

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189期 (決算日 2020年4月17日)
第190期 (決算日 2020年5月18日)
第191期 (決算日 2020年6月17日)
第192期 (決算日 2020年7月17日)
第193期 (決算日 2020年8月17日)
第194期 (決算日 2020年9月17日)

(作成対象期間 2020年3月18日~2020年9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	
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) (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 分 配	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率		
	円	円	%	%	%	%	百万円
165期末(2018年 4月17日)	6,805	60	△ 1.4	23,615	△ 1.0	95.3	5,377
166期末(2018年 5月17日)	6,819	60	1.1	23,974	1.5	97.8	5,297
167期末(2018年 6月18日)	7,020	60	3.8	25,164	5.0	96.7	5,302
168期末(2018年 7月17日)	7,186	60	3.2	26,060	3.6	97.2	5,368
169期末(2018年 8月17日)	7,261	60	1.9	26,600	2.1	95.2	5,268
170期末(2018年 9月18日)	7,214	60	0.2	26,671	0.3	95.6	5,155
171期末(2018年10月17日)	6,786	60	△ 5.1	25,221	△ 5.4	94.7	4,802
172期末(2018年11月19日)	6,952	60	3.3	26,035	3.2	93.6	4,771
173期末(2018年12月17日)	6,918	60	0.4	25,942	△ 0.4	96.7	4,716
174期末(2019年 1月17日)	6,722	60	△ 2.0	25,550	△ 1.5	96.5	4,613
175期末(2019年 2月18日)	7,154	60	7.3	27,393	7.2	96.9	4,785
176期末(2019年 3月18日)	7,181	60	1.2	27,431	0.1	98.0	4,925
177期末(2019年 4月17日)	7,107	60	△ 0.2	27,434	0.0	96.6	4,867
178期末(2019年 5月17日)	7,271	60	3.2	28,301	3.2	96.6	5,127
179期末(2019年 6月17日)	7,325	60	1.6	28,586	1.0	97.1	5,238
180期末(2019年 7月17日)	7,282	60	0.2	28,592	0.0	96.2	5,406
181期末(2019年 8月19日)	7,356	60	1.8	28,964	1.3	97.1	6,226
182期末(2019年 9月17日)	7,392	60	1.3	29,502	1.9	98.4	6,606
183期末(2019年10月17日)	7,442	60	1.5	30,041	1.8	96.8	7,507
184期末(2019年11月18日)	7,278	60	△ 1.4	29,733	△ 1.0	96.5	8,210
185期末(2019年12月17日)	7,027	60	△ 2.6	28,900	△ 2.8	96.7	8,614
186期末(2020年 1月17日)	7,250	60	4.0	30,193	4.5	97.0	9,312
187期末(2020年 2月17日)	7,475	60	3.9	31,388	4.0	96.8	9,838
188期末(2020年 3月17日)	4,974	60	△32.7	19,929	△36.5	89.3	6,618
189期末(2020年 4月17日)	5,432	60	10.4	22,089	10.8	91.8	7,370
190期末(2020年 5月18日)	5,056	60	△ 5.8	20,669	△ 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	24,832	5.7	97.4	9,073
194期末(2020年 9月17日)	6,073	60	3.1	25,475	2.6	96.1	9,324

(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。

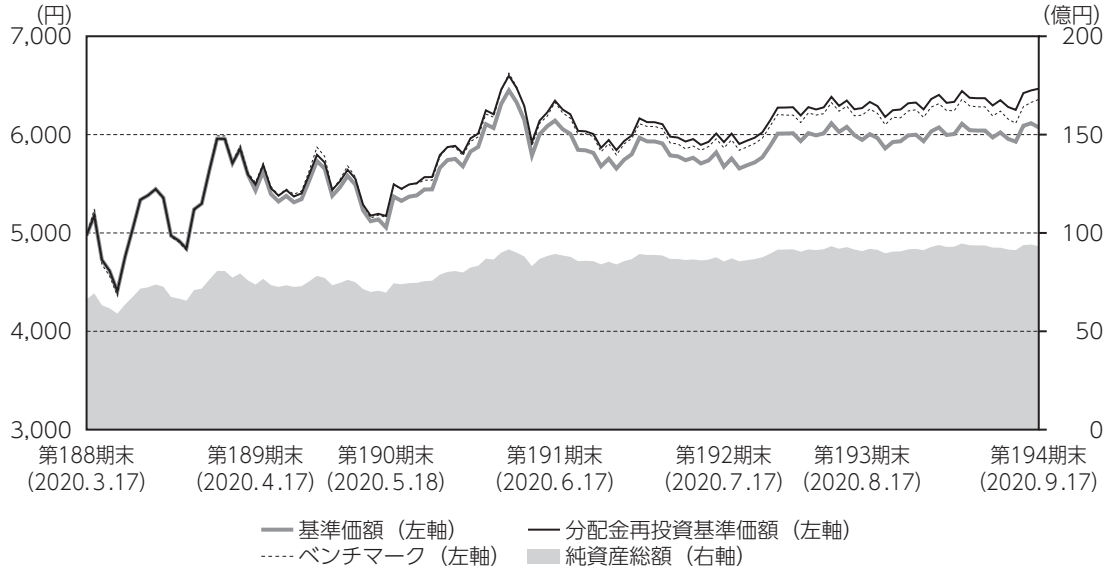
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(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）ベンチマークは、第188期末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189期首：4,974円

第194期末：6,073円（既払分配金360円）

騰落率：30.0%（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）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
		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	
第189期	(期首) 2020年3月17日	円 4,974	% -	19,929	% -	% 89.3
	3月末	5,446	9.5	21,816	9.5	91.7
	(期末) 2020年4月17日	5,492	10.4	22,089	10.8	91.8
第190期	(期首) 2020年4月17日	5,432	-	22,089	-	91.8
	4月末	5,732	5.5	23,531	6.5	92.4
	(期末) 2020年5月18日	5,116	△ 5.8	20,669	△ 6.4	94.4
第191期	(期首) 2020年5月18日	5,056	-	20,669	-	94.4
	5月末	5,753	13.8	23,524	13.8	94.7
	(期末) 2020年6月17日	6,202	22.7	25,358	22.7	96.1
第192期	(期首) 2020年6月17日	6,142	-	25,358	-	96.1
	6月末	5,744	△ 6.5	23,660	△ 6.7	95.7
	(期末) 2020年7月17日	5,734	△ 6.6	23,499	△ 7.3	95.8
第193期	(期首) 2020年7月17日	5,674	-	23,499	-	95.8
	7月末	6,011	5.9	24,832	5.7	95.1
	(期末) 2020年8月17日	6,006	5.9	24,832	5.7	97.4
第194期	(期首) 2020年8月17日	5,946	-	24,832	-	97.4
	8月末	6,073	2.1	25,301	1.9	95.0
	(期末) 2020年9月17日	6,133	3.1	25,475	2.6	96.1

