

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219期 (決算日 2022年10月17日)
第220期 (決算日 2022年11月17日)
第221期 (決算日 2022年12月19日)
第222期 (決算日 2023年1月17日)
第223期 (決算日 2023年2月17日)
第224期 (決算日 2023年3月17日)

(作成対象期間 2022年9月21日～2023年3月17日)

受益者のみなさまへ

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／不動産投信 (リート)	
信託期間	無期限 (設定日：2004年7月21日)	
運用方針	配当利回りを重視した運用により信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	ダイワ・US-REIT・オープン・マザーファンドの受益証券
	ダイワ・US-REIT・オープン・マザーファンド	米国の金融商品取引所上場 (上場予定を含みます。) および米国の店頭登録 (登録予定を含みます。) の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	マザーファンドの投資信託証券組入上限比率	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益 (評価益を含みます。) 等とし、原則として、安定した分配を継続的に行なうことを目標に分配金額を決定します。	

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

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

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先 (コールセンター)

TEL 0120-106212

(営業日の9:00～17:00)

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

<3014>

<3015>

Aコース（為替ヘッジあり）

最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			FTSE NAREIT® エクイティREIT・インデックス (配当金込み、円ヘッジ指数) (ベンチマーク)		投 資 証 券 組 入 比 率	純 総 資 産 額
	(分配落)	税 込 金 分 配 円	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率		
	円	円	%	%	%	%	百万円
195期末(2020年10月19日)	5,861	60	△ 2.5	24,826	△ 2.5	96.8	9,120
196期末(2020年11月17日)	6,266	60	7.9	27,018	8.8	96.4	9,765
197期末(2020年12月17日)	6,163	60	△ 0.7	26,864	△ 0.6	96.5	9,658
198期末(2021年1月18日)	6,064	60	△ 0.6	26,905	0.2	96.8	9,690
199期末(2021年2月17日)	6,304	60	4.9	28,223	4.9	99.6	10,116
200期末(2021年3月17日)	6,557	60	5.0	29,675	5.1	100.3	10,420
201期末(2021年4月19日)	6,749	60	3.8	30,680	3.4	96.8	10,823
202期末(2021年5月17日)	6,792	60	1.5	31,136	1.5	98.8	11,091
203期末(2021年6月17日)	7,135	60	5.9	33,325	7.0	98.2	11,751
204期末(2021年7月19日)	7,273	60	2.8	34,112	2.4	95.6	11,864
205期末(2021年8月17日)	7,256	60	0.6	34,390	0.8	95.2	11,802
206期末(2021年9月17日)	7,246	60	0.7	34,506	0.3	97.0	11,652
207期末(2021年10月18日)	7,236	60	0.7	34,911	1.2	101.0	11,714
208期末(2021年11月17日)	7,505	60	4.5	36,414	4.3	97.1	12,107
209期末(2021年12月17日)	7,499	60	0.7	36,857	1.2	96.6	12,053
210期末(2022年1月17日)	7,489	60	0.7	36,976	0.3	97.1	11,999
211期末(2022年2月17日)	7,027	60	△ 5.4	35,001	△ 5.3	98.5	11,214
212期末(2022年3月17日)	7,015	60	0.7	35,488	1.4	100.4	11,006
213期末(2022年4月18日)	7,340	60	5.5	36,999	4.3	102.3	11,653
214期末(2022年5月17日)	6,400	60	△ 12.0	32,511	△ 12.1	96.1	10,214
215期末(2022年6月17日)	5,785	60	△ 8.7	29,299	△ 9.9	94.7	9,501
216期末(2022年7月19日)	5,994	60	4.6	30,614	4.5	99.3	10,191
217期末(2022年8月17日)	6,613	60	11.3	34,275	12.0	95.7	11,627
218期末(2022年9月20日)	5,754	60	△ 12.1	30,315	△ 11.6	96.5	10,642
219期末(2022年10月17日)	4,945	60	△ 13.0	26,285	△ 13.3	97.7	9,552
220期末(2022年11月17日)	5,413	60	10.7	29,072	10.6	94.8	10,839
221期末(2022年12月19日)	5,247	60	△ 2.0	28,750	△ 1.1	97.0	10,953
222期末(2023年1月17日)	5,440	60	4.8	30,184	5.0	94.0	11,899
223期末(2023年2月17日)	5,547	60	3.1	31,001	2.7	98.2	12,641
224期末(2023年3月17日)	5,056	60	△ 7.8	28,343	△ 8.6	94.8	11,911

(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々ベースで差し引き、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。

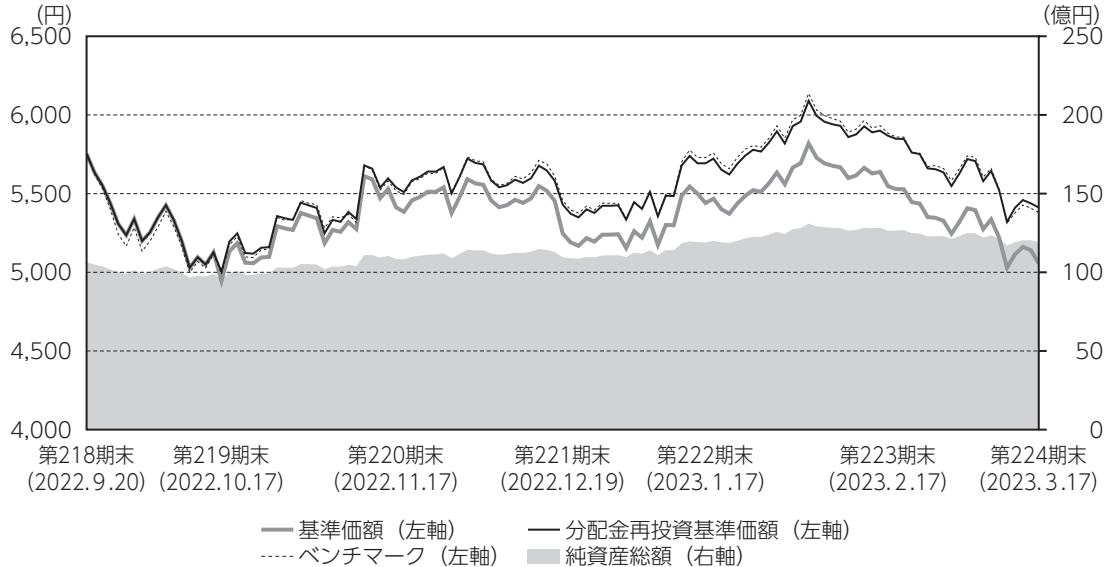
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

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



運用経過

基準価額等の推移について



(注) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、当作成期首の基準価額をもとに指数化したものです。

- * 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- * 分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- * ベンチマークはFTSE NAREIT®エクイティREIT・インデックス（配当金込み、円ヘッジ指数）です。

