★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３年間（2016年２月９日～2019年１月30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。）
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。 ※ベビーファンド「為替ヘッジあり／限定追加型」においては、保有実質外貨建資産について、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。	
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。

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）（為替ヘッジなし／限定追加型）

運用報告書（全体版）

第４期

（決算日　2018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、「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）／（為替ヘッジなし／限定追加型）」は、このたび、第４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/

<3274>

<3275>

為替ヘッジあり／限定追加型

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、米ドルベース）		投資信託証券組入比率	純資産総額
	（分配落）	税込み分配金	期中騰落率	（参考指数）	期中騰落率		
	円	円	%		%	%	百万円
1期末（2016年9月23日）	10,549	200	7.5	10,996	10.0	94.2	117
2期末（2017年3月22日）	10,160	150	△ 2.3	10,928	△ 0.6	94.6	78
3期末（2017年9月22日）	10,375	130	3.4	11,472	5.0	97.8	57
4期末（2018年3月22日）	9,841	130	△ 3.9	11,126	△ 3.0	93.1	50

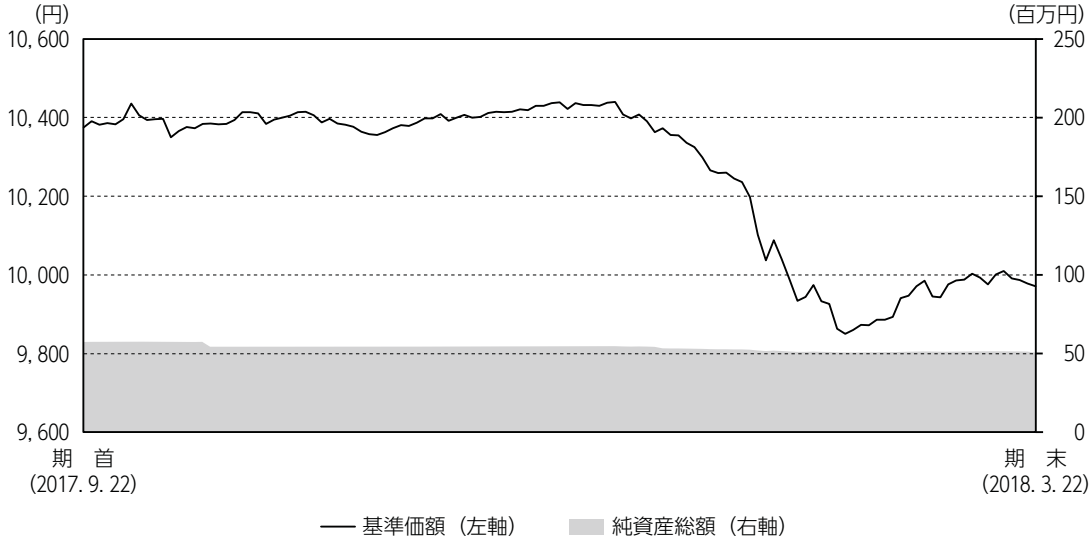
（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。
（注2）FTSE NAREIT® Preferred Stock Index（配当込み、米ドルベース）は、FTSE NAREIT® Preferred Stock Index（配当込み、米ドルベース）の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。
（注3）海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
（注4）投資信託証券組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

出典：FTSE International Limited（以下、「FTSE」）© FTSE。FTSE® は、ロンドン証券取引所グループ会社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。"NAREIT®" は the National Association of Real Estate Investment Trusts（"NAREIT"）の商標です。本インデックスに関する知的財産権はすべて FTSE および NAREIT に帰属します。FTSE のインデックス、FTSE Ratings、またはその基礎データに関する瑕疵や不作為については、FTSE 並びにライセンサ各社はいずれも一切の責任を負いません。また、書面に基づく FTSE の同意がない限り、FTSE のデータの再配信も許可されません。

"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. "NAREIT®" is a trade mark of the National Association of Real Estate Investment Trusts ("NAREIT"). All intellectual property rights in the Index vest in FTSE and NAREIT. 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. "

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：10,375円
期　末：　9,841円（分配金130円）
騰落率：△3.9%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

金利上昇に伴い、利回り資産への売り圧力が強まる中で優先リート価格が下落したことがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

