ダイワ・US－REIT・オープン（為替ヘッジなし／予想分配金提示型）

運用報告書（全体版）

第31期（決算日　2024年10月17日）
第32期（決算日　2024年11月18日）
第33期（決算日　2024年12月17日）
第34期（決算日　2025年 1 月17日）
第35期（決算日　2025年 2 月17日）
第36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）

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。

★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。	

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/

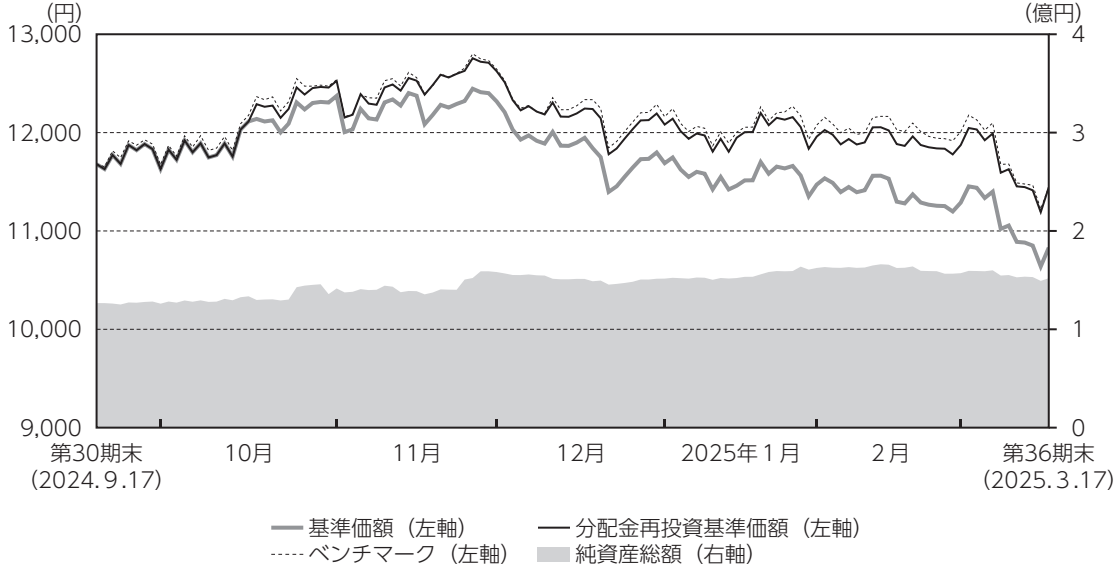
最近30期の運用実績

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）		投資証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率		
	円	円	%		%	%	百万円
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
25期末(2024年4月17日)	10,551	50	△2.0	11,067	△1.8	98.6	145
26期末(2024年5月17日)	11,356	100	8.6	11,899	7.5	98.8	144
27期末(2024年6月17日)	11,480	100	2.0	12,023	1.0	97.7	123
28期末(2024年7月17日)	12,120	150	6.9	12,991	8.1	97.2	125
29期末(2024年8月19日)	11,481	100	△4.4	12,394	△4.6	97.8	120
30期末(2024年9月17日)	11,679	100	2.6	12,749	2.9	97.4	126
31期末(2024年10月17日)	12,139	150	5.2	13,499	5.9	98.8	129
32期末(2024年11月18日)	12,085	150	0.8	13,525	0.2	99.0	135
33期末(2024年12月17日)	11,842	100	△1.2	13,465	△0.4	98.4	148
34期末(2025年1月17日)	11,460	100	△2.4	13,104	△2.7	98.2	152
35期末(2025年2月17日)	11,298	100	△0.5	13,132	0.2	98.0	162
36期末(2025年3月17日)	10,830	50	△3.7	12,495	△4.8	97.1	151

（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31期首：11,679円
第36期末：10,830円（既払分配金650円）
騰　落　率：△2.0％（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・US－REIT・オープン（為替ヘッジなし／予想分配金提示型）

