

★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／資産複合	
信 託 期 間	5 年間（2015年10月22日～2020年10月21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	欧州リート・アクティブ・マザーファンドの受益証券
	欧州リート・アクティブ・マザーファンド	欧州の金融商品取引所上場および店頭登録（上場予定および店頭登録予定を含みます。）のリート（不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券をいいます。以下同じ。）等（不動産関連株式（ＤＲ（預託証券）を含みます。）を含みます。以下同じ。）
マザーファンドの運用方法	①主として、欧州のリート等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。 ②運用にあたっては、以下の方針を基本とします。 イ．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。 ロ．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。 ③外貨建資産の運用について、ヘンダーソン・グローバル・インベスターズ・リミテッドから助言を受けます。 ④リート等の組入比率は、通常の状態で高位に維持することを基本とします。 ⑤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
	ベビーファンドの 株式実質組入上限比率	
	マザーファンドの 株式組入上限比率	
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、当初設定から１年以内に分配を開始し、分配開始後は、原則として、継続的な分配を行なうことを目標に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。

ダイワ欧州リート・ ファンド （毎月分配型）

運用報告書（全体版）

第13期（決算日	2016年11月21日）
第14期（決算日	2016年12月21日）
第15期（決算日	2017年 1 月23日）
第16期（決算日	2017年 2 月21日）
第17期（決算日	2017年 3 月21日）
第18期（決算日	2017年 4 月21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、「ダイワ欧州リート・ファンド（毎月分配型）」は、このたび、第18期の決算を行ないました。

ここに、第13期～第18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 0 1 2 0－1 0 6 2 1 2
（営業日の9：00～17：00）
<http://www.daiwa-am.co.jp/>

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額				FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Capped Index (円換算)		株式組入 比 率	投資信託 証 券 組入比率	純 資 産 額
	(分 配 落)	税 込 金	期 騰 落	中 率	(参考指数)	期 騰 落			
	円	円		%		%	%	%	百万円
1 期末 (2015年11月24日)	9,813	0	△	1.9	9,869	△	34.8	60.7	16,447
2 期末 (2015年12月21日)	9,542	0	△	2.8	9,644	△	36.7	62.0	17,816
3 期末 (2016年 1 月21日)	8,259	0	△	13.4	8,310	△	37.4	61.4	15,230
4 期末 (2016年 2 月22日)	8,344	0		1.0	8,465		35.6	62.9	15,181
5 期末 (2016年 3 月22日)	8,844	0		6.0	8,993		36.6	61.7	16,096
6 期末 (2016年 4 月21日)	8,694	10	△	1.6	8,870	△	35.6	62.8	15,700
7 期末 (2016年 5 月23日)	8,791	10		1.2	8,915		35.6	62.4	15,872
8 期末 (2016年 6 月21日)	8,424	10	△	4.1	8,559	△	35.6	62.8	14,716
9 期末 (2016年 7 月21日)	8,239	10	△	2.1	8,444	△	38.2	59.5	13,871
10期末 (2016年 8 月22日)	8,009	10	△	2.7	8,257	△	39.7	59.3	13,359
11期末 (2016年 9 月21日)	7,862	10	△	1.7	8,122	△	38.5	60.9	12,896
12期末 (2016年10月21日)	7,509	10	△	4.4	7,816	△	37.6	60.8	12,110
13期末 (2016年11月21日)	7,320	10	△	2.4	7,689	△	40.2	57.1	11,303
14期末 (2016年12月21日)	7,966	10		9.0	8,360		41.1	56.0	11,027
15期末 (2017年 1 月23日)	7,758	10	△	2.5	8,163	△	43.4	54.0	9,968
16期末 (2017年 2 月21日)	8,120	10		4.8	8,483		43.9	54.4	9,197
17期末 (2017年 3 月21日)	8,001	5	△	1.4	8,448	△	41.0	57.4	8,191
18期末 (2017年 4 月21日)	8,033	5		0.5	8,496		40.8	58.3	7,327

(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注 2) FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Capped Index (円換算) は、FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Capped Index (配当込み、ユーロベース) 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。

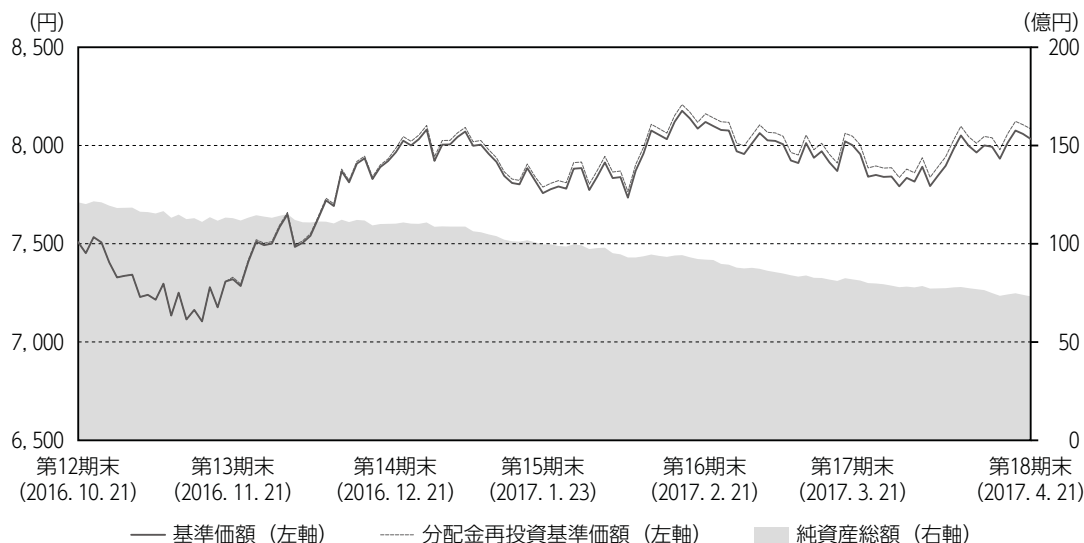
(注 3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注 4) 株式および投資信託証券の組入比率は、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13期首：7,509円