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）

年　月　日	基準価額		FTSE NAREIT® Preferred Stock Index（配当込み、米ドルベース）		投資信託証券組入比率
		騰落率	（参考指数）	騰落率	
	円	%		%	%
（期首）2017年9月22日	10,375	—	11,472	—	97.8
9月末	10,396	0.2	11,497	0.2	97.2
10月末	10,405	0.3	11,544	0.6	93.0
11月末	10,392	0.2	11,539	0.6	95.8
12月末	10,440	0.6	11,600	1.1	96.1
2018年1月末	10,037	△ 3.3	11,114	△ 3.1	91.6
2月末	9,971	△ 3.9	11,082	△ 3.4	92.3
（期末）2018年3月22日	9,971	△ 3.9	11,126	△ 3.0	93.1

（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. 9. 23 ～ 2018. 3. 22）

■米国優先リート市況

米国優先リート市況は、期首より、米国経済の先行きに楽観的な見方が強まったことなどから底堅い相場展開が続きましたが、2018年に入ると、米国金利の上昇に伴い利回り資産への売り圧力が強まったことやリート価格の下落などが嫌気され、軟調な相場展開が続きました。しかし２月中旬以降は、金融市場が落ち着きを取り戻すにつれ、好需給や相対的に高い配当利回りが支援材料になり、徐々に値を戻す動きとなりました。

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とともに、円買い／米ドル売りのフルヘッジポジションを維持する方針です。

■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す。運用に際しては、個別銘柄のコール（繰上償還）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、コーヘン＆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 （2017. 9. 23 ～ 2018. 3. 22）

■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とともに、円買い／米ドル売りのヘッジポジションを高位に維持しました。

■米国優先リート・マザーファンド

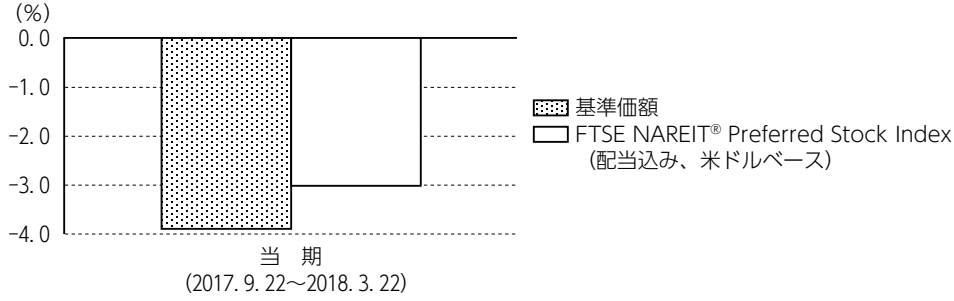
主として、米国の金融商品取引所上場または店頭登録の優先リートに投資することにより、信託財産の成長をめざして運用を行ないました。また、外貨建資産の運用にあたっては、C＆Sに運用の指図にかかる権限を委託し、個別銘柄のコール条項に配慮しつつ、業績が堅調で配当利回りが魅力的な銘柄を中心にポートフォリオの構築を行ないました。

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. 9%の下落、参考指数のFTSE NAREIT® Preferred Stock Index（配当込み、米ドルベース）は3. 0%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130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 2017年９月23日 ～2018年３月22日
当期分配金（税込み）		(円)	130
	対基準価額比率	(%)	1.30
	当期の収益	(円)	130
	当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額		(円)	739

（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	188.65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	16.66
(ｄ) 分配準備積立金	664.28
(ｅ) 当期分配対象額（ａ＋ｂ＋ｃ＋ｄ）	869.60
(ｆ) 分配金	130.00
(ｇ) 翌期繰越分配対象額（ｅ－ｆ）	739.60

（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とともに、円買い／米ドル売りのヘッジポジション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

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。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 (2017. 9. 23～2018. 3. 22)		項　目　の　概　要
	金　額	比　率	
信　託　報　酬	85円	0. 824%	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, 256円です。**
（投信会社）	(44)	(0. 428)	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. 375)	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. 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. 011	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
（投資信託証券）	(1)	(0. 011)	
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 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
（投資信託証券）	(0)	(0. 000)	
そ の 他 費 用	3	0. 029	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. 007)	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
（そ　の　他）	(2)	(0. 020)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合　　計	89	0. 865	