	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	%		%	%
第31期	（期首）2024年９月17日	11,679	－	12,749	－	97.4
	９月末	11,630	△0.4	12,743	△0.1	98.7
	（期末）2024年10月17日	12,289	5.2	13,499	5.9	98.8
第32期	（期首）2024年10月17日	12,139	－	13,499	－	98.8
	10月末	12,373	1.9	13,686	1.4	98.3
	（期末）2024年11月18日	12,235	0.8	13,525	0.2	99.0
第33期	（期首）2024年11月18日	12,085	－	13,525	－	99.0
	11月末	12,317	1.9	13,804	2.1	98.9
	（期末）2024年12月17日	11,942	△1.2	13,465	△0.4	98.4
第34期	（期首）2024年12月17日	11,842	－	13,465	－	98.4
	12月末	11,689	△1.3	13,275	△1.4	98.6
	（期末）2025年１月17日	11,560	△2.4	13,104	△2.7	98.2
第35期	（期首）2025年１月17日	11,460	－	13,104	－	98.2
	１月末	11,471	0.1	13,183	0.6	98.9
	（期末）2025年２月17日	11,398	△0.5	13,132	0.2	98.0
第36期	（期首）2025年２月17日	11,298	－	13,132	－	98.0
	２月末	11,288	△0.1	13,110	△0.2	99.0
	（期末）2025年３月17日	10,880	△3.7	12,495	△4.8	97.1

（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。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

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

■ダイワ・ＵＳ－ＲＥＩＴ・オープン・マザーファンド

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

※Ｃ＆Ｓ：コーヘン&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インク

ポートフォリオについて (2024.9.18～2025.3.17)

■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。

＊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）

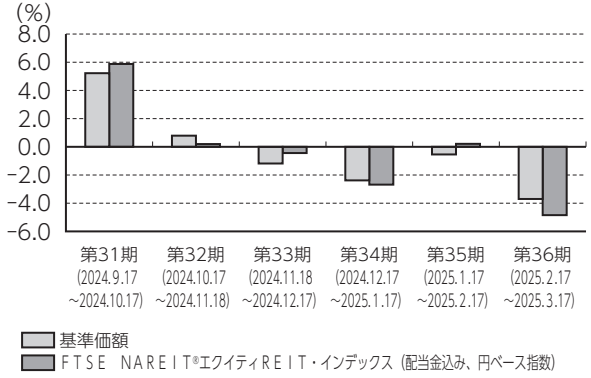
ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は△2.0%、当ファンドの基準価額の騰落率は△2.0%となりました。

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

○主なプラス要因
- ・業種配分効果：データセンターセクターのオーバーウエート
- ・銘柄選択効果：WELLTOWER INC

○主なマイナス要因
- ・業種配分効果：ホテル／リゾートセクターのオーバーウエート
- ・銘柄選択効果：LAMAR ADVERTISING CO-A
- ・そ　の　他：運用管理費用



（注）基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

分配金について

当作成期の１万口当り分配金（税込み）は下記「分配原資の内訳（１万口当り）」の「当期分配金（税込み）」欄をご参照ください。

収益分配金の決定根拠は下記「収益分配金の計算過程（１万口当り）」をご参照ください。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（１万口当り）

項目		第31期	第32期	第33期	第34期	第35期	第36期
		2024年9月18日～2024年10月17日	2024年10月18日～2024年11月18日	2024年11月19日～2024年12月17日	2024年12月18日～2025年1月17日	2025年1月18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）		**150**	**150**	**100**	**100**	**100**	**50**
	対基準価額比率 (%)	1.22	1.23	0.84	0.87	0.88	0.46
	当期の収益 (円)	150	90	28	22	－	32
	当期の収益以外 (円)	－	60	71	77	100	17
翌期繰越分配対象額 (円)		2,285	2,226	2,155	2,079	1,979	1,962

