

## 通貨選択型ダイワ先進国リートα

### 円ヘッジコース(毎月分配型) / 通貨セレクトコース(毎月分配型)

## 第39期分配金のお知らせ

2015年10月14日

平素は、『通貨選択型ダイワ先進国リートα 円ヘッジコース(毎月分配型) / 通貨セレクトコース(毎月分配型)』をご愛顧賜り、厚く御礼申し上げます。

さて、当ファンドは、2015年10月13日に決算を迎え、「通貨セレクトコース」につきましては、現在の基準価額の水準などを勘案し、当期の収益分配金(1万口当たり、税引前、以下同じ。)を前回決算の200円から引き下げ140円と致しましたことをご報告申し上げます。

「円ヘッジコース」の分配金額につきましては、前回決算と同額と致しました。

今後ともファンド運用にあたっては、パフォーマンスの向上をめざしてまいりますので、引き続きお引き立て賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

#### 《各コースの分配金(1万口当たり、税引前)》

	円ヘッジコース	通貨セレクトコース
当期決算 分配金	80円	140円
(前回決算 分配金)	(80円)	(200円)
基準価額 2015年10月13日現在	7,979円	6,999円

※基準価額の計算において、実質的な運用管理費用(信託報酬)は控除しています(後述のファンドの費用をご覧ください)。

※上記は過去の実績を示したものであり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。

#### 分配方針

『通貨選択型ダイワ先進国リートα』の収益分配方針は、以下のとおりとなっています。

- ① 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。)等とします。
- ② 原則として、継続的な分配を行なうことを目標に、基準価額の水準を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。

※分配金額は、決算の都度、収益分配方針に基づいて委託会社(大和投資信託)が決定しますので、将来の分配金額について、あらかじめ一定の額の分配をお約束するものではありません。今後の市場環境や運用状況によっては、分配金額の変更あるいは分配金が支払われない場合もあります。

#### 当資料のお取り扱いにおけるご注意

■当資料は、ファンドの状況や関連する情報等をお知らせするために大和投資信託により作成されたものです。■当ファンドのお申込みにあたっては、販売会社よりお渡す「投資信託説明書(交付目論見書)」の内容を必ずご確認ください。■投資信託は、値動きのある有価証券等に投資しますので、基準価額は大きく変動します。したがって、投資者のみなさまの投資元本が保証されているものではありません。信託財産に生じた利益および損失は、すべて投資者に帰属します。投資信託は預貯金とは異なります。■投資信託は、預金や保険契約とは異なり、預金保険機構・保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。証券会社以外でご購入いただいた投資信託は、投資者保護基金の対象ではありません。■当資料は、信頼できると考えられる情報源から作成していますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。運用実績などの記載内容は過去の実績であり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。また、税金、手数料等を考慮していませんので、投資者のみなさまの実質的な投資成果を示すものではありません。■当資料の中で記載されている内容、数値、図表、意見等は資料作成時点のものであり、今後予告なく変更されることがあります。■分配金は、収益分配方針に基づいて委託会社が決定します。あらかじめ一定の額の分配をお約束するものではありません。分配金が支払われない場合もあります。販売会社等についてのお問い合わせ⇒ 大和投資信託 フリーダイヤル0120-106212(営業日の9:00~17:00) HP <http://www.daiwa-am.co.jp/>