第18期末：8,033円（既払分配金50円）

騰 落 率：7.7%（分配金再投資ベース）

基準価額の主な変動要因

欧州リート・不動産関連株式に投資した結果、基準価額は上昇しました。主に、英ポンドやユーロの対円での上昇および英国株の値上がりプラス要因となりました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

ダイワ欧州リート・ファンド（毎月分配型）

	年 月 日	基 準 価 額		FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Capped Index（円換算）		株 式 組 入 率 比	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
			騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
第13期	(期 首) 2016年10月21日	円 7,509	% —	7,816	% —	% 37.6	% 60.8
	10月末	7,337	△ 2.3	7,662	△ 2.0	37.6	60.8
	(期 末) 2016年11月21日	7,330	△ 2.4	7,689	△ 1.6	40.2	57.1
第14期	(期 首) 2016年11月21日	7,320	—	7,689	—	40.2	57.1
	11月末	7,585	3.6	7,967	3.6	41.3	56.9
	(期 末) 2016年12月21日	7,976	9.0	8,360	8.7	41.1	56.0
第15期	(期 首) 2016年12月21日	7,966	—	8,360	—	41.1	56.0
	12月末	8,004	0.5	8,432	0.9	41.1	55.7
	(期 末) 2017年 1月23日	7,768	△ 2.5	8,163	△ 2.4	43.4	54.0
第16期	(期 首) 2017年 1月23日	7,758	—	8,163	—	43.4	54.0
	1月末	7,773	0.2	8,146	△ 0.2	43.7	54.0
	(期 末) 2017年 2月21日	8,130	4.8	8,483	3.9	43.9	54.4
第17期	(期 首) 2017年 2月21日	8,120	—	8,483	—	43.9	54.4
	2月末	7,957	△ 2.0	8,340	△ 1.7	44.2	54.6
	(期 末) 2017年 3月21日	8,006	△ 1.4	8,448	△ 0.4	41.0	57.4
第18期	(期 首) 2017年 3月21日	8,001	—	8,448	—	41.0	57.4
	3月末	7,816	△ 2.3	8,282	△ 2.0	41.0	57.6
	(期 末) 2017年 4月21日	8,038	0.5	8,496	0.6	40.8	58.3

（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. 10. 22 ～ 2017. 4. 21）

■欧州リート・不動産関連株式市況

欧州リート・不動産関連株式市況は上昇（ユーロベース）しました。第13期首から2016年11月中旬にかけては、欧州の長期金利が上昇したことが嫌気されて下落しました。2016年12月末にかけては、イタリアの改憲の是非を問う国民投票の結果が、市場の想定範囲内であったことなどから上昇しました。2017年3月末にかけては値動きは限定的でした。第18期末にかけては、欧州の長期金利の低下などが好感され上昇しました。英国リート・不動産関連株式については、英国の不動産価格が2016年6月の英国のEU（欧州連合）離脱の是非を問う国民投票で離脱派が勝利した直後に懸念されていたよりも底堅く推移したことが、上昇要因となりました。

■為替相場

ユーロ円および英ポンド円為替相場は円安になりました。2016年12月中旬にかけては、米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利し、同氏の経済政策への期待感などから市場のリスク選好度が強まり、円安となりました。2017年4月中旬にかけては、フランスなど欧州主要国の政治リスクが意識されたことや、北朝鮮およびシリアをめぐる地政学リスクが高まったことからリスク回避の動きが強まり、円高となりました。第18期末にかけては、地政学リスクに対する警戒感が弱まったことや英国のメイ首相が総選挙を前倒しで実施する意向を表明したことで、与党が勝利してEU離脱交渉を行なう政権の基盤が強固になるとの見方が広がり、円安となりました。

前作成期間末における「今後の運用方針」

■当ファンド

主要投資対象である「欧州リート・アクティブ・マザーファンド」の受益証券の組入比率を通常の状態でも高位に維持することを基本とします。

■欧州リート・アクティブ・マザーファンド

欧州のリート等（不動産関連株式（DR（預託証券）を含みます。）を含みます。）に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。なお、外貨建資産の運用について、ヘンダーソン・グローバル・インベスターズ・リミテッドから助言を受けます。また、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。