（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ございません。

■収益分配金の計算過程（１万口当り）

項目	第31期	第32期	第33期	第34期	第35期	第36期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 29.03円	✓ 15.39円	✓ 28.40円	✓ 22.62円	0.00円	✓ 32.63円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	✓ 338.69	✓ 74.60	0.00	0.00	0.00	0.00
(c) 収益調整金	789.94	1,022.39	1,206.84	1,262.20	1,327.25	1,344.92
(d) 分配準備積立金	1,278.00	✓ 1,263.82	✓ 1,020.54	✓ 894.66	✓ 752.35	✓ 635.33
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	2,435.67	2,376.20	2,255.79	2,179.50	2,079.60	2,012.89
(f) 分配金	150.00	150.00	100.00	100.00	100.00	50.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	2,285.67	2,226.20	2,155.79	2,079.50	1,979.60	1,962.89

（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

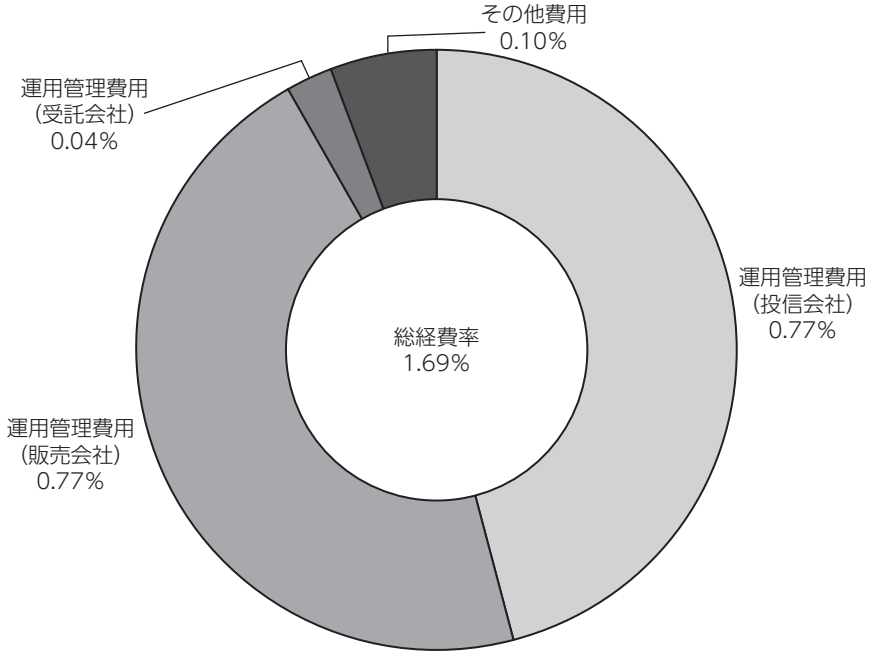
項目	第31期～第36期 (2024.9.18～2025.3.17)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	93円	0.790%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 **当作成期中の平均基準価額は11,738円です。**
（投信会社）	(45)	(0.384)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販売会社）	(45)	(0.384)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(3)	(0.021)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	2	0.018	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	6	0.048	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)	(0.005)	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）	(5)	(0.040)	スピンオフに係る税金支払い、信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	100	0.856	

（注1）当作成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
（注2）各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
（注3）各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。
（注4）組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

参考情報

■総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.69%です。



（注1）1万口当りの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。
（注2）各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。
（注3）各比率は、年率換算した値です。

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

（2024年9月18日から2025年3月17日まで）

決算期	第31期～第36期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	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	9,960	74,110	6,232	45,800

（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30期末	第36期末	
	口数	口数	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	17,885	21,613	150,107

（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36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	150,107	97.6
コール・ローン等、その他	3,655	2.4
投資信託財産総額	153,763	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・US－REIT・オープン・マザーファンドにおいて、第36期末における外貨建純資産（782,549,561千円）の投資信託財産総額（792,576,702千円）に対する比率は、98.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

（2024年10月17日）、（2024年11月18日）、（2024年12月17日）、（2025年1月17日）、（2025年2月17日）、（2025年3月17日）現在

