

★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3年5カ月間（2016年2月29日～2019年7月22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主として、マザーファンドの受益証券を通じて、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>③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り替えを行ない、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。<br>④保有実質外貨建資産については、「為替ヘッジあり／限定追加型」においては為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行ないます。「為替ヘッジなし／限定追加型」においては、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。 |                                                                                                   |
| 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＆ステイアーズ・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<br>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、分配を行な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。

米国優先リート・ファンド2016-02 II  
(為替ヘッジあり／限定追加型)  
(為替ヘッジなし／限定追加型)  
(愛称：リート・スター 16-02)

運用報告書(全体版)  
第2期  
(決算日 2017年3月22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、「米国優先リート・ファンド2016-02 II（為替ヘッジあり／限定追加型）／（為替ヘッジなし／限定追加型）（愛称：リート・スター 16-02）」は、このたび、第2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 0120-106212  
（営業日の9:00～17:00）  
<http://www.daiwa-am.co.jp/> <3277>  
<3278>

為替ヘッジあり／限定追加型

設定以来の運用実績

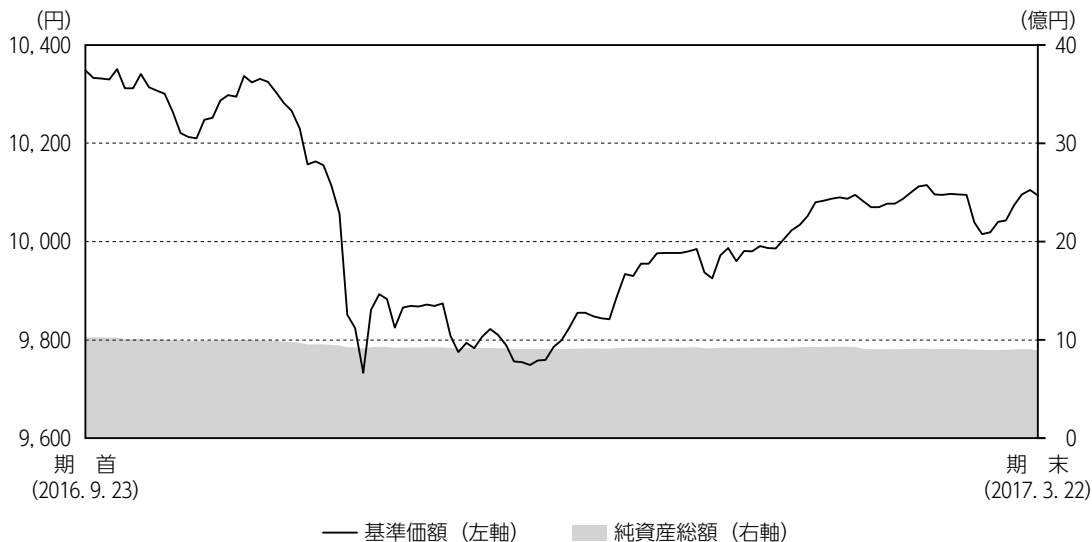
| 決 算 期              | 基 準 価 額 |           |           | FTSE NAREIT® Preferred Stock Index（配当込み、米ドルベース） |           | 投 資 信 託 証 券 組 入 比 率 | 純 資 産 総 額 |
|--------------------|---------|-----------|-----------|-------------------------------------------------|-----------|---------------------|-----------|
|                    | （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（2016年 9 月23日） | 10,348  | 200       | 5.5       | 10,754                                          | 7.5       | 94.3                | 1,024     |
| 2 期末（2017年 3 月22日） | 9,944   | 150       | △ 2.5     | 10,688                                          | △ 0.6     | 94.7                | 891       |

（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、米ドルベース）は、FTSE NAREIT® Preferred Stock Index（配当込み、米ドルベース）の原データをもとに、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

期 首：10,348円

期 末：9,944円 (分配金150円)

騰落率：△2.5% (分配金込み)

#### ■ 基準価額の主な変動要因

トランプ新大統領の経済政策が米国景気の拡大やインフレの加速をもたらすとの観測から金利が上昇したことを背景に、優先リート価格が一時下落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。

米国優先リート・ファンド2016-02 II（為替ヘッジあり／限定追加型）

| 年 月 日             | 基 準 価 額     |        | FTSE NAREIT® Preferred Stock<br>Index（配当込み、米ドルベース） |        | 投 資 信 託<br>証 組 入 比 率 |
|-------------------|-------------|--------|----------------------------------------------------|--------|----------------------|
|                   |             | 騰 落 率  | （参考指数）                                             | 騰 落 率  |                      |
| （期 首）2016年 9 月23日 | 円<br>10,348 | %<br>— | 10,754                                             | %<br>— | %<br>94.3            |
| 9 月末              | 10,312      | △ 0.3  | 10,719                                             | △ 0.3  | 95.9                 |
| 10月末              | 10,282      | △ 0.6  | 10,706                                             | △ 0.5  | 93.8                 |
| 11月末              | 9,874       | △ 4.6  | 10,325                                             | △ 4.0  | 96.5                 |
| 12月末              | 9,842       | △ 4.9  | 10,303                                             | △ 4.2  | 93.5                 |
| 2017年 1 月末        | 9,991       | △ 3.4  | 10,505                                             | △ 2.3  | 95.0                 |
| 2 月末              | 10,112      | △ 2.3  | 10,687                                             | △ 0.6  | 95.6                 |
| （期 末）2017年 3 月22日 | 10,094      | △ 2.5  | 10,688                                             | △ 0.6  | 94.7                 |

（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

(2016. 9. 24 ~ 2017. 3. 22)

### ■米国優先リート市況

米国優先リート市況は、期の初めは、低金利環境下で投資家が利回り資産を物色する動きを背景に底堅い動きとなる局面もありましたが、利上げ懸念の高まりや、トランプ新大統領政権下で減税やインフラ（社会基盤）投資などを主軸とした成長政策によって物価が押し上げられるとの思惑から、長期金利が上昇傾向をたどったことなどを背景に、急速に調整色を強めました。2016年12月後半以降は、今後の利上げペースが速まるとの思惑を背景に一時軟調に推移する局面もありましたが、優先リーートの相対的に大きな対国債スプレッド（利回り格差）への魅力や米国商業用不動産市場の先行きについての楽観的な見方を背景に、緩やかに反発する展開となりました。

## 前期における「今後の運用方針」

### ■当ファンド

主要投資対象である「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する方針です。

### ■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す。運用に際しては、個別銘柄のコール条項や配当利回り、ならびにクレジット環境に留意しつつ、ファンダメンタルズ面で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、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、今後の運用を行なってまいります。