ポートフォリオについて

（2016. 10. 22 ～ 2017. 4. 21）

■当ファンド

主要投資対象である「欧州リート・アクティブ・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。

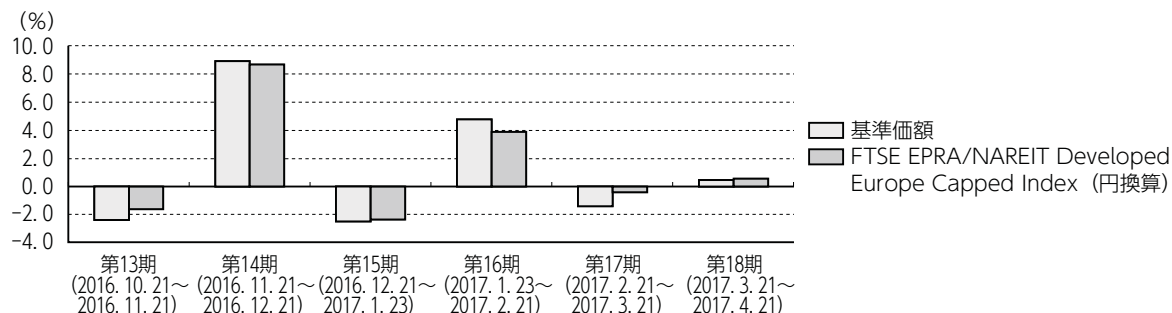
■欧州リート・アクティブ・マザーファンド

国別では英国、ドイツ、フランス、用途別ではオフィス、小売、住宅を中心としたポートフォリオ構成としました。個別銘柄では、オフィス銘柄の入れ替えや新規にヘルスケア銘柄を購入しました。

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。参考指数は欧州リート・不動産関連株式市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。



分配金について

1 万口当り分配金（税込み）は、第13期～第16期はそれぞれ10円、第17期～第18期はそれぞれ 5 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13期	第14期	第15期	第16期	第17期	第18期
	2016年10月22日 ～2016年11月21日	2016年11月22日 ～2016年12月21日	2016年12月22日 ～2017年 1 月23日	2017年 1 月24日 ～2017年 2 月21日	2017年 2 月22日 ～2017年 3 月21日	2017年 3 月22日 ～2017年 4 月21日
当期分配金（税込み）（円）	10	10	10	10	5	5
対基準価額比率（％）	0.14	0.13	0.13	0.12	0.06	0.06
当期の収益（円）	3	5	—	—	—	5
当期の収益以外（円）	6	4	10	10	5	—
翌期繰越分配対象額（円）	29	25	15	5	0	22

(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13期	第14期	第15期	第16期	第17期	第18期
(a) 経費控除後の配当等収益	3.38円	5.90円	0.00円	0.00円	0.00円	27.13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	2.78	2.79	2.80	2.81	2.81	0.83
(d) 分配準備積立金	33.75	27.12	23.02	13.01	3.01	0.00
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	39.92	35.83	25.83	15.83	5.83	27.96
(f) 分配金	10.00	10.00	10.00	10.00	5.00	5.00
(g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)	29.92	25.83	15.83	5.83	0.83	22.96

(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「欧州リート・アクティブ・マザーファンド」の受益証券の組入比率を通常の状態でも高位に維持することを基本とします。

■欧州リート・アクティブ・マザーファンド

欧州のリート等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。なお、外貨建資産の運用について、ヘンダーソン・グローバル・インベスターズ・リミテッドから助言を受けます。また、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。

1 万口当りの費用の明細

項 目	第13期～第18期 (2016. 10. 22～2017. 4. 21)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	63円	0. 807%	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7, 794円です。
（投 信 会 社）	(30)	(0. 390)	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）	(30)	(0. 390)	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. 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	9	0. 119	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
（株 式）	(4)	(0. 051)	
（投資信託証券）	(5)	(0. 068)	
有価証券取引税	2	0. 031	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
（株 式）	(1)	(0. 012)	
（投資信託証券）	(2)	(0. 019)	
そ の 他 費 用	2	0. 030	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）	(2)	(0. 027)	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. 002)	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	77	0. 986	

(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。

ダイワ欧州リート・ファンド（毎月分配型）

■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10月22日から2017年 4月21日まで)

決 算 期	第 13 期 ～ 第 18 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
欧州リート・アクティブ・マザーファンド	—	—	6,962,387	5,565,000

(注) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2016年10月22日から2017年 4月21日まで)

項 目	第 13 期～第 18 期
	欧州リート・アクティブ・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	3,281,379千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,156,582千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	0.78

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
(注2) 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13期～第18期）中における利害関係人との取引はありません。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2016年11月21日)、(2016年12月21日)、(2017年 1月23日)、(2017年 2月21日)、(2017年 3月21日)、(2017年 4月21日) 現在