## 《基準価額・純資産・分配の推移》

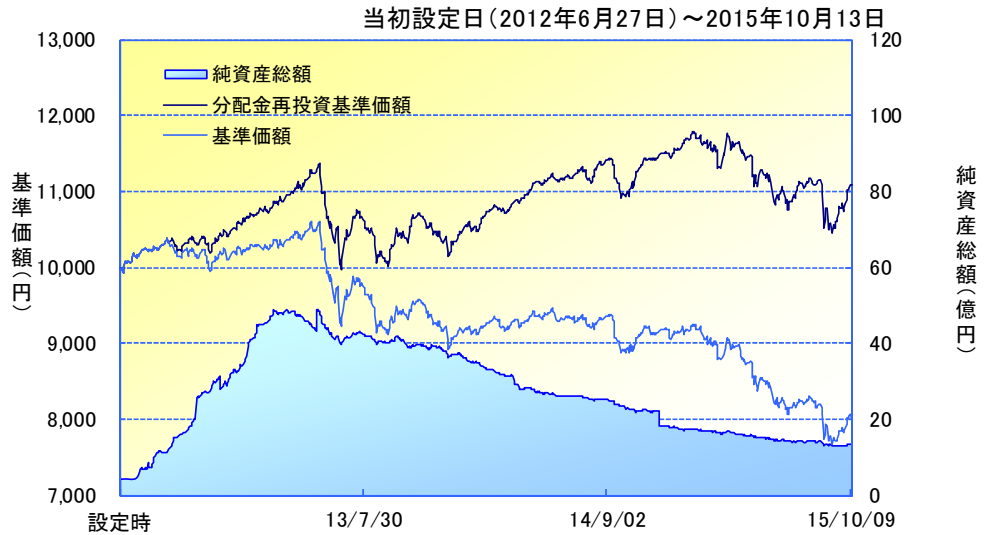
### ■円ヘッジコース

基準日：2015年10月13日

基準価額	7,979円
純資産総額	12億円

#### 《分配の推移》(1万口当たり、税引前)

決算期	(年/月/日)	分配金
第1～34期	合計:	2,640円
第35期	(15/6/15)	80円
第36期	(15/7/13)	80円
第37期	(15/8/13)	80円
第38期	(15/9/14)	80円
第39期	(15/10/13)	80円
分配金合計額	設定来:	3,040円
	直近5期:	400円



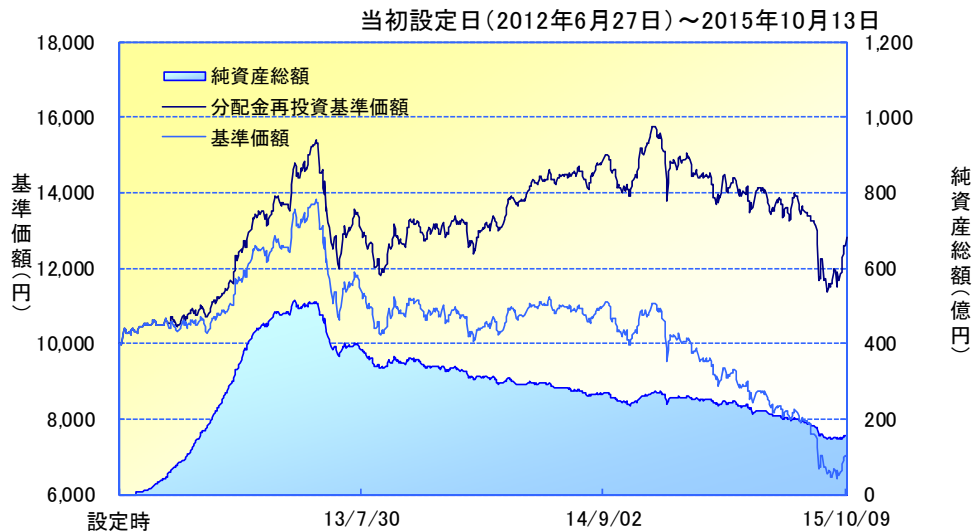
### ■通貨セレクトコース

基準日：2015年10月13日

基準価額	6,999円
純資産総額	156億円

#### 《分配の推移》(1万口当たり、税引前)

決算期	(年/月/日)	分配金
第1～34期	合計:	5,100円
第35期	(15/6/15)	200円
第36期	(15/7/13)	200円
第37期	(15/8/13)	200円
第38期	(15/9/14)	200円
第39期	(15/10/13)	140円
分配金合計額	設定来:	6,040円
	直近5期:	940円



※「分配金再投資基準価額」は、分配金(税引前)を分配時にファンドへ再投資したものとみなして計算しています。  
 ※基準価額の計算において、実質的な運用管理費用(信託報酬)は控除しています(後述のファンドの費用をご覧ください)。  
 ※上記は過去の実績を示したものであり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。  
 ※分配金額は、決算の都度、収益分配方針に基づいて委託会社(大和投資信託)が決定しますので、将来の分配金額について、あらかじめ一定の額を分配をお約束するものではありません。今後の市場環境や運用状況によっては、分配金額の変更あるいは分配金が支払われない場合もあります。

※1ページ目の「当資料のお取り扱いにおけるご注意」をよくお読みください。

**Q1** なぜ、「通貨セレクトコース」の分配金が引き下げられたのですか？

**A1** 選定した取引対象通貨の対円為替レートの下落により、基準価額が下落していることなどを勘案した結果によるものです。

弊社の分配金の考え方は、ファンドの収益分配方針、配当等収益の水準、基準価額の水準、市場環境等を総合的に勘案して分配金額を決定するというものです。

「通貨セレクトコース」の分配金を引き下げましたのは、基準価額の水準などを総合的に勘案した結果によるものです。

先進国のリート市場が軟調に推移していたことに加え、8月半ば以降、世界的な株式市場の下落などリスク回避的な動きが広がり、選定した取引対象通貨の対円為替レートが下落したため、当該コースの基準価額も下落してきました。それに伴い、当該コースで期待されるインカム性収益の額も減少しています。

当該コースの場合、インカム性収益とは、①リート価格の上昇、②カバードコール戦略で得られるオプションプレミアム、③為替取引によるプレミアム(取引対象通貨と原資産通貨の金利差相当分の収益)が該当します。インカム性収益を超える分配金の支払いは分配対象額を減少させ、基準価額を下落させることとなります。

