

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商 品 分 類	追加型投信／海外／不動産投信（リート）	
信 託 期 間	無期限	
運 用 方 針	配当利回りを重視した運用により信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主 要 投 資 象 対	ベビーファンド	ダイワ米国リート・マザーファンドの受益証券
	ダイワ米国リート・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。）および米国の店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券（以下「不動産投資信託証券」といいます。）
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および米国の店頭登録の不動産投資信託証券に投資します。 ②投資にあたっては、以下の方針に従って行なうことを基本とします。 イ. ミドル建資産のポートフォリオの配当利回りが、市場平均以上となることをめざします。 ※市場平均とはFTSE International Limitedが発表するFTSE NAREIT®エクワイティREIT・インデックスの配当利回りとします。 ロ. ファンダメンタルズ分析を行ない、安定的な配当が見込める銘柄を選定します。 ハ. ポートフォリオの構築にあたっては、セクターおよび地域の配分を考慮します。 ③ミドル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。 ④不動産投資信託証券の組入比率は、通常の状態で信託財産の純資産総額の80％程度以上に維持することを基本とします。 ⑤外貨建資産の為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは行ないません。 ※ベビーファンド「為替ヘッジあり」においては、保有実質外貨建資産について、為替変動リスクの低減のために、為替ヘッジを行ないます。	
	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	マザーファンドの投資信託証券組入上限比率	
分 配 方 針	為替ヘッジあり	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、分配対象額の水準を勘案して分配金額を決定します。このため、分配を行わないことがあります。
	為替ヘッジなし	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、安定した分配を継続的に行なうことを目標に分配金額を決定します。

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。

ダイワ米国リート・ファンド
（毎月分配型）
為替ヘッジあり／為替ヘッジなし

運用報告書（全体版）

為替ヘッジあり	第 1 期（決算日 2017年 1月16日）
	第 2 期（決算日 2017年 2月15日）
	第 3 期（決算日 2017年 3月15日）
為替ヘッジなし	第147期（決算日 2016年10月17日）
	第148期（決算日 2016年11月15日）
	第149期（決算日 2016年12月15日）
	第150期（決算日 2017年 1月16日）
	第151期（決算日 2017年 2月15日）
	第152期（決算日 2017年 3月15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、「ダイワ米国リート・ファンド（毎月分配型）為替ヘッジあり／為替ヘッジなし」は、さる3月15日に決算を行ないました。
ここに、当作成期間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/> <2765>
<4857>

為替ヘッジあり

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			FTSE NAREIT® エクイティREIT・インデックス (配当金込み、円ヘッジ指数)		投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		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 (2017年 1 月16日)	10,042	0	0.4	10,063	0.6	95.7	443
2 期末 (2017年 2 月15日)	10,110	0	0.7	10,152	0.9	97.2	514
3 期末 (2017年 3 月15日)	9,769	0	△ 3.4	9,800	△ 3.5	98.2	462

(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注 2) FTSE NAREIT® エクイティREIT・インデックス（配当金込み、円ヘッジ指数）は、FTSE International Limited が発表するFTSE NAREIT® エクイティREIT・インデックス（配当金込み、米ドルベース指数）のパフォーマンスから、ヘッジコストを日次ベースで差し引き、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。ヘッジコストの算出にあたっては米ドルと日本円のLIBOR 1 カ月金利の金利差を採用しております。

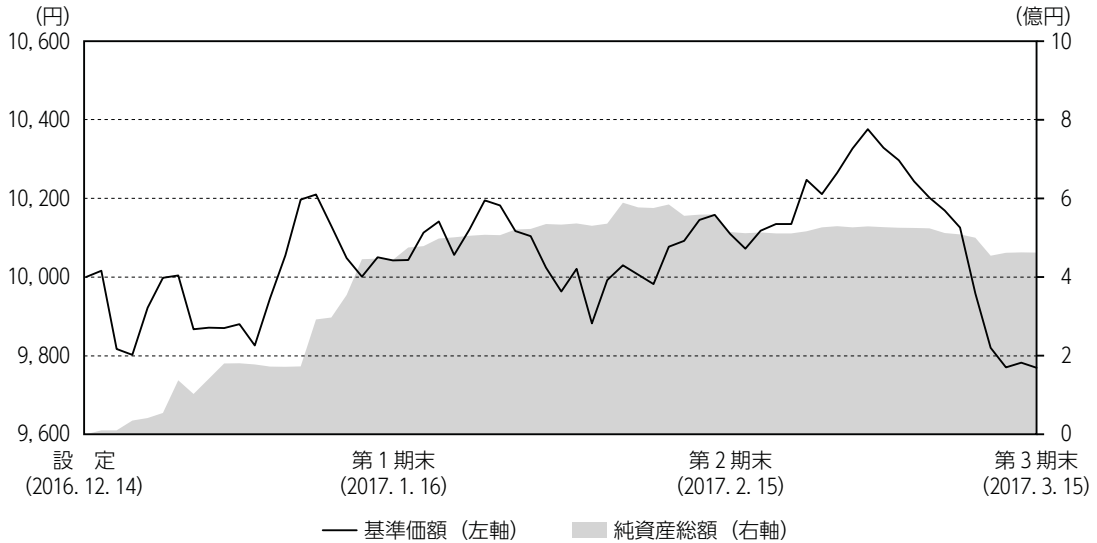
(注 3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(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



■基準価額・騰落率

設 定 時：10,000円

第3期末：9,769円

騰 落 率：△2.3%

■基準価額の主な変動要因

米国リート市況が下落したことがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

ダイワ米国リート・ファンド（毎月分配型）為替ヘッジあり

	年 月 日	基 準 価 額		FTSE NAREIT® エクイティ REIT・インデックス (配当金込み、円ヘッジ指数)		投資信託証券 組 入 比 率
			騰 落 率	(参 考 指 数)	騰 落 率	
第 1 期	(設 定) 2016年12月14日	円 10,000	% —	10,000	% —	% —
	12月末	9,946	△ 0.5	9,929	△ 0.7	95.4
	(期 末) 2017年 1 月16日	10,042	0.4	10,063	0.6	95.7
第 2 期	(期 首) 2017年 1 月16日	10,042	—	10,063	—	95.7
	1 月末	9,963	△ 0.8	9,964	△ 1.0	95.8
	(期 末) 2017年 2 月15日	10,110	0.7	10,152	0.9	97.2
第 3 期	(期 首) 2017年 2 月15日	10,110	—	10,152	—	97.2
	2 月末	10,376	2.6	10,446	2.9	96.1
	(期 末) 2017年 3 月15日	9,769	△ 3.4	9,800	△ 3.5	98.2

(注) 騰落率は期首比（第 1 期は設定比。）。

投資環境について

（2016. 12. 14 ～ 2017. 3. 15）

■米国リート市況

米国リート市況は、上昇しました。

設定時より、米国大統領選挙において勝利したトランプ氏の掲げる減税やインフラ（社会基盤）投資などを主軸とした成長政策への期待が強まり、米国リート市況は堅調な展開となりました。しかし第3期末にかけては好調な経済指標の発表が相次ぎ、2017年3月の利上げ観測が高まったことから、反落する展開となりました。

