

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／不動産投信（リート）	
信託期間	約5年間（2014年12月26日～2019年12月18日）	
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	米国優先リート・マザーファンドの受益証券
	米国優先リート・マザーファンド	米国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。以下同じ。）または店頭登録（登録予定を含みます。以下同じ。）の不動産投資信託および不動産投資法人が発行する優先証券（以下「優先リート」といいます。）
ベビーファンドの運用方法	①マザーファンドの受益証券の組入比率は、通常の状態 で高位に維持することを基本とします。 ②基準価額（1万口当り。既払分配金を加算します。）が一度でも11,500円を超えた場合、わが国の短期金融商品等による安定運用に順次切り替えを行ない、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。	
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。 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。 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。 ④為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行ないません。	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	マザーファンドの株式組入上限比率	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、経費控除後の配当等収益等を中心に分配することをめざします。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行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。

りそな 米国優先リート証券 ファンド2014-12 (愛称：イールド・スターⅡ)

運用報告書(全体版)

第2期

(決算日 2016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、「りそな 米国優先リート証券ファンド2014-12（愛称：イールド・スターⅡ）」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/>

<3246>

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			FTSE NAREIT® Preferred Stock Index (配当込み、円換算)		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	(分 配 落)	税 込 分 配 金	期 騰 落 中 率	(参 考 指 数)	期 騰 落 中 率		
	円	円	%		%	%	百万円
1 期末 (2015年 9月24日)	10,118	220	3.4	10,520	5.2	97.2	11,869
2 期末 (2016年 3月22日)	9,606	200	△ 3.1	10,258	△ 2.5	94.6	9,866

(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

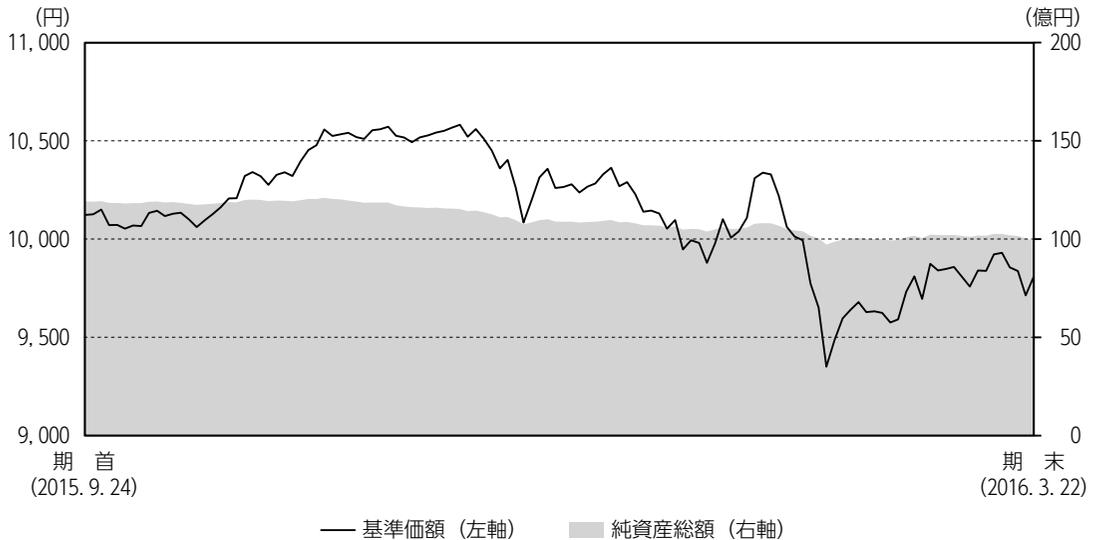
(注 2) FTSE NAREIT® Preferred Stock Index (配当込み、円換算) は、FTSE NAREIT® Preferred Stock Index (配当込み、米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。

(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：10,118円

期末：9,606円 (分配金200円)

騰落率：△3.1% (分配金込み)

■基準価額の主な変動要因

優先リート価格の上昇や相対的に高い配当収入はプラスに寄与したものの、外国為替相場でリスク回避姿勢の高まりを背景に円高となったことがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。

