

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94期(決算日 2024年10月15日)
第95期(決算日 2024年11月15日)
第96期(決算日 2024年12月16日)
第97期(決算日 2025年1月15日)
第98期(決算日 2025年2月17日)
第99期(決算日 2025年3月17日)

為替ヘッジなし
第243期(決算日 2024年10月15日)
第244期(決算日 2024年11月15日)
第245期(決算日 2024年12月16日)
第246期(決算日 2025年1月15日)
第247期(決算日 2025年2月17日)
第248期(決算日 2025年3月17日)

(作成対象期間 2024年9月18日～2025年3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	為替ヘッジあり	無期限(設定日:2016年12月14日)
	為替ヘッジなし	無期限(設定日:2004年5月20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こ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)			投資証券 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税 分 配 金	期 騰 落 率	(参考指数)	期 騰 落 率			
70期末 (2022年10月17日)	円 10,423	円 10	% △ 15.9		% △ 15.1	% 99.6	百万円 306	
71期末 (2022年11月15日)	11,499	10	10.4	11,650	10.7	92.4	433	
72期末 (2022年12月15日)	11,715	10	2.0	12,002	3.0	97.2	470	
73期末 (2023年1月16日)	11,806	10	0.9	12,092	0.8	94.3	433	
74期末 (2023年2月15日)	12,203	10	3.4	12,485	3.2	97.7	484	
75期末 (2023年3月15日)	11,290	10	△ 7.4	11,454	△ 8.3	97.5	426	
76期末 (2023年4月17日)	11,039	10	△ 2.1	11,243	△ 1.8	98.0	433	
77期末 (2023年5月15日)	11,355	10	3.0	11,488	2.2	99.4	445	
78期末 (2023年6月15日)	11,510	10	1.5	11,683	1.7	98.1	362	
79期末 (2023年7月18日)	11,827	10	2.8	12,075	3.4	98.5	346	
80期末 (2023年8月15日)	11,332	10	△ 4.1	11,619	△ 3.8	102.1	361	
81期末 (2023年9月15日)	11,220	10	△ 0.9	11,574	△ 0.4	98.7	353	
82期末 (2023年10月16日)	10,310	10	△ 8.0	10,702	△ 7.5	99.3	368	
83期末 (2023年11月15日)	10,657	10	3.5	11,015	2.9	99.7	355	
84期末 (2023年12月15日)	11,868	10	11.5	12,442	12.9	95.9	371	
85期末 (2024年1月15日)	11,697	10	△ 1.4	12,235	△ 1.7	99.0	356	
86期末 (2024年2月15日)	11,121	10	△ 4.8	11,662	△ 4.7	100.6	330	
87期末 (2024年3月15日)	11,306	10	1.8	11,860	1.7	99.5	325	
88期末 (2024年4月15日)	10,930	10	△ 3.2	11,497	△ 3.1	99.6	306	
89期末 (2024年5月15日)	11,252	10	3.0	11,777	2.4	101.0	292	
90期末 (2024年6月17日)	11,406	10	1.5	11,805	0.2	99.1	296	
91期末 (2024年7月16日)	11,925	10	4.6	12,473	5.7	96.4	307	
92期末 (2024年8月15日)	12,312	10	3.3	12,861	3.1	100.9	317	
93期末 (2024年9月17日)	13,111	10	6.6	13,811	7.4	96.4	332	
94期末 (2024年10月15日)	12,676	10	△ 3.2	13,393	△ 3.0	100.1	783	
95期末 (2024年11月15日)	12,562	10	△ 0.8	13,222	△ 1.3	99.1	786	
96期末 (2024年12月16日)	12,440	10	△ 0.9	13,180	△ 0.3	101.3	853	
97期末 (2025年1月15日)	11,730	10	△ 5.6	12,444	△ 5.6	98.6	612	
98期末 (2025年2月17日)	12,079	10	3.1	12,917	3.8	98.6	553	
99期末 (2025年3月17日)	11,825	10	△ 2.0	12,504	△ 3.2	97.9	534	

(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。

(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。

基準価額・騰落率

第94期首：13,111円

第99期末：11,825円（既払分配金60円）

騰落率：△9.4%（分配金再投資ベース）

基準価額の主な変動要因

米国リート市況の下落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 証 券 組 入 比 率
		円	騰 落 率	(参 考 指 数)	騰 落 率	
第94期	(期首) 2024年9月17日	13,111	—	13,811	—	96.4
	9月末	12,870	△ 1.8	13,586	△ 1.6	97.7
	(期末) 2024年10月15日	12,686	△ 3.2	13,393	△ 3.0	100.1
第95期	(期首) 2024年10月15日	12,676	—	13,393	—	100.1
	10月末	12,851	1.4	13,502	0.8	97.5
	(期末) 2024年11月15日	12,572	△ 0.8	13,222	△ 1.3	99.1
第96期	(期首) 2024年11月15日	12,562	—	13,222	—	99.1
	11月末	13,126	4.5	13,824	4.6	96.1
	(期末) 2024年12月16日	12,450	△ 0.9	13,180	△ 0.3	101.3
第97期	(期首) 2024年12月16日	12,440	—	13,180	—	101.3
	12月末	11,909	△ 4.3	12,622	△ 4.2	100.1
	(期末) 2025年1月15日	11,740	△ 5.6	12,444	△ 5.6	98.6
第98期	(期首) 2025年1月15日	11,730	—	12,444	—	98.6
	1月末	12,004	2.3	12,785	2.7	97.0
	(期末) 2025年2月17日	12,089	3.1	12,917	3.8	98.6
第99期	(期首) 2025年2月17日	12,079	—	12,917	—	98.6
	2月末	12,229	1.2	13,069	1.2	98.0
	(期末) 2025年3月17日	11,835	△ 2.0	12,504	△ 3.2	97.9

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

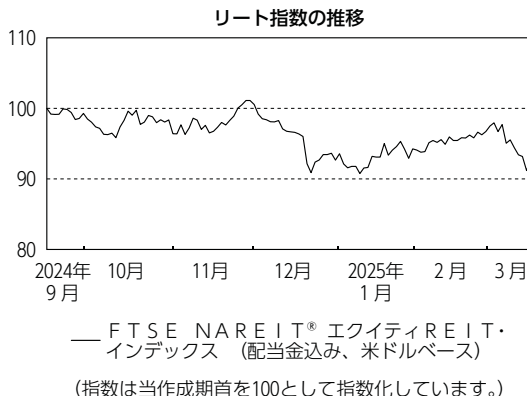
投資環境について

(2024. 9. 18 ~ 2025. 3. 17)

