

ダイワ・US-REIT・オープン (年1回決算型) 為替ヘッジなし

運用報告書 (全体版) 第9期

(決算日 2022年9月20日)

(作成対象期間 2021年9月18日~2022年9月20日)

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

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

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

| | | |
|--------|--|--|
| 商品分類 | 追加型投信／海外／不動産投信（リート） | |
| 信託期間 | 2013年8月22日～2028年9月15日 | |
| 運用方針 | 配当利回りを重視した運用により信託財産の成長をめざして運用を行ないます。 | |
| 主要投資対象 | ベビーファンド | ダイワ・US-REIT・オープン・マザーファンドの受益証券 |
| | ダイワ・US-REIT・オープン・マザーファンド | 米国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および米国の店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券 |
| 組入制限 | ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率 | 無制限 |
| | マザーファンドの投資信託証券組入上限比率 | 無制限 |
| 分配方針 | 分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。 | |

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/>

最近5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 金 | 期中 騰落 率 | (ベンチマーク) | 期中 騰落 率 | | |
| | 円 | 円 | % | | % | % | 百万円 |
| 5期末 (2018年9月18日) | 17,336 | 0 | 4.6 | 18,662 | 5.2 | 95.0 | 2,175 |
| 6期末 (2019年9月17日) | 19,578 | 0 | 12.9 | 20,558 | 10.2 | 97.1 | 3,871 |
| 7期末 (2020年9月17日) | 17,488 | 0 | △10.7 | 17,527 | △14.7 | 95.6 | 6,221 |
| 8期末 (2021年9月17日) | 24,392 | 0 | 39.5 | 24,910 | 42.1 | 97.5 | 9,918 |
| 9期末 (2022年9月20日) | 28,261 | 0 | 15.9 | 28,828 | 15.7 | 96.8 | 12,181 |

(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。

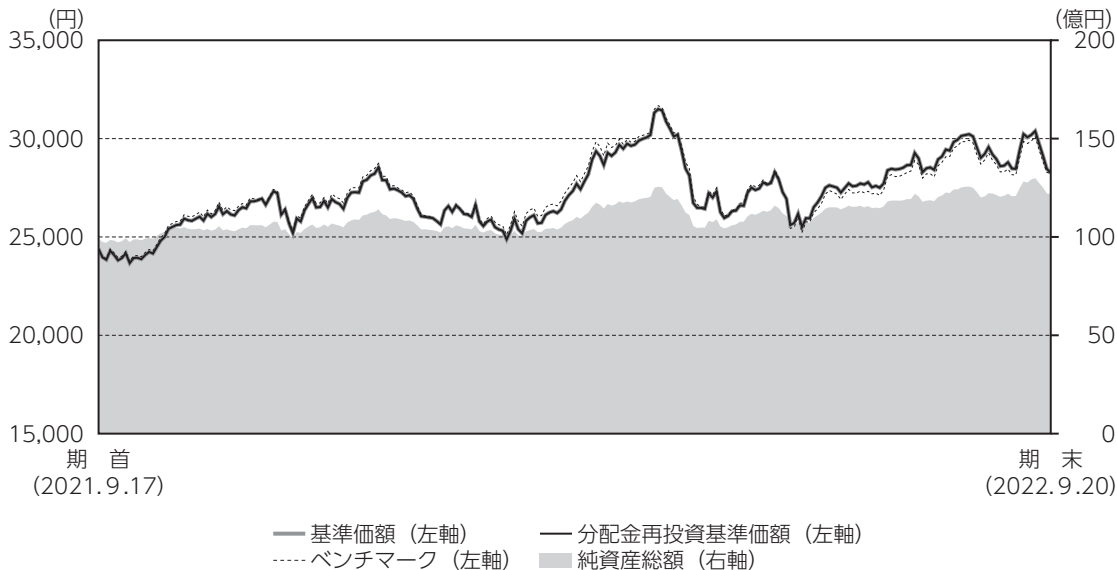
出典：FTSE International Limited（以下、「FTSE」）©FTSE。FTSE®は、ロンドン証券取引所グループ会社が所有する商標であり、ライセンスに基づきFTSE International Limitedによって使用されています。“NAREIT®”はthe National Association of Real Estate Investment Trusts（“NAREIT”）の商標です。本インデックスに関する全ての知的財産権はすべてFTSEおよびNAREITに帰属します。FTSEのインデックス、FTSE Ratings、またはその基礎データに関する瑕疵や不作為については、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.”



