

# ダイワ・US-REIT・オープン (毎月決算型)

Aコース (為替ヘッジあり)

Bコース (為替ヘッジなし)

## 運用報告書 (全体版)

第207期 (決算日 2021年10月18日)  
第208期 (決算日 2021年11月17日)  
第209期 (決算日 2021年12月17日)  
第210期 (決算日 2022年1月17日)  
第211期 (決算日 2022年2月17日)  
第212期 (決算日 2022年3月17日)

(作成対象期間 2021年9月18日~2022年3月17日)

### 受益者のみなさまへ

#### ★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/海外/不動産投信 (リート)	
信託期間	無期限 (設定日: 2004年7月21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、安定した分配を継続的に行なうことを目標に分配金額を決定します。	

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

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

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

## 大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社  
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先 (コールセンター)

TEL 0120-106212

(営業日の9:00~17:00)

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

<3014>

<3015>

Aコース（為替ヘッジあり）

最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			FTSE NAREIT® エクイティREIT・インデックス (配当金込み、円ヘッジ指数)		投資信託証券 組入比率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 金 分 配	期 中 騰 落 率	(ベンチマーク)	期 中 騰 落 率		
	円	円	%		%	%	百万円
183期末(2019年10月17日)	7,442	60	1.5	30,042	1.8	96.8	7,507
184期末(2019年11月18日)	7,278	60	△ 1.4	29,734	△ 1.0	96.5	8,210
185期末(2019年12月17日)	7,027	60	△ 2.6	28,901	△ 2.8	96.7	8,614
186期末(2020年 1月17日)	7,250	60	4.0	30,194	4.5	97.0	9,312
187期末(2020年 2月17日)	7,475	60	3.9	31,389	4.0	96.8	9,838
188期末(2020年 3月17日)	4,974	60	△32.7	19,930	△36.5	89.3	6,618
189期末(2020年 4月17日)	5,432	60	10.4	22,090	10.8	91.8	7,370
190期末(2020年 5月18日)	5,056	60	△ 5.8	20,670	△ 6.4	94.4	6,966
191期末(2020年 6月17日)	6,142	60	22.7	25,358	22.7	96.1	8,934
192期末(2020年 7月17日)	5,674	60	△ 6.6	23,499	△ 7.3	95.8	8,549
193期末(2020年 8月17日)	5,946	60	5.9	24,833	5.7	97.4	9,073
194期末(2020年 9月17日)	6,073	60	3.1	25,476	2.6	96.1	9,324
195期末(2020年10月19日)	5,861	60	△ 2.5	24,826	△ 2.5	96.8	9,120
196期末(2020年11月17日)	6,266	60	7.9	27,018	8.8	96.4	9,765
197期末(2020年12月17日)	6,163	60	△ 0.7	26,864	△ 0.6	96.5	9,658
198期末(2021年 1月18日)	6,064	60	△ 0.6	26,905	0.2	96.8	9,690
199期末(2021年 2月17日)	6,304	60	4.9	28,223	4.9	99.6	10,116
200期末(2021年 3月17日)	6,557	60	5.0	29,675	5.1	100.3	10,420
201期末(2021年 4月19日)	6,749	60	3.8	30,680	3.4	96.8	10,823
202期末(2021年 5月17日)	6,792	60	1.5	31,136	1.5	98.8	11,091
203期末(2021年 6月17日)	7,135	60	5.9	33,325	7.0	98.2	11,751
204期末(2021年 7月19日)	7,273	60	2.8	34,112	2.4	95.6	11,864
205期末(2021年 8月17日)	7,256	60	0.6	34,390	0.8	95.2	11,802
206期末(2021年 9月17日)	7,246	60	0.7	34,506	0.3	97.0	11,652
207期末(2021年10月18日)	7,236	60	0.7	34,911	1.2	101.0	11,714
208期末(2021年11月17日)	7,505	60	4.5	36,414	4.3	97.1	12,107
209期末(2021年12月17日)	7,499	60	0.7	36,857	1.2	96.6	12,053
210期末(2022年 1月17日)	7,489	60	0.7	36,976	0.3	97.1	11,999
211期末(2022年 2月17日)	7,027	60	△ 5.4	35,001	△ 5.3	98.5	11,214
212期末(2022年 3月17日)	7,015	60	0.7	35,488	1.4	100.4	11,006

(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、米ドルベース指数）のパフォーマンスから、所定の方法により算出した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。

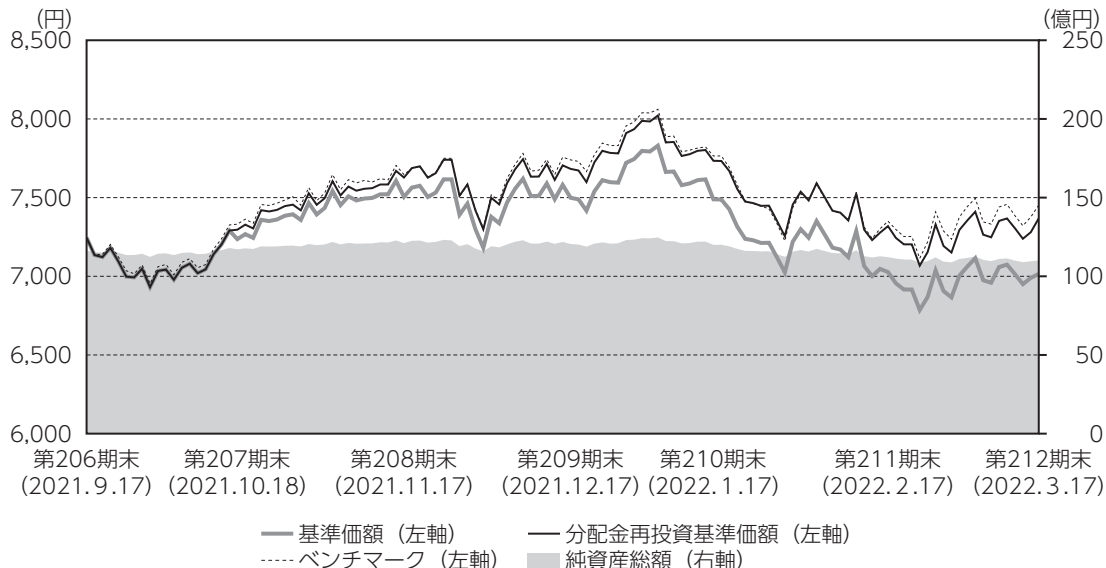
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

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



## 運用経過

### 基準価額等の推移について



(注) 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、円ヘッジ指数）です。

#### ■ 基準価額・騰落率

第207期首：7,246円

第212期末：7,015円（既払分配金360円）

騰落率：1.7%（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（毎月決算型）Aコース（為替ヘッジあり）

