

ダイワ・US-REIT・オープン
(為替ヘッジなし/
予想分配金提示型)

★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	2022年3月18日～2028年9月15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、下記イ、およびロ、に基づき分配します。 イ、計算期末の前営業日の基準価額（1万口当たり。既払分配金を加算しません。以下同じ。）が10,000円未満の場合、原則として、分配を行ないません。 ロ、計算期末の前営業日の基準価額が10,000円以上の場合、原則として、分配対象額の範囲内で、当該基準価額に応じ、下記の金額（1万口当たり）を分配することをめざします。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。 (a)10,000円以上10,500円未満の場合・・・10円 (b)10,500円以上11,000円未満の場合・・・50円 (c)11,000円以上12,000円未満の場合・・・100円 (d)12,000円以上13,000円未満の場合・・・150円 (e)13,000円以上14,000円未満の場合・・・200円 (f)14,000円以上の場合・・・250円 なお、当該計算期末に向けて基準価額が急激に変動した場合等には、上記の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。	

運用報告書（全体版）

第19期（決算日 2023年10月17日）
第20期（決算日 2023年11月17日）
第21期（決算日 2023年12月18日）
第22期（決算日 2024年1月17日）
第23期（決算日 2024年2月19日）
第24期（決算日 2024年3月18日）

(作成対象期間 2023年9月20日～2024年3月18日)

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

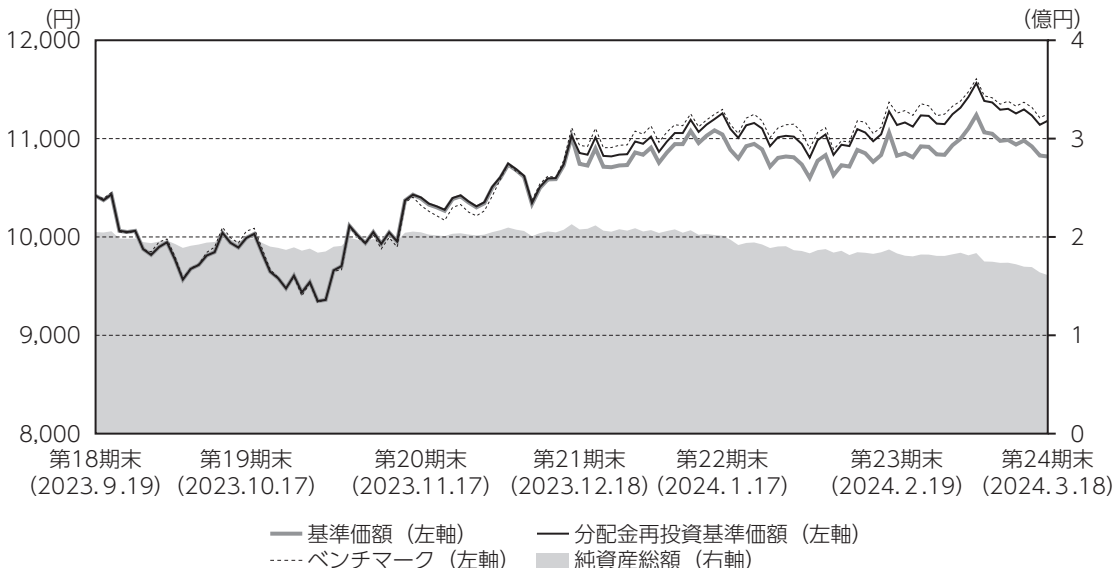
決 算 期	基 準 価 額			FTSE NAREIT® エクイティREIT・インデックス （配当金込み、円ベース指数）		投 資 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
	（分配落）	税 込 配 分 金	期 騰 落 中 率	（ベンチマーク）	期 騰 落 中 率		
	円	円	%		%	%	百万円
1 期末(2022年 4 月18日)	11,031	0	10.3	10,995	10.0	97.0	130
2 期末(2022年 5 月17日)	9,949	0	△ 9.8	9,867	△10.3	96.2	210
3 期末(2022年 6 月17日)	9,408	0	△ 5.4	9,172	△ 7.0	94.2	229
4 期末(2022年 7 月19日)	10,202	10	8.5	9,959	8.6	96.8	237
5 期末(2022年 8 月17日)	10,984	100	8.6	10,852	9.0	96.7	249
6 期末(2022年 9 月20日)	10,296	10	△ 6.2	10,265	△ 5.4	95.5	277
7 期末(2022年10月17日)	9,305	0	△ 9.6	9,253	△ 9.9	95.3	259
8 期末(2022年11月17日)	9,735	0	4.6	9,639	4.2	94.3	251
9 期末(2022年12月19日)	9,365	0	△ 3.8	9,342	△ 3.1	96.4	238
10期末(2023年 1 月17日)	9,314	0	△ 0.5	9,285	△ 0.6	96.2	237
11期末(2023年 2 月17日)	10,067	10	8.2	10,023	7.9	95.8	241
12期末(2023年 3 月17日)	9,274	0	△ 7.9	9,139	△ 8.8	95.0	224
13期末(2023年 4 月17日)	9,210	0	△ 0.7	9,110	△ 0.3	95.8	220
14期末(2023年 5 月17日)	9,450	0	2.6	9,286	1.9	96.4	226
15期末(2023年 6 月19日)	10,327	10	9.4	10,175	9.6	95.4	234
16期末(2023年 7 月18日)	10,403	10	0.8	10,287	1.1	96.5	230
17期末(2023年 8 月17日)	10,375	10	△ 0.2	10,281	△ 0.1	98.3	216
18期末(2023年 9 月19日)	10,419	50	0.9	10,437	1.5	97.2	204
19期末(2023年10月17日)	9,990	0	△ 4.1	10,076	△ 3.5	97.8	197
20期末(2023年11月17日)	10,392	10	4.1	10,338	2.6	98.1	204
21期末(2023年12月18日)	10,743	100	4.3	10,950	5.9	98.1	207
22期末(2024年 1 月17日)	11,042	100	3.7	11,317	3.3	98.7	201
23期末(2024年 2 月19日)	10,826	100	△ 1.1	11,278	△ 0.3	98.1	183
24期末(2024年 3 月18日)	10,818	50	0.4	11,270	△ 0.1	98.3	161