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

期首：24,392円

期末：28,261円（分配金0円）

騰落率：15.9%（分配金込み）

■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はマイナス要因となりましたが、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。

ダイワ・US-REIT・オープン（年1回決算型）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 |
|------------------|---------|-------|--|-------|-------------------|
| | 円 | 騰 落 率 | 騰 落 率 | 騰 落 率 | |
| (期首) 2021年 9月17日 | 24,392 | — | 24,910 | — | 97.5% |
| 9月末 | 24,168 | △ 0.9 | 24,780 | △ 0.5 | 97.0 |
| 10月末 | 26,178 | 7.3 | 26,925 | 8.1 | 97.5 |
| 11月末 | 26,391 | 8.2 | 27,014 | 8.4 | 97.5 |
| 12月末 | 28,126 | 15.3 | 28,970 | 16.3 | 97.9 |
| 2022年 1月末 | 26,344 | 8.0 | 26,911 | 8.0 | 97.6 |
| 2月末 | 25,921 | 6.3 | 26,844 | 7.8 | 97.9 |
| 3月末 | 29,117 | 19.4 | 30,221 | 21.3 | 97.3 |
| 4月末 | 30,197 | 23.8 | 30,962 | 24.3 | 98.0 |
| 5月末 | 27,504 | 12.8 | 28,258 | 13.4 | 96.7 |
| 6月末 | 27,506 | 12.8 | 27,753 | 11.4 | 96.9 |
| 7月末 | 29,272 | 20.0 | 29,497 | 18.4 | 97.6 |
| 8月末 | 28,597 | 17.2 | 28,910 | 16.1 | 97.5 |
| (期末) 2022年 9月20日 | 28,261 | 15.9 | 28,828 | 15.7 | 96.8 |

(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

(2021.9.18~2022.9.20)

■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、米国の利上げ懸念が上値抑制要因になりましたが、コロナ禍からの経済正常化期待やリートの業績改善期待が支援材料になり、2022年4月までは一進一退を続けながらも堅調に推移しました。しかし4月以降は、FRB（米国連邦準備制度理事会）の継続的な利上げとそれに伴う景気減速懸念により軟調に推移しました。

用途別では、景気減速懸念により幅広いセクターに売りが広がる中、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、金利上昇を受けてデータセンターや産業施設など長期の成長が見込まれているセクターにおいても利益確定売りが優勢になり、軟調に推移しました。

■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、米国の利上げ観測の高まりや日米金融政策の方向性の違いを要因として、米ドルの対円為替相場は上昇しました。その後、米ドルは一時下落（円高）しましたが、米国の利上げ回数の増加観測を受け、再度上昇しました。2022年に入ってからもしばらくレンジ内での推移が続きましたが、3月には米国の利上げ開始が意識されたことなどから、米ドルは上昇しました。その後もFRB（米国連邦準備制度理事会）が政策金利見通しを大幅に引き上げたことから、円安米ドル高が大きく進行しました。5月以降も、米国金利の動向に左右されながらも緩やかな円安米ドル高傾向が続きましたが、8月以降は、米国金利の上昇により日米金利差が再度拡大したことなどから、円安米ドル高が大きく進行しました。

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

(2021.9.18～2022.9.20)

■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、保有不動産の価値などと比較して魅力的であると判断される銘柄を中心に分散投資を行いました。

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、産業施設や戸建住宅、貸倉庫、ヘルスケアを選好しました。

