

★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      | 約 5 年間（2015年 3 月31日～2020年 3 月19日）                                                                                                                                                                                |                                                                                                   |
| 運 用 方 針      | 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                                                                                                                                                                                                          | 米国優先リート・マザーファンドの受益証券                                                                              |
|              | 米国優先リート・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。以下同じ。）または店頭登録（登録予定を含みます。以下同じ。）の不動産投資信託および不動産投資法人が発行する優先証券（以下「優先リート」といいます。） |
| ベビーファンドの運用方法 | ①マザーファンドの受益証券の組入比率は、通常の状態 で高位に維持することを基本とします。<br>②基準価額（1 万口当り。既払分配金を加算します。）が一度でも11,500円を超えた場合、わが国の短期金融商品等による安定運用に順次切替えを行ない、ファンド全体が安定運用に入った後、繰上償還します。ただし、基準価額が11,500円を超えてから満期償還日までの期間が短い場合、繰上償還を行ないません。            |                                                                                                   |
| マザーファンドの運用方法 | ①主として、米国の金融商品取引所上場または店頭登録の優先リートに投資することにより、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。<br>②優先リートの組入比率は、通常の状態 で高位に維持することを基本とします。<br>③外貨建資産の運用にあたっては、コーヘン＆ステアーズ・キャピタル・マネジメント・インクに運用の指図にかかる権限を委託します。<br>④為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行ないません。 |                                                                                                   |
| 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                                                                                               |
|              | マザーファンドの株式組入上限比率                                                                                                                                                                                                 | 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、経費控除後の配当等収益等を中心に分配することをめざします。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。                                                                                                        |                                                                                                   |

当ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行ないます。ファミリーファンド方式とは、受益者からの資金をまとめてベビーファンド（当ファンド）とし、その資金を主としてマザーファンドの受益証券に投資して、実質的な運用をマザーファンドで行なう仕組みです。

りそな 米国優先リート証券  
ファンド2015-03  
(愛称：イールド・スターⅢ)

運用報告書(全体版)  
第 1 期  
(決算日 2015年 9 月24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。

さて、「りそな 米国優先リート証券ファンド2015-03（愛称：イールド・スターⅢ）」は、このたび、第1期の決算を行ないました。

ここに、期中の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。

大和投資信託  
Daiwa Asset Management

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 0 1 2 0 - 1 0 6 2 1 2  
（営業日の 9：00～17：00）  
<http://www.daiwa-am.co.jp/>

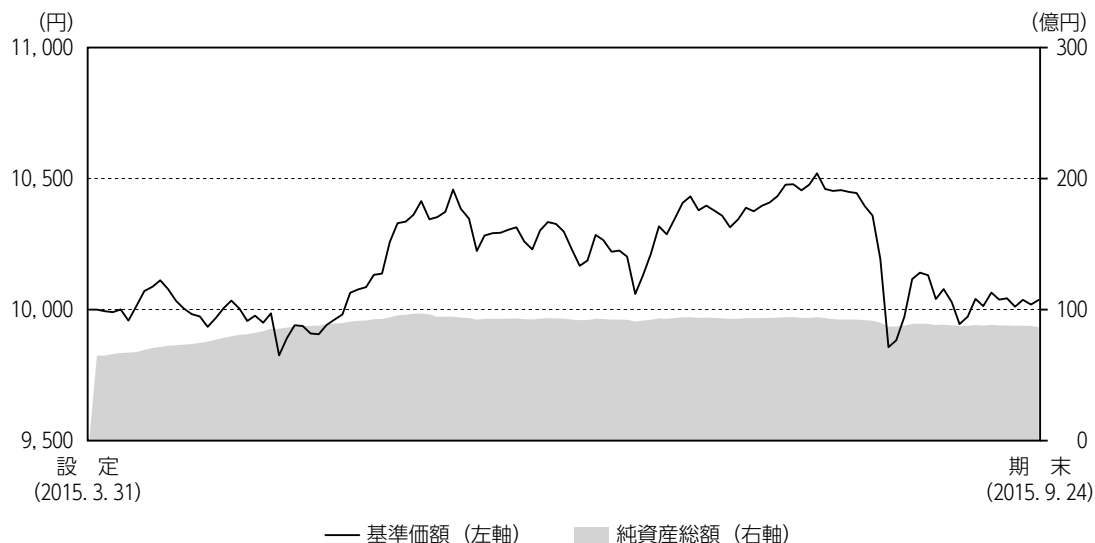
設定以来の運用実績

| 決 算 期              | 基 準 価 額 |           |           | FTSE NAREIT® Preferred Stock Index（配当込み、円換算） |           | 投 資 信 託 証 券 組 入 比 率 | 純 資 産 総 額 |
|--------------------|---------|-----------|-----------|----------------------------------------------|-----------|---------------------|-----------|
|                    | （分 配 落） | 税 込 分 配 金 | 期 騰 落 中 率 | （参考指数）                                       | 期 騰 落 中 率 |                     |           |
|                    | 円       | 円         | %         |                                              | %         | %                   | 百万円       |
| 1 期末（2015年 9 月24日） | 9,897   | 140       | 0.4       | 10,094                                       | 0.9       | 97.2                | 8,650     |