りそな 米国優先リート証券ファンド2014-12

年 月 日	基 準 価 額		FTSE NAREIT® Preferred Stock Index (配当込み、円換算)		投 資 信 託 組 入 比 率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	
(期首) 2015年9月24日	円 10,118	% —	10,520	% —	% 97.2
9月末	10,068	△ 0.5	10,473	△ 0.4	96.6
10月末	10,334	2.1	10,771	2.4	98.4
11月末	10,535	4.1	10,998	4.5	97.3
12月末	10,325	2.0	10,813	2.8	95.4
2016年1月末	10,304	1.8	10,745	2.1	97.0
2月末	9,807	△ 3.1	10,241	△ 2.7	94.5
(期末) 2016年3月22日	9,806	△ 3.1	10,258	△ 2.5	94.6

(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

○米国優先リート市況

米国優先リート市況は、原油安などを背景とした高利回り社債市場の下落や雇用者数の伸び率の鈍化などを受けて売り圧力が強まる局面もありましたが、好需給環境や良好な商業用不動産市況を背景に、底堅い推移が続きしました。期末にかけては、原油価格の反発などを受けて市場のリスク回避姿勢が和らいだことや、2016年2月中旬に発表された小売売上高や鉱工業生産が市場の予想を上回る伸びになったことなどが好感され、優先リート市況も上昇基調を強めました。

○為替相場

為替相場は、米国の今後の利上げペースが鈍化するとの見方や、中国の景気減速に対する懸念が深まる中で、市場のリスク回避姿勢が強まったことから、相対的に安全資産とみなされる円を買う動きが強まり、米ドルは対円で下落しました。

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

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

○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

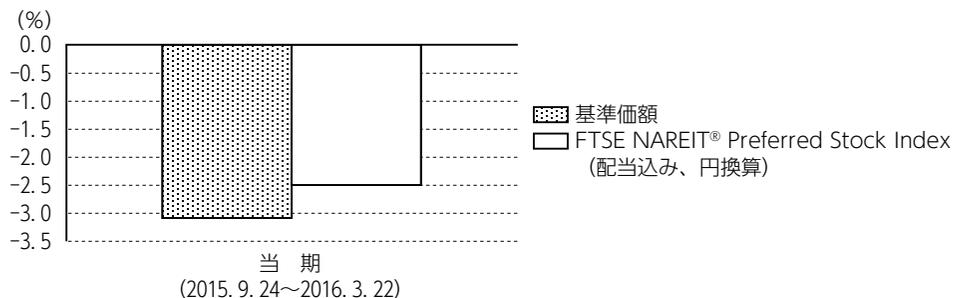
主として、米国の金融商品取引所上場または店頭登録の優先リートに投資することにより、信託財産の成長をめざして運用を行ないました。また、外貨建資産の運用にあたっては、C & S に運用の指図にかかる権限を委託し、個別銘柄のコール条項に配慮しつつ、業績が堅調で配当利回りが魅力的な銘柄を中心にポートフォリオの構築を行ないました。

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3.1%の下落、参考指数のFTSE NAREIT® Preferred Stock Index（配当込み、円換算）は2.5%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200円といたしました。

収益分配金の決定根拠は下記の「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当期	
	2015年9月25日 ～2016年3月22日	
当期分配金（税込み）	(円)	200
対基準価額比率	(%)	2.04
当期の収益	(円)	200
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	120

(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	204.41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	15.06
(d) 分配準備積立金	100.92
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	320.40
(f) 分配金	200.00
(g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)	120.40

(注) 下線を付した該当項目から分配金を計上しています。

《今後の運用方針》

○当ファンド

主要投資対象である「米国優先リート・マザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持する方針です。

○米国優先リート・マザーファンド

米国の金融商品取引所上場または店頭登録の優先リートに投資することにより、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。運用に際しては、個別銘柄のコール条項や配当利回り、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		項 目 の 概 要
	(2015. 9. 25~2016. 3. 22)		
	金 額	比 率	
信託報酬	83円	0. 818%	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, 133円です。
(投信会社)	(43)	(0. 425)	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)	(38)	(0. 372)	販売会社分は、運用報告書等各种書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託銀行)	(2)	(0. 021)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	1	0. 013	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
(投資信託証券)	(1)	(0. 013)	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
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
(投資信託証券)	(0)	(0. 000)	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
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. 008)	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
合 計	85	0. 841	