*マザーファンドのベンチマークは以下の通りです。

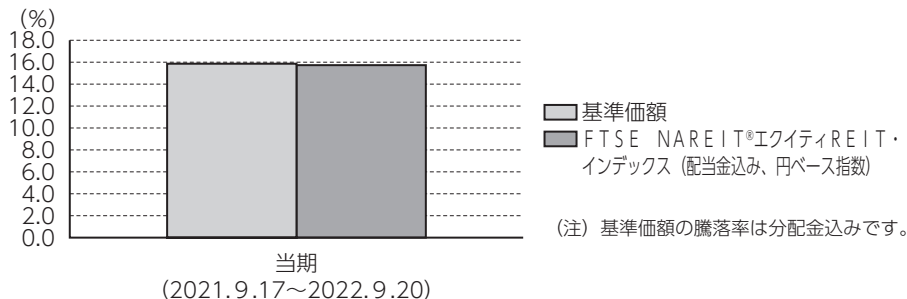
| 組入ファンド | ベンチマーク |
|--------------------------|---|
| ダイワ・US－REIT・オープン・マザーファンド | FTSE NAREIT®エクワイティREIT・インデックス (配当金込み、円ベース指数) |

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15.7%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は15.9%となりました。

用途別では、産業施設の銘柄選択や貸倉庫をオーバーウエートにしたことがプラス要因になった一方、集合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® EQUITREIT・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

長期投資の観点から、当作成期の分配は見送らせていただきました。

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 | 当 期 | |
|------------|---------------------------|--------|
| | 2021年9月18日 ～2022年9月20日 | |
| 当期分配金（税込み） | （円） | — |
| 対基準価額比率 | （%） | — |
| 当期の収益 | （円） | — |
| 当期の収益以外 | （円） | — |
| 翌期繰越分配対象額 | （円） | 18,260 |

(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。



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。

1万口当りの費用の明細

| 項 目 | 当期 (2021.9.18~2022.9.20) | | 項 目 の 概 要 |
|---------------|-----------------------------|---------|---|
| | 金 額 | 比 率 | |
| 信 託 報 酬 | 441円 | 1.620% | 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27,238円です。 |
| （投 信 会 社） | (215) | (0.788) | 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） | (215) | (0.788) | 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） | (12) | (0.044) | 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 | 8 | 0.031 | 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） | (8) | (0.031) | |
| 有 価 証 券 取 引 税 | 0 | 0.001 | 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) | (0.001) | |
| そ の 他 費 用 | 5 | 0.020 | 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） | (3) | (0.011) | 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） | (2) | (0.006) | 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） | (1) | (0.004) | 信託事務の処理等に関するその他の費用 |
| 合 計 | 455 | 1.672 | |

(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。

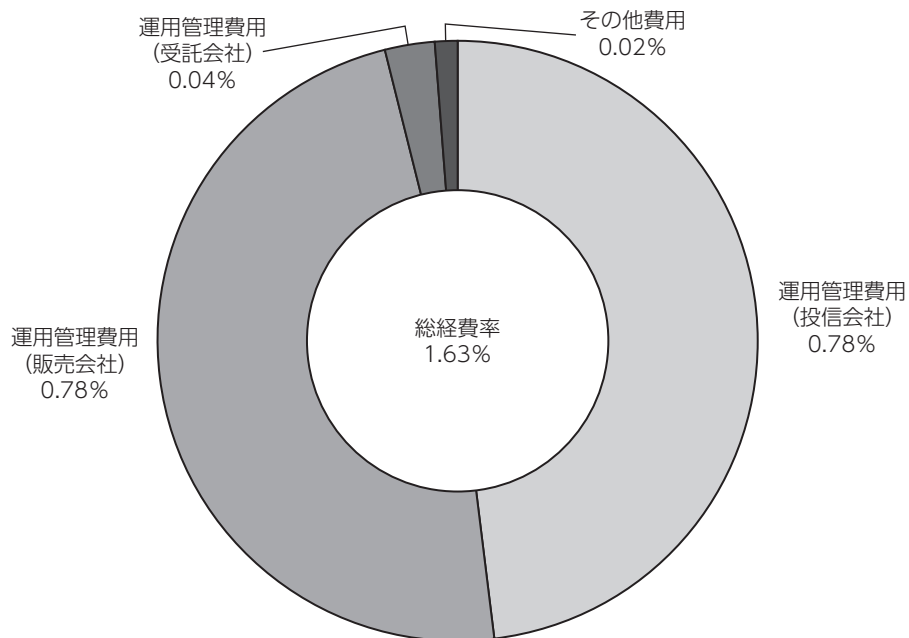
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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1.63%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

