

ダイワ欧州リート・ファンド(毎月分配型) 設定来の投資環境と運用状況について

2016年3月1日

平素は、「ダイワ欧州リート・ファンド(毎月分配型)」をご愛顧賜り、厚く御礼申し上げます。
設定来の投資環境と運用状況について、お知らせいたします。

《基準価額・純資産の推移》

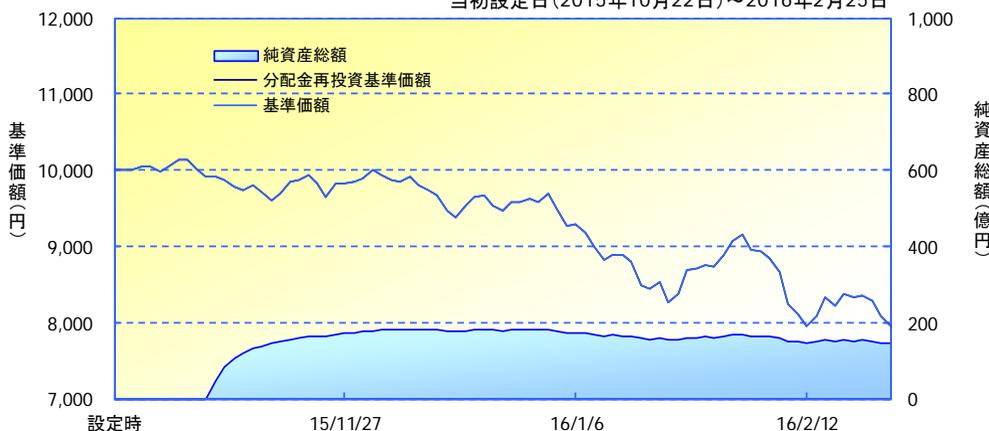
※過去の実績を示したものであり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。

2016年2月25日現在

基準価額	7,953 円
純資産総額	144億円

期間別騰落率

期間	ファンド
1カ月間	-8.4 %
3カ月間	-17.6 %
6カ月間	-----
1年間	-----
3年間	-----
5年間	-----
年初来	-17.8 %
設定来	-20.5 %



※「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、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)。

※「期間別騰落率」の各計算期間は、基準日から過去に遡った期間の応当日までとし、当該ファンドの「分配金再投資基準価額」を用いた騰落率を表しています。

※実際のファンドでは、課税条件によって投資者ごとの騰落率は異なります。また、換金時の費用・税金等は考慮していません。

《分配の推移》

(1万口当たり、税引前)

決算期(年/月)	分配金
第1期 (15/11)	0円
第2期 (15/12)	0円
第3期 (16/01)	0円
第4期 (16/02)	0円
分配金合計額	設定来: 0円

※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。

《主要な資産の状況》

※比率は、純資産総額に対するものです。

資産別構成

資産	銘柄数	比率
外国リート	15	62.1%
外国株式	11	36.4%
コール・ローン、その他		1.5%
合計	26	100.0%

国・地域別構成

通貨	比率
イギリス	36.3%
フランス	22.5%
ドイツ	17.5%
スウェーデン	9.4%
スペイン	6.1%
オランダ	4.0%
スイス	2.6%

通貨別構成

通貨	比率
ユーロ	50.2%
英ポンド	36.3%
スウェーデン・クローネ	9.4%
スイス・フラン	2.6%
日本円	1.5%

用途別構成

用途名	比率
小売	35.8%
オフィス	35.5%
住宅	17.2%
貸倉庫	4.5%
産業用	3.0%
その他	2.4%

※用途別構成の用途名は原則としてハンダーソン・グローバル・インベスターズ・リミテッドの分類によるものです。

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、販売会社よりお渡しする「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/>