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含まず。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

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

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2015年9月25日から2016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	—	—	1,513,032	1,814,870

(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	評 価 額	□ 数	評 価 額
	千口	千円	千口	千円
米国優先リート・マザーファンド	10,056,490	8,543,458	9,821,559	

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2016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	9,821,559	96.5
コール・ローン等、その他	355,481	3.5
投資信託財産総額	10,177,040	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＝111.93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(27,456,391千円)の投資信託財産総額(28,085,430千円)に対する比率は、97.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2016年3月22日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	10,177,040,844円
未払収益分配金	340,981,308
米国優先リート・マザーファンド(評価額)	9,821,559,536
未収入金	14,500,000
(B) 負債	310,059,020
未払収益分配金	205,434,106
未払解約金	14,343,243
未払信託報酬	89,989,589
その他未払費用	292,082
(C) 純資産総額(A-B)	9,866,981,824
元本	10,271,705,324
次期繰越損益金	△ 404,723,500
(D) 受益権総口数	10,271,705,324口
1万口当り基準価額(C/D)	9,606円

*期首における元本額は11,730,927,114円、当期中における解約元本額は1,459,221,790円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は9,606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404,723,500円です。

■損益の状況

当期 自2015年9月25日 至2016年3月22日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	15,338円
受取利息	15,338
(B) 有価証券売買損益	△ 230,143,086
売買益	46,640,878
売買損	△ 276,783,964
(C) 信託報酬等	△ 90,292,471
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 320,420,219
(E) 前期繰越損益金	90,003,518
(F) 追加信託差損益金	31,127,307
(配当等相当額)	(15,476,375)
(売買損益相当額)	(15,650,932)
(G) 合計(D+E+F)	△ 199,289,394
(H) 収益分配金	△ 205,434,106
次期繰越損益金(G+H)	△ 404,723,500
追加信託差損益金	31,127,307
(配当等相当額)	(15,476,375)
(売買損益相当額)	(15,650,932)
分配準備積立金	108,202,366
繰越損益金	△ 544,053,173

(注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

(注3) 収益分配金の計算過程は9ページの「収益分配金の計算過程(総額)」の表を参照。

(注4) 投資信託財産(親投資信託)の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用:21,599,535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	209,967,078円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	15,476,375
(d) 分配準備積立金	103,669,394
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	329,112,847
(f) 分配金	205,434,106
(g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)	123,678,741
(h) 受益権総口数	10,271,705,324口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	
1 万 口 当 り 分 配 金	200円

分配金の課税上の取扱いについて

- ・分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、残りの額が普通分配金です。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。
- ・普通分配金については、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%）の税率による源泉徴収が行なわれ、申告不要制度が適用されます。なお、確定申告を行ない、申告分離課税または総合課税（配当控除の適用はありません。）を選択することもできます。
- ・法人の受益者の場合、税率が異なります。
- ・税法が改正された場合等には、上記の内容が変更になることがあります。くわしくは、販売会社にお問い合わせください。
- ・課税上の取扱いの詳細につきましては、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

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

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

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

米国優先リート・マザーファンド

運用報告書 第3期 (決算日 2016年3月22日)

(計算期間 2015年9月25日～2016年3月22日)

米国優先リート・マザーファンド第3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。 ②優先リートの組入比率は、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。 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・イंकに運用の指図にかかる権限を委託します。 ④為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行ないません。
株式組入制限	無制限

大和投資信託

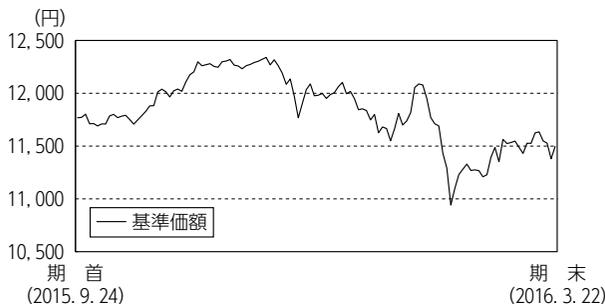
Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