## ポートフォリオについて

（2016. 9. 24 ～ 2017. 3. 22）

### 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。

### 米国優先リート・マザーファンド

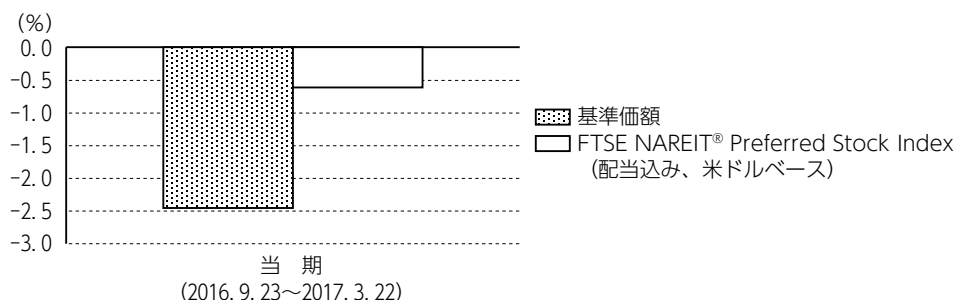
主として、米国の金融商品取引所上場または店頭登録の優先リートに投資することにより、信託財産の成長をめざして運用を行ないました。また、外貨建資産の運用にあたっては、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託し、個別銘柄のコール条項に配慮しつつ、業績が堅調で配当利回りが魅力的な銘柄を中心にポートフォリオの構築を行ないました。

## 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は2.5%の下落、参考指数のFTSE NAREIT® Preferred Stock Index（配当込み、米ドルベース）は0.6%の下落となりました。

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150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                        |      |
|------------|---------------------------|------|
|            | 2016年9月24日<br>～2017年3月22日 |      |
| 当期分配金（税込み） | (円)                       | 150  |
| 対基準価額比率    | (%)                       | 1.49 |
| 当期の収益      | (円)                       | 150  |
| 当期の収益以外    | (円)                       | —    |
| 翌期繰越分配対象額  | (円)                       | 325  |

(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             | 193.37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                   | 41.23   |
| (d) 分配準備積立金                 | 241.33  |
| (e) 当期分配対象額 (a + b + c + d) | 475.94  |
| (f) 分配金                     | 150.00  |
| (g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)       | 325.94  |

(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する方針です。

### ■ 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す。運用に際しては、個別銘柄のコール条項や配当利回り、ならびにクレジット環境に留意しつつ、ファンダメンタルズ面で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<br>(2016. 9. 24～2017. 3. 22) |          | 項 目 の 概 要                                                          |
|-------------|----------------------------------|----------|--------------------------------------------------------------------|
|             | 金 額                              | 比 率      |                                                                    |
| 信 託 報 酬     | 82円                              | 0. 820%  | 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>期中の平均基準価額は10, 033円です。                      |
| ( 投 信 会 社 ) | (43)                             | (0. 426) | 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. 373) | 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 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. 011   | 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. 011) |                                                                    |
| 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. 010   | 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. 007) | 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用                 |
| ( 監 査 費 用 ) | (0)                              | (0. 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. 001) | 信託事務の処理等に関するその他の費用                                                 |
| 合 計         | 84                               | 0. 842   |                                                                    |

(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、このファンドが組み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

(2016年9月24日から2017年3月22日まで)

|                 | 設 定    |        | 解 約     |         |
|-----------------|--------|--------|---------|---------|
|                 | □ 数    | 金 額    | □ 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 | 46,343 | 55,000 | 247,282 | 288,100 |

(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             | 期 首     | 当 期 末   |         |
|-----------------|---------|---------|---------|
|                 | □ 数     | □ 数     | 評 価 額   |
|                 | 千口      | 千口      | 千円      |
| 米国優先リート・マザーファンド | 915,868 | 714,929 | 864,135 |

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2017年3月22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 | 864,135 | 94.7  |
| コール・ローン等、その他    | 48,378  | 5.3   |
| 投資信託財産総額        | 912,513 | 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22日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝111.72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(46,291,079千円)の投資信託財産総額(47,236,563千円)に対する比率は、98.0%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年3月22日現在

| 項 目                  | 当 期 末          |
|----------------------|----------------|
| (A) 資産               | 1,755,395,688円 |
| コール・ローン等             | 16,048,647     |
| 米国優先リート・マザーファンド(評価額) | 864,135,151    |
| 未収入金                 | 875,211,890    |
| (B) 負債               | 864,032,542    |
| 未払金                  | 842,882,000    |
| 未払収益分配金              | 13,445,173     |
| 未払信託報酬               | 7,680,517      |
| その他未払費用              | 24,852         |
| (C) 純資産総額(A-B)       | 891,363,146    |
| 元本                   | 896,344,896    |
| 次期繰越損益金              | △ 4,981,750    |
| (D) 受益権総口数           | 896,344,896口   |
| 1万口当り基準価額(C/D)       | 9,944円         |

\*期首における元本額は990,161,735円、当期中における追加設定元本額は7,068,129円、同解約元本額は100,884,968円です。

\*当期末の計算口数当りの純資産額は9,944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4,981,750円です。

■損益の状況

当期 自2016年9月24日 至2017年3月22日

| 項 目              | 当 期           |
|------------------|---------------|
| (A) 配当等収益        | △ 4,731円      |
| 受取利息             | 184           |
| 支払利息             | △ 4,915       |
| (B) 有価証券売買損益     | △ 14,979,778  |
| 売買益              | 144,823,287   |
| 売買損              | △ 159,803,065 |
| (C) 信託報酬等        | △ 7,716,169   |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | △ 22,700,678  |
| (E) 前期繰越損益金      | 21,632,066    |
| (F) 追加信託差損益金     | 9,532,035     |
| (配当等相当額)         | ( 3,695,869)  |
| (売買損益相当額)        | ( 5,836,166)  |
| (G) 合計(D+E+F)    | 8,463,423     |
| (H) 収益分配金        | 13,445,173    |
| 次期繰越損益金(G+H)     | △ 4,981,750   |
| 追加信託差損益金         | 9,532,035     |
| (配当等相当額)         | ( 3,695,869)  |
| (売買損益相当額)        | ( 5,836,166)  |
| 分配準備積立金          | 25,520,391    |
| 繰越損益金            | △ 40,034,176  |

(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)」の表をご参照ください。

(注4) 投資信託財産(親投資信託)の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用:1,823,467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       | 17,333,498円  |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益   | 0            |
| (c) 収益調整金             | 3,695,869    |
| (d) 分配準備積立金           | 21,632,066   |
| (e) 当期分配対象額 (a+b+c+d) | 42,661,433   |
| (f) 分配金               | 13,445,173   |
| (g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)   | 29,216,260   |
| (h) 受益権総口数            | 896,344,896口 |

| 収 益 分 配 金 の お 知 ら せ |      |
|---------------------|------|
| 1 万 口 当 り 分 配 金     | 150円 |