米国リート市況

米国リート市況は下落しました。

米国リート市況は、当作成期首より2024年11月にかけて、長期金利が上昇する中でも、利下げ開始やリートの健全なファンダメンタルズなどが下支え材料となり、横ばい圏で推移しました。しかし2025年1月中旬にかけて、利下げペースの鈍化観測などから長期金利が再び上昇すると、軟調に推移しました。その後2月下旬にかけては、長期金利が低下に転じたことなどを追い風に上昇基調となりました。当作成期末にかけては、米国の関税政策による景気減速懸念が広がったことから、下落に転じました。



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

ダイワ米国リート・マザーファンド

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

※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. 9. 18 ~ 2025. 3. 17)

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。

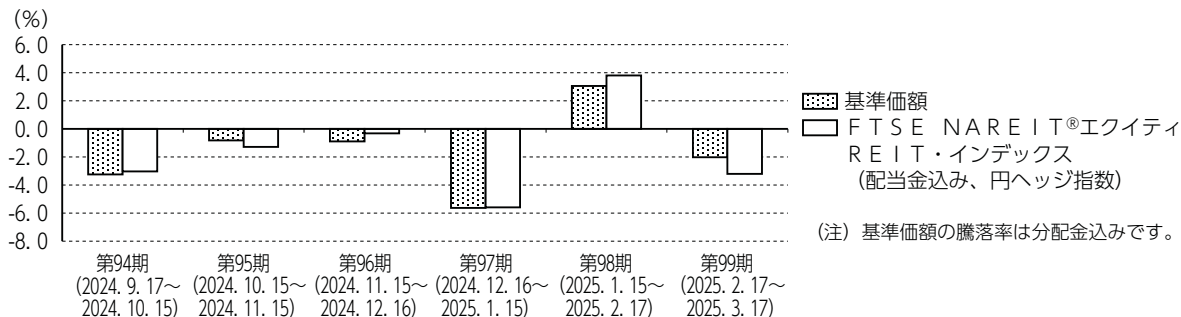
当作成期につきましては、配当利回りを重視した運用により、信託財産の成長をめざして運用を行いました。

用途別では、戸建住宅やデータセンターなどを選好しました。

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94期	第95期	第96期	第97期	第98期	第99期
	2024年9月18日 ～2024年10月15日	2024年10月16日 ～2024年11月15日	2024年11月16日 ～2024年12月16日	2024年12月17日 ～2025年1月15日	2025年1月16日 ～2025年2月17日	2025年2月18日 ～2025年3月17日
当期分配金(税込み) (円)	10	10	10	10	10	10
対基準価額比率 (%)	0.08	0.08	0.08	0.09	0.08	0.08
当期の収益 (円)	10	1	10	10	6	10
当期の収益以外 (円)	—	8	—	—	3	—
翌期繰越分配対象額 (円)	7,773	7,765	7,772	7,797	7,793	7,818

(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94期	第95期	第96期	第97期	第98期	第99期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 17.60円	✓ 1.25円	✓ 15.61円	✓ 34.92円	✓ 6.69円	✓ 35.01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	7,004.63	7,054.25	7,118.05	7,118.50	7,143.13	7,143.55
(d) 分配準備積立金	761.59	✓ 719.92	648.45	653.69	✓ 654.03	650.32
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	7,783.82	7,775.43	7,782.12	7,807.12	7,803.87	7,828.90
(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)	7,773.82	7,765.43	7,772.12	7,797.12	7,793.87	7,818.90

(注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



今後の運用方針

■当ファンド

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

■ダイワ米国リート・マザーファンド

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

1 万口当りの費用の明細

項 目	第94期～第99期 (2024. 9. 18～2025. 3. 17)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	100円	0. 809%	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12, 398円です。
（投信会社）	(43)	(0. 348)	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）	(51)	(0. 408)	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）	(7)	(0. 053)	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	2	0. 018	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
（投資証券）	(2)	(0. 018)	
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
（投資証券）	(0)	(0. 000)	
そ の 他 費 用	8	0. 062	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. 006)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(0)	(0. 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）	(7)	(0. 053)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	110	0. 889	

(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。

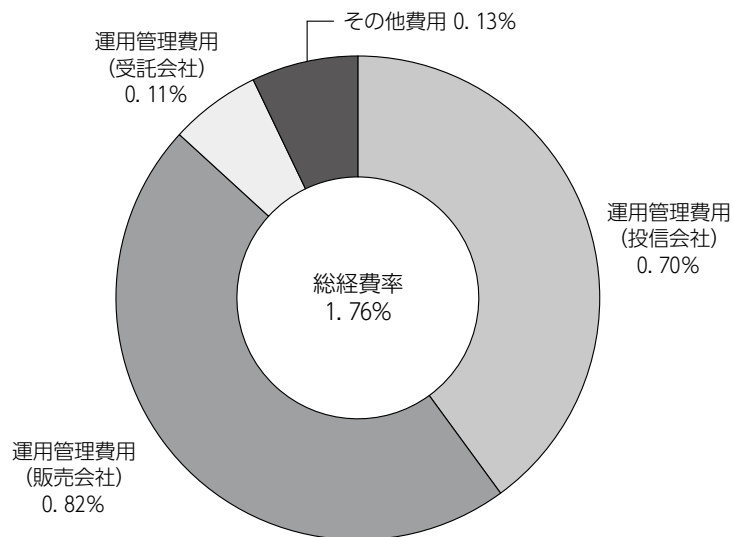
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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1.76%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9月18日から2025年3月17日まで)

決算期	第94期～第99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	260,817	649,100	173,913	436,700

(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93期末	第99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	134,978	221,882	531,763

(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

2025年3月17日現在

項目	第99期末	
	評価額	比率
	千円	%
ダイワ米国リート・マザーファンド	531,763	97.9
コール・ローン等、その他	11,281	2.1
投資信託財産総額	543,045	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月17日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝148.84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99期末における外貨建純資産（182,019,112千円）の投資信託財産総額（184,003,457千円）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