用途別では、トランプ政権の不法移民対策から恩恵を受ける刑務所を保有するリートなどを中心に、特殊用途施設セクターが堅調でした。一方、テナントの店舗閉鎖の影響が懸念された商業施設セクターは軟調でした。

ポートフォリオについて

（2016. 12. 14 ～ 2017. 3. 15）

■当ファンド

主要投資対象である「ダイワ米国リート・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。

■ダイワ米国リート・マザーファンド

当ファンドは、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ております。

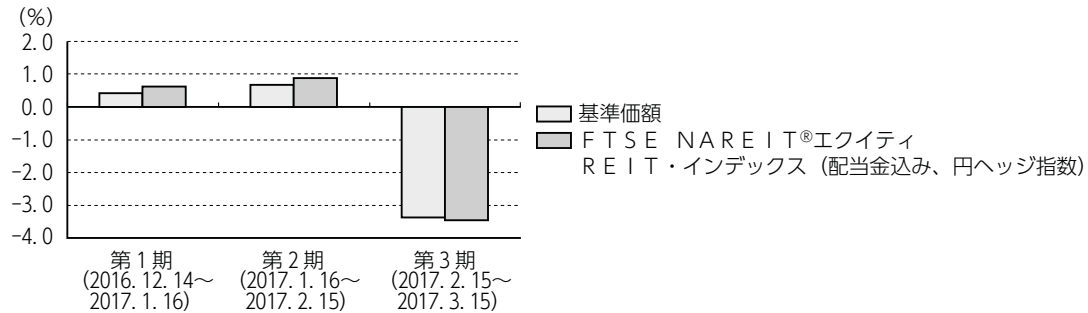
当作成期間につきましては、配当利回りを重視した運用により、信託財産の成長をめざして運用を行ないました。

銘柄選択に際しては、良好な財務体質を有し、低コストでの資金調達により物件取得や事業拡大を図ることが可能であり、かつ保有不動産の価値と比較して価格が割安なリートを選好しました。

用途別では、集合住宅セクターやオフィスセクターを中心に投資しました。また、クラウド関連などインターネットの利用拡大から持続的なキャッシュフロー成長を図ることのできるデータセンターセクターなどにも注目しました。

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。
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

第1期～第3期は、分配対象額の水準を勘案して、収益分配を行ないませんでした。
なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	第1期	第2期	第3期
	2016年12月14日 ～2017年1月16日	2017年1月17日 ～2017年2月15日	2017年2月16日 ～2017年3月15日
当期分配金（税込み）（円）	—	—	—
対基準価額比率（％）	—	—	—
当期の収益（円）	—	—	—
当期の収益以外（円）	—	—	—
翌期繰越分配対象額（円）	42	109	100

（注1）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

（注2）円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。

（注3）当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。



今後の運用方針

■当ファンド

主要投資対象である「ダイワ米国リート・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。

■ダイワ米国リート・マザーファンド

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

1 万口当りの費用の明細

項 目	第 1 期～第 3 期 (2016. 12. 14～2017. 3. 15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	42円	0. 418%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は 10, 055 円です。
（ 投 信 会 社 ）	(17)	(0. 164)	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 ）	(23)	(0. 227)	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 ）	(3)	(0. 027)	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	2	0. 015	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 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）	(2)	(0. 015)	
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 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. 007	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 ）	(0)	(0. 002)	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. 001)	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. 004)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	44	0. 441	

(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12月14日から2017年3月15日まで)

決 算 期	第 1 期 ～ 第 3 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ米国リート・マザーファンド	662,340	669,900	195,152	196,250

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況

当作成期間（第1期～第3期）中における利害関係人との取引はありません。

■投信会社（自社）による当ファンドの設定・解約および保有状況

設 定 時 保 有 額	当作成期間中 設 定 額	当作成期間中 解 約 額	第 3 期 末 保 有 額	取 引 の 理 由
百万円 10	百万円 —	百万円 —	百万円 10	当初設定時における取得

(注1) 金額は元本ベース。
(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	第 3 期 末	
	□ 数	評 価 額
	千口	千円
ダイワ米国リート・マザーファンド	467,187	459,665

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2017年3月15日現在

項 目	第 3 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワ米国リート・マザーファンド	459,665	98.7
コール・ローン等、その他	5,885	1.3
投資信託財産総額	465,551	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15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝114.83円です。
(注3) ダイワ米国リート・マザーファンドにおいて、第3期末における外貨建純資産（667,698,868千円）の投資信託財産総額（672,633,919千円）に対する比率は、99.3%です。

ダイワ米国リート・ファンド（毎月分配型）為替ヘッジあり

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2017年 1 月16日)、(2017年 2 月15日)、(2017年 3 月15日) 現在

項 目	第 1 期末	第 2 期末	第 3 期末
(A)資産	871,912,513円	1,059,190,308円	911,423,414円
コール・ローン等	2,306,529	9,400,132	5,723,939
ダイワ米国リート・マザーファンド（評価額）	435,288,368	511,017,848	459,665,851
未収入金	434,317,616	538,772,328	446,033,624
(B)負債	428,028,100	544,953,819	449,349,669
未払金	424,793,998	496,470,809	448,704,318
未払解約金	2,951,838	47,745,014	—
未払信託報酬	281,350	713,147	640,012
その他未払費用	914	24,849	5,339
(C)純資産総額（A－B）	443,884,413	514,236,489	462,073,745
元本	442,006,197	508,657,817	473,016,912
次期繰越損益金	1,878,216	5,578,672	△ 10,943,167
(D)受益権総口数	442,006,197口	508,657,817口	473,016,912口
1万口当り基準価額（C／D）	10,042円	10,110円	9,769円

* 設定時における元本額は10,000,000円、当作成期間（第1期～第3期）中における追加設定元本額は776,680,400円、同解約元本額は313,663,488円です。
* 第3期末の計算口数当りの純資産額は9,769円です。
* 第3期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は10,943,167円です。

■損益の状況

第 1 期 自2016年12月14日 至2017年 1 月16日
第 2 期 自2017年 1 月17日 至2017年 2 月15日
第 3 期 自2017年 2 月16日 至2017年 3 月15日

