

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195期 (決算日 2020年10月19日)

第196期 (決算日 2020年11月17日)

第197期 (決算日 2020年12月17日)

第198期 (決算日 2021年1月18日)

第199期 (決算日 2021年2月17日)

第200期 (決算日 2021年3月17日)

(作成対象期間 2020年9月18日～2021年3月17日)

受益者のみなさまへ

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／不動産投信 (リート)	
信託期間	無期限	
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 金 分 配	期 騰 落 率 中 率	期 騰 落 率 中 率	期 騰 落 率 中 率		
	円	円	%	%	%	%	百万円
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
195期末(2020年10月19日)	5,861	60	△ 2.5	24,825	△ 2.5	96.8	9,120
196期末(2020年11月17日)	6,266	60	7.9	27,017	8.8	96.4	9,765
197期末(2020年12月17日)	6,163	60	△ 0.7	26,863	△ 0.6	96.5	9,658
198期末(2021年 1月18日)	6,064	60	△ 0.6	26,905	0.2	96.8	9,690
199期末(2021年 2月17日)	6,304	60	4.9	28,222	4.9	99.6	10,116
200期末(2021年 3月17日)	6,557	60	5.0	29,674	5.1	100.3	10,420

(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。

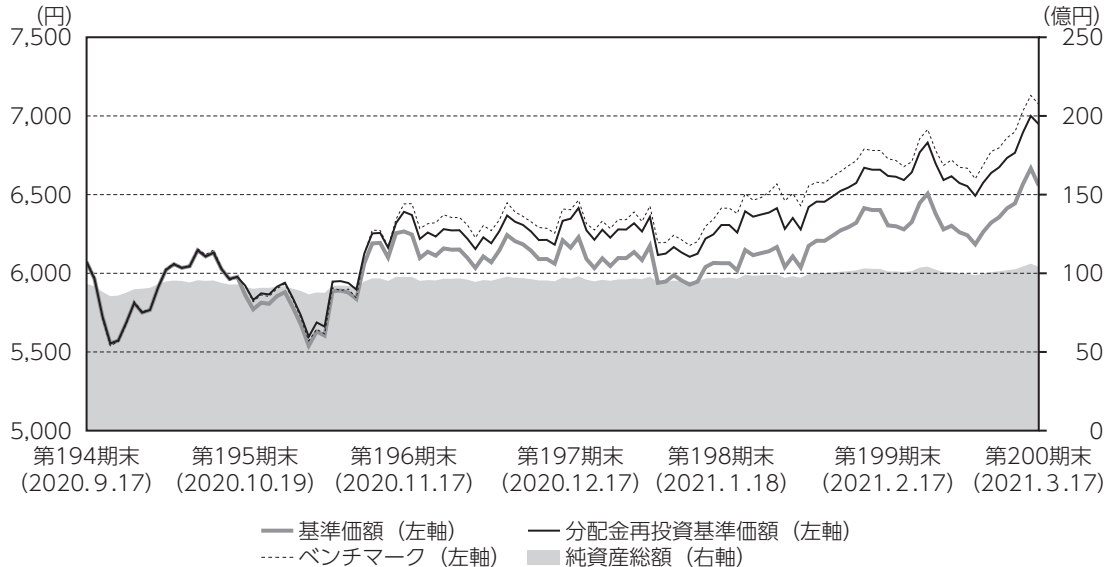
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(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194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195期首：6,073円

第200期末：6,557円（既払分配金360円）

騰 落 率：14.4％（分配金再投資ベース）

■基準価額の主な変動要因

米国リート市況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。

	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	
第195期	(期首) 2020年 9 月17日	円 6,073	% －	25,475	% －	% 96.1
	9 月末	5,750	△5.3	24,149	△5.2	95.9
	(期末) 2020年10月19日	5,921	△2.5	24,825	△2.5	96.8
第196期	(期首) 2020年10月19日	5,861	－	24,825	－	96.8
	10月末	5,630	△3.9	23,677	△4.6	95.6
	(期末) 2020年11月17日	6,326	7.9	27,017	8.8	96.4
第197期	(期首) 2020年11月17日	6,266	－	27,017	－	96.4
	11月末	6,098	△2.7	26,459	△2.1	95.6
	(期末) 2020年12月17日	6,223	△0.7	26,863	△0.6	96.5
第198期	(期首) 2020年12月17日	6,163	－	26,863	－	96.5
	12月末	6,084	△1.3	26,549	△1.2	96.6
	(期末) 2021年 1 月18日	6,124	△0.6	26,905	0.2	96.8
第199期	(期首) 2021年 1 月18日	6,064	－	26,905	－	96.8
	1 月末	6,107	0.7	27,294	1.4	98.1
	(期末) 2021年 2 月17日	6,364	4.9	28,222	4.9	99.6
第200期	(期首) 2021年 2 月17日	6,304	－	28,222	－	99.6
	2 月末	6,379	1.2	28,447	0.8	97.7
	(期末) 2021年 3 月17日	6,617	5.0	29,674	5.1	100.3

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

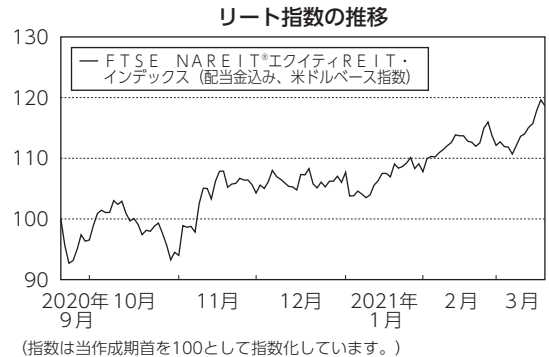
投資環境について

(2020.9.18～2021.3.17)

■米国リート市況

米国リート市況は上昇しました。

米国リート市況は、金融緩和の長期化観測、新型コロナウイルスのワクチン接種の進展、バイデン新大統領による大規模な景気対策などを好感して、上昇しました。用途別では、ワクチン接種の進展に伴う経済活動の再開期待を受けて、ホテル／リゾートやショッピングモールが堅調に推移しました。一方、利益確定の売り圧力が高まったデータセンターや産業施設のパフォーマンスが相対的に低調でした。