(2024年10月15日)、(2024年11月15日)、(2024年12月16日)、(2025年1月15日)、(2025年2月17日)、(2025年3月17日) 現在

項目	第94期末	第95期末	第96期末	第97期末	第98期末	第99期末
(A) 資産	1,559,094,301円	1,616,558,902円	1,717,904,825円	1,277,574,309円	1,100,544,485円	1,053,704,940円
コール・ローン等	6,803,603	43,462,490	3,257,410	40,162,384	954,700	2,106,609
ダイワ米国リート・マザーファンド（評価額）	795,516,790	795,341,224	874,532,946	610,196,701	552,822,976	531,763,798
未収入金	756,773,908	777,755,188	840,114,469	627,215,224	546,766,809	519,834,533
(B) 負債	775,540,870	829,891,210	864,663,306	664,842,207	547,240,333	518,839,316
未払金	774,158,631	828,127,523	862,768,650	661,601,999	545,911,066	510,659,594
未払収益分配金	618,143	626,232	685,872	522,374	458,080	452,299
未払解約金	249	252	—	1,641,501	—	6,997,398
未払信託報酬	761,359	1,125,086	1,198,681	1,062,750	854,809	711,319
その他未払費用	2,488	12,117	10,103	13,583	16,378	18,706
(C) 純資産総額（A－B）	783,553,431	786,667,692	853,241,519	612,732,102	553,304,152	534,865,624
元本	618,143,474	626,232,842	685,872,032	522,374,547	458,080,904	452,299,369
次期繰越損益金	165,409,957	160,434,850	167,369,487	90,357,555	95,223,248	82,566,255
(D) 受益権総口数	618,143,474□	626,232,842□	685,872,032□	522,374,547□	458,080,904□	452,299,369□
1万口当り基準価額（C/D）	12,676円	12,562円	12,440円	11,730円	12,079円	11,825円

* 当作成期首における元本額は253,542,588円、当作成期間（第94期～第99期）中における追加設定元本額は506,546,901円、同解約元本額は307,790,120円です。

* 第99期末の計算口数当りの純資産額は11,825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94期 自2024年9月18日 第95期 自2024年10月16日	至2024年10月15日 至2024年11月15日	第96期 自2024年11月16日 第97期 自2024年12月17日	至2024年12月16日 至2025年1月15日	第98期 自2025年1月16日 第99期 自2025年2月18日	至2025年2月17日 至2025年3月17日
項 目	第94期	第95期	第96期	第97期	第98期	第99期
(A) 配当等収益	924円	5,183円	1,468円	5,308円	681円	460円
受取利息	924	5,183	1,468	5,308	681	460
(B) 有価証券売買損益	△ 17,150,443	△ 5,675,514	△ 7,462,016	△ 35,529,151	16,587,510	△ 10,288,030
売買益	17,561,779	52,173,021	33,800,450	27,697,990	21,877,547	10,016,706
売買損	△ 34,712,222	△ 57,848,535	△ 41,262,466	△ 63,227,141	△ 5,290,037	△ 20,304,736
(C) 信託報酬等	△ 765,062	△ 1,136,258	△ 1,203,579	△ 1,069,039	△ 858,914	△ 715,326
(D) 当期繰越損益金 (A + B + C)	△ 17,914,581	△ 6,806,589	△ 8,664,127	△ 36,592,882	15,729,277	△ 11,002,896
(E) 前期繰越損益金	47,077,233	27,065,689	19,606,259	7,806,866	△ 24,770,083	△ 9,373,059
(F) 追加信託差損益金	136,865,448	140,801,982	157,113,227	119,665,945	104,722,134	103,394,509
(配当等相当額)	(432,986,663)	(441,760,837)	(488,207,325)	(371,852,431)	(327,213,577)	(323,102,726)
(売買損益相当額)	(△ 296,121,215)	(△ 300,958,855)	(△ 331,094,098)	(△ 252,186,486)	(△ 222,491,443)	(△ 219,708,217)
(G) 合計 (D + E + F)	166,028,100	161,061,082	168,055,359	90,879,929	95,681,328	83,018,554
(H) 収益分配金	△ 618,143	△ 626,232	△ 685,872	△ 522,374	△ 458,080	△ 452,299
次期繰越損益金 (G + H)	165,409,957	160,434,850	167,369,487	90,357,555	95,223,248	82,566,255
追加信託差損益金	136,865,448	140,801,982	157,113,227	119,665,945	104,722,134	103,394,509
(配当等相当額)	(432,986,663)	(441,760,837)	(488,207,325)	(371,852,431)	(327,213,577)	(323,102,726)
(売買損益相当額)	(△ 296,121,215)	(△ 300,958,855)	(△ 331,094,098)	(△ 252,186,486)	(△ 222,491,443)	(△ 219,708,217)
分配準備積立金	47,547,510	44,536,287	44,861,193	35,449,530	29,809,051	30,545,815
繰越損益金	△ 19,003,001	△ 24,903,419	△ 34,604,933	△ 64,757,920	△ 39,307,937	△ 51,374,069

(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：1,200,173円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第94期	第95期	第96期	第97期	第98期	第99期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,088,420円	78,323円	1,071,141円	1,824,440円	306,842円	1,583,931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	432,986,663	441,760,837	488,207,325	371,852,431	327,213,577	323,102,726
(d) 分配準備積立金	47,077,233	45,084,196	44,475,924	34,147,464	29,960,289	29,414,183
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	481,152,316	486,923,356	533,754,390	407,824,335	357,480,708	354,100,840
(f) 分配金	618,143	626,232	685,872	522,374	458,080	452,299
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	480,534,173	486,297,124	533,068,518	407,301,961	357,022,628	353,648,541
(h) 受益権総口数	618,143,474□	626,232,842□	685,872,032□	522,374,547□	458,080,904□	452,299,369□