■ 基準価額・騰落率

第219期首：5,754円

第224期末：5,056円（既払分配金360円）

騰落率：△5.9%（分配金再投資ベース）

■ 基準価額の主な変動要因

米国リート市況が下落したことなど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（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 証 券 組 入 比 率
		円	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	
第219期	(期首) 2022年 9月20日	5,754	—	30,315	—	96.5
	9月末	5,199	△ 9.6	27,048	△10.8	95.9
	(期末) 2022年10月17日	5,005	△13.0	26,285	△13.3	97.7
第220期	(期首) 2022年10月17日	4,945	—	26,285	—	97.7
	10月末	5,377	8.7	28,742	9.3	96.0
	(期末) 2022年11月17日	5,473	10.7	29,072	10.6	94.8
第221期	(期首) 2022年11月17日	5,413	—	29,072	—	94.8
	11月末	5,477	1.2	29,552	1.7	95.0
	(期末) 2022年12月19日	5,307	△ 2.0	28,750	△ 1.1	97.0
第222期	(期首) 2022年12月19日	5,247	—	28,750	—	97.0
	12月末	5,261	0.3	28,714	△ 0.1	95.4
	(期末) 2023年 1月17日	5,500	4.8	30,184	5.0	94.0
第223期	(期首) 2023年 1月17日	5,440	—	30,184	—	94.0
	1月末	5,560	2.2	30,831	2.1	97.1
	(期末) 2023年 2月17日	5,607	3.1	31,001	2.7	98.2
第224期	(期首) 2023年 2月17日	5,547	—	31,001	—	98.2
	2月末	5,346	△ 3.6	29,916	△ 3.5	98.4
	(期末) 2023年 3月17日	5,116	△ 7.8	28,343	△ 8.6	94.8

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

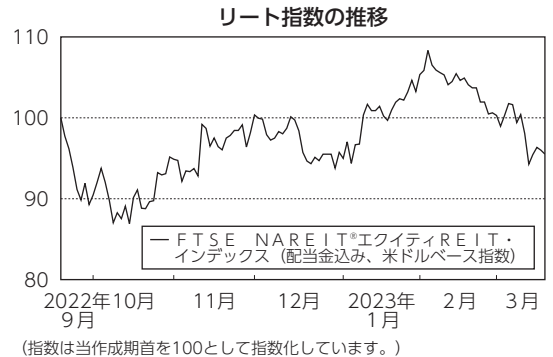
投資環境について

(2022.9.21～2023.3.17)

■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2022年10月中旬にかけて、主要中央銀行の積極的な利上げによる景気悪化懸念などから下落しました。その後、米国のインフレ率が予想を下回ったことなどが好感され反発すると、2023年に入っても、FRB（米国連邦準備制度理事会）の利上げペース鈍化への期待から、堅調に推移しました。2月以降は、予想を上回る経済指標の発表が相次ぎ、金利が上昇したことが嫌気され、当作成期末にかけて軟調に推移しました。用途別では、景気後退懸念により、景気の影響を受けやすいとされるオフィスが大きく下落しました。また、住宅市況への懸念から戸建住宅なども値下がりしました。



前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

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

■ダイワ・US-REIT・オープン・マザーファンド

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

※C&S：コーペン&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インク

ポートフォリオについて

(2022.9.21~2023.3.17)

■当ファンド

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

■ダイワ・US-REIT・オープン・マザーファンド

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

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

事業構造として「構造的に需要増加が見込める分野」、「リート側の賃料決定力の高い分野」、「景気感応度が低く業績を見通しやすい分野」に注目し、データセンター、ヘルスケア、戸建住宅などを選択しました。

*マザーファンドのベンチマークは以下の通りです。

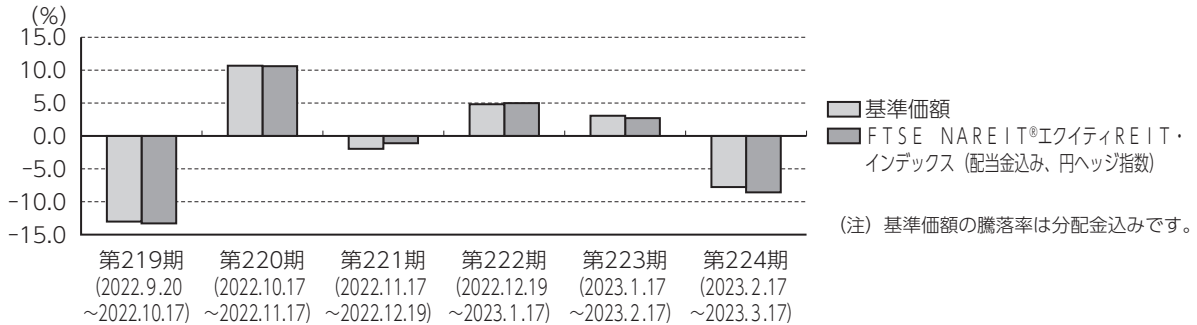
組入ファンド	ベンチマーク
ダイワ・US-REIT・オープン・マザーファンド	FTSE NAREIT®エクイティREIT・インデックス (配当金込み、円ベース指数)

ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は△6.5%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は△5.9%となりました。

用途別では、オフィスの組み入れを抑えたことや、ヘルスケアの銘柄選択がプラス要因になった一方、貸倉庫や戸建住宅の銘柄選択などがマイナス要因となりました。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。



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

分配金について

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

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

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	第219期	第220期	第221期	第222期	第223期	第224期
	2022年9月21日 ～2022年10月17日	2022年10月18日 ～2022年11月17日	2022年11月18日 ～2022年12月19日	2022年12月20日 ～2023年1月17日	2023年1月18日 ～2023年2月17日	2023年2月18日 ～2023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（％）	1.20	1.10	1.13	1.09	1.07	1.17
当期の収益（円）	6	6	17	12	5	19
当期の収益以外（円）	53	53	42	47	54	40
翌期繰越分配対象額（円）	2,704	2,650	2,608	2,561	2,506	2,466

(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ありません。

■収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	第219期	第220期	第221期	第222期	第223期	第224期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 6.89円	✓ 6.09円	✓ 17.91円	✓ 12.02円	✓ 5.20円	✓ 19.19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	2,480.88	2,490.23	2,498.90	2,504.83	✓ 2,508.16	✓ 2,507.42
(d) 分配準備積立金	✓ 276.32	✓ 214.02	✓ 152.16	✓ 104.47	✓ 53.32	0.00
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	2,764.10	2,710.35	2,668.98	2,621.33	2,566.70	2,526.61
(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)	2,704.10	2,650.35	2,608.98	2,561.33	2,506.70	2,466.61

(注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



今後の運用方針

■当ファンド

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

■ダイワ・US－REIT・オープン・マザーファンド

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

1万口当りの費用の明細

項 目	第219期～第224期 (2022.9.21～2023.3.17)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	44円	0.816%	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5,368円です。
（投 信 会 社）	(20)	(0.382)	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）	(20)	(0.382)	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)	(0.053)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	1	0.011	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）	(1)	(0.011)	
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	0	0.008	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)	(0.002)	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	45	0.836	