(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19期首：10,419円

第24期末：10,818円（既払分配金360円）

騰落率：7.3%（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。

	年 月 日	基 準 価 額		F T S E N A R E I T [®] 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 証 券 組 入 比 率
			騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率	
第19期	(期首) 2023年 9 月19日	円 10,419	% －	10,437	% －	% 97.2
	9 月末	9,898	△5.0	9,966	△4.5	98.1
	(期末) 2023年10月17日	9,990	△4.1	10,076	△3.5	97.8
第20期	(期首) 2023年10月17日	9,990	－	10,076	－	97.8
	10 月末	9,360	△6.3	9,385	△6.9	98.7
	(期末) 2023年11月17日	10,402	4.1	10,338	2.6	98.1
第21期	(期首) 2023年11月17日	10,392	－	10,338	－	98.1
	11 月末	10,343	△0.5	10,283	△0.5	98.6
	(期末) 2023年12月18日	10,843	4.3	10,950	5.9	98.1
第22期	(期首) 2023年12月18日	10,743	－	10,950	－	98.1
	12 月末	10,908	1.5	11,148	1.8	97.7
	(期末) 2024年 1 月17日	11,142	3.7	11,317	3.3	98.7
第23期	(期首) 2024年 1 月17日	11,042	－	11,317	－	98.7
	1 月末	10,737	△2.8	11,084	△2.1	98.3
	(期末) 2024年 2 月19日	10,926	△1.1	11,278	△0.3	98.1
第24期	(期首) 2024年 2 月19日	10,826	－	11,278	－	98.1
	2 月末	10,933	1.0	11,349	0.6	98.2
	(期末) 2024年 3 月18日	10,868	0.4	11,270	△0.1	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

(2023.9.20～2024.3.18)