- （注 1）基準価額の騰落率は分配金込み。
- （注 2）FTSE NAREIT® Preferred Stock Index（配当込み、円換算）は、FTSE NAREIT® Preferred Stock Index（配当込み、米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託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）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) 期末の基準価額は分配金込みです。

### ■基準価額・騰落率

設定時：10,000円

期 末：9,897円（分配金140円）

騰落率：0.4%（分配金込み）

### ■基準価額の主な変動要因

優先リート価格は下落したものの、相対的に高い配当収入がプラスに寄与したことから、基準価額（分配金込み）は小幅に値上がりしました。

| 年 月 日             | 基 準 価 額     |        | FTSE NAREIT® Preferred Stock<br>Index (配当込み、円換算) |        | 投 資 信 託<br>証 組 入 比 率 |
|-------------------|-------------|--------|--------------------------------------------------|--------|----------------------|
|                   |             | 騰 落 率  | (参 考 指 数)                                        | 騰 落 率  |                      |
| (設 定) 2015年 3月31日 | 円<br>10,000 | %<br>— | 10,000                                           | %<br>— | %<br>—               |
| 3 月末              | 10,000      | 0.0    | 10,000                                           | 0.0    | 20.9                 |
| 4 月末              | 9,950       | △ 0.5  | 9,907                                            | △ 0.9  | 95.6                 |
| 5 月末              | 10,336      | 3.4    | 10,303                                           | 3.0    | 97.0                 |
| 6 月末              | 10,167      | 1.7    | 10,147                                           | 1.5    | 96.1                 |
| 7 月末              | 10,375      | 3.8    | 10,404                                           | 4.0    | 97.2                 |
| 8 月末              | 10,141      | 1.4    | 10,191                                           | 1.9    | 97.9                 |
| (期 末) 2015年 9月24日 | 10,037      | 0.4    | 10,094                                           | 0.9    | 97.2                 |

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は設定比。

## 投資環境について

### ○米国優先リート市況

米国優先リート市況は、ユーロ圏の金利上昇や新興国株式市場の混乱を嫌気して一時的に値下がりする局面もありましたが、好調な商業用不動産市場や相対的に高い配当利回りの魅力などを背景に急速に持ち直す展開でした。期を通じて、優先リート価格は下落しましたが、優先リーートの配当収入がプラスに寄与しました。

### ○為替相場

米ドル円為替相場は、米国経済の先行きに対する見方の改善や早期利上げ期待を背景に、2015年5月以降は円安傾向を強めました。しかし、8月以降は中国の人民元切下げを契機に中国景気減速への懸念が強まり、さらに中国株安などを背景に市場のリスク回避度が強まったことから円高に転じ、期を通じてほぼ横ばいとなりました。

## ポートフォリオについて

### ○当ファンド

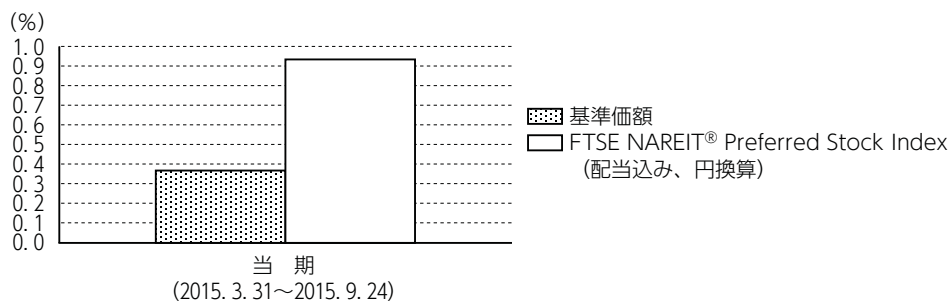
主要投資対象である「米国優先リート・マザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持しました。

### ○米国優先リート・マザーファンド

主として、米国の金融商品取引所上場または店頭登録の優先リートに投資することにより、信託財産の成長をめざして運用を行ないました。また、外貨建資産の運用にあたっては、コーヘン&ステイアーズ・キャピタル・マネジメント・インク（以下、C & S）に運用の指図にかかる権限を委託し、個別銘柄のコール条項に配慮しつつ、業績が堅調で配当利回りが魅力的な銘柄を中心にポートフォリオの構築を行ないました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。  
当期につきましては当ファンドの基準価額が0.4%の上昇、参考指数のFTSE NAREIT® Preferred Stock Index（配当込み、円換算）が0.9%の上昇となりました。  
以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

当期の1万口当り分配金（税込み）は140円といたしました。  
収益分配金の決定根拠は下記の「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        | 当期         |            |
|------------|------------|------------|
|            | 2015年3月31日 | 2015年9月24日 |
| 当期分配金（税込み） | (円)        | 140        |
| 対基準価額比率    | (%)        | 1.39       |
| 当期の収益      | (円)        | 140        |
| 当期の収益以外    | (円)        | —          |
| 翌期繰越分配対象額  | (円)        | 60         |

(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                         | 当期      |
|-----------------------------|---------|
| (a) 経費控除後の配当等収益             | 192.47円 |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益         | 0.00    |
| (c) 収益調整金                   | 8.50    |
| (d) 分配準備積立金                 | 0.00    |
| (e) 当期分配対象額 (a + b + c + d) | 200.97  |
| (f) 分配金                     | 140.00  |
| (g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)       | 60.97   |

(注) 下線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「米国優先リート・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。