前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

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

■ダイワ・ＵＳ－ＲＥＩＴ・オープン・マザーファンド

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

(2020.9.18～2021.3.17)

■当ファンド

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

■ダイワ・ＵＳ－ＲＥＩＴ・オープン・マザーファンド

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

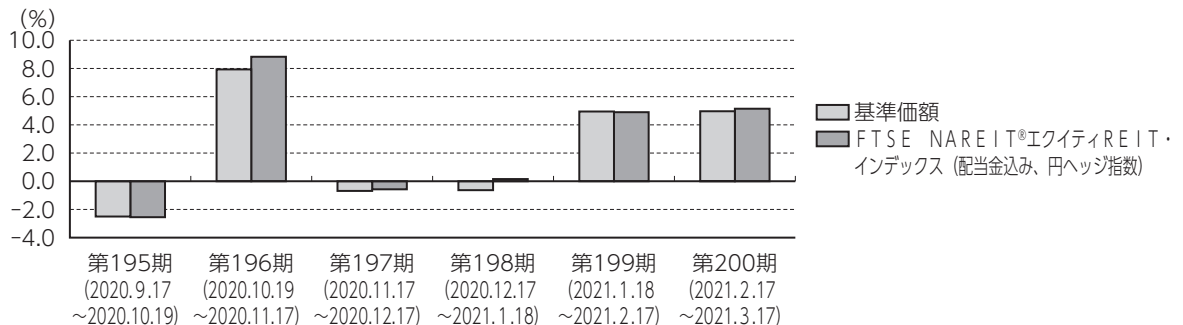
用途別では、高齢者向け住宅の需給改善が期待されたヘルスケアや、電子商取引拡大から恩恵を受ける産業施設などに注目しました。

ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマーク（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16.5%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は14.4%となりました。

用途別では、ショッピングモールのオーバーウエートや銘柄選択等がプラス要因となった一方、分散投資の銘柄選択等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。



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195期 2020年9月18日 ～2020年10月19日	第196期 2020年10月20日 ～2020年11月17日	第197期 2020年11月18日 ～2020年12月17日	第198期 2020年12月18日 ～2021年1月18日	第199期 2021年1月19日 ～2021年2月17日	第200期 2021年2月18日 ～2021年3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（％）	1.01	0.95	0.96	0.98	0.94	0.91
当期の収益（円）	18	23	1	18	5	60
当期の収益以外（円）	41	36	58	41	54	—
翌期繰越分配対象額（円）	2,306	2,269	2,211	2,170	2,115	2,201

（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195期	第196期	第197期	第198期	第199期	第200期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 18.19円	✓ 23.07円	✓ 1.71円	✓ 18.59円	✓ 5.33円	✓ 13.76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	✓ 131.87
(c) 収益調整金	✓ 2,347.83	✓ 2,306.20	✓ 2,269.47	✓ 2,211.63	✓ 2,170.29	2,115.80
(d) 分配準備積立金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	2,366.03	2,329.27	2,271.19	2,230.23	2,175.62	2,261.45
(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)	2,306.03	2,269.27	2,211.19	2,170.23	2,115.62	2,201.45

(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195期～第200期 (2020.9.18～2021.3.17)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	50円	0.825%	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6,094円です。
（投 信 会 社）	(23)	(0.385)	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）	(23)	(0.385)	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)	(0.054)	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	0.020	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)	(0.020)	
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	6	0.093	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（保 管 費 用）	(0)	(0.005)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監 査 費 用）	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（そ の 他）	(5)	(0.086)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	57	0.938	

（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。

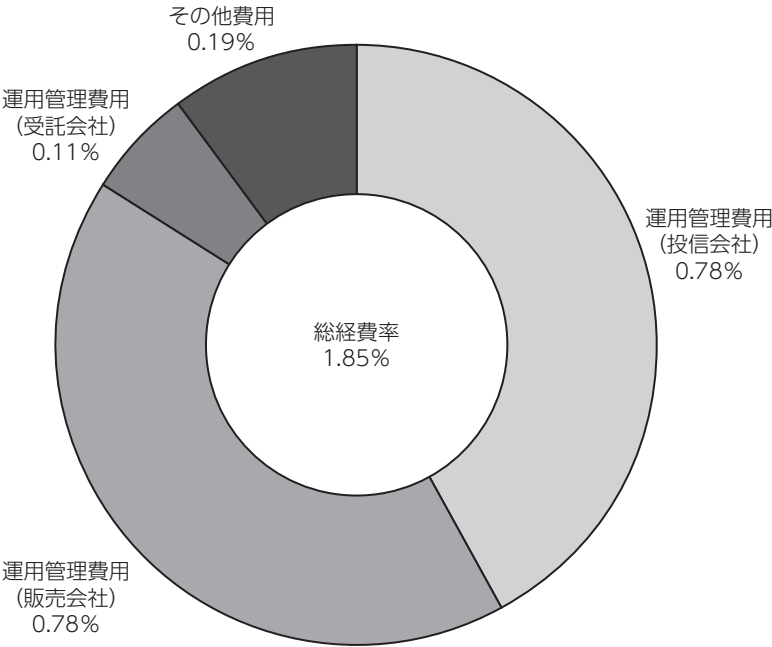
（注3）各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

（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1.85%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9月18日から2021年3月17日まで)

決 算 期	第 195 期 ～ 第 200 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	120,652	394,000	231,542	824,000

(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194期末	第 200 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	2,821,067	2,710,177	10,608,448

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年3月17日現在

項 目	第 200 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	10,608,448	97.5
コール・ローン等、その他	272,869	2.5
投資信託財産総額	10,881,317	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＝109.14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200期末における外貨建純資産（630,062,701千円）の投資信託財産総額（633,594,284千円）に対する比率は、99.4%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年10月19日)、(2020年11月17日)、(2020年12月17日)、(2021年1月18日)、(2021年2月17日)、(2021年3月17日)現在