組入上位10銘柄				合計58.1%
銘柄名	資産名	用途名	国・地域名	比率
UNIBAIL-RODAMCO SE	外国リート	小売	フランス	9.0%
DEUTSCHE WOHNEN AG-BR	外国株式	住宅	ドイツ	7.9%
LAND SECURITIES GROUP PLC	外国リート	小売	イギリス	7.5%
BRITISH LAND CO PLC	外国リート	小売	イギリス	6.7%
VONOVIA SE	外国株式	住宅	ドイツ	6.2%
KLEPIERRE	外国リート	小売	フランス	5.0%
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	外国リート	オフィス	イギリス	4.5%
EUROCOMMERCIAL PROPERT IE-CV	外国リート	小売	オランダ	4.0%
ICADE	外国リート	オフィス	フランス	3.7%
HEMFOSA FASTIGHETER AB	外国株式	オフィス	スウェーデン	3.6%

※比率は、純資産総額に対するものです。

※組入上位10銘柄の用途名は原則としてハンダーソン・グローバル・インベスターズ・リミテッドの分類によるものです。

《基準価額の変動要因分解》

2016年2月25日の基準価額	7,953 円
設定時の基準価額	10,000 円
変動額	▲2,047 円
リート・株式要因	▲914 円
（うち価格要因）	▲931 円
（うち配当要因）	17 円
為替要因	▲1,076 円
小計	▲1,990 円
分配金	0 円
信託報酬、その他	▲57 円

※「基準価額の変動要因分解」は、簡便法に基づく概算値であり、実際の数値とは異なる場合があります。また、その他には、設定・解約の影響などがあります。表示桁未満の四捨五入等の関係で各欄の数値の合計が変動額の数値と合わないことがあります。

《ファンドマネージャーのコメント》

※現時点での投資判断を示したものであり、将来の市況環境の変動等を保証するものではありません。

【設定来の投資環境】

▶ 欧州リート・不動産関連株式市場は大きく下落（ユーロベース）、為替も円高ユーロ安

設定来の欧州リート・不動産関連株式市場は、特に2016年に入ってから下落しました。中国株や人民元の急落、原油価格の下落、中東などの地政学リスクの高まり、欧州の銀行の信用不安が強まったことなどを背景に大きく下落しました（ユーロベース）。また、イギリスのEU（欧州連合）からの離脱懸念の高まりから、ロンドンを中心にビジネスを展開する銘柄が特に軟調となりました。

設定来のユーロ円相場は世界景気の不透明感、株式市場の下落などからリスク回避の動きが強まったことや、ECB（欧州中央銀行）への追加緩和期待から円高ユーロ安となりました。

設定来の英ポンド円相場は世界景気の不透明感、株式市場の下落などからリスク回避の動きが強まったことや、イギリスのEUからの離脱懸念の高まりが嫌気され円高英ポンド安となりました。

【設定来のファンドの運用状況】

▶ 設定来騰落率(設定時～2016/2/25) : -20.5%

ファンド設定日(2015年10月22日)から2016年2月25日までのファンド騰落率は、-20.5%となりました。欧州リート・不動産関連株式部分と為替部分がともにマイナス要因となりました。欧州リート・不動産関連株式部分は、主にイギリスやユーロ圏の下落がマイナス要因となりました。特にイギリスの時価総額の大きい銘柄が、イギリスのEUからの離脱懸念の高まりにより、ロンドンのオフィス需要に対するリスクが意識され、下落率が大きくなりました。また、為替部分は主に英ポンドやユーロが対円で下落しマイナス要因となりました。なお、ポートフォリオの予想配当利回りは2016年2月25日時点で4.1%となっています。

▶ 設定来の運用のポイント

国別ではイギリス、フランス、ドイツ、用途別では小売、オフィス、住宅を中心としたポートフォリオ構成を継続しました。スペインの銘柄を新規に組み入れたほか、一部保有銘柄の利食い売りおよび割安感の増した銘柄の追加買い増しなどの組入比率変更を行いました。

【今後の展望・運用方針】

▶ 市場展望

EUからの離脱を問う国民投票はイギリス経済、特にロンドンの不動産市況にとって、短期的なリスク要因です。6月23日の国民投票に向けて変動の激しい展開を想定しています。しかし、当ファンドの組入銘柄が優良物件を保有していること、財務状態は健全であること、魅力的な利回りを保持していることは特筆すべき点であると考えています。

