

★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	<p>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。</p> <p>②運用にあたっては、以下の方針を基本とします。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>④リート等の組入比率は、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。</p> <p>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。</p>	
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	<p>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。</p>	

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25期	(決算日	2017年11月21日)
第26期	(決算日	2017年12月21日)
第27期	(決算日	2018年1月22日)
第28期	(決算日	2018年2月21日)
第29期	(決算日	2018年3月22日)
第30期	(決算日	2018年4月23日)

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあざ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30期の決算を行ないました。

ここに、第25期～第30期中の運用状況を報告申し上げます。

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/>

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 総額		
	(分配落)	税金 込	み 金	期 騰	中 率				(参考指数)	期 騰
	円	円	円	△	%	円	△	%	円	円
1 期末 (2015年11月24日)	9,813	0	△	1.9	9,869	△	1.3	34.8	60.7	16,447
2 期末 (2015年12月21日)	9,542	0	△	2.8	9,644	△	2.3	36.7	62.0	17,816
3 期末 (2016年 1月21日)	8,259	0	△	13.4	8,310	△	13.8	37.4	61.4	15,230
4 期末 (2016年 2月22日)	8,344	0		1.0	8,465		1.9	35.6	62.9	15,181
5 期末 (2016年 3月22日)	8,844	0		6.0	8,993		6.2	36.6	61.7	16,096
6 期末 (2016年 4月21日)	8,694	10	△	1.6	8,870	△	1.4	35.6	62.8	15,700
7 期末 (2016年 5月23日)	8,791	10		1.2	8,915		0.5	35.6	62.4	15,872
8 期末 (2016年 6月21日)	8,424	10	△	4.1	8,559	△	4.0	35.6	62.8	14,716
9 期末 (2016年 7月21日)	8,239	10	△	2.1	8,444	△	1.3	38.2	59.5	13,871
10 期末 (2016年 8月22日)	8,009	10	△	2.7	8,257	△	2.2	39.7	59.3	13,359
11 期末 (2016年 9月21日)	7,862	10	△	1.7	8,122	△	1.6	38.5	60.9	12,896
12 期末 (2016年10月21日)	7,509	10	△	4.4	7,816	△	3.8	37.6	60.8	12,110
13 期末 (2016年11月21日)	7,320	10	△	2.4	7,689	△	1.6	40.2	57.1	11,303
14 期末 (2016年12月21日)	7,966	10		9.0	8,360		8.7	41.1	56.0	11,027
15 期末 (2017年 1月23日)	7,758	10	△	2.5	8,163	△	2.4	43.4	54.0	9,968
16 期末 (2017年 2月21日)	8,120	10		4.8	8,483		3.9	43.9	54.4	9,197
17 期末 (2017年 3月21日)	8,001	5	△	1.4	8,448	△	0.4	41.0	57.4	8,191
18 期末 (2017年 4月21日)	8,033	5		0.5	8,496		0.6	40.8	58.3	7,327
19 期末 (2017年 5月22日)	8,746	5		8.9	9,179		8.0	39.8	56.7	7,400
20 期末 (2017年 6月21日)	8,803	5		0.7	9,274		1.0	43.3	53.8	7,034
21 期末 (2017年 7月21日)	9,151	5		4.0	9,581		3.3	41.5	56.0	6,727
22 期末 (2017年 8月21日)	9,000	5	△	1.6	9,322	△	2.7	39.3	56.2	6,403
23 期末 (2017年 9月21日)	9,548	5		6.1	9,776		4.9	41.1	56.6	6,346
24 期末 (2017年10月23日)	9,697	5		1.6	9,884		1.1	42.1	55.5	5,941
25 期末 (2017年11月21日)	9,729	5		0.4	9,891		0.1	41.8	52.2	5,755
26 期末 (2017年12月21日)	10,330	5		6.2	10,416		5.3	40.5	53.6	5,426
27 期末 (2018年 1月22日)	10,535	5		2.0	10,539		1.2	41.1	55.6	5,070
28 期末 (2018年 2月21日)	9,792	5	△	7.0	9,756	△	7.4	42.1	52.8	4,409
29 期末 (2018年 3月22日)	9,861	5		0.8	9,847		0.9	42.5	54.3	4,344
30 期末 (2018年 4月23日)	10,204	5		3.5	10,220		3.8	42.6	53.7	3,962

(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。

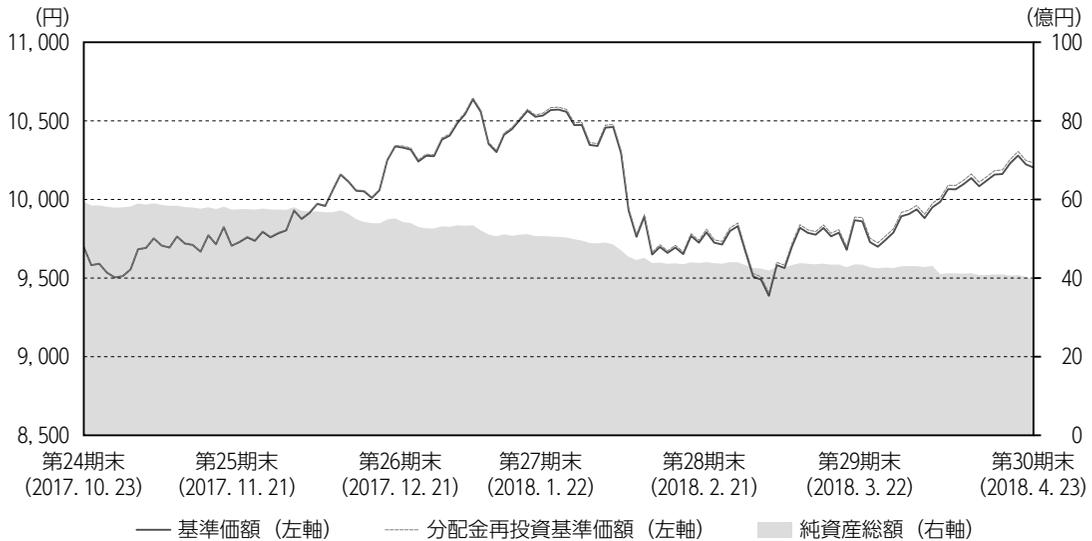
(注 3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(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25期首：9,697円