(2021年9月18日から2022年9月20日まで)

| | 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 | 470,399 | 2,467,000 | 371,384 | 1,929,000 |

(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 | 期 首 | 当 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 | 2,116,324 | 2,215,340 | 12,111,264 |

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2022年9月20日現在

| 項 目 | 当 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 | 12,111,264 | 98.0 |
| コール・ローン等、その他 | 252,354 | 2.0 |
| 投資信託財産総額 | 12,363,618 | 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20日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝143.28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、当期末における外貨建純資産（728,528,816千円）の投資信託財産総額（736,771,338千円）に対する比率は、98.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2022年9月20日現在

| 項 目 | 当 期 末 |
|-------------------------------|-----------------|
| (A) 資産 | 12,363,618,977円 |
| コール・ローン等 | 139,354,667 |
| ダイワ・US-REIT・オープン・マザーファンド(評価額) | 12,111,264,310 |
| 未収入金 | 113,000,000 |
| (B) 負債 | 182,382,778 |
| 未払解約金 | 86,532,298 |
| 未払信託報酬 | 95,523,443 |
| その他未払費用 | 327,037 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 12,181,236,199 |
| 元本 | 4,310,335,702 |
| 次期繰越損益金 | 7,870,900,497 |
| (D) 受益権総口数 | 4,310,335,702口 |
| 1万口当り基準価額(C/D) | 28,261円 |

* 期首における元本額は4,066,362,517円、当作成期間中における追加設定元本額は2,091,185,209円、同解約元本額は1,847,212,024円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は28,261円です。

■損益の状況

当期 自2021年9月18日 至2022年9月20日

| 項 目 | 当 期 |
|----------------------|------------------|
| (A) 配当等収益 | △ 19,332円 |
| 受取利息 | 4,956 |
| 支払利息 | △ 24,288 |
| (B) 有価証券売買損益 | 1,305,241,642 |
| 売買益 | 1,763,919,793 |
| 売買損 | △ 458,678,151 |
| (C) 信託報酬等 | △ 179,141,563 |
| (D) 当期損益金(A + B + C) | 1,126,080,747 |
| (E) 前期繰越損益金 | 1,204,804,933 |
| (F) 追加信託差損益金 | 5,540,014,817 |
| (配当等相当額) | (2,691,672,053) |
| (売買損益相当額) | (2,848,342,764) |
| (G) 合計(D + E + F) | 7,870,900,497 |
| 次期繰越損益金(G) | 7,870,900,497 |
| 追加信託差損益金 | 5,540,014,817 |
| (配当等相当額) | (2,691,672,053) |
| (売買損益相当額) | (2,848,342,764) |
| 分配準備積立金 | 2,330,905,012 |
| 繰越損益金 | △ 19,332 |

- (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：27,212,651円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

| 項 目 | 当 期 |
|----------------------------|----------------|
| (a) 経費控除後の配当等収益 | 0円 |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益 | 1,126,084,384 |
| (c) 収益調整金 | 5,540,014,817 |
| (d) 分配準備積立金 | 1,204,820,628 |
| (e) 当期分配対象額(a + b + c + d) | 7,870,919,829 |
| (f) 分配金 | 0 |
| (g) 翌期繰越分配対象額(e - f) | 7,870,919,829 |
| (h) 受益権総口数 | 4,310,335,702口 |

ダイワ・US－REIT・オープン・マザーファンド

運用報告書 第37期（決算日 2022年9月20日）

（作成対象期間 2022年3月18日～2022年9月20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。