(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。

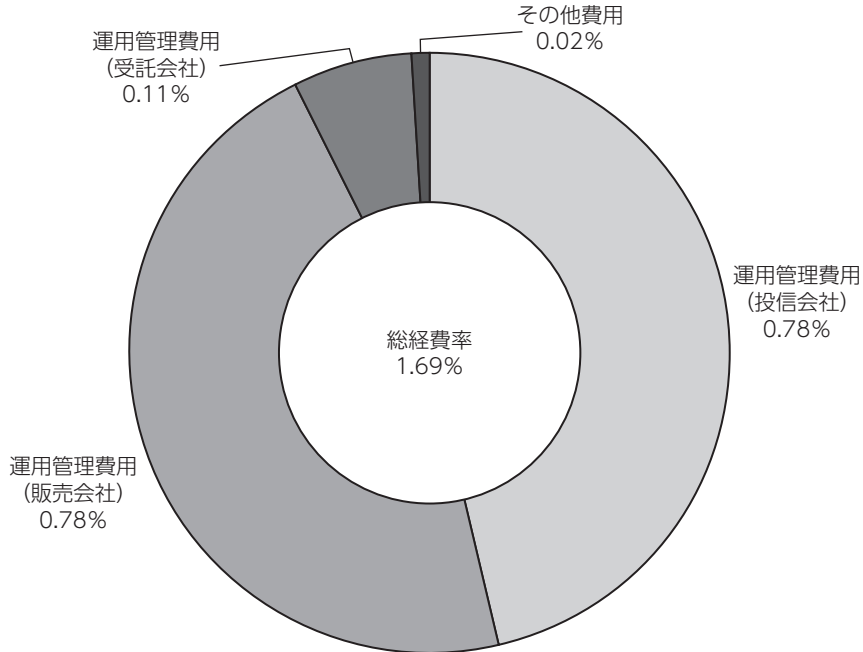
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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。

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）

■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

（2022年9月21日から2023年3月17日まで）

決算期	第219期～第224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	852,625	4,362,000	424,808	2,187,000

（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218期末	第224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	1,929,922	2,357,739	11,693,445

（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

2023年3月17日現在

項目	第224期末	
	評価額	比率
	千円	%
ダイワ・US-REIT・オープン・マザーファンド	11,693,445	96.8
コール・ローン等、その他	390,951	3.2
投資信託財産総額	12,084,396	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＝133.54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224期末における外貨建純資産（678,521,846千円）の投資信託財産総額（690,022,447千円）に対する比率は、98.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

（2022年10月17日）、（2022年11月17日）、（2022年12月19日）、（2023年1月17日）、（2023年2月17日）、（2023年3月17日）現在

項目	第219期末	第220期末	第221期末	第222期末	第223期末	第224期末
(A) 資産	19,276,913,027円	21,483,551,624円	21,911,849,786円	23,035,568,798円	25,530,936,578円	23,363,885,082円
コール・ローン等	117,748,216	242,593,122	276,284,232	95,526,953	485,443,232	242,183,615
ダイワ・US-REIT・オープン・マザーファンド（評価額）	9,726,471,882	10,766,715,654	11,006,366,990	11,587,582,051	12,854,090,520	11,693,445,538
未収入金	9,432,692,929	10,474,242,848	10,629,198,564	11,352,459,794	12,191,402,826	11,428,255,929
(B) 負債	9,724,291,551	10,644,361,659	10,958,249,543	11,135,840,717	12,889,165,636	11,452,469,549
未払金	9,588,830,713	10,494,643,058	10,779,705,107	10,982,311,382	12,723,866,673	11,287,150,883
未払収益分配金	115,911,287	120,138,540	125,267,108	131,247,661	136,745,642	141,359,024
未払解約金	7,043,600	14,792,005	36,747,597	7,135,571	10,547,803	7,844,395
未払信託報酬	12,464,960	14,698,728	16,386,514	14,953,712	17,754,738	15,812,467
その他未払費用	40,991	89,328	143,217	192,391	250,780	302,780
(C) 純資産総額(A-B)	9,552,621,476	10,839,189,965	10,953,600,243	11,899,728,081	12,641,770,942	11,911,415,533
元本	19,318,547,942	20,023,090,097	20,877,851,405	21,874,610,330	22,790,940,369	23,559,837,461
次期繰越損益金	△ 9,765,926,466	△ 9,183,900,132	△ 9,924,251,162	△ 9,974,882,249	△ 10,149,169,427	△ 11,648,421,928
(D) 受益権総口数	19,318,547,942□	20,023,090,097□	20,877,851,405□	21,874,610,330□	22,790,940,369□	23,559,837,461□
1万口当り基準価額(C/D)	4,945円	5,413円	5,247円	5,440円	5,547円	5,056円

* 当作成期首における元本額は18,497,016,809円、当作成期間（第219期～第224期）中における追加設定元本額は6,347,865,745円、同解約元本額は1,285,045,093円です。

* 第224期末の計算口数当りの純資産額は5,056円です。

* 第224期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は11,648,421,928円です。

■損益の状況

第219期 自2022年9月21日 至2022年10月17日 第222期 自2022年12月20日 至2023年1月17日
 第220期 自2022年10月18日 至2022年11月17日 第223期 自2023年1月18日 至2023年2月17日
 第221期 自2022年11月18日 至2022年12月19日 第224期 自2023年2月18日 至2023年3月17日

項 目	第 219 期	第 220 期	第 221 期	第 222 期	第 223 期	第 224 期
(A) 配当等収益	△ 11,796円	△ 7,988円	△ 9,316円	△ 5,320円	△ 6,175円	△ 1,639円
受取利息	92	19	44	14	30	23
支払利息	△ 11,888	△ 8,007	△ 9,360	△ 5,334	△ 6,205	△ 1,662
(B) 有価証券売買損益	△ 1,395,077,235	1,042,850,644	△ 211,541,417	562,835,820	380,368,137	△ 976,048,835
売買益	492,895,093	1,354,210,755	374,065,210	683,431,967	986,066,082	735,480,865
売買損	△ 1,887,972,328	△ 311,360,111	△ 585,606,627	△ 120,596,147	△ 605,697,945	△ 1,711,529,700
(C) 信託報酬等	△ 12,512,453	△ 14,754,935	△ 16,447,704	△ 15,010,366	△ 17,820,271	△ 15,879,003
(D) 当期繰越損益(A+B+C)	△ 1,407,601,484	1,028,087,721	△ 227,998,437	547,820,134	362,541,691	△ 991,929,477
(E) 前期繰越損益	△ 1,604,492,846	△ 3,108,498,874	△ 2,180,491,037	△ 2,519,469,937	△ 2,067,991,127	△ 1,819,792,739
(F) 追加信託差損益	△ 6,637,920,849	△ 6,983,350,439	△ 7,390,494,580	△ 7,871,984,785	△ 8,306,974,349	△ 8,695,340,688
(配当等相当額)	(4,792,707,328)	(4,986,221,714)	(5,217,182,067)	(5,479,235,664)	(5,716,350,245)	(5,907,450,467)
(売買損益相当額)	(△11,430,628,177)	(△11,969,572,153)	(△12,607,676,647)	(△13,351,220,449)	(△14,023,324,594)	(△14,602,791,155)
(G) 合計(D+E+F)	△ 9,650,015,179	△ 9,063,761,592	△ 9,798,984,054	△ 9,843,634,588	△10,012,423,785	△11,507,062,904
(H) 収益分配金	△ 115,911,287	△ 120,138,540	△ 125,267,108	△ 131,247,661	△ 136,745,642	△ 141,359,024
次期繰越損益(G+H)	△ 9,765,926,466	△ 9,183,900,132	△ 9,924,251,162	△ 9,974,882,249	△10,149,169,427	△11,648,421,928
追加信託差損益	△ 6,637,920,849	△ 6,983,350,439	△ 7,390,494,580	△ 7,871,984,785	△ 8,310,307,166	△ 8,791,477,900
(配当等相当額)	(4,792,707,328)	(4,986,221,714)	(5,217,182,067)	(5,479,235,664)	(5,713,017,428)	(5,811,313,255)
(売買損益相当額)	(△11,430,628,177)	(△11,969,572,153)	(△12,607,676,647)	(△13,351,220,449)	(△14,023,324,594)	(△14,602,791,155)
分配準備積立金	431,234,071	320,609,822	229,825,573	123,590,987	-	-
繰越損益金	△ 3,559,239,688	△ 2,521,159,515	△ 2,763,582,155	△ 2,226,488,451	△ 1,838,862,261	△ 2,856,944,028