### ○米国優先リート・マザーファンド

米国の金融商品取引所上場または店頭登録の優先リートに投資することにより、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。運用に際しては、個別銘柄のコール条項に配慮しつつ、業績が堅調で配当利回りが魅力的な銘柄を中心にポートフォリオの構築を行なう方針です。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、今後の運用を行なってまいります。

1 万口当りの費用の明細

| 項 目      | 当 期                       |         | 項 目 の 概 要                                                          |
|----------|---------------------------|---------|--------------------------------------------------------------------|
|          | (2015. 3. 31～2015. 9. 24) |         |                                                                    |
|          | 金 額                       | 比 率     |                                                                    |
| 信託報酬     | 82円                       | 0.809%  | 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br><b>期中の平均基準価額は10,179円です。</b>                |
| (投信会社)   | (43)                      | (0.420) | 投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、目論見書・運用報告書の作成等の対価             |
| (販売会社)   | (37)                      | (0.368) | 販売会社分は、運用報告書等各种書類の送付、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                    |
| (受託銀行)   | (2)                       | (0.021) | 受託銀行分は、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                         | 0.010   | 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権総口数<br>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)                       | (0.010) |                                                                    |
| 有価証券取引税  | 0                         | 0.000   | 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数<br>有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金   |
| (投資信託証券) | (0)                       | (0.000) |                                                                    |
| その他費用    | 1                         | 0.012   | その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数                                          |
| (保管費用)   | (1)                       | (0.009) | 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)                       | (0.003) | 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      | 85                        | 0.831   |                                                                    |

(注1) 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。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れている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。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■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

(2015年3月31日から2015年9月24日まで)

|                 | 設 定       |           | 解 約     |         |
|-----------------|-----------|-----------|---------|---------|
|                 | 口 数       | 金 額       | 口 数     | 金 額     |
|                 | 千口        | 千円        | 千口      | 千円      |
| 米国優先リート・マザーファンド | 7,978,277 | 9,286,000 | 650,644 | 781,790 |

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況

当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             | 当 期 末     |           |
|-----------------|-----------|-----------|
|                 | 口 数       | 評 価 額     |
|                 | 千口        | 千円        |
| 米国優先リート・マザーファンド | 7,327,633 | 8,623,159 |

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2015年9月24日現在

| 項 目             | 当 期 末     |       |
|-----------------|-----------|-------|
|                 | 評 価 額     | 比 率   |
|                 | 千円        | %     |
| 米国優先リート・マザーファンド | 8,623,159 | 97.5  |
| コール・ローン等、その他    | 223,284   | 2.5   |
| 投資信託財産総額        | 8,846,443 | 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24日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝120.21円です。

(注3) 米国優先リート・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(22,641,167千円)の投資信託財産総額(22,995,151千円)に対する比率は、98.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2015年9月24日現在

| 項 目                  | 当 期 末          |
|----------------------|----------------|
| (A) 資産               | 8,846,443,855円 |
| コール・ローン等             | 221,284,548    |
| 米国優先リート・マザーファンド(評価額) | 8,623,159,307  |
| 未収入金                 | 2,000,000      |
| (B) 負債               | 195,537,737    |
| 未払収益分配金              | 122,377,709    |
| 未払解約金                | 1,951,120      |
| 未払信託報酬               | 70,978,547     |
| その他未払費用              | 230,361        |
| (C) 純資産総額(A－B)       | 8,650,906,118  |
| 元本                   | 8,741,264,954  |
| 次期繰越損益金              | △ 90,358,836   |
| (D) 受益権総口数           | 8,741,264,954口 |
| 1万口当り基準価額(C/D)       | 9,897円         |

\* 設定時における元本額は6,494,904,952円、当期中における追加設定元本額は2,920,721,874円、同解約元本額は674,361,872円です。

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は9,897円です。

\* 当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は90,358,836円です。

■損益の状況

当期 自2015年3月31日 至2015年9月24日

| 項 目              | 当 期           |
|------------------|---------------|
| (A) 配当等収益        | 35,919円       |
| 受取利息             | 35,919        |
| (B) 有価証券売買損益     | 96,675,311    |
| 売買益              | 119,373,216   |
| △ 売買損            | 22,697,905    |
| (C) 信託報酬等        | △ 71,230,508  |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 25,480,722    |
| (E) 追加信託差損益金     | 6,538,151     |
| (配当等相当額)         | ( 7,436,287)  |
| (売買損益相当額)        | (△ 898,136)   |
| (F) 合計(D+E)      | 32,018,873    |
| (G) 収益分配金        | △ 122,377,709 |
| 次期繰越損益金(F+G)     | △ 90,358,836  |
| 追加信託差損益金         | 6,538,151     |
| (配当等相当額)         | ( 7,436,287)  |
| (売買損益相当額)        | (△ 898,136)   |
| 分配準備積立金          | 45,866,989    |
| 繰越損益金            | △ 142,763,976 |

(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9ページの「収益分配金の計算過程(総額)」の表を参照。

(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:16,991,760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       | 168, 244, 698円    |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益   | 0                 |
| (c) 収益調整金             | 7, 436, 287       |
| (d) 分配準備積立金           | 0                 |
| (e) 当期分配対象額 (a+b+c+d) | 175, 680, 985     |
| (f) 分配金               | 122, 377, 709     |
| (g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)   | 53, 303, 276      |
| (h) 受益権総口数            | 8, 741, 264, 954口 |

| 収 益 分 配 金 の お 知 ら せ |      |
|---------------------|------|
| 1 万 口 当 り 分 配 金     | 140円 |