項 目	第 1 期	第 2 期	第 3 期
(A)配当等収益	△ 693円	△ 121円	△ 131円
受取利息	107	19	12
支払利息	△ 800	△ 140	△ 143
(B)有価証券売買損益	82,237	3,869,419	△ 15,396,141
売買益	7,772,968	9,222,897	1,091,913
売買損	△ 7,690,731	△ 5,353,478	△ 16,488,054
(C)信託報酬等	△ 282,264	△ 737,082	△ 642,102
(D)当期損益金（A＋B＋C）	△ 200,720	3,132,216	△ 16,038,374
(E)前期繰越損益金	—	△ 169,026	2,603,036
(F)追加信託差損益金	2,078,936	2,615,482	2,492,171
（配当等相当額）	(1,033,345)	(1,566,850)	(1,645,300)
（売買損益相当額）	(1,045,591)	(1,048,632)	(846,871)
(G)合計（D＋E＋F）	1,878,216	5,578,672	△ 10,943,167
次期繰越損益金（G）	1,878,216	5,578,672	△ 10,943,167
追加信託差損益金	2,078,936	2,615,482	2,492,171
（配当等相当額）	(1,033,345)	(1,566,850)	(1,645,300)
（売買損益相当額）	(1,045,591)	(1,048,632)	(846,871)
分配準備積立金	864,363	2,963,190	3,086,205
繰越損益金	△ 1,065,083	—	△ 16,521,543

(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10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：245,039円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第 1 期	第 2 期	第 3 期
(a) 経費控除後の配当等収益	864,363円	612,458円	483,169円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	1,622,859	0
(c) 収益調整金	1,033,345	2,615,482	1,645,300
(d) 分配準備積立金	0	727,873	2,603,036
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	1,897,708	5,578,672	4,731,505
(f) 分配金	0	0	0
(g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)	1,897,708	5,578,672	4,731,505
(h) 受益権総口数	442,006,197口	508,657,817口	473,016,912口

当ファンドは少額投資非課税制度「NISA（ニーサ）」および未成年者少額投資非課税制度「ジュニアNISA」の適用対象です。非課税口座における取扱いについては販売会社にお問い合わせください。

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 の商標であります。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® エクイティ R E I T ・インデックス 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

最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			FTSE NAREIT® エクイティREIT・インデックス（配当金込み、円換算）		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 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
123期末（2014年10月15日）	5,890	100	3.1	26,695	2.8	98.4	639,647
124期末（2014年11月17日）	6,593	100	13.6	30,405	13.9	97.8	722,071
125期末（2014年12月15日）	6,829	100	5.1	31,900	4.9	97.2	753,235
126期末（2015年1月15日）	7,214	100	7.1	34,241	7.3	97.0	805,383
127期末（2015年2月16日）	7,076	100	△ 0.5	34,011	△ 0.7	98.0	796,799
128期末（2015年3月16日）	6,907	100	△ 1.0	33,722	△ 0.8	98.5	790,715
129期末（2015年4月15日）	6,735	100	△ 1.0	33,556	△ 0.5	98.4	782,916
130期末（2015年5月15日）	6,472	100	△ 2.4	32,673	△ 2.6	98.6	765,711
131期末（2015年6月15日）	6,344	100	△ 0.4	32,643	△ 0.1	98.6	755,414
132期末（2015年7月15日）	6,344	100	1.6	33,168	1.6	98.3	756,468
133期末（2015年8月17日）	6,492	100	3.9	34,212	3.1	98.0	778,990
134期末（2015年9月15日）	5,738	100	△ 10.1	30,822	△ 9.9	98.3	697,921
135期末（2015年10月15日）	5,955	100	5.5	32,434	5.2	97.7	732,021
136期末（2015年11月16日）	5,914	100	1.0	32,659	0.7	97.9	737,673
137期末（2015年12月15日）	5,900	100	1.5	32,941	0.9	97.6	749,208
138期末（2016年1月15日）	5,616	100	△ 3.1	31,819	△ 3.4	97.7	728,493
139期末（2016年2月15日）	4,993	100	△ 9.3	28,970	△ 9.0	97.2	657,034
140期末（2016年3月15日）	5,460	100	11.4	32,619	12.6	97.8	732,157
141期末（2016年4月15日）	5,287	100	△ 1.3	32,378	△ 0.7	97.4	717,549
142期末（2016年5月16日）	5,203	100	0.3	32,757	1.2	98.1	717,558
143期末（2016年6月15日）	4,972	100	△ 2.5	31,996	△ 2.3	96.5	699,304
144期末（2016年7月15日）	5,212	100	6.8	34,296	7.2	97.0	741,434
145期末（2016年8月15日）	4,939	100	△ 3.3	32,961	△ 3.9	98.1	713,793
146期末（2016年9月15日）	4,632	100	△ 4.2	31,458	△ 4.6	97.3	684,692
147期末（2016年10月17日）	4,522	100	△ 0.2	31,461	0.0	97.4	679,713
148期末（2016年11月15日）	4,405	100	△ 0.4	31,475	0.0	96.7	670,765
149期末（2016年12月15日）	4,771	100	10.6	35,010	11.2	97.6	727,275
150期末（2017年1月16日）	4,651	100	△ 0.4	35,060	0.1	97.2	713,277
151期末（2017年2月15日）	4,601	100	1.1	35,474	1.2	97.2	709,589
152期末（2017年3月15日）	4,369	100	△ 2.9	34,376	△ 3.1	98.0	673,573

（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。

（注2）FTSE NAREIT® エクイティREIT・インデックス（配当金込み、円換算）は、FTSE International Limited が発表するFTSE NAREIT® エクイティREIT・インデックス（配当金込み、米ドルベース）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。

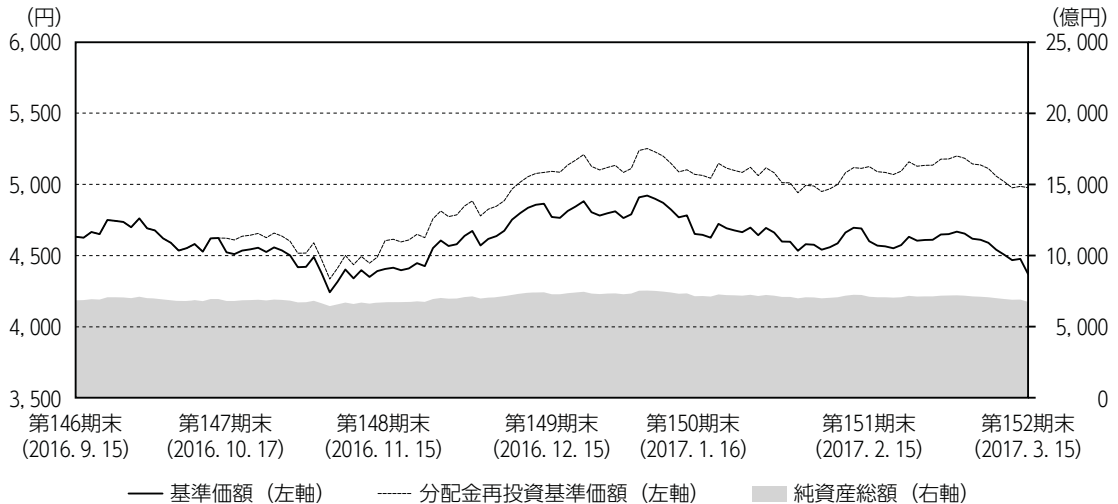
（注3）海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