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

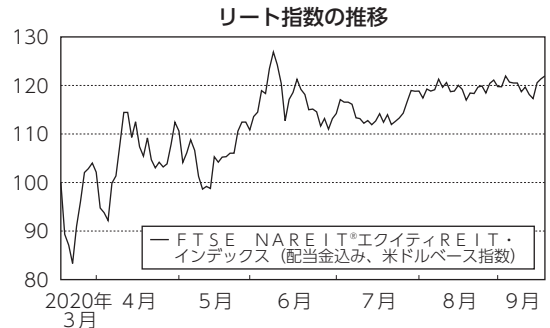
投資環境について

(2020.3.18~2020.9.17)

■米国リート市況

米国リート市況は上昇しました。

米国リート市況は、当作成期首より、新型コロナウイルスの感染拡大や世界的な景気後退懸念などを受けて、下落して始まりました。しかし2020年3月下旬以降は、米国政府による景気刺激策などを好感して、反発しました。5月以降も、新型コロナウイルスの感染者増加ペースが鈍化したことに伴う経済活動の再開などから、おおむね底堅く推移しました。用途別では、電子商取引の利用拡大の恩恵を受けた産業施設が堅調に推移しました。一方、新型コロナウイルス感染拡大に伴う営業活動自粛の影響からショッピングモールのパフォーマンスが相対的に低調でした。



(指数は当作成期首を100として指数化しています。)

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

主要投資対象である「ダイワ・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

(2020.3.18~2020.9.17)

■当ファンド

主要投資対象である「ダイワ・US-REIT・オープン・マザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持するとともに、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（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））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。

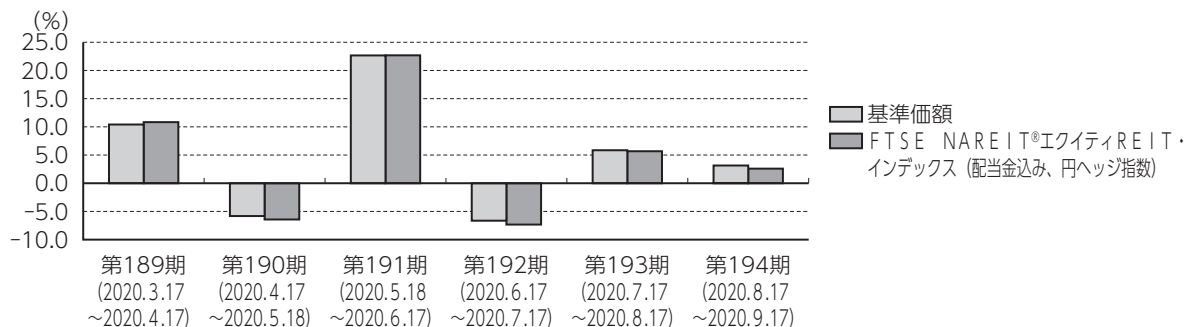
銘柄選択に際しては、良好な財務体質を有し、低コストでの資金調達により物件取得や事業拡大を図ることが可能であり、かつ保有不動産の価値と比較して価格が割安なリートを選好しました。

用途別では、好調な労働市場や世帯形成の増加から恩恵を受ける住宅を保有するリート中心のポートフォリオを維持しました。また、需給の改善が期待されたヘルスケアリートや、データ通信需要の高まりから恩恵を受けるデータセンターを保有するリートに注目しました。

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（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））の騰落率は27.8%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率（分配金再投資ベース）は30.0%となりました。

業種別では、特殊用途施設のオーバーウエートおよび銘柄選択や、オフィスのアンダーウエートおよび銘柄選択等がプラス要因となった一方、集合住宅の銘柄選択等がマイナス要因となりました。



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189期	第190期	第191期	第192期	第193期	第194期
	2020年3月18日 ~2020年4月17日	2020年4月18日 ~2020年5月18日	2020年5月19日 ~2020年6月17日	2020年6月18日 ~2020年7月17日	2020年7月18日 ~2020年8月17日	2020年8月18日 ~2020年9月17日
当期分配金（税込み）（円）	60	60	60	60	60	60
対基準価額比率（%）	1.09	1.17	0.97	1.05	1.00	0.98
当期の収益（円）	24	1	13	16	6	13
当期の収益以外（円）	35	58	46	43	53	46
翌期繰越分配対象額（円）	2,593	2,535	2,489	2,446	2,393	2,347

（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189期	第190期	第191期	第192期	第193期	第194期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 24.96円	✓ 1.49円	✓ 13.95円	✓ 16.67円	✓ 6.42円	✓ 13.79円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(c) 収益調整金	2,464.58	2,467.30	2,472.31	✓ 2,473.61	✓ 2,446.80	✓ 2,393.47
(d) 分配準備積立金	✓ 163.86	✓ 126.21	✓ 63.23	✓ 16.46	0.00	0.00
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	2,653.41	2,595.01	2,549.50	2,506.75	2,453.23	2,407.26
(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)	2,593.41	2,535.01	2,489.50	2,446.75	2,393.23	2,347.26

(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189期～第194期 (2020.3.18～2020.9.17)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	48円	0.838%	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5,705円です。
（投 信 会 社）	(22)	(0.392)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販 売 会 社）	(22)	(0.392)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 会 社）	(3)	(0.055)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	3	0.047	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）	(3)	(0.047)	
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	0.009	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)	(0.007)	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)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	51	0.895	

(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。

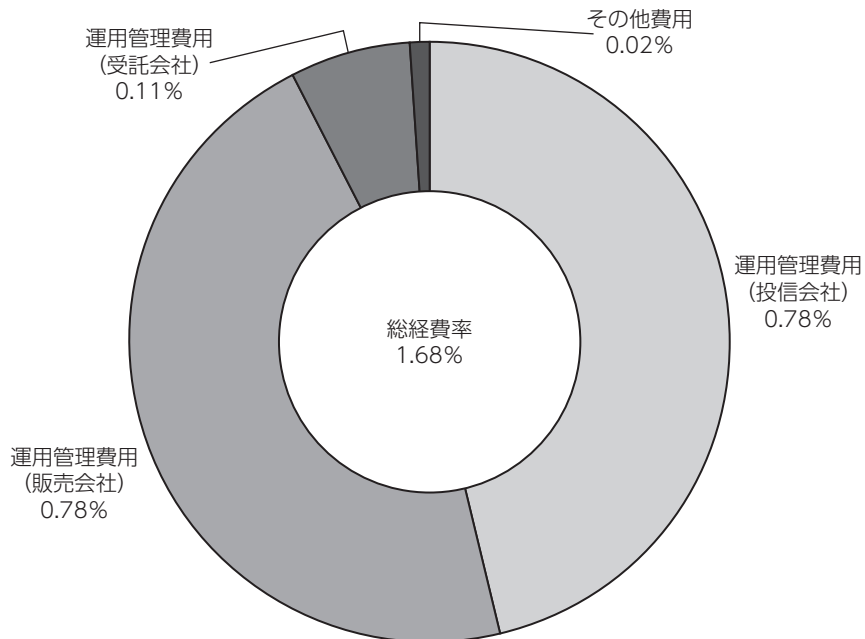
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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1.68%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