このような状況を踏まえ、今後の継続した分配を行なうためには、分配金の引き下げが必要との判断に至りました。今回、分配金を引き下げた差額はファンドの純資産に留保することとなりますので、引き下げを行なわなかった場合と比較すると、留保された差額分が基準価額の上昇する要因となります。

**Q2** 140円分配はどのように決定したのですか？また、140円分配はいつまで続けられる見通しですか？

**A2** 分配金は、収益分配方針に基づいて、今後数期にわたって継続できるよう配慮して決定しています。ただし、将来の分配金額について、あらかじめ一定の額の分配をお約束するものではありません。

当ファンドの収益分配方針において「原則として、継続的な分配を行なうことを目標に、基準価額の水準を勘案して分配金額を決定します。」と定めています。当該方針に基づいて分配金は、今後数期にわたって継続できるよう配慮して決定しています。ただし、将来の分配金額について、あらかじめ一定の額の分配をお約束するものではありません。今後の市場環境や運用状況によっては、現在の分配金の水準を維持できない、あるいは分配金が支払われない場合もあります。特にインカム性収益の低下、基準価額の下落などは分配金の引き下げ要因となります。

**Q3** 分配金を事前に知ることはできないのですか？

**A3** 決算日(毎月13日、休業日の場合は翌営業日)の夕方から夜にかけての公表までは、分配金をご確認いただくことはできません。

分配金は事前に決定しているものではなく、ファンドの決算日(毎月13日、休業日の場合は翌営業日)に、ファンドの収益分配方針、配当等収益の水準、基準価額の水準、市場環境等を勘案して委託会社(大和投資信託)が決定します。したがって、事前にお知らせすることはできません。

夕方から夜にかけて委託会社のホームページ(<http://www.daiwa-am.co.jp/>)で基準価額とともに分配金を公表します。公表までは、分配金をご確認いただくことはできません。

**Q4** 分配金を引き下げるといことは、今後の運用に期待できないということですか？

**A4** 分配金の引き下げは、今後の運用実績とは何ら関係するものではありません。

今回の「通貨セレクトコース」の分配金引き下げについては、選定した取引対象通貨の対円為替レートが下落したことによる基準価額の下落などを総合的に勘案し、決定しました。したがって、今回の分配金の引き下げは、今後の運用実績とは関係するものではありません。なお、運用成績は、分配金に加え基準価額の動きも含めたトータルリターン(総収益率)で確認する必要があります。引き続きパフォーマンスの向上をめざしてまいります。

⇒最近の投資環境と今後の見通しについては、Q5をご覧ください。

**Q5** 最近の投資環境と今後の見通しについて教えてください。

**A5** 昨今の低金利環境下において、他の資産クラスに比べても、先進国リートは引き続き魅力的な投資対象であると考えています。

## 【投資環境】

### ➤ リート市況

2015年に入り先進国リート市況は軟調に推移していましたが、特に8月中旬以降、FRB(米国連邦準備制度理事会)の利上げ開始時期をめぐる不透明感や中国および新興国経済の成長見通しの軟化、人民元切り下げなどが懸念材料となり、米国、欧州、アジアでリートに対する利益確定売りの動きが目立ち、下落しました。その後、FRBが利上げ開始の先送りを決定すると、先進国リートは値を戻す展開となりました。

中国が世界景気における懸念材料の中心となっており、中国本土からの観光客数減少によるホテル需要や小売売上高減少を背景に、国別では周辺諸国の香港やシンガポールなどの下落幅が大きくなりました。セクター別では景気敏感セクターであるホテル/リゾート、オフィス、産業施設などが低調でした。

### ➤ 為替市況

2015年7月半ばから8月末にかけては、中国の人民元切り下げをきっかけに中国や新興国の景気減速懸念が高まり、市場のリスクセンチメントが悪化したことで、安全資産である円が上昇(円高)する一方、選定通貨は軟調な推移となりました。9月に入っても、中国の景気減速懸念がくすぶったことに加え、独自自動車大手の排ガス不正問題を受けた株安など、市場のリスクセンチメントに改善が見られず、円高傾向となったことで、選定通貨は対円でおおむね下落しました。

※選定通貨とは、当該コースの通貨の選定方針により、為替取引の対象通貨として選定された通貨をいいます。7月以降は、インド・ルピー、ロシア・ルーブル、南アフリカ・ランド、ブラジル・リアル、トルコ・リラ、インドネシア・ルピアを選定通貨としました。

## 【今後の見通し】

最近発表された多くの経済指標は、欧米を中心とした先進国の経済成長が継続していることを示すものとなっています。大半の市場において、リーートの配当利回りは国債の利回りと比較して魅力的な水準です。また、不動産ファンダメンタルズの観点では、先進国の多くの大都市では、オフィスの新規スペース不足から賃料が上昇傾向です。また、利回りを追求する投資家が世界的に不動産やリートなどの利回り資産を選好していることも追い風となっています。