(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：13,495,084円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第 219 期	第 220 期	第 221 期	第 222 期	第 223 期	第 224 期
(a) 経費控除後の配当等収益	13,328,059円	12,203,538円	37,405,311円	26,308,953円	11,873,345円	45,221,812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	4,792,707,328	4,986,221,714	5,217,182,067	5,479,235,664	5,716,350,245	5,907,450,467
(d) 分配準備積立金	533,817,299	428,544,824	317,687,370	228,529,695	121,539,480	0
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	5,339,852,686	5,426,970,076	5,572,274,748	5,734,074,312	5,849,763,070	5,952,672,279
(f) 分配金	115,911,287	120,138,540	125,267,108	131,247,661	136,745,642	141,359,024
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	5,223,941,399	5,306,831,536	5,447,007,640	5,602,826,651	5,713,017,428	5,811,313,255
(h) 受益権総口数	19,318,547,942□	20,023,090,097□	20,877,851,405□	21,874,610,330□	22,790,940,369□	23,559,837,461□

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
	第 219 期	第 220 期	第 221 期	第 222 期	第 223 期	第 224 期
1万口当り分配金（税込み）	60円	60円	60円	60円	60円	60円

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

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

Bコース（為替ヘッジなし）

最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			FTSE NAREIT® エクイティREIT・インデックス (配当金込み、円ベース指数) (ベンチマーク)		投 資 証 券 組 入 比 率	純 総 資 産 額
	(分配落)	税 込 分 配	み 金 期 騰 落	中 率 率	期 騰 落 率		
	円	円	%		%	%	百万円
195期末(2020年10月19日)	2,077	40	△ 2.2	31,133	△ 2.2	97.3	522,125
196期末(2020年11月17日)	2,183	40	7.0	33,598	7.9	97.0	556,483
197期末(2020年12月17日)	2,108	40	△ 1.6	33,085	△ 1.5	97.4	543,361
198期末(2021年1月18日)	2,074	30	△ 0.2	33,283	0.6	96.5	546,054
199期末(2021年2月17日)	2,194	30	7.2	35,718	7.3	98.3	574,471
200期末(2021年3月17日)	2,333	30	7.7	38,616	8.1	98.3	608,496
201期末(2021年4月19日)	2,385	30	3.5	39,759	3.0	98.0	615,564
202期末(2021年5月17日)	2,411	30	2.3	40,654	2.3	97.9	622,554
203期末(2021年6月17日)	2,553	30	7.1	44,056	8.4	96.8	660,451
204期末(2021年7月19日)	2,574	30	2.0	44,737	1.5	97.1	667,244
205期末(2021年8月17日)	2,544	30	0.0	44,845	0.2	97.2	659,167
206期末(2021年9月17日)	2,546	30	1.3	45,246	0.9	98.0	659,047
207期末(2021年10月18日)	2,632	30	4.6	47,647	5.3	98.0	680,980
208期末(2021年11月17日)	2,735	30	5.1	49,971	4.9	97.7	700,040
209期末(2021年12月17日)	2,700	30	△ 0.2	50,150	0.4	97.6	691,313
210期末(2022年1月17日)	2,701	30	1.1	50,538	0.8	97.2	690,737
211期末(2022年2月17日)	2,553	30	△ 4.4	48,333	△ 4.4	97.1	656,814
212期末(2022年3月17日)	2,617	30	3.7	50,508	4.5	98.0	677,142
213期末(2022年4月18日)	2,900	30	12.0	56,087	11.0	98.3	750,614
214期末(2022年5月17日)	2,578	30	△ 10.1	50,333	△ 10.3	97.0	668,567
215期末(2022年6月17日)	2,407	30	△ 5.5	46,785	△ 7.0	95.4	639,853
216期末(2022年7月19日)	2,583	30	8.6	50,800	8.6	96.9	695,412
217期末(2022年8月17日)	2,776	30	8.6	55,359	9.0	97.4	754,939
218期末(2022年9月20日)	2,573	30	△ 6.2	52,363	△ 5.4	96.9	708,323
219期末(2022年10月17日)	2,295	30	△ 9.6	47,202	△ 9.9	95.6	649,577
220期末(2022年11月17日)	2,371	30	4.6	49,170	4.2	95.0	680,650
221期末(2022年12月19日)	2,252	30	△ 3.8	47,653	△ 3.1	96.3	656,833
222期末(2023年1月17日)	2,210	30	△ 0.5	47,364	△ 0.6	96.3	656,587
223期末(2023年2月17日)	2,359	30	8.1	51,127	7.9	96.2	712,976
224期末(2023年3月17日)	2,144	30	△ 7.8	46,616	△ 8.8	96.0	663,166

(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。

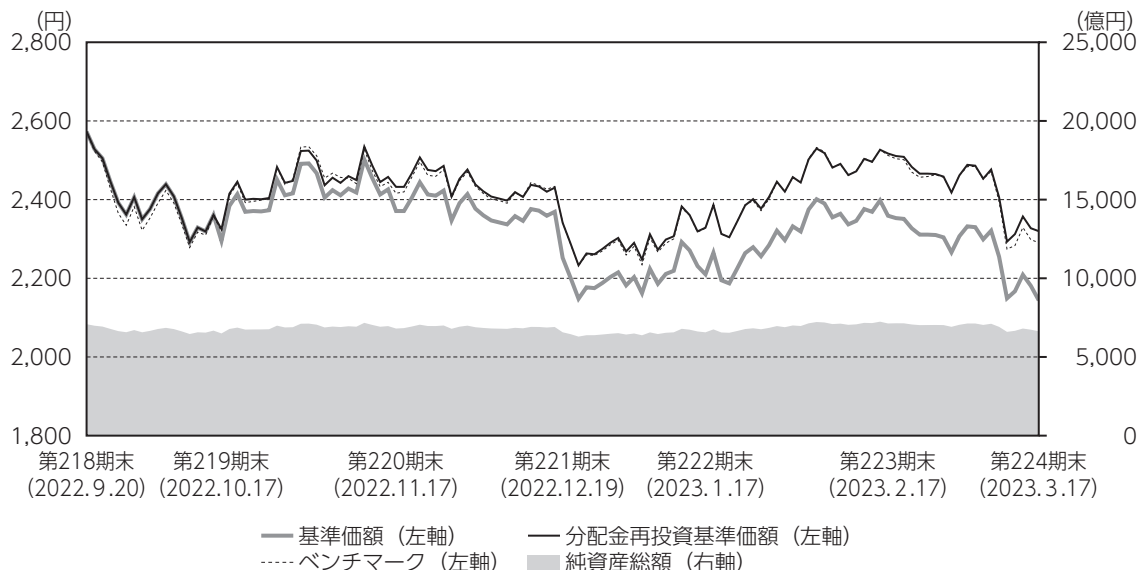
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(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219期首：2,573円