(2020年3月18日から2020年9月17日まで)

決算期	第189期～第194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	399,832	1,202,000	138,701	410,000

(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188期末	第194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	2,559,936	2,821,067	9,190,192

(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

2020年9月17日現在

項目	第194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	9,190,192	97.0
コール・ローン等、その他	280,485	3.0
投資信託財産総額	9,470,677	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月17日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝105.07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194期末における外貨建純資産（549,568,440千円）の投資信託財産総額（552,492,658千円）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

(2020年4月17日)、(2020年5月18日)、(2020年6月17日)、(2020年7月17日)、(2020年8月17日)、(2020年9月17日)現在

項目	第189期末	第190期末	第191期末	第192期末	第193期末	第194期末
(A) 資産	14,681,222,485円	13,747,789,690円	17,740,457,491円	16,945,604,319円	18,010,276,758円	18,439,385,556円
コール・ローン等	179,284,937	149,762,552	142,992,217	239,886,571	135,103,883	209,884,318
ダイワ・US-REIT・オープン・マザーファンド(評価額)	7,265,434,246	6,882,705,234	8,857,219,174	8,451,090,378	9,034,027,095	9,190,192,230
未収入金	7,236,503,302	6,715,321,904	8,740,246,100	8,254,627,370	8,841,145,780	9,039,309,008
(B) 負債	7,310,230,963	6,781,380,818	8,806,360,285	8,396,002,258	8,937,163,880	9,115,167,320
未払金	7,216,503,000	6,685,536,000	8,679,761,000	8,289,652,000	8,819,028,000	8,968,708,000
未払収益分配金	81,421,754	82,671,195	87,277,267	90,413,826	91,552,506	92,121,358
未払解約金	2,281,538	2,562,849	28,018,969	3,844,397	13,688,054	41,001,572
未払信託報酬	9,991,666	10,543,098	11,198,359	11,942,485	12,709,919	13,107,329
その他未払費用	33,005	67,676	104,690	149,550	185,401	229,061
(C) 純資産総額(A-B)	7,370,991,522	6,966,408,872	8,934,097,206	8,549,602,061	9,073,112,878	9,324,218,236
元本	13,570,292,445	13,778,532,540	14,546,211,226	15,068,971,013	15,258,751,020	15,353,559,737
次期繰越損益金	△ 6,199,300,923	△ 6,812,123,668	△ 5,612,114,020	△ 6,519,368,952	△ 6,185,638,142	△ 6,029,341,501
(D) 受益権総口数	13,570,292,445□	13,778,532,540□	14,546,211,226□	15,068,971,013□	15,258,751,020□	15,353,559,737□
1万口当り基準価額(C/D)	5,432円	5,056円	6,142円	5,674円	5,946円	6,073円

* 第188期末における元本額は13,304,998,080円、当作成期間（第189期～第194期）中における追加設定元本額は3,183,127,216円、同解約元本額は1,134,565,559円です。

* 第194期末の計算口数当りの純資産額は6,073円です。

* 第194期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は6,029,341,501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189期 自2020年3月18日 至2020年4月17日 第192期 自2020年6月18日 至2020年7月17日
 第190期 自2020年4月18日 至2020年5月18日 第193期 自2020年7月18日 至2020年8月17日
 第191期 自2020年5月19日 至2020年6月17日 第194期 自2020年8月18日 至2020年9月17日

項 目	第 189 期	第 190 期	第 191 期	第 192 期	第 193 期	第 194 期
(A) 配当等収益	△ 10,514円	△ 4,101円	△ 6,560円	△ 2,018円	△ 4,036円	△ 5,078円
受取利息	440	10	63	66	232	79
支払利息	△ 10,954	△ 4,111	△ 6,623	△ 2,084	△ 4,268	△ 5,157
(B) 有価証券売買損益	702,998,813	△ 421,085,087	1,602,685,869	△ 584,178,256	514,462,349	297,363,515
売買益	933,905,313	73,163,394	1,688,417,652	93,975,978	526,779,473	311,011,824
売買損	△ 230,906,500	△ 494,248,481	△ 85,731,783	△ 678,154,234	△ 12,317,124	△ 13,648,309
(C) 信託報酬等	△ 10,024,671	△ 10,577,925	△ 11,235,533	△ 11,987,696	△ 12,751,710	△ 13,150,989
(D) 当期繰越損益(A+B+C)	692,963,628	△ 431,667,113	1,591,443,776	△ 596,167,970	501,706,603	284,207,448
(E) 前期繰越損益金	△ 2,970,449,610	△ 2,346,384,870	△ 2,820,479,487	△ 1,306,355,225	△ 1,934,631,283	△ 1,400,321,675
(F) 追加信託差損益金	△ 3,840,393,187	△ 3,951,400,490	△ 4,295,801,042	△ 4,526,431,931	△ 4,661,160,956	△ 4,821,105,916
(配当等相当額)	(3,344,515,199)	(3,399,585,956)	(3,596,279,626)	(3,727,481,165)	(3,733,521,627)	(3,674,829,126)
(売買損益相当額)	(△ 7,184,908,386)	(△ 7,350,986,446)	(△ 7,892,080,668)	(△ 8,253,913,096)	(△ 8,394,682,583)	(△ 8,495,935,042)
(G) 合計(D+E+F)	△ 6,117,879,169	△ 6,729,452,473	△ 5,524,836,753	△ 6,428,955,126	△ 6,094,085,636	△ 5,937,220,143
(H) 収益分配金	△ 81,421,754	△ 82,671,195	△ 87,277,267	△ 90,413,826	△ 91,552,506	△ 92,121,358
次期繰越損益金(G+H)	△ 6,199,300,923	△ 6,812,123,668	△ 5,612,114,020	△ 6,519,368,952	△ 6,185,638,142	△ 6,029,341,501
追加信託差損益金	△ 3,840,393,187	△ 3,951,400,490	△ 4,295,801,042	△ 4,566,899,451	△ 4,742,906,583	△ 4,892,048,613
(配当等相当額)	(3,344,515,199)	(3,399,585,956)	(3,596,279,626)	(3,687,013,645)	(3,651,776,000)	(3,603,886,429)
(売買損益相当額)	(△ 7,184,908,386)	(△ 7,350,986,446)	(△ 7,892,080,668)	(△ 8,253,913,096)	(△ 8,394,682,583)	(△ 8,495,935,042)
分配準備積立金	174,829,861	93,293,656	25,006,065	-	-	-
繰越損益金	△ 2,533,737,597	△ 2,954,016,834	△ 1,341,319,043	△ 1,952,469,501	△ 1,442,731,559	△ 1,137,292,888