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ

1万口当り分配金(税込み)	第94期	第95期	第96期	第97期	第98期	第99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)		投資証券組入比率	純資産額
	(分配)	税 分 配 金	込 金 期 騰 落 中 率	(参考指数)	期 騰 落 中 率		
219期末 (2022年10月17日)	2,721	30	△ 12.6	52,306	△ 11.8	97.5	193,192
220期末 (2022年11月15日)	2,835	30	5.3	54,869	4.9	97.4	200,926
221期末 (2022年12月15日)	2,777	30	△ 1.0	54,719	△ 0.3	98.0	196,361
222期末 (2023年1月16日)	2,629	30	△ 4.2	52,266	△ 4.5	97.7	185,721
223期末 (2023年2月15日)	2,804	30	7.8	56,264	7.6	96.9	198,089
224期末 (2023年3月15日)	2,616	30	△ 5.6	52,528	△ 6.6	97.1	185,367
225期末 (2023年4月17日)	2,524	30	△ 2.4	51,498	△ 2.0	97.2	178,724
226期末 (2023年5月15日)	2,619	30	5.0	53,683	4.2	98.3	185,587
227期末 (2023年6月15日)	2,729	30	5.3	56,597	5.4	97.7	192,212
228期末 (2023年7月18日)	2,765	30	2.4	58,148	2.7	98.4	194,514
229期末 (2023年8月15日)	2,765	30	1.1	58,899	1.3	98.6	194,535
230期末 (2023年9月15日)	2,760	30	0.9	59,770	1.5	98.1	193,616
231期末 (2023年10月16日)	2,557	30	△ 6.3	56,277	△ 5.8	98.9	178,994
232期末 (2023年11月15日)	2,649	30	4.8	58,610	4.1	99.0	184,933
233期末 (2023年12月15日)	2,786	30	6.3	62,919	7.4	97.7	193,297
234期末 (2024年1月15日)	2,784	30	1.0	63,363	0.7	98.7	192,116
235期末 (2024年2月15日)	2,731	30	△ 0.8	62,939	△ 0.7	98.3	186,643
236期末 (2024年3月15日)	2,726	30	0.9	63,485	0.9	98.9	184,273
237期末 (2024年4月15日)	2,708	30	0.4	63,870	0.6	98.9	182,074
238期末 (2024年5月15日)	2,828	30	5.5	67,042	5.0	99.3	188,596
239期末 (2024年6月17日)	2,872	30	2.6	67,961	1.4	98.5	189,632
240期末 (2024年7月16日)	3,006	30	5.7	72,546	6.7	97.7	196,703
241期末 (2024年8月15日)	2,877	30	△ 3.3	69,903	△ 3.6	99.4	187,594
242期末 (2024年9月17日)	2,919	30	2.5	72,068	3.1	97.7	190,704
243期末 (2024年10月15日)	2,976	30	3.0	74,605	3.5	98.5	196,975
244期末 (2024年11月15日)	3,074	30	4.3	77,500	3.9	97.8	208,003
245期末 (2024年12月16日)	2,975	30	△ 2.2	76,117	△ 1.8	98.7	202,341
246期末 (2025年1月15日)	2,869	30	△ 2.6	74,089	△ 2.7	98.9	195,910
247期末 (2025年2月17日)	2,825	30	△ 0.5	74,230	0.2	98.5	192,202
248期末 (2025年3月17日)	2,691	30	△ 3.7	70,632	△ 4.8	98.3	182,319

(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。

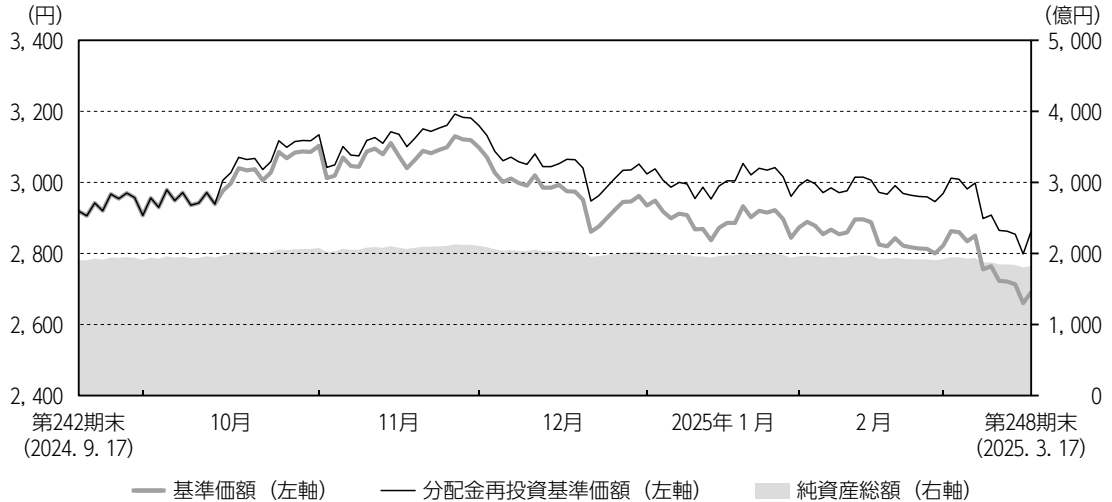
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(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。

基準価額・騰落率

第243期首：2,919円

第248期末：2,691円（既払分配金180円）

騰落率：△1.9%（分配金再投資ベース）

基準価額の主な変動要因

米ドルが対円で上昇（円安）したことはプラス要因となりましたが、米国リート市況の下落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 証 券 組 入 比 率
			騰 落 率	(参 考 指 数)	騰 落 率	
第243期	(期首) 2024年9月17日	円 2,919	% —	72,068	% —	% 97.7
	9月末	2,907	△ 0.4	72,031	△ 0.1	97.9
	(期末) 2024年10月15日	3,006	3.0	74,605	3.5	98.5
第244期	(期首) 2024年10月15日	2,976	—	74,605	—	98.5
	10月末	3,103	4.3	77,364	3.7	96.8
	(期末) 2024年11月15日	3,104	4.3	77,500	3.9	97.8
第245期	(期首) 2024年11月15日	3,074	—	77,500	—	97.8
	11月末	3,098	0.8	78,031	0.7	97.9
	(期末) 2024年12月16日	3,005	△ 2.2	76,117	△ 1.8	98.7
第246期	(期首) 2024年12月16日	2,975	—	76,117	—	98.7
	12月末	2,935	△ 1.3	75,042	△ 1.4	98.0
	(期末) 2025年1月15日	2,899	△ 2.6	74,089	△ 2.7	98.9
第247期	(期首) 2025年1月15日	2,869	—	74,089	—	98.9
	1月末	2,873	0.1	74,522	0.6	98.8
	(期末) 2025年2月17日	2,855	△ 0.5	74,230	0.2	98.5
第248期	(期首) 2025年2月17日	2,825	—	74,230	—	98.5
	2月末	2,822	△ 0.1	74,104	△ 0.2	98.8
	(期末) 2025年3月17日	2,721	△ 3.7	70,632	△ 4.8	98.3