■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2023年10月にかけて、堅調な経済指標を受けた金融引き締め長期化観測や長期金利の上昇などを背景に、下落しました。しかし12月にかけては、ＦＲＢ（米国連邦準備制度理事会）理事による利下げへの言及やＦＯＭＣ（米国連邦公開市場委員会）での金融引き締めからの転換の示唆などを受けて長期金利が急低下したことから、大きく上昇しました。当作成期末にかけては、長期金利の上昇傾向が重しとなったものの、発表された2024年の業績見通しがおおむね堅調な内容だったことなどが相場の支援材料となり、底堅く推移しました。

セクター別では、堅調なファンダメンタルズに対しバリュエーションに割安感のあったショッピングモールや、生成ＡＩ（人工知能）需要の高まりに対し物件供給が追いついていないデータセンターなどが上昇しました。

■為替相場

米ドルは対円で上昇しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より2023年10月にかけて、堅調な経済指標を受けて米国長期金利が上昇する中、上昇しました。12月にかけては、ＦＲＢ（米国連邦準備制度理事会）理事による利下げへの言及やＦＯＭＣ（米国連邦公開市場委員会）での金融引き締めからの転換の示唆などを受けて米国長期金利が急低下したことなどから、対円で下落（円高）しました。当作成期末にかけては、米国長期金利が再度上昇する中、対円で上昇しました。

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

(2023.9.20～2024.3.18)

■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。

用途別構成は、人口動態を背景に構造的な需要拡大が見込める戸建住宅、空室率が改善傾向にある高齢者住宅などのヘルスケア、コロナ後の実店舗見直しの動きによる恩恵を受けるショッピングモールなど、データ需要増加の恩恵を受けるデータセンターなどを選好しました。

*マザーファンドのベンチマークは以下の通りです。

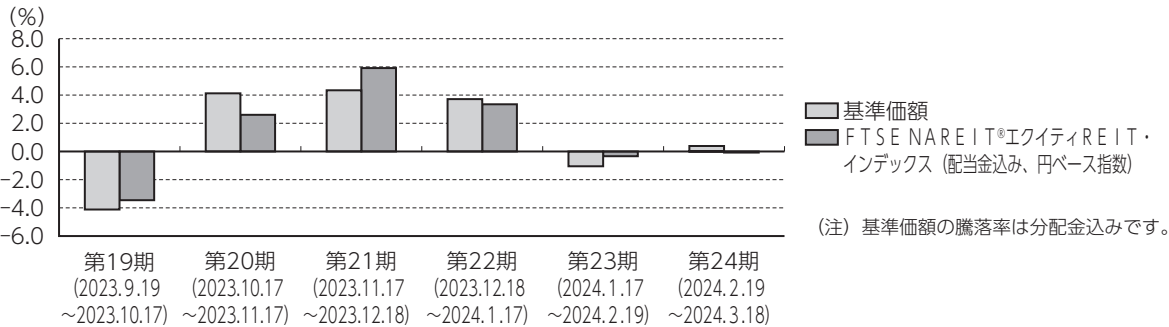
組入ファンド	ベンチマーク
ダイワ・US－REIT・オープン・マザーファンド	FTSE NAREIT®エクイティREIT・インデックス (配当金込み、円ベース指数)

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8.0%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は7.3%となりました。

用途別では、ショッピングモールや通信等の組み入れを高めたことがプラス要因になった一方、集合住宅や産業施設の銘柄選択などがマイナ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。また、第19期は、分配方針通り、基準価額の水準等を勘案し、収益分配を見送らせていただきました。

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19期	第20期	第21期	第22期	第23期	第24期
	2023年9月20日 ～2023年10月17日	2023年10月18日 ～2023年11月17日	2023年11月18日 ～2023年12月18日	2023年12月19日 ～2024年1月17日	2024年1月18日 ～2024年2月19日	2024年2月20日 ～2024年3月18日
当期分配金（税込み）（円）	－	10	100	100	100	50
対基準価額比率（％）	－	0.10	0.92	0.90	0.92	0.46
当期の収益（円）	－	10	43	100	－	39
当期の収益以外（円）	－	－	56	－	100	10
翌期繰越分配対象額（円）	1,058	1,071	1,015	1,142	1,042	1,032