(注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

(注4) 投資信託財産（親投資信託）の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：1,081,813円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第 189 期	第 190 期	第 191 期	第 192 期	第 193 期	第 194 期
(a) 経費控除後の配当等収益	33,883,139円	2,063,117円	20,302,100円	25,129,409円	9,806,879円	21,178,661円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収益調整金	3,344,515,199	3,399,585,956	3,596,279,626	3,727,481,165	3,733,521,627	3,674,829,126
(d) 分配準備積立金	222,368,476	173,901,734	91,981,232	24,816,897	0	0
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	3,600,766,814	3,575,550,807	3,708,562,958	3,777,427,471	3,743,328,506	3,696,007,787
(f) 分配金	81,421,754	82,671,195	87,277,267	90,413,826	91,552,506	92,121,358
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	3,519,345,060	3,492,879,612	3,621,285,691	3,687,013,645	3,651,776,000	3,603,886,429
(h) 受益権総口数	13,570,292,445口	13,778,532,540口	14,546,211,226口	15,068,971,013口	15,258,751,020口	15,353,559,737口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
	第 189 期	第 190 期	第 191 期	第 192 期	第 193 期	第 194 期
1 万 口 当 り 分 配 金	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)		投資信託証券 組入比率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 分 配	期 中 騰 落 率	(ベンチマーク)	期 中 騰 落 率		
	円	円	%		%	%	百万円
165期末(2018年 4月17日)	2,881	60	△ 0.3	28,452	0.3	95.8	544,655
166期末(2018年 5月17日)	2,944	60	4.3	29,816	4.8	96.8	557,512
167期末(2018年 6月18日)	3,010	60	4.3	31,426	5.4	96.1	571,142
168期末(2018年 7月17日)	3,104	60	5.1	33,162	5.5	96.3	593,652
169期末(2018年 8月17日)	3,086	40	0.7	33,452	0.9	95.3	596,112
170期末(2018年 9月18日)	3,083	40	1.2	33,897	1.3	95.5	580,870
171期末(2018年10月17日)	2,907	40	△ 4.4	32,288	△ 4.7	94.9	544,227
172期末(2018年11月19日)	2,978	40	3.8	33,507	3.8	95.0	552,547
173期末(2018年12月17日)	2,975	40	1.2	33,677	0.5	97.0	544,149
174期末(2019年 1月17日)	2,772	40	△ 5.5	31,946	△ 5.1	98.3	509,672
175期末(2019年 2月18日)	2,983	40	9.1	34,849	9.1	97.2	545,425
176期末(2019年 3月18日)	3,012	40	2.3	35,303	1.3	97.9	541,080
177期末(2019年 4月17日)	2,988	40	0.5	35,567	0.7	96.7	533,178
178期末(2019年 5月17日)	2,994	40	1.5	36,075	1.4	97.0	538,682
179期末(2019年 6月17日)	2,973	40	0.6	36,081	0.0	97.1	540,208
180期末(2019年 7月17日)	2,937	40	0.1	36,060	△ 0.1	96.5	540,663
181期末(2019年 8月19日)	2,906	40	0.3	35,974	△ 0.2	96.8	546,189
182期末(2019年 9月17日)	2,958	40	3.2	37,341	3.8	97.3	561,003
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

(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。

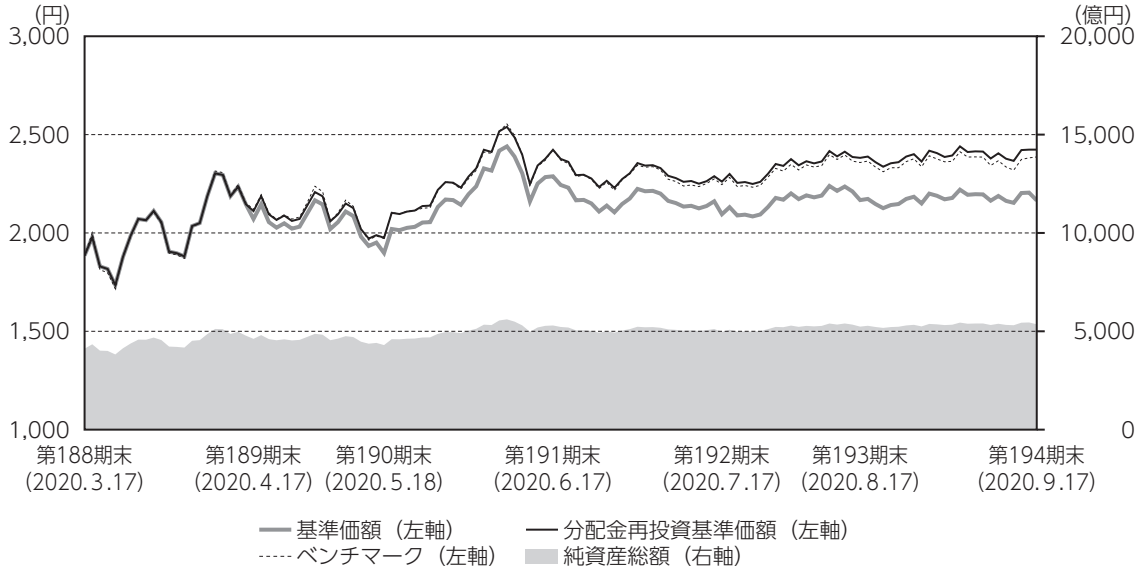
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(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) ベンチマークは、第188期末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はありません。
- * 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189期首：1,885円
 第194期末：2,165円（既払分配金240円）
 騰落率：28.6%（分配金再投資ベース）

■ 基準価額の主な変動要因

米ドルが対円で下落（円高）したことなどはマイナス要因となりましたが、米国リート市況が上昇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
		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	
第189期	(期首) 2020年3月17日	円 1,885	% -	25,146	% -	% 91.8
	3月末	2,112	12.0	28,121	11.8	92.0
	(期末) 2020年4月17日	2,111	12.0	28,273	12.4	92.5
第190期	(期首) 2020年4月17日	2,071	-	28,273	-	92.5
	4月末	2,166	4.6	29,845	5.6	93.0
	(期末) 2020年5月18日	1,938	△ 6.4	26,305	△ 7.0	95.0
第191期	(期首) 2020年5月18日	1,898	-	26,305	-	95.0
	5月末	2,167	14.2	30,041	14.2	94.9
	(期末) 2020年6月17日	2,328	22.7	32,336	22.9	95.9
第192期	(期首) 2020年6月17日	2,288	-	32,336	-	95.9
	6月末	2,147	△ 6.2	30,287	△ 6.3	93.9
	(期末) 2020年7月17日	2,135	△ 6.7	29,959	△ 7.4	96.3
第193期	(期首) 2020年7月17日	2,095	-	29,959	-	96.3
	7月末	2,169	3.5	30,875	3.1	96.2
	(期末) 2020年8月17日	2,207	5.3	31,457	5.0	97.4
第194期	(期首) 2020年8月17日	2,167	-	31,457	-	97.4
	8月末	2,189	1.0	31,699	0.8	95.5
	(期末) 2020年9月17日	2,205	1.8	31,835	1.2	97.0