●＜分配金再投資コース＞をご利用の方の税引き分配金は、3月22日現在の基準価額（1万口当り9,944円）に基づいて自動的に再投資いたしました。

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 the London Stock Exchange Group companies の商標であり、ライセンス契約に基づき FTSE International Limited が使用致します。また、FT-SE®, FOOTsie®, および FTSE 4 GOOD® もまた the London Stock Exchange Group companies の商標です。NAREIT®は the National Association of Real Estate Investment Trusts の商標であり、EPRA®は European Public Real Estate Association の商標ですが、いずれもライセンス契約に基づき FTSE International Limited が使用致します。FTSE NAREIT® Preferred Stock Index は FTSE によって計算されます。FTSE、Euronext N.V.、NAREIT および EPRA は、この商品に関する保証、承認、販売促進を一切行わず、いかなる場合においてもそれに関与することなく、一切の責務を負いません。当該インデックスの指数値や構成銘柄に関するすべての知的所有権は、FTSE、Euronext N.V.、NAREIT、EPRA に帰属します。FTSE およびそのライセンサーはいずれも、インデックスやレーティング、またその元データに関する瑕疵や不作為に対して一切の責務を負いません。また、FTSE から書面による許可を得ることなく、FTSE のデータを再配信することは許されておられません。

為替ヘッジなし／限定追加型

設定以来の運用実績

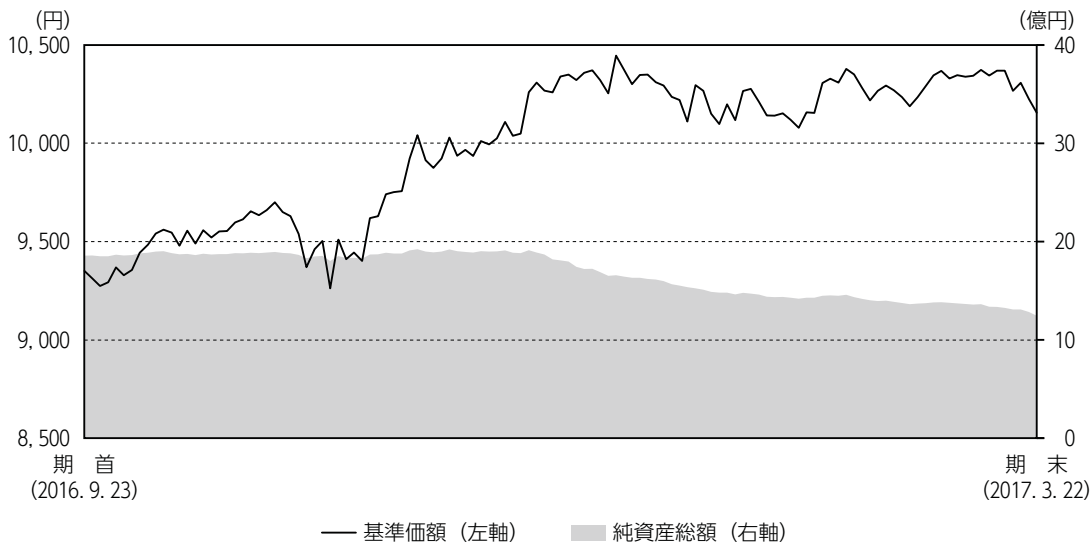
| 決 算 期              | 基 準 価 額 |           |           | FTSE NAREIT® Preferred Stock Index（配当込み、円換算） |           | 投 資 信 託 証 券 組 入 比 率 | 純 資 産 総 額 |
|--------------------|---------|-----------|-----------|----------------------------------------------|-----------|---------------------|-----------|
|                    | （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（2016年 9 月23日） | 9,351   | 150       | △ 5.0     | 9,566                                        | △ 4.3     | 95.0                | 1,856     |
| 2 期末（2017年 3 月22日） | 9,976   | 180       | 8.6       | 10,510                                       | 9.9       | 97.0                | 1,245     |

（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

期 首：9,351円

期 末：9,976円 (分配金180円)

騰落率：8.6% (分配金込み)

### ■ 基準価額の主な変動要因

トランプ新大統領の経済政策が米国景気の拡大やインフレの加速をもたらすとの観測から金利が上昇したことを背景に、優先リート価格が下落したことがマイナス要因となったものの、外国為替相場が円安となったことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

米国優先リート・ファンド2016-02 II (為替ヘッジなし／限定追加型)

| 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  |                      |
| (期 首) 2016年 9月23日 | 円<br>9,351 | %<br>— | 9,566                                            | %<br>— | %<br>95.0            |
| 9 月末              | 9,329      | △ 0.2  | 9,540                                            | △ 0.3  | 96.5                 |
| 10月末              | 9,650      | 3.2    | 9,880                                            | 3.3    | 94.1                 |
| 11月末              | 9,923      | 6.1    | 10,216                                           | 6.8    | 98.0                 |
| 12月末              | 10,254     | 9.7    | 10,563                                           | 10.4   | 95.2                 |
| 2017年 1 月末        | 10,210     | 9.2    | 10,522                                           | 10.0   | 97.0                 |
| 2 月末              | 10,234     | 9.4    | 10,587                                           | 10.7   | 96.1                 |
| (期 末) 2017年 3月22日 | 10,156     | 8.6    | 10,510                                           | 9.9    | 97.0                 |

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

## 投資環境について

（2016. 9. 24 ～ 2017. 3. 22）

### ■米国優先リート市況

米国優先リート市況は、期の初めは、低金利環境下で投資家が利回り資産を物色する動きを背景に底堅い動きとなる局面もありましたが、利上げ懸念の高まりや、トランプ新大統領政権下で減税やインフラ（社会基盤）投資などを主軸とした成長政策によって物価が押し上げられるとの思惑から、長期金利が上昇傾向をたどったことなどを背景に、急速に調整色を強めました。2016年12月後半以降は、今後の利上げペースが速まるとの思惑を背景に一時軟調に推移する局面もありましたが、優先リーートの相対的に大きな対国債スプレッド（利回り格差）への魅力や米国商業用不動産市場の先行きについての楽観的な見方を背景に、緩やかに反発する展開となりました。

### ■為替相場

為替相場は、米国トランプ新政権の下で物価上昇を伴う経済成長が続くとの思惑や米国の利上げ観測を背景に、対米ドルで円安傾向での推移となりました。

## 前期における「今後の運用方針」

### ■当ファンド

主要投資対象である「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

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。運用に際しては、個別銘柄のコール条項や配当利回り、ならびにクレジット環境に留意しつつ、ファンダメンタルズ面で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、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、今後の運用を行なってまいります。