（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。

■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９月23日から2018年３月22日まで）

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
米国優先リート・マザーファンド	1,700	2,050	5,656	7,200

（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	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
米国優先リート・マザーファンド	45,408	41,452	48,835

（注）単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018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	48,835	94.4
コール・ローン等、その他	2,893	5.6
投資信託財産総額	51,728	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＝105.63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（43,586,038千円）の投資信託財産総額（44,572,509千円）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３月22日現在

項目	当期末
（A）資産	**98,821,817円**
コール・ローン等	2,193,211
米国優先リート・マザーファンド（評価額）	48,835,457
未収入金	47,793,149
（B）負債	**48,261,824**
未払金	47,149,076
未払収益分配金	667,885
未払信託報酬	443,472
その他未払費用	1,391
（C）純資産総額（A－B）	**50,559,993**
元本	51,375,782
次期繰越損益金	△ 815,789
（D）受益権総口数	**51,375,782口**
１万口当り基準価額（C／D）	**9,841円**

＊期首における元本額は55,270,986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3,895,204円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は9,841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815,789円です。

■損益の状況

当期　自2017年９月23日　至2018年３月22日

項目	当期	
（A）配当等収益	△	**222円**
受取利息		5
支払利息	△	227
（B）有価証券売買損益	△	**1,620,079**
売買益		5,569,270
売買損	△	7,189,349
（C）信託報酬等	△	**455,663**
（D）当期損益金（A＋B＋C）	△	**2,075,964**
（E）前期繰越損益金		**1,874,704**
（F）追加信託差損益金		**53,356**
（配当等相当額）	(	85,621)
（売買損益相当額）	(△	32,265)
（G）合計（D＋E＋F）	△	**147,904**
（H）収益分配金	△	**667,885**
次期繰越損益金（G＋H）	△	**815,789**
追加信託差損益金		53,356
（配当等相当額）	(	85,621)
（売買損益相当額）	(△	32,265)
分配準備積立金		3,714,150
繰越損益金	△	4,583,295

（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）」の表をご参照ください。
（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：104,361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	969,230円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	85,621
(d) 分配準備積立金	3,412,805
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	4,467,656
(f) 分配金	667,885
(g) 翌期繰越分配対象額 (e－f)	3,799,771
(h) 受益権総口数	51,375,782口

収　益　分　配　金　の　お　知　ら　せ	
1 万 口 当 り 分 配 金	130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。

為替ヘッジなし／限定追加型

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）	税込み分配金	期中騰落率	（参考指数）	期中騰落率		
	円	円	%		%	%	百万円
1期末（2016年9月23日）	9,383	150	△ 4.7	9,633	△ 3.7	95.1	184
2期末（2017年3月22日）	10,012	180	8.6	10,584	9.9	97.2	143
3期末（2017年9月22日）	10,319	180	4.9	11,163	5.5	96.4	108
4期末（2018年3月22日）	9,255	180	△ 8.6	10,189	△ 8.7	95.8	68

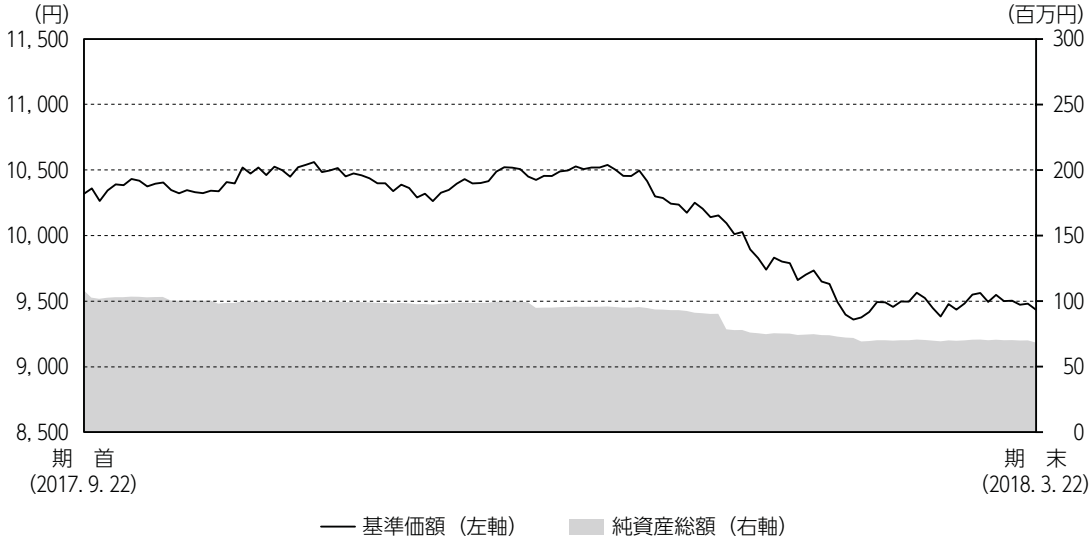
（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。
（注2）FTSE NAREIT® Preferred Stock Index（配当込み、円換算）は、FTSE NAREIT® Preferred Stock Index（配当込み、米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。
（注3）海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
（注4）投資信託証券組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