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

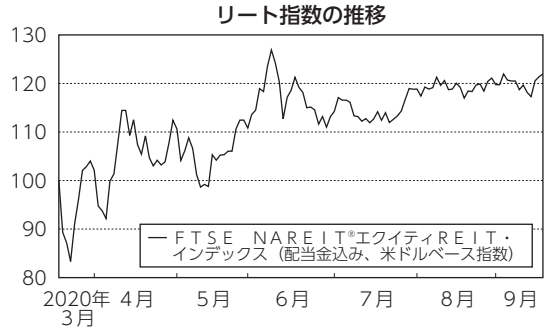
投資環境について

(2020.3.18~2020.9.17)

■米国リート市況

米国リート市況は上昇しました。

米国リート市況は、当作成期首より、新型コロナウイルスの感染拡大や世界的な景気後退懸念などを受けて、下落して始まりました。しかし2020年3月下旬以降は、米国政府による景気刺激策などを好感して、反発しました。5月以降も、新型コロナウイルスの感染者増加ペースが鈍化したことに伴う経済活動の再開などから、おおむね底堅く推移しました。用途別では、電子商取引の利用拡大の恩恵を受けた産業施設が堅調に推移しました。一方、新型コロナウイルス感染拡大に伴う営業活動自粛の影響からショッピングモールのパフォーマンスが相対的に低調でした。

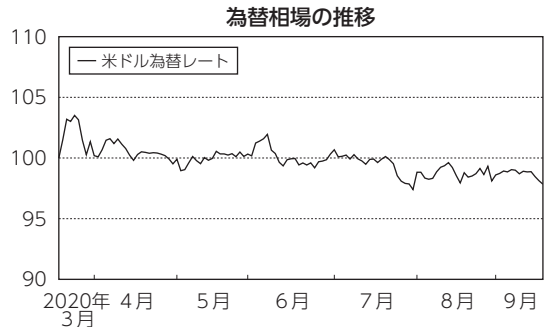


(指数は当作成期首を100として指数化しています。)

■為替相場

米ドル円為替相場は下落しました。

当作成期首より、米ドル円は上昇（円安）して始まりました。しかし2020年3月下旬には、市場のリスク回避姿勢が強まったことから米ドル円は下落に転じ、その後も、米中関係の悪化や米国の金融緩和が長期化するとの思惑が米ドル高を抑制した結果、米ドル円はおおむね下落基調で推移しました。



(為替レートは対円で、当作成期首を100として指数化しています。)

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

主要投資対象である「ダイワ・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

(2020.3.18～2020.9.17)

■当ファンド

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

■ダイワ・US－REIT・オープン・マザーファンド

主として米国の金融商品取引所上場および米国の店頭登録のリートに投資し、ベンチマーク（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））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。

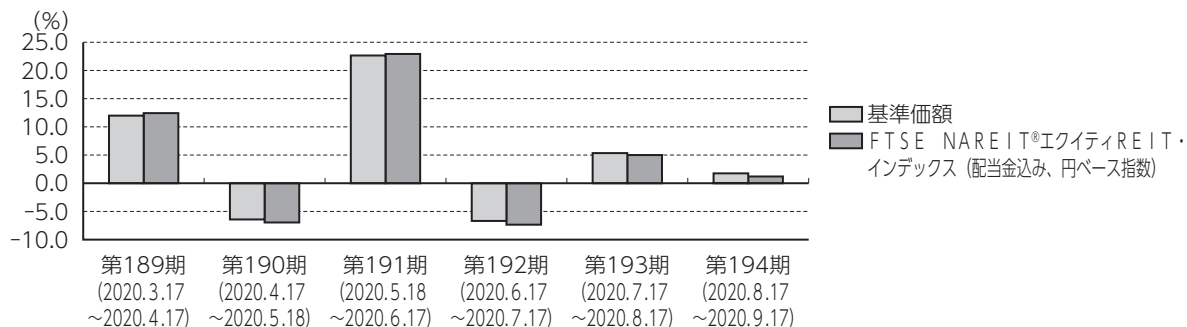
銘柄選択に際しては、良好な財務体質を有し、低コストでの資金調達により物件取得や事業拡大を図ることが可能であり、かつ保有不動産の価値と比較して価格が割安なリートを選好しました。

用途別では、好調な労働市場や世帯形成の増加から恩恵を受ける住宅を保有するリート中心のポートフォリオを維持しました。また、需給の改善が期待されたヘルスケアリートや、データ通信需要の高まりから恩恵を受けるデータセンターを保有するリートに注目しました。

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（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））の騰落率は26.6%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率（配当金再投資ベース）は28.6%となりました。

業種別では、特殊用途施設のオーバーウエートおよび銘柄選択や、オフィスのアンダーウエートおよび銘柄選択等がプラス要因となった一方、集合住宅の銘柄選択等がマイナス要因となりました。



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189期	第190期	第191期	第192期	第193期	第194期
	2020年3月18日 ~2020年4月17日	2020年4月18日 ~2020年5月18日	2020年5月19日 ~2020年6月17日	2020年6月18日 ~2020年7月17日	2020年7月18日 ~2020年8月17日	2020年8月18日 ~2020年9月17日
当期分配金（税込み）（円）	40	40	40	40	40	40
対基準価額比率（%）	1.89	2.06	1.72	1.87	1.81	1.81
当期の収益（円）	9	0	5	6	2	4
当期の収益以外（円）	30	39	34	33	37	35
翌期繰越分配対象額（円）	1,706	1,667	1,632	1,599	1,561	1,526

（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189期	第190期	第191期	第192期	第193期	第194期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 9.66円	✓ 0.56円	✓ 5.26円	✓ 6.10円	✓ 2.33円	✓ 4.80円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(c) 収益調整金	1,701.90	✓ 1,702.02	✓ 1,667.50	✓ 1,632.91	✓ 1,599.04	✓ 1,561.46
(d) 分配準備積立金	✓ 35.26	✓ 4.83	0.00	0.00	0.00	0.00
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	1,746.83	1,707.42	1,672.77	1,639.02	1,601.38	1,566.27
(f) 分配金	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	1,706.83	1,667.42	1,632.77	1,599.02	1,561.38	1,526.27