（注4）第149期末以降の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



* 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものであり、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

* 分配金を再投資するかどうかについては、お客さまが利用するコースにより異なります。また、分配金の課税条件は、ファンドの購入価額により異なります。

基準価額・騰落率

第147期首：4,632円

第152期末：4,369円（既払分配金600円）

騰落率：7.5%（分配金再投資ベース）

基準価額の主な変動要因

米国リート市況が下落したことがマイナス要因でしたが、為替相場において米ドルが対円で上昇（円安）したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

ダイワ米国リート・ファンド（毎月分配型）為替ヘッジなし

	年 月 日	基 準 価 額		FTSE NAREIT® エクイティREIT・インデックス（配当金込み、円換算）		投資信託証券組入比率
			騰 落 率	（ 参 考 指 数 ）	騰 落 率	
第147期		円	%		%	%
	（期 首）2016年 9 月15日	4,632	—	31,458	—	97.3
	9 月末	4,692	1.3	32,051	1.9	96.9
第148期	（期 末）2016年10月17日	4,622	△ 0.2	31,461	0.0	97.4
	（期 首）2016年10月17日	4,522	—	31,461	—	97.4
	10 月末	4,420	△ 2.3	30,652	△ 2.6	95.7
第149期	（期 末）2016年11月15日	4,505	△ 0.4	31,475	0.0	96.7
	（期 首）2016年11月15日	4,405	—	31,475	—	96.7
	11 月末	4,638	5.3	33,202	5.5	96.3
第150期	（期 末）2016年12月15日	4,871	10.6	35,010	11.2	97.6
	（期 首）2016年12月15日	4,771	—	35,010	—	97.6
	12 月末	4,790	0.4	35,214	0.6	95.7
第151期	（期 末）2017年 1 月16日	4,751	△ 0.4	35,060	0.1	97.2
	（期 首）2017年 1 月16日	4,651	—	35,060	—	97.2
	1 月末	4,598	△ 1.1	34,591	△ 1.3	96.0
第152期	（期 末）2017年 2 月15日	4,701	1.1	35,474	1.2	97.2
	（期 首）2017年 2 月15日	4,601	—	35,474	—	97.2
	2 月末	4,648	1.0	35,901	1.2	96.8
	（期 末）2017年 3 月15日	4,469	△ 2.9	34,376	△ 3.1	98.0

（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. 16 ～ 2017. 3. 15）

■米国リート市況

米国リート市況は、下落しました。

第147期首より、米国の利上げ懸念が相場の重しとなったほか、2016年11月に実施された米国大統領選挙においてトランプ氏が勝利したことにより、インフラ（社会基盤）関連などの財政支出を拡大するとの思惑を背景に長期金利が上昇したことから、軟調な展開となりました。その後は一転して、トランプ氏の掲げる減税やインフラ投資などを主軸とした成長政策への期待が強まり、反発基調を強める動きとなりましたが、第152期末にかけては好調な経済指標の発表が相次ぎ、2017年3月の利上げ観測が高まったことから、再び反落する展開となりました。

用途別では、トランプ政権の不法移民対策から恩恵を受ける刑務所を保有するリートなどを中心に、特殊用途施設セクターが堅調でした。一方、テナントの店舗閉鎖の影響が懸念された商業施設セクターは軟調でした。

■為替相場

米ドル為替相場は、対円で上昇（円安）しました。

米ドルの対円為替相場は、米国トランプ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として、対円で堅調に推移しました。

前作成期間末における「今後の運用方針」

安定的な配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。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。投資にあたっては、個別銘柄の投資価値を分析して、配当利回り、期待される成長性、割安度などを勘案し投資銘柄を選定し、分散投資を行ないます。

ポートフォリオについて

(2016. 9. 16 ~ 2017. 3. 15)

■当ファンド

当ファンドは、2016年12月14日より、主要投資対象を「ダイワ米国リート・マザーファンド」の受益証券に変更しており、以降は「ダイワ米国リート・マザーファンド」へ投資を行ないました。なお、第147期首から2016年12月13日までの運用内容につきましては、下記のマザーファンドの項において説明しています。

■ダイワ米国リート・マザーファンド

当ファンドは、外貨建資産の運用にあたっては、C & S に運用の指図にかかる権限を委託しております。

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

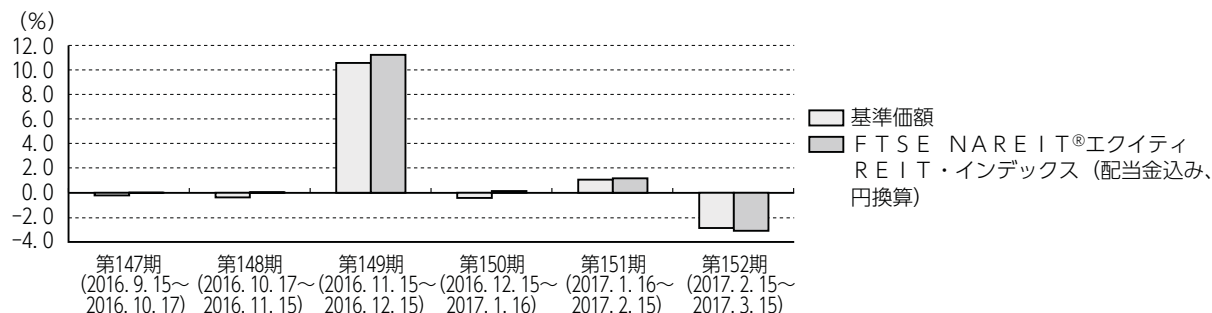
銘柄選択に際しては、良好な財務体質を有し、低コストでの資金調達により物件取得や事業拡大を図ることが可能であり、かつ保有不動産の価値と比較して価格が割安なリートを選択しました。

用途別では、集合住宅セクターやオフィスセクターを中心に投資しました。また、クラウド関連などインターネットの利用拡大から持続的なキャッシュフロー成長を図ることのできるデータセンターセクターなどにも注目しました。

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。

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

第147期から第152期の1万口当り分配金（税込み）はそれぞれ100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	第147期	第148期	第149期	第150期	第151期	第152期
	2016年9月16日 ～2016年10月17日	2016年10月18日 ～2016年11月15日	2016年11月16日 ～2016年12月15日	2016年12月16日 ～2017年1月16日	2017年1月17日 ～2017年2月15日	2017年2月16日 ～2017年3月15日
当期分配金（税込み）（円）	100	100	100	100	100	100
対基準価額比率（％）	2.16	2.22	2.05	2.10	2.13	2.24
当期の収益（円）	21	1	6	19	6	5
当期の収益以外（円）	78	98	93	80	93	94
翌期繰越分配対象額（円）	4,570	4,471	4,377	4,297	4,203	4,108