（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とはございません。

■収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	第19期	第20期	第21期	第22期	第23期	第24期
(a) 経費控除後の配当等収益	20.09円	✓ 23.34円	✓ 43.35円	✓ 35.04円	0.00円	✓ 39.64円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00	0.00	0.00	✓ 191.40	0.00	0.00
(c) 収益調整金	543.13	546.87	547.67	558.75	568.39	574.20
(d) 分配準備積立金	495.25	511.63	✓ 524.20	457.09	✓ 573.97	✓ 468.53
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,058.47	1,081.85	1,115.23	1,242.30	1,142.36	1,082.38
(f) 分配金	0.00	10.00	100.00	100.00	100.00	50.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	1,058.47	1,071.85	1,015.23	1,142.30	1,042.36	1,032.38

（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19期～第24期 (2023.9.20～2024.3.18)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	83円	0.789%	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10,488円です。
（投 信 会 社）	(40)	(0.384)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販 売 会 社）	(40)	(0.383)	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）	(2)	(0.021)	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	0.016	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）	(2)	(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	0.011	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）	(0)	(0.003)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	86	0.816	

(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。

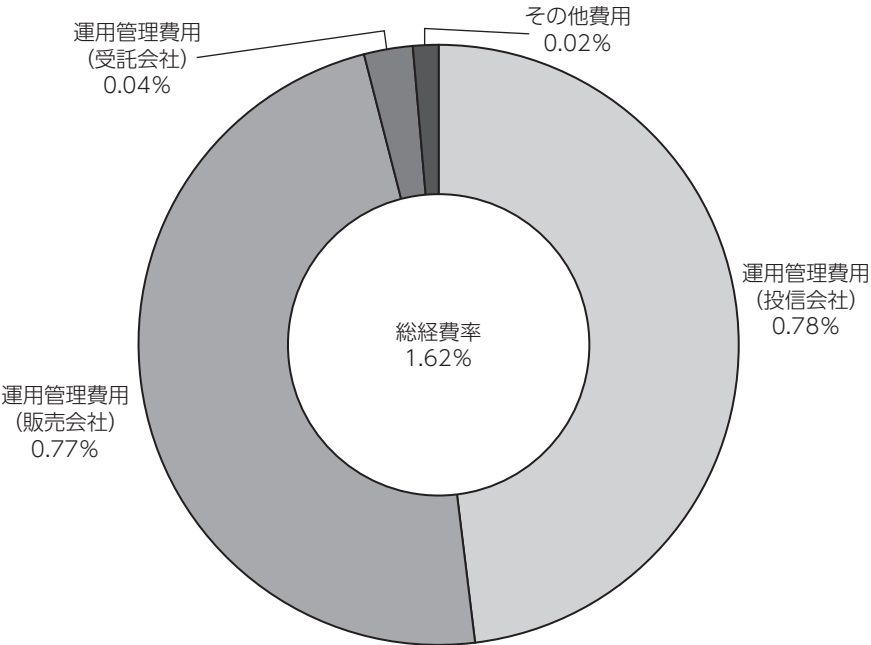
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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

(2023年9月20日から2024年3月18日まで)

決 算 期	第 19 期 ～ 第 24 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
ダイワ・US－REIT・オープン・マザーファンド	2,183	12,300	11,746	70,660

(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18期末	第 24 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
ダイワ・US－REIT・オープン・マザーファンド	35,705	26,141	160,128

(注) 単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年10月17日)、(2023年11月17日)、(2023年12月18日)、(2024年1月17日)、(2024年2月19日)、(2024年3月18日)現在

項 目	第 19 期 末	第 20 期 末	第 21 期 末	第 22 期 末	第 23 期 末	第 24 期 末
(A) 資産	198,061,508円	205,200,380円	209,829,027円	205,325,970円	186,256,460円	168,767,025円
コール・ローン等	1,226,595	1,651,460	244,864	1,031,151	909,885	338,125
ダイワ・US－REIT・オープン・マザーファンド (評価額)	195,614,913	203,548,920	207,384,163	200,794,819	182,446,575	160,128,900
未収入金	1,220,000	－	2,200,000	3,500,000	2,900,000	8,300,000
(B) 負債	242,192	461,388	2,214,765	4,149,984	2,991,964	7,566,459
未払収益分配金	－	197,013	1,932,613	1,821,842	1,692,788	745,079
未払解約金	302	310	1,042	2,053,491	1,022,232	6,598,414
未払信託報酬	241,082	262,376	278,481	271,107	272,483	217,770
その他未払費用	808	1,689	2,629	3,544	4,461	5,196
(C) 純資産総額(A－B)	197,819,316	204,738,992	207,614,262	201,175,986	183,264,496	161,200,566
元本	198,023,413	197,013,940	193,261,358	182,184,224	169,278,838	149,015,837
次期繰越損益金	△ 204,097	7,725,052	14,352,904	18,991,762	13,985,658	12,184,729
(D) 受益権総口数	198,023,413□	197,013,940□	193,261,358□	182,184,224□	169,278,838□	149,015,837□
1万口当り基準価額(C/D)	9,990円	10,392円	10,743円	11,042円	10,826円	10,818円