	年 月 日	基 準 価 額		FTSE NAREIT® エクイティREIT・インデックス (配当金込み、円ヘッジ指数) (ベンチマーク)		投資信託証券 組 入 比 率
		円	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	
第207期	(期首) 2021年 9月17日	7,246	－	34,506	－	97.0
	9月末	7,048	△2.7	33,676	△2.4	98.4
	(期末) 2021年10月18日	7,296	0.7	34,911	1.2	101.0
第208期	(期首) 2021年10月18日	7,236	－	34,911	－	101.0
	10月末	7,466	3.2	36,019	3.2	96.0
	(期末) 2021年11月17日	7,565	4.5	36,414	4.3	97.1
第209期	(期首) 2021年11月17日	7,505	－	36,414	－	97.1
	11月末	7,462	△0.6	36,097	△0.9	95.0
	(期末) 2021年12月17日	7,559	0.7	36,857	1.2	96.6
第210期	(期首) 2021年12月17日	7,499	－	36,857	－	96.6
	12月末	7,797	4.0	38,283	3.9	98.1
	(期末) 2022年 1月17日	7,549	0.7	36,976	0.3	97.1
第211期	(期首) 2022年 1月17日	7,489	－	36,976	－	97.1
	2022年 1月末	7,220	△3.6	35,415	△4.2	98.3
	(期末) 2022年 2月17日	7,087	△5.4	35,001	△5.3	98.5
第212期	(期首) 2022年 2月17日	7,027	－	35,001	－	98.5
	2月末	7,037	0.1	35,285	0.8	97.6
	(期末) 2022年 3月17日	7,075	0.7	35,488	1.4	100.4

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

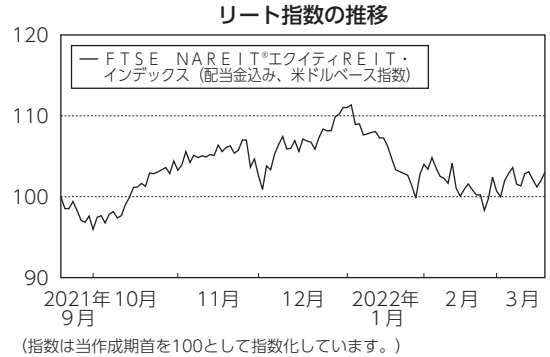
## 投資環境について

(2021.9.18~2022.3.17)

### ■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、米国の利上げ懸念が上値抑制要因になりましたが、経済正常化期待やリートの業績改善期待が支援材料になり、上昇しました。用途別では、堅調な需要と好業績が予想された貸倉庫や、電子商取引拡大から恩恵を受ける産業施設が堅調に推移しました。一方、利益確定の売り圧力が高まったデータセンターが軟調に推移しました。



## 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とともに、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行います。

### ■ダイワ・US-REIT・オープン・マザーファンド

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

(2021.9.18~2022.3.17)

### ■当ファンド

主要投資対象である「ダイワ・US-REIT・オープン・マザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持するとともに、円買い/米ドル売りのフルヘッジポジションを維持しました。

### ■ダイワ・US-REIT・オープン・マザーファンド

主として米国の金融商品取引所上場および米国の店頭登録のリートに投資し、ベンチマークを中長期的に上回ることをめざして運用を行いました。また、外貨建資産の運用にあたっては、C&Sに運用の指図にかかる権限を委託しております。

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

銘柄選択に際しては、良好な財務体質を有し、低コストでの資金調達による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、高齢者向け住宅の稼働率改善とライフサイエンス分野の成長が期待されたヘルスケアや、堅調な需要と好業績の予想された貸倉庫などに注目しました。

\* マザーファンドのベンチマークは以下の通りです。

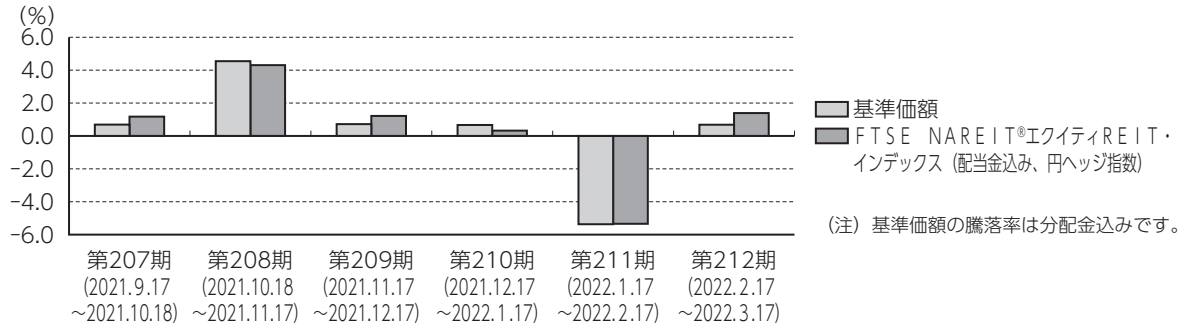
組入ファンド	ベンチマーク
ダイワ・US-REIT・オープン・マザーファンド	FTSE NAREIT <sup>®</sup> エクイティREIT・インデックス (配当金込み、円ベース指数)

## ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は2.8%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は1.7%となりました。

用途別では、産業施設の銘柄選択がマイナス要因になった一方、データセンターのアンダーウエートや貸倉庫のオーバーウエート等がプラス要因となりました。

以下のグラフは、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。



\*ベンチマークはFTSE NAREIT®エクイティREIT・インデックス（配当金込み、円ヘッジ指数）です。

## 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207期	第208期	第209期	第210期	第211期	第212期
	2021年9月18日 ~2021年10月18日	2021年10月19日 ~2021年11月17日	2021年11月18日 ~2021年12月17日	2021年12月18日 ~2022年1月17日	2022年1月18日 ~2022年2月17日	2022年2月18日 ~2022年3月17日
<b>当期分配金（税込み）（円）</b>	<b>60</b>	<b>60</b>	<b>60</b>	<b>60</b>	<b>60</b>	<b>60</b>
対基準価額比率（%）	0.82	0.79	0.79	0.79	0.85	0.85
当期の収益（円）	53	60	55	45	—	16
当期の収益以外（円）	6	—	5	14	60	43
翌期繰越分配対象額（円）	2,863	3,127	3,122	3,108	3,048	3,004

(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207期	第208期	第209期	第210期	第211期	第212期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 18.46円	✓ 12.33円	✓ 13.30円	✓ 13.95円	0.00円	✓ 16.29円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	✓ 35.13	✓ 311.84	✓ 41.69	✓ 31.33	0.00	0.00
(c) 収益調整金	2,232.18	2,250.03	2,275.09	2,302.57	2,320.45	2,333.91
(d) 分配準備積立金	✓ 637.40	613.36	✓ 852.75	✓ 820.55	✓ 788.02	✓ 714.77
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	2,923.19	3,187.58	3,182.84	3,168.41	3,108.47	3,064.98
(f) 分配金	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	2,863.19	3,127.58	3,122.84	3,108.41	3,048.47	3,004.98

(注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



## 今後の運用方針

### ■当ファンド

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

### ■ダイワ・US－REIT・オープン・マザーファンド

信託財産の成長をめざして運用を行います。外貨建資産の運用にあたっては、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託します。投資にあたっては、個別銘柄の投資価値を分析して、配当利回り、期待される成長性、割安度などを勘案し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207期～第212期 (2021.9.18～2022.3.17)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	61円	0.830%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は7,303円です。
（投 信 会 社）	(28)	(0.388)	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）	(28)	(0.388)	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）	(4)	(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	0.015	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)	(0.015)	
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	2	0.023	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)	(0.002)	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）	(1)	(0.016)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	63	0.867	