項目	第31期末	第32期末	第33期末	第34期末	第35期末	第36期末
(A) 資産	**135,620,998円**	**137,428,910円**	**152,024,327円**	**153,738,224円**	**164,001,444円**	**153,763,016円**
コール・ローン等	868,656	2,078,057	516,591	1,884,668	904,981	455,125
ダイワ・US－REIT・オープン・マザーファンド（評価額）	129,152,342	135,350,853	147,807,736	150,853,556	161,396,463	150,107,891
未収入金	5,600,000	－	3,700,000	1,000,000	1,700,000	3,200,000
(B) 負債	**5,799,195**	**1,901,009**	**3,181,676**	**1,635,242**	**1,660,128**	**1,820,725**
未払収益分配金	1,604,195	1,682,114	1,256,903	1,327,284	1,436,855	701,493
未払解約金	4,025,381	22,998	1,730,657	100,122	1,011	922,064
未払信託報酬	169,053	194,684	192,261	205,299	218,995	193,254
その他未払費用	566	1,213	1,855	2,537	3,267	3,914
(C) 純資産総額(A－B)	**129,821,803**	**135,527,901**	**148,842,651**	**152,102,982**	**162,341,316**	**151,942,291**
元本	106,946,376	112,140,947	125,690,345	132,728,484	143,685,518	140,298,752
次期繰越損益金	22,875,427	23,386,954	23,152,306	19,374,498	18,655,798	11,643,539
(D) 受益権総口数	**106,946,376口**	**112,140,947口**	**125,690,345口**	**132,728,484口**	**143,685,518口**	**140,298,752口**
1万口当り基準価額(C／D)	**12,139円**	**12,085円**	**11,842円**	**11,460円**	**11,298円**	**10,830円**

＊当作成期首における元本額は108,432,758円、当作成期間（第31期～第36期）中における追加設定元本額は65,410,974円、同解約元本額は33,544,980円です。
＊第36期末の計算口数当りの純資産額は10,830円です。

ダイワ・ＵＳ－ＲＥＩＴ・オープン（為替ヘッジなし／予想分配金提示型）

■損益の状況

第31期　自2024年９月18日　至2024年10月17日　　第34期　自2024年12月18日　至2025年１月17日
第32期　自2024年10月18日　至2024年11月18日　　第35期　自2025年１月18日　至2025年２月17日
第33期　自2024年11月19日　至2024年12月17日　　第36期　自2025年２月18日　至2025年３月17日

項　　目	第　31　期	第　32　期	第　33　期	第　34　期	第　35　期	第　36　期
(A) 配当等収益	**120円**	**195円**	**164円**	**118円**	**292円**	**165円**
受取利息	120	195	164	118	292	165
(B) 有価証券売買損益	**6,649,070**	**1,204,356**	**△ 1,992,187**	**△ 3,435,024**	**△ 866,199**	**△ 5,654,167**
売買益	6,799,311	1,448,428	121,344	18,864	16,548	75,369
売買損	△ 150,241	△ 244,072	△ 2,113,531	△ 3,453,888	△ 882,747	△ 5,729,536
(C) 信託報酬等	**△ 169,619**	**△ 195,331**	**△ 192,903**	**△ 205,981**	**△ 219,725**	**△ 193,901**
(D) 当期損益金(A+B+C)	**6,479,571**	**1,009,220**	**△ 2,184,926**	**△ 3,640,887**	**△ 1,085,632**	**△ 5,847,903**
(E) 前期繰越損益金	**11,120,925**	**14,172,606**	**12,827,322**	**9,344,090**	**4,360,746**	**1,748,095**
(F) 追加信託差損益金	**6,879,126**	**9,887,242**	**13,766,813**	**14,998,579**	**16,817,539**	**16,444,840**
(配当等相当額)	(8,448,140)	(11,465,194)	(15,168,838)	(16,753,096)	(19,070,694)	(18,869,162)
(売買損益相当額)	(△ 1,569,014)	(△ 1,577,952)	(△ 1,402,025)	(△ 1,754,517)	(△ 2,253,155)	(△ 2,424,322)
(G) 合計(D＋E＋F)	**24,479,622**	**25,069,068**	**24,409,209**	**20,701,782**	**20,092,653**	**12,345,032**
(H) 収益分配金	**△ 1,604,195**	**△ 1,682,114**	**△ 1,256,903**	**△ 1,327,284**	**△ 1,436,855**	**△ 701,493**
次期繰越損益金(G+H)	**22,875,427**	**23,386,954**	**23,152,306**	**19,374,498**	**18,655,798**	**11,643,539**
追加信託差損益金	6,879,126	9,887,242	13,766,813	14,998,579	16,817,539	16,444,840
(配当等相当額)	(8,448,140)	(11,465,194)	(15,168,838)	(16,753,096)	(19,070,694)	(18,869,162)
(売買損益相当額)	(△ 1,569,014)	(△ 1,577,952)	(△ 1,402,025)	(△ 1,754,517)	(△ 2,253,155)	(△ 2,424,322)
分配準備積立金	15,996,301	13,499,712	11,927,408	10,847,858	9,373,386	8,669,994
繰越損益金	－	－	△ 2,541,915	△ 6,471,939	△ 7,535,127	△13,471,295