(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189期～第194期 (2020.3.18～2020.9.17)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	18円	0.837%	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2,130円です。
（投 信 会 社）	(8)	(0.383)	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）	(9)	(0.400)	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)	(0.054)	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	0.046	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)	(0.046)	
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	0	0.006	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)	(0.006)	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)	(0.000)	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)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	19	0.889	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

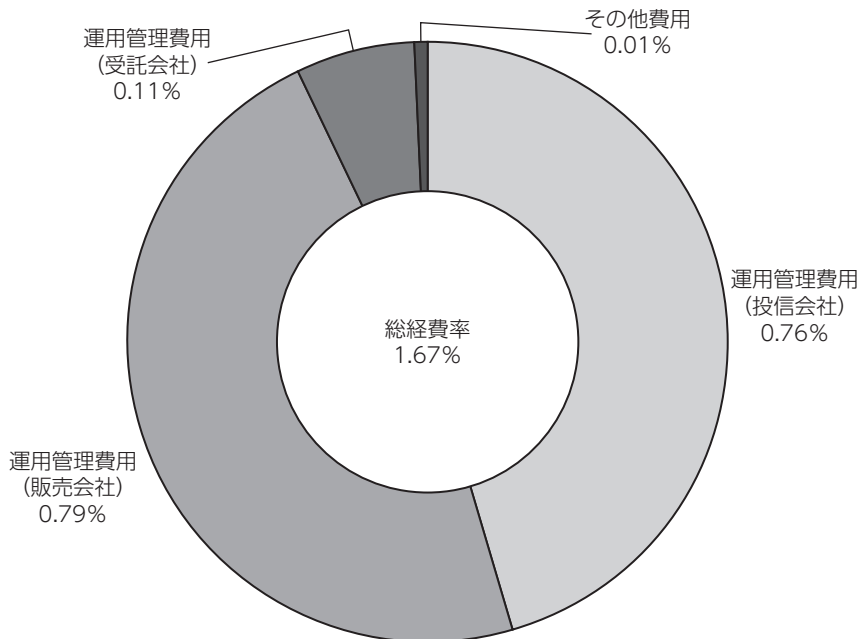
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

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

参考情報

■ 総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.67%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

(2020年3月18日から2020年9月17日まで)

決算期	第189期～第194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	2,354,272	7,300,000	2,446,016	7,000,000

(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188期末	第194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	163,563,546	163,471,803	532,542,093

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年9月17日現在

項目	第194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	532,542,093	97.4
コール・ローン等、その他	14,163,020	2.6
投資信託財産総額	546,705,113	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月17日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=105.07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194期末における外貨建純資産（549,568,440千円）の投資信託財産総額（552,492,658千円）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

(2020年4月17日)、(2020年5月18日)、(2020年6月17日)、(2020年7月17日)、(2020年8月17日)、(2020年9月17日)現在

項目	第189期末	第190期末	第191期末	第192期末	第193期末	第194期末
(A) 資産	471,616,145,854円	439,705,668,245円	539,911,669,322円	507,399,937,775円	534,477,703,805円	546,705,113,208円
コール・ローン等	13,238,817,087	12,618,227,160	16,037,119,035	14,071,929,445	13,122,509,027	14,163,020,048
ダイワ・US-REIT・オープン・マザーファンド(評価額)	458,377,328,767	427,087,441,085	523,874,550,287	493,328,008,330	521,355,194,778	532,542,093,160
(B) 負債	10,060,490,634	9,846,106,154	10,302,390,071	10,712,321,406	10,738,282,921	11,029,843,709
未払収益分配金	8,913,715,903	9,058,275,841	9,260,587,325	9,482,198,001	9,669,632,589	9,895,995,186
未払解約金	512,520,962	128,874,161	355,121,795	528,545,510	333,897,270	376,608,305
未払信託報酬	634,082,812	658,591,006	686,117,198	700,844,236	733,824,186	756,049,048
その他未払費用	170,957	365,146	563,753	733,659	928,876	1,191,170
(C) 純資産総額(A-B)	461,555,655,220	429,859,562,091	529,609,279,251	496,687,616,369	523,739,420,884	535,675,269,499
元本	2,228,428,975,890	2,264,568,960,288	2,315,146,831,428	2,370,549,500,437	2,417,408,147,291	2,473,998,796,593
次期繰越損益金	△1,766,873,320,670	△1,834,709,398,197	△1,785,537,552,177	△1,873,861,884,068	△1,893,668,726,407	△1,938,323,527,094
(D) 受益権総口数	2,228,428,975,890□	2,264,568,960,288□	2,315,146,831,428□	2,370,549,500,437□	2,417,408,147,291□	2,473,998,796,593□
1万口当り基準価額(C/D)	2,071円	1,898円	2,288円	2,095円	2,167円	2,165円

*第188期末における元本額は2,182,358,071,168円、当作成期間（第189期～第194期）中における追加設定元本額は394,929,330,242円、同解約元本額は103,288,604,817円です。

*第194期末の計算口数当りの純資産額は2,165円です。

*第194期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は1,938,323,527,094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189期 自2020年3月18日 至2020年4月17日 第192期 自2020年6月18日 至2020年7月17日
 第190期 自2020年4月18日 至2020年5月18日 第193期 自2020年7月18日 至2020年8月17日
 第191期 自2020年5月19日 至2020年6月17日 第194期 自2020年8月18日 至2020年9月17日