（注1）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

（注2）円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。

（注3）当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

■収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	第147期	第148期	第149期	第150期	第151期	第152期
(a) 経費控除後の配当等収益	21.31円	1.46円	6.10円	19.53円	6.10円	5.05円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(c) 収益調整金	4,648.84	4,570.17	4,471.66	4,378.04	4,297.63	4,203.83
(d) 分配準備積立金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	4,670.15	4,571.64	4,477.77	4,397.58	4,303.74	4,208.89
(f) 分配金	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
(g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)	4,570.15	4,471.64	4,377.77	4,297.58	4,203.74	4,108.89

（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「ダイワ米国リート・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。

■ダイワ米国リート・マザーファンド

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

1 万口当りの費用の明細

項 目	第147期～第152期 (2016. 9. 16～2017. 3. 15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	38円	0. 812%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は4, 621円です。
（投 信 会 社）	(15)	(0. 317)	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）	(20)	(0. 441)	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. 053)	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. 028	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 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. 028)	
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 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	5	0. 098	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）	(0)	(0. 006)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監 査 費 用）	(0)	(0. 000)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（そ の 他）	(4)	(0. 091)	スピンオフに係る税金支払い
合 計	43	0. 937	

（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。

ダイワ米国リート・ファンド（毎月分配型）為替ヘッジなし

■売買および取引の状況

(1) 投資信託証券

(2016年9月16日から2017年3月15日まで)

決 算 期		第 147 期 ～ 第 152 期			
		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 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	23, 174. 068 (2, 821. 296)	870, 283 (—)	170, 405. 874 (—)	7, 197, 971 (—)

- (注 1) 金額は受渡し代金。
(注 2) 買付()内は分割割当、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。
(注 3) 売付()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
(注 4) 金額の単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄
投資信託証券

(2016年9月16日から2017年3月15日まで)

第 147 期 ～ 第 152 期							
買 付				売 付			
銘 柄	□ 数	金 額	平均単価	銘 柄	□ 数	金 額	平均単価
VENTAS INC (アメリカ)	千口 3, 622. 519	千円 25, 821, 327	円 7, 128	SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)	千口 3, 777. 824	千円 81, 336, 081	円 21, 529
EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)	1, 550. 407	10, 127, 142	6, 531	PROLOGIS INC (アメリカ)	7, 424. 077	44, 715, 121	6, 022
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN (アメリカ)	1, 983. 793	7, 248, 085	3, 653	EQUINIX INC (アメリカ)	1, 044. 457	43, 386, 921	41, 540
HOST HOTELS & RESORTS INC (アメリカ)	3, 060. 624	6, 198, 336	2, 025	HOST HOTELS & RESORTS INC (アメリカ)	17, 762. 051	34, 351, 469	1, 933
VORNADO REALTY TRUST (アメリカ)	465. 444	5, 298, 768	11, 384	UDR INC (アメリカ)	8, 213. 935	33, 057, 772	4, 024
SL GREEN REALTY CORP (アメリカ)	388. 014	4, 644, 566	11, 970	DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)	2, 723. 185	30, 540, 533	11, 215
FEDERAL REALTY INVS TRUST (アメリカ)	279. 606	4, 348, 529	15, 552	VENTAS INC (アメリカ)	3, 748. 931	27, 547, 854	7, 348
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST (アメリカ)	1, 191. 281	3, 383, 401	2, 840	ESSEX PROPERTY TRUST INC (アメリカ)	1, 070. 732	27, 308, 292	25, 504
COUSINS PROPERTIES INC (アメリカ)	3, 621. 362	3, 141, 599	867	EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)	3, 664. 727	26, 866, 055	7, 330
DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)	276. 3	2, 791, 079	10, 101	SL GREEN REALTY CORP (アメリカ)	2, 039. 481	26, 820, 309	13, 150

- (注 1) 金額は受渡し代金。
(注 2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況

当作成期間（第147期～第152期）中における利害関係人との取引はありません。

(2) 親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2016年9月16日から2017年3月15日まで)

決 算 期		第 147 期 ～ 第 152 期			
		設 定		解 約	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
ダイワ米国リート・マザーファンド		千口	千円	千口	千円
		718, 865, 776	718, 888, 466	38, 850, 636	39, 150, 000

(注) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
親投資信託残高

種 類	第 152 期 末	
	口 数	評 価 額
	千口	千円
ダイワ米国リート・マザーファンド	680, 015, 139	669, 066, 895

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2017年 3月15日現在

項 目	第 152 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワ米国リート・マザーファンド	669, 066, 895	96. 8
コール・ローン等、その他	21, 879, 440	3. 2
投資信託財産総額	690, 946, 336	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15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝114. 83円です。

(注 3) ダイワ米国リート・マザーファンドにおいて、第152期末における外貨建純資産（667, 698, 868千円）の投資信託財産総額（672, 633, 919千円）に対する比率は、99. 3% です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2016年10月17日)、(2016年11月15日)、(2016年12月15日)、(2017年 1月16日)、(2017年 2月15日)、(2017年 3月15日) 現在

項 目	第147期末	第148期末	第149期末	第150期末	第151期末	第152期末
(A) 資産	700, 501, 071, 362円	692, 167, 817, 362円	747, 168, 137, 297円	731, 211, 999, 961円	726, 420, 263, 855円	690, 946, 336, 245円
コール・ローン等	28, 746, 416, 217	28, 166, 901, 290	23, 944, 430, 966	19, 063, 995, 021	19, 982, 601, 887	20, 879, 440, 667
投資信託証券（評価額）	662, 163, 234, 969	648, 484, 517, 894	—	—	—	—
ダイワ米国リート・マザーファンド（評価額）	—	—	720, 414, 850, 438	710, 548, 004, 940	705, 437, 661, 968	669, 066, 895, 578
未収入金	6, 819, 831, 518	14, 009, 015, 136	2, 353, 984, 000	1, 600, 000, 000	1, 000, 000, 000	1, 000, 000, 000
未収配当金	2, 771, 588, 658	1, 507, 383, 042	454, 871, 893	—	—	—
(B) 負債	20, 788, 030, 777	21, 402, 131, 867	19, 892, 587, 299	17, 934, 546, 687	16, 830, 315, 953	17, 373, 323, 956
未払金	4, 183, 512, 185	4, 306, 907, 497	2, 353, 800, 000	—	—	—
未払収益分配金	15, 031, 102, 356	15, 228, 800, 472	15, 242, 187, 870	15, 335, 022, 441	15, 422, 122, 536	15, 418, 785, 777
未払解約金	576, 289, 100	742, 152, 839	1, 350, 255, 949	1, 538, 690, 647	442, 873, 527	1, 062, 026, 868
未払信託報酬	996, 940, 414	875, 890, 815	945, 815, 240	1, 060, 113, 817	964, 425, 654	891, 452, 870
その他未払費用	186, 722	248, 380, 244	528, 240	719, 782	894, 236	1, 058, 441
(C) 純資産総額（A－B）	679, 713, 040, 585	670, 765, 685, 495	727, 275, 549, 998	713, 277, 453, 274	709, 589, 947, 902	673, 573, 012, 289
元本	1, 503, 110, 235, 625	1, 522, 880, 047, 290	1, 524, 218, 787, 085	1, 533, 502, 244, 183	1, 542, 212, 253, 600	1, 541, 878, 577, 759
次期繰越損益金	△ 823, 397, 195, 040	△ 852, 114, 361, 795	△ 796, 943, 237, 087	△ 820, 224, 790, 909	△ 832, 622, 305, 698	△ 868, 305, 565, 470
(D) 受益権総口数	1, 503, 110, 235, 625口	1, 522, 880, 047, 290口	1, 524, 218, 787, 085口	1, 533, 502, 244, 183口	1, 542, 212, 253, 600口	1, 541, 878, 577, 759口
1万口当り基準価額（C／D）	4, 522円	4, 405円	4, 771円	4, 651円	4, 601円	4, 369円