## ポートフォリオについて

(2016. 9. 24 ~ 2017. 3. 22)

### 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

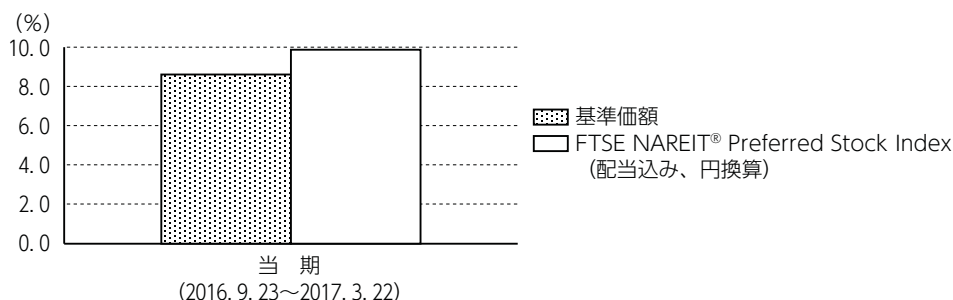
主として、米国の金融商品取引所上場または店頭登録の優先リートに投資することにより、信託財産の成長をめざして運用を行ないました。また、外貨建資産の運用にあたっては、C & S に運用の指図にかかる権限を委託し、個別銘柄のコール条項に配慮しつつ、業績が堅調で配当利回りが魅力的な銘柄を中心にポートフォリオの構築を行ないました。

## 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は8.6%の上昇、参考指数のFTSE NAREIT® Preferred Stock Index (配当込み、円換算) は9.9%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180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                        |      |
|------------|---------------------------|------|
|            | 2016年9月24日<br>～2017年3月22日 |      |
| 当期分配金（税込み） | (円)                       | 180  |
| 対基準価額比率    | (%)                       | 1.77 |
| 当期の収益      | (円)                       | 180  |
| 当期の収益以外    | (円)                       | —    |
| 翌期繰越分配対象額  | (円)                       | 180  |

(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             | 246.58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                   | 38.69   |
| (d) 分配準備積立金                 | 75.50   |
| (e) 当期分配対象額 (a + b + c + d) | 360.77  |
| (f) 分配金                     | 180.00  |
| (g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)       | 180.77  |

(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

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。運用に際しては、個別銘柄のコール条項や配当利回り、ならびにクレジット環境に留意しつつ、ファンダメンタルズ面で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<br>(2016. 9. 24～2017. 3. 22) |          | 項 目 の 概 要                                                          |
|-------------|----------------------------------|----------|--------------------------------------------------------------------|
|             | 金 額                              | 比 率      |                                                                    |
| 信 託 報 酬     | 82円                              | 0. 820%  | 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>期中の平均基準価額は9, 983円です。                       |
| ( 投 信 会 社 ) | (43)                             | (0. 426) | 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. 373) | 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 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. 012   | 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. 012) |                                                                    |
| 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. 009   | 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. 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. 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. 001) | 信託事務の処理等に関するその他の費用                                                 |
| 合 計         | 84                               | 0. 842   |                                                                    |

(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、このファンドが組み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

(2016年9月24日から2017年3月22日まで)

|                 | 設 定    |        | 解 約     |         |
|-----------------|--------|--------|---------|---------|
|                 | □ 数    | 金 額    | □ 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 | 16,299 | 18,000 | 664,959 | 803,000 |

(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             | 期 首       | 当 期 末     |           |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|
|                 | □ 数       | □ 数       | 評 価 額     |
|                 | 千口        | 千口        | 千円        |
| 米国優先リート・マザーファンド | 1,672,481 | 1,023,821 | 1,237,493 |

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2017年3月22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 | 1,237,493 | 95.0  |
| コール・ローン等、その他    | 65,785    | 5.0   |
| 投資信託財産総額        | 1,303,279 | 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22日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝111.72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(46,291,079千円)の投資信託財産総額(47,236,563千円)に対する比率は、98.0%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年3月22日現在

| 項 目                  | 当 期 末          |
|----------------------|----------------|
| (A) 資産               | 1,303,279,197円 |
| コール・ローン等             | 18,785,557     |
| 米国優先リート・マザーファンド（評価額） | 1,237,493,640  |
| 未収入金                 | 47,000,000     |
| (B) 負債               | 58,002,248     |
| 未払収益分配金              | 22,468,199     |
| 未払解約金                | 21,698,303     |
| 未払信託報酬               | 13,791,062     |
| その他未払費用              | 44,684         |
| (C) 純資産総額（A－B）       | 1,245,276,949  |
| 元本                   | 1,248,233,320  |
| 次期繰越損益金              | △ 2,956,371    |
| (D) 受益権総口数           | 1,248,233,320口 |
| 1万口当り基準価額（C／D）       | 9,976円         |

\*期首における元本額は1,985,584,928円、当期中における追加設定元本額は13,006,337円、同解約元本額は750,357,945円です。

\*当期末の計算口数当りの純資産額は9,976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2,956,371円です。

■損益の状況

当期 自2016年9月24日 至2017年3月22日

| 項 目              | 当 期           |
|------------------|---------------|
| (A) 配当等収益        | △ 2,974円      |
| 受取利息             | 895           |
| 支払利息             | △ 3,869       |
| (B) 有価証券売買損益     | 114,420,182   |
| 売買益              | 167,472,305   |
| 売買損              | △ 53,052,123  |
| (C) 信託報酬等        | △ 13,846,546  |
| (D) 当期損益金（A＋B＋C） | 100,570,662   |
| (E) 前期繰越損益金      | △ 84,197,757  |
| (F) 追加信託差損益金     | 3,138,923     |
| (配当等相当額)         | ( 4,829,559)  |
| (売買損益相当額)        | (△ 1,690,636) |
| (G) 合計（D＋E＋F）    | 19,511,828    |
| (H) 収益分配金        | 22,468,199    |
| 次期繰越損益金（G＋H）     | △ 2,956,371   |
| 追加信託差損益金         | 3,138,923     |
| (配当等相当額)         | ( 4,829,559)  |
| (売買損益相当額)        | (△ 1,690,636) |
| 分配準備積立金          | 17,735,800    |
| 繰越損益金            | △ 23,831,094  |

(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18ページの「収益分配金の計算過程（総額）」の表をご参照ください。

(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：3,287,489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       | 30,779,259円    |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益   | 0              |
| (c) 収益調整金             | 4,829,559      |
| (d) 分配準備積立金           | 9,424,740      |
| (e) 当期分配対象額 (a+b+c+d) | 45,033,558     |
| (f) 分配金               | 22,468,199     |
| (g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)   | 22,565,359     |
| (h) 受益権総口数            | 1,248,233,320口 |

| 収 益 分 配 金 の お 知 ら せ |      |
|---------------------|------|
| 1 万 口 当 り 分 配 金     | 180円 |