(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。

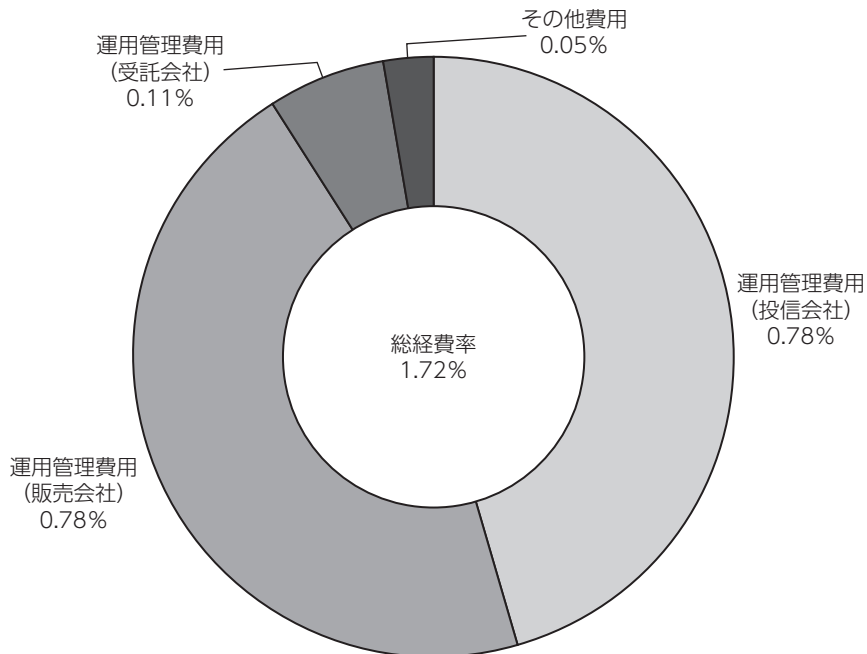
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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1.72%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

(2021年9月18日から2022年3月17日まで)

決算期	第207期～第212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	202,601	1,006,000	493,258	2,464,000

(注) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種類	第206期末	第212期末	
	□数	□数	評価額
	千口	千口	千円
ダイワ・US-REIT・オープン・マザーファンド	2,472,293	2,181,636	11,231,718

(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

2022年3月17日現在

項目	第212期末	
	評価額	比率
	千円	%
ダイワ・US-REIT・オープン・マザーファンド	11,231,718	97.6
コール・ローン等、その他	273,767	2.4
投資信託財産総額	11,505,485	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＝118.99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212期末における外貨建純資産（701,189,336千円）の投資信託財産総額（705,055,589千円）に対する比率は、99.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年10月18日)、(2021年11月17日)、(2021年12月17日)、(2022年1月17日)、(2022年2月17日)、(2022年3月17日)現在

項目	第207期末	第208期末	第209期末	第210期末	第211期末	第212期末
<b>(A) 資産</b>	<b>23,458,243,866円</b>	<b>24,242,062,015円</b>	<b>23,877,309,403円</b>	<b>24,160,992,343円</b>	<b>22,712,955,944円</b>	<b>22,032,589,487円</b>
コール・ローン等	220,612,381	270,457,702	132,349,019	150,448,887	164,506,299	160,767,470
ダイワ・US-REIT・オープン・マザーファンド (評価額)	12,002,442,942	11,946,954,127	11,825,967,097	11,877,845,740	11,239,393,930	11,231,718,245
未収入金	11,235,188,543	12,024,650,186	11,918,993,287	12,132,697,716	11,309,055,715	10,640,103,772
<b>(B) 負債</b>	<b>11,743,844,537</b>	<b>12,135,029,909</b>	<b>11,823,928,535</b>	<b>12,161,421,648</b>	<b>11,498,026,245</b>	<b>11,025,757,095</b>
未払金	11,619,051,512	11,974,416,535	11,661,207,329	12,017,087,068	11,345,097,054	10,907,369,115
未払収益分配金	97,139,456	96,791,231	96,436,110	96,141,653	95,761,505	94,139,771
未払解約金	11,241,240	47,212,995	49,496,672	30,638,920	40,472,805	9,736,956
未払信託報酬	16,358,536	16,501,087	16,625,686	17,334,265	16,421,136	14,190,845
その他未払費用	53,793	108,061	162,738	219,742	273,745	320,408
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>11,714,399,329</b>	<b>12,107,032,106</b>	<b>12,053,380,868</b>	<b>11,999,570,695</b>	<b>11,214,929,699</b>	<b>11,006,832,392</b>
元本	16,189,909,377	16,131,871,875	16,072,685,145	16,023,608,994	15,960,250,962	15,689,961,911
次期繰越損益金	△ 4,475,510,048	△ 4,024,839,769	△ 4,019,304,277	△ 4,024,038,299	△ 4,745,321,263	△ 4,683,129,519
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>16,189,909,377□</b>	<b>16,131,871,875□</b>	<b>16,072,685,145□</b>	<b>16,023,608,994□</b>	<b>15,960,250,962□</b>	<b>15,689,961,911□</b>
1万口当り基準価額(C/D)	7,236円	7,505円	7,499円	7,489円	7,027円	7,015円

\* 第206期末における元本額は16,081,144,791円、当作成期間（第207期～第212期）中における追加設定元本額は2,511,347,040円、同解約元本額は2,902,529,920円です。

\* 第212期末の計算口数当りの純資産額は7,015円です。

\* 第212期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は4,683,129,519円です。

ダイワ・US－REIT・オープン（毎月決算型）Aコース（為替ヘッジあり）

■損益の状況

第207期 自2021年9月18日 至2021年10月18日 第210期 自2021年12月18日 至2022年1月17日  
 第208期 自2021年10月19日 至2021年11月17日 第211期 自2022年1月18日 至2022年2月17日  
 第209期 自2021年11月18日 至2021年12月17日 第212期 自2022年2月18日 至2022年3月17日

項 目	第 207 期	第 208 期	第 209 期	第 210 期	第 211 期	第 212 期
(A) 配当等収益	△ 5,158円	△ 6,920円	△ 6,434円	△ 1,964円	△ 2,659円	△ 944円
受取利息	41	88	133	49	30	26
支払利息	△ 5,199	△ 7,008	△ 6,567	△ 2,013	△ 2,689	△ 970
(B) 有価証券売買損益	103,208,971	539,538,985	105,100,755	89,970,634	△ 616,378,009	91,716,816
売買益	603,855,394	1,114,464,190	209,764,609	220,874,290	66,789,892	595,125,941
売買損	△ 500,646,423	△ 574,925,205	△ 104,663,854	△ 130,903,656	△ 683,167,901	△ 503,409,125
(C) 信託報酬等	△ 16,420,794	△ 16,563,847	△ 16,689,200	△ 17,399,439	△ 16,483,786	△ 14,245,717
(D) 当期繰越損益(A+B+C)	86,783,019	522,968,218	88,405,121	72,569,231	△ 632,864,454	77,470,155
(E) 前期繰越損益	1,031,955,498	989,471,049	1,370,603,238	1,314,825,581	1,257,709,654	510,654,574
(F) 追加信託差損益金	△5,497,109,109	△5,440,487,805	△5,381,876,526	△5,315,291,458	△5,274,404,958	△5,177,114,477
(配当等相当額)	( 3,613,885,395)	( 3,629,725,844)	( 3,656,682,640)	( 3,689,549,715)	( 3,703,500,169)	( 3,661,908,846)
(売買損益相当額)	(△9,110,994,504)	(△9,070,213,649)	(△9,038,559,166)	(△9,004,841,173)	(△8,977,905,127)	(△8,839,023,323)
(G) 合計(D+E+F)	△4,378,370,592	△3,928,048,538	△3,922,868,167	△3,927,896,646	△4,649,559,758	△4,588,989,748
(H) 収益分配金	△ 97,139,456	△ 96,791,231	△ 96,436,110	△ 96,141,653	△ 95,761,505	△ 94,139,771
次期繰越損益(G+H)	△4,475,510,048	△4,024,839,769	△4,019,304,277	△4,024,038,299	△4,745,321,263	△4,683,129,519
追加信託差損益金	△5,497,109,109	△5,440,487,805	△5,381,876,526	△5,315,291,458	△5,274,404,958	△5,177,114,477
(配当等相当額)	( 3,613,885,395)	( 3,629,725,844)	( 3,656,682,640)	( 3,689,549,715)	( 3,703,500,169)	( 3,661,908,846)
(売買損益相当額)	(△9,110,994,504)	(△9,070,213,649)	(△9,038,559,166)	(△9,004,841,173)	(△8,977,905,127)	(△8,839,023,323)
分配準備積立金	1,021,599,061	1,415,648,036	1,362,572,249	1,291,253,159	1,161,948,149	1,052,908,566
繰越損益金	-	-	-	-	△ 632,864,454	△ 558,923,608