米国優先リート・マザーファンド

■当期中の基準価額と市況の推移



年月日	基準価額		FTSE NAREIT® Preferred Stock Index (配当込み、円換算)		投資信託証券組入比率
	円	騰落率 %	(参考指数)	騰落率 %	
(期首) 2015年9月24日	11,768	—	11,940	—	97.5
9月末	11,713	△ 0.5	11,886	△ 0.4	96.9
10月末	12,040	2.3	12,225	2.4	98.6
11月末	12,291	4.4	12,482	4.5	97.5
12月末	12,063	2.5	12,272	2.8	95.6
2016年1月末	12,054	2.4	12,195	2.1	97.0
2月末	11,487	△ 2.4	11,623	△ 2.7	94.7
(期末) 2016年3月22日	11,496	△ 2.3	11,642	△ 2.5	95.0

(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：11,768円 期末：11,496円 騰落率：△2.3%

【基準価額の主な変動要因】

優先リート価格の上昇や相対的に高い配当収入はプラスに寄与したものの、外国為替相場でリスク回避姿勢の高まりを背景に円高となったことがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。

◆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、原油安などを背景とした高利回り社債市場の下落や雇用者数の伸び率の鈍化などを受けて売り圧力が強まる局面もありましたが、好需給環境や良好な商業用不動産市況を背景に、底堅い推移が続きました。期末にかけては、原油価格の反発などを受けて市場のリスク回避姿勢が和らいだことや、2016年2月中旬に発表された小売売上高や鉱工業生産が市場の予想を上回る伸びになったことなどが好感され、優先リート市況も上昇基調を強めました。

○為替相場

為替相場は、米国の今後の利上げペースが鈍化するとの見方や、中国の景気減速に対する懸念が深まる中で、市場のリスク回避姿勢が強まったことから、相対的に安全資産とみなされる円を買う動きが強まり、米ドルは対円で下落しました。

◆前期における「今後の運用方針」

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

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2.3%の下落、参考指数のFTSE NAREIT® Preferred Stock Index (配当込み、円換算) は2.5%の下落となりました。

《今後の運用方針》

米国の金融商品取引所上場または店頭登録の優先リートに投資することにより、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。運用に際しては、個別銘柄のコール条項や配当利回り、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
売買委託手数料 (投資信託証券)	2円 (2)
有価証券取引税 (投資信託証券)	0 (0)
その他費用 (保管費用)	1 (1)
合 計	3

(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。

■ 売買および取引の状況

投資信託証券

(2015年9月25日から2016年3月22日まで)

		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
		3,332.058 (△ 184.75)	83,313 (△ 4,611)	1,238.52 ()	31,438 ()

(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

(2015年9月25日から2016年3月22日まで)

銘 柄	当 期			銘 柄	期 中		
	買 付	金 額	平均単価		売 付	金 額	平均単価
	口 数	千円	円		口 数	千円	円
PUBLIC STORAGE 5.4 B (アメリカ)	224.645	663,586	2,953	HOSPITALITY PROP TRUST 7.125 D (アメリカ)	88.595	281,405	3,176
SUNSTONE HOTEL INVESTORS 6.95 E (アメリカ)	165	461,711	2,798	PUBLIC STORAGE 5.375 V (アメリカ)	67.13	201,944	3,008
EQUITY LIFESTYLE PROPERT 6.75 C (アメリカ)	136.145	420,057	3,085	DIGITAL REALTY TRUST INC 6.625 F (アメリカ)	64.818	196,077	3,025
NORTHSTAR REALTY FIN 8.5 D (アメリカ)	142.856	352,594	2,468	PEBBLEBROOK HOTEL TRUST 6.5 C (アメリカ)	60.3	172,632	2,862
STAG INDUSTRIAL INC 6.875 C (アメリカ)	125	349,820	2,798	REGENCY CENTERS CORP 6.625 6 (アメリカ)	51.656	158,845	3,075
DDR CORP 6.5 J (アメリカ)	107.5	321,909	2,994	VORNADO REALTY TRUST 6.875 J (アメリカ)	50	157,969	3,159
FIRST POTOMAC REALTY TRU 7.75 A (アメリカ)	105	320,327	3,050	DIGITAL REALTY TRUST INC 7 E (アメリカ)	50	157,795	3,155
PUBLIC STORAGE 6.35 R (アメリカ)	100	309,002	3,090	WELLTOWER INC 6.5 J (アメリカ)	48.866	156,589	3,204
VORNADO REALTY TRUST 6.875 J (アメリカ)	102.7	297,784	2,899	NORTHSTAR REALTY FIN 8.75 E (アメリカ)	65.062	150,137	2,307
WELLTOWER INC 6.5 J (アメリカ)	95	292,182	3,075	CUBESMART 7.75 A (アメリカ)	44.66	143,453	3,212