●＜分配金再投資コース＞をご利用の方の税引き分配金は、3月22日現在の基準価額（1万口当り9,976円）に基づいて自動的に再投資いたしました。

## 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the London Stock Exchange Group companiesの商標であり、ライセンス契約に基づきFTSE International Limitedが使用致します。また、FT-SE®, FOOTsie®, およびFTSE 4 GOOD®もまたthe London Stock Exchange Group companiesの商標です。NAREIT®はthe National Association of Real Estate Investment Trustsの商標であり、EPRA®はEuropean Public Real Estate Associationの商標ですが、いずれもライセンス契約に基づきFTSE International Limitedが使用致します。FTSE NAREIT® Preferred Stock IndexはFTSEによって計算されます。FTSE、Euronext N.V.、NAREIT およびEPRAは、この商品に関する保証、承認、販売促進を一切行わず、いかなる場合においてもそれに関与することなく、一切の責務を負いません。当該インデックスの指数値や構成銘柄に関するすべての知的所有権は、FTSE、Euronext N.V.、NAREIT、EPRAに帰属します。FTSE およびそのライセンサーはいずれも、インデックスやレーティング、またその元データに関する瑕疵や不作為に対して一切の責務を負いません。また、FTSE から書面による許可を得ることなく、FTSE のデータを再配信することは許されておりません。

# 米国優先リート・マザーファンド

## 運用報告書 第5期 (決算日 2017年3月22日)

(計算期間 2016年9月24日～2017年3月22日)

米国優先リート・マザーファンド第5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                                                                                                                                                                                                               |

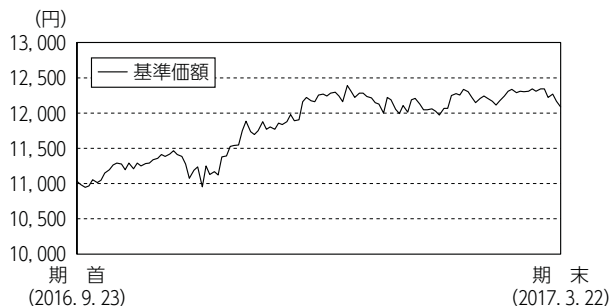
## 大和投資信託

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/>

## ■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<br>証 券<br>組入比率 |
|------------------|---------|-------|-----------------------------------------------|-------|---------------------|
|                  | 騰落率     |       | (参考指数)                                        | 騰落率   |                     |
| (期首) 2016年 9月23日 | 円       | %     | 11,118                                        | %     | 95.6                |
| 9月末              | 11,034  | —     | 11,088                                        | —     | 97.1                |
| 10月末             | 11,011  | △ 0.2 | 11,484                                        | △ 0.3 | 94.8                |
| 11月末             | 11,409  | 3.4   | 11,874                                        | 3.3   | 98.4                |
| 12月末             | 11,750  | 6.5   | 12,277                                        | 6.8   | 95.7                |
| 2017年 1月末        | 12,160  | 10.2  | 12,230                                        | 10.0  | 97.4                |
| 2月末              | 12,126  | 9.9   | 12,306                                        | 10.7  | 96.5                |
| (期末) 2017年 3月22日 | 12,171  | 10.3  | 12,215                                        | 9.9   | 97.6                |

(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：11,034円 期末：12,087円 騰落率：9.5%

【基準価額の主な変動要因】

トランプ新大統領の経済政策が米国景気の拡大やインフレの加速をもたらすとの観測から金利が上昇したことを背景に、優先リート価格が下落したことがマイナス要因となったものの、外国為替相場が円安となったことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

## ◆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、期の初めは底堅い動きとなる局面もありましたが、利上げ懸念の高まりや、トランプ新大統領政権下で減税やインフラ（社会基盤）投資などを主軸とした成長政策によって物価が押し上げられるとの思惑から長期金利が上昇傾向をたどったことなどを背景に、急速に調整色を強めました。2016年12月後半以降は、金利上昇が一服したことや、優先リートの相対的に大きな対国債スプレッド（利回り格差）への魅力、ならびに米国商業用不動産市場の先行きについての楽観的な見方を背景に、緩やかに反発する展開となりました。

## ○為替相場

為替相場は、米国トランプ新政権の下で物価上昇を伴う経済成長が続くとの思惑や米国の利上げ観測を背景に、対米ドルで円安傾向での推移となりました。

## ◆前期における「今後の運用方針」

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。運用に際しては、個別銘柄のコール条項や配当利回り、ならびにクレジット環境に留意しつつ、ファンダメンタルズ面で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、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、今後の運用を行なうまいります。

## ◆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は9.5%の上昇、参考指数のFTSE NAREIT® Preferred Stock Index（配当込み、円換算）は9.9%の上昇となりました。

## 《今後の運用方針》

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。運用に際しては、個別銘柄のコール条項や配当利回り、ならびにクレジット環境に留意しつつ、ファンダメンタルズ面で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、今後の運用を行なうまいります。

■ 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     |
| NATIONAL RETAIL PROP INC 5.2 F (アメリカ)   | 457.221 | 1,170,601 | 2,560 | REGENCY CENTERS CORP 6.625 6 (アメリカ)     | 280     | 811,807 | 2,899 |
| REGENCY CENTERS CORP 6.625 6 (アメリカ)     | 324.303 | 887,795   | 2,737 | DIGITAL REALTY TRUST INC 7.375 H (アメリカ) | 200     | 621,952 | 3,109 |
| VEREIT INC 6.7 F (アメリカ)                 | 235.406 | 672,886   | 2,858 | PUBLIC STORAGE 4.95 D (アメリカ)            | 184.366 | 480,255 | 2,604 |
| PENN REAL ESTATE INVEST 7.2 C (アメリカ)    | 232.8   | 662,333   | 2,845 | NATL RETAIL PROPERTIES 6.625 D (アメリカ)   | 150     | 431,472 | 2,876 |
| ASHFORD HOSPITALITY TRUS 7.375 G (アメリカ) | 231     | 596,170   | 2,580 | TAUBMAN CENTERS INC 6.25 K (アメリカ)       | 150     | 424,014 | 2,826 |
| NATL RETAIL PROPERTIES 6.625 D (アメリカ)   | 191     | 535,672   | 2,804 | PS BUSINESS PARKS INC 6.45 S (アメリカ)     | 142.65  | 414,014 | 2,902 |
| PUBLIC STORAGE 4.9 E (アメリカ)             | 181.923 | 461,242   | 2,535 | STAG INDUSTRIAL INC 9 A (アメリカ)          | 131.264 | 346,372 | 2,638 |
| SL GREEN REALTY CORP 6.5 I (アメリカ)       | 158.317 | 448,122   | 2,830 | SUMMIT HOTEL PROPERTIES 9.25 A (アメリカ)   | 96.817  | 257,251 | 2,657 |
| PS BUSINESS PARKS INC 5.2 W (アメリカ)      | 155     | 403,390   | 2,602 | KILROY REALTY CORP 6.875 G (アメリカ)       | 74.029  | 208,269 | 2,813 |
| ASHFORD HOSPITALITY TRUS 8.45 D (アメリカ)  | 150     | 395,427   | 2,636 | GRAMERCY PROPERTY TRUST 7.125 A (アメリカ)  | 64.385  | 194,801 | 3,025 |