(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：14,265,989円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第 207 期	第 208 期	第 209 期	第 210 期	第 211 期	第 212 期
(a) 経費控除後の配当等収益	29,892,000円	19,896,222円	21,384,495円	22,354,844円	0円	25,573,334円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	56,891,019	503,071,996	67,020,626	50,214,387	0	0
(c) 収益調整金	3,613,885,395	3,629,725,844	3,656,682,640	3,689,549,715	3,703,500,169	3,661,908,846
(d) 分配準備積立金	1,031,955,498	989,471,049	1,370,603,238	1,314,825,581	1,257,709,654	1,121,475,003
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	4,732,623,912	5,142,165,111	5,115,690,999	5,076,944,527	4,961,209,823	4,808,957,183
(f) 分配金	97,139,456	96,791,231	96,436,110	96,141,653	95,761,505	94,139,771
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	4,635,484,456	5,045,373,880	5,019,254,889	4,980,802,874	4,865,448,318	4,714,817,412
(h) 受益権総口数	16,189,909,377口	16,131,871,875口	16,072,685,145口	16,023,608,994口	15,960,250,962口	15,689,961,911口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
	第 207 期	第 208 期	第 209 期	第 210 期	第 211 期	第 212 期
1万口当り分配金（税込み）	60円	60円	60円	60円	60円	60円

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

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

Bコース（為替ヘッジなし）

最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			FTSE NAREIT® エクイティREIT・インデックス (配当金込み、円ベース指数) (ベンチマーク)		投資信託証券 組入比率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 み 分 配 金	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率		
	円	円	%	%	%	%	百万円
183期末(2019年10月17日)	2,984	40	2.2	38,296	2.6	95.9	576,482
184期末(2019年11月18日)	2,910	40	△ 1.1	38,012	△ 0.7	96.9	576,359
185期末(2019年12月17日)	2,817	40	△ 1.8	37,261	△ 2.0	96.7	575,968
186期末(2020年 1月17日)	2,915	40	4.9	39,285	5.4	96.3	612,868
187期末(2020年 2月17日)	2,978	40	3.5	40,729	3.7	96.4	638,105
188期末(2020年 3月17日)	1,885	40	△35.4	25,146	△38.3	91.8	411,410
189期末(2020年 4月17日)	2,071	40	12.0	28,273	12.4	92.5	461,555
190期末(2020年 5月18日)	1,898	40	△ 6.4	26,305	△ 7.0	95.0	429,859
191期末(2020年 6月17日)	2,288	40	22.7	32,336	22.9	95.9	529,609
192期末(2020年 7月17日)	2,095	40	△ 6.7	29,959	△ 7.4	96.3	496,687
193期末(2020年 8月17日)	2,167	40	5.3	31,457	5.0	97.4	523,739
194期末(2020年 9月17日)	2,165	40	1.8	31,835	1.2	97.0	535,675
195期末(2020年10月19日)	2,077	40	△ 2.2	31,133	△ 2.2	97.3	522,125
196期末(2020年11月17日)	2,183	40	7.0	33,598	7.9	97.0	556,483
197期末(2020年12月17日)	2,108	40	△ 1.6	33,085	△ 1.5	97.4	543,361
198期末(2021年 1月18日)	2,074	30	△ 0.2	33,283	0.6	96.5	546,054
199期末(2021年 2月17日)	2,194	30	7.2	35,718	7.3	98.3	574,471
200期末(2021年 3月17日)	2,333	30	7.7	38,616	8.1	98.3	608,496
201期末(2021年 4月19日)	2,385	30	3.5	39,759	3.0	98.0	615,564
202期末(2021年 5月17日)	2,411	30	2.3	40,654	2.3	97.9	622,554
203期末(2021年 6月17日)	2,553	30	7.1	44,056	8.4	96.8	660,451
204期末(2021年 7月19日)	2,574	30	2.0	44,737	1.5	97.1	667,244
205期末(2021年 8月17日)	2,544	30	0.0	44,845	0.2	97.2	659,167
206期末(2021年 9月17日)	2,546	30	1.3	45,246	0.9	98.0	659,047
207期末(2021年10月18日)	2,632	30	4.6	47,647	5.3	98.0	680,980
208期末(2021年11月17日)	2,735	30	5.1	49,971	4.9	97.7	700,040
209期末(2021年12月17日)	2,700	30	△ 0.2	50,150	0.4	97.6	691,313
210期末(2022年 1月17日)	2,701	30	1.1	50,538	0.8	97.2	690,737
211期末(2022年 2月17日)	2,553	30	△ 4.4	48,333	△ 4.4	97.1	656,814
212期末(2022年 3月17日)	2,617	30	3.7	50,508	4.5	98.0	677,142

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

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

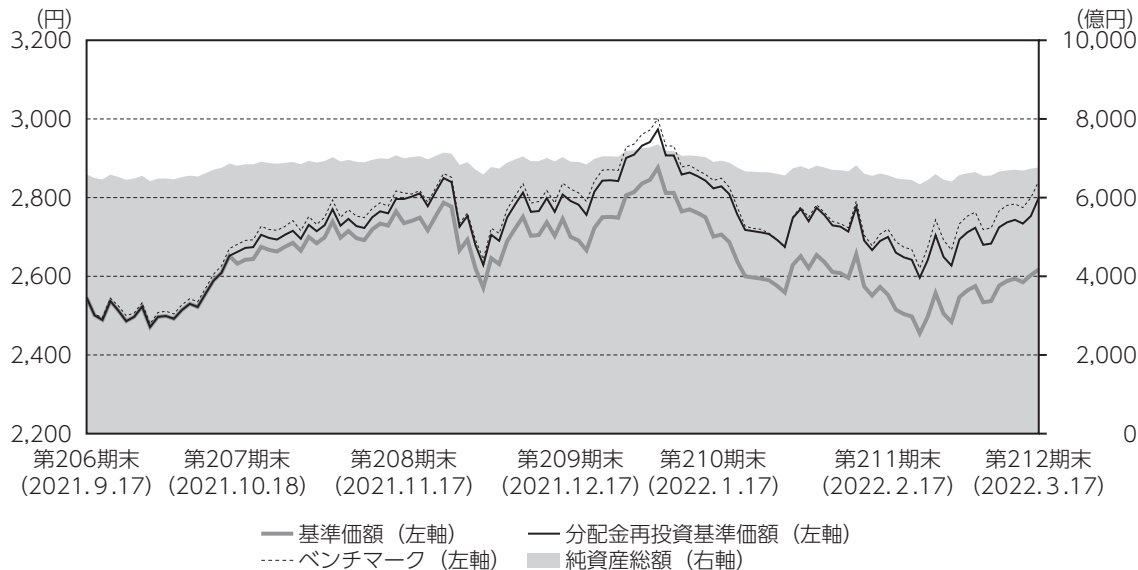
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