分配金の課税上の取扱いについて

- ・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。
- ・普通分配金については、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%）の税率による源泉徴収が行なわれ、申告不要制度が適用されます。なお、確定申告を行ない、申告分離課税または総合課税（配当控除の適用はありません。）を選択することもできます。
- ・法人の受益者の場合、税率が異なります。
- ・税法が改正された場合等には、上記の内容が変更になることがあります。くわしくは、販売会社にお問い合わせください。
- ・課税上の取扱いの詳細につきましては、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

FTSE®は、London Stock Exchange Groupの会社が所有する商標であり、ライセンス契約に基づき、FTSE International Limited（以下「FTSE」）が使用します。NAREIT®はNational Association of Real Estate Investment Trusts（以下「NAREIT」）が所有する商標です。

FTSE NAREIT® Preferred Stock Indexは、FTSEが算出を行います。FTSEとNAREITのいずれも本商品のスポンサー、保証、販売促進を行っておらず、さらにいかなる形においても本商品に関わっておらず、一切の責務を負うものではありません。

インデックスの価格および構成リストにおける全ての知的所有権はFTSEとNAREITに帰属します。大和証券投資信託委託株式会社は、本商品の創出に関する知的所有権を使用する全ライセンスをFTSEから取得しています。

# 米国優先リート・マザーファンド

## 運用報告書 第2期 (決算日 2015年9月24日)

(計算期間 2015年3月24日～2015年9月24日)

米国優先リート・マザーファンド第2期にかかる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   | 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。以下同じ。）または店頭登録（登録予定を含みます。以下同じ。）の不動産投資信託および不動産投資法人が発行する優先証券（以下「優先リート」といいます。）                                                                                                                |
| 運用方法   | ①主として、米国の金融商品取引所上場または店頭登録の優先リートに投資することにより、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。<br>②優先リートの組入比率は、通常の状態で高位に維持することを基本とします。<br>③外貨建資産の運用にあたっては、コーヘン&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インクに運用の指図にかかる権限を委託します。<br>④為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行ないません。 |
| 株式組入制限 | 無制限                                                                                                                                                                                                              |

## 大和投資信託

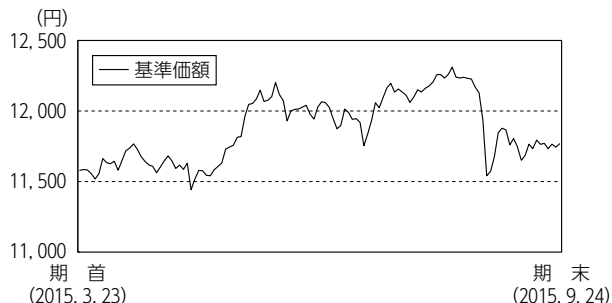
Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

## 米国優先リート・マザーファンド

### ■当期中の基準価額と市況の推移



| 年 月 日           | 基 準 価 額 |       | FTSE NAREIT® Preferred Stock Index (配当込み、円換算) |       | 投資信託証券組入比率 |
|-----------------|---------|-------|-----------------------------------------------|-------|------------|
|                 | 円       | 騰落率 % | (参考指数)                                        | 騰落率 % |            |
| (期首) 2015年3月23日 | 11,579  | —     | 11,745                                        | —     | 98.3       |
| 3月末             | 11,663  | 0.7   | 11,829                                        | 0.7   | 89.7       |
| 4月末             | 11,586  | 0.1   | 11,719                                        | △ 0.2 | 95.9       |
| 5月末             | 12,054  | 4.1   | 12,188                                        | 3.8   | 97.3       |
| 6月末             | 11,874  | 2.5   | 12,003                                        | 2.2   | 96.4       |
| 7月末             | 12,135  | 4.8   | 12,307                                        | 4.8   | 97.4       |
| 8月末             | 11,878  | 2.6   | 12,056                                        | 2.6   | 98.0       |
| (期末) 2015年9月24日 | 11,768  | 1.6   | 11,940                                        | 1.7   | 97.5       |

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) FTSE NAREIT® Preferred Stock Index (配当込み、円換算) は、FTSE NAREIT® Preferred Stock Index (配当込み、米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託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。

### 《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：11,579円 期末：11,768円 騰落率：1.6%

##### 【基準価額の主な変動要因】

優先リート価格は下落したものの、相対的に高い配当収入がプラスに寄与したことから、期中の基準価額は値上がりしました。

#### ◆投資環境について

##### ○米国優先リート市況

米国優先リート市況は、ユーロ圏の金利上昇や新興国株式市場の混乱を嫌気して一時的に値下がりする局面もありましたが、好調な商業用不動産市場や相対的に高い配当利回りの魅力などを背景に急速に持ち直す展開でした。期を通じて、優先リート価格は下落しましたが、優先リートの配当収入がプラスに寄与しました。

##### ○為替相場

米ドル円為替相場は、米国経済の先行きに対する見方の改善や早期利上げ期待を背景に、2015年5月以降は円安傾向を強めました。しかし、8月以降は中国の人民元切下げを契機に中国景気減速への懸念が強まり、さらに中国株安などを背景に市場のリスク回避度が強まったことから円高に転じ、期を通じてほぼ横ばいとなりました。