出典：FTSE International Limited（以下、「FTSE」）© FTSE。FTSE® は、ロンドン証券取引所グループ会社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。"NAREIT®" は the National Association of Real Estate Investment Trusts（"NAREIT"）の商標です。本インデックスに関する知的財産権はすべて FTSE および NAREIT に帰属します。FTSE のインデックス、FTSE Ratings、またはその基礎データに関する瑕疵や不作為については、FTSE 並びにライセンサ各社はいずれも一切の責任を負いません。また、書面に基づく FTSE の同意がない限り、FTSE のデータの再配信も許可されません。

"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. "NAREIT®" is a trade mark of the National Association of Real Estate Investment Trusts ("NAREIT"). All intellectual property rights in the Index vest in FTSE and NAREIT. 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. "

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, 319円

期　末： 9, 255円（分配金180円）

騰落率：△8. 6%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

金利上昇に伴い、利回り資産への売り圧力が強まる中で優先リート価格が下落したことや、為替相場が円高米ドル安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。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

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
		騰落率	（参考指数）	騰落率	
	円	%		%	%
（期首）2017年9月22日	10,319	—	11,163	—	96.4
9月末	10,385	0.6	11,236	0.7	97.2
10月末	10,449	1.3	11,325	1.4	93.8
11月末	10,349	0.3	11,209	0.4	98.2
12月末	10,503	1.8	11,363	1.8	96.9
2018年1月末	9,740	△ 5.6	10,482	△ 6.1	94.7
2月末	9,564	△ 7.3	10,315	△ 7.6	94.7
（期末）2018年3月22日	9,435	△ 8.6	10,189	△ 8.7	95.8

（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. 9. 23 ～ 2018. 3. 22）

■米国優先リート市況

米国優先リート市況は、期首より、米国経済の先行きに楽観的な見方が強まったことなどから底堅い相場展開が続きましたが、2018年に入ると、米国金利の上昇に伴い利回り資産への売り圧力が強まったことやリート価格の下落などが嫌気され、軟調な相場展開が続きました。しかし２月中旬以降は、金融市場が落ち着きを取り戻すにつれ、好需給や相対的に高い配当利回りが支援材料になり、徐々に値を戻す動きとなりました。

■為替相場

米ドルの対円為替相場は、米国のムニューシン財務長官による米ドル安容認発言や世界的な株安を背景に下落（円高）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

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。運用に際しては、個別銘柄のコール（繰上償還）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、コーヘン＆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 （2017. 9. 23 ～ 2018. 3. 22）