項 目	第13期末	第14期末	第15期末	第16期末	第17期末	第18期末
(A)資産	11,421,265,732円	11,137,436,540円	10,048,471,643円	9,319,980,367円	8,261,527,600円	7,457,537,236円
コール・ローン等	85,846,604	149,554,887	88,327,119	44,508,575	53,405,361	96,972,308
欧州リート・アクティブ・マザーファンド（評価額）	11,275,419,128	10,937,881,653	9,910,144,524	9,155,471,792	8,143,122,239	7,310,564,928
未収入金	60,000,000	50,000,000	50,000,000	120,000,000	65,000,000	50,000,000
(B)負債	117,938,959	110,170,484	80,131,665	122,881,713	69,820,453	130,515,369
未払収益分配金	15,442,715	13,843,240	12,848,286	11,326,156	5,119,092	4,560,563
未払解約金	86,444,755	81,323,631	51,471,960	99,026,168	53,825,745	115,017,809
未払信託報酬	15,998,177	14,900,652	15,656,286	12,333,162	10,643,925	10,669,480
その他未払費用	53,312	102,961	155,133	196,227	231,691	267,517
(C)純資産総額（A－B）	11,303,326,773	11,027,266,056	9,968,339,978	9,197,098,654	8,191,707,147	7,327,021,867
元本	15,442,715,356	13,843,240,799	12,848,286,089	11,326,156,617	10,238,184,091	9,121,126,974
次期繰越損益金	△ 4,139,388,583	△ 2,815,974,743	△ 2,879,946,111	△ 2,129,057,963	△ 2,046,476,944	△ 1,794,105,107
(D)受益権総口数	15,442,715,356□	13,843,240,799□	12,848,286,089□	11,326,156,617□	10,238,184,091□	9,121,126,974□
1万口当り基準価額（C／D）	7,320円	7,966円	7,758円	8,120円	8,001円	8,033円

*第12期末における元本額は16,128,411,395円、当作成期間（第13期～第18期）中における追加設定元本額は34,688,563円、同解約元本額は7,041,972,984円です。

*第18期末の計算口数当りの純資産額は8,033円です。

*第18期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は1,794,105,107円です。

■組入資産明細表
親投資信託残高

種 類	第12期末	第 18 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千口	千口	千円
欧州リート・アクティブ・マザーファンド	15,771,358	8,808,970	7,310,564

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2017年 4月21日現在

項 目	第 18 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
欧州リート・アクティブ・マザーファンド	7,310,564	98.0
コール・ローン等、その他	146,972	2.0
投資信託財産総額	7,457,537	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、4月21日における邦貨換算レートは、1イギリス・ポンド＝139.93円、1スイス・フラン＝109.43円、1スウェーデン・クローネ＝12.16円、1ユーロ＝117.15円です。

(注3) 欧州リート・アクティブ・マザーファンドにおいて、第18期末における外貨建純資産（7,279,004千円）の投資信託財産総額（7,360,847千円）に対する比率は、98.9%です。

■損益の状況

第13期 自2016年10月22日 第14期 自2016年11月22日	至2016年11月21日 至2016年12月21日	第15期 自2016年12月22日 第16期 自2017年 1月24日	至2017年 1月23日 至2017年 2月21日	第17期 自2017年 2月22日 第18期 自2017年 3月22日	至2017年 3月21日 至2017年 4月21日	
項 目	第13期	第14期	第15期	第16期	第17期	第18期
(A) 配当等収益	△ 2,264円	△ 2,884円	△ 3,834円	△ 1,998円	△ 1,678円	△ 2,414円
受取利息	68	151	141	151	52	156
支払利息	△ 2,332	△ 3,035	△ 3,975	△ 2,149	△ 1,730	△ 2,570
(B) 有価証券売買損益	△ 260,976,672	923,409,591	△ 237,798,671	433,397,159	△ 106,130,556	44,354,912
売買益	18,951,604	971,936,042	6,555,644	456,000,710	10,435,571	52,976,643
売買損	△ 279,928,276	△ 48,526,451	△ 244,354,315	△ 22,603,551	△ 116,566,127	△ 8,621,731
(C) 信託報酬等	△ 16,051,489	△ 14,950,301	△ 15,708,458	△ 12,374,256	△ 10,679,389	△ 10,705,306
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 277,030,425	908,456,406	△ 253,510,963	421,020,905	△ 116,811,623	33,647,192
(E) 前期繰越損益金	△ 3,572,201,055	△ 3,462,667,347	△ 2,382,331,278	△ 2,333,946,603	△ 1,738,743,070	△ 1,655,430,671
(F) 追加信託差損益金	△ 274,714,388	△ 247,920,562	△ 231,255,584	△ 204,806,109	△ 185,803,159	△ 167,761,065
(配当等相当額)	(4,296,840)	(3,871,849)	(3,608,685)	(3,187,210)	(2,882,562)	(763,291)
(売買損益相当額)	(△ 279,011,228)	(△ 251,792,411)	(△ 234,864,269)	(△ 207,993,319)	(△ 188,685,721)	(△ 168,524,356)
(G) 合計 (D + E + F)	△ 4,123,945,868	△ 2,802,131,503	△ 2,867,097,825	△ 2,117,731,807	△ 2,041,357,852	△ 1,789,544,544
(H) 収益分配金	△ 15,442,715	△ 13,843,240	△ 12,848,286	△ 11,326,156	△ 5,119,092	△ 4,560,563
次期繰越損益金 (G + H)	△ 4,139,388,583	△ 2,815,974,743	△ 2,879,946,111	△ 2,129,057,963	△ 2,046,476,944	△ 1,794,105,107
追加信託差損益金	△ 274,714,388	△ 247,920,562	△ 231,255,584	△ 204,806,109	△ 187,834,399	△ 167,761,065
(配当等相当額)	(4,296,840)	(3,871,849)	(3,608,685)	(3,187,210)	(851,322)	(763,291)
(売買損益相当額)	(△ 279,011,228)	(△ 251,792,411)	(△ 234,864,269)	(△ 207,993,319)	(△ 188,685,721)	(△ 168,524,356)
分配準備積立金	41,910,100	31,885,976	16,731,681	3,417,300	—	20,187,371
繰越損益金	△ 3,906,584,295	△ 2,599,940,157	△ 2,665,422,208	△ 1,927,669,154	△ 1,858,642,545	△ 1,646,531,413