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2024. 9. 18 ~ 2025. 3. 17)

■米国リート市況

米国リート市況は下落しました。

米国リート市況は、当作成期首より2024年11月にかけて、長期金利が上昇する中でも、利下げ開始やリートの健全なファンダメンタルズなどが下支え材料となり、横ばい圏で推移しました。しかし2025年1月中旬にかけて、利下げペースの鈍化観測などから長期金利が再び上昇すると、軟調に推移しました。その後2月下旬にかけては、長期金利が低下に転じたことなどを追い風に上昇基調となりました。当作成期末にかけては、米国の関税政策による景気減速懸念が広がったことなどから、下落に転じました。

■為替相場

米ドル円為替相場は上昇しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より2024年12月にかけて、米国金利が大きく上昇したことや、日銀が金融政策決定会合において政策金利を据え置いたことなどから、円安が進行しました。2025年に入ると、米国金利が低下基調となったことや日銀による追加利上げ観測が強まったことなどから円高に転じ、当作成期末を迎えました。

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て投資銘柄を選定し、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. 9. 18 ~ 2025. 3. 17)

■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。

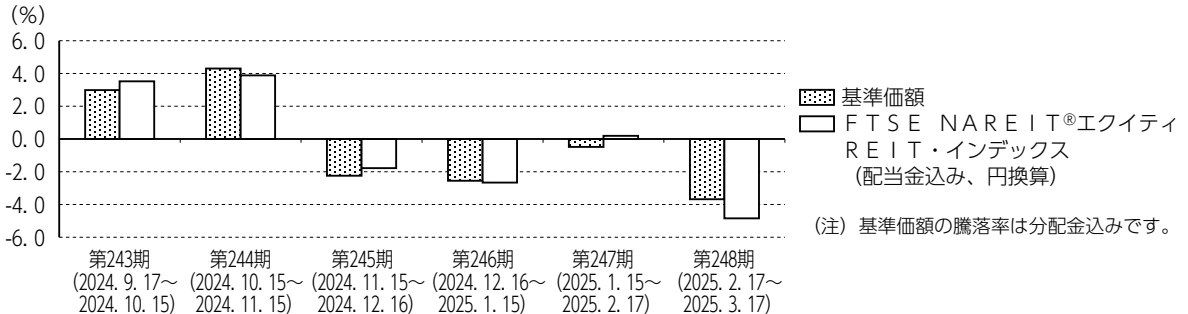
当作成期につきましては、配当利回りを重視した運用により、信託財産の成長をめざして運用を行いました。

用途別では、戸建住宅やデータセンターなどを選好しました。

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243期	第244期	第245期	第246期	第247期	第248期
	2024年9月18日 ～2024年10月15日	2024年10月16日 ～2024年11月15日	2024年11月16日 ～2024年12月16日	2024年12月17日 ～2025年1月15日	2025年1月16日 ～2025年2月17日	2025年2月18日 ～2025年3月17日
当期分配金(税込み) (円)	30	30	30	30	30	30
対基準価額比率 (%)	1.00	0.97	1.00	1.03	1.05	1.10
当期の収益 (円)	30	30	3	9	—	8
当期の収益以外 (円)	—	—	26	20	30	21
翌期繰越分配対象額 (円)	2,554	2,649	2,623	2,602	2,572	2,550

(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243期	第244期	第245期	第246期	第247期	第248期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 7.09円	✓ 4.54円	✓ 3.41円	✓ 9.13円	0.00円	✓ 8.10円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	✓ 42.52	✓ 121.23	0.00	0.00	0.00	0.00
(c) 収益調整金	2,387.19	2,392.26	2,395.78	2,398.38	2,399.51	2,400.31
(d) 分配準備積立金	147.26	161.88	✓ 254.17	✓ 225.08	✓ 203.08	✓ 172.30
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	2,584.08	2,679.92	2,653.38	2,632.59	2,602.60	2,580.72
(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)	2,554.08	2,649.92	2,623.38	2,602.59	2,572.60	2,550.72

(注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



今後の運用方針

■当ファンド

主要投資対象である「ダイワ米国リート・マザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持する方針です。

■ダイワ米国リート・マザーファンド

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

1 万口当りの費用の明細

項 目	第243期～第248期 (2024. 9. 18～2025. 3. 17)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	24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2, 940円です。
（投信会社）	(10)	(0. 356)	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）	(12)	(0. 417)	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）	(2)	(0. 053)	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	0	0. 016	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
（投資証券）	(0)	(0. 016)	
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
（投資証券）	(0)	(0. 000)	
そ の 他 費 用	1	0. 046	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. 005)	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）	(1)	(0. 041)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	26	0. 888	

(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。

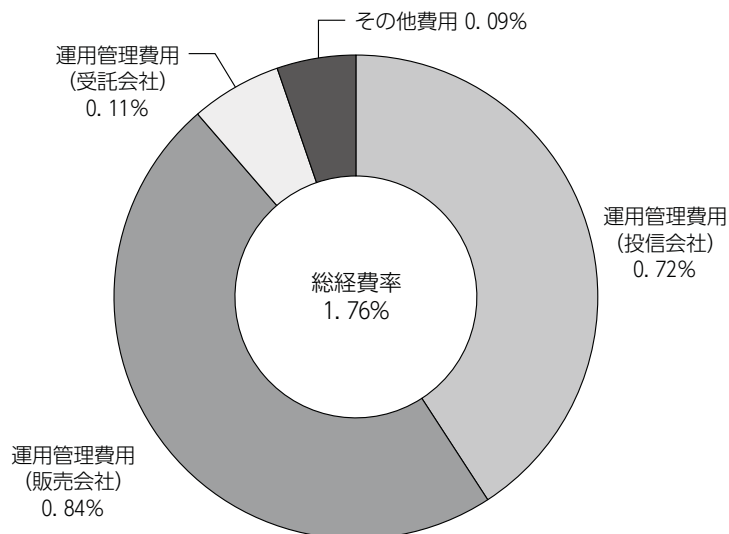
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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1.76%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9月18日から2025年3月17日まで)