米国では、FRBの利上げペースは緩やかなものになると想定され、ユーロ圏や日本においては緩和的な金融政策が継続されることで、景気回復を下支えするとみています。昨今の低金利環境下において、他の資産クラスに比べても、先進国リートは引き続き魅力的な投資対象であると考えています。

選定通貨においては、金利水準、リスク水準、ファンダメンタルズ、流動性を勘案し、中長期的な視点から安定したキャリー収益が享受できる通貨で運用を行う方針です。

以上

## 収益分配金に関する留意事項

- ◆ 分配金は、預貯金の利息とは異なり、投資信託の純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。

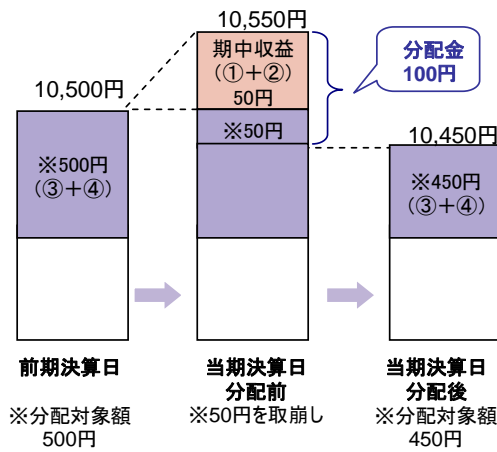
投資信託で分配金が支払われるイメージ



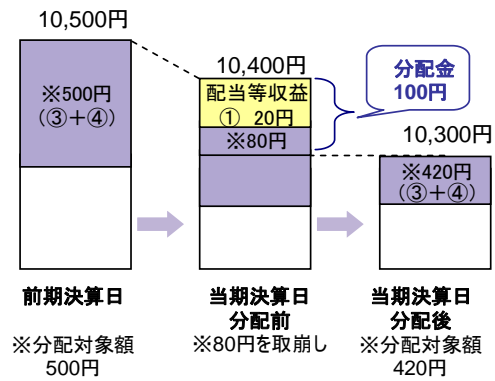
- ◆ 分配金は、計算期間中に発生した収益(経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益)を超えて支払われる場合があります。その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。また、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。

### 計算期間中に発生した収益を超えて支払われる場合

#### 前期決算日から基準価額が上昇した場合



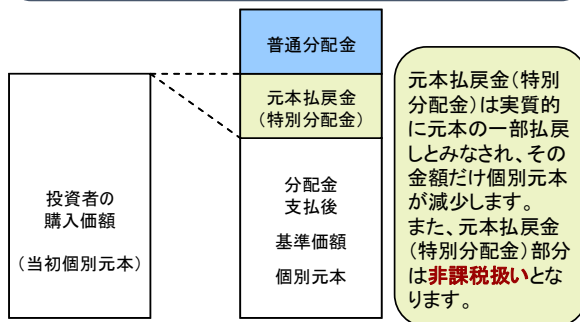
#### 前期決算日から基準価額が下落した場合



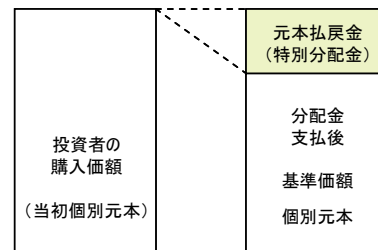
(注) 分配対象額は、①経費控除後の配当等収益および②経費控除後の評価益を含む売買益ならびに③分配準備積立金および④収益調整金です。分配金は、分配方針に基づき、分配対象額から支払われます。

- ◆ 投資者のファンドの購入価額によっては、分配金の一部または全部が、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がり率が小さかった場合も同様です。