(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：173,498円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項　　目	第　31　期	第　32　期	第　33　期	第　34　期	第　35　期	第　36　期
(a) 経費控除後の配当等収益	310,518円	172,619円	356,989円	300,351円	0円	457,853円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	3,622,206	836,601	0	0	0	0
(c) 収益調整金	8,448,140	11,465,194	15,168,838	16,753,096	19,070,694	18,869,162
(d) 分配準備積立金	13,667,772	14,172,606	12,827,322	11,874,791	10,810,241	8,913,634
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	26,048,636	26,647,020	28,353,149	28,928,238	29,880,935	28,240,649
(f) 分配金	1,604,195	1,682,114	1,256,903	1,327,284	1,436,855	701,493
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	24,444,441	24,964,906	27,096,246	27,600,954	28,444,080	27,539,156
(h) 受益権総口数	106,946,376口	112,140,947口	125,690,345口	132,728,484口	143,685,518口	140,298,752口

収益分配金のお知らせ						
	第31期	第32期	第33期	第34期	第35期	第36期
1万口当り分配金（税込み）	150円	150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42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・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。

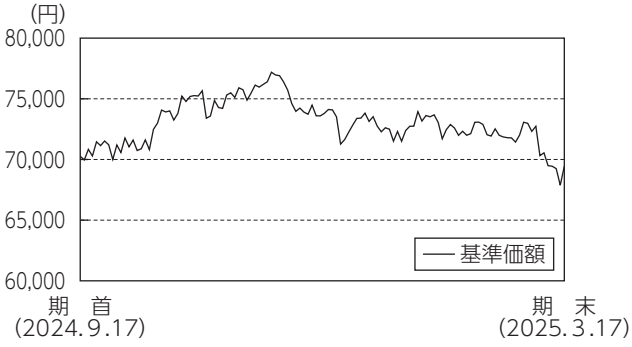
★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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)2024年９月17日	70,262	－	65,035	－	98.2
９月末	69,999	△0.4	65,002	△0.1	99.0
10月末	75,660	7.7	69,814	7.3	98.8
11月末	76,383	8.7	70,416	8.3	99.7
12月末	73,138	4.1	67,719	4.1	98.8
2025年１月末	72,461	3.1	67,250	3.4	99.2
２月末	72,009	2.5	66,872	2.8	99.0
(期末)2025年３月17日	69,451	△1.2	63,739	△2.0	98.3

（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：70,262円　期末：69,451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」

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

※Ｃ＆Ｓ：コーヘン＆スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インク

◆ポートフォリオについて

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

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

◆ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は△2.0%、当ファンドの基準価額の騰落率は△1.2%となりました。

以下のコメントは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。

○主なプラス要因
・業種配分効果：データセンターセクターのオーバーウエート
・銘柄選択効果：WELLTOWER INC

○主なマイナス要因
・業種配分効果：ホテル／リゾートセクターのオーバーウエート
・銘柄選択効果：LAMAR ADVERTISING CO-A

＊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	13円
（投資証券）	(13)
有価証券取引税	0
（投資証券）	(0)
その他費用	34
（保管費用）	(4)
（その他）	(30)
合　　計	47