■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

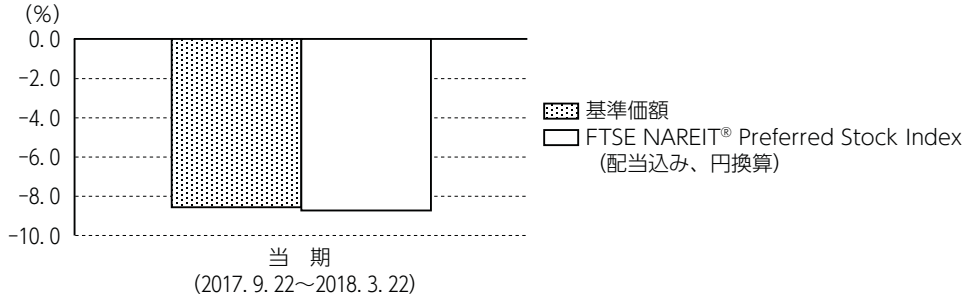
主として、米国の金融商品取引所上場または店頭登録の優先リートに投資することにより、信託財産の成長をめざして運用を行ないました。また、外貨建資産の運用にあたっては、Ｃ＆Ｓに運用の指図にかかる権限を委託し、個別銘柄のコール条項に配慮しつつ、業績が堅調で配当利回りが魅力的な銘柄を中心にポートフォリオの構築を行ないました。

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8. 6%の下落、参考指数の FTSE NAREIT® Preferred Stock Index（配当込み、円換算）は8. 7%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180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 2017年９月23日 ～2018年３月22日
当期分配金（税込み）		(円)	180
	対基準価額比率	(%)	1.91
	当期の収益	(円)	175
	当期の収益以外	(円)	4
翌期繰越分配対象額		(円)	452

(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	175.88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	17.76
(ｄ) 分配準備積立金	438.58
(ｅ) 当期分配対象額（ａ＋ｂ＋ｃ＋ｄ）	632.23
(ｆ) 分配金	180.00
(ｇ) 翌期繰越分配対象額（ｅ－ｆ）	452.23

(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

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。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 (2017. 9. 23～2018. 3. 22)		項　目　の　概　要
	金　額	比　率	
信　託　報　酬	84円	0. 825%	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, 134円です。**
（投信会社）	(43)	(0. 428)	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. 375)	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. 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. 011	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
（投資信託証券）	(1)	(0. 011)	
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 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
（投資信託証券）	(0)	(0. 000)	
そ の 他 費 用	1	0. 009	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. 007)	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	86	0. 845	

（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。

■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９月23日から2018年３月22日まで）

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
米国優先リート・マザーファンド	—	—	27,056	34,150

（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	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
米国優先リート・マザーファンド	84,727	57,670	67,941

（注）単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018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	67,941	96.5
コール・ローン等、その他	2,485	3.5
投資信託財産総額	70,427	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＝105.63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（43,586,038千円）の投資信託財産総額（44,572,509千円）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３月22日現在

項目		当期末
(A)資産		**70,427,274円**
コール・ローン等		1,135,603
米国優先リート・マザーファンド（評価額）		67,941,671
未収入金		1,350,000
(B)負債		**2,074,571**
未払収益分配金		1,329,446
未払信託報酬		742,791
その他未払費用		2,334
(C)純資産総額（A－B）		**68,352,703**
元本		73,858,124
次期繰越損益金	△	5,505,421
(D)受益権総口数		**73,858,124口**
１万口当り基準価額（C／D）		**9,255円**

＊期首における元本額は105,205,029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31,346,905円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は9,255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5,505,421円です。

■損益の状況

当期　自2017年９月23日　至2018年３月22日

項目		当期
(A)配当等収益	△	**137円**
受取利息		19
支払利息	△	156
(B)有価証券売買損益	△	**5,784,458**
売買益		523,193
売買損	△	6,307,651
(C)信託報酬等	△	**745,125**
(D)当期損益金（A＋B＋C）	△	**6,529,720**
(E)前期繰越損益金		**3,239,306**
(F)追加信託差損益金	△	**885,561**
（配当等相当額）	(	131,184)
（売買損益相当額）	(△	1,016,745)
(G)合計（D＋E＋F）	△	**4,175,975**
(H)収益分配金	△	**1,329,446**
次期繰越損益金（G＋H）	△	**5,505,421**
追加信託差損益金	△	885,561
（配当等相当額）	(	131,184)
（売買損益相当額）	(△	1,016,745)
分配準備積立金		3,208,927
繰越損益金	△	7,828,787

（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18ページの「収益分配金の計算過程（総額）」の表をご参照ください。
（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：177,315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	1,299,067円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	131,184
(d) 分配準備積立金	3,239,306
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	4,669,557
(f) 分配金	1,329,446
(g) 翌期繰越分配対象額 (e－f)	3,340,111
(h) 受益権総口数	73,858,124口