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

米国優先リート・マザーファンド

■組入資産明細表
外国投資信託証券

銘柄	期首		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
(アメリカ)				
PUBLIC STORAGE 5. 875 A	59.331	63.259	1,672	187,210
NORTHSTAR REALTY FIN 8. 875 C	45.419	67.726	1,557	174,353
NORTHSTAR REALTY FIN 8. 5 D	94.631	235.887	5,241	586,670
NORTHSTAR REALTY FIN 8. 75 E	156.135	91.073	2,019	226,098
EPR PROPERTIES 9 E	68.548	43.545	1,484	166,203
ASHFORD HOSPITALITY TRUS 8. 45 D	12	—	—	—
REALTY INCOME CORP 6. 625 F	66.196	38.196	998	111,755
DIGITAL REALTY TRUST INC 6. 35 I	60	95	2,422	271,150
BLUEROCK RSDTL GR REIT 8. 25 A	—	50	1,280	143,270
LASALLE HOTEL PROPERTIES 7. 5 H	14.782	47.527	1,229	137,620
PUBLIC STORAGE 5. 4 B	—	224.645	5,723	640,682
SUNSTONE HOTEL INVESTORS 6. 95 E	—	165	4,339	485,720
STAG INDUSTRIAL INC 6. 875 C	—	125	3,200	358,176
HUDSON PACIFIC PROPERTIE 8. 375 B	33.1	—	—	—
KIMCO REALTY CORP 6. 9 H	4.807	—	—	—
SUMMIT HOTEL PROPERTIES 9. 25 A	45	60.817	1,626	182,025
CAMPUS CREST COM 8 A	58.199	—	—	—
EPR PROPERTIES 6. 625 F	20.728	56.438	1,480	165,760
URSTADT BIDDLE PROPRTIE 6. 75 G	62.425	62.425	1,644	184,113
AMERICAN HOMES 4 RENT 5 B	25	30.406	790	88,486
AMERICAN HOMES 4 RENT 5. 5 C	127.357	188.849	4,951	554,234
EQUITY LIFESTYLE PROPERT 6. 75 C	21.972	158.117	4,153	464,927
KIMCO REALTY CORP 5. 625 K	55.398	85.398	2,188	244,986
WP GLIMCHER INC 6. 875 I	25.515	23.731	604	67,706
NATL RETAIL PROPERTIES 5. 7 E	157.744	155.451	4,010	448,910
NATL RETAIL PROPERTIES 6. 625 D	110.078	111.852	2,919	326,761
CORESITE REALTY CORP 7. 25 A	77.582	77.582	2,055	230,119
PS BUSINESS PARKS INC 5. 7 V	148.967	147.808	3,766	421,544
SAUL CENTERS INC 6. 875 C	62.456	146.899	3,907	437,367
HERSHA HOSPITALITY TRUST 6. 875 C	50.375	50.375	1,299	145,416
DDR CORP 6. 25 K	93.966	98.612	2,591	290,069
DIGITAL REALTY TRUST INC 5. 875 G	30.682	21.682	546	61,181
SUN COMMUNITIES INC 7. 125 A	81.051	102.649	2,726	305,161
DIGITAL REALTY TRUST INC 7 E	185.598	147.415	3,781	423,229
FIRST POTOMAC REALTY TRU 7. 75 A	50.6	138.206	3,513	393,232
CUBESMART 7. 75 A	44.66	7.05	185	20,761
VORNADO REALTY TRUST 6. 625 G	31.323	118.723	3,030	339,259
VORNADO REALTY TRUST 6. 625 I	102.946	102.946	2,630	294,406
STAG INDUSTRIAL INC 9 A	86.264	86.264	2,221	248,629
SUMMIT HOTEL PROPERTIES 7. 875 B	41.297	53.185	1,382	154,777
SUNSTONE HOTEL INVESTORS 8 D	51.775	86.556	2,207	247,049
PUBLIC STORAGE 6. 375 Y	28.85	14.755	406	45,549