項 目	第 189 期	第 190 期	第 191 期	第 192 期	第 193 期	第 194 期
(A) 配当等収益	△ 241,268円	△ 311,938円	△ 450,875円	△ 380,599円	△ 271,097円	△ 522,692円
受取利息	12,830	360	2,110	17,820	19,577	2,692
支払利息	△ 254,098	△ 312,298	△ 452,985	△ 398,419	△ 290,674	△ 525,384
(B) 有価証券売買損益	50,371,833,235	△ 29,388,441,735	98,215,879,128	△ 34,663,918,264	27,340,190,395	10,266,925,024
売買益	50,730,530,479	59,213,290	98,886,798,512	180,879,628	27,427,967,699	10,297,001,313
売買損	△ 358,697,244	△ 29,447,655,025	△ 670,919,384	△ 34,844,797,892	△ 87,777,304	△ 30,076,289
(C) 信託報酬等	△ 634,253,769	△ 658,788,663	△ 686,327,883	△ 701,035,256	△ 734,019,403	△ 756,311,342
(D) 当期繰越損益(A+B+C)	49,737,338,198	△ 30,047,542,336	97,529,100,370	△ 35,365,334,119	26,605,899,895	9,510,090,990
(E) 前期繰越損益金	△ 217,556,383,782	△ 176,201,783,883	△ 205,584,143,292	△ 108,525,787,199	△ 144,606,486,423	△ 117,585,634,127
(F) 追加信託差損益金	△1,590,140,559,183	△1,619,401,796,137	△1,668,221,921,930	△1,720,488,564,749	△1,765,998,507,290	△1,820,351,988,771
(配当等相当額)	(379,257,685,471)	(385,436,224,302)	(386,053,019,455)	(387,090,452,223)	(386,554,915,322)	(386,306,876,800)
(売買損益相当額)	(△1,969,398,244,654)	(△2,004,838,020,439)	(△2,054,274,941,385)	(△2,107,579,016,972)	(△2,152,553,422,612)	(△2,206,658,865,571)
(G) 合計(D+E+F)	△1,757,959,604,767	△1,825,651,122,356	△1,776,276,964,852	△1,864,379,686,067	△1,883,999,093,818	△1,928,427,531,908
(H) 収益分配金	△ 8,913,715,903	△ 9,058,275,841	△ 9,260,587,325	△ 9,482,198,001	△ 9,669,632,589	△ 9,895,995,186
次期繰越損益金(G+H)	△1,766,873,320,670	△1,834,709,398,197	△1,785,537,552,177	△1,873,861,884,068	△1,893,668,726,407	△1,938,323,527,094
追加信託差損益金	△1,590,140,559,183	△1,627,238,171,684	△1,676,263,997,306	△1,728,522,468,310	△1,775,103,432,433	△1,829,058,921,045
(配当等相当額)	(379,257,685,471)	(377,599,848,755)	(378,010,944,079)	(379,056,548,662)	(377,449,990,179)	(377,599,944,526)
(売買損益相当額)	(△1,969,398,244,654)	(△2,004,838,020,439)	(△2,054,274,941,385)	(△2,107,579,016,972)	(△2,152,553,422,612)	(△2,206,658,865,571)
分配準備積立金	1,097,783,148	-	-	-	-	-
繰越損益金	△ 177,830,544,635	△ 207,471,226,513	△ 109,273,554,871	△ 145,339,415,758	△ 118,565,293,974	△ 109,264,606,049

(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：648,096,038円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第 189 期	第 190 期	第 191 期	第 192 期	第 193 期	第 194 期
(a) 経費控除後の配当等収益	2,153,615,359円	127,415,336円	1,218,511,949円	1,448,294,440円	564,707,446円	1,189,062,912円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収益調整金	379,257,685,471	385,436,224,302	386,053,019,455	387,090,452,223	386,554,915,322	386,306,876,800
(d) 分配準備積立金	7,857,883,692	1,094,484,958	0	0	0	0
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	389,269,184,522	386,658,124,596	387,271,531,404	388,538,746,663	387,119,622,768	387,495,939,712
(f) 分配金	8,913,715,903	9,058,275,841	9,260,587,325	9,482,198,001	9,669,632,589	9,895,995,186
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	380,355,468,619	377,599,848,755	378,010,944,079	379,056,548,662	377,449,990,179	377,599,944,526
(h) 受益権総口数	2,228,428,975,890口	2,264,568,960,288口	2,315,146,831,428口	2,370,549,500,437口	2,417,408,147,291口	2,473,998,796,593口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
	第 189 期	第 190 期	第 191 期	第 192 期	第 193 期	第 194 期
1 万口当り分配金	40円	40円	40円	40円	40円	40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33期（決算日 2020年9月17日）

（作成対象期間 2020年3月18日～2020年9月17日）

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

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

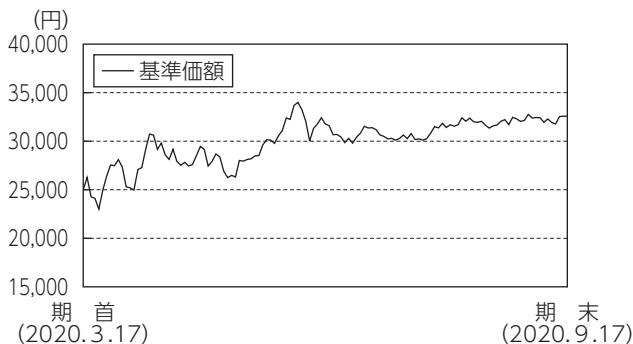
運用方針	配当利回りを重視した運用により信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	米国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および米国の店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
投資信託証券 組入制限	無制限

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)2020年3月17日	25,022	-	25,146	-	92.2
3月末	28,106	12.3	28,121	11.8	93.8
4月末	29,459	17.7	29,845	18.7	94.7
5月末	30,115	20.4	30,041	19.5	96.4
6月末	30,410	21.5	30,287	20.4	96.2
7月末	31,373	25.4	30,875	22.8	98.1
8月末	32,301	29.1	31,699	26.1	97.1
(期末)2020年9月17日	32,577	30.2	31,835	26.6	97.5

- (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：25,022円 期末：32,577円 騰落率：30.2%

【基準価額の主な変動要因】

米ドルが対円で下落(円高)したことなどはマイナス要因となりましたが、米国リート市況が上昇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、当作成期首より、新型コロナウイルスの感染拡大や世界的な景気後退懸念などを受けて、下落してまいりましたが、しかし2020年3月下旬以降は、米国政府による景気刺激策などを好感して、反発しました。5月以降も、新型コロナウイルスの感染

者増加ペースが鈍化したことに伴う経済活動の再開などから、おおむね底堅く推移しました。用途別では、電子商取引の利用拡大の恩恵を受けた産業施設が堅調に推移しました。一方、新型コロナウイルス感染拡大に伴う営業活動自粛の影響からショッピングモールのパフォーマンスが相対的に低調でした。

○為替相場

米ドル円為替相場は下落しました。

当作成期首より、米ドル円は上昇(円安)してまいりました。しかし2020年3月下旬には、市場のリスク回避姿勢が強まったことから米ドル円は下落に転じ、その後も、米中関係の悪化や米国の金融緩和が長期化するとの思惑が米ドル高を抑制した結果、米ドル円はおおむね下落基調で推移しました。

◆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・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(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))を上回れ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り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、好調な労働市場や世帯形成の増加から恩恵を受ける住宅を保有するリート中心のポートフォリオを維持しました。また、需給の改善が期待されたヘルスケアリートや、データ通信需要の高まりから恩恵を受けるデータセンターを保有するリートに注目しました。

◆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26.6%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は30.2%となりました。

業種別では、特殊用途施設のオーバーウエートおよび銘柄選択や、オフィスのアンダーウエートおよび銘柄選択等がプラス要因となった一方、集合住宅の銘柄選択等がマイナス要因となりました。

《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 (投資信託証券)	14円 (14)
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)	2 (2) (0)
合 計	17