（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
	アメリカ	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
外国	AVALONBAY COMMUNITIES INC	140.691	31,693	57.018	12,338
	SIMON PROPERTY GROUP INC	－	－	984.831	176,393
	BXP INC	409.339	26,955	－	－
	SBA COMMUNICATIONS CORP	300.388	72,341	300.388	66,805
	EQUINIX INC	－	－	45.178	41,536
	AMERICAN TOWER CORP	799.304	159,841	427.114	91,759
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	333.249	32,518	－	－
	HOST HOTELS & RESORTS INC	6,570.824	115,759	1,836.571	31,889
	KIMCO REALTY CORP	1,368.153	29,072	3,101.733	73,257
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS	－	－	299.753	5,188
	INVITATION HOMES INC	1,209.663	38,510	1,101.809	38,381
	LAMAR ADVERTISING CO-A	660.674	84,537	5.769	761
	AMERICOLD REALTY TRUST	－	－	93.756	2,295
	VICI PROPERTIES INC	－	－	2,673.884	84,994
	REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	－	－	904.885	36,951
	VENTAS INC	1,195.259	81,012	－	－
	WEYERHAEUSER CO	3,506.147	114,380	21.962	683
	CROWN CASTLE INTL CORP	192.862	17,636	701.008	73,235
	LINEAGE INC	458.181	28,921	360.256	28,795
	CURBLINE PROPERTIES	361.588 (1,041.924)	7,692 (－)	13.442	319
	IRON MOUNTAIN INC	248.979	23,690	773.613	81,218
	SUN COMMUNITIES INC	534.413	67,989	36.259	4,534
	PROLOGIS INC	124.726	14,184	489.34	56,869
	CAMDEN PROPERTY TRUST	－	－	258.971	31,065
	SITE CENTERS CORP	－	－	520.962	8,705
	EASTGROUP PROPERTIES INC	413.908	71,417	8.828	1,565
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	－	－	12.693	3,680
	WELLTOWER INC	217.504	28,074	1,112.374	151,320
	HIGHWOODS PROPERTIES INC	－	－	39.282	1,294
	KILROY REALTY CORP	405.113	13,294	－	－
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	－	－	983.999	66,360
	REALTY INCOME CORP	－	－	785.738	47,015
	PUBLIC STORAGE	44.879	13,761	28.205	9,217
	UDR INC	285.435	12,958	154.422	6,719
	AGREE REALTY CORP	－	－	41.982	3,118
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	1,074.7	42,283	136.864	5,287
	DIGITAL REALTY TRUST INC	77.64	12,083	648.396	115,927
	EXTRA SPACE STORAGE INC	546.009	82,521	45.968	7,227