(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。

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第13期	第14期	第15期	第16期	第17期	第18期
(a) 経費控除後の配当等収益	5,228,549円	8,178,643円	0円	0円	0円	24,747,934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	4,296,840	3,871,849	3,608,685	3,187,210	2,882,562	763,291
(d) 分配準備積立金	52,124,266	37,550,573	29,579,967	14,743,456	3,087,852	0
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	61,649,655	49,601,065	33,188,652	17,930,666	5,970,414	25,511,225
(f) 分配金	15,442,715	13,843,240	12,848,286	11,326,156	5,119,092	4,560,563
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	46,206,940	35,757,825	20,340,366	6,604,510	851,322	20,950,662
(h) 受益権総口数	15,442,715,356□	13,843,240,799□	12,848,286,089□	11,326,156,617□	10,238,184,091□	9,121,126,974□

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1 万 口 当 り 分 配 金	第13期	第14期	第15期	第16期	第17期	第18期
	10円	10円	10円	10円	5 円	5 円
（単 価）	(7, 320円)	(7, 966円)	(7, 758円)	(8, 120円)	(8, 001円)	(8, 033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®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 EPRA/NAREIT Developed Europe Capped 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。

欧州リート・アクティブ・マザーファンド

運用報告書 第3期（決算日 2017年4月21日）

（計算期間 2016年10月22日～2017年4月21日）

欧州リート・アクティブ・マザーファンドの第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	欧州の金融商品取引所上場および店頭登録（上場予定および店頭登録予定を含みます。）のリート（不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券をいいます。以下同じ。）等（不動産関連株式（DR（預託証券）を含みます。）を含みます。以下同じ。）
運 用 方 法	①主として、欧州のリート等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。 ②運用にあたっては、以下の方針を基本とします。 イ. 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。 ロ. 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。 ③外貨建資産の運用について、ヘンダーソン・グローバル・インベスターズ・リミテッドから助言を受けます。 ④リート等の組入比率は、通常の状態 で高位に維持することを基本とします。 ⑤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

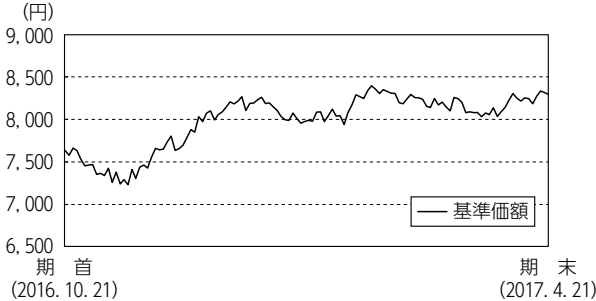
大和投資信託

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 EPRA/NAREIT Developed Europe Capped Index (円換算)		株式組入 比 率	投資信託 証 券 組入比率
	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	(参考指数)		
(期首) 2016年10月21日	円 7,638	% —	円 7,816	% —	37.8	61.1
10月末	7,466 △ 2.3	7,662 △ 2.0	37.8	61.1		
11月末	7,741 1.3	7,967 1.9	41.6	57.3		
12月末	8,193 7.3	8,432 7.9	41.4	56.2		
2017年1月末	7,977 4.4	8,146 4.2	43.8	54.2		
2月末	8,188 7.2	8,340 6.7	44.5	55.0		
3月末	8,060 5.5	8,282 6.0	41.4	58.1		
(期末) 2017年4月21日	8,299 8.7	8,496 8.7	40.9	58.4		

(注1) 騰落率は設定比。
 (注2) FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Capped Index (円換算) は、FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Capped Index (配当込み、ユーロベース) 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：7,638円 期末：8,299円 騰落率：8.7%

【基準価額の主な変動要因】

欧州リート・不動産関連株式に投資した結果、基準価額は上昇しました。主に、英ポンドやユーロの対円での上昇および英国株の値上がりプラス要因となりました。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

○欧州リート・不動産関連株式市況

欧州リート・不動産関連株式市況は上昇（ユーロベース）しました。期首から2016年11月中旬にかけては、欧州の長期金利が上昇したことが嫌気されて下落しました。2016年12月末にかけては、イタリアの改憲の是非を問う国民投票の結果が、市場の想定範囲内であったことなどから上昇しました。2017年3月末にかけては値動きは限定的でした。期末にかけては、欧州の長期金利の低下などが好感され上昇しました。英国リート・不動産関連株式については、英国の不動産価格が2016年6月の英国のEU（欧州連合）離脱の是非を問う国民投票で離脱派が勝利した直後に懸念されていたよりも底堅く推移したことが、上昇要因となりました。