* 第146期末における元本額は1, 478, 035, 375, 821円、当作成期間（第147期～第152期）中における追加設定元本額は185, 357, 758, 255円、同解約元本額は121, 514, 556, 317円です。

* 第152期末の計算口数当りの純資産額は4, 369円です。

* 第152期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は868, 305, 565, 470円です。

ダイワ米国リート・ファンド（毎月分配型）為替ヘッジなし

■損益の状況

第147期 第148期	自2016年9月16日 自2016年10月18日	至2016年10月17日 至2016年11月15日	第149期 第150期	自2016年11月16日 自2016年12月16日	至2016年12月15日 至2017年1月16日	第151期 第152期	自2017年1月17日 自2017年2月16日	至2017年2月15日 至2017年3月15日	
項 目	第147期	第148期	第149期	第150期	第151期	第152期	第151期	第152期	
(A) 配当等収益	4,209,324,431円	1,505,271,109円	356,321,280円	△	511,739円	△	492,141円	△	406,382円
受取配当金	4,209,715,838	1,505,739,854	356,997,948		1		—		—
受取利息	—	—	23		2,630		2,626		2,919
支払利息	△ 391,407	△ 468,745	△ 676,691	△	514,370	△	494,767	△	409,301
(B) 有価証券売買損益	△ 4,804,877,630	△ 2,620,576,156	71,566,697,321	△	2,140,503,864	△	8,701,447,993	△	19,517,404,583
売買益	14,474,500,716	30,308,806,118	73,084,968,103		136,859,080		8,829,206,311		129,742,066
売買損	△ 19,279,378,346	△ 32,929,382,274	△ 1,518,270,782	△	2,277,362,944	△	127,758,318	△	19,647,146,649
(C) 信託報酬等	△ 1,006,017,641	△ 1,281,748,817	△ 1,198,249,044	△	1,069,622,042	△	964,833,901	△	891,617,075
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 1,601,570,840	△ 2,397,053,864	70,724,769,557	△	3,210,637,645	△	7,736,121,951	△	20,409,428,040
(E) 前期繰越損益金	△ 96,226,426,496	△ 99,884,220,447	△ 100,810,144,906	△	30,613,486,542	△	36,377,446,850	△	29,112,903,388
(F) 追加信託差損益金 (配当等相当額)	△ 710,538,095,348 (698,773,209,361)	△ 734,604,287,012 (695,983,100,421)	△ 751,615,673,868 (681,579,335,041)	△	771,065,644,281 (671,373,639,417)	△	788,558,858,263 (662,787,036,577)	△	803,364,448,265 (648,180,232,283)
(売買損益相当額)	(△ 1,409,311,304,709)	(△ 1,430,587,387,433)	(△ 1,433,195,008,909)	(△ 1,442,439,283,698)	(△ 1,451,345,894,840)	(△ 1,451,544,680,548)			
(G) 合計 (D + E + F)	△ 808,366,092,684	△ 836,885,561,323	781,701,049,217	△	804,889,768,468	△	817,200,183,162	△	852,886,779,693
(H) 収益分配金 次期繰越損益金 (G + H)	△ 15,031,102,356 △ 823,397,195,040	△ 15,228,800,472 △ 852,114,361,795	△ 15,242,187,870 △ 796,943,237,087	△	15,335,022,441 △ 820,224,790,909	△	15,422,122,536 △ 832,622,305,698	△	15,418,785,777 △ 868,305,565,470
追加信託差損益金 (配当等相当額)	△ 722,365,890,914 (686,945,413,795)	△ 749,609,565,192 (680,977,822,241)	△ 765,926,943,313 (667,268,065,596)	△	783,404,351,723 (659,034,931,975)	△	803,039,139,160 (648,306,755,680)	△	818,003,703,196 (633,540,977,352)
(売買損益相当額)	(△ 1,409,311,304,709)	(△ 1,430,587,387,433)	(△ 1,433,195,008,909)	(△ 1,442,439,283,698)	(△ 1,451,345,894,840)	(△ 1,451,544,680,548)			
繰越損益金	△ 101,031,304,126	△ 102,504,796,603	△ 31,016,293,774	△	36,820,439,186	△	29,583,166,538	△	50,301,862,274

(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「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：853,489,894円（うち当ファンド分414,307,747円、うち親投資信託分439,182,147円）（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第147期	第148期	第149期	第150期	第151期	第152期
(a) 経費控除後の配当等収益	3,203,306,790円	223,522,292円	930,918,425円	2,996,314,999円	941,841,639円	779,530,846円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収益調整金	698,773,209,361	695,983,100,421	681,579,335,041	671,373,639,417	662,787,036,577	648,180,232,283
(d) 分配準備積立金	0	0	0	0	0	0
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	701,976,516,151	696,206,622,713	682,510,253,466	674,369,954,416	663,728,878,216	648,959,763,129
(f) 分配金	15,031,102,356	15,228,800,472	15,242,187,870	15,335,022,441	15,422,122,536	15,418,785,777
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	686,945,413,795	680,977,822,241	667,268,065,596	659,034,931,975	648,306,755,680	633,540,977,352
(h) 受益権総口数	1,503,110,235,625口	1,522,880,047,290口	1,524,218,787,085口	1,533,502,244,183口	1,542,212,253,600口	1,541,878,577,759口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1 万 口 当 り 分 配 金	第147期	第148期	第149期	第150期	第151期	第152期
	100円	100円	100円	100円	100円	100円
（単 価）	(4, 522円)	(4, 405円)	(4, 771円)	(4, 651円)	(4, 601円)	(4, 369円)

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

分配金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。

当ファンドは少額投資非課税制度「NISA（ニーサ）」および未成年者少額投資非課税制度「ジュニアNISA」の適用対象です。非課税口座における取扱いについては販売会社にお問い合わせください。

FTSE® is 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® is the National Association of Real Estate Investment Trusts の商標であり、EPRA® は European Public Real Estate Association の商標であります。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® エクイティ R E I T ・インデックス 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。

