 229,361            | 32,287,224                          |
| 合計                                | 口数、金額<br>銘柄数<比率> | 87,020.619<br>30銘柄 | 83,266.908<br>32銘柄 | 5,798,367<br>816,236,217<br><98.2%> |

(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) < >内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

2024年9月17日現在

| 項目           | 当期末               |           |
|--------------|-------------------|-----------|
|              | 評価額               | 比率        |
| 投資証券         | 千円<br>816,236,217 | %<br>98.0 |
| コール・ローン等、その他 | 16,385,563        | 2.0       |
| 投資信託財産総額     | 832,621,781       | 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17日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝140.77円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産 (829,733,629千円) の投資信託財産総額 (832,621,781千円) に対する比率は、99.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2024年9月17日現在

| 項目             | 当期末              |
|----------------|------------------|
| (A) 資産         | 832,621,781,180円 |
| コール・ローン等       | 10,403,196,471   |
| 投資証券(評価額)      | 816,236,217,618  |
| 未収入金           | 2,711,430,654    |
| 未収配当金          | 3,270,936,437    |
| (B) 負債         | 1,261,853,783    |
| 未払金            | 355,553,783      |
| 未払解約金          | 906,300,000      |
| (C) 純資産総額(A-B) | 831,359,927,397  |
| 元本             | 118,322,665,939  |
| 次期繰越損益金        | 713,037,261,458  |
| (D) 受益権総口数     | 118,322,665,939口 |
| 1万口当り基準価額(C/D) | 70,262円          |

\* 期首における元本額は126,627,339,613円、当作成期間中における追加設定元本額は4,542,699,046円、同解約元本額は12,847,372,720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:

|   |                  |
|---|------------------|
| 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) | 3,293,591,640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) | 107,905,458,355円 |
| ダイワ・US-REIT・オープン (年1回決算型) 為替ヘッジなし       | 5,609,787,351円   |
| ダイワ・US-REIT・オープン (年1回決算型) 為替ヘッジあり       | 207,169,403円     |
| ダイワ・US-REIT・オープン (為替ヘッジなし/予想分配金提示型)     | 17,885,561円      |
| ダイワ・US-REIT・オープン (為替ヘッジなし/奇数月決算型)       | 552,297,250円     |
| ダイワ・US-REIT・オープン (為替ヘッジあり/適格機関投資家専用)    | 65,808,946円      |
| ダイワ米国リート・ファンドⅡ (年1回決算型)                 | 670,667,433円     |

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は70,262円です。

■損益の状況

当期 自2024年3月19日 至2024年9月17日

| 項 目                   | 当 期              |
|-----------------------|------------------|
| (A) 配当等収益             | 13,620,459,413円  |
| 受取配当金                 | 13,486,079,492   |
| 受取利息                  | 134,380,845      |
| 支払利息                  | △ 924            |
| (B) 有価証券売買損益          | 96,642,289,047   |
| 売買益                   | 142,583,614,591  |
| 売買損                   | △ 45,941,325,544 |
| (C) その他費用             | △ 32,679,656     |
| (D) 当期損益金(A + B + C)  | 110,230,068,804  |
| (E) 前期繰越損益金           | 649,025,496,980  |
| (F) 解約差損益金            | △ 72,096,037,280 |
| (G) 追加信託差損益金          | 25,877,732,954   |
| (H) 合計(D + E + F + G) | 713,037,261,458  |
| 次期繰越損益金(H)            | 713,037,261,458  |

(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.”