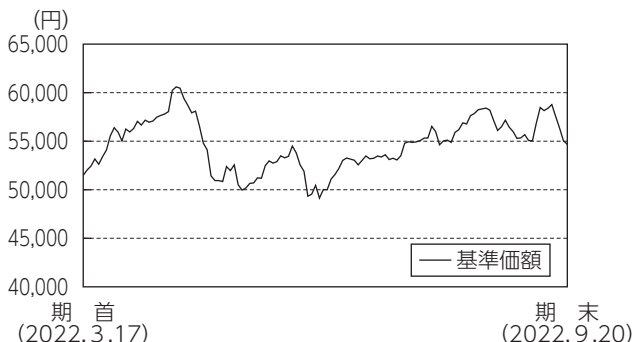
| | |
|------------|--|
| 運用方針 | 配当利回りを重視した運用により信託財産の成長をめざして運用を行ないます。 |
| 主要投資対象 | 米国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および米国の店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券 |
| 投資信託証券組入制限 | 無制限 |

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) | | 投資信託証券 組入比率 |
|----------------|---------|-----------------|---|-------|----------------|
| | 円 | 騰落率 (ベンチマーク) | 円 | 騰落率 | |
| (期首)2022年3月17日 | 51,483 | - | 50,508 | - | 98.4 |
| 3月末 | 55,930 | 8.6 | 54,892 | 8.7 | 98.3 |
| 4月末 | 58,096 | 12.8 | 56,239 | 11.3 | 98.4 |
| 5月末 | 52,967 | 2.9 | 51,327 | 1.6 | 97.0 |
| 6月末 | 53,041 | 3.0 | 50,409 | △ 0.2 | 97.1 |
| 7月末 | 56,523 | 9.8 | 53,577 | 6.1 | 97.6 |
| 8月末 | 55,288 | 7.4 | 52,510 | 4.0 | 97.3 |
| (期末)2022年9月20日 | 54,670 | 6.2 | 52,363 | 3.7 | 97.3 |

(注1) 騰落率は期首比。
 (注2) FTSE NAREIT®エクイティREIT・インデックス (配当込み、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：51,483円 期末：54,670円 騰落率：6.2%

【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はマイナス要因となりましたが、米ドルが対円で上昇 (円安) したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○米国リート市況

米国リート市況は下落しました。

米国リート市況は、FRB (米国連邦準備制度理事会) の継続的な利上げとそれに伴う景気減速懸念により、軟調に推移しました。用途別では、景気減速懸念により幅広いセクターに売りが広がる中、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、これまでの上昇の大きかった産業施設なども下落しました。

○為替相場

米ドル円為替相場は上昇しました。

米ドルの対円為替相場は、当期中期首より、FRB (米国連邦準備制度理事会) が政策金利見通しを大幅に引き上げたのに対し、日銀は指値オペを行い長期金利上昇の抑制を図るなど、日米の金融政策の相違がより明確となっており、円安米ドル高が大きく進行しました。2022年5月以降は、米国金利の動向に左右されながらも緩やかな円安米ドル高傾向が続きましたが、8月以降は、米国金利の上昇により日米金利差が再度拡大したことなどから、円安米ドル高が大きく進行しました。

◆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。

当期中期につまましては、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、産業施設や戸建住宅、貸倉庫、ヘルスケアを選好しました。

◆ベンチマークとの差異について

当期中期のベンチマークの騰落率は3.7%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は6.2%となりました。

用途別では、産業施設の銘柄選択や貸倉庫がプラス要因になった一方、集合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、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 (投資信託証券) | 9円 (9) |
| 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) | △4 (3) (△7) |
| 合 計 | 5 |

(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

(2022年3月18日から2022年9月20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 | (| 17,515.607 | -) | (| 1,200,320 | -) | (| 21,860.873 | -) | |
| | | | | | | | | (| 1,235,548 | -) |