第30期末：10,204円（既払分配金30円）

騰落率：5.5%（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、保有証券の価格の上昇（現地通貨ベース）が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25期	(期首) 2017年10月23日	円 9,697	% —	9,884	% —	% 42.1	% 55.5
	10月末	9,555	△ 1.5	9,746	△ 1.4	42.0	56.1
	(期末) 2017年11月21日	9,734	0.4	9,891	0.1	41.8	52.2
第26期	(期首) 2017年11月21日	9,729	—	9,891	—	41.8	52.2
	11月末	9,803	0.8	9,930	0.4	43.0	54.7
	(期末) 2017年12月21日	10,335	6.2	10,416	5.3	40.5	53.6
第27期	(期首) 2017年12月21日	10,330	—	10,416	—	40.5	53.6
	12月末	10,407	0.7	10,526	1.1	40.9	53.8
	(期末) 2018年1月22日	10,540	2.0	10,539	1.2	41.1	55.6
第28期	(期首) 2018年1月22日	10,535	—	10,539	—	41.1	55.6
	1月末	10,341	△ 1.8	10,360	△ 1.7	40.5	56.6
	(期末) 2018年2月21日	9,797	△ 7.0	9,756	△ 7.4	42.1	52.8
第29期	(期首) 2018年2月21日	9,792	—	9,756	—	42.1	52.8
	2月末	9,670	△ 1.2	9,663	△ 1.0	43.3	53.1
	(期末) 2018年3月22日	9,866	0.8	9,847	0.9	42.5	54.3
第30期	(期首) 2018年3月22日	9,861	—	9,847	—	42.5	54.3
	3月末	9,908	0.5	9,881	0.3	41.5	52.1
	(期末) 2018年4月23日	10,209	3.5	10,220	3.8	42.6	53.7

(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

（2017. 10. 24 ~ 2018. 4. 23）

■ 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しました（ユーロベース）。

第25期首から2018年1月上旬にかけては、良好な欧州の経済指標や世界的な株式市場の堅調な推移に加え、英国のEU（欧州連合）離脱条件をめぐる交渉が合意に近づいたこと、米国税制改革への進展期待、大手商業施設リートに対する買収報道などが好感されて上昇しました。しかし1月中旬から2月上旬にかけては、好景気やそれに伴うインフレ予測の高まりを背景とした金利上昇を受けて投資家のリスク回避姿勢が強まり、上げ幅を消す展開となりました。その後は、一進一退を繰り返しながらも、ドイツやイタリアにおいて政治イベントを無難に通過したことなどから上昇基調となり、第30期末を迎えました。

■ 為替相場

ユーロ円為替相場は円高ユーロ安になりました。

第25期首から2018年1月にかけては、ECB（欧州中央銀行）による量的金融緩和政策の出口戦略が意識されたことなどが金利上昇圧力となり、ユーロ高基調となりました。しかし2月から3月にかけては、世界的に株価が急落するなど投資家のリスク回避姿勢が高まる中で円が買われる展開となり、ユーロは対円で下落しました。4月に入ると、ユーロは対円でやや値を戻して第30期末を迎えました。

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

（2017. 10. 24 ~ 2018. 4. 23）

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。

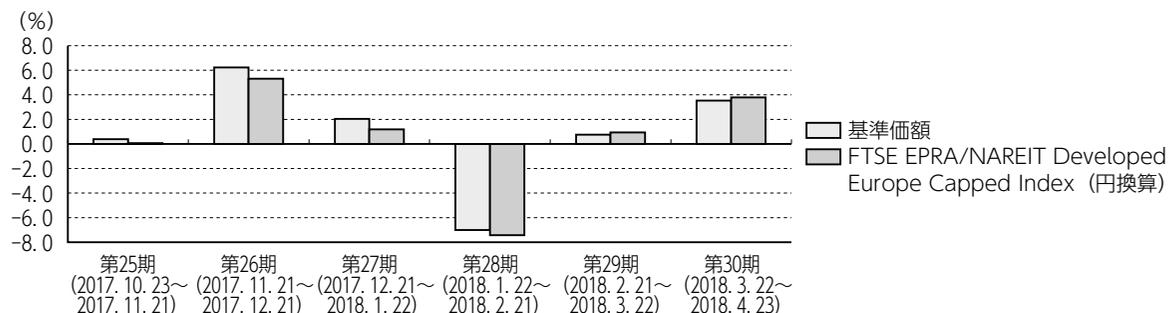
欧州リート・アクティブ・マザーファンド

国別ではドイツ、英国、フランス、用途別ではオフィス、住宅、小売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、ドイツの住宅銘柄の新規組み入れやフランスの小売銘柄の全売却などを行ないました。