○為替相場

ユーロ円および英ポンド円為替相場は円安になりました。2016年12月中旬にかけては、米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利し、同氏の経済政策への期待感などから市場のリスク選好度が強まり、円安となりました。2017年4月中旬にかけては、フランスなど欧州主要国の政治リスクが意識されたことや、北朝鮮およびシリアをめぐる地政学リスクが高まったことからリスク回避の動きが強まり、円高となりました。期末にかけては、地政学リスクに対する警戒感が弱まったことや英国のメイ首相が総選挙を前倒しで実施する意向を表明したことで、与党が勝利してEU離脱交渉を行なう政権の基盤が強固になるとの見方が広がり、円安となりました。

◆前期における「今後の運用方針」

欧州のリート等（不動産関連株式（DR（預託証券）を含みます。）を含みます。）に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。なお、外貨建資産の運用について、ヘンダーソン・グローバル・インベスターズ・リミテッドから助言を受けます。また、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。

◆ポートフォリオについて

国別では英国、ドイツ、フランス、用途別ではオフィス、小売、住宅を中心としたポートフォリオ構成としました。個別銘柄では、オフィス銘柄の入れ替えや新規にヘルスケア銘柄を購入しました。

◆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》

欧州のリート等に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。なお、外貨建資産の運用について、ヘンダーソン・グローバル・インベスターズ・リミテッドから助言を受けます。また、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。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (株式) (投資信託証券)	10円 (4) (6)
有価証券取引税 (株式) (投資信託証券)	3 (1) (2)
その他費用 (保管費用)	2 (2)
合 計	15

(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

(1)株 式

(2016年10月22日から2017年4月21日まで)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	イギリス	百株 7,490.6 (△ 2,114.7)	千イギリス・ポンド 2,141 (△ 1,264)	百株 6,538.7	千イギリス・ポンド 2,289
	スイス	百株 — (—)	千スイス・フラン — (—)	百株 154.7	千スイス・フラン 1,372
	スウェーデン	百株 550 (—)	千スウェーデン・クローネ 6,476 (—)	百株 4,934.8	千スウェーデン・クローネ 43,240
	ユーロ (ルクセンブルグ)	百株 410 (—)	千ユーロ 1,333 (—)	百株 400.5	千ユーロ 1,316
	ユーロ (フランス)	百株 — (—)	千ユーロ — (—)	百株 274.3	千ユーロ 1,233
	ユーロ (ドイツ)	百株 100.6 (—)	千ユーロ 530 (—)	百株 1,636.3	千ユーロ 6,306
	ユーロ (スペイン)	百株 — (—)	千ユーロ — (—)	百株 4,446	千ユーロ 2,930
	ユーロ (キプロス)	百株 4,000 (—)	千ユーロ 1,664 (—)	百株 634.4	千ユーロ 278
	ユーロ (ユーロ通貨計)	百株 4,510.6 (—)	千ユーロ 3,528 (—)	百株 7,391.5	千ユーロ 12,065

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) () 内は株式分割、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) 金額の単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

(1)株 式

(2016年10月22日から2017年4月21日まで)

当 期				期			
買 付		売 付		買 付		売 付	
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
CAPITAL & COUNTIES PROPRIETIE (イギリス)	千株 680	千円 271,588	円 399	DEUTSCHE WOHNEN AG-BR (ドイツ)	千株 132.26	千円 480,522	円 3,633
AROUNDTOWN PROPERTY HOLDINGS (キプロス)	400	203,319	508	INMOBILIARIA COLONIAL SA (スペイン)	444.6	352,625	793
ADO PROPERTIES SA (ルクセンブルグ)	41	160,116	3,905	LEG IMMOBILIEN AG (ドイツ)	31.37	278,394	8,874
WHLBORGES FASTIGHETER AB (スウェーデン)	25	52,892	2,115	WHLBORGES FASTIGHETER AB (スウェーデン)	97.12	205,074	2,111
LEG IMMOBILIEN AG (ドイツ)	5.5	46,391	8,434	HEMFOSA FASTIGHETER AB (スウェーデン)	186.91	191,911	1,026
HEMFOSA FASTIGHETER AB (スウェーデン)	30	30,592	1,019	ADO PROPERTIES SA (ルクセンブルグ)	40.05	158,065	3,946
HELICAL PLC (イギリス)	69.06	29,545	427	PSP SWISS PROPERTY AG-REG (スイス)	15.47	154,129	9,963
DEUTSCHE WOHNEN AG-BR (ドイツ)	4.56	16,712	3,665	NEXITY (フランス)	27.43	147,428	5,374
				KUNGSLEDEN AB (スウェーデン)	209.45	146,662	700
				CAPITAL & COUNTIES PROPRIETIE (イギリス)	280.31	112,623	401

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2)投資信託証券

(2016年10月22日から2017年4月21日まで)