収　益　分　配　金　の　お　知　ら　せ	
1 万 口 当 り 分 配 金	180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。

米国優先リート・マザーファンド

運用報告書　第７期　（決算日　2018年３月22日）

（計算期間　2017年９月23日～2018年３月22日）

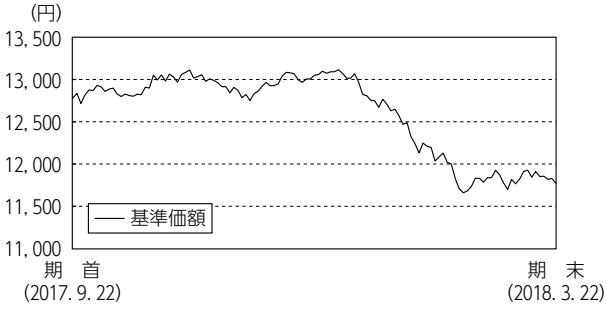
米国優先リート・マザーファンド第７期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★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。
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 NAREIT® Preferred Stock Index (配当込み、円換算)		投資信託証券組入比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率	
	円	%		%	%
(期首) 2017年9月22日	12,785	—	12,884	—	96.6
9月末	12,872	0.7	12,968	0.7	97.7
10月末	12,971	1.5	13,070	1.4	94.3
11月末	12,864	0.6	12,937	0.4	98.5
12月末	13,074	2.3	13,115	1.8	97.3
2018年1月末	12,138	△ 5.1	12,098	△ 6.1	95.3
2月末	11,933	△ 6.7	11,905	△ 7.6	95.3
(期末) 2018年3月22日	11,781	△ 7.9	11,759	△ 8.7	96.4

(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：12,785円　期末：11,781円　騰落率：△7.9%

【基準価額の主な変動要因】

金利上昇に伴い、利回り資産への売り圧力が強まる中で優先リート価格が下落したことや、為替相場が円高米ドル安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。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

○米国優先リート市況

米国優先リート市況は、米国経済の先行きに楽観的な見方が強まったことなどから底堅い相場展開が続きましたが、2018年に入ると、米国金利の上昇に伴い利回り資産への売り圧力が強まったことや、リート価格の下落などが嫌気され、軟調な相場展開が続きました。しかし2月中旬以降は、金融市場が落ち着きを取り戻すにつれ、好需給や相対的に高い配当利回りが支援材料になり、徐々に値を戻す動きとなりました。

○為替相場

米ドルの対円為替相場は、米国のムニューシン財務長官による米ドル安容認発言や世界的な株安を背景に下落（円高）しました。

◆前期における「今後の運用方針」

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。運用に際しては、個別銘柄のコール（繰上償還）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、コーヘン&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

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7.9%の下落、参考指数のFTSE NAREIT® Preferred Stock Index（配当込み、円換算）は8.7%の下落となりました。

《今後の運用方針》

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。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	1円
（投資信託証券）	(1)
有価証券取引税	0
（投資信託証券）	(0)
その他費用	1
（保管費用）	(1)
合計	2

（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

（2017年9月23日から2018年3月22日まで）

		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
		千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
外国	アメリカ	4,080.596 (△1,325.546)	101,129 (△ 33,732)	2,556.234 (—)	65,208 (—)