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。

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

第25期～第30期の1万口当り分配金（税込み）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25期	第26期	第27期	第28期	第29期	第30期
	2017年10月24日 ～2017年11月21日	2017年11月22日 ～2017年12月21日	2017年12月22日 ～2018年1月22日	2018年1月23日 ～2018年2月21日	2018年2月22日 ～2018年3月22日	2018年3月23日 ～2018年4月23日
当期分配金（税込み）（円）	5	5	5	5	5	5
対基準価額比率（％）	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
当期の収益（円）	5	5	5	—	5	5
当期の収益以外（円）	—	—	—	5	—	—
翌期繰越分配対象額（円）	167	516	721	716	731	763

（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25期	第26期	第27期	第28期	第29期	第30期
(a) 経費控除後の配当等収益	34.92円	15.30円	14.46円	0.00円	20.42円	36.95円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00	339.03	195.40	0.00	0.00	0.00
(c) 収益調整金	1.02	1.06	1.26	1.39	1.70	1.92
(d) 分配準備積立金	136.27	166.15	515.29	720.04	714.73	729.94
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	172.21	521.55	726.43	721.43	736.86	768.82
(f) 分配金	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
(g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)	167.21	516.55	721.43	716.43	731.86	763.82

（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25期～第30期 (2017. 10. 24～2018. 4. 23)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	81円	0. 808%	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9, 983円です。
（投信会社）	(39)	(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）	(39)	(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）	(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	8	0. 079	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. 036)	
（投資信託証券）	(4)	(0. 043)	
有価証券取引税	4	0. 042	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）	(0)	(0. 000)	
（投資信託証券）	(4)	(0. 042)	
そ の 他 費 用	5	0. 045	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）	(4)	(0. 043)	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	97	0. 974	

(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

(2017年10月24日から2018年4月23日まで)

決算期	第25期～第30期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	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	—	—	2,186,432	2,325,000

(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

(2017年10月24日から2018年4月23日まで)

項目	第25期～第30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	2,341,091千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,120,137千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.10

(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25期～第30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

(2017年11月21日)、(2017年12月21日)、(2018年1月22日)、(2018年2月21日)、(2018年3月22日)、(2018年4月23日)現在

項目	第25期末	第26期末	第27期末	第28期末	第29期末	第30期末
(A) 資産	5,771,777,142円	5,546,871,890円	5,115,854,568円	4,422,705,088円	4,365,864,935円	4,059,848,468円
コール・ローン等	48,223,998	81,032,717	26,439,271	76,790,861	62,172,441	36,574,573
欧州リート・アクティブ・マザーファンド (評価額)	5,723,553,144	5,365,839,173	5,019,415,297	4,345,914,227	4,303,692,494	3,923,273,895
未収入金	—	100,000,000	70,000,000	—	—	100,000,000
(B) 負債	16,625,017	120,238,683	45,300,652	13,372,533	21,362,741	97,629,883
未払収益分配金	2,957,861	2,626,569	2,406,484	2,251,603	2,202,920	1,941,507
未払解約金	6,139,219	110,033,590	35,372,780	4,805,366	13,466,374	89,620,921
未払信託報酬	7,502,943	7,528,452	7,446,508	6,219,969	5,578,960	5,932,897
その他未払費用	24,994	50,072	74,880	95,595	114,487	134,558
(C) 純資産総額 (A - B)	5,755,152,125	5,426,633,207	5,070,553,916	4,409,332,555	4,344,502,194	3,962,218,585
元本	5,915,723,298	5,253,138,024	4,812,968,138	4,503,206,257	4,405,841,370	3,883,015,267
次期繰越損益金	△ 160,571,173	173,495,183	257,585,778	△ 93,873,702	△ 61,339,176	79,203,318
(D) 受益権総口数	5,915,723,298口	5,253,138,024口	4,812,968,138口	4,503,206,257口	4,405,841,370口	3,883,015,267口
1万口当り基準価額 (C / D)	9,729円	10,330円	10,535円	9,792円	9,861円	10,204円

*第24期末における元本額は6,126,810,078円、当作成期間（第25期～第30期）中における追加設定元本額は8,146,803円、同解約元本額は2,251,941,614円です。

*第30期末の計算口数当りの純資産額は10,204円です。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種類	第24期末	第30期末	
	口数	口数	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	5,816,404	3,629,972	3,923,273

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年4月23日現在

項目	第30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	3,923,273	96.6
コール・ローン等、その他	136,574	3.4
投資信託財産総額	4,059,848	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23日における邦貨換算レートは、1イギリス・ポンド=151.07円、1スイス・フラン=110.53円、1ノルウェー・クローネ=13.75円、1スウェーデン・クローネ=12.76円、1ユーロ=132.32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30期末における外貨建純資産（3,939,761千円）の投資信託財産総額（4,028,360千円）に対する比率は、97.8%です。