#### 分配金の一部が元本の一部払戻しに相当する場合



#### 分配金の全部が元本の一部払戻しに相当する場合

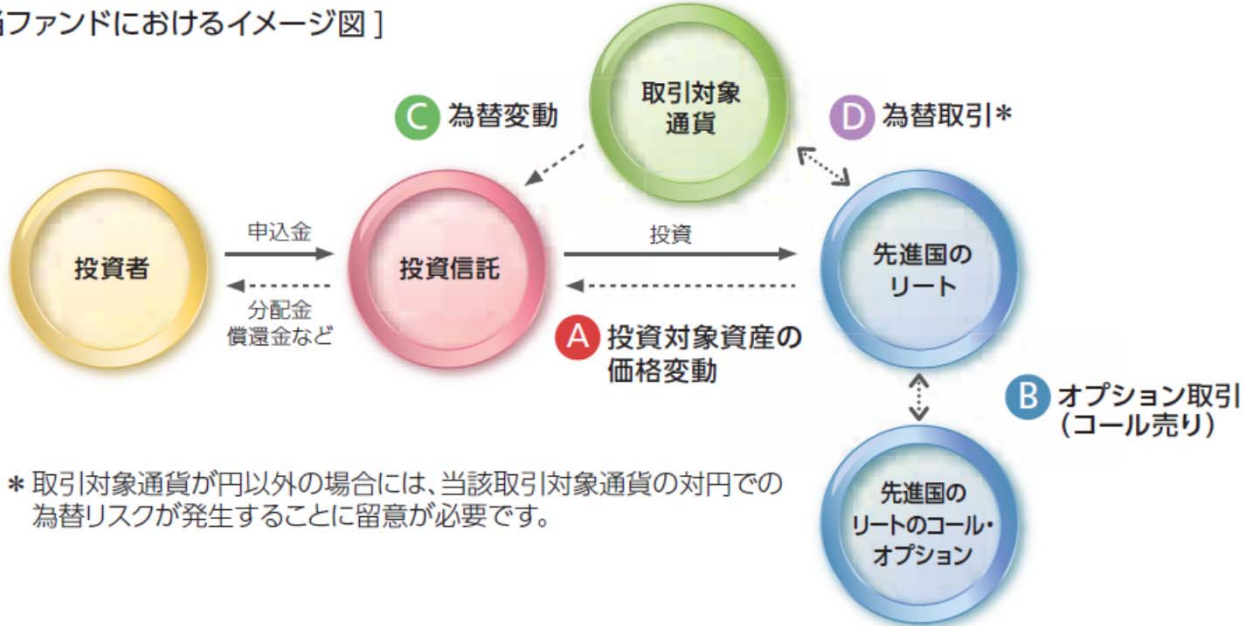


普通分配金：個別元本(投資者のファンドの購入価額)を上回る部分からの分配金です。  
 元本払戻金：個別元本を下回る部分からの分配金です。分配後の投資者の個別元本は、元本払戻金(特別分配金)の(特別分配金)額だけ減少します。

## 通貨選択型ファンドの収益のイメージ

- 通貨選択型の投資信託は、株式や債券などといった投資対象資産に加えて、為替取引の対象となる円以外の通貨も選択することができるよう設計された投資信託です。
- 当ファンドでは、先進国のリートに投資するとともに、オプション取引を行ないます。また〈通貨セレクトコース〉においてはさらに為替取引を活用します。

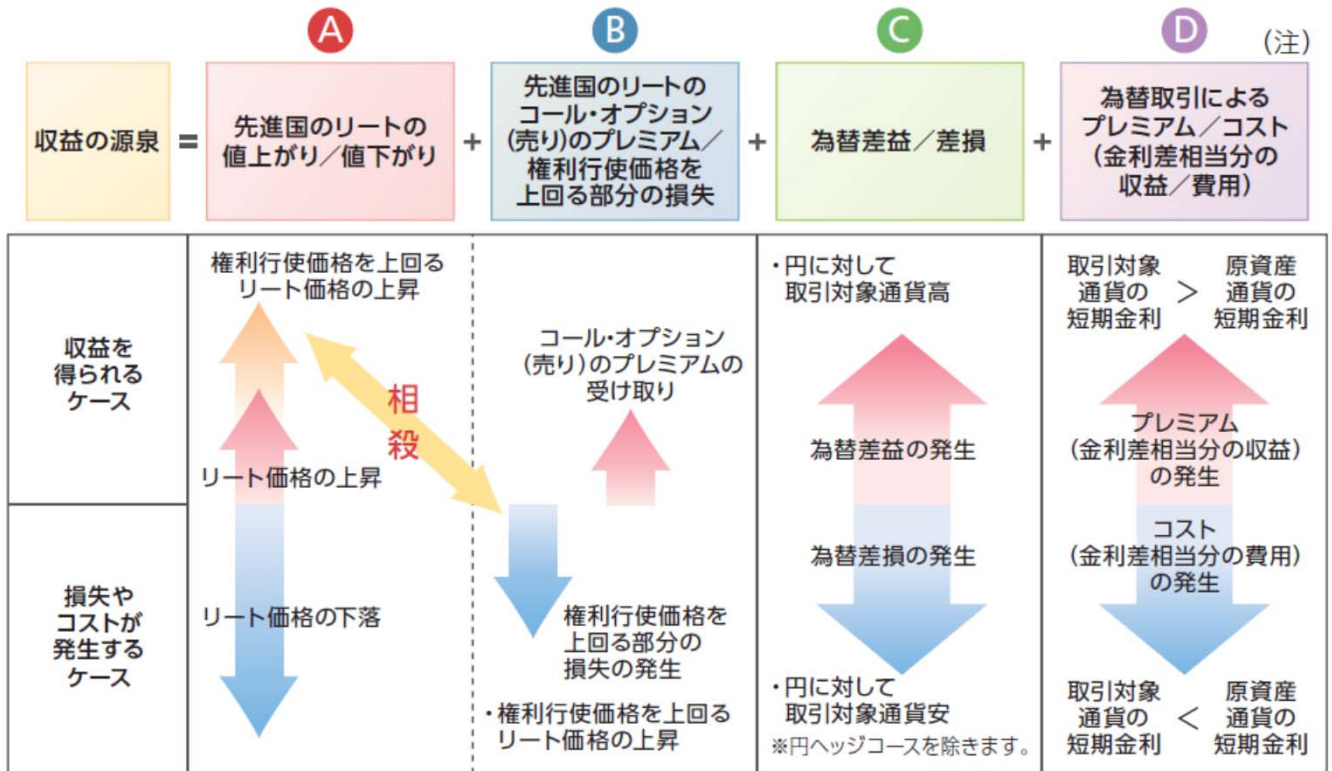
[当ファンドにおけるイメージ図]