#### ◆前期における「今後の運用方針」

外貨建資産の運用にあたっては、コーヘン&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インク（以下、C&S）に運用の指図にかかる権限を委託します。米国経済や雇用情勢の堅調な回復を受けて米国リート市場のファンダメンタルズはさらに改善すると見込まれる中、クレジットの改善に伴うスプレッドの縮小が優先リートの支援材料となることが期待されます。神経質な金利動向は意識されるものの、優先リート市場は、相対的に高い配当利回りが価格下支え要因となって引き続き安定的に推移すると考えられます。運用にあたっては、業績が堅調で配当利回りが魅力的な銘柄を中心にポートフォリオを構築してまいります。

#### ◆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または店頭登録の優先リートに投資することにより、信託財産の成長をめざして運用を行ないました。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、個別銘柄のコール条項に配慮しつつ、業績が堅調で配当利回りが魅力的な銘柄を中心にポートフォリオの構築を行ないました。

#### ◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当期につきましては、当ファンドの基準価額が1.6%の上昇、参考指数のFTSE NAREIT® Preferred Stock Index（配当込み、円換算）が1.7%の上昇となりました。

### 《今後の運用方針》

米国の金融商品取引所上場または店頭登録の優先リートに投資することにより、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。運用に際しては、個別銘柄のコール条項に配慮しつつ、業績が堅調で配当利回りが魅力的な銘柄を中心にポートフォリオの構築を行なう方針です。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、今後の運用を行なってまいります。

■ 1 万口当りの費用の明細

| 項 目                 | 当 期       |
|---------------------|-----------|
| 売買委託手数料<br>(投資信託証券) | 1円<br>(1) |
| 有価証券取引税<br>(投資信託証券) | 0<br>(0)  |
| その他費用<br>(保管費用)     | 1<br>(1)  |
| 合 計                 | 2         |

(注 1) 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、簡便法により算出した結果です。費用の項目および算出法については前掲の「1 万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。

(注 2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■主要な売買銘柄  
投資信託証券

| 当 期                                  |         |         |       | 期                                   |         |         |       |
|--------------------------------------|---------|---------|-------|-------------------------------------|---------|---------|-------|
| 買 付                                  |         | 金 額     |       | 売 付                                 |         | 金 額     |       |
| 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     |
| VEREIT INC 6.7 F (アメリカ)              | 249.365 | 725,304 | 2,908 | EXCEL TRUST INC 8.125 B (アメリカ)      | 190.438 | 591,986 | 3,108 |
| KILROY REALTY CORP 6.875 G (アメリカ)    | 214     | 657,250 | 3,071 | KILROY REALTY CORP 6.875 G (アメリカ)   | 95      | 298,781 | 3,145 |
| VORNADO REALTY TRUST 6.875 J (アメリカ)  | 135     | 423,842 | 3,139 | PUBLIC STORAGE 5.2 W (アメリカ)         | 92.351  | 269,997 | 2,923 |
| DIGITAL REALTY TRUST INC 7 E (アメリカ)  | 129.868 | 405,189 | 3,120 | PUBLIC STORAGE 5.875 A (アメリカ)       | 80      | 246,584 | 3,082 |
| SABRA HEALTHCARE REIT 7.125 A (アメリカ) | 120.408 | 381,998 | 3,172 | BOSTON PROPERTIES INC 5.25 (アメリカ)   | 69.864  | 209,152 | 2,993 |
| VORNADO REALTY TRUST 5.4 L (アメリカ)    | 127.464 | 359,855 | 2,823 | PUBLIC STORAGE 5.9 S (アメリカ)         | 65.702  | 201,342 | 3,064 |
| PUBLIC STORAGE 6 Z (アメリカ)            | 115     | 356,494 | 3,099 | PUBLIC STORAGE 5.375 V (アメリカ)       | 64.978  | 190,607 | 2,933 |
| HEALTH CARE REIT INC 6.5 J (アメリカ)    | 111.405 | 351,037 | 3,150 | PS BUSINESS PARKS INC 6.45 S (アメリカ) | 55      | 174,701 | 3,176 |
| CBL & ASSOCIATES PROP 7.375 D (アメリカ) | 110     | 337,006 | 3,063 | KIMCO REALTY CORP 5.625 K (アメリカ)    | 58.652  | 174,056 | 2,967 |
| NATL RETAIL PROPERTIES 5.7 E (アメリカ)  | 96.633  | 285,920 | 2,958 | KIMCO REALTY CORP 5.5 J (アメリカ)      | 57      | 170,170 | 2,985 |

(注 1) 金額は受渡し代金。

(注 2) 金額の単位未満は切捨て。

■売買および取引の状況  
投資信託証券

(2015年 3 月24日から2015年 9 月24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 | 3,821.595<br>(△ 146.325) | 97,409<br>(△ 3,694) | 1,617.84<br>( — ) | 40,735<br>( — ) |