* 当作成期首における元本額は196,660,496円、当作成期間（第19期～第24期）中における追加設定元本額は12,221,723円、同解約元本額は59,866,382円です。

* 第24期末の計算口数当りの純資産額は10,818円です。

■投資信託財産の構成

2024年3月18日現在

項 目	第 24 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	160,128	94.9
コール・ローン等、その他	8,638	5.1
投資信託財産総額	168,767	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18日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝149.32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24期末における外貨建純資産（772,608,399千円）の投資信託財産総額（779,303,486千円）に対する比率は、99.1%です。

■損益の状況

第19期
第20期
第21期

自2023年 9 月20日
自2023年10月18日
自2023年11月18日

至2023年10月17日
至2023年11月17日
至2023年12月18日

第22期
第23期
第24期

自2023年12月19日
自2024年 1 月18日
自2024年 2 月20日

至2024年 1 月17日
至2024年 2 月19日
至2024年 3 月18日

項 目	第 19 期	第 20 期	第 21 期	第 22 期	第 23 期	第 24 期
(A) 配当等収益	△ 29円	△ 1円	－円	△ 6円	－円	－円
支払利息	△ 29	△ 1	－	△ 6	－	－
(B) 有価証券売買損益	△ 8,197,474	8,459,405	8,986,122	7,561,829	△ 1,642,551	822,423
売買益	1,269	8,549,195	9,042,416	7,822,441	290,530	1,176,273
売買損	△ 8,198,743	△ 89,790	△ 56,294	△ 260,612	△ 1,933,081	△ 353,850
(C) 信託報酬等	△ 241,890	△ 263,257	△ 279,421	△ 272,022	△ 273,400	△ 218,505
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 8,439,393	8,196,147	8,706,701	7,289,801	△ 1,915,951	603,918
(E) 前期繰越損益金	△ 869,642	△ 9,194,963	△ 1,171,310	5,163,410	9,716,214	5,314,676
(F) 追加信託差損益金	9,104,938	8,920,881	8,750,126	8,360,393	7,878,183	7,011,214
(配当等相当額)	(10,755,342)	(10,774,206)	(10,584,468)	(10,179,673)	(9,621,658)	(8,556,629)
(売買損益相当額)	(△ 1,650,404)	(△ 1,853,325)	(△ 1,834,342)	(△ 1,819,280)	(△ 1,743,475)	(△ 1,545,415)
(G) 合計(D + E + F)	△ 204,097	7,922,065	16,285,517	20,813,604	15,678,446	12,929,808
(H) 収益分配金	－	△ 197,013	△ 1,932,613	△ 1,821,842	△ 1,692,788	△ 745,079
次期繰越損益金(G+H)	△ 204,097	7,725,052	14,352,904	18,991,762	13,985,658	12,184,729
追加信託差損益金	9,104,938	8,920,881	8,750,126	8,360,393	7,878,183	7,011,214
(配当等相当額)	(10,755,342)	(10,774,206)	(10,584,468)	(10,179,673)	(9,621,658)	(8,556,629)
(売買損益相当額)	(△ 1,650,404)	(△ 1,853,325)	(△ 1,834,342)	(△ 1,819,280)	(△ 1,743,475)	(△ 1,545,415)
分配準備積立金	10,205,024	10,342,861	9,036,138	10,631,369	8,023,426	6,827,571
繰越損益金	△19,514,059	△11,538,690	△ 3,433,360	－	△ 1,915,951	△ 1,654,056