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



## 運用経過

### 基準価額等の推移について



(注) 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207期首：2,546円

第212期末：2,617円（既払分配金180円）

騰落率：10.0%（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や、米ドルが対円で上昇（円安）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・US－REIT・オープン（毎月決算型）Bコース（為替ヘッジなし）

	年 月 日	基 準 価 額		FTSE NAREIT® エクイティREIT・インデックス (配当金込み、円ベース指数) (ベンチマーク)		投資信託証券 組 入 比 率
		円	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	
第207期	(期首) 2021年 9月17日	2,546	—	45,246	—	98.0
	9月末	2,523	△0.9	45,010	△0.5	96.8
	(期末) 2021年10月18日	2,662	4.6	47,647	5.3	98.0
第208期	(期首) 2021年10月18日	2,632	—	47,647	—	98.0
	10月末	2,700	2.6	48,905	2.6	97.0
	(期末) 2021年11月17日	2,765	5.1	49,971	4.9	97.7
第209期	(期首) 2021年11月17日	2,735	—	49,971	—	97.7
	11月末	2,693	△1.5	49,067	△1.8	96.8
	(期末) 2021年12月17日	2,730	△0.2	50,150	0.4	97.6
第210期	(期首) 2021年12月17日	2,700	—	50,150	—	97.6
	12月末	2,836	5.0	52,621	4.9	96.9
	(期末) 2022年 1月17日	2,731	1.1	50,538	0.8	97.2
第211期	(期首) 2022年 1月17日	2,701	—	50,538	—	97.2
	2022年 1月末	2,629	△2.7	48,880	△3.3	96.4
	(期末) 2022年 2月17日	2,583	△4.4	48,333	△4.4	97.1
第212期	(期首) 2022年 2月17日	2,553	—	48,333	—	97.1
	2月末	2,557	0.2	48,759	0.9	97.1
	(期末) 2022年 3月17日	2,647	3.7	50,508	4.5	98.0

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。



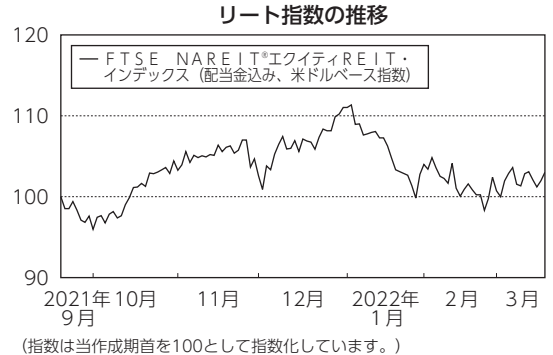
## 投資環境について

(2021.9.18~2022.3.17)

### ■米国リート市況

米国リート市況は上昇しました。

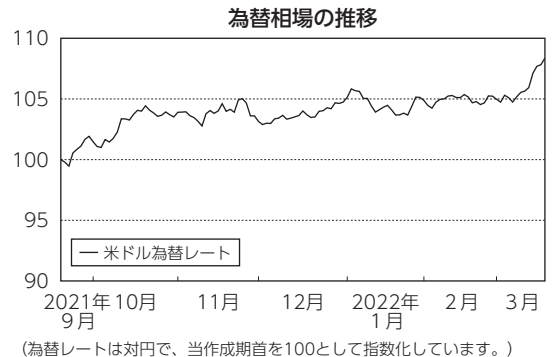
米国リート市況は、米国の利上げ懸念が上値抑制要因になりましたが、経済正常化期待やリートの業績改善期待が支援材料になり、上昇しました。用途別では、堅調な需要と好業績が予想された貸倉庫や、電子商取引拡大から恩恵を受ける産業施設が堅調に推移しました。一方、利益確定の売り圧力が高まったデータセンターが軟調に推移しました。



### ■為替相場

米ドル円為替相場は上昇しました。

米ドルの対円為替相場は、当作成期首より、米国の利上げ観測の高まりや日米金融政策の方向性の違いを要因として、上昇しました。その後、米ドルは一時下落（円高）しましたが、米国の利上げ回数の増加観測などを受けて再度上昇しました。2022年に入ってから、おおむねレンジ内での推移が続きましたが、3月には米国の利上げ開始が意識されたことなどから、米ドルは上昇しました。



## 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

(2021.9.18～2022.3.17)

### ■当ファンド

主要投資対象である「ダイワ・US－REIT・オープン・マザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持しました。

### ■ダイワ・US－REIT・オープン・マザーファンド

主として米国の金融商品取引所上場および米国の店頭登録のリートに投資し、ベンチマークを中長期的に上回ることをめざして運用を行いました。また、外貨建資産の運用にあたっては、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託しております。

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

銘柄選択に際しては、良好な財務体質を有し、低コストでの資金調達による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、高齢者向け住宅の稼働率改善とライフサイエンス分野の成長が期待されたヘルスケアや、堅調な需要と好業績の予想された貸倉庫などに注目しました。

\*マザーファンドのベンチマークは以下の通りです。

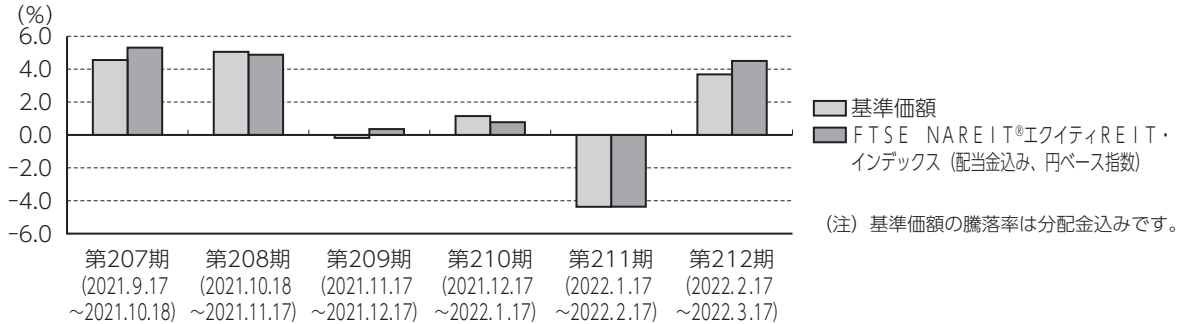
組入ファンド	ベンチマーク
ダイワ・US－REIT・オープン・マザーファンド	FTSE NAREIT <sup>®</sup> エクイティREIT・インデックス (配当金込み、円ベース指数)

## ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は11.6%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は10.0%となりました。

用途別では、産業施設の銘柄選択がマイナス要因になった一方、データセンターのアンダーウエートや貸倉庫のオーバーウエート等がプラス要因となりました。

以下のグラフは、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。



\*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207期	第208期	第209期	第210期	第211期	第212期
	2021年9月18日 ~2021年10月18日	2021年10月19日 ~2021年11月17日	2021年11月18日 ~2021年12月17日	2021年12月18日 ~2022年1月17日	2022年1月18日 ~2022年2月17日	2022年2月18日 ~2022年3月17日
<b>当期分配金（税込み）（円）</b>	<b>30</b>	<b>30</b>	<b>30</b>	<b>30</b>	<b>30</b>	<b>30</b>
対基準価額比率（%）	1.13	1.08	1.10	1.10	1.16	1.13
当期の収益（円）	30	30	2	23	—	6
当期の収益以外（円）	—	—	27	6	30	23
翌期繰越分配対象額（円）	1,606	1,708	1,681	1,674	1,644	1,621