(注1) 費用の項目および算出法については前掲の「1 万口当りの費用の明細」の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

(2020年3月18日から2020年9月17日まで)

	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外国 アメリカ	千口 61,887.291 (-)	千アメリカ・ドル 2,106,581 (-)	千口 53,633.292 (-)	千アメリカ・ドル 1,827,829 (-)

(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

(2020年3月18日から2020年9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
VENTAS INC (アメリカ)	5,347.876	16,428,189	3,071	DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)	1,218.806	18,833,648	15,452
CYRUSONE INC (アメリカ)	1,821.925	14,569,720	7,996	EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)	2,180.489	14,151,737	6,490
SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)	2,088.928	14,248,987	6,821	REGENCY CENTERS CORP (アメリカ)	2,276.746	10,034,687	4,407
WP CAREY INC (アメリカ)	1,806.463	13,649,165	7,555	EQUINIX INC (アメリカ)	146.334	9,971,311	68,140
SUN COMMUNITIES INC (アメリカ)	958.297	13,489,199	14,076	REALTY INCOME CORP (アメリカ)	1,746.869	9,813,893	5,617
PUBLIC STORAGE (アメリカ)	576.43	12,017,507	20,848	NATIONAL RETAIL PROPERTIES (アメリカ)	2,324.347	9,304,074	4,002
HEALTHPEAK PROPERTIES INC (アメリカ)	3,813.635	9,675,514	2,537	EXTRA SPACE STORAGE INC (アメリカ)	903.212	9,143,523	10,123
LAMAR ADVERTISING CO-A (アメリカ)	1,468.649	9,434,064	6,423	LAMAR ADVERTISING CO-A (アメリカ)	1,485.076	9,076,472	6,111
AMERICOLD REALTY TRUST (アメリカ)	2,480.358	9,400,731	3,790	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS (アメリカ)	2,618.132	8,325,735	3,180
EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)	1,185.971	7,527,704	6,347	PROLOGIS INC (アメリカ)	769.36	8,005,363	10,405

(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

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファンド名	当 期 末			比 率
	口 数	評 価 額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
不動産ファンド (アメリカ)	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
SIMON PROPERTY GROUP INC	4,073.354	301,916	31,722,419	5.8
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	3,244.531	120,631	12,674,768	2.3
EQUINIX INC	599.035	459,663	48,296,845	8.8
AMERICAN TOWER CORP	135.109	35,572	3,737,639	0.7
HOST HOTELS & RESORTS INC	8,829.95	106,489	11,188,819	2.0
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	1,344.966	32,951	3,462,231	0.6
CYRUSONE INC	1,821.925	138,630	14,565,882	2.6
HEALTHCARE TRUST OF AME-CLA	1,396.828	37,043	3,892,200	0.7
INVITATION HOMES INC	4,820.898	139,468	14,653,963	2.7
LAMAR ADVERTISING CO-A	1,164.021	79,910	8,396,148	1.5
AMERICOLD REALTY TRUST	2,480.358	90,929	9,554,007	1.7
VICI PROPERTIES INC	9,130.58	229,177	24,079,686	4.4
STORE CAPITAL CORP	1,169.759	34,344	3,608,537	0.7
VENTAS INC	5,313.554	240,863	25,307,517	4.6
CROWN CASTLE INTL CORP	153.849	25,565	2,686,123	0.5
VEREIT INC	29,132.142	208,003	21,854,927	4.0
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	2,121.024	78,180	8,214,471	1.5
SUN COMMUNITIES INC	853.217	124,381	13,068,814	2.4
PROLOGIS INC	3,290.401	335,752	35,277,517	6.4
SITE CENTERS CORP	4,308.082	35,757	3,756,996	0.7
DUKE REALTY CORP	7,625.054	289,599	30,428,224	5.5
ESSEX PROPERTY TRUST INC	988.866	217,115	22,812,317	4.1
WELLTOWER INC	5,297.763	317,177	33,325,794	6.0
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	5,391.306	154,622	16,246,202	2.9
KILROY REALTY CORP	2,151.365	123,015	12,925,191	2.3
PUBLIC STORAGE	1,660.939	372,897	39,180,331	7.1
REGENCY CENTERS CORP	84.6	3,520	369,868	0.1
UDR INC	6,066.651	212,090	22,284,308	4.0
WP CAREY INC	1,806.463	124,266	13,056,690	2.4
AGREE REALTY CORP	747.618	51,802	5,442,883	1.0
DIGITAL REALTY TRUST INC	693.148	104,270	10,955,675	2.0
EXTRA SPACE STORAGE INC	1,727.287	193,957	20,379,068	3.7
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	5,542.068	100,311	10,539,722	1.9
合 計	口数、金額 銘柄数<比率>	125,166,711 5,119,880	537,945,796	<97.5%>

(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) 比率欄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

2020年9月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託証券	千円 537,945,796	% 97.4
コール・ローン等、その他	14,546,862	2.6
投資信託財産総額	552,492,658	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月17日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝105.07円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(549,568,440千円)の投資信託財産総額(552,492,658千円)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

2020年9月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	552,492,658,338円
コール・ローン等	12,186,355,388
投資信託証券(評価額)	537,945,796,038
未収入金	1,337,285,825
未収配当金	1,023,221,087
(B) 負債	892,399,189
未払金	866,388,131
未払解約金	26,000,000
その他未払費用	11,058
(C) 純資産総額(A-B)	551,600,259,149
元本	169,319,793,147
次期繰越損益金	382,280,466,002
(D) 受益権総口数	169,319,793,147口
1万口当り基準価額(C/D)	32,577円

* 期首における元本額は168,726,025,739円、当作成期間中における追加設定元本額は3,251,248,844円、同解約元本額は2,657,481,436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は、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)2,821,067,695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)163,471,803,162円、ダイワ・US-REIT・オープン(年1回決算型)為替ヘッジなし1,871,582,714円、ダイワ・US-REIT・オープン(年1回決算型)為替ヘッジあり173,957,664円、ダイワ米国リート・ファンド2(年1回決算型)981,381,912円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は32,577円です。

■損益の状況

当期 自2020年3月18日 至2020年9月17日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	8,314,160,754円
受取配当金	8,314,683,363
受取利息	10,154
支払利息	△ 532,763
(B) 有価証券売買損益	118,755,456,735
売買益	130,539,193,056
売買損	△ 11,783,736,321
(C) その他費用	△ 36,241,852
(D) 当期損益金(A + B + C)	127,033,375,637
(E) 前期繰越損益金	253,467,357,773
(F) 解約差損益金	△ 4,975,018,564
(G) 追加信託差損益金	6,754,751,156
(H) 合計(D + E + F + G)	382,280,466,002
次期繰越損益金(H)	382,280,466,002

(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.”