		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外 国	イギリス	千口 135.89 (304.906)	千イギリス・ポンド 162 (1,586)	千口 3,830.856 (—)	千イギリス・ポンド 13,228 (—)
	ユーロ (アイルランド)	千口 1,100 (—)	千ユーロ 1,447 (—)	千口 253.53 (—)	千ユーロ 344 (—)
	ユーロ (オランダ)	千口 — (—)	千ユーロ — (—)	千口 62.62 (—)	千ユーロ 2,209 (—)
	ユーロ (ベルギー)	千口 10.2 (—)	千ユーロ 719 (—)	千口 0.42 (—)	千ユーロ 29 (—)
	ユーロ (フランス)	千口 9 (—)	千ユーロ 650 (—)	千口 141.06 (—)	千ユーロ 11,197 (—)
	ユーロ (ドイツ)	千口 25 (—)	千ユーロ 286 (—)	千口 296.24 (—)	千ユーロ 3,379 (—)
	ユーロ (スペイン)	千口 — (—)	千ユーロ — (—)	千口 203.48 (—)	千ユーロ 2,089 (—)
	ユーロ (ユーロ通貨計)	千口 1,144.2 (—)	千ユーロ 3,103 (—)	千口 957.35 (—)	千ユーロ 19,251 (—)

(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。

(2) 投資信託証券

(2016年10月22日から2017年 4月21日まで)

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
GREEN REIT PLC (アイルランド)	1,100	176,265	160	LAND SECURITIES GROUP PLC (イギリス)	330.83	474,868	1,435
AEDIFICA (ベルギー)	10.2	84,254	8,260	GECINA SA (フランス)	27.5	418,415	15,215
ICADE (フランス)	5	40,701	8,140	UNIBAIL-RODAMCO SE (フランス)	16.09	417,430	25,943
ALSTRIA OFFICE REIT-AG (ドイツ)	25	34,042	1,361	ALSTRIA OFFICE REIT-AG (ドイツ)	296.24	410,407	1,385
UNIBAIL-RODAMCO SE (フランス)	1	25,402	25,402	BRITISH LAND CO PLC (イギリス)	472.56	401,252	849
HANSTEEN HOLDINGS PLC (イギリス)	135.89	22,781	167	KLEPIERRE (フランス)	72.66	314,679	4,330
KLEPIERRE (フランス)	3	12,670	4,223	SEGRO PLC (イギリス)	456.8	294,650	645
				EUROCOMMERCIAL PROPRIETÉ-CV (オランダ)	62.62	266,111	4,249
				GREAT PORTLAND ESTATES PLC (イギリス)	289.77	258,298	891
				MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA (スペイン)	203.48	251,022	1,233

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 外国株式

銘 柄	期 首		当 期 末		業種等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)	百株	百株	千円		
ST. MODWEN PROPERTIES PLC	4,051.72	2,544.12	883	123,673	不動産
CAPITAL & COUNTIES PROPRIETÉ	—	3,996.9	1,266	177,237	不動産
UNITE GROUP PLC	3,344.1	—	—	—	不動産
HELICAL PLC	3,252.14	2,944.14	950	133,067	不動産
イギリス・ボンド	株数、金額	10,647.96	9,485.16	3,101	433,979
通 貨 計	銘柄数 <比率>	3銘柄	3銘柄	<5.9%>	
(スイス)	百株	百株	千円		
PSP SWISS PROPERTY AG-REG	348.5	193.8	1,706	186,732	不動産
スイス・フラン	株数、金額	348.5	193.8	1,706	186,732
通 貨 計	銘柄数 <比率>	1銘柄	1銘柄	<2.6%>	
(スウェーデン)	百株	百株	千円		
HEMFOSA FASTIGHETER AB	4,437.7	2,868.6	23,708	288,301	不動産
WILHBORGS FASTIGHETER AB	2,131.67	1,410.47	25,416	309,066	不動産
KUNGSLEDEN AB	2,094.5	—	—	—	不動産
スウェーデン・クロス	株数、金額	8,663.87	4,279.07	49,125	597,367
通 貨 計	銘柄数 <比率>	3銘柄	2銘柄	<8.2%>	
(ユーロ(ルクセンブルグ))	百株	百株	千ユーロ	千円	
ADO PROPERTIES SA	728.39	737.89	2,516	294,773	不動産
国 小 計	株数、金額	728.39	737.89	2,516	294,773
	銘柄数 <比率>	1銘柄	1銘柄	<4.0%>	

銘 柄		期 首		当 期 末		業種等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ(フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	不動産
NEXITY		477.5	203.2	917	107,514	
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	477.5 1銘柄	203.2 1銘柄	917	107,514 <1.5%>	
ユーロ(ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円	不動産 不動産
DEUTSCHE WOHNEN AG-BR		3,015.7	1,738.7	5,488	642,943	
LEG IMMOBILIEN AG		680.9	422.2	3,277	384,013	
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	3,696.6 2銘柄	2,160.9 2銘柄	8,766	1,026,956 <14.0%>	
ユーロ(スペイン)		百株	百株	千ユーロ	千円	不動産
INMOBILIARIA COLONIAL SA		6,424.79	1,978.79	1,363	159,720	
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	6,424.79 1銘柄	1,978.79 1銘柄	1,363	159,720 <2.2%>	
ユーロ(キプロス)		百株	百株	千ユーロ	千円	不動産
AROUNDTOWN PROPERTY HOLDINGS		—	3,365.6	1,581	185,311	
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	— —	3,365.6 1銘柄	1,581	185,311 <2.5%>	
ユ ー ロ	株数、金額	11,327.28	8,446.38	15,145	1,774,276	通貨計
通 貨 計	銘柄数<比率>	5銘柄	6銘柄	—	<24.3%>	
ファン ド	株数、金額	30,987.61	22,404.41	—	2,992,356	
合 計	銘柄数<比率>	12銘柄	12銘柄	—	<40.9%>	