■損益の状況

項 目	第25期 自2017年10月24日 第26期 自2017年11月22日 至2017年11月21日 至2017年12月21日	第26期 自2017年12月22日 第28期 自2018年1月23日 至2018年1月22日 至2018年2月21日	第27期 自2018年2月22日 第29期 自2018年3月23日 至2018年3月22日 至2018年4月23日	第28期 自2018年4月24日 第30期 自2018年5月24日 至2018年5月23日 至2018年6月23日	第29期 自2018年6月24日 第31期 自2018年7月24日 至2018年7月23日 至2018年8月23日	第30期 自2018年8月24日 第32期 自2018年9月24日 至2018年9月23日 至2018年10月23日
(A) 配当等収益	△ 2,150円	△ 2,134円	△ 2,541円	△ 1,819円	△ 2,106円	△ 1,958円
受取利息	39	160	121	47	25	140
支払利息	△ 2,189	△ 2,294	△ 2,662	△ 1,866	△ 2,131	△ 2,098
(B) 有価証券売買損益	29,249,758	326,248,860	108,486,740	△ 326,368,436	38,308,381	141,139,508
売買益	29,581,562	346,934,068	115,006,528	7,176,243	38,565,983	150,853,293
売買損	△ 331,804	△ 20,685,208	△ 6,519,788	△ 333,544,679	△ 257,602	△ 9,713,785
(C) 信託報酬等	△ 7,527,937	△ 7,553,530	△ 7,471,316	△ 6,240,684	△ 5,597,852	△ 5,953,435
(D) 当期損益金 (A + B + C)	21,719,671	318,693,196	101,012,883	△ 332,610,939	32,708,423	135,184,115
(E) 前期繰越損益金	△ 69,756,911	△ 45,272,541	248,010,287	324,249,042	△ 10,379,579	17,732,429
(F) 追加信託差損益金	△ 109,576,072	△ 97,298,903	△ 89,030,908	△ 83,260,202	△ 81,465,100	△ 71,771,719
(配当等相当額)	(604,448)	(558,845)	(607,438)	(627,723)	(752,176)	(748,501)
(売買損益相当額)	(△ 110,180,520)	(△ 97,857,748)	(△ 89,638,346)	(△ 83,887,925)	(△ 82,217,276)	(△ 72,520,220)
(G) 合計 (D + E + F)	△ 157,613,312	176,121,752	259,992,262	△ 91,622,099	△ 59,136,256	81,144,825
(H) 収益分配金	△ 2,957,861	△ 2,626,569	△ 2,406,484	△ 2,251,603	△ 2,202,920	△ 1,941,507
次期繰越損益金 (G + H)	△ 160,571,173	173,495,183	257,585,778	△ 93,873,702	△ 61,339,176	79,203,318
追加信託差損益金	△ 109,576,072	△ 97,298,903	△ 89,030,908	△ 83,260,202	△ 81,465,100	△ 71,771,719
(配当等相当額)	(604,448)	(558,845)	(607,438)	(627,723)	(752,176)	(748,501)
(売買損益相当額)	(△ 110,180,520)	(△ 97,857,748)	(△ 89,638,346)	(△ 83,887,925)	(△ 82,217,276)	(△ 72,520,220)
分配準備積立金	98,317,125	270,794,086	346,616,686	321,997,439	321,696,133	295,845,984
繰越損益金	△ 149,312,226	—	—	△ 332,610,939	△ 301,570,209	△ 144,870,947

(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25期	第26期	第27期	第28期	第29期	第30期
(a) 経費控除後の配当等収益	20,661,273円	8,037,371円	6,963,954円	0円	8,998,368円	14,349,385円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	178,099,097	94,048,929	0	0	0
(c) 収益調整金	604,448	558,845	607,438	627,723	752,176	748,501
(d) 分配準備積立金	80,613,713	87,284,187	248,010,287	324,249,042	314,900,685	283,438,106
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	101,879,434	273,979,500	349,630,608	324,876,765	324,651,229	298,535,992
(f) 分配金	2,957,861	2,626,569	2,406,484	2,251,603	2,202,920	1,941,507
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	98,921,573	271,352,931	347,224,124	322,625,162	322,448,309	296,594,485
(h) 受益権総口数	5,915,723,298口	5,253,138,024口	4,812,968,138口	4,503,206,257口	4,405,841,370口	3,883,015,267口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1 万 口 当 り 分 配 金	第25期	第26期	第27期	第28期	第29期	第30期
		5 円	5 円	5 円	5 円	5 円
(単 価)	(9, 729円)	(10, 330円)	(10, 535円)	(9, 792円)	(9, 861円)	(10, 204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。

出典：FTSE International Limited（以下、「FTSE」）© FTSE。FTSE®は、London Stock Exchange Group企業が所有する商標であり、ライセンスに基づきFTSE International Limitedによって使用されています。FT-SE®、FOOTSIE®、またFTSE 4 GOOD®はthe London Stock Exchange Group企業の商標です。「NAREIT®」はthe National Association of Real Estate Investment Trusts（以下「NAREIT」）の商標であり、「EPRA®」はEuropean Public Real Estate Association（以下「EPRA」）の商標です。そして、ライセンスに基づきFTSE International Limited（以下「FTSE」）によって使用されています。「FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Capped Index」はFTSEによって計算されます。FTSE、Euronext N. V.、NAREIT、またはEPRAはいずれも、本商品に対して出資、保証、または販売促進することはございません。また、本商品とはなら資本関係もなく、いかなる債務も負いません。本インデックスの指数値および構成銘柄情報に関するすべての知的財産権は、FTSE、Euronext N.V.、NAREIT、およびEPRAに帰属します。FTSEまたは他のライセンスはいずれも、FTSEのインデックス、格付けおよびその基礎データに関する瑕疵または不作為に対し如何なる責任も負いません。FTSEによる書面に基づく承諾がない限り、いかなるFTSE Dataの再配信も許されません。