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

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

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

### ■収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	第207期	第208期	第209期	第210期	第211期	第212期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 7.50円	✓ 4.53円	✓ 2.03円	✓ 5.51円	0.00円	✓ 6.83円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	✓ 108.24	✓ 128.03	0.00	✓ 17.80	0.00	0.00
(c) 収益調整金	1,360.10	1,363.95	1,370.36	1,375.53	1,382.19	1,387.04
(d) 分配準備積立金	160.47	242.41	✓ 338.62	✓ 305.54	✓ 292.23	✓ 257.45
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	1,636.32	1,738.93	1,711.02	1,704.39	1,674.42	1,651.33
(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)	1,606.32	1,708.93	1,681.02	1,674.39	1,644.42	1,621.33

(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207期～第212期 (2021.9.18～2022.3.17)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	22円	0.827%	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2,643円です。
（投 信 会 社）	(10)	(0.375)	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）	(11)	(0.398)	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）	(1)	(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	0.014	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）	(0)	(0.014)	
有 価 証 券 取 引 税	0	0.000	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投 資 信 託 証 券）	(0)	(0.000)	
そ の 他 費 用	1	0.020	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）	(0)	(0.016)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	23	0.862	

(注1) 当作成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

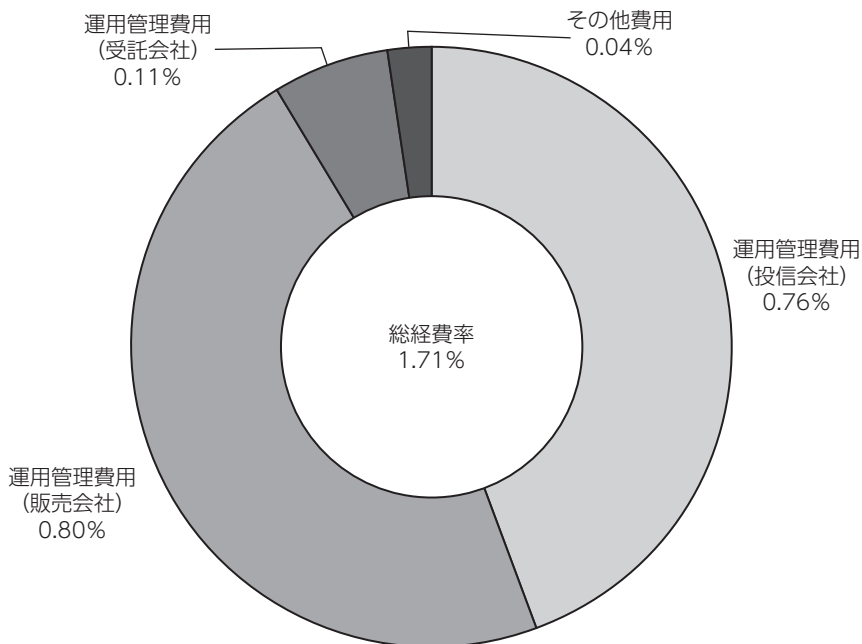
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

参考情報

■ 総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.71%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

(2021年9月18日から2022年3月17日まで)

決算期	第207期～第212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	1,652,821	8,010,000	11,824,133	58,710,000

(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206期末	第212期末	
	□数	□数	評価額
	千口	千口	千円
ダイワ・US-REIT・オープン・マザーファンド	141,264,688	131,093,375	674,908,027

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2022年3月17日現在

項目	第212期末	
	評価額	比率
	千円	%
ダイワ・US-REIT・オープン・マザーファンド	674,908,027	98.3
コール・ローン等、その他	11,519,875	1.7
投資信託財産総額	686,427,902	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＝118.99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212期末における外貨建純資産（701,189,336千円）の投資信託財産総額（705,055,589千円）に対する比率は、99.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年10月18日)、(2021年11月17日)、(2021年12月17日)、(2022年1月17日)、(2022年2月17日)、(2022年3月17日)現在

項目	第207期末	第208期末	第209期末	第210期末	第211期末	第212期末
(A) 資産	691,062,475,033円	709,874,031,313円	700,910,797,808円	700,520,409,252円	666,178,687,162円	686,427,902,663円
コール・ローン等	12,929,847,527	14,403,468,069	15,442,451,867	16,140,150,819	17,378,169,018	11,029,875,193
ダイワ・US-REIT・オープン・マザーファンド(評価額)	676,772,627,506	694,700,563,244	684,738,345,941	684,180,258,433	648,580,518,144	674,908,027,470
未収入金	1,360,000,000	770,000,000	730,000,000	200,000,000	220,000,000	490,000,000
(B) 負債	10,082,145,208	9,833,402,049	9,597,010,431	9,783,331,536	9,363,821,710	9,285,751,446
未払収益分配金	7,762,309,525	7,677,833,107	7,680,743,790	7,672,150,987	7,719,041,197	7,762,790,271
未払解約金	1,386,703,991	1,203,878,305	961,251,352	1,101,533,325	689,883,832	680,892,640
未払信託報酬	932,947,575	951,326,740	954,472,058	1,008,919,300	953,992,410	841,000,434
その他未払費用	184,117	363,897	543,231	727,924	904,271	1,068,101
(C) 純資産総額(A-B)	680,980,329,825	700,040,629,264	691,313,787,377	690,737,077,716	656,814,865,452	677,142,151,217
元本	2,587,436,508,491	2,559,277,702,654	2,560,247,930,242	2,557,383,662,453	2,573,013,732,568	2,587,596,757,274
次期繰越損益金	△1,906,456,178,666	△1,859,237,073,390	△1,868,934,142,865	△1,866,646,584,737	△1,916,198,867,116	△1,910,454,606,057
(D) 受益権総口数	2,587,436,508,491□	2,559,277,702,654□	2,560,247,930,242□	2,557,383,662,453□	2,573,013,732,568□	2,587,596,757,274□
1万口当り基準価額(C/D)	2,632円	2,735円	2,700円	2,701円	2,553円	2,617円

\*第206期末における元本額は2,588,177,518,895円、当作成期間（第207期～第212期）中における追加設定元本額は274,407,158,068円、同解約元本額は274,987,919,689円です。

\*第212期末の計算口数当りの純資産額は2,617円です。

\*第212期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は1,910,454,606,057円です。

ダイワ・US-REIT・オープン（毎月決算型）Bコース（為替ヘッジなし）

■損益の状況

第207期 自2021年9月18日 至2021年10月18日 第210期 自2021年12月18日 至2022年1月17日  
 第208期 自2021年10月19日 至2021年11月17日 第211期 自2022年1月18日 至2022年2月17日  
 第209期 自2021年11月18日 至2021年12月17日 第212期 自2022年2月18日 至2022年3月17日