(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

|    |      | 買 付                      |                       | 売 付                |                 |
|----|------|--------------------------|-----------------------|--------------------|-----------------|
|    |      | 口 数                      | 金 額                   | 口 数                | 金 額             |
| 外国 | アメリカ | 千口                       | 千アメリカ・ドル              | 千口                 | 千アメリカ・ドル        |
|    |      | 5,077.868<br>(△ 544.908) | 128,179<br>(△ 14,032) | 2,443.913<br>( — ) | 61,451<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。

■組入資産明細表  
外国投資信託証券

| 銘柄                               | 期首      | 当期末     |          |           |
|----------------------------------|---------|---------|----------|-----------|
|                                  | □数      | □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           | 80.759  | 67.655  | 1,746    | 195,158   |
| NORTHSTAR REALTY FIN 8.75 A      | 5.1     | —       | —        | —         |
| NORTHSTAR REALTY FIN 8.25 B      | 142.704 | —       | —        | —         |
| NORTHSTAR REALTY FIN 8.875 C     | 139.744 | —       | —        | —         |
| NORTHSTAR REALTY FIN 8.5 D       | 356.518 | —       | —        | —         |
| NORTHSTAR REALTY FIN 8.75 E      | 307.055 | —       | —        | —         |
| EPR PROPERTIES 9 E               | 43.545  | 30.07   | 1,081    | 120,871   |
| ASHFORD HOSPITALITY TRUS 8.45 D  | —       | 150     | 3,813    | 425,988   |
| REALTY INCOME CORP 6.625 F       | —       | 66.889  | 1,677    | 187,418   |
| DIGITAL REALTY TRUST INC 6.35 I  | 396.37  | 396.37  | 10,337   | 1,154,886 |
| UMH PROPERTIES INC 8 B           | 70      | 71.4    | 1,916    | 214,097   |
| BLUEROCK RSDTL GR REIT 8.25 A    | 134     | 156     | 4,134    | 461,850   |
| LASALLE HOTEL PROPERTIES 7.5 H   | 29.527  | 29.527  | 755      | 84,382    |
| PUBLIC STORAGE 5.4 B             | 256.207 | 192.556 | 4,754    | 531,140   |
| SUNSTONE HOTEL INVESTORS 6.95 E  | 174.628 | 175.176 | 4,519    | 504,923   |
| STAG INDUSTRIAL INC 6.875 C      | 216.567 | 216.567 | 5,630    | 629,066   |
| DUPONT FABROS TECHNOLOGY 6.625 C | 232.072 | 332.072 | 8,906    | 994,997   |
| SUNSTONE HOTEL INVESTORS 6.45 F  | 195.066 | 240.066 | 6,006    | 671,040   |
| PUBLIC STORAGE 5.125 C           | 188     | 127.037 | 2,986    | 333,667   |
| AMERICAN HOMES 4 RENT 6.5 D      | 318.167 | 298.167 | 7,621    | 851,434   |
| GLADSTONE COMMERCIAL COR 7 D     | 83      | 83      | 2,083    | 232,746   |
| LASALLE HOTEL PROPERTIES 6.3 J   | 207     | 186.95  | 4,627    | 516,929   |
| HERSHA HOSPITALITY TRUST 6.5 D   | 135     | 112     | 2,774    | 309,938   |
| PEBBLEBROOK HOTEL TRUST 6.375 D  | 21.789  | 16.789  | 424      | 47,473    |
| SUMMIT HOTEL PROPERTIES 6.45 D   | 161     | 161     | 4,049    | 452,371   |
| AMERICAN HOMES 4 RENT 6.35 E     | 407     | 368     | 9,269    | 1,035,635 |
| ASHFORD HOSPITALITY TRUS 7.375 F | 146.4   | 116.4   | 2,852    | 318,733   |
| BLUEROCK RSDTL GR REIT 7.625 C   | 67.2    | 67.2    | 1,749    | 195,497   |
| PUBLIC STORAGE 4.95 D            | 224.159 | 39.793  | 884      | 98,782    |
| REXFORD INDUSTRIAL REALT 5.875 A | 350     | 293.726 | 7,002    | 782,311   |
| MONMOUTH REIT 6.125 C            | 125     | 231.724 | 5,663    | 632,707   |
| NATIONAL RETAIL PROP INC 5.2 F   | —       | 457.221 | 10,292   | 1,149,827 |
| BLUEROCK RSDTL GR REIT 7.125 D   | —       | 34.55   | 856      | 95,726    |
| PUBLIC STORAGE 4.9 E             | —       | 181.923 | 4,009    | 447,950   |
| PS BUSINESS PARKS INC 5.2 W      | —       | 155     | 3,472    | 387,891   |
| ASHFORD HOSPITALITY TRUS 7.375 G | —       | 231     | 5,564    | 621,698   |
| CITY OFFICE REIT 6.625 A         | —       | 71.114  | 1,724    | 192,662   |
| HERSHA HOSPITALITY TRUST 6.5 E   | —       | 45      | 1,078    | 120,506   |
| PENN REAL ESTATE INVEST 7.2 C    | —       | 229.756 | 6,054    | 676,360   |
| COLONY NORTHSTAR INC 8.5 F       | —       | 14.878  | 379      | 42,385    |
| COLONY NORTHSTAR INC 8.75 A      | —       | 45.6    | 1,158    | 129,398   |
| COLONY NORTHSTAR INC 8.25 B      | —       | 251.266 | 6,331    | 707,400   |