(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

(2022年3月18日から2022年9月20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 |
| CAMDEN PROPERTY TRUST (アメリカ) | 1,070.716 | | 21,368,425 | 19,957 | AMERICAN TOWER CORP (アメリカ) | 689.003 | | 23,780,207 | 34,513 |
| MID-AMERICA APARTMENT COMM (アメリカ) | 818.129 | | 19,599,686 | 23,956 | DUKE REALTY CORP (アメリカ) | 2,626.82 | | 21,832,699 | 8,311 |
| FIRST INDUSTRIAL REALTY TR (アメリカ) | 2,272.563 | | 17,023,730 | 7,490 | VICI PROPERTIES INC (アメリカ) | 5,448.684 | | 21,727,343 | 3,987 |
| DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ) | 899.348 | | 16,311,578 | 18,137 | PROLOGIS INC (アメリカ) | 917.192 | | 17,026,480 | 18,563 |
| REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN (アメリカ) | 1,685.99 | | 15,359,759 | 9,110 | ESSEX PROPERTY TRUST INC (アメリカ) | 407.654 | | 15,467,318 | 37,942 |
| WELLTOWER INC (アメリカ) | 909.555 | | 9,994,885 | 10,988 | HEALTHPEAK PROPERTIES INC (アメリカ) | 2,406.912 | | 9,170,595 | 3,810 |
| EQUINIX INC (アメリカ) | 93.192 | | 8,495,039 | 91,156 | VENTAS INC (アメリカ) | 992.345 | | 7,704,175 | 7,763 |
| INVITATION HOMES INC (アメリカ) | 1,648.457 | | 8,197,603 | 4,972 | HOST HOTELS & RESORTS INC (アメリカ) | 2,959.813 | | 7,445,687 | 2,515 |
| REALTY INCOME CORP (アメリカ) | 777.273 | | 7,040,503 | 9,057 | EXTRA SPACE STORAGE INC (アメリカ) | 174.024 | | 4,968,642 | 28,551 |
| PROLOGIS INC (アメリカ) | 372.651 | | 6,092,082 | 16,347 | HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS (アメリカ) | 1,015.744 | | 4,016,939 | 3,954 |

(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
外国投資信託証券

| 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 | 2,705.948 | 2,976.186 | 298,451 | 42,762,192 |
| EQUINIX INC | 253.842 | 307.709 | 192,613 | 27,597,665 |
| AMERICAN TOWER CORP | 689.003 | - | - | - |
| HOST HOTELS & RESORTS INC | 8,801.416 | 6,014.54 | 107,179 | 15,356,621 |
| KIMCO REALTY CORP | 6,955.624 | 7,548.513 | 157,461 | 22,561,152 |
| HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS | 2,905.559 | 3,892.313 | 90,729 | 12,999,768 |
| INVITATION HOMES INC | 8,546.899 | 9,458.661 | 347,416 | 49,777,853 |
| LAMAR ADVERTISING CO-A | 1,061.681 | 1,046.554 | 97,277 | 13,937,876 |
| AMERICOLD REALTY TRUST | 5,420.759 | 5,398.139 | 152,227 | 21,811,159 |
| VICI PROPERTIES INC | 7,048.077 | 1,599.393 | 53,643 | 7,686,060 |
| APARTMENT INCOME REIT CO | 2,416.189 | 2,014.057 | 82,133 | 11,768,051 |
| REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN | - | 1,685.99 | 98,158 | 14,064,126 |
| VENTAS INC | 992.345 | - | - | - |
| SPIRIT REALTY CAPITAL INC | 1,966.062 | 1,974.117 | 83,998 | 12,035,330 |
| SUN COMMUNITIES INC | 1,103.69 | 1,166.376 | 175,714 | 25,176,379 |
| PROLOGIS INC | 2,793.538 | 2,248.997 | 253,686 | 36,348,253 |
| CAMDEN PROPERTY TRUST | 139.334 | 1,210.05 | 154,753 | 22,173,052 |
| COUSINS PROPERTIES INC | 1,818.358 | 2,897.554 | 77,973 | 11,171,996 |
| SITE CENTERS CORP | 1,830.518 | 2,032.573 | 25,935 | 3,716,057 |
| DUKE REALTY CORP | 7,057.716 | 4,686.061 | 250,563 | 35,900,764 |
| ESSEX PROPERTY TRUST INC | 646.29 | 238.636 | 61,453 | 8,805,063 |
| FIRST INDUSTRIAL REALTY TR | - | 2,272.563 | 113,787 | 16,303,434 |
| WELLTOWER INC | 4,691.724 | 5,407.851 | 385,255 | 55,199,380 |
| HEALTHPEAK PROPERTIES INC | 6,261.344 | 3,997.78 | 101,583 | 14,554,896 |
| HIGHWOODS PROPERTIES INC | 1,320.039 | 1,448.042 | 43,875 | 6,286,506 |
| MID-AMERICA APARTMENT COMM | 283.428 | 1,096.42 | 181,040 | 25,939,535 |
| REALTY INCOME CORP | 4,507.995 | 4,880.541 | 312,208 | 44,733,192 |
| PUBLIC STORAGE | 1,266.894 | 1,197.482 | 374,213 | 53,617,256 |
| UDR INC | 4,950.258 | 4,708.463 | 205,995 | 29,515,000 |
| AGREE REALTY CORP | 871.465 | 730.373 | 53,061 | 7,602,665 |
| DIGITAL REALTY TRUST INC | 1,399.367 | 2,298.715 | 255,502 | 36,608,351 |
| EXTRA SPACE STORAGE INC | 1,190.341 | 1,115.788 | 203,419 | 29,145,918 |
| 合計 | 口数、金額 銘柄数<比率> | 91,895.703 30銘柄 | 87,550.437 30銘柄 | 4,991,314 715,155,565 <97.3%> |