項 目	第 207 期	第 208 期	第 209 期	第 210 期	第 211 期	第 212 期
(A) 配当等収益	△ 230,228円	△ 281,111円	△ 272,391円	△ 157,699円	△ 214,573円	△ 72,880円
受取利息	1,482	2,318	2,518	3,263	1,319	562
支払利息	△ 231,710	△ 283,429	△ 274,909	△ 160,962	△ 215,892	△ 73,442
(B) 有価証券売買損益	30,883,014,654	34,880,200,507	△ 212,790,527	8,630,274,152	△ 29,030,566,925	25,261,518,431
売買益	31,047,377,381	35,237,209,870	208,799,463	8,986,117,927	342,478,894	25,351,190,532
売買損	△ 164,362,727	△ 357,009,363	△ 421,589,990	△ 355,843,775	△ 29,373,045,819	△ 89,672,101
(C) 信託報酬等	△ 933,131,692	△ 951,506,520	△ 954,651,392	△ 1,009,103,993	△ 954,168,757	△ 841,164,264
(D) 当期損益金(A+B+C)	29,949,652,734	33,928,412,876	△ 1,167,714,310	7,621,012,460	△ 29,984,950,255	24,420,281,287
(E) 前期繰越損益金	41,520,666,012	62,040,292,502	86,696,661,472	76,481,102,121	75,191,190,746	37,012,809,930
(F) 追加信託差損益金	△1,970,164,187,887	△1,947,527,945,661	△1,946,782,346,237	△1,943,076,548,331	△1,953,686,066,410	△1,964,124,907,003
(配当等相当額)	( 351,919,180,321)	( 349,074,091,033)	( 350,848,022,301)	( 351,776,267,166)	( 355,639,758,364)	( 358,911,588,905)
(売買損益相当額)	(△2,322,083,368,208)	(△2,296,602,036,694)	(△2,297,630,368,538)	(△2,294,852,815,497)	(△2,309,325,824,774)	(△2,323,036,495,908)
(G) 合計(D+E+F)	△1,898,693,869,141	△1,851,559,240,283	△1,861,253,399,075	△1,858,974,433,750	△1,908,479,825,919	△1,902,691,815,786
(H) 収益分配金	△ 7,762,309,525	△ 7,677,833,107	△ 7,680,743,790	△ 7,672,150,987	△ 7,719,041,197	△ 7,762,790,271
次期繰越損益金(G+H)	△1,906,456,178,666	△1,859,237,073,390	△1,868,934,142,865	△1,866,646,584,737	△1,916,198,867,116	△1,910,454,606,057
追加信託差損益金	△1,970,164,187,887	△1,947,527,945,661	△1,946,782,346,237	△1,943,076,548,331	△1,953,686,066,410	△1,964,124,907,003
(配当等相当額)	( 351,919,180,321)	( 349,074,091,033)	( 350,848,022,301)	( 351,776,267,166)	( 355,639,758,364)	( 358,911,588,905)
(売買損益相当額)	(△2,322,083,368,208)	(△2,296,602,036,694)	(△2,297,630,368,538)	(△2,294,852,815,497)	(△2,309,325,824,774)	(△2,323,036,495,908)
分配準備積立金	63,708,009,221	88,290,872,271	79,535,683,975	76,429,963,594	67,472,149,549	60,624,751,191
繰越損益金	-	-	△ 1,687,480,603	-	△ 29,984,950,255	△ 6,954,450,245

(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：821,515,963円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第 207 期	第 208 期	第 209 期	第 210 期	第 211 期	第 212 期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,941,780,561円	1,159,498,343円	519,766,293円	1,410,179,737円	0円	1,769,231,911円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	28,007,872,173	32,768,914,533	0	4,552,986,160	0	0
(c) 収益調整金	351,919,180,321	349,074,091,033	350,848,022,301	351,776,267,166	355,639,758,364	358,911,588,905
(d) 分配準備積立金	41,520,666,012	62,040,292,502	86,696,661,472	78,138,948,684	75,191,190,746	66,618,309,551
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	423,389,499,067	445,042,796,411	438,064,450,066	435,878,381,747	430,830,949,110	427,299,130,367
(f) 分配金	7,762,309,525	7,677,833,107	7,680,743,790	7,672,150,987	7,719,041,197	7,762,790,271
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	415,627,189,542	437,364,963,304	430,383,706,276	428,206,230,760	423,111,907,913	419,536,340,096
(h) 受益権総口数	2,587,436,508,491口	2,559,277,702,654口	2,560,247,930,242口	2,557,383,662,453口	2,573,013,732,568口	2,587,596,757,274口



収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
	第 207 期	第 208 期	第 209 期	第 210 期	第 211 期	第 212 期
1万口当り分配金（税込み）	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36期（決算日 2022年3月17日）

（作成対象期間 2021年9月18日～2022年3月17日）

ダイワ・US－REIT・オープン・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

### ★当ファンドの仕組みは次の通りです。

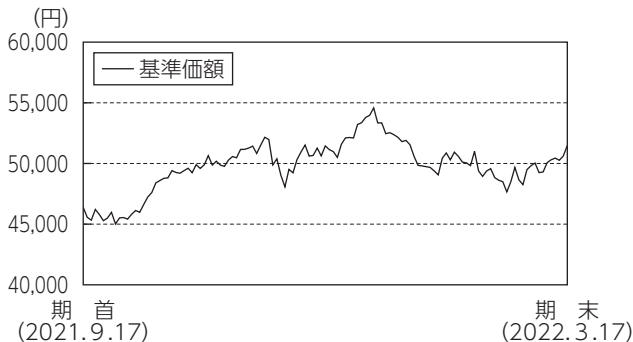
運用方針	配当利回りを重視した運用により信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	米国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および米国の店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
投資信託証券 組入制限	無制限

## 大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		FTSE NAREIT® エクイティREIT・インデックス (配当金込み、円ベース指数)		投資信託証券 組入比率
	円	騰落率 (ベンチマーク)	円	騰落率	
(期首)2021年 9月17日	46,377	-	45,246	-	98.6
9月末	45,973	△ 0.9	45,010	△ 0.5	98.0
10月末	49,899	7.6	48,905	8.1	98.3
11月末	50,384	8.6	49,067	8.4	98.2
12月末	53,789	16.0	52,621	16.3	98.5
2022年 1月末	50,430	8.7	48,880	8.0	98.1
2月末	49,668	7.1	48,759	7.8	97.7
(期末)2022年 3月17日	51,483	11.0	50,508	11.6	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。

《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：46,377円 期末：51,483円 騰落率：11.0%

【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や、米ドルが対円で上昇 (円安) 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、米国の利上げ懸念が上値抑制要因になりましたが、経済正常化期待やリートの業績改善期待が支援材料になり、上昇しました。用途別では、堅調な需要と好業績が予想された貸倉庫や、電子商取引拡大から恩恵を受ける産業施設が堅調に推移しました。一方、利益確定の売り圧力が高まったデータセンターが軟調

に推移しました。

○為替相場

米ドル円為替相場は上昇しました。

米ドルの対円為替相場は、当作成期首より、米国の利上げ観測の高まりや日米金融政策の方向性の違いを要因として、上昇しました。その後、米ドルは一時下落 (円高) しましたが、米国の利上げ回数の増加観測などを受けて再度上昇しました。2022年に入ってからは、おおむねレンジ内での推移が続きましたが、3月には米国の利上げ開始が意識されたことなどから、米ドルは上昇しました。

◆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

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。

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る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、高齢者向け住宅の稼働率改善とライフサイエンス分野の成長が期待されたヘルスケアや、堅調な需要と好業績の予想された貸倉庫などに注目しました。

◆ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は11.6%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は11.0%となりました。