(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。

(2)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	千イギリス・ポンド	千円
(イギリス)				
CAPITAL & REGIONAL PLC	2,713.481	1,501.385	885	123,952
LAND SECURITIES GROUP PLC	517.21	186.38	2,066	289,228
HANSTEEN HOLDINGS PLC	1,640.353	1,171.163	1,461	204,523
SEGRO PLC	864.97	501.606	2,419	338,595
UNITE GROUP PLC	—	186.36	1,193	167,025
BRITISH LAND CO PLC	895.14	422.58	2,738	383,172
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	499.63	209.86	1,441	201,742
SAFESTORE HOLDINGS PLC	996.484	557.874	2,251	314,985
イギリス・ポンド 通 貨 計	□数、金額 銘柄数 <比率>	8,127.268 7銘柄	4,737.208 8銘柄	2,023,226 <27.7%>
ユーロ(アイルランド)				
GREEN REIT PLC	—	846.47	1,149	134,664
国 小 計	□数、金額 銘柄数 <比率>	— 1銘柄	846.47 1銘柄	1,149 <1.8%>
ユーロ(オランダ)				
EUROCOMMERCIAL PROPRIET-CV	118.96	56.34	1,937	227,014
国 小 計	□数、金額 銘柄数 <比率>	118.96 1銘柄	56.34 1銘柄	1,937 <3.1%>
ユーロ(ベルギー)				
AEDIFICA	—	9.78	689	80,796
国 小 計	□数、金額 銘柄数 <比率>	— 1銘柄	9.78 1銘柄	689 <1.1%>
ユーロ(フランス)				
UNIBAIL-RODAMCO SE	39.46	24.37	5,383	630,657
ICADE	59.62	39.81	2,738	320,865
GECINA SA	27.5	—	—	—
KLEPIERRE	151.23	81.57	2,991	350,511
国 小 計	□数、金額 銘柄数 <比率>	277.81 4銘柄	145.75 3銘柄	11,114 <17.8%>
ユーロ(ドイツ)				
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	423.3	152.06	1,789	209,668
国 小 計	□数、金額 銘柄数 <比率>	423.3 1銘柄	152.06 1銘柄	1,789 <2.9%>
ユーロ(スペイン)				
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	438.19	234.71	2,483	290,910
国 小 計	□数、金額 銘柄数 <比率>	438.19 1銘柄	234.71 1銘柄	2,483 <4.0%>

銘 柄	期 首	当 期 末		
	□ 数	□ 数	評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
ユ ー ロ 通 貨 計	□数、金額 銘柄数 <比率>	1,258.26 7銘柄	1,445.11 8銘柄	19,164 <30.7%>
合 計	□数、金額 銘柄数 <比率>	9,385.528 14銘柄	6,182.318 16銘柄	— <58.4%>

(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

2017年4月21日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 2,992,356	% 40.7
投資信託証券	4,268,315	58.0
コール・ローン等、その他	100,174	1.3
投資信託財産総額	7,360,847	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、4月21日における邦貨換算レートは、1イギリス・ポンド＝139.93円、1スイス・フラン＝109.43円、1スウェーデン・クローネ＝12.16円、1ユーロ＝117.15円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(7,279,004千円)の投資信託財産総額(7,360,847千円)に対する比率は、98.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年4月21日現在

項 目	当 期 末
(A)資産	7,360,847,007円
コール・ローン等	82,148,755
株式（評価額）	2,992,356,394
投資信託証券（評価額）	4,268,315,923
未収配当金	18,025,935
(B)負債	50,000,240
未払解約金	50,000,000
その他未払費用	240
(C)純資産総額（A－B）	7,310,846,767
元本	8,808,970,874
次期繰越損益金	△ 1,498,124,107
(D)受益権総口数	8,808,970,874口
1万口当り基準価額（C／D）	8,299円

*期首における元本額は15,771,358,679円、当期中における追加設定元本額は0円、同解約元本額は6,962,387,805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、ダイワ欧州リート・ファンド（毎月分配型）8,808,970,874円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は8,299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1,498,124,107円です。

■損益の状況

当期 自2016年10月22日 至2017年4月21日

項 目	当 期
(A)配当等収益	84,835,574円
受取配当金	84,967,085
受取利息	6,756
支払利息	△ 138,267
(B)有価証券売買損益	747,299,266
売買益	1,108,384,101
売買損	△ 361,084,835
(C)その他費用	△ 2,671,037
(D)当期損益金（A＋B＋C）	829,463,803
(E)前期繰越損益金	△ 3,724,975,715
(F)解約差損益金	1,397,387,805
(G)合計（D＋E＋F）	△ 1,498,124,107
次期繰越損益金（G）	△ 1,498,124,107

(注) 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。

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 EPRA/NAREIT Developed Europe Capped 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。