(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：232,060円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第 19 期	第 20 期	第 21 期	第 22 期	第 23 期	第 24 期
(a) 経費控除後の配当等収益	397,894円	459,903円	837,952円	638,537円	0円	590,729円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	3,487,147	0	0
(c) 収益調整金	10,755,342	10,774,206	10,584,468	10,179,673	9,621,658	8,556,629
(d) 分配準備積立金	9,807,130	10,079,971	10,130,799	8,327,527	9,716,214	6,981,921
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	20,960,366	21,314,080	21,553,219	22,632,884	19,337,872	16,129,279
(f) 分配金	0	197,013	1,932,613	1,821,842	1,692,788	745,079
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	20,960,366	21,117,067	19,620,606	20,811,042	17,645,084	15,384,200
(h) 受益権総口数	198,023,413口	197,013,940口	193,261,358口	182,184,224口	169,278,838口	149,015,837口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
	第 19 期	第 20 期	第 21 期	第 22 期	第 23 期	第 24 期
1万口当り分配金（税込み）	0円	10円	100円	100円	100円	50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40期（決算日 2024年3月18日）

（作成対象期間 2023年9月20日～2024年3月18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。

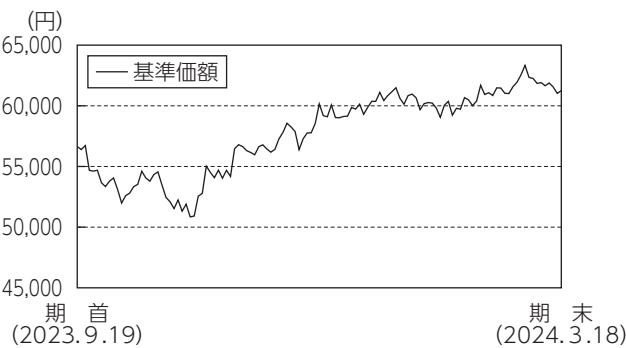
運 用 方 針	配当利回りを重視した運用により信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	米国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および米国の店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
投 資 信 託 証 券 組 入 制 限	無制限

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)		投資証券 組入比率
	騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
	円	%		%	%
(期首)2023年 9月19日	56,640	—	53,240	—	98.4
9 月 末	53,784	△ 5.0	50,837	△ 4.5	98.4
10 月 末	50,914	△10.1	47,874	△10.1	98.9
11 月 末	56,409	△ 0.4	52,455	△ 1.5	98.7
12 月 末	60,133	6.2	56,865	6.8	98.2
2024年 1 月 末	59,820	5.6	56,541	6.2	98.5
2 月 末	61,567	8.7	57,893	8.7	99.0
(期末)2024年 3月18日	61,255	8.1	57,487	8.0	99.0

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) FTSE NAREIT®エクイティREIT・インデックス (配当金込み、円ベース指数) 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：56,640円 期末：61,255円 騰落率：8.1%

【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2023年10月にかけて、堅調な経済指標を受けた金融引き締め長期化観測や長期金利の上昇などを背景に、下落しました。しかし12月にかけては、FRB (米国連邦準備制度理事会) 理事による利下げへの言及やFOMC (米国連邦公開市場委員会) での金融引き締めからの転換の示唆などを受

けて長期金利が急低下したことから、大きく上昇しました。当作成期末にかけては、長期金利の上昇傾向が重しとなったものの、発表された2024年の業績見通しがおおむね堅調な内容だったことなどが相場の支援材料となり、底堅く推移しました。

セクター別では、堅調なファンダメンタルズに対しバリュエーションに割安感のあったショッピングモールや、生成AI (人工知能) 需要の高まりに対し物件供給が追いついていないデータセンターなどが上昇しました。

○為替相場

米ドルは対円で上昇しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より2023年10月にかけて、堅調な経済指標を受けて米国長期金利が上昇する中、上昇しました。12月にかけては、FRB (米国連邦準備制度理事会) 理事による利下げへの言及やFOMC (米国連邦公開市場委員会) での金融引き締めからの転換の示唆などをを受けて米国長期金利が急低下したことなどから、対円で下落 (円高) しました。当作成期末にかけては、米国長期金利が再度上昇する中、対円で上昇しました。