《お知らせ》

●ファンド名称の変更について

ファンド名称を「ダイワ米国リート・ファンド（毎月分配型）」から「ダイワ米国リート・ファンド（毎月分配型）為替ヘッジなし」に変更しました。

●主要投資対象の変更について

当ファンドと実質的に同一の運用の基本方針を有する「ダイワ米国リート・マザーファンド」を新設し、主要投資対象を米国の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券から当該マザーファンドの受益証券に変更しました。

●スイッチングについて

2016年12月14日付で新規設定された「ダイワ米国リート・ファンド（毎月分配型）為替ヘッジあり」との間でのスイッチングを可能としました。

ダイワ米国リート・マザーファンド

運用報告書 第1期（決算日 2017年3月15日）

（計算期間 2016年12月14日～2017年3月15日）

ダイワ米国リート・マザーファンドの第1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	配当利回りを重視した運用により信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	米国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。以下同じ。）および米国の店頭登録（登録予定を含みます。以下同じ。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券（以下「不動産投資信託証券」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および米国の店頭登録の不動産投資信託証券に投資します。 ②投資にあたっては、以下の方針に従って行なうことを基本とします。 イ. 米ドル建資産のポートフォリオの配当利回りが、市場平均以上となることをめざします。 ※市場平均とは FTSE International Limited が発表する FTSE NAREIT® エクイティ R E I T ・インデックスの配当利回りとしします。 ロ. ファンダメンタルズ分析を行ない、安定的な配当が見込める銘柄を選定します。 ハ. ポートフォリオの構築にあたっては、セクターおよび地域の配分を考慮します。 ③米ドル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。 ④不動産投資信託証券の組入比率は、通常の状態 で信託財産の純資産総額の80%程度以上に維持することを基本とします。 ⑤外貨建資産の為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは行ないません。
投資信託証券組入制限	無制限

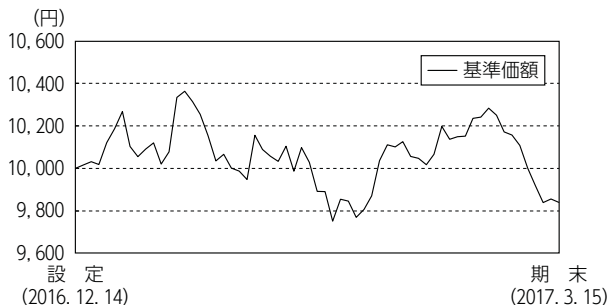
大和投資信託

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® エクイティ REIT・インデックス (配当金込み、円換算)		投資信託 証 券 組入比率
	円	騰落率	円	騰落率	
(設定) 2016年12月14日	10,000	—	10,000	—	—
12月末	10,078	0.8	10,048	0.5	97.3
2017年1月末	9,891	△ 1.1	9,870	△ 1.3	97.5
2月末	10,236	2.4	10,244	2.4	98.3
(期末) 2017年3月15日	9,839	△ 1.6	9,809	△ 1.9	98.7

(注1) 騰落率は設定比。

(注2) FTSE NAREIT® エクイティ REIT・インデックス (配当金込み、円換算) は、FTSE International Limited が発表する FTSE NAREIT® エクイティ REIT・インデックス (配当金込み、米ドルベース) 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】

設定時：10,000円 期末：9,839円 騰落率：△1.6%

【基準価額の主な変動要因】

米国リート市況が下落したことがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○米国リート市況

米国リート市況は、下落しました。

設定時より、米国大統領選挙において勝利したトランプ氏の掲げる減税やインフラ (社会基盤) 投資などを主軸とした成長政策への期待が強まり、米国リート市況は堅調な展開となりました。しかし期末にかけては好調な経済指標の発表が相次ぎ、2017年3月の利上げ観測が高まったことから、反落する展開となりました。

用途別では、トランプ政権の不法移民対策から恩恵を受ける刑務所を保有するリートなどを中心に、特殊用途施設セクターが堅調でした。一方、テナントの店舗閉鎖の影響が懸念された商業施設セクターは軟調でした。

○為替相場

米ドル為替相場は、対円でほぼ横ばいとなりました。

米ドルの対円為替相場は、設定時より、米国トランプ政権の下で物価上昇を伴う経済成長が続くとの思惑を背景として、対円で堅調に推移しました。しかしその後は、トランプ大統領が日本や中国などに対して通貨安批判を行なったことなどから調整しました。

◆ポートフォリオについて

当ファンドは、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ております。

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

銘柄選択に際しては、良好な財務体質を有し、低コストでの資金調達により物件取得や事業拡大を図ることが可能であり、かつ保有不動産の価値と比較して価格が割安なリートを選択しました。

用途別では、集合住宅セクターやオフィスセクターを中心に投資しました。また、クラウド関連などインターネットの利用拡大から持続的なキャッシュフロー成長を図ることのできるデータセンターセクターなどにも注目しました。

◆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。

当期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当期中の基準価額と市況の推移」をご参照ください。

《今後の運用方針》

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

■ 1 万口当りの費用の明細

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

(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							
買 付				売 付			
銘 柄	口 数	金 額	平均単価	銘 柄	口 数	金 額	平均単価
	千口	千円	円		千口	千円	円
SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)	3, 231. 427	70, 060, 952	21, 681	SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)	909. 198	18, 635, 804	20, 496
EQUINIX INC (アメリカ)	1, 094. 861	45, 546, 712	41, 600	CAMDEN PROPERTY TRUST (アメリカ)	1, 143. 226	10, 677, 779	9, 340
PROLOGIS INC (アメリカ)	5, 972. 248	36, 837, 694	6, 168	DDR CORP (アメリカ)	6, 024. 231	10, 108, 895	1, 678
UDR INC (アメリカ)	8, 110. 928	32, 653, 739	4, 025	EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)	1, 412. 84	9, 803, 811	6, 939
DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)	2, 635. 393	29, 615, 993	11, 237	PROLOGIS INC (アメリカ)	1, 282. 209	7, 560, 683	5, 896
ESSEX PROPERTY TRUST INC (アメリカ)	1, 084. 128	27, 651, 982	25, 506	EQUINIX INC (アメリカ)	169. 286	7, 128, 803	42, 111
VENTAS INC (アメリカ)	3, 748. 931	27, 547, 854	7, 348	GGP INC (アメリカ)	2, 399. 787	7, 124, 131	2, 968
HOST HOTELS & RESORTS INC (アメリカ)	12, 649. 325	27, 468, 419	2, 171	VENTAS INC (アメリカ)	990. 767	7, 103, 109	7, 169
SL GREEN REALTY CORP (アメリカ)	2, 039. 481	26, 820, 309	13, 150	HCP INC (アメリカ)	1, 704. 581	5, 947, 371	3, 489
VORNADO REALTY TRUST (アメリカ)	2, 089. 73	25, 454, 986	12, 180	DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)	406. 253	4, 816, 690	11, 856