項 目	第 195 期 末	第 196 期 末	第 197 期 末	第 198 期 末	第 199 期 末	第 200 期 末
(A) 資産	18,089,853,876円	19,389,104,493円	18,950,376,489円	18,988,700,875円	20,506,879,629円	20,832,139,546円
コール・ローン等	227,568,708	152,472,257	190,627,175	176,258,706	127,778,017	167,869,061
ダイワ・ＵＳ－ＲＥＩＴ・オープン・マザーファンド (評価額)	9,015,297,328	9,679,799,586	9,518,255,974	9,651,519,376	10,232,841,042	10,608,448,809
未収入金	8,846,987,840	9,556,832,650	9,241,493,340	9,160,922,793	10,146,260,570	10,055,821,676
(B) 負債	8,969,556,971	9,623,487,479	9,292,010,303	9,298,489,823	10,390,524,094	10,412,108,809
未払金	8,850,240,000	9,493,596,000	9,168,032,000	9,164,657,000	10,255,056,000	10,274,997,810
未払収益分配金	93,371,238	93,514,734	94,029,816	95,872,441	96,291,509	95,350,973
未払解約金	12,415,954	24,124,514	16,602,465	23,704,176	25,246,920	28,481,444
未払信託報酬	13,485,438	12,167,876	13,218,199	14,082,078	13,710,454	13,016,569
その他未払費用	44,341	84,355	127,823	174,128	219,211	262,013
(C) 純資産総額(A－B)	9,120,296,905	9,765,617,014	9,658,366,186	9,690,211,052	10,116,355,535	10,420,030,737
元本	15,561,873,022	15,585,789,034	15,671,636,145	15,978,740,250	16,048,584,923	15,891,828,872
次期繰越損益金	△ 6,441,576,117	△ 5,820,172,020	△ 6,013,269,959	△ 6,288,529,198	△ 5,932,229,388	△ 5,471,798,135
(D) 受益権総口数	15,561,873,022口	15,585,789,034口	15,671,636,145口	15,978,740,250口	16,048,584,923口	15,891,828,872口
1万口当り基準価額(C/D)	5,861円	6,266円	6,163円	6,064円	6,304円	6,557円

* 第194期末における元本額は15,353,559,737円、当作成期間（第195期～第200期）中における追加設定元本額は2,904,405,514円、同解約元本額は2,366,136,379円です。

* 第200期末の計算口数当りの純資産額は6,557円です。

* 第200期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は5,471,798,135円です。

■損益の状況

第195期 自2020年9月18日 至2020年10月19日 第198期 自2020年12月18日 至2021年1月18日
 第196期 自2020年10月20日 至2020年11月17日 第199期 自2021年1月19日 至2021年2月17日
 第197期 自2020年11月18日 至2020年12月17日 第200期 自2021年2月18日 至2021年3月17日

項 目	第 195 期	第 196 期	第 197 期	第 198 期	第 199 期	第 200 期
(A) 配当等収益	△ 3,942円	△ 3,642円	△ 2,747円	△ 2,407円	△ 1,519円	△ 2,685円
受取利息	111	29	41	29	22	41
支払利息	△ 4,053	△ 3,671	△ 2,788	△ 2,436	△ 1,541	△ 2,726
(B) 有価証券売買損益	△ 210,184,866	739,509,168	△ 46,241,225	△ 42,200,631	491,409,650	508,636,845
売買益	48,728,537	745,526,239	159,519,075	37,083,338	721,305,404	1,019,884,369
売買損	△ 258,913,403	△ 6,017,071	△ 205,760,300	△ 79,283,969	△ 229,895,754	△ 511,247,524
(C) 信託報酬等	△ 13,529,779	△ 12,207,890	△ 13,261,667	△ 14,128,383	△ 13,755,537	△ 13,059,371
(D) 当期繰越益金(A+B+C)	△ 223,718,587	727,297,636	△ 59,505,639	△ 56,331,421	477,652,594	495,574,789
(E) 前期繰越損益金	△1,107,915,094	△1,331,472,881	△ 619,979,810	△ 672,693,301	△ 742,649,511	△ 264,114,629
(F) 追加信託差損益金	△5,016,571,198	△5,122,482,041	△5,239,754,694	△5,463,632,035	△5,570,940,962	△5,607,907,322
(配当等相当額)	(3,653,668,323)	(3,594,401,581)	(3,556,645,478)	(3,533,917,001)	(3,483,012,990)	(3,362,399,626)
(売買損益相当額)	(△8,670,239,521)	(△8,716,883,622)	(△8,796,400,172)	(△8,997,549,036)	(△9,053,953,952)	(△8,970,306,948)
(G) 合計(D+E+F)	△6,348,204,879	△5,726,657,286	△5,919,240,143	△6,192,656,757	△5,835,937,879	△5,376,447,162
(H) 収益分配金	△ 93,371,238	△ 93,514,734	△ 94,029,816	△ 95,872,441	△ 96,291,509	△ 95,350,973
次期繰越損益金(G+H)	△6,441,576,117	△5,820,172,020	△6,013,269,959	△6,288,529,198	△5,932,229,388	△5,471,798,135
追加信託差損益金	△5,081,623,084	△5,180,036,256	△5,331,092,277	△5,529,787,006	△5,658,672,566	△5,607,907,322
(配当等相当額)	(3,588,616,437)	(3,536,847,366)	(3,465,307,895)	(3,467,762,030)	(3,395,281,386)	(3,362,399,626)
(売買損益相当額)	(△8,670,239,521)	(△8,716,883,622)	(△8,796,400,172)	(△8,997,549,036)	(△9,053,953,952)	(△8,970,306,948)
分配準備積立金	—	—	—	—	—	136,109,187
繰越損益金	△1,359,953,033	△ 640,135,764	△ 682,177,682	△ 758,742,192	△ 273,556,822	—

(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：12,163,243円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第 195 期	第 196 期	第 197 期	第 198 期	第 199 期	第 200 期
(a) 経費控除後の配当等収益	28,319,352円	35,960,519円	2,692,233円	29,717,470円	8,559,905円	21,881,215円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	209,578,945
(c) 収益調整金	3,653,668,323	3,594,401,581	3,556,645,478	3,533,917,001	3,483,012,990	3,362,399,626
(d) 分配準備積立金	0	0	0	0	0	0
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	3,681,987,675	3,630,362,100	3,559,337,711	3,563,634,471	3,491,572,895	3,593,859,786
(f) 分配金	93,371,238	93,514,734	94,029,816	95,872,441	96,291,509	95,350,973
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	3,588,616,437	3,536,847,366	3,465,307,895	3,467,762,030	3,395,281,386	3,498,508,813
(h) 受益権総口数	15,561,873,022□	15,585,789,034□	15,671,636,145□	15,978,740,250□	16,048,584,923□	15,891,828,872□