（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		
	口数	口数	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
AVALONBAY COMMUNITIES INC	206.327	290	60,792	9,048,385
SIMON PROPERTY GROUP INC	2,271.099	1,286.268	207,359	30,863,352
BXP INC	－	409.339	26,815	3,991,263
EQUINIX INC	347.286	302.108	253,069	37,666,913
AMERICAN TOWER CORP	120.231	492.421	103,866	15,459,469
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	－	333.249	32,178	4,789,451
HOST HOTELS & RESORTS INC	6,861.859	11,596.112	172,898	25,734,142
KIMCO REALTY CORP	8,179.543	6,445.963	132,657	19,744,804
HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS	8,676.664	8,376.911	139,391	20,747,075
INVITATION HOMES INC	8,540.041	8,647.895	289,531	43,093,872
LAMAR ADVERTISING CO-A	167.739	822.644	91,757	13,657,217
AMERICOLD REALTY TRUST	3,375.19	3,281.434	70,157	10,442,176
VICI PROPERTIES INC	8,022.026	5,348.142	172,477	25,671,562
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	904.885	－	－	－
VENTAS INC	－	1,195.259	79,950	11,899,888
WEYERHAEUSER CO	78.146	3,562.331	104,981	15,625,505
CROWN CASTLE INTL CORP	2,164.622	1,656.476	170,981	25,448,879
LINEAGE INC	629.583	727.508	42,588	6,338,845
CURBLINE PROPERTIES	－	1,390.07	32,472	4,833,137
IRON MOUNTAIN INC	2,061.461	1,536.827	133,119	19,813,574
SUN COMMUNITIES INC	1,294.078	1,792.232	229,656	34,182,089
PROLOGIS INC	3,627.587	3,262.973	365,094	54,340,598
CAMDEN PROPERTY TRUST	258.971	－	－	－
SITE CENTERS CORP	520.962	－	－	－
EASTGROUP PROPERTIES INC	146.26	551.34	99,197	14,764,495
ESSEX PROPERTY TRUST INC	456.92	444.227	131,051	19,505,691
WELLTOWER INC	4,361.397	3,466.527	512,491	76,279,212
HIGHWOODS PROPERTIES INC	1,527.425	1,488.143	41,950	6,243,949
KILROY REALTY CORP	－	405.113	13,441	2,000,655
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	1,571.932	587.933	39,420	5,867,407
REALTY INCOME CORP	2,757.575	1,971.837	111,783	16,637,847
PUBLIC STORAGE	725.674	742.348	221,316	32,940,704
UDR INC	4,711.962	4,842.975	209,700	31,211,869
AGREE REALTY CORP	1,511.348	1,469.366	112,964	16,813,689
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	2,696.589	3,634.425	136,727	20,350,456
DIGITAL REALTY TRUST INC	3,200.294	2,629.538	390,670	58,147,391
EXTRA SPACE STORAGE INC	1,291.232	1,791.273	259,716	38,656,229
合計 口数、金額	83,266.908	86,781.207	5,192,231	772,811,806
合計 銘柄数<比率>	32銘柄	34銘柄		<98.3%>

(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
	千円	%
投資証券	772,811,806	97.5
コール・ローン等、その他	19,764,895	2.5
投資信託財産総額	792,576,702	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（782,549,561千円）の投資信託財産総額（792,576,702千円）に対する比率は、98.7%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	**792,576,702,100円**
コール・ローン等	8,326,536,392
投資証券(評価額)	772,811,806,721
未収入金	8,459,503,140
未収配当金	2,978,855,847
(B) 負債	**6,294,252,688**
未払金	4,678,752,688
未払解約金	1,615,500,000
(C) 純資産総額(A－B)	**786,282,449,412**
元本	113,214,344,712
次期繰越損益金	673,068,104,700
(D) 受益権総口数	**113,214,344,712口**
1万口当り基準価額(C／D)	**69,451円**

＊期首における元本額は118,322,665,939円、当作成期間中における追加設定元本額は4,517,867,237円、同解約元本額は9,626,188,464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）	2,916,820,430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）	99,775,468,655円
ダイワ・US－REIT・オープン（年1回決算型）為替ヘッジなし	7,983,583,404円
ダイワ・US－REIT・オープン（年1回決算型）為替ヘッジあり	214,337,391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）	21,613,496円
ダイワ・US－REIT・オープン（為替ヘッジなし／奇数月決算型）	894,518,008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）	61,149,031円
ダイワ米国リート・ファンドⅡ（年1回決算型）	1,346,854,297円

＊当期末の計算口数当りの純資産額は69,451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	**13,148,816,605円**
受取配当金	13,062,526,129
受取利息	86,290,476
(B) 有価証券売買損益	**△ 20,440,044,514**
売買益	65,595,878,002
売買損	△ 86,035,922,516
(C) その他費用	**△ 391,610,076**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**△ 7,682,837,985**
(E) 前期繰越損益金	**713,037,261,458**
(F) 解約差損益金	**△ 60,770,951,536**
(G) 追加信託差損益金	**28,484,632,763**
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	**673,068,104,700**
次期繰越損益金(H)	**673,068,104,700**

（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.”