| 銘柄                               | 期首      | 当期末     |          |           |
|----------------------------------|---------|---------|----------|-----------|
|                                  | □数      | □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        |
| COLONY NORTHSTAR INC 8.875 C     | —       | 197.481 | 5,029    | 561,933   |
| COLONY NORTHSTAR INC 8.75 E      | —       | 322.055 | 8,460    | 945,194   |
| COLONY NORTHSTAR INC 8.5 D       | —       | 336.518 | 8,624    | 963,580   |
| SUMMIT HOTEL PROPERTIES 9.25 A   | 96.817  | —       | —        | —         |
| EPR PROPERTIES 6.625 F           | 106.074 | 174.286 | 4,458    | 498,074   |
| URSTADT BIDDLE PROPERTIE 6.75 G  | 162.425 | 177.978 | 4,654    | 519,958   |
| AMERICAN HOMES 4 RENT 5 A        | 67.116  | 67.116  | 1,916    | 214,073   |
| AMERICAN HOMES 4 RENT 5 B        | 58.406  | 58.406  | 1,664    | 185,965   |
| AMERICAN HOMES 4 RENT 5.5 C      | 223.849 | 305.25  | 8,608    | 961,691   |
| EQUITY LIFESTYLE PROPERT 6.75 C  | 178.078 | 183.026 | 4,670    | 521,824   |
| KIMCO REALTY CORP 5.625 K        | 158.952 | 171.049 | 4,337    | 484,619   |
| WASHINGTON PRIME GROUP 6.875 I   | 23.731  | 23.731  | 599      | 66,943    |
| NATL RETAIL PROPERTIES 5.7 E     | 147.133 | 123.804 | 2,994    | 334,567   |
| NATL RETAIL PROPERTIES 6.625 D   | 128.852 | —       | —        | —         |
| STAG INDUSTRIAL INC 6.625 B      | 25      | 29.467  | 738      | 82,465    |
| CORESITE REALTY CORP 7.25 A      | 217.881 | 191.724 | 4,979    | 556,261   |
| PS BUSINESS PARKS INC 5.7 V      | 147.808 | 156.6   | 3,861    | 431,435   |
| SAUL CENTERS INC 6.875 C         | 202.773 | 266.242 | 6,767    | 756,106   |
| HERSHA HOSPITALITY TRUST 6.875 C | 50.375  | 72.625  | 1,828    | 204,302   |
| DDR CORP 6.25 K                  | 406.951 | 382.78  | 9,653    | 1,078,512 |
| DIGITAL REALTY TRUST INC 5.875 G | 30.525  | 58.823  | 1,465    | 163,701   |
| SUN COMMUNITIES INC 7.125 A      | 137.649 | 137.649 | 3,532    | 394,603   |
| VORNADO REALTY TRUST 6.625 G     | 118.723 | 134.408 | 3,420    | 382,158   |
| VORNADO REALTY TRUST 6.625 I     | 102.946 | 131.885 | 3,353    | 374,690   |
| STAG INDUSTRIAL INC 9 A          | 131.264 | —       | —        | —         |
| SUMMIT HOTEL PROPERTIES 7.875 B  | 131.297 | 151.297 | 3,870    | 432,376   |
| PUBLIC STORAGE 6.375 Y           | —       | 9.818   | 260      | 29,132    |
| APARTMENT INVT & MGMT CO 6.875   | 117.831 | 128.331 | 3,381    | 377,783   |
| UMH PROPERTIES INC 8.25 A        | 20.512  | 20.512  | 529      | 59,192    |
| PUBLIC STORAGE 5.9 S             | 69.602  | 144.602 | 3,620    | 404,519   |
| PS BUSINESS PARKS INC 6.45 S     | 85.047  | —       | —        | —         |
| HOSPITALITY PROP TRUST 7.125 D   | 37.481  | —       | —        | —         |
| REGENCY CENTERS CORP 6.625 6     | 42.13   | —       | —        | —         |
| WELLTOWER INC 6.5 J              | 130.461 | —       | —        | —         |
| PUBLIC STORAGE 5.75 T            | —       | 34.114  | 852      | 95,242    |
| ALEXANDRIA REAL ESTATE E 6.45 E  | 17.09   | 40.07   | 1,016    | 113,571   |
| KILROY REALTY CORP 6.875 G       | 177.423 | 171.592 | 4,322    | 482,898   |
| RETAIL PROPERTIES OF AME 7 A     | 104.36  | 214.36  | 5,391    | 602,299   |
| DIGITAL REALTY TRUST INC 6.625 F | 53.839  | 85.013  | 2,127    | 237,631   |
| KIMCO REALTY CORP 5.5 J          | 59.759  | 59.759  | 1,474    | 164,770   |
| PENN REAL ESTATE INVEST 8.25 A   | 163.2   | 163.2   | 4,102    | 458,370   |
| PS BUSINESS PARKS INC 6 T        | 156.089 | 201.089 | 5,059    | 565,236   |
| CEDAR REALTY TRUST INC 7.25 B    | 269.255 | 349.18  | 8,526    | 952,633   |

米国優先リート・マザーファンド

| 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                                        | 千円      | 千円                    |
| GRAMERCY PROPERTY TRUST 7.125 A  | 145.924          | 81.539                                    | 2,146   | 239,854               |
| TAUBMAN CENTERS INC 6.5 J        | 221.678          | 222.828                                   | 5,581   | 623,603               |
| SUMMIT HOTEL PROPERTIES 7.125 C  | 32.044           | 34.237                                    | 873     | 97,536                |
| WASHINGTON PRIME GROUP 7.5 H     | 19.881           | 92.881                                    | 2,359   | 263,567               |
| KIMCO REALTY CORP 6 I            | 140.922          | 205.838                                   | 5,250   | 586,633               |
| CORPORATE OFFICE PROP TR 7.375 L | 232.272          | 256.885                                   | 6,571   | 734,125               |
| DDR CORP 6.5 J                   | 237.031          | 351.444                                   | 8,926   | 997,288               |
| CHESAPEAKE LODGING TRUST 7.75 A  | 118.409          | 168.409                                   | 4,326   | 483,348               |
| VEREIT INC 6.7 F                 | 1,002.926        | 1,188.332                                 | 30,207  | 3,374,770             |
| CBL & ASSOCIATES PROP 6.625 E    | 141.078          | 71.109                                    | 1,679   | 187,644               |
| VORNADO REALTY TRUST 5.4 L       | 150.851          | 112.43                                    | 2,694   | 301,079               |
| VORNADO REALTY TRUST 5.7 K       | 80.684           | 83.568                                    | 2,048   | 228,830               |
| KILROY REALTY CORP 6.375 H       | 97.846           | 79.265                                    | 2,004   | 223,955               |
| REGENCY CENTERS CORP 6.7         | 80.916           | 84.334                                    | 2,142   | 239,313               |
| PS BUSINESS PARKS INC 5.75 U     | 144.738          | 164.738                                   | 4,013   | 448,334               |
| BRANDYWINE REALTY TRUST 6.9 E    | 32.309           | 44.4                                      | 1,131   | 126,390               |
| PENN REAL ESTATE INVEST 7.375 B  | 63.635           | 113.635                                   | 2,857   | 319,286               |
| PEBBLEBROOK HOTEL TRUST 6.5 C    | 129.9            | 136.1                                     | 3,420   | 382,103               |
| TAUBMAN CENTERS INC 6.25 K       | 278.091          | 128.091                                   | 3,189   | 356,327               |
| EQUITY COMMONWEALTH 6.5 D        | 108.368          | 122.377                                   | 3,091   | 345,353               |
| CBL & ASSOCIATES PROP 7.375 D    | 273.814          | 303.814                                   | 7,349   | 821,059               |
| PUBLIC STORAGE 6 Z               | 33.822           | 33.822                                    | 890     | 99,528                |
| PUBLIC STORAGE 5.375 V           | —                | 13.136                                    | 319     | 35,734                |
| GGP INC 6.375 A                  | 96.986           | 96.986                                    | 2,462   | 275,107               |
| SL GREEN REALTY CORP 6.5 I       | 35.222           | 193.539                                   | 4,983   | 556,771               |
| URSTADT BIDDLE PROPS INC 7.125 F | 37.802           | 77.604                                    | 1,988   | 222,123               |
| DIGITAL REALTY TRUST INC 7.375 H | 172.147          | 65.001                                    | 1,764   | 197,160               |
| SABRA HEALTHCARE REIT IN 7.125 A | 208.337          | 233.337                                   | 5,966   | 666,569               |
| 合 計                              | 口数、金額<br>銘柄数<比率> | 14,089.914<br>16,178.961<br>94銘柄<br>101銘柄 | 408,589 | 45,647,584<br><97.6%> |