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
	第 195 期	第 196 期	第 197 期	第 198 期	第 199 期	第 200 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） （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 金 分 配	期 騰 落 率 中 率	期 騰 落 率 中 率	期 騰 落 率 中 率		
	円	円	%		%	%	百万円
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
195期末(2020年10月19日)	2,077	40	△ 2.2	31,133	△ 2.2	97.3	522,125
196期末(2020年11月17日)	2,183	40	7.0	33,598	7.9	97.0	556,483
197期末(2020年12月17日)	2,108	40	△ 1.6	33,085	△ 1.5	97.4	543,361
198期末(2021年 1月18日)	2,074	30	△ 0.2	33,283	0.6	96.5	546,054
199期末(2021年 2月17日)	2,194	30	7.2	35,718	7.3	98.3	574,471
200期末(2021年 3月17日)	2,333	30	7.7	38,616	8.1	98.3	608,496

（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。

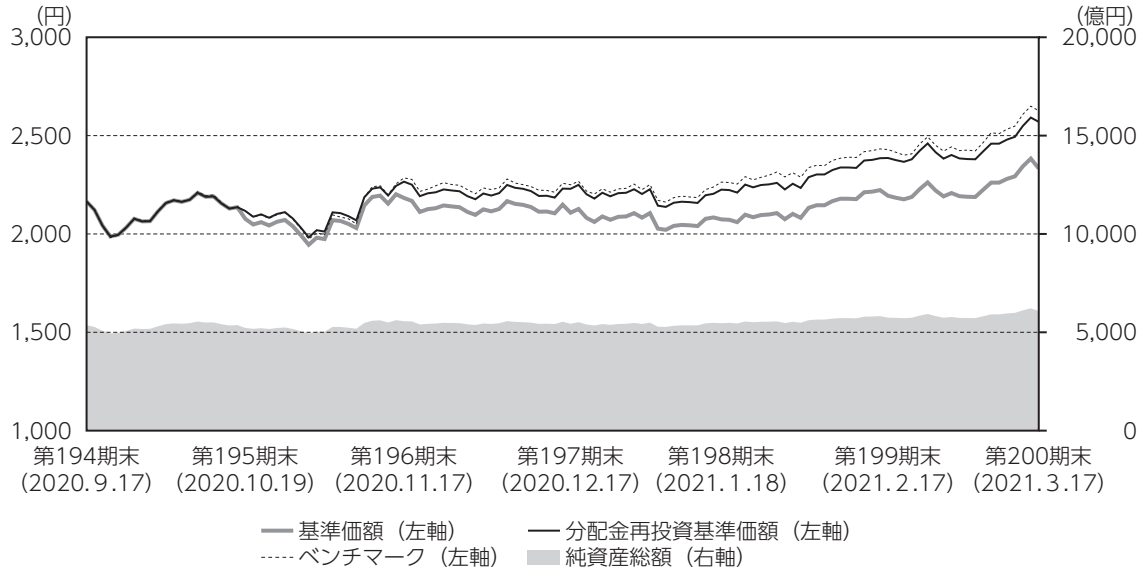
（注4）指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

（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194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、円ベース指数）です。

■基準価額・騰落率

第195期首：2,165円

第200期末：2,333円（既払分配金210円）

騰 落 率：18.7%（分配金再投資ベース）

■基準価額の主な変動要因

米国リート市況が上昇したことや、米ドルが対円で上昇（円安）したことなどがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

	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)		投資信託証券 組 入 比 率
			騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率	
第195期	(期首) 2020年 9 月17日	円 2,165	% －	31,835	% －	% 97.0
	9 月末	2,064	△4.7	30,392	△4.5	96.1
	(期末) 2020年10月19日	2,117	△2.2	31,133	△2.2	97.3
第196期	(期首) 2020年10月19日	2,077	－	31,133	－	97.3
	10月末	1,981	△4.6	29,473	△5.3	95.8
	(期末) 2020年11月17日	2,223	7.0	33,598	7.9	97.0
第197期	(期首) 2020年11月17日	2,183	－	33,598	－	97.0
	11月末	2,112	△3.3	32,723	△2.6	96.1
	(期末) 2020年12月17日	2,148	△1.6	33,085	△1.5	97.4
第198期	(期首) 2020年12月17日	2,108	－	33,085	－	97.4
	12月末	2,083	△1.2	32,723	△1.1	96.7
	(期末) 2021年 1 月18日	2,104	△0.2	33,283	0.6	96.5
第199期	(期首) 2021年 1 月18日	2,074	－	33,283	－	96.5
	1 月末	2,102	1.4	33,986	2.1	97.1
	(期末) 2021年 2 月17日	2,224	7.2	35,718	7.3	98.3
第200期	(期首) 2021年 2 月17日	2,194	－	35,718	－	98.3
	2 月末	2,221	1.2	36,034	0.9	97.6
	(期末) 2021年 3 月17日	2,363	7.7	38,616	8.1	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

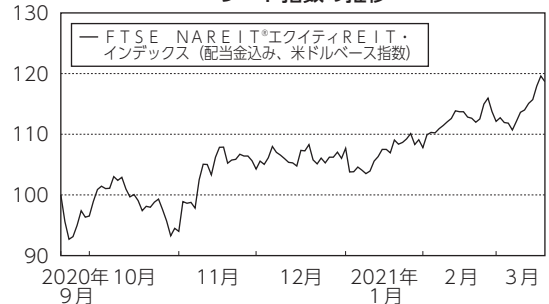
(2020.9.18～2021.3.17)

■米国リート市況

米国リート市況は上昇しました。

米国リート市況は、金融緩和の長期化観測、新型コロナウイルスのワクチン接種の進展、バイデン新大統領による大規模な景気対策などを好感して、上昇しました。用途別では、ワクチン接種の進展に伴う経済活動の再開期待を受けて、ホテル／リゾートやショッピングモールが堅調に推移しました。一方、利益確定の売り圧力が高まったデータセンターや産業施設のパフォーマンスが相対的に低調でした。