◆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。

用途別構成は、人口動態を背景に構造的な需要拡大が見込める戸建住宅、空室率が改善傾向にある高齢者住宅などのヘルスケア、コロナ後の実店舗見直しの動きによる恩恵を受けるショッピングモールなど、データ需要増加の恩恵を受けるデータセンターなどを選択しました。

◆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8.0%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は8.1%となりました。

用途別では、ショッピングモールや通信等の組み入れを高めたことがプラス要因になった一方、集合住宅や産業施設の銘柄選択などがマイナ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 (投資証券)	10円 (10)
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)	5 (3) (1)
合 計	15

(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

(2023年9月20日から2024年3月18日まで)

銘	柄	買 付 額		売 付 額	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	アメリカ	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
	SIMON PROPERTY GROUP INC	—	—	581.086	82,950
	EQUINIX INC	65.848	55,380	7.565	6,115
	AMERICAN TOWER CORP	474.319	89,581	597.038	124,547
	HOST HOTELS & RESORTS INC	—	—	1,170.718	19,145
	KIMCO REALTY CORP	—	—	2,395.351	46,340
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS	—	—	314.039	5,350
	INVITATION HOMES INC	91.508	2,867	688.258	23,669
	LAMAR ADVERTISING CO-A	—	—	48.188	5,718
	AMERICOLD REALTY TRUST	—	—	1,194.627	34,668
	VICI PROPERTIES INC	4,062.665	123,351	49.957	1,509
	APARTMENT INCOME REIT CO	—	—	393.568	11,728
	REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	497.437	26,244	—	—
	STAG INDUSTRIAL INC	748.582	29,089	—	—
	NET LEASE OFFICE PROPERTIES	—	—	130.096	1,407
	IRON MOUNTAIN INC	(130.096)	(—)	64.325	4,430
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC	1,480.921	90,542	949.681	33,064
	SUN COMMUNITIES INC	(△1,086.987)	(—)	508.13	66,677
	PROLOGIS INC	51.548	5,996	580.855	76,938
	CAMDEN PROPERTY TRUST	158.07	19,205	1,261.726	121,383
	EASTGROUP PROPERTIES INC	—	—	147.718	27,069
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	138.316	23,344	6.825	1,612
	FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	564.982	135,577	1,042.51	46,902
	WELLTOWER INC	—	—	739.17	62,517
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	440.352	40,062	—	—
	REALTY INCOME CORP	—	—	1,277.995	164,563
	PUBLIC STORAGE	118.885	5,930	1,131.846	65,004
	UDR INC	(828.284)	(—)	95.197	24,269
	WP CAREY INC	185.326	53,852	96.623	3,600
	DIGITAL REALTY TRUST INC	1,351.83	51,841	807.06	48,388
	EXTRA SPACE STORAGE INC	1,689.213	94,181	543.392	76,158
	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	101.685	13,752	579.842	79,591
		530.009	80,601	6,111.707	25,162
		—	—		