（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

（2017年9月23日から2018年3月22日まで）

当期 買付				当期 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
NATIONAL STORAGE AFFILIA 6 A（アメリカ）	322	910,700	2,828	RETAIL PROPERTIES OF AME 7 A（アメリカ）	214.36	613,924	2,863
SUMMIT HOTEL PROPERTIES 6.25 E（アメリカ）	260	728,511	2,801	SUMMIT HOTEL PROPERTIES 7.875 B（アメリカ）	178.072	499,211	2,803
SPIRIT REALTY CAPITAL IN 6 A（アメリカ）	227.801	629,565	2,763	PS BUSINESS PARKS INC 5.75 U（アメリカ）	143.291	399,559	2,788
QTS REALTY TRUST INC 7.125 A（アメリカ）	211.11	556,084	2,634	VORNADO REALTY TRUST 5.25 M（アメリカ）	130.5	353,207	2,706
KIMCO REALTY CORP 5.25 M（アメリカ）	192.599	513,655	2,666	PUBLIC STORAGE 4.9 E（アメリカ）	104.508	291,905	2,793
VORNADO REALTY TRUST 5.25 M（アメリカ）	190.105	513,625	2,701	PS BUSINESS PARKS INC 6 T（アメリカ）	100.989	287,098	2,842
ASHFORD HOSPITALITY TRUS 7.5 I（アメリカ）	166.675	459,049	2,754	URSTADT BIDDLE PROPS INC 7.125 F（アメリカ）	94.148	269,168	2,858
VORNADO REALTY TRUST 5.7 K（アメリカ）	160.418	454,043	2,830	FARMLAND PARTNERS INC 6 B（アメリカ）	82.675	257,135	3,110
EPR PROPERTIES 5.75 G（アメリカ）	145	400,586	2,762	CORENERGY INFRASTRUCTURE 7.375 A（アメリカ）	85.075	255,417	3,002
FEDERAL REALTY INVESTMEN 5 C（アメリカ）	120.383	336,698	2,796	PS BUSINESS PARKS INC 5.25 X（アメリカ）	84.129	238,605	2,836