(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

(2016年12月14日から2017年 3 月15日まで)					
		買 付		売 付	
外 国	アメリカ	口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
		154, 978. 481	(6, 897, 946	23, 755. 203	(1, 000, 097
		(	—)	(	—)

(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

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外資建ファンドの明細

ファンド名	当 期 末			
	□ 数	評 価 額		比率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
不動産ファンド (アメリカ)				
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	2, 058. 69	57, 149	6, 562, 446	1. 0
AVALONBAY COMMUNITIES INC	1, 016. 918	181, 662	20, 860, 274	3. 1
SIMON PROPERTY GROUP INC	2, 322. 229	388, 346	44, 593, 812	6. 7
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	2, 713. 83	116, 993	13, 434, 330	2. 0
VORNADO REALTY TRUST	2, 089. 73	214, 092	24, 584, 280	3. 7
EQUITY RESIDENTIAL	1, 748. 631	108, 992	12, 515, 570	1. 9
EQUINIX INC	925. 575	352, 995	40, 534, 506	6. 1
HOST HOTELS & RESORTS INC	11, 772. 832	208, 967	23, 995, 768	3. 6
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	4, 021. 911	89, 688	10, 298, 943	1. 5
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	1, 983. 793	66, 953	7, 688, 214	1. 1
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	3, 984. 941	119, 109	13, 677, 388	2. 0
COLONY STARWOOD HOMES	1, 396. 192	46, 772	5, 370, 878	0. 8
INVITATION HOMES INC	1, 498. 367	31, 840	3, 656, 221	0. 5
OUTFRONT MEDIA INC	675. 587	17, 740	2, 037, 189	0. 3
LAMAR ADVERTISING CO-A	285. 994	21, 552	2, 474, 874	0. 4
CORECIVIC INC	1, 321. 077	42, 115	4, 836, 172	0. 7
STORE CAPITAL CORP	2, 584. 683	58, 594	6, 728, 436	1. 0
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	2, 620. 222	52, 902	6, 074, 769	0. 9
VENTAS INC	2, 758. 164	163, 724	18, 800, 497	2. 8
GEO GROUP INC/THE	987. 446	44, 207	5, 076, 399	0. 8
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	6, 318. 028	136, 279	15, 649, 016	2. 3
CROWN CASTLE INTL CORP	1, 271. 44	113, 984	13, 088, 851	2. 0
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	11, 154. 665	112, 104	12, 872, 946	1. 9
SUN COMMUNITIES INC	1, 689. 627	133, 987	15, 385, 775	2. 3
PROLOGIS INC	4, 690. 039	231, 500	26, 583, 182	4. 0
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	1, 167. 605	126, 311	14, 504, 350	2. 2
COUSINS PROPERTIES INC	9, 848. 156	78, 194	8, 979, 058	1. 3
DDR CORP	2, 370. 228	30, 338	3, 483, 817	0. 5
ESSEX PROPERTY TRUST INC	1, 061. 773	239, 015	27, 446, 175	4. 1
FEDERAL REALTY INVS TRUST	674. 264	87, 398	10, 035, 923	1. 5
HCP INC	5, 047. 41	148, 949	17, 103, 821	2. 6
HIGHWOODS PROPERTIES INC	2, 137. 081	104, 738	12, 027, 103	1. 8
KILROY REALTY CORP	1, 984. 439	140, 577	16, 142, 532	2. 4
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	898. 834	68, 563	7, 873, 095	1. 2
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	1, 795. 565	76, 509	8, 785, 531	1. 3
PUBLIC STORAGE	905. 891	198, 707	22, 817, 546	3. 4
REGENCY CENTERS CORP	1, 244. 471	80, 703	9, 267, 233	1. 4
SL GREEN REALTY CORP	2, 039. 481	215, 593	24, 756, 605	3. 7
UDR INC	7, 823. 385	274, 522	31, 523, 427	4. 7
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	7, 139. 801	103, 098	11, 838, 826	1. 8
DIGITAL REALTY TRUST INC	2, 229. 14	228, 263	26, 211, 547	3. 9

ファンド名	当 期 末			
	□ 数	評 価 額		比率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
EXTRA SPACE STORAGE INC	2, 342. 427	173, 644	19, 939, 553	3. 0
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	1, 616. 762	74, 306	8, 532, 601	1. 3
EDUCATION REALTY TRUST INC	2, 242. 783	87, 401	10, 036, 285	1. 5
DOUGLAS EMMETT INC	2, 763. 171	104, 503	12, 000, 094	1. 8
合 計	□ 数、金 額	131, 223. 278	5, 753, 599	660, 685, 883
	銘柄 数<比率>	45銘柄		<98. 7%>

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

(注 2) 比率欄は純資産総額に対する評価額の比率。

(注 3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2017年 3月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託証券	660, 685, 883	98. 2
コール・ローン等、その他	11, 948, 035	1. 8
投資信託財産総額	672, 633, 919	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15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝114. 83円です。

(注 3) 当期末における外貨建純資産 (667, 698, 868千円) の投資信託財産総額 (672, 633, 919千円) に対する比率は、99. 3%です。

ダイワ米国リート・マザーファンド

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年 3月15日現在	
項 目	当 期 末
(A)資産	673,782,119,209円
コール・ローン等	5,917,116,314
投資信託証券（評価額）	660,685,883,324
未収入金	5,765,911,121
未収配当金	1,413,208,450
(B)負債	4,278,570,929
未払金	3,278,570,929
未払解約金	1,000,000,000
(C)純資産総額（A－B）	669,503,548,280
元本	680,482,326,893
次期繰越損益金	△ 10,978,778,613
(D)受益権総口数	680,482,326,893口
1万口当り基準価額（C／D）	9,839円

- * 設定時における元本額は718,198,366,193円、当期中における追加設定元本額は1,329,750,208円、同解約元本額は39,045,789,508円です。
- * 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ米国リート・ファンド（毎月分配型）が替ヘッジあり467,187,571円、ダイワ米国リート・ファンド（毎月分配型）が替ヘッジなし680,015,139,322円です。
- * 当期末の計算口数当りの純資産額は9,839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10,978,778,613円です。

■損益の状況

当期 自2016年12月14日 至2017年 3月15日	
項 目	当 期
(A) 配当等収益	7,342,295,792円
受取配当金	7,342,681,143
受取利息	14
支払利息	△ 385,365
(B) 有価証券売買損益	△ 18,036,788,999
売買益	10,606,869,649
売買損	△ 28,643,658,648
(C) その他費用	△ 14,074,706
(D) 当期損益金（A＋B＋C）	△ 10,708,567,913
(E) 解約差損益金	△ 300,460,492
(F) 追加信託差損益金	30,249,792
(G) 合計（D＋E＋F）	△ 10,978,778,613
次期繰越損益金（G）	△ 10,978,778,613

- （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 の商標であります。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® エクイティ R E I T ・インデックス 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