(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		期 末	
	口 数	口 数	評 価 額		外貨建金額	邦貨換算金額
			千円			
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円		
SIMON PROPERTY GROUP INC	3,459,718	2,878,632	434,011	64,806,574		
EQUINIX INC	351,044	409,327	348,087	51,976,438		
AMERICAN TOWER CORP	876,046	753,327	148,661	22,198,142		
HOST HOTELS & RESORTS INC	6,172,133	5,001,415	102,579	15,317,099		
KIMCO REALTY CORP	8,271,217	5,875,866	110,936	16,565,015		
HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS	9,894,417	9,580,378	126,077	18,825,933		
INVITATION HOMES INC	11,387,739	10,790,989	377,252	56,331,414		
LAMAR ADVERTISING CO-A	274,254	226,066	26,244	3,918,754		
AMERICOLD REALTY TRUST	5,728,259	4,533,632	114,474	17,093,288		
VICI PROPERTIES INC	3,516,938	7,529,646	217,832	32,526,772		
APARTMENT INCOME REIT CO	2,061,705	1,668,137	52,863	7,893,542		
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	—	497,437	25,573	3,818,595		
STAG INDUSTRIAL INC	—	748,582	27,854	4,159,269		
IRON MOUNTAIN INC	1,292,674	2,709,27	212,975	31,801,533		
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	2,036,668	—	—	—		
SUN COMMUNITIES INC	1,738,045	1,281,463	167,858	25,064,681		
PROLOGIS INC	4,122,532	3,699,747	477,341	71,276,611		
CAMDEN PROPERTY TRUST	1,651,525	389,799	38,391	5,732,589		
SITE CENTERS CORP	2,083,848	2,083,848	29,382	4,387,358		
EASTGROUP PROPERTIES INC	158,912	149,51	26,348	3,934,305		
ESSEX PROPERTY TRUST INC	121,315	679,472	162,441	24,255,745		
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	1,042,51	—	—	—		
WELLTOWER INC	5,576,097	5,277,279	482,079	71,984,101		
HIGHWOODS PROPERTIES INC	1,576,048	1,576,048	38,518	5,751,599		
MID-AMERICA APARTMENT COMM	1,668,576	390,581	50,908	7,601,631		
REALTY INCOME CORP	6,253,519	6,068,842	316,732	47,294,551		
PUBLIC STORAGE	284,51	374,639	103,789	15,497,921		
UDR INC	3,885,006	5,140,213	191,061	28,529,335		
WP CAREY INC	803,311	1,685,464	94,369	14,091,198		
AGREE REALTY CORP	797,46	797,46	45,160	6,743,315		
DIGITAL REALTY TRUST INC	3,033,264	2,591,557	365,046	54,508,776		
EXTRA SPACE STORAGE INC	1,681,826	1,631,993	227,385	33,953,215		
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	6,111,707	—	—	—		
合 計	口数、金額 銘柄数<比率>	87,020,619 30銘柄	5,142,240 —	767,839,312 <99.0%>		

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) < >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3月18日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	767,839,312	98.5
コール・ローン等、その他	11,464,173	1.5
投資信託財産総額	779,303,486	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18日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝149.32円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（772,608,399千円）の投資信託財産総額（779,303,486千円）に対する比率は、99.1%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2024年3月18日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	779,303,486,256円
コール・ローン等	5,279,672,732
投資証券(評価額)	767,839,312,373
未収入金	3,060,495,814
未収配当金	3,124,005,337
(B) 負債	3,650,649,663
未払金	1,883,349,663
未払解約金	1,767,300,000
(C) 純資産総額(A－B)	775,652,836,593
元本	126,627,339,613
次期繰越損益金	649,025,496,980
(D) 受益権総口数	126,627,339,613口
1万口当り基準価額(C／D)	61,255円

* 期首における元本額は138,664,568,158円、当作成期間中における追加設定元本額は2,536,004,716円、同解約元本額は14,573,233,261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） 3,114,361,708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） 118,271,238,362円
 ダイワ・ＵＳ－ＲＥＩＴ・オープン（年1回決算型）為替ヘッジなし 3,972,768,278円
 ダイワ・ＵＳ－ＲＥＩＴ・オープン（年1回決算型）為替ヘッジあり 194,496,397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） 26,141,360円
 ダイワ・ＵＳ－ＲＥＩＴ・オープン（為替ヘッジなし／奇数月決算型） 350,823,142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） 65,891,283円
 ダイワ米国リート・ファンドⅡ（年1回決算型） 631,619,083円
* 当期末の計算口数当りの純資産額は61,255円です。

■損益の状況

当期 自2023年9月20日 至2024年3月18日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	15,010,586,393円
受取配当金	14,790,179,844
受取利息	118,443,487
その他収益金	102,252,440
支払利息	△ 289,378
(B) 有価証券売買損益	45,874,457,500
売買益	67,965,707,224
売買損	△ 22,091,249,724
(C) その他費用	△ 64,651,651
(D) 当期損益金(A + B + C)	60,820,392,242
(E) 前期繰越損益金	646,736,958,193
(F) 解約差損益金	△ 70,831,870,739
(G) 追加信託差損益金	12,300,017,284
(H) 合計(D + E + F + G)	649,025,496,980
次期繰越損益金(H)	649,025,496,980

(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.”