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

(注2) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2022年9月20日現在

| 項目 | 当期末 | |
|--------------|-------------------|-----------|
| | 評価額 | 比率 |
| 投資信託証券 | 千円 715,155,565 | % 97.1 |
| コール・ローン等、その他 | 21,615,773 | 2.9 |
| 投資信託財産総額 | 736,771,338 | 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20日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=143.28円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(728,528,816千円)の投資信託財産総額(736,771,338千円)に対する比率は、98.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2022年9月20日現在

| 項目 | 当期末 |
|----------------|------------------|
| (A) 資産 | 736,771,338,243円 |
| コール・ローン等 | 16,874,839,956 |
| 投資信託証券(評価額) | 715,155,565,079 |
| 未収入金 | 2,259,992,736 |
| 未収配当金 | 2,480,940,472 |
| (B) 負債 | 1,923,831,388 |
| 未払金 | 1,666,831,388 |
| 未払解約金 | 257,000,000 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 734,847,506,855 |
| 元本 | 134,416,347,082 |
| 次期繰越損益金 | 600,431,159,773 |
| (D) 受益権総口数 | 134,416,347,082口 |
| 1万口当り基準価額(C/D) | 54,670円 |

* 期首における元本額は136,395,707,389円、当作成期間中における追加設定元本額は4,266,086,719円、同解約元本額は6,245,447,026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) | 1,929,922,342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) | 129,056,228,401円 |
| ダイワ・US-REIT・オープン(年1回決算型) 為替ヘッジなし | 2,215,340,097円 |
| ダイワ・US-REIT・オープン(年1回決算型) 為替ヘッジあり | 126,916,256円 |
| ダイワ・US-REIT・オープン(為替ヘッジなし/予想分配金提示型) | 49,812,251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) | 75,418,519円 |
| ダイワ米国リート・ファンドⅡ(年1回決算型) | 962,708,955円 |

* 当期末の計算口数当りの純資産額は54,670円です。

■損益の状況

当期 自2022年3月18日 至2022年9月20日

| 項 目 | 当 期 |
|-----------------------|------------------|
| (A) 配当等収益 | 15,744,302,039円 |
| 受取配当金 | 15,731,920,303 |
| 受取利息 | 12,834,237 |
| 支払利息 | △ 452,501 |
| (B) 有価証券売買損益 | 29,189,347,210 |
| 売買益 | 152,422,264,814 |
| 売買損 | △123,232,917,604 |
| (C) その他費用 | 53,990,109 |
| (D) 当期損益金(A + B + C) | 44,987,639,358 |
| (E) 前期繰越損益金 | 565,810,425,108 |
| (F) 解約差損益金 | △ 28,945,017,974 |
| (G) 追加信託差損益金 | 18,578,113,281 |
| (H) 合計(D + E + F + G) | 600,431,159,773 |
| 次期繰越損益金(H) | 600,431,159,773 |

(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.”