また、欧州ではドラギECB総裁が、3月の理事会で追加緩和に踏み切る意向を示唆しており、市場の期待の高まりが相場を下支えすると思われる。

▶ 運用方針

足元の価格下落により、主要組入銘柄の割安度は魅力的になっています。国民投票を控えていることからイギリスの銘柄の変動が激しくなることが想定されますが、悪材料はすでに価格におおむね織り込まれているものと考えています。特にイギリスの時価総額の大きい銘柄の下落は行き過ぎであると考えており、継続保有する予定です。



欧州不動産指数の推移

(2015年2月末 ~ 2016年2月25日)



(出所)ブルームバーグ

※欧州不動産指数の推移に用いている指数は、FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Capped Index(EUR建て)です。

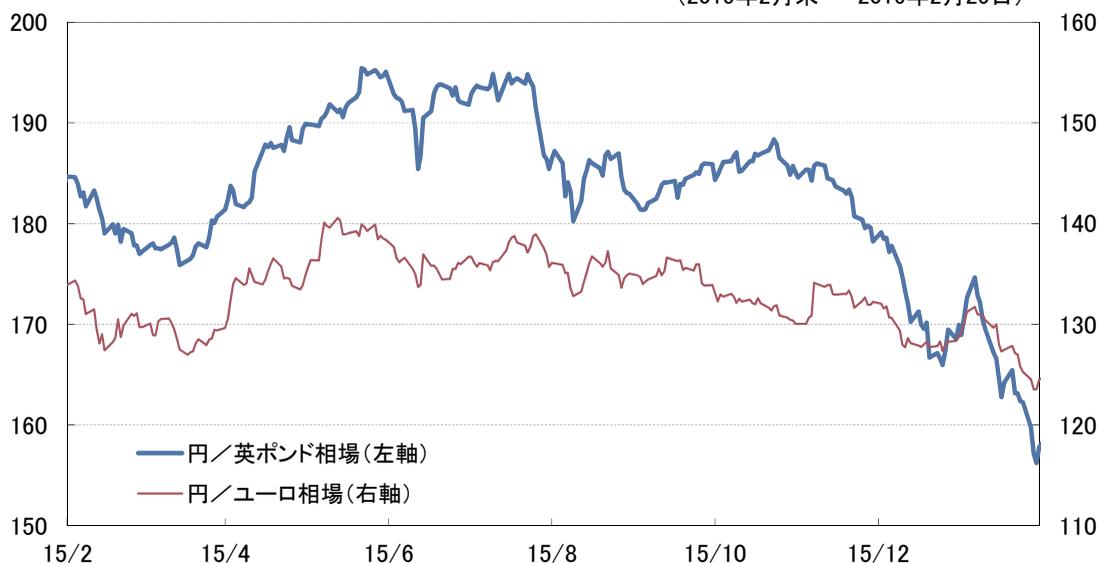
※FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Capped Indexは、FTSE®により計算され、指数に関するすべての権利はFTSE®およびNAREIT®に帰属します。

英ポンドとユーロの推移

(円/英ポンド)

(2015年2月末 ~ 2016年2月25日)

(円/ユーロ)



(出所)ブルームバーグ

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、分配金が支払されると、その金額相当分、基準価額は下がります。

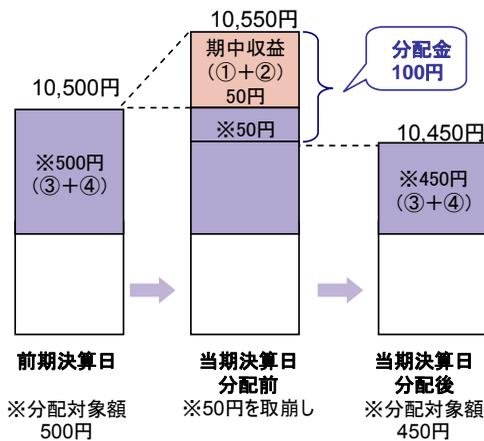
投資信託で分配金が支払われるイメージ



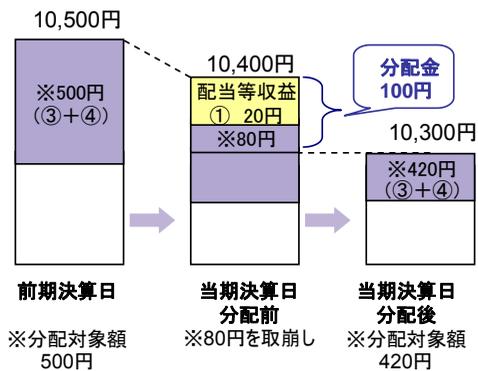
- ◆ 分配金は、計算期間中に発生した収益(経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益)を超えて支払われる場合があります。その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。また、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。