"Source: FTSE International Limited ("FTSE") © FTSE. "FTSE®" is a trade mark of the London Stock Exchange Group companies and is used by FTSE International Limited under licence. "FT-SE®", "FOOTSIE®" and "FTSE 4 GOOD®" are trade marks of the London Stock Exchange Group companies. "NAREIT®" is a trade mark of the National Association of Real Estate Investment Trusts ("NAREIT") and "EPRA®" is a trade mark of the European Public Real Estate Association ("EPRA") and all are used by FTSE International Limited ("FTSE") under licence. The FTSE [FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Capped Index] is calculated by FTSE. Neither FTSE, Euronext N. V., NAREIT nor EPRA sponsor, endorse or promote this product and are not in any way connected to it and do not accept any liability. All intellectual property rights in the index values and constituent list vests in FTSE, Euronext N. V., NAREIT and EPRA. Neither FTSE nor its licensors accept any liability for any errors or omissions in the FTSE indices and / or FTSE ratings or underlying data. No further distribution of FTSE Data is permitted without FTSE's express written consent."

欧州リート・アクティブ・マザーファンド

運用報告書 第5期 (決算日 2018年4月23日)

(計算期間 2017年10月24日～2018年4月23日)

欧州リート・アクティブ・マザーファンドの第5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	<p>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。</p> <p>②運用にあたっては、以下の方針を基本とします。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>④リート等の組入比率は、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。</p> <p>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。</p>
株式組入制限	無制限

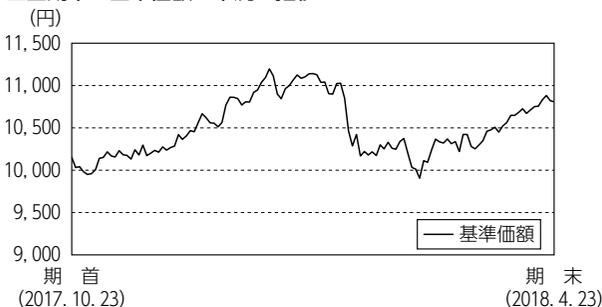
大和投資信託

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
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期首) 2017年10月23日	10,151	—	9,884	—	42.3	55.9
10月末	10,004	△ 1.4	9,746	△ 1.4	42.4	56.6
11月末	10,285	1.3	9,930	0.5	43.5	55.4
12月末	10,947	7.8	10,526	6.5	41.4	54.4
2018年1月末	10,898	7.4	10,360	4.8	41.0	57.3
2月末	10,203	0.5	9,663	△ 2.2	43.7	53.6
3月末	10,476	3.2	9,881	△ 0.0	41.9	52.6
(期末) 2018年4月23日	10,808	6.5	10,220	3.4	43.0	54.2

(注1) 騰落率は期首比。

(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：10,151円 期末：10,808円 騰落率：6.5%

【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、保有証券の価格の上昇（現地通貨ベース）が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しました（ユーロベース）。

期首から2018年1月上旬にかけては、良好な欧州の経済指標や世界的な株式市場の堅調な推移に加え、英国のEU（欧州連合）離脱条件をめぐる交渉が合意に近づいたこと、米国税制改革への進展期待、大手商業施設リートに対する買収報道などが好感されて上昇しました。しかし1月中旬から2月上旬にかけては、好景気やそれに伴うインフレ予測の高まりを背景とした金利上昇を受けて投資家のリスク回避姿勢が強まり、上げ幅を消す展開となりました。その後は、一進一退を繰り返しながらも、ドイツやイタリアにおいて政治

イベントを無難に通過したことなどから上昇基調となり、期末を迎えました。

○為替相場

ユーロ円為替相場は円高ユーロ安になりました。

期首から2018年1月にかけては、ECB（欧州中央銀行）による量的金融緩和政策の出口戦略が意識されたことなどが金利上昇圧力となり、ユーロ高基調となりました。しかし2月から3月にかけては、世界的に株価が急落するなど投資家のリスク回避姿勢が高まる中で円が買われる展開となり、ユーロは対円で下落しました。4月に入ると、ユーロは対円でやや値を戻して期末を迎えました。

◆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

国別ではドイツ、英国、フランス、用途別ではオフィス、住宅、小売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、ドイツの住宅銘柄の新規組み入れやフランスの小売銘柄の全売却などを行ないました。

◆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)	9円 (4) (5)
有価証券取引税 (株式) (投資信託証券)	5 (0) (5)
その他費用 (保管費用)	5 (5)
合 計	18

(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

(2017年10月24日から2018年4月23日まで)