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
KITE REALTY GROUP TRUST 8. 25 A	27.111	—	—	—
DUPONT FABROS TECHNOLOGY 7. 875 A	105.001	119.001	3,094	346,314
DUPONT FABROS TECHNOLOGY 7. 625 B	47.607	125.607	3,220	360,477
INLAND REAL ESTATE CORP 8. 125 A	50	85	2,150	240,705
INLAND REAL ESTATE CORP 6. 95 B	203.9	201.97	5,099	570,814
VORNADO REALTY TRUST 6. 875 J	85	137.7	3,465	387,939
EQUITY COMMONWEALTH 7. 25 E	94.15	94.15	2,394	267,986
APARTMENT INVT & MGMT CO 6. 875 E	33.3	87.951	2,362	264,419
ASHFORD HOSPITALITY TRUS 9 E	—	22.299	539	60,351
HERSHA HOSPITALITY TRUST 8 B	74.127	97.727	2,496	279,480
UMH PROPERTIES INC 8. 25 A	20.512	20.512	528	59,119
PUBLIC STORAGE 6. 35 R	—	100	2,561	286,652
PUBLIC STORAGE 5. 9 S	58.59	79.602	2,047	229,161
PS BUSINESS PARKS INC 6. 45 S	66.047	85.047	2,203	246,645
HOSPITALITY PROP TRUST 7. 125 D	126.076	37.481	979	109,663
REGENCY CENTERS CORP 6. 625 6	103.786	52.13	1,365	152,874
WELLTOWER INC 6. 5 J	83.23	129.364	3,426	383,567
PUBLIC STORAGE 5. 75 T	—	6.126	160	17,910
ALEXANDRIA REAL ESTATE E 6. 45 E	33.436	33.436	871	97,491
KILROY REALTY CORP 6. 875 G	152.225	155.667	4,017	449,708
RETAIL PROPERTIES OF AME 7 A	49.579	103.065	2,695	301,668
DIGITAL REALTY TRUST INC 6. 625 F	65.425	70.607	1,853	207,454
KIMCO REALTY CORP 5. 5 J	33.959	58.959	1,519	170,129
PENN REAL ESTATE INVEST 8. 25 A	38.115	55.43	1,441	161,311
PS BUSINESS PARKS INC 6 T	128.792	174.089	4,442	497,277
CEDAR REALTY TRUST INC 7. 25 B	114.675	135.655	3,486	390,225
MONMOUTH REIT 7. 875 B	9.65	—	—	—
PUBLIC STORAGE 5. 625 U	—	21.264	560	62,715
GRAMERCY PROPERTY TRUST 7. 125 B	87.574	—	—	—
GRAMERCY PROPERTY TRUST 7. 125 A	—	130.924	3,325	372,219
TAUBMAN CENTERS INC 6. 5 J	104.678	99.678	2,531	283,386
SUMMIT HOTEL PROPERTIES 7. 125 C	32.044	32.044	817	91,460
WP GLIMCHER INC 7. 5 H	19.881	19.881	508	56,967
KIMCO REALTY CORP 6 I	80	146.922	3,881	434,476
CORPORATE OFFICE PROP TR 7. 375 L	49.33	105.948	2,754	308,327
DDR CORP 6. 5 J	74.995	178.955	4,663	521,993
CHESAPEAKE LODGING TRUST 7. 75 A	47.278	93.109	2,420	270,963
VEREIT INC 6. 7 F	599.427	670.426	16,774	1,877,520
CBL & ASSOCIATES PROP 6. 625 E	80.759	111.906	2,562	286,837
VORNADO REALTY TRUST 5. 4 L	185.386	152.386	3,811	426,584
VORNADO REALTY TRUST 5. 7 K	82.145	80.684	2,052	229,702
KILROY REALTY CORP 6. 375 H	61.214	69.314	1,774	198,612
REGENCY CENTERS CORP 6 7	80.71	80.812	2,052	229,750