(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。

# 米国優先リート・マザーファンド

## ■組入資産明細表 外国投資信託証券

| 銘 柄                               | 期 首<br>□ 数 | 当 期 末   |          |         |
|-----------------------------------|------------|---------|----------|---------|
|                                   |            | □ 数     | 評 価 額    |         |
|                                   |            |         | 外貨建金額    | 邦貨換算金額  |
|                                   | 千口         | 千口      | 千アメリカ・ドル | 千円      |
| <b>(アメリカ)</b>                     |            |         |          |         |
| PUBLIC STORAGE 5.875 A            | 109.981    | 59.331  | 1,505    | 181,014 |
| NORTHSTAR REALTY FIN 8.875 C      | 35.419     | 45.419  | 1,128    | 135,676 |
| NORTHSTAR REALTY FIN 8.5 D        | 78.931     | 94.631  | 2,328    | 279,953 |
| NORTHSTAR REALTY FIN 8.75 E       | 141.135    | 156.135 | 3,869    | 465,095 |
| EPR PROPERTIES 9 E                | 56.548     | 68.548  | 2,147    | 258,164 |
| ASHFORD HOSPITALITY TRUS 8.45 D   | 12         | 12      | 309      | 37,217  |
| REALTY INCOME CORP 6.625 F        | 60.177     | 66.196  | 1,705    | 205,062 |
| DIGITAL REALTY TRUST INC 6.35 I   | —          | 60      | 1,472    | 176,997 |
| LASALLE HOTEL PROPERTIES 7.5 H    | 14.782     | 14.782  | 379      | 45,667  |
| HUDSON PACIFIC PROPERTIES 8.375 B | 20.8       | 33.1    | 843      | 101,383 |
| KIMCO REALTY CORP 6.9 H           | —          | 4.807   | 122      | 14,781  |
| SUMMIT HOTEL PROPERTIES 9.25 A    | 25         | 45      | 1,198    | 144,107 |
| CAMPUS CREST COM 8 A              | 8.871      | 58.199  | 1,354    | 162,869 |
| EPR PROPERTIES 6.625 F            | 30.728     | 20.728  | 517      | 62,218  |
| URSTADT BIDDLE PROPERTIES 6.75 G  | 32.425     | 62.425  | 1,607    | 193,230 |
| AMERICAN HOMES 4 RENT 5 B         | —          | 25      | 624      | 75,101  |
| AMERICAN HOMES 4 RENT 5.5 C       | 50.12      | 127.357 | 3,206    | 385,495 |
| EQUITY LIFESTYLE PROPERTY 6.75 C  | 21.972     | 21.972  | 585      | 70,336  |
| KIMCO REALTY CORP 5.625 K         | 59.05      | 55.398  | 1,371    | 164,819 |
| WP GLIMCHER INC 6.875 I           | 25.515     | 25.515  | 642      | 77,292  |
| NATL RETAIL PROPERTIES 5.7 E      | 66.134     | 157.744 | 3,880    | 466,475 |
| BOSTON PROPERTIES INC 5.25        | 69.864     | —       | —        | —       |
| NATL RETAIL PROPERTIES 6.625 D    | 63.658     | 110.078 | 2,836    | 341,000 |
| CORESITE REALTY CORP 7.25 A       | 77.582     | 77.582  | 2,017    | 242,572 |
| PS BUSINESS PARKS INC 5.7 V       | 98.267     | 148.967 | 3,536    | 425,119 |
| SAUL CENTERS INC 6.875 C          | 54.207     | 62.456  | 1,616    | 194,302 |
| HERSHA HOSPITALITY TRUST 6.875 C  | 50.375     | 50.375  | 1,271    | 152,903 |
| DDR CORP 6.25 K                   | 73.966     | 93.966  | 2,344    | 281,826 |
| DIGITAL REALTY TRUST INC 5.875 G  | 30.682     | 30.682  | 723      | 86,969  |
| SUN COMMUNITIES INC 7.125 A       | 81.051     | 81.051  | 2,126    | 255,660 |
| DIGITAL REALTY TRUST INC 7 E      | 55.73      | 185.598 | 4,771    | 573,609 |
| FIRST POTOMAC REALTY TRU 7.75 A   | —          | 50.6    | 1,284    | 154,437 |
| CUBESMART 7.75 A                  | 9.66       | 44.66   | 1,189    | 142,965 |
| VORNADO REALTY TRUST 6.625 G      | —          | 31.323  | 792      | 95,263  |
| VORNADO REALTY TRUST 6.625 I      | 92.946     | 102.946 | 2,594    | 311,853 |
| WEINGARTEN REALTY INVEST 6.5 F    | 75.05      | —       | —        | —       |
| STAG INDUSTRIAL INC 9 A           | 59.264     | 86.264  | 2,283    | 274,488 |
| SUMMIT HOTEL PROPERTIES 7.875 B   | 23.566     | 41.297  | 1,077    | 129,568 |
| SUNSTONE HOTEL INVESTORS 8 D      | 51.775     | 51.775  | 1,336    | 160,700 |
| PUBLIC STORAGE 6.375 Y            | 31.9       | 28.85   | 755      | 90,863  |
| KITE REALTY GROUP TRUST 8.25 A    | —          | 27.111  | 687      | 82,648  |
| DUPONT FABROS TECHNOLOGY 7.875 A  | 83.001     | 105.001 | 2,682    | 322,496 |