リート指数の推移



（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上昇しました。

当作成期首より、米ドル円はやや下落（円高）基調で始まりました。しかし2021年1月以降は、米国での選挙において民主党が大統領・連邦議会上下両院を制し市場のリスク選好姿勢が強まったことや、米国の金利上昇などから、米ドル買い圧力が高まりました。

為替相場の推移



（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

(2020.9.18～2021.3.17)

■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（ＦＴＳ 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））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。

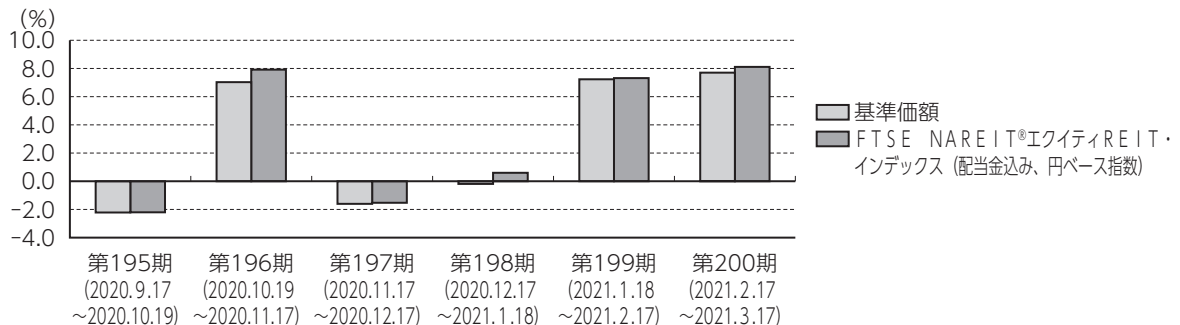
用途別では、高齢者向け住宅の需給改善が期待されたヘルスケアや、電子商取引拡大から恩恵を受ける産業施設などに注目しました。

ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマーク（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21.3%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18.7%となりました。

用途別では、ショッピングモールのオーバーウエートや銘柄選択等がプラス要因となった一方、分散投資の銘柄選択等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。



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195期 2020年9月18日 ～2020年10月19日	第196期 2020年10月20日 ～2020年11月17日	第197期 2020年11月18日 ～2020年12月17日	第198期 2020年12月18日 ～2021年1月18日	第199期 2021年1月19日 ～2021年2月17日	第200期 2021年2月18日 ～2021年3月17日
当期分配金（税込み）（円）	40	40	40	30	30	30
対基準価額比率（％）	1.89	1.80	1.86	1.43	1.35	1.27
当期の収益（円）	6	8	0	6	1	4
当期の収益以外（円）	33	31	39	23	28	25
翌期繰越分配対象額（円）	1,492	1,461	1,421	1,398	1,370	1,344

（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195期	第196期	第197期	第198期	第199期	第200期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 6.51円	✓ 8.07円	✓ 0.60円	✓ 6.35円	✓ 1.84円	✓ 4.84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	✓ 1,526.41	✓ 1,493.00	✓ 1,461.13	✓ 1,421.88	✓ 1,398.25	✓ 1,370.14
(d) 分配準備積立金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,532.92	1,501.08	1,461.74	1,428.23	1,400.09	1,374.98
(f) 分配金	40.00	40.00	40.00	30.00	30.00	30.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	1,492.92	1,461.08	1,421.74	1,398.23	1,370.09	1,344.98

(注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



今後の運用方針

■当ファンド

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

■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195期～第200期 (2020.9.18～2021.3.17)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	18円	0.824%	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2,128円です。
（投 信 会 社）	(8)	(0.376)	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）	(8)	(0.394)	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	0	0.019	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（投資信託証券）	(0)	(0.019)	
有価証券取引税	0	0.000	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
そ の 他 費 用	2	0.087	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)	(0.003)	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）	(2)	(0.084)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	20	0.930	

（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。

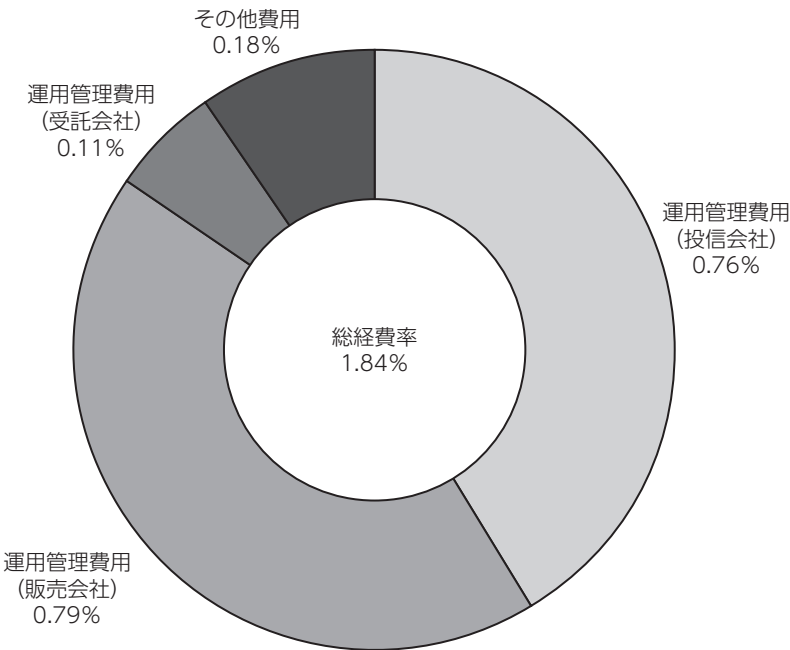
（注3）各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

（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1.84%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9月18日から2021年3月17日まで)

決 算 期	第 195 期 ～ 第 200 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ・ＵＳ－ＲＥＩＴ・オープン・マザーファンド	1,268,712	4,190,000	9,703,330	33,830,000

(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194期末	第 200 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	163,471,803	155,037,184	606,862,052