第224期末：2,144円（既払分配金180円）

騰落率：△9.8%（分配金再投資ベース）

■ 基準価額の主な変動要因

米国リート市況が下落したことや米ドルが対円で下落（円高）したこと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（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 証 券 組 入 比 率
		円	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	
第219期	(期首) 2022年 9月20日	2,573	—	52,363	—	96.9
	9月末	2,350	△8.7	47,255	△9.8	95.4
	(期末) 2022年10月17日	2,325	△9.6	47,202	△9.9	95.6
第220期	(期首) 2022年10月17日	2,295	—	47,202	—	95.6
	10月末	2,491	8.5	51,559	9.2	95.8
	(期末) 2022年11月17日	2,401	4.6	49,170	4.2	95.0
第221期	(期首) 2022年11月17日	2,371	—	49,170	—	95.0
	11月末	2,391	0.8	49,820	1.3	95.1
	(期末) 2022年12月19日	2,282	△3.8	47,653	△3.1	96.3
第222期	(期首) 2022年12月19日	2,252	—	47,653	—	96.3
	12月末	2,203	△2.2	46,425	△2.6	95.2
	(期末) 2023年 1月17日	2,240	△0.5	47,364	△0.6	96.3
第223期	(期首) 2023年 1月17日	2,210	—	47,364	—	96.3
	1月末	2,297	3.9	49,235	3.9	96.1
	(期末) 2023年 2月17日	2,389	8.1	51,127	7.9	96.2
第224期	(期首) 2023年 2月17日	2,359	—	51,127	—	96.2
	2月末	2,310	△2.1	50,129	△2.0	96.2
	(期末) 2023年 3月17日	2,174	△7.8	46,616	△8.8	96.0

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

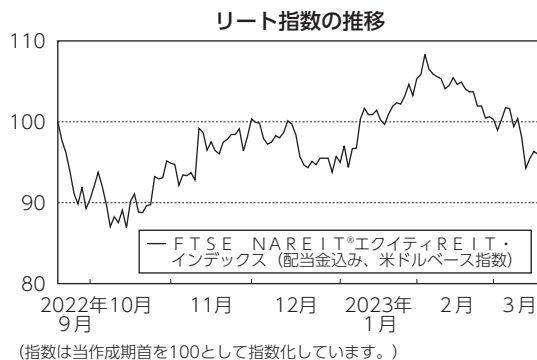
投資環境について

(2022.9.21～2023.3.17)

■米国リート市況

米国リート市況は下落しました。

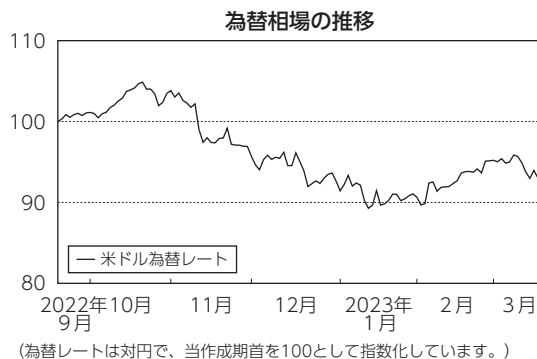
米国リート市況は、当作成期首より2022年10月中旬にかけて、主要中央銀行の積極的な利上げによる景気悪化懸念などから下落しました。その後、米国のインフレ率が予想を下回ったことなどが好感され反発すると、2023年に入っても、FRB（米国連邦準備制度理事会）の利上げペース鈍化への期待から、堅調に推移しました。2月以降は、予想を上回る経済指標の発表が相次ぎ、金利が上昇したことが嫌気され、当作成期末にかけて軟調に推移しました。用途別では、景気後退懸念により、景気の影響を受けやすいとされるオフィスが大きく下落しました。また、住宅市況への懸念から戸建住宅なども値下がりしました。



■為替相場

米ドル円為替相場は下落しました。

米ドルの対円為替相場は、当作成期首より2022年10月にかけて、米国金利の上昇により日米金利差が拡大したことなどから、上昇（円安）しました。その後2023年1月中旬にかけては、インフレ率の減速期待から米国金利が低下したことや、2022年12月に日銀が想定外の政策修正を行ったことで金融緩和政策の転換が意識されたことなどを受けて下落しました。当作成期末にかけては、FRB（米国連邦準備制度理事会）による追加利上げ観測を背景に、上昇基調となりました。



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、配当利回り、期待される成長性、割安度などを勘案して投資銘柄を選定し、分散投資を行います。

※C&S：コーペン&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インク

ポートフォリオについて

(2022.9.21~2023.3.17)

■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。

事業構造として「構造的に需要増加が見込める分野」、「リート側の賃料決定力の高い分野」、「景気感応度が低く業績を見通しやすい分野」に注目し、データセンター、ヘルスケア、戸建住宅などを選択しました。

*マザーファンドのベンチマークは以下の通りです。

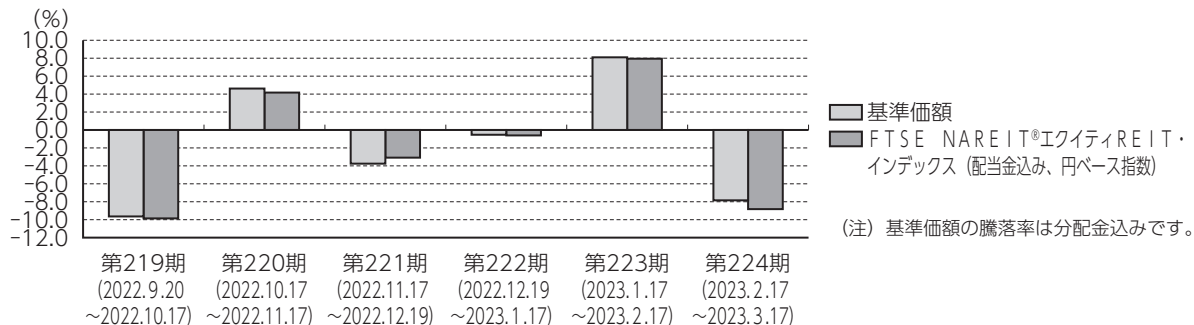
組入ファンド	ベンチマーク
ダイワ・US-REIT・オープン・マザーファンド	FTSE NAREIT [®] エクイティREIT・インデックス (配当金込み、円ベース指数)

ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は△11.0%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は△9.8%となりました。

用途別では、オフィスの組み入れを抑えたことや、ヘルスケアの銘柄選択がプラス要因になった一方、貸倉庫や戸建住宅の銘柄選択などがマイナス要因となりました。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。



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

分配金について

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

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219期	第220期	第221期	第222期	第223期	第224期
	2022年9月21日 ～2022年10月17日	2022年10月18日 ～2022年11月17日	2022年11月18日 ～2022年12月19日	2022年12月20日 ～2023年1月17日	2023年1月18日 ～2023年2月17日	2023年2月18日 ～2023年3月17日
当期分配金（税込み）（円）	30	30	30	30	30	30
対基準価額比率（%）	1.29	1.25	1.31	1.34	1.26	1.38
当期の収益（円）	3	2	7	2	2	8
当期の収益以外（円）	26	27	22	27	27	21
翌期繰越分配対象額（円）	1,731	1,704	1,682	1,654	1,626	1,605