	買 付		売 付		
	株 数	金 額	株 数	金 額	
外 国	イギリス	百株 — (—)	千イギリス・ポンド — (—)	百株 2,579.72	千イギリス・ポンド 951
	ノルウェー	百株 299 (—)	千ノルウェー・クローネ 3,258 (—)	百株 —	千ノルウェー・クローネ —
	スウェーデン	百株 482 (—)	千スウェーデン・クローネ 10,303 (—)	百株 1,822	千スウェーデン・クローネ 23,115
	ユーロ (オランダ)	百株 170 (—)	千ユーロ 361 (—)	百株 14	千ユーロ 26
	ユーロ (ベルギー)	百株 138 (—)	千ユーロ 786 (—)	百株 43	千ユーロ 268
	ユーロ (ルクセンブルグ)	百株 — (—)	千ユーロ — (—)	百株 1,668	千ユーロ 2,280
	ユーロ (フランス)	百株 13 (—)	千ユーロ 51 (—)	百株 124	千ユーロ 520
	ユーロ (ドイツ)	百株 537 (—)	千ユーロ 2,108 (—)	百株 1,192.41	千ユーロ 4,014
	ユーロ (スペイン)	百株 330 (—)	千ユーロ 619 (—)	百株 30	千ユーロ 44
	ユーロ (オーストリア)	百株 60 (—)	千ユーロ 159 (—)	百株 540.7	千ユーロ 1,539
	ユーロ (ユーロ通貨計)	百株 1,248 (—)	千ユーロ 4,087 (—)	百株 3,612.11	千ユーロ 8,694

(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。

(2) 投資信託証券

(2017年10月24日から2018年4月23日まで)

	買 付		売 付		
	□ 数	金 額	□ 数	金 額	
外 国	イギリス	千□ 2,079.3 (△750.529)	千イギリス・ポンド 2,784 (△1,084)	千□ 2,784.805 (—)	千イギリス・ポンド 5,373 (—)
	ユーロ (アイルランド)	千□ 56.6 (—)	千ユーロ 84 (—)	千□ 334.3 (—)	千ユーロ 517 (—)
	ユーロ (オランダ)	千□ 1.1 (—)	千ユーロ 37 (—)	千□ 9 (—)	千ユーロ 317 (—)
	ユーロ (フランス)	千□ 5.31 (—)	千ユーロ 796 (—)	千□ 87.96 (—)	千ユーロ 5,844 (—)
	ユーロ (ドイツ)	千□ 45.1 (—)	千ユーロ 589 (—)	千□ 1.3 (—)	千ユーロ 16 (—)
	ユーロ (スペイン)	千□ 26.7 (—)	千ユーロ 306 (—)	千□ 118.6 (—)	千ユーロ 1,209 (—)
	ユーロ (ユーロ通貨計)	千□ 134.81 (—)	千ユーロ 1,815 (—)	千□ 551.16 (—)	千ユーロ 7,905 (—)

(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

(1) 株 式

(2017年10月24日から2018年4月23日まで)

当 期				期 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
	千株	千円	円		千株	千円	円
VONOVIA SE (ドイツ)	51.7	275,540	5,329	DEUTSCHE WOHNEN SE (ドイツ)	43	211,772	4,924
FASTIGHETS AB BALDER-B SHRS (スウェーデン)	44.5	129,232	2,904	BUWOG AG (オーストリア)	54.07	207,889	3,844
VGP (ベルギー)	13.8	104,494	7,572	HEMFOSA FASTIGHETER AB (スウェーデン)	139.9	194,405	1,389
NEINOR HOMES SA (スペイン)	33	83,615	2,533	ADO PROPERTIES SA (ルクセンブルグ)	32.5	191,671	5,897
INSTONE REAL ESTATE GROUP BV (オランダ)	17	47,509	2,794	TLG IMMOBILIEN AG (ドイツ)	54.341	161,203	2,966
ENTRA ASA (ノルウェー)	29.9	44,800	1,498	LEG IMMOBILIEN AG (ドイツ)	10.4	127,041	12,215
BUWOG AG (オーストリア)	6	21,405	3,567	ST. MODWEN PROPERTIES PLC (イギリス)	167.772	99,633	593
WIHLBORGS FASTIGHETER AB (スウェーデン)	3.7	8,851	2,392	WIHLBORGS FASTIGHETER AB (スウェーデン)	34.7	90,399	2,605
KAUFMAN & BROAD SA (フランス)	1.3	6,945	5,342	AROUNDTOWN SA (ルクセンブルグ)	104.2	89,007	854
VIB VERMOEGEN AG (ドイツ)	2	5,798	2,899	KAUFMAN & BROAD SA (フランス)	12.4	68,872	5,554

(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

(2017年10月24日から2018年4月23日まで)

当 期				期 付			
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
HAMMERSON PLC (イギリス)	246.3	190,377	772	KLEPIERRE (フランス)	57.26	260,244	4,544
ASSURA PLC (イギリス)	1,400	123,455	88	UNIBAIL-RODAMCO SE (フランス)	7.1	198,698	27,985
ALSTRIA OFFICE REIT-AG (ドイツ)	45.1	79,505	1,762	ICADE (フランス)	16.3	174,838	10,726
GECINA SA (フランス)	3.1	57,899	18,677	BRITISH LAND CO PLC (イギリス)	162.6	159,386	980
SECURE INCOME REIT PLC (イギリス)	90.1	50,993	565	SAFESTORE HOLDINGS PLC (イギリス)	210.6	151,959	721
UNIBAIL-RODAMCO SE (フランス)	1.61	41,196	25,588	GECINA SA (フランス)	7.3	144,453	19,788
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA (スペイン)	26.7	40,171	1,504	SEGRO PLC (イギリス)	128.4	112,017	872
PRS REIT PLC/THE (イギリス)	146.7	22,367	152	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA (スペイン)	63.5	98,417	1,549
UNITE GROUP PLC (イギリス)	16.2	18,586	1,147	CAPITAL & REGIONAL PLC (イギリス)	1,199.53	96,992	80
CAPITAL & REGIONAL PLC (イギリス)	180	14,225	79	UNITE GROUP PLC (イギリス)	67.3	78,902	1,172