決算期	第243期～第248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	2,131,018	5,372,000	4,596,509	11,496,000

(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242期末	第248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	78,444,366	75,978,876	182,090,974

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年3月17日現在

項目	第248期末	
	評価額	比率
	千円	%
ダイワ米国リート・マザーファンド	182,090,974	98.6
コール・ローン等、その他	2,594,432	1.4
投資信託財産総額	184,685,406	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月17日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝148.84円です。

(注3) 第248期末における外貨建純資産(1,324千円)の投資信託財産総額(184,685,406千円)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248期末における外貨建純資産(182,019,112千円)の投資信託財産総額(184,003,457千円)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

(2024年10月15日)、(2024年11月15日)、(2024年12月16日)、(2025年1月15日)、(2025年2月17日)、(2025年3月17日)現在

項目	第243期末	第244期末	第245期末	第246期末	第247期末	第248期末
(A) 資産	199,470,643,480円	210,443,513,464円	205,005,374,505円	198,329,275,086円	194,738,624,650円	184,685,406,777円
コール・ローン等	2,838,786,069	2,954,038,141	2,784,508,411	2,650,276,972	2,359,908,464	2,334,432,391
ダイワ米国リート・マザーファンド(評価額)	196,631,857,411	207,489,475,323	202,103,866,094	195,627,998,114	191,973,716,186	182,090,974,386
未収入金	—	—	117,000,000	51,000,000	405,000,000	260,000,000
(B) 負債	2,494,827,360	2,440,285,539	2,664,348,197	2,418,770,146	2,535,817,070	2,365,930,690
未払収益分配金	1,985,510,451	2,029,825,229	2,040,202,890	2,048,453,246	2,041,275,075	2,032,907,047
未払解約金	261,153,452	120,207,035	329,184,591	95,254,369	196,278,866	88,906,158
未払信託報酬	248,000,312	289,903,138	294,425,690	274,351,247	297,356,232	243,050,701
その他未払費用	163,145	350,137	535,026	711,284	906,897	1,066,784
(C) 純資産総額(A-B)	196,975,816,120	208,003,227,925	202,341,026,308	195,910,504,940	192,202,807,580	182,319,476,087
元本	661,836,817,112	676,608,409,758	680,067,630,178	682,817,748,747	680,425,025,227	677,635,682,383
次期繰越損益金	△464,861,000,992	△468,605,181,833	△477,726,603,870	△486,907,243,807	△488,222,217,647	△495,316,206,296
(D) 受益権総口数	661,836,817,112口	676,608,409,758口	680,067,630,178口	682,817,748,747口	680,425,025,227口	677,635,682,383口
1万口当り基準価額(C/D)	2,976円	3,074円	2,975円	2,869円	2,825円	2,691円

* 当作成期首における元本額は653,345,051,161円、当作成期間(第243期～第248期)中における追加設定元本額は56,052,168,712円、同解約元本額は31,761,537,490円です。

* 第248期末の計算口数当りの純資産額は2,691円です。

* 第248期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は495,316,206,296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243期 第244期	自2024年9月18日 自2024年10月16日	至2024年10月15日 至2024年11月15日	第245期 第246期	自2024年11月16日 自2024年12月17日	至2024年12月16日 至2025年1月15日	第247期 第248期	自2025年1月16日 自2025年2月18日	至2025年2月17日 至2025年3月17日
項 目	第243期	第244期	第245期	第246期	第247期	第248期		
(A) 配当等収益	270,518円	351,823円	365,082円	246,156円	476,153円	406,306円		
受取利息	270,518	351,823	365,082	246,156	476,153	406,306		
(B) 有価証券売買損益	5,993,876,857	8,799,968,513	△ 4,374,696,979	△ 4,900,053,676	△ 686,514,382	△ 6,814,128,263		
売買益	6,005,204,377	8,841,681,698	25,861,857	23,737,533	29,273,337	23,643,571		
売買損	△ 11,327,520	△ 41,713,185	△ 4,400,558,836	△ 4,923,791,209	△ 715,787,719	△ 6,837,771,834		
(C) 信託報酬等	△ 248,163,457	△ 290,090,130	△ 294,610,579	△ 274,527,505	△ 297,551,845	△ 243,210,588		
(D) 当期繰越損益金 (A + B + C)	5,745,983,918	8,510,230,206	△ 4,668,942,476	△ 5,174,335,025	△ 983,590,074	△ 7,056,932,545		
(E) 前期繰越損益金	7,285,099,893	10,953,065,550	17,285,748,631	10,502,144,038	3,249,693,159	222,900,554		
(F) 追加信託差損益金	△ 475,906,574,352	△ 486,038,652,360	△ 488,303,207,135	△ 490,186,599,574	△ 488,447,045,657	△ 486,449,267,258		
(配当等相当額)	(157,993,330,414)	(161,862,720,883)	(162,929,764,900)	(163,765,676,669)	(163,269,172,731)	(162,653,829,975)		
(売買損益相当額)	(△ 633,899,904,766)	(△ 647,901,373,243)	(△ 651,232,972,035)	(△ 653,952,276,243)	(△ 651,716,218,388)	(△ 649,103,097,233)		
(G) 合計 (D + E + F)	△ 462,875,490,541	△ 466,575,356,604	△ 475,686,400,980	△ 484,858,790,561	△ 486,180,942,572	△ 493,283,299,249		
(H) 収益分配金	△ 1,985,510,451	△ 2,029,825,229	△ 2,040,202,890	△ 2,048,453,246	△ 2,041,275,075	△ 2,032,907,047		
次期繰越損益金 (G + H)	△ 464,861,000,992	△ 468,605,181,833	△ 477,726,603,870	△ 486,907,243,807	△ 488,222,217,647	△ 495,316,206,296		
追加信託差損益金	△ 475,906,574,352	△ 486,038,652,360	△ 488,303,207,135	△ 490,186,599,574	△ 488,447,045,657	△ 486,449,267,258		
(配当等相当額)	(157,993,330,414)	(161,862,720,883)	(162,929,764,900)	(163,765,676,669)	(163,269,172,731)	(162,653,829,975)		
(売買損益相当額)	(△ 633,899,904,766)	(△ 647,901,373,243)	(△ 651,232,972,035)	(△ 653,952,276,243)	(△ 651,716,218,388)	(△ 649,103,097,233)		
分配準備積立金	11,045,573,360	17,433,470,527	15,478,003,450	13,944,440,661	11,777,034,563	10,192,356,826		
繰越損益金	—	—	△ 4,901,400,185	△ 10,665,084,894	△ 11,552,206,553	△ 19,059,295,864		