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



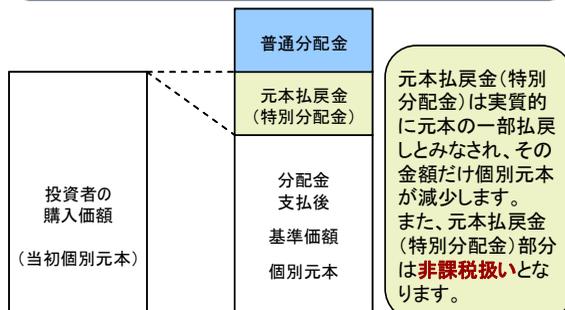
前期決算日から基準価額が下落した場合



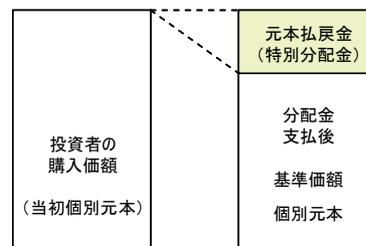
(注) 分配対象額は、①経費控除後の配当等収益および②経費控除後の評価益を含む売買益ならびに③配準備積立金および④収益調整金です。分配金は、分配方針に基づき、分配対象額から支払われます。

- ◆ 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



元本払戻金(特別分配金)は実質的に元本の一部払戻しとみなされ、その金額だけ個別元本が減少します。また、元本払戻金(特別分配金)部分は**非課税扱い**となります。

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。

※上記はイメージであり、実際の分配金額や基準価額を示唆するものではありませんのでご注意ください。

ダイワ欧州リート・ファンド(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

- 欧州のリート(不動産投資信託)等に投資し、信託財産の成長をめざします。

ファンドの特色

1. 欧州のリート等に投資します。
 - ◆リート等には不動産関連株式*を含みます。
※DR(預託証券)を含みます。
 - ◆運用にあたっては、以下の方針を基本とします。
 - ・マクロ経済動向、不動産市場の見通し、賃料成長・配当成長見通し、需給バランスなどのトップダウンによる分析と、個別銘柄について成長性、財務レバレッジ、マネジメントや保有物件の質などのボトムアップによる分析を行ない、組入候補銘柄を選定します。
 - ・組入候補銘柄の中から、流動性や国・地域およびセクターの分散等を考慮し、ポートフォリオを構築します。
 2. ハンダーソン・グローバル・インベスターズ・リミテッドから運用の助言を受けます。
 3. 毎月21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. 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。
 - ◆マザーファンドは、「欧州リート・アクティブ・マザーファンド」です。
- ※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。

投資リスク

- 当ファンドは、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。基準価額の主な変動要因は、以下のとおりです。

「リート等の価格変動(価格変動リスク・信用リスク)」、「為替変動リスク」、「カントリー・リスク」、「その他(解約申込みに伴うリスク等)」

※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。

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%)	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	ありません。	—
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 1.62% (税抜 1.50%)	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。
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けます。

(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」をご覧ください。

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

ダイワ欧州リート・ファンド（毎月分配型） 取扱い販売会社

販売会社名（業態別、50音順） （金融商品取引業者名）		登録番号	加入協会			
			日本証券業協会	一般社団法人 金融先物 取引業協会	一般社団法人 日本投資 顧問業協会	一般社団法人 第二種金融商 品取引業協会
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	○	○	○	○
リテラ・クリア証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第199号	○			

上記の販売会社については今後変更となる場合があります。また、新規のご購入の取り扱いを行っていない場合がありますので、各販売会社にご確認ください。