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年3月17日現在

項 目	第 200 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	606,862,052	98.1
コール・ローン等、その他	11,790,168	1.9
投資信託財産総額	618,652,220	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＝109.14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200期末における外貨建純資産（630,062,701千円）の投資信託財産総額（633,594,284千円）に対する比率は、99.4%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年10月19日)、(2020年11月17日)、(2020年12月17日)、(2021年1月18日)、(2021年2月17日)、(2021年3月17日)現在

項 目	第 195 期 末	第 196 期 末	第 197 期 末	第 198 期 末	第 199 期 末	第 200 期 末
(A) 資産	533,533,464,203円	569,058,963,622円	555,036,172,052円	555,121,805,284円	583,771,847,754円	618,652,220,183円
コール・ローン等	14,188,268,359	12,971,636,081	14,130,425,712	13,098,258,372	9,211,144,123	10,460,168,116
ダイワ・ＵＳ－ＲＥＩＴ・オープン・マザーファンド (評価額)	518,845,195,844	554,787,327,541	540,905,746,340	542,023,546,912	573,610,703,631	606,862,052,067
未収入金	500,000,000	1,300,000,000	－	－	950,000,000	1,330,000,000
(B) 負債	11,408,398,284	12,575,950,997	11,674,589,711	9,067,423,233	9,300,369,612	10,155,372,908
未払収益分配金	10,056,083,244	10,196,567,135	10,310,981,284	7,899,081,531	7,855,701,763	7,824,278,330
未払解約金	575,873,881	1,681,872,341	612,436,237	374,177,745	671,778,757	1,581,490,776
未払信託報酬	776,249,129	697,142,344	750,618,828	793,422,694	771,965,008	748,509,174
その他未払費用	192,030	369,177	553,362	741,263	924,084	1,094,628
(C) 純資産総額(A－B)	522,125,065,919	556,483,012,625	543,361,582,341	546,054,382,051	574,471,478,142	608,496,847,275
元本	2,514,020,811,140	2,549,141,783,789	2,577,745,321,202	2,633,027,177,305	2,618,567,254,410	2,608,092,776,958
次期繰越損益金	△1,991,895,745,221	△1,992,658,771,164	△2,034,383,738,861	△2,086,972,795,254	△2,044,095,776,268	△1,999,595,929,683
(D) 受益権総口数	2,514,020,811,140□	2,549,141,783,789□	2,577,745,321,202□	2,633,027,177,305□	2,618,567,254,410□	2,608,092,776,958□
1万口当り基準価額(C/D)	2,077円	2,183円	2,108円	2,074円	2,194円	2,333円

*第194期末における元本額は2,473,998,796,593円、当作成期間（第195期～第200期）中における追加設定元本額は382,465,163,026円、同解約元本額は248,371,182,661円です。

*第200期末の計算口数当りの純資産額は2,333円です。

*第200期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は1,999,595,929,683円です。

■損益の状況

第195期 自2020年 9月18日 至2020年10月19日 第198期 自2020年12月18日 至2021年 1月18日
 第196期 自2020年10月20日 至2020年11月17日 第199期 自2021年 1月19日 至2021年 2月17日
 第197期 自2020年11月18日 至2020年12月17日 第200期 自2021年 2月18日 至2021年 3月17日

項 目	第 195 期	第 196 期	第 197 期	第 198 期	第 199 期	第 200 期
(A) 配当等収益	△ 261,476円	△ 244,518円	△ 267,734円	△ 192,386円	△ 103,655円	△ 108,545円
受取利息	5,122	1,318	1,471	2,100	1,718	1,021
支払利息	△ 266,598	△ 245,836	△ 269,205	△ 194,486	△ 105,373	△ 109,566
(B) 有価証券売買損益	△ 10,965,179,326	38,071,962,176	△ 7,996,925,539	△ 21,380,694	39,850,357,430	44,742,547,728
売買益	152,487,053	38,216,326,499	178,303,706	67,778,118	40,204,030,196	45,007,180,627
売買損	△ 11,117,666,379	△ 144,364,323	△ 8,175,229,245	△ 89,158,812	△ 353,672,766	△ 264,632,899
(C) 信託報酬等	△ 776,441,159	△ 697,319,491	△ 750,803,013	△ 793,610,595	△ 772,147,829	△ 748,679,718
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 11,741,881,961	37,374,398,167	△ 8,747,996,286	△ 815,183,675	39,078,105,946	43,993,759,465
(E) 前期繰越損益金	△ 108,024,648,880	△ 120,055,302,460	△ 83,387,498,337	△ 91,516,171,371	△ 91,591,331,623	△ 51,797,771,374
(F) 追加信託差損益金	△1,862,073,131,136	△1,899,781,299,736	△1,931,937,262,954	△1,986,742,358,677	△1,983,726,848,828	△1,983,967,639,444
(配当等相当額)	(383,742,856,325)	(380,588,914,172)	(376,643,160,567)	(374,384,993,463)	(366,141,498,318)	(357,345,954,585)
(売買損益相当額)	(△2,245,815,987,461)	(△2,280,370,213,908)	(△2,308,580,423,521)	(△2,361,127,352,140)	(△2,349,868,347,146)	(△2,341,313,594,029)
(G) 合計(D + E + F)	△1,981,839,661,977	△1,982,462,204,029	△2,024,072,757,577	△2,079,073,713,723	△2,036,240,074,505	△1,991,771,651,353
(H) 収益分配金	△ 10,056,083,244	△ 10,196,567,135	△ 10,310,981,284	△ 7,899,081,531	△ 7,855,701,763	△ 7,824,278,330
次期繰越損益金(G+H)	△1,991,895,745,221	△1,992,658,771,164	△2,034,383,738,861	△2,086,972,795,254	△2,044,095,776,268	△1,999,595,929,683
追加信託差損益金	△1,870,492,076,488	△1,907,919,887,980	△1,942,091,186,057	△1,992,968,157,981	△1,991,099,495,485	△1,990,528,980,581
(配当等相当額)	(375,323,910,973)	(372,450,325,928)	(366,489,237,464)	(368,159,194,159)	(358,768,851,661)	(350,784,613,448)
(売買損益相当額)	(△2,245,815,987,461)	(△2,280,370,213,908)	(△2,308,580,423,521)	(△2,361,127,352,140)	(△2,349,868,347,146)	(△2,341,313,594,029)
繰越損益金	△ 121,403,668,733	△ 84,738,883,184	△ 92,292,552,804	△ 94,004,637,273	△ 52,996,280,783	△ 9,066,949,102