| 銘 柄                              | 期 首<br>□ 数 | 当 期 末<br>□ 数 | 評 価 額    |           |
|----------------------------------|------------|--------------|----------|-----------|
|                                  |            |              | 外貨建金額    | 邦貨換算金額    |
|                                  |            |              |          |           |
|                                  | 千口         | 千口           | 千アメリカ・ドル | 千円        |
| DUPONT FABROS TECHNOLOGY 7.625 B | 47.607     | 47.607       | 1,216    | 146,275   |
| INLAND REAL ESTATE CORP 8.125 A  | —          | 50           | 1,282    | 154,109   |
| INLAND REAL ESTATE CORP 6.95 B   | 243.9      | 203.9        | 5,107    | 613,996   |
| VORNADO REALTY TRUST 6.875 J     | —          | 85           | 2,174    | 261,372   |
| EQUITY COMMONWEALTH 7.25 E       | 74.15      | 94.15        | 2,416    | 290,527   |
| APARTMENT INVT & MGMT CO 6.875   | 35.225     | 33.3         | 886      | 106,599   |
| HERSHA HOSPITALITY TRUST 8 B     | 12.492     | 74.127       | 1,906    | 229,185   |
| UMH PROPERTIES INC 8.25 A        | 20.512     | 20.512       | 525      | 63,221    |
| PUBLIC STORAGE 5.9 S             | 89.392     | 58.59        | 1,484    | 178,472   |
| PS BUSINESS PARKS INC 6.45 S     | 43.047     | 66.047       | 1,674    | 201,266   |
| HOSPITALITY PROP TRUST 7.125 D   | 72.699     | 126.076      | 3,334    | 400,865   |
| REGENCY CENTERS CORP 6.625 6     | 31.504     | 103.786      | 2,629    | 316,144   |
| HEALTH CARE REIT INC 6.5 J       | —          | 83.23        | 2,153    | 258,831   |
| ALEXANDRIA REAL ESTATE E 6.45 E  | 38.436     | 33.436       | 857      | 103,136   |
| KILROY REALTY CORP 6.875 G       | 33.225     | 152.225      | 3,866    | 464,793   |
| RETAIL PROPERTIES OF AME 7 A     | 40.247     | 49.579       | 1,246    | 149,891   |
| DIGITAL REALTY TRUST INC 6.625 F | 60         | 65.425       | 1,672    | 201,101   |
| KIMCO REALTY CORP 5.5 J          | 35.959     | 33.959       | 835      | 100,381   |
| PENN REAL ESTATE INVEST 8.25 A   | 23.163     | 38.115       | 1,000    | 120,272   |
| PS BUSINESS PARKS INC 6 T        | 74.146     | 128.792      | 3,222    | 387,361   |
| CEDAR REALTY TRUST INC 7.25 B    | 48.675     | 114.675      | 2,857    | 343,524   |
| MONMOUTH REIT 7.875 B            | 9.65       | 9.65         | 254      | 30,624    |
| PUBLIC STORAGE 5.625 U           | 31.485     | —            | —        | —         |
| GRAMERCY PROPERTY TRUST 7.125 B  | 75.9       | 87.574       | 2,246    | 270,024   |
| TAUBMAN CENTERS INC 6.5 J        | 76.171     | 104.678      | 2,590    | 311,437   |
| SUMMIT HOTEL PROPERTIES 7.125 C  | 13.855     | 32.044       | 805      | 96,800    |
| WP GLIMCHER INC 7.5 H            | 29.881     | 19.881       | 526      | 63,284    |
| KIMCO REALTY CORP 6 I            | —          | 80           | 2,056    | 247,247   |
| CORPORATE OFFICE PROP TR 7.375 L | 30.405     | 49.33        | 1,281    | 154,001   |
| DDR CORP 6.5 J                   | 48.725     | 74.995       | 1,900    | 228,443   |
| CHESAPEAKE LODGING TRUST 7.75 A  | 47.278     | 47.278       | 1,240    | 149,129   |
| VEREIT INC 6.7 F                 | 350.062    | 599.427      | 14,751   | 1,773,325 |
| CBL & ASSOCIATES PROP 6.625 E    | 27.758     | 80.759       | 2,018    | 242,603   |
| VORNADO REALTY TRUST 5.4 L       | 67.922     | 185.386      | 4,206    | 505,652   |
| VORNADO REALTY TRUST 5.7 K       | 78.146     | 82.145       | 1,996    | 239,954   |
| KILROY REALTY CORP 6.375 H       | 81.214     | 61.214       | 1,528    | 183,742   |
| REGENCY CENTERS CORP 6 7         | 80.71      | 80.71        | 2,031    | 244,203   |
| PS BUSINESS PARKS INC 5.75 U     | 88.898     | 109.738      | 2,598    | 312,377   |
| PUBLIC STORAGE 5.2 W             | 92.351     | —            | —        | —         |
| BRANDYWINE REALTY TRUST 6.9 E    | —          | 40           | 1,036    | 124,633   |
| PENN REAL ESTATE INVEST 7.375 B  | 22.922     | 27.164       | 691      | 83,104    |
| PEBBLEBROOK HOTEL TRUST 6.5 C    | 150        | 120.1        | 3,003    | 361,074   |
| TAUBMAN CENTERS INC 6.25 K       | 160.2      | 105.2        | 2,590    | 311,346   |