\* 取引対象通貨が円以外の場合には、当該取引対象通貨の対円での為替リスクが発生することに留意が必要です。

- 当ファンドの収益源としては、以下の4つの要素が挙げられます。

これらの収益源に相応してリスクが内在していることに留意が必要です。



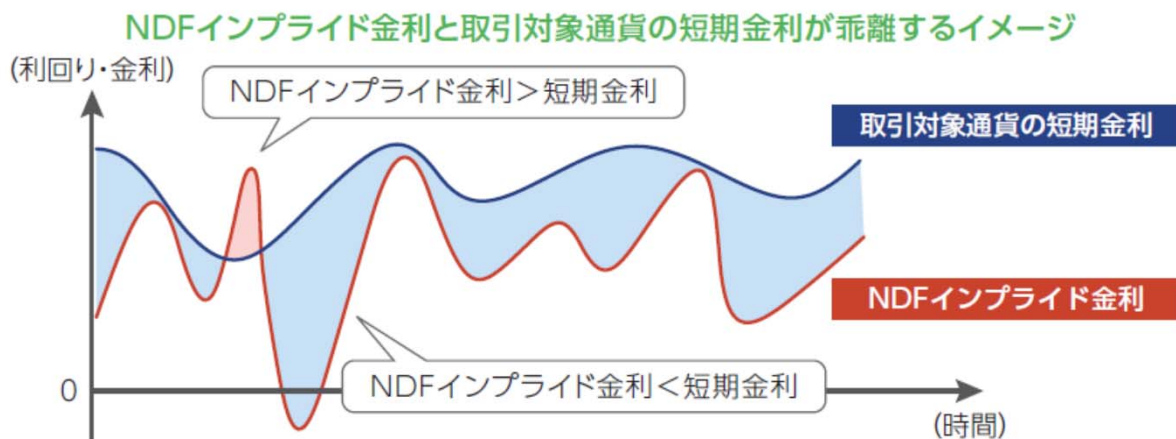
(注) 為替取引を行なう際にNDF取引を利用することがあります。

NDF取引を用いて為替取引を行なう際、為替取引によるプレミアム/コスト(金利差相当分の収益/費用)は、金利差から期待される水準と大きく異なる場合があります。

※上記はイメージであり、実際の投資成果を示唆、保証するものではありません。

## NDF取引とは

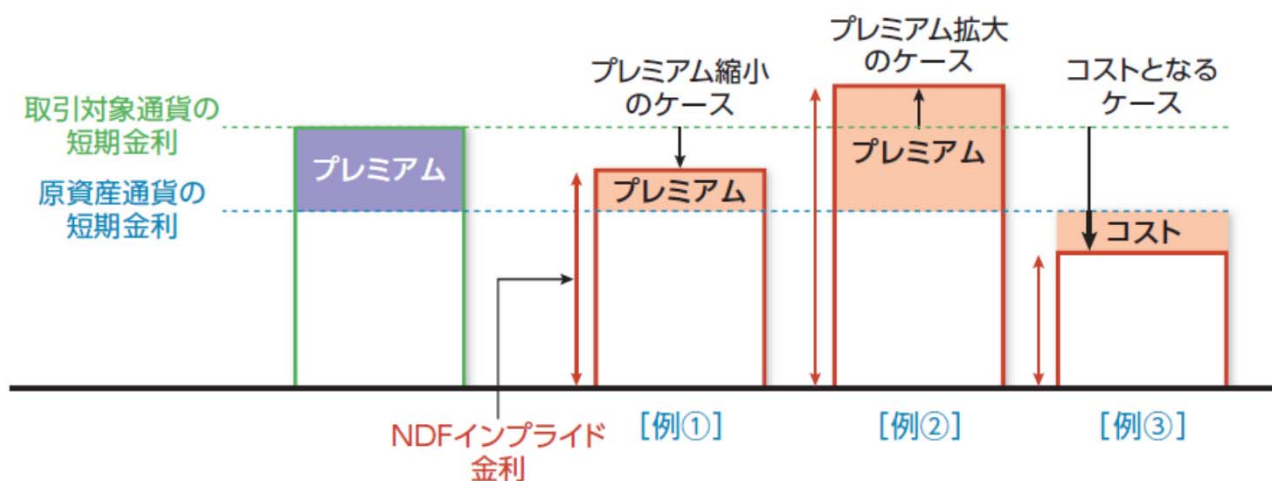
- 取引対象通貨を用いた受け渡しは行なわず、米ドル等の主要通貨による差金決済を相対で行なう取引です。
- NDF取引価格から算出される“NDFインプライド金利”は、市場の流動性が低く、割高や割安を是正する動き(裁定)が働きにくいことから、市場参加者の期待や需給などの要因により、**取引対象通貨の短期金利の水準から大きく乖離する場合があります。**