(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	千円	
ST. MODWEN PROPERTIES PLC	1,677.72	—	—	—	不動産
HELICAL PLC	2,328.64	1,426.64	503	76,079	不動産
イギリス・ボンド	株数、金額	株数、金額	503	76,079	
通貨計	銘柄数 <比率>	1銘柄	<1.9%>		
(ノルウェー)	百株	百株	千円	千円	
ENTRA ASA	—	299	3,300	45,388	不動産
ノルウェー・クロース	株数、金額	株数、金額	3,300	45,388	
通貨計	銘柄数 <比率>	1銘柄	<1.2%>		
(スウェーデン)	百株	百株	千円	千円	
HEMFOSA FASTIGHETER AB	1,761.4	362.4	3,863	49,294	不動産
FASTIGHETS AB BALDER-B SHRS	—	369	7,992	101,984	不動産
WIHLBORGS FASTIGHETER AB	838.17	528.17	10,732	136,945	不動産
スウェーデン・クロース	株数、金額	株数、金額	22,588	288,224	
通貨計	銘柄数 <比率>	2銘柄	<7.3%>		
ユーロ(オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
INSTONE REAL ESTATE GROUP BV	—	156	300	39,735	不動産
国小計	株数、金額	株数、金額	300	39,735	
	銘柄数 <比率>	1銘柄	<1.0%>		
ユーロ(ベルギー)	百株	百株	千ユーロ	千円	
VGP	—	95	608	80,450	不動産
国小計	株数、金額	株数、金額	608	80,450	
	銘柄数 <比率>	1銘柄	<2.1%>		
ユーロ(ルクセンブルグ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
ADO PROPERTIES SA	452.99	127.99	580	76,786	不動産
AROUNDTOWN SA	—	2,174.4	1,378	182,412	不動産
AROUNDTOWN SA	3,517.4	—	—	—	不動産
国小計	株数、金額	株数、金額	1,958	259,198	
	銘柄数 <比率>	2銘柄	<6.6%>		
ユーロ(フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円	
KAUFMAN & BROAD SA	211	100	449	59,464	不動産
国小計	株数、金額	株数、金額	449	59,464	
	銘柄数 <比率>	1銘柄	<1.5%>		
ユーロ(ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
TLG IMMOBILIEN AG	543.41	—	—	—	不動産
VIB VERMOEGEN AG	316.23	235.23	498	65,986	不動産
DEUTSCHE WOHNEN SE	1,076	646	2,459	325,502	不動産
VONOVIA SE	—	503	2,028	268,424	不動産
LEG IMMOBILIEN AG	199.8	95.8	889	117,635	不動産
国小計	株数、金額	株数、金額	5,876	777,549	
	銘柄数 <比率>	4銘柄	<19.8%>		

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(スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円	
NEINOR HOMES SA	—	300	470	62,243	不動産
国小計	株数、金額	株数、金額	470	62,243	
	銘柄数 <比率>	1銘柄	<1.6%>		
ユーロ(オーストリア)	百株	百株	千ユーロ	千円	
BUWOG AG	480.7	—	—	—	不動産
国小計	株数、金額	株数、金額	—	—	
	銘柄数 <比率>	1銘柄	<—>		
ユーロ	株数、金額	株数、金額	9,663	1,278,641	
通貨計	銘柄数 <比率>	8銘柄	<32.6%>		
ファンド	株数、金額	株数、金額	1,688,334	—	
合計	銘柄数 <比率>	12銘柄	<43.0%>		

(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。

(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
	千円	千円	千円	千円
(イギリス)				
ASSURA PLC	—	748.7	433	65,488
CAPITAL & REGIONAL PLC	1,019.53	—	—	—
PRS REIT PLC/THE	378.7	396.4	398	60,183
SECURE INCOME REIT PLC	—	90.1	348	52,676
HANSTEEN HOLDINGS PLC	851.943	—	—	—
SEGRO PLC	344.676	216.276	1,358	205,250
HAMMERSON PLC	—	194.1	1,048	158,342
UNITE GROUP PLC	166.93	115.83	928	140,249
BRITISH LAND CO PLC	380.78	218.18	1,453	219,516
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	131.066	48.605	337	51,017
SAFESTORE HOLDINGS PLC	340.574	129.974	688	104,066
イギリス・ポンド 通貨計	□数、金額 銘柄数 <比率>	3,614.199 8銘柄	2,158.165 9銘柄	6,995 <26.9%>
ユーロ(アイルランド)				
GREEN REIT PLC	679.07	401.37	604	79,982
国小計	□数、金額 銘柄数 <比率>	679.07 1銘柄	401.37 1銘柄	604 <2.0%>
ユーロ(オランダ)				
EUROCOMMERCIAL PROPRIET-CV	24.23	16.33	560	74,114
国小計	□数、金額 銘柄数 <比率>	24.23 1銘柄	16.33 1銘柄	560 <1.9%>
ユーロ(フランス)				
UNIBAIL-RODAMCO SE	15.66	10.17	1,962	259,719
ICADE	21.57	5.87	465	61,554
GECINA SA	16.2	12	1,678	222,138
KLEPIERRE	57.26	—	—	—
国小計	□数、金額 銘柄数 <比率>	110.69 4銘柄	28.04 3銘柄	4,106 <13.9%>
ユーロ(ドイツ)				
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	—	43.8	558	73,894
国小計	□数、金額 銘柄数 <比率>	— 1銘柄	43.8 1銘柄	558 <1.9%>