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2015年9月24日現在

| 銘柄                               | 期首                  | 当期末               |                   |                      |
|----------------------------------|---------------------|-------------------|-------------------|----------------------|
|                                  | 口数                  | 口数                | 評価額               |                      |
|                                  |                     |                   | 外貨建金額             | 邦貨換算金額               |
|                                  | 千口                  | 千口                | 千アメリカ・ドル          | 千円                   |
| EQUITY COMMONWEALTH 6.5 D        | 41.315              | 48.076            | 1,172             | 140,955              |
| LASALLE HOTEL PROPERTIES 6.375 I | —                   | 18.95             | 473               | 56,949               |
| CBL & ASSOCIATES PROP 7.375 D    | 129.75              | 239.75            | 6,063             | 728,866              |
| FELCOR LODGING TRUST INC 8 C     | 21.275              | —                 | —                 | —                    |
| PUBLIC STORAGE 6 Z               | —                   | 93.468            | 2,405             | 289,209              |
| EXCEL TRUST INC 8.125 B          | 190.438             | —                 | —                 | —                    |
| PUBLIC STORAGE 5.375 V           | 55.414              | 88.84             | 2,166             | 260,471              |
| GENL GROWTH PROPERTIES 6.375 A   | 37.85               | 82.85             | 2,053             | 246,893              |
| SL GREEN REALTY CORP 6.5 I       | 49.39               | 45.374            | 1,142             | 137,287              |
| URSTADT BIDDLE PROPS INC 7.125 F | 32.675              | 32.675            | 865               | 104,088              |
| DIGITAL REALTY TRUST INC 7.375 H | 103.545             | 122.147           | 3,290             | 395,567              |
| PEBBLEBROOK HOTEL TRUST 7.875 A  | 71.1                | 83.1              | 2,130             | 256,129              |
| PEBBLEBROOK HOTEL TRUST 8 B      | —                   | 49.915            | 1,301             | 156,487              |
| SABRA HEALTHCARE REIT 7.125 A    | —                   | 120.408           | 3,041             | 365,619              |
| 合計                               | 口数、金額<br>銘柄数 < 比率 > | 5,252.796<br>84銘柄 | 7,310.226<br>93銘柄 | 184,552<br>< 97.5% > |

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。  
(注2) < > 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

2015年9月24日現在

| 項目           | 当期末        |       |
|--------------|------------|-------|
|              | 評価額        | 比率    |
|              | 千円         | %     |
| 投資信託証券       | 22,185,080 | 96.5  |
| コール・ローン等、その他 | 810,070    | 3.5   |
| 投資信託財産総額     | 22,995,151 | 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24日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝120.21円です。  
(注3) 当期末における外貨建純資産(22,641,167千円)の投資信託財産総額(22,995,151千円)に対する比率は、98.5%です。

| 項目               | 当期末             |
|------------------|-----------------|
| (A) 資産           | 23,091,303,073円 |
| コール・ローン等         | 407,618,061     |
| 投資信託証券(評価額)      | 22,185,080,454  |
| 未収入金             | 364,187,379     |
| 未収配当金            | 134,417,179     |
| (B) 負債           | 330,140,164     |
| 未払金              | 300,740,164     |
| 未払解約金            | 29,400,000      |
| (C) 純資産総額(A - B) | 22,761,162,909  |
| 元本               | 19,340,942,294  |
| 次期繰越損益金          | 3,420,220,615   |
| (D) 受益権総口数       | 19,340,942,294口 |
| 1万口当り基準価額(C / D) | 11,768円         |

\* 期首における元本額は14,203,584,038円、当期中における追加設定元本額は8,458,626,155円、同解約元本額は3,321,267,899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、優先リート・オープン1,956,817,648円、りそな 米国優先リート証券ファンド2014-12 10,056,490,972円、りそな 米国優先リート証券ファンド2015-03 7,327,633,674円です。  
\* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,768円です。

■損益の状況

当期 自2015年3月24日 至2015年9月24日

| 項目                    | 当期            |
|-----------------------|---------------|
| (A) 配当等収益             | 703,195,653円  |
| 受取配当金                 | 703,112,378   |
| 受取利息                  | 83,275        |
| (B) 有価証券売買損益          | △ 248,907,488 |
| 売買益                   | 240,569,001   |
| 売買損                   | 489,476,489   |
| (C) その他費用             | △ 2,018,084   |
| (D) 当期損益金(A + B + C)  | 452,270,081   |
| (E) 前期繰越損益金           | 2,243,268,790 |
| (F) 解約差損益金            | △ 657,792,101 |
| (G) 追加信託差損益金          | 1,382,473,845 |
| (H) 合計(D + E + F + G) | 3,420,220,615 |
| 次期繰越損益金(H)            | 3,420,220,615 |

(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。

FTSE®は、London Stock Exchange Groupの会社が所有する商標であり、ライセンス契約に基づき、FTSE International Limited（以下「FTSE」）が使用します。NAREIT®はNational Association of Real Estate Investment Trusts（以下「NAREIT」）が所有する商標です。

FTSE NAREIT® Preferred Stock Indexは、FTSEが算出を行います。FTSEとNAREITのいずれも本商品のスポンサー、保証、販売促進を行っておらず、さらにいかなる形においても本商品に関わっておらず、一切の責務を負うものではありません。

インデックスの価格および構成リストにおける全ての知的所有権はFTSEとNAREITに帰属します。大和証券投資信託委託株式会社は、本商品の創出に関する知的所有権を使用する全ライセンスをFTSEから取得しています。