※上記はイメージであり、当ファンドのパフォーマンスとは異なります。

## NDFインプライド金利の変動の影響

- 市場参加者の通貨上昇(下落)期待や需給などにより、NDFインプライド金利は低く(高く)なる可能性があります。NDFインプライド金利が取引対象通貨の短期金利より低く(高く)なると、**為替取引によるプレミアム(金利差相当分の収益)**が縮小【例①】(拡大【例②】)し、場合によっては**為替取引によるコスト(金利差相当分の費用)**となるケース【例③】もあります。



※上記はイメージであり、実際のプレミアム/コストとは異なります。

※上記は投資成果を示唆、保証するものではありません。



## 通貨選択型ダイワ先進国リートα 円ヘッジコース(毎月分配型) / 通貨セレクトコース(毎月分配型)

お申し込みの際は、必ず「投資信託説明書(交付目論見書)」をご覧ください。

### ファンドの目的・特色

#### ファンドの目的

- リート(不動産投資信託)への投資とオプション取引を組み合わせたカバードコール戦略を構築し、信託財産の成長をめざします。

#### ファンドの特色

1. リートへの投資とオプション取引を組み合わせたカバードコール戦略を構築します。
  - ◆先進国のリートに投資します。
  - ◆個別銘柄ごとに、保有口数(株数)の一部または全部にかかるコール・オプションを売却することでカバードコール戦略を構築します。
  - ◆リートおよびカバードコール戦略の運用はクレディ・スイス・マネジメント(ケイマン)リミテッドが行ないます。リートの銘柄選定にあたっては、クレディ・スイスAGの助言を活用します。
2. 「円ヘッジコース」と為替取引を活用した「通貨セレクトコース」の2つのコースがあります。
  - ◆「円ヘッジコース」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。
    - ※ただし、為替変動リスクを完全に排除できるものではありません。
  - ◆「通貨セレクトコース」は為替取引(原資産通貨<sup>\*1</sup>売り/選定通貨<sup>\*2</sup>買い)を活用して、選定通貨で実質的な運用を行ないます。
    - 選定通貨の為替変動による為替差益または為替差損が発生します。
    - 為替取引によるプレミアム(金利差相当分の収益)/コスト(金利差相当分の費用)が発生します。
    - ※1:原資産通貨とは、保有資産の表示通貨をいいます。
    - ※2:選定通貨とは、以下の方針により、為替取引の対象通貨として選定された通貨をいいます。以下、「取引対象通貨」ということがあります。

### 通貨の選定方針

#### 選定の対象となる通貨

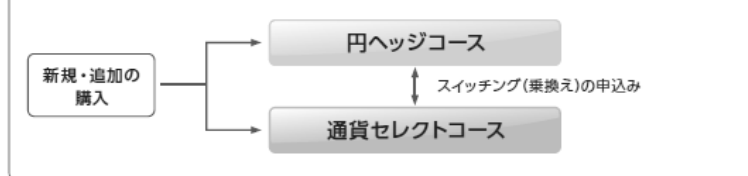
原則として、以下の指数の構成国の通貨の中から、6つの通貨を選定します。

- シティ世界国債インデックス
- JPモルガン ガバメント・ボンド・インデックス-エマージング・マーケットズ ブロード

- 6つの通貨は、金利水準、リスク水準、ファンダメンタルズ、流動性等を考慮して選定
- 選定通貨の投資比率は、金利水準、リスク水準等を考慮して決定
- ※選定通貨および投資比率は、原則、毎月見直します。
- ※選定の対象となる通貨以外の通貨を選定する場合もあります。また、選定通貨が6通貨とならない場合もあります。

#### スイッチング(乗換え)について

- 【円ヘッジコース】と【通貨セレクトコース】との間でスイッチング(乗換え)を行なうことができます。



- 各ファンドの略称としてそれぞれ次を用いることがあります。
  - 通貨選択型ダイワ先進国リートα 円ヘッジコース(毎月分配型):円ヘッジコース
  - 通貨選択型ダイワ先進国リートα 通貨セレクトコース(毎月分配型):通貨セレクトコース
- 各ファンドの総称を「通貨選択型ダイワ先進国リートα」とします。