銘柄	期首		当期末	
	□数	□数	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
	千円	千円	千円	千円
ユーロ(スペイン)				
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	111.749	56.649	533	70,535
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	175.28	138.48	1,717	227,213
国小計	□数、金額 銘柄数 <比率>	287.029 2銘柄	195.129 2銘柄	2,250 <7.6%>
ユーロ通貨計	□数、金額 銘柄数 <比率>	1,101.019 8銘柄	684.669 8銘柄	8,080 <27.3%>
合計	□数、金額 銘柄数 <比率>	4,715.218 16銘柄	2,842.834 17銘柄	— <54.2%>

(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

2018年4月23日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 1,688,334	% 41.9
投資信託証券	2,125,945	52.8
コール・ローン等、その他	214,081	5.3
投資信託財産総額	4,028,360	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23日における邦貨換算レートは、1イギリス・ポンド=151.07円、1スイス・フラン=110.53円、1ノルウェー・クローネ=13.75円、1スウェーデン・クローネ=12.76円、1ユーロ=132.32円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(3,939,761千円)の投資信託財産総額(4,028,360千円)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

2018年4月23日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	4, 140, 669, 705円
コール・ローン等	201, 135, 524
株式 (評価額)	1, 688, 334, 173
投資信託証券 (評価額)	2, 125, 945, 155
未収入金	112, 543, 340
未取配当金	12, 711, 513
(B) 負債	217, 322, 769
未払金	117, 321, 473
未払解約金	100, 000, 000
その他未払費用	1, 296
(C) 純資産総額 (A - B)	3, 923, 346, 936
元本	3, 629, 972, 146
次期繰越損益金	293, 374, 790
(D) 受益権総口数	3, 629, 972, 146口
1万口当り基準価額 (C / D)	10, 808円

- * 期首における元本額は5, 816, 404, 596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2, 186, 432, 450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) 3, 629, 972, 146円です。
- * 当期末の計算口数当りの純資産額は10, 808円です。

■損益の状況

当期 自2017年10月24日 至2018年4月23日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	72, 166, 019円
受取配当金	72, 280, 256
受取利息	12, 696
支払利息	△ 126, 933
(B) 有価証券売買損益	274, 164, 268
売買益	408, 684, 052
売買損	△ 134, 519, 784
(C) その他費用	△ 2, 176, 971
(D) 当期損益金 (A + B + C)	344, 153, 316
(E) 前期繰越損益金	87, 789, 024
(F) 解約差損益金	△ 138, 567, 550
(G) 合計 (D + E + F)	293, 374, 790
次期繰越損益金 (G)	293, 374, 790

(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。

出典: FTSE International Limited (以下、「FTSE」) © FTSE. FTSE®は、London Stock Exchange Group企業が所有する商標であり、ライセンスに基づきFTSE International Limitedによって使用されています。FT-SE®, FOOTSI®, またFTSE 4 GOOD®はthe London Stock Exchange Group企業の商標です。「NAREIT®」はthe National Association of Real Estate Investment Trusts (以下「NAREIT」)の商標であり、「EPRA®」はEuropean Public Real Estate Association (以下「EPRA」)の商標です。そして、ライセンスに基づきFTSE International Limited (以下「FTSE」)によって使用されています。[FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Capped Index]はFTSEによって計算されます。FTSE, Euronext N. V., NAREIT, またはEPRAはいずれも、本商品に対して出資、保証、または販売促進することはございません。また、本商品とはなら資本関係もなく、いかなる債務も負いません。本インデックスの指数値および構成銘柄情報に関するすべての知的財産権は、FTSE, Euronext N.V., NAREIT, およびEPRAに帰属します。FTSEまたは他のライセンサはいずれも、FTSEのインデックス、格付けおよびその基礎データに関する瑕疵または不作為に対し如何なる責任も負いません。FTSEによる書面に基づく承諾がない限り、いかなるFTSE Dataの再配信も許されません。

"Source: FTSE International Limited ("FTSE") © FTSE. "FTSE®" is a trade mark of the London Stock Exchange Group companies and is used by FTSE International Limited under licence. "FT-SE®", "FOOTSI®" and "FTSE 4 GOOD®" are trade marks of the London Stock Exchange Group companies. "NAREIT®" is a trade mark of the National Association of Real Estate Investment Trusts ("NAREIT") and "EPRA®" is a trade mark of the European Public Real Estate Association ("EPRA") and all are used by FTSE International Limited ("FTSE") under licence. The FTSE [FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Capped Index] is calculated by FTSE. Neither FTSE, Euronext N. V., NAREIT nor EPRA sponsor, endorse or promote this product and are not in any way connected to it and do not accept any liability. All intellectual property rights in the index values and constituent list vests in FTSE, Euronext N. V., NAREIT and EPRA. Neither FTSE nor its licensors accept any liability for any errors or omissions in the FTSE indices and / or FTSE ratings or underlying data. No further distribution of FTSE Data is permitted without FTSE's express written consent."