(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却等損益」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ありません。

■収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	第219期	第220期	第221期	第222期	第223期	第224期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 3.11円	✓ 2.63円	✓ 7.62円	✓ 2.28円	✓ 2.23円	✓ 8.22円
(b) 経費控除後の有価証券売却等損益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(c) 収益調整金	1,454.58	1,460.40	1,465.87	1,471.29	1,475.90	1,480.46
(d) 分配準備積立金	✓ 304.14	✓ 271.46	✓ 238.76	✓ 211.02	✓ 178.73	✓ 146.60
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,761.85	1,734.50	1,712.25	1,684.60	1,656.87	1,635.29
(f) 分配金	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	1,731.85	1,704.50	1,682.25	1,654.60	1,626.87	1,605.29

(注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



今後の運用方針

■当ファンド

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

■ダイワ・US-REIT・オープン・マザーファンド

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

1万口当りの費用の明細

項 目	第219期～第224期 (2022.9.21～2023.3.17)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	19円	0.815%	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2,330円です。
（投 信 会 社）	(9)	(0.371)	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)	(0.391)	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)	(0.052)	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	0.011	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）	(0)	(0.011)	
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	0	0.004	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)	(0.004)	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	0.829	

(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。

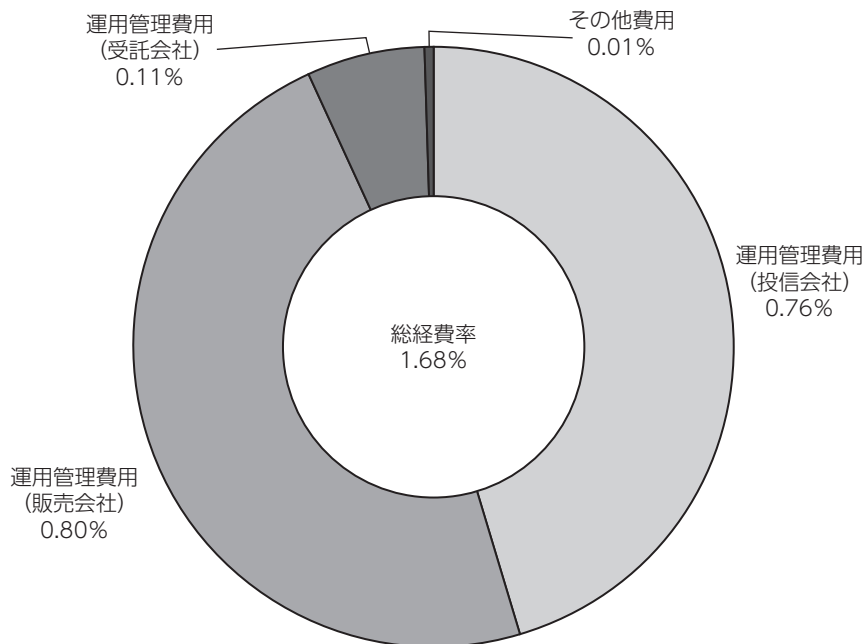
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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

(2022年9月21日から2023年3月17日まで)

決算期	第219期～第224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	5,021,469	25,490,000	1,151,821	5,920,000

(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218期末	第224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	129,056,228	132,925,876	659,259,175

(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

2023年3月17日現在

項目	第224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	659,259,175	97.9
コール・ローン等、その他	14,435,201	2.1
投資信託財産総額	673,694,376	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＝133.54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224期末における外貨建純資産（678,521,846千円）の投資信託財産総額（690,022,447千円）に対する比率は、98.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2022年10月17日)、(2022年11月17日)、(2022年12月19日)、(2023年1月17日)、(2023年2月17日)、(2023年3月17日)現在

項目	第219期末	第220期末	第221期末	第222期末	第223期末	第224期末
(A) 資産	659,341,459,726円	690,549,808,488円	666,952,387,522円	666,610,482,747円	723,663,252,055円	673,694,376,900円
コール・ローン等	11,731,546,642	13,042,997,844	11,917,801,490	11,556,697,232	13,926,838,468	14,435,201,730
ダイワ・US-REIT・オープン・マザーファンド(評価額)	647,609,913,084	677,426,810,644	655,034,586,032	655,053,785,515	709,736,413,587	659,259,175,170
未収入金	-	80,000,000	-	-	-	-
(B) 負債	9,763,986,676	9,899,443,459	10,118,726,395	10,023,349,520	10,686,839,472	10,528,325,916
未払収益分配金	8,492,323,396	8,613,375,231	8,749,948,774	8,914,121,935	9,066,978,071	9,280,078,578
未払解約金	440,741,307	304,201,020	357,740,094	244,459,686	635,684,824	349,623,938
未払信託報酬	830,762,149	981,520,857	1,010,505,043	864,065,599	983,281,031	897,560,179
その他未払費用	159,824	346,351	532,484	702,300	895,546	1,063,221
(C) 純資産総額(A-B)	649,577,473,050	680,650,365,029	656,833,661,127	656,587,133,227	712,976,412,583	663,166,050,984
元本	2,830,774,465,424	2,871,125,077,072	2,916,649,591,452	2,971,373,978,380	3,022,326,023,669	3,093,359,526,172
次期繰越損益金	△2,181,196,992,374	△2,190,474,712,043	△2,259,815,930,325	△2,314,786,845,153	△2,309,349,611,086	△2,430,193,475,188
(D) 受益権総口数	2,830,774,465,424□	2,871,125,077,072□	2,916,649,591,452□	2,971,373,978,380□	3,022,326,023,669□	3,093,359,526,172□
1万口当り基準価額(C/D)	2,295円	2,371円	2,252円	2,210円	2,359円	2,144円

* 当作成期首における元本額は2,752,452,352,171円、当作成期間（第219期～第224期）中における追加設定元本額は457,177,688,478円、同解約元本額は116,270,514,477円です。

* 第224期末の計算口数当りの純資産額は2,144円です。

* 第224期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は2,430,193,475,188円です。

■損益の状況

第219期 自2022年9月21日 至2022年10月17日 第222期 自2022年12月20日 至2023年1月17日
 第220期 自2022年10月18日 至2022年11月17日 第223期 自2023年1月18日 至2023年2月17日
 第221期 自2022年11月18日 至2022年12月19日 第224期 自2023年2月18日 至2023年3月17日