3. 毎月13日(休業日の場合翌営業日)に決算を行ない、収益分配方針に基づいて収益の分配を行ないます。
  4. 各ファンドは、複数の投資信託証券に投資する「ファンド・オブ・ファンズ」です。
    - ◆外国投資信託の受益証券を通じて、先進国のリートへの投資とオプション取引を組み合わせたカバードコール戦略を構築します。
    - ◆各ファンドが投資対象とする外国投資信託では、直接リートへの投資やオプション取引を行わず、担保付スワップ取引を通じて、先進国のリートへの投資とオプション取引を組み合わせたカバードコール戦略の損益を享受します。
- ※くわしくは「投資信託説明書(交付目論見書)」の「ファンドの目的・特色」をご覧ください。

## 通貨選択型ダイワ先進国リートα

### 円ヘッジコース(毎月分配型) / 通貨セレクトコース(毎月分配型)

お申し込みの際は、必ず「投資信託説明書(交付目論見書)」をご覧ください。

#### 投資リスク

●各ファンドは、値動きのある有価証券等に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、投資元本が保証されているものではなく、これを割込むことがあります。信託財産に生じた利益および損失は、すべて投資者に帰属します。投資信託は預貯金とは異なります。基準価額の変動要因は、以下のとおりです。

「リーートの価格変動(価格変動リスク・信用リスク)」、「カバードコール戦略の利用に伴うリスク」、「為替変動リスク」、「カントリー・リスク」、「スワップ取引の利用に伴うリスク」、「その他(解約申込みに伴うリスク等)」

[円ヘッジコース]

※為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行いません。ただし、為替変動リスクを完全に排除できるものではありません。

※日本円の金利が原資産通貨の金利より低いときには、金利差相当分がコストとなります。

[通貨セレクトコース]

※為替取引を活用して、選定通貨で実質的な運用を行なうことをめざしますが、投資対象資産の通貨である原資産通貨の為替変動リスクを完全に排除することはできませんので、基準価額は日本円に対する原資産通貨の為替変動の影響を受ける場合があります。

※選定通貨の金利が原資産通貨の金利より低いときには、金利差相当分がコストとなります。

※新興国には先進国とは異なる新興国市場のリスクなどがあります。

※NDF取引を用いて為替取引を行なう場合、コストは需給や規制等の影響により、金利差から期待される水準と大きく異なる場合があります。

※基準価額の変動要因は、上記に限定されるものではありません。

※くわしくは「投資信託説明書(交付目論見書)」の「投資リスク」をご覧ください。

## 通貨選択型ダイワ先進国リートα 円ヘッジコース(毎月分配型) / 通貨セレクトコース(毎月分配型)

お申し込みの際は、必ず「投資信託説明書(交付目論見書)」をご覧ください。

### ファンドの費用

投資者が直接的に負担する費用		
	料率等	費用の内容
購入時手数料	販売会社が別に定める率 (上限)3.24%(税抜3.0%) スイッチング(乗換え)による購入時の申込手数料については、販売会社にお問い合わせください。	購入時の商品説明または商品情報の提供、投資情報の提供、取引執行等の対価です。
信託財産留保額	0.3%	換金に伴い必要となる費用等を賄うため、換金代金から控除され、信託財産に繰入れられる額。換金申込受付日の翌営業日の基準価額に対して左記の率を乗じて得た額とします。
投資者が信託財産で間接的に負担する費用		
	料率等	費用の内容
運用管理費用 (信託報酬)	年率 1.3284% (税抜 1.23%)	運用管理費用の総額は、毎日、信託財産の純資産総額に対して左記の率を乗じて得た額とします。運用管理費用は、毎計算期末または信託終了のときに信託財産中から支弁します。
投資対象とする 投資信託証券	[円ヘッジコース] 年率0.54%程度 [通貨セレクトコース] 年率0.69%程度	投資対象ファンドにおける運用管理費用等です。
実質的に負担する 運用管理費用	[円ヘッジコース] 年率 1.8684% (税込) 程度 [通貨セレクトコース] 年率 2.0184% (税込) 程度	
その他の費用・ 手数料	(注)	監査報酬、有価証券売買時の売買委託手数料、先物取引・オプション取引等に要する費用、資産を外国で保管する場合の費用等を信託財産でご負担いただきます。

(注)「その他の費用・手数料」については、運用状況等により変動するため、事前に料率、上限額等を示すことができません。

※購入時手数料について、くわしくは販売会社にお問い合わせください。

※手数料等の合計額については、保有期間等に応じて異なりますので、表示することができません。また、上場不動産投資信託は市場価格により取引されており、費用を表示することができません。

※くわしくは「投資信託説明書(交付目論見書)」の「手続・手数料等」に記載しています。

販売会社:

**大和証券**

Daiwa Securities

商号等 大和証券株式会社  
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第108号  
加入協会 日本証券業協会  
一般社団法人日本投資顧問業協会  
一般社団法人金融先物取引業協会  
一般社団法人第二種金融商品取引業協会

設定・運用:

**大和投資信託**

Daiwa Asset Management

商号等 大和証券投資信託委託株式会社  
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第352号  
加入協会 一般社団法人投資信託協会  
一般社団法人日本投資顧問業協会