(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価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

2017年3月22日現在

| 項 目          | 当 期 末      |       |
|--------------|------------|-------|
|              | 評 価 額      | 比 率   |
|              | 千円         | %     |
| 投資信託証券       | 45,647,584 | 96.6  |
| コール・ローン等、その他 | 1,588,979  | 3.4   |
| 投資信託財産総額     | 47,236,563 | 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価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22日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝111.72円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(46,291,079千円)の投資信託財産総額(47,236,563千円)に対する比率は、98.0%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年3月22日現在

| 項 目            | 当 期 末           |
|----------------|-----------------|
| (A) 資産         | 47,236,563,802円 |
| コール・ローン等       | 1,286,555,749   |
| 投資信託証券(評価額)    | 45,647,584,099  |
| 未収入金           | 81,084,204      |
| 未収配当金          | 221,339,750     |
| (B) 負債         | 485,097,818     |
| 未払金            | 1,197,818       |
| 未払解約金          | 483,900,000     |
| (C) 純資産総額(A-B) | 46,751,465,984  |
| 元本             | 38,679,605,598  |
| 次期繰越損益金        | 8,071,860,386   |
| (D) 受益権総口数     | 38,679,605,598口 |
| 1万口当り基準価額(C/D) | 12,087円         |

\* 期首における元本額は35,535,752,946円、当期中における追加設定元本額は11,764,509,934円、同解約元本額は8,620,657,282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1,624,407,397円、リそな 米国優先リート証券ファンド2014-12 6,078,254,329円、リそな 米国優先リート証券ファンド2015-03 5,610,536,475円、米国優先リート・ファンド2015-12 (為替ヘッジあり) 1,797,089,406円、米国優先リート・ファンド2016-02 (為替ヘッジあり/限定追加型) 62,667,976円、米国優先リート・ファンド2016-02 (為替ヘッジなし/限定追加型) 118,247,494円、米国優先リート・ファンド2016-02 II (為替ヘッジあり/限定追加型) 714,929,388円、米国優先リート・ファンド2016-02 II (為替ヘッジなし/限定追加型) 1,023,821,991円、米国優先リート・ファンド2016-06 (為替ヘッジあり) 1,715,900,734円、米国優先リート・ファンド2016-06 (為替ヘッジなし) 106,355,382円、米国優先リート・ファンド2016-07 (為替ヘッジあり) 2,443,202,863円、優先リート・オープン (為替ヘッジあり) 241,426,816円、米国優先リート・ファンド (為替ヘッジあり/適格機関投資家専用) 2016-01 2,044,939,359円、米国優先リート・ファンド (為替ヘッジあり/適格機関投資家専用) 2016-04 2,373,365,731円、米国優先リート・ファンド (為替ヘッジあり/適格機関投資家専用) 2016-08 3,293,753,347円、米国優先リート・ファンド (為替ヘッジあり/適格機関投資家専用) 2016-10 6,145,082,206円、米国優先リート・ファンド (為替ヘッジあり/適格機関投資家専用) 2016-11 3,285,624,704円です。

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は12,087円です。

## ■損益の状況

当期 自2016年9月24日 至2017年3月22日

| 項 目                    | 当 期             |
|------------------------|-----------------|
| (A) 配当等収益              | 1,354,434,611円  |
| 受取配当金                  | 1,354,587,649   |
| 支払利息                   | △ 153,038       |
| (B) 有価証券売買損益           | 3,097,044,299   |
| 売買益                    | 4,946,207,301   |
| 売買損                    | △ 1,849,163,002 |
| (C) その他費用              | △ 3,270,559     |
| (D) 当期損益金 (A + B + C)  | 4,448,208,351   |
| (E) 前期繰越損益金            | 3,673,929,687   |
| (F) 解約差損益金             | △ 1,564,867,718 |
| (G) 追加信託差損益金           | 1,514,590,066   |
| (H) 合計 (D + E + F + G) | 8,071,860,386   |
| 次期繰越損益金 (H)            | 8,071,860,386   |

(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 the London Stock Exchange Group companies の商標であり、ライセンス契約に基づき FTSE International Limited が使用致します。また、FT-SE®, FOOTsie®, および FTSE 4 GOOD® もまた the London Stock Exchange Group companies の商標です。NAREIT®は the National Association of Real Estate Investment Trusts の商標であり、EPRA®は European Public Real Estate Association の商標ですが、いずれもライセンス契約に基づき FTSE International Limited が使用致します。FTSE NAREIT® Preferred Stock Index は FTSE によって計算されます。FTSE、Euronext N.V.、NAREIT および EPRA は、この商品に関する保証、承認、販売促進を一切行わず、いかなる場合においてもそれに関与することなく、一切の責務を負いません。当該インデックスの指数値や構成銘柄に関するすべての知的所有権は、FTSE、Euronext N.V.、NAREIT、EPRA に帰属します。FTSE およびそのライセンサーはいずれも、インデックスやレーティング、またその元データに関する瑕疵や不作為に対して一切の責務を負いません。また、FTSE から書面による許可を得ることなく、FTSE のデータを再配信することは許されておられません。