項 目	第 219 期	第 220 期	第 221 期	第 222 期	第 223 期	第 224 期
(A) 配当等収益	△ 306,091円	△ 453,783円	△ 591,369円	△ 240,171円	△ 172,786円	△ 101,742円
受取利息	729	1,133	1,732	606	613	2,592
支払利息	△ 306,820	△ 454,916	△ 593,101	△ 240,777	△ 173,399	△ 104,334
(B) 有価証券売買損益	△ 68,139,599,196	△ 30,797,246,226	△ 24,895,171,202	△ 2,518,992,002	△ 54,496,528,230	△ 55,635,281,909
売買益	248,657,747	31,036,594,059	19,994,655	103,310,461	54,777,553,354	138,810,781
売買損	△ 68,388,256,943	△ 239,347,833	△ 24,915,165,857	△ 2,622,302,463	△ 281,025,124	△ 55,774,092,690
(C) 信託報酬等	△ 830,921,973	△ 981,707,384	△ 1,010,691,176	△ 864,235,415	△ 983,474,277	△ 897,727,854
(D) 当期繰損益(A+B+C)	△ 68,970,827,260	△ 29,815,085,059	△ 25,906,453,747	△ 3,383,467,588	△ 53,512,881,167	△ 56,533,111,505
(E) 前期繰越損益金	35,419,840,746	△ 41,751,219,385	△ 20,418,614,330	△ 54,718,654,283	△ 66,465,151,139	△ 21,885,668,391
(F) 追加信託差損益金	△2,139,153,682,464	△2,169,925,202,486	△2,204,740,913,474	△2,247,770,601,347	△2,287,330,363,043	△2,342,494,616,714
(配当等相当額)	(411,760,297,709)	(419,301,240,694)	(427,544,542,532)	(437,178,146,253)	(446,065,433,719)	(457,960,625,992)
(売買損益相当額)	(△2,550,913,980,173)	(△2,589,226,443,180)	(△2,632,285,456,006)	(△2,684,948,747,600)	(△2,733,395,796,762)	(△2,800,455,242,706)
(G) 合計(D+E+F)	△2,172,704,668,978	△2,181,861,336,812	△2,251,065,981,551	△2,305,872,723,218	△2,300,282,633,015	△2,420,913,396,610
(H) 収益分配金	△ 8,492,323,396	△ 8,613,375,231	△ 8,749,948,774	△ 8,914,121,935	△ 9,066,978,071	△ 9,280,078,578
次期繰越損益金(G+H)	△2,181,196,992,374	△2,190,474,712,043	△2,259,815,930,325	△2,314,786,845,153	△2,309,349,611,086	△2,430,193,475,188
追加信託差損益金	△2,139,153,682,464	△2,169,925,202,486	△2,204,740,913,474	△2,247,770,601,347	△2,287,330,363,043	△2,342,494,616,714
(配当等相当額)	(411,760,297,709)	(419,301,240,694)	(427,544,542,532)	(437,178,146,253)	(446,065,433,719)	(457,960,625,992)
(売買損益相当額)	(△2,550,913,980,173)	(△2,589,226,443,180)	(△2,632,285,456,006)	(△2,684,948,747,600)	(△2,733,395,796,762)	(△2,800,455,242,706)
分配準備積立金	78,487,557,743	70,084,471,565	63,111,618,672	54,467,377,795	45,628,001,984	38,613,876,567
繰越損益金	△ 120,530,867,653	△ 90,633,981,122	△ 118,186,635,523	△ 121,483,621,601	△ 67,647,250,027	△ 126,312,735,041

(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：811,289,812円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第 219 期	第 220 期	第 221 期	第 222 期	第 223 期	第 224 期
(a) 経費控除後の配当等収益	882,292,685円	755,571,336円	2,223,516,404円	678,244,407円	675,502,211円	2,542,755,198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	411,760,297,709	419,301,240,694	427,544,542,532	437,178,146,253	446,065,433,719	457,960,625,992
(d) 分配準備積立金	86,097,588,454	77,942,275,460	69,638,051,042	62,703,255,323	54,019,477,844	45,351,199,947
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	498,740,178,848	497,999,087,490	499,406,109,978	500,559,645,983	500,760,413,774	505,854,581,137
(f) 分配金	8,492,323,396	8,613,375,231	8,749,948,774	8,914,121,935	9,066,978,071	9,280,078,578
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	490,247,855,452	489,385,712,259	490,656,161,204	491,645,524,048	491,693,435,703	496,574,502,559
(h) 受益権総口数	2,830,774,465,424□	2,871,125,077,072□	2,916,649,591,452□	2,971,373,978,380□	3,022,326,023,669□	3,093,359,526,172□

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
	第 219 期	第 220 期	第 221 期	第 222 期	第 223 期	第 224 期
1万口当り分配金（税込み）	30円	30円	30円	30円	30円	30円

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

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

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

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

ダイワ・US－REIT・オープン・マザーファンド

運用報告書 第38期（決算日 2023年3月17日）

（作成対象期間 2022年9月21日～2023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。

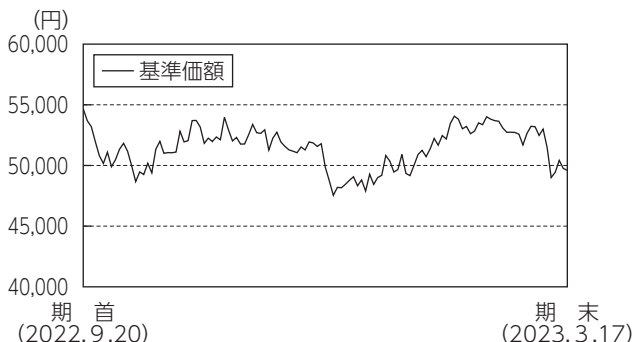
運用方針	配当利回りを重視した運用により信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	米国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および米国の店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
投資信託証券 組入制限	無制限

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 (配当込み、円ベース指数)		投資証券 組入比率
	円	騰落率 (ベンチマーク)	騰落率	%	
(期首)2022年9月20日	54,670	-	52,363	-	97.3
9月末	49,900	△ 8.7	47,255	△ 9.8	96.4
10月末	53,699	△ 1.8	51,559	△ 1.5	96.8
11月末	52,249	△ 4.4	49,820	△ 4.9	96.2
12月末	48,807	△10.7	46,425	△11.3	96.3
2023年1月末	51,672	△ 5.5	49,235	△ 6.0	97.2
2月末	52,724	△ 3.6	50,129	△ 4.3	97.2
(期末)2023年3月17日	49,596	△ 9.3	46,616	△11.0	96.6

- (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：54,670円 期末：49,596円 騰落率：△9.3%

【基準価額の主な変動要因】

米国リート市況が下落したことや米ドルが対円で下落 (円安) したこと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2022年10月中旬にかけて、主要中央銀行の積極的な利上げによる景気悪化懸念などから下落しました。その後、米国のインフレ率が予想を下回ったことなどが好感され反発すると、2023年に入っても、FRB (米国連邦準備制度理事会) の利上げペース鈍化への期待から、堅調に推移しました。

2月以降は、予想を上回る経済指標の発表が相次ぎ、金利が上昇したことが嫌気され、当作成期末にかけて軟調に推移しました。用途別では、景気後退懸念により、景気の影響を受けやすいとされるオフィスが大きく下落しました。また、住宅市況への懸念から戸建住宅なども値下がりしました。

○為替相場

米ドル円為替相場は下落しました。

米ドルの対円為替相場は、当作成期首より2022年10月にかけて、米国金利の上昇により日米金利差が拡大したことなどから、上昇 (円安) しました。その後2023年1月中旬にかけては、インフレ率の減速期待から米国金利が低下したことや、2022年12月に日銀が想定外の政策修正を行ったことで金融緩和政策の転換が意識されたことなどを受けて下落しました。当作成期末にかけては、FRB (米国連邦準備制度理事会) による追加利上げ観測を背景に、上昇基調となりました。

◆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、配当利回り、期待される成長性、割安度などを勘案して投資銘柄を選定し、分散投資を行います。
※C&S：コーヘン&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インク

◆ポートフォリオについて

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

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

事業構造として「構造的に需要増加が見込める分野」、「リート側の賃料決定力の高い分野」、「景気感応度が低く業績を見通しやすい分野」に注目し、データセンター、ヘルスケア、戸建住宅などを選択しました。