(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：343,214,145円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第243期	第244期	第245期	第246期	第247期	第248期
(a) 経費控除後の配当等収益	469,837,649円	307,210,419円	232,457,709円	623,855,514円	0円	549,194,096円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	2,814,731,212	8,203,019,787	0	0	0	0
(c) 収益調整金	157,993,330,414	161,862,720,883	162,929,764,900	163,765,676,669	163,269,172,731	162,653,829,975
(d) 分配準備積立金	9,746,514,950	10,953,065,550	17,285,748,631	15,369,038,393	13,818,309,638	11,676,069,777
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	171,024,414,225	181,326,016,639	180,447,971,240	179,758,570,576	177,087,482,369	174,879,093,848
(f) 分配金	1,985,510,451	2,029,825,229	2,040,202,890	2,048,453,246	2,041,275,075	2,032,907,047
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	169,038,903,774	179,296,191,410	178,407,768,350	177,710,117,330	175,046,207,294	172,846,186,801
(h) 受益権総口数	661,836,817,112口	676,608,409,758口	680,067,630,178口	682,817,748,747口	680,425,025,227口	677,635,682,383口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ

1万口当り分配金 (税込み)	第243期	第244期	第245期	第246期	第247期	第248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17期 (決算日 2025年3月17日)

(作成対象期間 2024年9月18日～2025年3月17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。

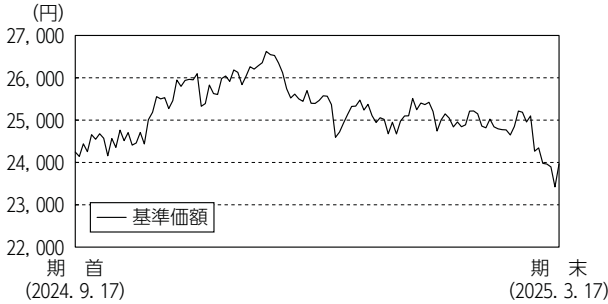
運用方針	配当利回りを重視した運用により信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	米国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および米国の店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
投資信託証券 組入制限	無制限

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)		投資証券組入比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率	
(期首)2024年9月17日	24,245	—	20,563	—	98.0
9月末	24,156	△ 0.4	20,553	△ 0.1	98.5
10月末	26,098	7.6	22,075	7.3	97.5
11月末	26,349	8.7	22,265	8.3	98.6
12月末	25,238	4.1	21,412	4.1	98.6
2025年1月末	25,004	3.1	21,264	3.4	99.4
2月末	24,849	2.5	21,144	2.8	99.2
(期末)2025年3月17日	23,966	△ 1.2	20,154	△ 2.0	98.4

- (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：24,245円 期末：23,966円 騰落率：△1.2%

【基準価額の主な変動要因】

米ドルが対円で上昇 (円安) したことはプラス要因となりましたが、米国リート市況の下落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2024年11月にかけて、長期金利が上昇する中でも、利下げ開始やリートの健全なファンダメンタルズなどが下支え材料となり、横ばい圏で推移しました。しかし2025年1月中旬にかけて、利下げペースの鈍化観測などから長期金利が再び上昇すると、軟調に推移しました。その後2月下旬にかけては、長期金利が低下に転じたことなどを追い風に上昇基調となりました。当作成期末にかけては、米国の関税政策による景気減速懸念が広がったことなどから、下落に転じました。

○為替相場

米ドル円為替相場は上昇しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より2024年12月にかけて、米国金利が大きく上昇したことや、日銀が金融政策決定会合において政策金利を据え置いたことなどから、円安が進行しました。2025年に入ると、米国金利が低下基調となったことや日銀による追加利上げ観測が強まったことなどから円高に転じ、当作成期末を迎えました。

◆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て投資銘柄を選定し、分散投資を行います。

※C&S：コーペン&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インク

◆ポートフォリオについて

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

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

用途別では、戸建住宅やデータセンターなどを 선호しました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

《今後の運用方針》

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

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 (投資証券)	4円 (4)
有価証券取引税 (投資証券)	0 (0)
その他費用 (保管費用) (その他)	11 (1) (10)
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9月18日から2025年3月17日まで)

銘 柄	買 付		売 付		
	口 数	金 額	口 数	金 額	
外 国	アメリカ AVALONBAY COMMUNITIES INC	千口 32.48	千アメリカ・ドル 7,316	千口 12.423	千アメリカ・ドル 2,685
	SIMON PROPERTY GROUP INC	2.944	534	223.238	40,017
	BXP INC	95.511	6,289	—	—
	SBA COMMUNICATIONS CORP	69.102	16,643	69.102	15,366
	EQUINIX INC	0.492	446	9.66	8,865
	AMERICAN TOWER CORP	187.463	37,463	100.5	21,576
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	77.415	7,553	—	—
	HOST HOTELS & RESORTS INC	1,531.544	26,982	410.08	7,041
	KIMCO REALTY CORP	309.082	6,571	686.125	16,144
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS	—	—	36.25	591
	INVITATION HOMES INC	289.13	9,224	231.217	8,135
	LAMAR ADVERTISING CO-A	155.595	19,905	3.998	488
	AMERICOLD REALTY TRUST	—	—	10.514	241
	VICI PROPERTIES INC	11.214	350	602.641	19,136
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	5.532	232	211.406	8,632	