(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：690,424,660円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第 195 期	第 196 期	第 197 期	第 198 期	第 199 期	第 200 期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,637,137,892円	2,057,978,891円	157,058,181円	1,673,282,227円	483,055,106円	1,262,937,193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	383,742,856,325	380,588,914,172	376,643,160,567	374,384,993,463	366,141,498,318	357,345,954,585
(d) 分配準備積立金	0	0	0	0	0	0
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	385,379,994,217	382,646,893,063	376,800,218,748	376,058,275,690	366,624,553,424	358,608,891,778
(f) 分配金	10,056,083,244	10,196,567,135	10,310,981,284	7,899,081,531	7,855,701,763	7,824,278,330
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	375,323,910,973	372,450,325,928	366,489,237,464	368,159,194,159	358,768,851,661	350,784,613,448
(h) 受益権総口数	2,514,020,811,140口	2,549,141,783,789口	2,577,745,321,202口	2,633,027,177,305口	2,618,567,254,410口	2,608,092,776,958口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
	第 195 期	第 196 期	第 197 期	第 198 期	第 199 期	第 200 期
1 万 口 当 り 分 配 金	40円	40円	40円	30円	30円	30円

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

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

出典：FTSE International Limited（以下、「FTSE」）©FTSE。FTSE®は、ロンドン証券取引所グループ会社が所有する商標であり、ライセンスに基づきFTSE International Limitedによって使用されています。“NAREIT”はthe National Association of Real Estate Investment Trusts（“NAREIT”）の商標です。本インデックスに関する全ての知的財産権はすべてFTSEおよびNAREITに帰属します。FTSEのインデックス、FTSE Ratings、またはその基礎データに関する瑕疵や不作為については、FTSE並びにライセンサ各社はいずれも一切の責任を負いません。また、書面に基づくFTSEの同意がない限り、FTSEのデータの再配信も許可されません。

“Source：FTSE International Limited(“FTSE”)©FTSE. “FTSE®” is a trade mark of the London Stock Exchange Group companies and is used by FTSE International Limited under licence. “NAREIT®” is a trade mark of the National Association of Real Estate Investment Trusts(“NAREIT”).All intellectual property rights in the Index vest in FTSE and NAREIT.Neither FTSE nor its licensors accept any liability for any errors or omissions in the FTSE indices and/or FTSE ratings or underlying data.No further distribution of FTSE Data is permitted without FTSE's express written consent.”

ダイワ・ＵＳ－ＲＥＩＴ・オープン・マザーファンド

運用報告書 第34期（決算日 2021年3月17日）

（作成対象期間 2020年9月18日～2021年3月17日）

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

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

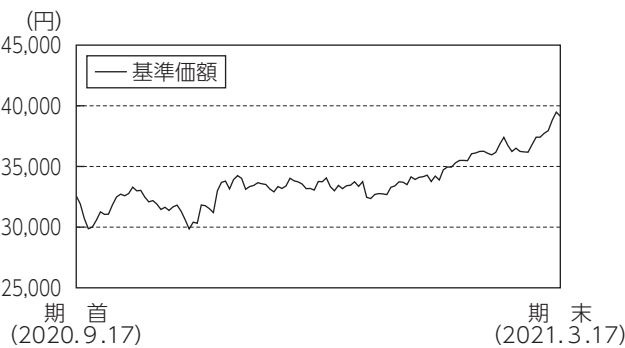
運 用 方 針	配当利回りを重視した運用により信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	米国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および米国の店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
投 資 信 託 証 券 組 入 制 限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		FTSE NAREIT® エクイティREIT・ インデックス (配当金込み、円ベース指数)		投資信託証券 組 入 比 率
	騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
	円	%		%	%
(期首)2020年 9月17日	32,577	—	31,835	—	97.5
9 月 末	31,052	△ 4.7	30,392	△ 4.5	97.9
10月 末	30,410	△ 6.7	29,473	△ 7.4	97.7
11月 末	33,146	1.7	32,723	2.8	97.5
12月 末	33,361	2.4	32,723	2.8	98.4
2021年 1 月 末	34,207	5.0	33,986	6.8	98.4
2 月 末	36,731	12.8	36,034	13.2	98.5
(期末)2021年 3月17日	39,143	20.2	38,616	21.3	98.5

(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：32,577円 期末：39,143円 騰落率：20.2%

【基準価額の主な変動要因】

米国リート市況が上昇したことや、米ドルが対円で上昇 (円安) したことなどがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆ 投資環境について

○ 米国リート市況

米国リート市況は上昇しました。

米国リート市況は、金融緩和の長期化観測、新型コロナウイルスのワクチン接種の進展、バイデン新大統領による大規模な景気対策などを好感して、上昇しました。用途別では、ワクチン接種の進展に伴う経済活動の再開期待を受けて、ホテル/リゾートやショッピングモールが堅調に推移しました。一方、利益確定の売り圧力が高

まったデータセンターや産業施設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上昇しました。

当作成期首より、米ドル円はやや下落 (円高) 基調で始まりまし。しかし2021年1月以降は、米国での選挙において民主党が大統領・連邦議会上下両院を制し市場のリスク選好姿勢が強まったことや、米国の金利上昇などから、米ドル買い圧力が高まりました。

◆ 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 (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、高齢者向け住宅の需給改善が期待されたヘルスケアや、電子商取引拡大から恩恵を受ける産業施設などに注目しました。

◆ ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は21.3%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は20.2%となりました。

用途別では、ショッピングモールのオーバーウートや銘柄選択等がプラス要因となった一方、分散投資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)	7円 (7)
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)	33 (2) (31)
合 計	40

(注 1) 費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。
(注 2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況
投資信託証券

(2020年9月18日から2021年3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	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
		33,490.026 (△22,537.204)	1,370,201 (12,789)	28,231.38 (-)	1,528,338 (-)

(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9月18日から2021年3月17日まで)