◆ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は△11.0%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は△9.3%となりました。

用途別では、オフィスの組み入れを抑えたことや、ヘルスケアの銘柄選択がプラス要因になった一方、貸倉庫や戸建住宅の銘柄選択などがマイナス要因となりました。

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

《今後の運用方針》

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

■ 1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (投資証券)	6円 (6)
有価証券取引税 (投資証券)	0 (0)
その他費用 (保管費用) (その他)	3 (3) (0)
合計	9

(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

(2022年9月21日から2023年3月17日まで)

	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外国	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
アメリカ	18,028.186 (△ 2,229.637)	923,587 ()	12,519.669 ()	699,957 ()

(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
投資証券

(2022年9月21日から2023年3月17日まで)

当 期				期			
買 付		付		売 付		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)	1,447.031	20,641,180	14,264	PUBLIC STORAGE (アメリカ)	345.881	14,227,401	41,133
WELLTOWER INC (アメリカ)	1,564.922	14,051,642	8,979	HEALTHPEAK PROPERTIES INC (アメリカ)	4,029.033	14,187,194	3,521
HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS (アメリカ)	5,087.326	13,915,534	2,735	LAMAR ADVERTISING CO-A (アメリカ)	849.688	11,656,904	13,719
INVITATION HOMES INC (アメリカ)	3,094.002	13,080,175	4,227	SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)	596.964	9,620,575	16,115
MID-AMERICA APARTMENT COMM (アメリカ)	439.754	9,717,645	22,097	FIRST INDUSTRIAL REALTY TR (アメリカ)	1,264.441	8,281,420	6,549
REALTY INCOME CORP (アメリカ)	1,091.94	9,478,842	8,680	KIMCO REALTY CORP (アメリカ)	2,125.003	6,081,513	2,861
SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)	472.572	7,461,701	15,789	EXTRA SPACE STORAGE INC (アメリカ)	248.658	5,459,486	21,955
VICI PROPERTIES INC (アメリカ)	1,580.677	6,806,288	4,305	WELLTOWER INC (アメリカ)	423.708	4,323,540	10,204
CAMDEN PROPERTY TRUST (アメリカ)	406.324	6,666,416	16,406	PROLOGIS INC (アメリカ)	271.151	4,176,527	15,402
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN (アメリカ)	506.747	4,179,124	8,246	UDR INC (アメリカ)	657.554	3,604,332	5,481

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

外国投資証券

銘柄	期首		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
SIMON PROPERTY GROUP INC	2,976.186	2,851.794	311,415	41,586,479
EQUINIX INC	307.709	325.196	228,476	30,510,712
HOST HOTELS & RESORTS INC	6,014.54	6,081.714	96,516	12,888,853
KIMCO REALTY CORP	7,548.513	5,500.052	100,925	13,477,651
HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS	3,892.313	8,979.639	175,821	23,479,180
INVITATION HOMES INC	9,458.661	12,074.482	375,516	50,146,458
LAMAR ADVERTISING CO-A	1,046.554	258.552	24,795	3,311,142
AMERICOLD REALTY TRUST	5,398.139	5,595.101	159,740	21,331,697
VICI PROPERTIES INC	1,599.393	2,674.928	84,661	11,305,692
APARTMENT INCOME REIT CO	2,014.057	2,052.169	72,708	9,709,472
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	1,685.99	2,192.737	127,748	17,059,582
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	1,974.117	2,008.219	78,079	10,426,743
SUN COMMUNITIES INC	1,166.376	1,187.059	161,072	21,509,559
PROLOGIS INC	2,248.997	4,039.681	485,125	64,783,631
CAMDEN PROPERTY TRUST	1,210.05	1,616.374	169,945	22,694,530
COUSINS PROPERTIES INC	2,897.554	3,238.475	66,291	8,852,578
SITE CENTERS CORP	2,032.573	2,083.848	25,089	3,350,455
DUKE REALTY CORP	4,686.061	-	-	-
ESSEX PROPERTY TRUST INC	238.636	150.96	31,985	4,271,330
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	2,272.563	1,479.847	76,804	10,256,414
WELLTOWER INC	5,407.851	6,549.065	464,001	61,962,727
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	3,997.78	-	-	-
HIGHWOODS PROPERTIES INC	1,448.042	1,576.048	34,231	4,571,309
MID-AMERICA APARTMENT COMM	1,096.42	1,536.174	229,550	30,654,171
REALTY INCOME CORP	4,880.541	5,972.481	372,861	49,791,989
PUBLIC STORAGE	1,197.482	859.859	253,538	33,857,467
UDR INC	4,708.463	4,370.626	174,606	23,316,953
AGREE REALTY CORP	730.373	775.217	52,900	7,064,373
DIGITAL REALTY TRUST INC	2,298.715	3,745.746	386,148	51,566,331
EXTRA SPACE STORAGE INC	1,115.788	1,053.274	168,481	22,499,047
合計	口数、金額 銘柄数<比率>	87,550,437 30銘柄	90,829,317 28銘柄	4,989,041 666,236,541 <96.6%>

(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

2023年3月17日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
投資証券	千円 666,236,541	% 96.6
コール・ローン等、その他	23,785,905	3.4
投資信託財産総額	690,022,447	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=133.54円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(678,521,846千円)の投資信託財産総額(690,022,447千円)に対する比率は、98.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2023年3月17日現在

項目	当期末
(A) 資産	696,685,587,459円
コール・ローン等	20,996,338,608
投資証券(評価額)	666,236,541,687
未収入金	6,674,095,000
未収配当金	2,778,612,164
(B) 負債	6,875,140,000
未払金	6,663,140,000
未払解約金	212,000,000
(C) 純資産総額(A-B)	689,810,447,459
元本	139,086,444,548
次期繰越損益金	550,724,002,911
(D) 受益権総口数	139,086,444,548口
1万口当り基準価額(C/D)	49,596円

* 期首における元本額は134,416,347,082円、当作成期間中における追加設定元本額は6,552,588,268円、同解約元本額は1,882,490,802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)	2,357,739,644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)	132,925,876,113円
ダイワ・US-REIT・オープン(年1回決算型) 為替ヘッジなし	2,789,182,425円
ダイワ・US-REIT・オープン(年1回決算型) 為替ヘッジあり	150,826,026円
ダイワ・US-REIT・オープン(為替ヘッジなし/予想配金提示型)	44,581,256円
ダイワ・US-REIT・オープン(為替ヘッジあり/選格機関投資家専用)	78,008,492円
ダイワ米国リート・ファンド2(年1回決算型)	740,230,592円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は49,596円です。

■損益の状況

当期 自2022年9月21日 至2023年3月17日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	11,654,532,772円
受取配当金	11,508,491,755
受取利息	148,208,303
支払利息	△ 2,167,286
(B) 有価証券売買損益	△ 80,308,081,465
売買益	14,822,988,619
売買損	△ 95,131,070,084
(C) その他費用	△ 35,894,439
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 68,689,443,132
(E) 前期繰越損益金	600,431,159,773
(F) 解約差損益金	△ 7,794,525,462
(G) 追加信託差損益金	26,776,811,732
(H) 合計(D + E + F + G)	550,724,002,911
次期繰越損益金(H)	550,724,002,911

(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並びにライセンス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.”