銘柄		買付		売付	
		□ 数	金額	□ 数	金額
外国	VENTAS INC	千口 276.426	千アメリカ・ドル 18,739	千口 —	千アメリカ・ドル —
	WEYERHAEUSER CO	828.488	26,966	20.614	598
	CROWN CASTLE INTL CORP	47.169	4,307	152.373	15,909
	LINEAGE INC	107.795	6,804	81.413	6,547
	CURBLINE PROPERTIES	83.362 (237.052)	1,773	—	—
	IRON MOUNTAIN INC	62.596	6,036	176.634	18,355
	SUN COMMUNITIES INC	126.476	16,089	6.566	845
	PROLOGIS INC	34.747	3,952	105.546	12,321
	CAMDEN PROPERTY TRUST	—	—	58.919	7,067
	SITE CENTERS CORP	—	—	118.526	1,981
	EASTGROUP PROPERTIES INC	97.601	16,841	3.142	568
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	—	—	1.766	514
	WELLTOWER INC	57.136	7,419	248.634	33,988
	KILROY REALTY CORP	95.696	3,140	—	—
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	—	—	223.57	15,012
	REALTY INCOME CORP	6.032	345	178.144	10,602
	PUBLIC STORAGE	11.48	3,548	3.913	1,181
	UDR INC	80.828	3,666	32.182	1,382
	AGREE REALTY CORP	—	—	4.708	346
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	255.212	10,042	22.935	840
DIGITAL REALTY TRUST INC	21.372	3,326	139.804	24,823	
EXTRA SPACE STORAGE INC	126.951	19,216	5.285	788	

(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		当 期 末	
	□ 数	□ 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	47.29	67.347	14,117	2,101,315
SIMON PROPERTY GROUP INC	519.457	299.163	48,228	7,178,265
BXP INC	—	95.511	6,256	931,280
EQUINIX INC	79.433	70.265	58,859	8,760,660
AMERICAN TOWER CORP	27.544	114.507	24,152	3,594,926
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	—	77.415	7,475	1,112,607
HOST HOTELS & RESORTS INC	1,569.482	2,690.946	40,122	5,971,759
KIMCO REALTY CORP	1,870.865	1,493.822	30,742	4,575,766
HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS	1,984.569	1,948.319	32,420	4,825,396
INVITATION HOMES INC	1,953.432	2,011.345	67,339	10,022,860
LAMAR ADVERTISING CO-A	38.669	190.266	21,222	3,158,722
AMERICOLD REALTY TRUST	771.99	761.476	16,280	2,423,168
VICI PROPERTIES INC	1,834.837	1,243.41	40,099	5,968,479
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	205.874	—	—	—
VENTAS INC	—	276.426	18,490	2,752,071
WEYERHAEUSER CO	18.786	826.66	24,361	3,625,990
CROWN CASTLE INTL CORP	495.103	389.899	40,245	5,990,121
LINEAGE INC	144.775	171.157	10,019	1,491,306
CURBLINE PROPERTIES	—	320.414	7,484	1,114,048
IRON MOUNTAIN INC	471.612	357.574	30,973	4,610,030
SUN COMMUNITIES INC	295.988	415.898	53,293	7,932,155
PROLOGIS INC	829.733	758.934	84,917	12,639,064
CAMDEN PROPERTY TRUST	58.919	—	—	—
SITE CENTERS CORP	118.526	—	—	—
EASTGROUP PROPERTIES INC	33.773	128.232	23,071	3,433,962
ESSEX PROPERTY TRUST INC	104.509	102.743	30,310	4,511,372
WELLTOWER INC	997.75	806.252	119,196	17,741,176
HIGHWOODS PROPERTIES INC	347.511	347.511	9,796	1,458,086
KILROY REALTY CORP	—	95.696	3,175	472,595
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	359.54	135.97	9,116	1,356,942
REALTY INCOME CORP	630.726	458.614	25,998	3,869,665
PUBLIC STORAGE	165.09	172.657	51,474	7,661,424
UDR INC	1,077.743	1,126.389	48,772	7,259,320
AGREE REALTY CORP	345.683	340.975	26,214	3,901,715
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	613.025	845.302	31,800	4,733,150
DIGITAL REALTY TRUST INC	731.987	613.555	91,155	13,567,639
EXTRA SPACE STORAGE INC	295.337	417.003	60,461	8,999,054
合 計	□ 数、金額	19,039,558	20,171,653	1,207,646
	銘柄数 <比率>	32銘柄	34銘柄	<98.4%>

(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

2025年3月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 179,746,107	% 97.7
コール・ローン等、その他	4,257,350	2.3
投資信託財産総額	184,003,457	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月17日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝148.84円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(182,019,112千円)の投資信託財産総額(184,003,457千円)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

2025年3月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	184,003,457,981円
コール・ローン等	1,592,883,132
投資証券(評価額)	179,746,107,964
未収入金	1,969,263,376
未収配当金	695,203,509
(B) 負債	1,378,714,315
未払金	1,110,714,315
未払解約金	268,000,000
(C) 純資産総額(A-B)	182,624,743,666
元本	76,200,758,652
次期繰越損益金	106,423,985,014
(D) 受益権総口数	76,200,758,652口
1万口当り基準価額(C/D)	23,966円

* 期首における元本額は78,579,345,218円、当作成期間中における追加設定元本額は2,391,836,526円、同解約元本額は4,770,423,092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：
ダイワ米国リート・ファンド(毎月分配型)為替ヘッジあり 221,882,583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 75,978,876,069円
* 当期末の計算口数当りの純資産額は23,966円です。

■損益の状況

当期 自2024年9月18日 至2025年3月17日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	3,068,649,170円
受取配当金	3,049,290,561
受取利息	19,358,609
(B) 有価証券売買損益	△ 4,960,090,966
売買益	14,943,509,893
売買損	△ 19,903,600,859
(C) その他費用	△ 90,472,009
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 1,981,913,805
(E) 前期繰越損益金	111,938,912,253
(F) 解約差損益金	△ 7,162,276,908
(G) 追加信託差損益金	3,629,263,474
(H) 合計 (D + E + F + G)	106,423,985,014
次期繰越損益金 (H)	106,423,985,014

(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."