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
PS BUSINESS PARKS INC 5.75 U	109.738	144.738	3,670	410,845
BRANDYWINE REALTY TRUST 6.9 E	40	32.309	856	95,833
PENN REAL ESTATE INVEST 7.375 B	27.164	62.735	1,612	180,533
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST 6.5 C	120.1	74.8	1,952	218,518
TAUBMAN CENTERS INC 6.25 K	105.2	100.2	2,589	289,805
EQUITY COMMONWEALTH 6.5 D	48.076	48.076	1,200	134,367
LASALLE HOTEL PROPERTIES 6.375 I	18.95	18.95	487	54,617
CBL & ASSOCIATES PROP 7.375 D	239.75	210.169	5,138	575,167
PUBLIC STORAGE 6 Z	93.468	73.822	2,010	224,998
PUBLIC STORAGE 5.375 V	88.84	21.71	555	62,208
GENL GROWTH PROPERTIES 6.375 A	82.85	83.626	2,165	242,337
SL GREEN REALTY CORP 6.5 I	45.374	35.222	929	104,039
URSTADT BIDDLE PROPS INC 7.125 F	32.675	37.802	996	111,533
DIGITAL REALTY TRUST INC 7.375 H	122.147	172.147	4,785	535,661
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST 7.875 A	83.1	—	—	—
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST 8 B	49.915	112.915	2,944	329,614
SABRA HEALTHCARE REIT IN 7.125 A	120.408	145.916	3,804	425,785
合 計	□数、金額 7,310.226	9,219.014	236,409	26,461,318
	銘柄数 < 比率 > 93銘柄	94銘柄		< 95.0% >

(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) < >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

2016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	26,461,318	94.2
コール・ローン等、その他	1,624,112	5.8
投資信託財産総額	28,085,430	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＝111.93円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(27,456,391千円)の投資信託財産総額(28,085,430千円)に対する比率は、97.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2016年3月22日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	28,398,806,755円
コール・ローン等	1,448,466,190
投資信託証券(評価額)	26,461,318,097
未収入金	342,275,201
未収配当金	146,747,267
(B) 負債	548,621,448
未払金	533,621,448
未払解約金	15,000,000
(C) 純資産総額(A-B)	27,850,185,307
元本	24,225,302,297
次期繰越損益金	3,624,883,010
(D) 受益権総口数	24,225,302,297口
1万口当り基準価額(C/D)	11,496円

* 期首における元本額は19,340,942,294円、当期中における追加設定元本額は7,637,793,821円、同解約元本額は2,753,433,818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1,671,272,126円、りそな 米国優先リート証券ファンド2014-12 8,543,458,191円、りそな 米国優先リート証券ファンド2015-03 6,629,110,050円、米国優先リート・ファンド2015-12(為替ヘッジあり) 2,701,847,350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) 135,318,839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) 172,604,653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) 481,956,694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) 1,171,261,334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 2,718,473,060円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,496円です。

■損益の状況

当期 自2015年9月25日 至2016年3月22日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	679,238,611円
受取配当金	679,186,358
受取利息	52,253
(B) 有価証券売買損益	△ 1,250,669,430
売買益	699,709,900
売買損	△ 1,950,379,330
(C) その他費用	△ 1,929,983
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 573,360,802
(E) 前期繰越損益金	3,420,220,615
(F) 解約差損益金	△ 540,256,182
(G) 追加信託差損益金	1,318,279,379
(H) 合計(D+E+F+G)	3,624,883,010
次期繰越損益金(H)	3,624,883,010

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

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

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

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