用途別では、産業施設の銘柄選択がマイナス要因になった一方、データセンターのアンダーウエートや貸倉庫のオーバーウエート等がプラス要因となりました。

\*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。

《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	当 期
売買委託手数料 (投資信託証券)	8円 ( 8)
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)	11 ( 3) ( 8)
合 計	18

(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

投資信託証券

(2021年9月18日から2022年3月17日まで)

	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
アメリカ	14,878.817 (△ 1,329,556)	1,040,467 ( - )	27,838.046 ( - )	1,438,471 ( - )

(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

(2021年9月18日から2022年3月17日まで)

当				期			
買	付			売	付		
銘 柄	口 数	金 額	平均単価	銘 柄	口 数	金 額	平均単価
	千口	千円	円		千口	千円	円
INVITATION HOMES INC (アメリカ)	4,980.582	22,986,110	4,615	CYRUSONE INC (アメリカ)	2,977.975	30,281,038	10,168
AMERICAN TOWER CORP (アメリカ)	689.003	20,480,348	29,724	HOST HOTELS & RESORTS INC (アメリカ)	8,262.272	16,835,520	2,037
PROLOGIS INC (アメリカ)	840.539	14,944,654	17,779	VENTAS INC (アメリカ)	2,700.816	16,544,210	6,125
SUN COMMUNITIES INC (アメリカ)	504.891	11,151,908	22,087	AVALONBAY COMMUNITIES INC (アメリカ)	545.601	15,147,129	27,762
WELLTOWER INC (アメリカ)	863.638	8,222,794	9,521	REGENCY CENTERS CORP (アメリカ)	1,352.872	11,061,180	8,176
HIGHWOODS PROPERTIES INC (アメリカ)	1,363.206	7,139,951	5,237	WEYERHAEUSER CO (アメリカ)	2,247.864	9,441,706	4,200
MID-AMERICA APARTMENT COMM (アメリカ)	283.428	6,943,430	24,498	HEALTHPEAK PROPERTIES INC (アメリカ)	2,004.023	7,929,442	3,956
EXTRA SPACE STORAGE INC (アメリカ)	281.995	6,626,811	23,499	EQUINIX INC (アメリカ)	89.018	7,788,597	87,494
AMERICOLD REALTY TRUST (アメリカ)	1,569.443	5,426,462	3,457	SUN COMMUNITIES INC (アメリカ)	276.699	6,144,931	22,207
DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)	222.884	3,629,298	16,283	HEALTHCARE TRUST OF AME-CLA (アメリカ)	1,588.185	6,071,434	3,822

(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  
外国投資信託証券

銘柄	期首		期末	
	口数	口数	評価額	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	545.601	-	-	-
SIMON PROPERTY GROUP INC	2,876.615	2,705.948	355,372	42,285,732
EQUINIX INC	342.86	253.842	178,719	21,265,892
AMERICAN TOWER CORP	-	689.003	165,105	19,645,937
HOST HOTELS & RESORTS INC	15,920.633	8,801.416	165,994	19,751,710
CYRUSONE INC	2,977.975	-	-	-
KIMCO REALTY CORP	6,343.353	6,955.624	166,030	19,755,998
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	3,928.611	2,905.559	88,968	10,586,328
INVITATION HOMES INC	3,651.671	8,546.899	340,166	40,476,421
LAMAR ADVERTISING CO-A	1,036.91	1,061.681	118,812	14,137,525
AMERICOLD REALTY TRUST	3,946.34	5,420.759	143,433	17,067,126
VICI PROPERTIES INC	8,326.219	7,048.077	192,342	22,886,777
APARTMENT INCOME REIT CO	2,778.504	2,416.189	127,357	15,154,247
VENTAS INC	3,693.161	992.345	58,091	6,912,352
WEYERHAEUSER CO	2,247.864	-	-	-
VEREIT INC	6,205.412	-	-	-
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	1,959.687	1,966.062	89,947	10,702,833
SUN COMMUNITIES INC	875.498	1,103.69	193,234	22,992,919
PROLOGIS INC	2,047.898	2,793.538	431,797	51,379,545
CAMDEN PROPERTY TRUST	-	139.334	23,221	2,763,114
COUSINS PROPERTIES INC	2,333.217	1,818.358	71,497	8,507,527
SITE CENTERS CORP	2,154.45	1,830.518	29,269	3,482,835
DUKE REALTY CORP	7,504.256	7,057.716	387,256	46,079,695
ESSEX PROPERTY TRUST INC	756.051	646.29	221,296	26,332,029
WELLTOWER INC	3,974.807	4,691.724	425,586	50,640,511
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	8,265.367	6,261.344	207,500	24,690,536
HIGHWOODS PROPERTIES INC	-	1,320.039	57,883	6,887,582
MID-AMERICA APARTMENT COMM	-	283.428	58,907	7,009,424
REALTY INCOME CORP	363.056	4,507.995	295,724	35,188,254
PUBLIC STORAGE	1,332.585	1,266.894	453,193	53,925,473
REGENCY CENTERS CORP	1,352.872	-	-	-
UDR INC	5,443.281	4,950.258	282,164	33,574,778
AGREE REALTY CORP	793.064	871.465	55,843	6,644,815
DIGITAL REALTY TRUST INC	1,254.383	1,399.367	190,411	22,657,108
EXTRA SPACE STORAGE INC	952.287	1,190.341	230,223	27,394,336
合計	106,184.488 口数、金額 31銘柄<比率>	91,895.703 30銘柄	5,805,356	690,779,373 <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

2022年3月17日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
投資信託証券	千円 690,779,373	% 98.0
コール・ローン等、その他	14,276,216	2.0
投資信託財産総額	705,055,589	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＝118.99円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(701,189,336千円)の投資信託財産総額(705,055,589千円)に対する比率は、99.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2022年3月17日現在

項目	当期末
(A) 資産	705,055,589,876円
コール・ローン等	9,913,562,966
投資信託証券(評価額)	690,779,373,099
未収入金	2,973,013,406
未収配当金	1,389,640,405
(B) 負債	2,849,457,379
未払金	2,141,457,379
未払解約金	708,000,000
(C) 純資産総額(A-B)	702,206,132,497
元本	136,395,707,389
次期繰越損益金	565,810,425,108
(D) 受益権総口数	136,395,707,389口
1万口当り基準価額(C/D)	51,483円

\* 期首における元本額は147,095,462,899円、当作成期間中における追加設定元本額は2,084,316,471円、同解約元本額は12,784,071,981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)	2,181,636,316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)	131,093,375,963円
ダイワ・US-REIT・オープン(年1回決算型) 為替ヘッジなし	2,048,270,551円
ダイワ・US-REIT・オープン(年1回決算型) 為替ヘッジあり	133,521,914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)	203,412円
ダイワ米国リート・ファンドⅡ(年1回決算型)	938,699,233円

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は51,483円です。

■損益の状況

当期 自2021年9月18日 至2022年3月17日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	9,555,896,950円
受取配当金	9,556,183,965
受取利息	492
支払利息	△ 287,507
(B) 有価証券売買損益	63,959,766,564
売買益	91,051,003,011
売買損	△ 27,091,236,447
(C) その他費用	△ 150,446,396
(D) 当期損益金(A + B + C)	73,365,217,118
(E) 前期繰越損益金	535,088,554,480
(F) 解約差損益金	△ 50,712,028,019
(G) 追加信託差損益金	8,068,681,529
(H) 合計(D + E + F + G)	565,810,425,108
次期繰越損益金(H)	565,810,425,108

(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.”