当				期			
買		付		売		付	
銘 柄	口 数	金 額	平均単価	銘 柄	口 数	金 額	平均単価
	千口	千円	円		千口	千円	円
DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)	1,012.133	14,777,377	14,600	EQUINIX INC (アメリカ)	262.722	19,451,967	74,040
HEALTHPEAK PROPERTIES INC (アメリカ)	3,365.189	10,162,343	3,019	SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)	1,677.076	16,325,561	9,734
SUN COMMUNITIES INC (アメリカ)	679.537	10,116,959	14,888	WP CAREY INC (アメリカ)	1,806.463	12,969,458	7,179
MID-AMERICA APARTMENT COMM (アメリカ)	604.662	8,809,600	14,569	WELLTOWER INC (アメリカ)	1,566.15	11,213,397	7,159
CYRUSONE INC (アメリカ)	1,156.05	8,660,402	7,491	PROLOGIS INC (アメリカ)	914.848	9,479,723	10,362
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS (アメリカ)	2,205.321	8,448,600	3,831	EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)	1,093.447	7,921,449	7,244
HOST HOTELS & RESORTS INC (アメリカ)	5,030.623	7,826,765	1,555	APARTMENT INVT & MGMT CO-A (アメリカ)	3,289.374	6,504,609	1,977
EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)	1,093.447	6,864,000	6,277	DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)	409.677	6,202,751	15,140
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A (アメリカ)	2,481.422	6,825,128	2,750	KILROY REALTY CORP (アメリカ)	1,031.974	5,903,044	5,720
WEYERHAEUSER CO (アメリカ)	2,029.323	6,100,418	3,006	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC (アメリカ)	2,684.016	5,899,101	2,197

(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			
	口 数	評 価 額		比 率
		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	2,673.439	313,300	34,193,596	5.4
EQUINIX INC	392.241	263,323	28,739,088	4.6
HOST HOTELS & RESORTS INC	12,551.556	222,413	24,274,217	3.9
CYRUSONE INC	2,977.975	199,792	21,805,336	3.5
KIMCO REALTY CORP	1,931.422	36,890	4,026,192	0.6
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	3,655.202	103,478	11,293,672	1.8
PARK HOTELS & RESORTS INC	1,700.961	40,414	4,410,874	0.7
INVITATION HOMES INC	5,414.983	168,568	18,397,557	2.9
LAMAR ADVERTISING CO-A	950.966	94,744	10,340,441	1.6
AMERICOLD REALTY TRUST	3,288.177	124,490	13,586,880	2.2
VICI PROPERTIES INC	8,631.59	242,633	26,481,074	4.2
APARTMENT INCOME REIT CO	2,165.549	96,800	10,564,756	1.7
VENTAS INC	5,069.01	283,306	30,920,122	4.9
WEYERHAEUSER CO	2,029.323	72,304	7,891,343	1.3
VEREIT INC	5,892.788	233,059	25,436,142	4.0
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	2,121.024	92,052	10,046,603	1.6
SUN COMMUNITIES INC	1,516.793	229,217	25,016,826	4.0
PROLOGIS INC	2,375.553	247,603	27,023,488	4.3
SITE CENTERS CORP	2,154.45	29,623	3,233,129	0.5
DUKE REALTY CORP	7,974.752	331,988	36,233,271	5.8
ESSEX PROPERTY TRUST INC	860.146	246,431	26,895,569	4.3
WELLTOWER INC	3,731.613	272,071	29,693,927	4.7
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	8,756.495	281,346	30,706,122	4.9
KILROY REALTY CORP	1,119.391	75,693	8,261,157	1.3
MID-AMERICA APARTMENT COMM	604.662	87,301	9,528,042	1.5
PUBLIC STORAGE	1,584.388	388,697	42,422,489	6.7
REGENCY CENTERS CORP	557.108	32,562	3,553,921	0.6
UDR INC	6,321.316	282,689	30,852,704	4.9
AGREE REALTY CORP	793.064	54,705	5,970,564	0.9
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	1,219.604	46,101	5,031,466	0.8
DIGITAL REALTY TRUST INC	1,295.604	175,787	19,185,453	3.0
EXTRA SPACE STORAGE INC	1,749.521	234,348	25,576,777	4.1
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	3,827.487	82,482	9,002,123	1.4
合 計	口 数、金 額	5,686,228	620,594,936	
	銘柄数<比率>	33銘柄		<98.5%>

(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

2021年3月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託証券	620,594,936	97.9
コール・ローン等、その他	12,999,348	2.1
投資信託財産総額	633,594,284	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＝109.14円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産 (630,062,701千円) の投資信託財産総額 (633,594,284千円) に対する比率は、99.4%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年3月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	635,776,884,882円
コール・ローン等	9,335,625,273
投資信託証券(評価額)	620,594,936,661
未収入金	5,013,473,639
未収配当金	832,849,309
(B) 負債	5,852,800,079
未払金	4,260,800,079
未払解約金	1,592,000,000
(C) 純資産総額(A－B)	629,924,084,803
元本	160,927,777,699
次期繰越損益金	468,996,307,104
(D) 受益権総口数	160,927,777,699口
1万口当り基準価額(C／D)	39,143円

* 期首における元本額は169,319,793,147円、当作成期間中における追加設定元本額は1,858,282,502円、同解約元本額は10,250,297,950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）2,710,177,761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）155,037,184,699円、ダイワ・US－REIT・オープン（年1回決算型）為替ヘッジなし2,042,733,685円、ダイワ・US－REIT・オープン（年1回決算型）為替ヘッジあり166,042,719円、ダイワ米国リート・ファンドⅡ（年1回決算型）971,638,835円です。
 * 当期末の計算口数当りの純資産額は39,143円です。

■損益の状況

当期 自2020年9月18日 至2021年3月17日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	10,419,611,426円
受取配当金	10,419,967,107
受取利息	2,956
支払利息	△ 358,637
(B) 有価証券売買損益	98,067,957,041
売買益	110,805,497,844
売買損	△ 12,737,540,803
(C) その他費用	△ 548,242,813
(D) 当期損益金(A + B + C)	107,939,325,654
(E) 前期繰越損益金	382,280,466,002
(F) 解約差損益金	△ 25,527,702,050
(G) 追加信託差損益金	4,304,217,498
(H) 合計(D + E + F + G)	468,996,307,104
次期繰越損益金(H)	468,996,307,104

- (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.”