（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
外国投資信託証券

銘柄	期首	当期末		
	口数	口数	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	57.737	48.43	1,259	133,058
CORENERGY INFRASTRUCTURE 7.375 A	85.075	—	—	—
EPR PROPERTIES 9 E	45.07	45.07	1,575	166,435
ASHFORD HOSPITALITY TRUS 8.45 D	125.218	37.851	972	102,753
UMH PROPERTIES INC 6.75 C	127.7	147.703	3,714	392,386
DIGITAL REALTY TRUST INC 6.35 I	293.254	232.254	6,184	653,313
UMH PROPERTIES INC 8 B	73.631	73.631	1,950	206,029
BLUEROCK RSDTL GR REIT 8.25 A	156	156	3,957	418,053
PUBLIC STORAGE 5.4 B	88.214	56.943	1,434	151,515
SUNSTONE HOTEL INVESTORS 6.95 E	175.176	175.176	4,444	469,442
STAG INDUSTRIAL INC 6.875 C	254.199	254.199	6,494	686,044
SUNSTONE HOTEL INVESTORS 6.45 F	200.066	200.066	4,997	527,901
AMERICAN HOMES 4 RENT 6.5 D	325.56	343.068	8,638	912,479
GLADSTONE COMMERCIAL COR 7 D	141.8	119.336	2,977	314,506
LASALLE HOTEL PROPERTIES 6.3 J	242.362	242.362	5,833	616,208
HERSHA HOSPITALITY TRUST 6.5 D	99.295	130.295	3,090	326,459
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST 6.375 D	187.941	168.435	4,210	444,794
SUMMIT HOTEL PROPERTIES 6.45 D	98.169	98.169	2,367	250,114
AMERICAN HOMES 4 RENT 6.35 E	386.081	431.917	10,832	1,144,234
ASHFORD HOSPITALITY TRUS 7.375 F	38.778	33.387	787	83,229
BLUEROCK RSDTL GR REIT 7.625 C	67.2	67.2	1,620	171,211
REXFORD INDUSTRIAL REALT 5.875 A	270.276	265.367	6,448	681,146
MONMOUTH REIT 6.125 C	488.724	488.724	11,948	1,262,153
NATIONAL RETAIL PROP INC 5.2 F	331.966	306.811	7,160	756,413
BLUEROCK RSDTL GR REIT 7.125 D	34.55	34.55	768	81,165
PUBLIC STORAGE 4.9 E	147.785	43.277	1,028	108,660
PS BUSINESS PARKS INC 5.2 W	81.933	66.933	1,592	168,198
ASHFORD HOSPITALITY TRUS 7.375 G	213.171	169.912	3,994	421,952
CITY OFFICE REIT 6.625 A	131.114	149.272	3,501	369,907
HERSHA HOSPITALITY TRUST 6.5 E	63.039	124.664	2,919	308,400
PENN REAL ESTATE INVEST 7.2 C	107.701	117.701	2,470	260,963
COLONY NORTHSTAR INC 8.25 B	251.266	86.233	2,139	225,989
COLONY NORTHSTAR INC 8.75 E	322.055	322.055	8,147	860,672
COLONY NORTHSTAR INC 8.5 D	312.903	312.903	7,806	824,646
AMERICAN HOMES 4 RENT 5.875 F	144.561	174.369	4,139	437,257
COLONY NORTHSTAR INC 7.5 G	1.466	1.793	41	4,405
COLONY NORTHSTAR INC 7.125 H	37.031	53.73	1,225	129,401
PUBLIC STORAGE 5.15 F	160	212.783	5,166	545,723
COLONY NORTHSTAR INC 7.15 I	261.234	285.429	6,547	691,637
DDR CORP 6.375 A	228	213.089	5,143	543,357
AMERICAN HOMES 4 RENT 5.875 G	86	107.689	2,484	262,425
PUBLIC STORAGE 5.05 G	83.125	—	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC 5.25 J	90	91.846	2,198	232,258
KIMCO REALTY CORP 5.125 L	116.062	105.796	2,356	248,872
FARMLAND PARTNERS INC 6 B	82.675	—	—	—
CEDAR REALTY TRUST INC 6.5 C	111	175.514	3,768	398,044
ASHFORD HOSPITALITY TRUS 7.5 H	126	74.451	1,746	184,495
GLOBAL NET LEASE INC 7.25 A	260	273	6,865	725,250
PENN REAL ESTATE INVEST 6.875 D	80	80	1,624	171,627
PS BUSINESS PARKS INC 5.25 X	211.375	140.143	3,318	350,542
GLOBAL MEDICAL REIT INC 7.5 A	54	54	1,322	139,691
COLONY NORTHSTAR INC 7.125 J	257.775	333.674	7,664	809,600
URSTADT BIDDLE PROPERTIE 6.25 H	128.45	72.234	1,776	187,699
DIGITAL REALTY TRUST INC 6.625 C	316.025	307.793	8,335	880,429
FEDERAL REALTY INVESTMEN 5 C	—	85.383	1,962	207,346
INVESTOR REIT 6.625 C	—	80.886	1,945	205,482
SPIRIT REALTY CAPITAL IN 6 A	—	227.801	5,184	547,665
NATIONAL STORAGE AFFILIA 6 A	—	303.279	7,339	775,255
SUMMIT HOTEL PROPERTIES 6.25 E	—	186.944	4,443	469,383
ASHFORD HOSPITALITY TRUS 7.5 I	—	166.675	3,965	418,843
REXFORD INDUSTRIAL REALT 5.875 B	—	11.36	271	28,726
EPR PROPERTIES 5.75 G	—	118.241	2,740	289,513
VORNADO REALTY TRUST 5.25 M	—	59.605	1,377	145,502
PS BUSINESS PARKS INC 5.2 Y	—	50.919	1,179	124,621
KIMCO REALTY CORP 5.25 M	—	185.706	4,163	439,793
SAUL CENTERS INC 6.125 D	—	56.915	1,373	145,128
QTS REALTY TRUST INC 7.125 A	—	211.11	5,357	565,962
LEXINGTON REALTY TRUST 6.5 C	23.612	15.035	729	77,025
EPR PROPERTIES 6.625 F	222.881	—	—	—
URSTADT BIDDLE PROPERTIE 6.75 G	177.978	177.978	4,534	479,019
AMERICAN HOMES 4 RENT 5 A	67.116	—	—	—
AMERICAN HOMES 4 RENT 5.5 C	305.25	305.25	8,604	908,945
KIMCO REALTY CORP 5.625 K	184.327	278.449	6,576	694,724
NATIONAL RETAIL PROP INC 5.7 E	155.836	224.688	5,637	595,480
BOSTON PROPERTIES INC 5.25 B	—	73.134	1,799	190,115
STAG INDUSTRIAL INC 6.625 B	31.946	72.021	1,802	190,417
CORESITE REALTY CORP 7.25 A	158.724	—	—	—
PS BUSINESS PARKS INC 5.7 V	132.159	132.159	3,255	343,833
SAUL CENTERS INC 6.875 C	266.242	166.974	4,241	447,991
HERSHA HOSPITALITY TRUST 6.875 C	72.625	84.625	2,077	219,450
DDR CORP 6.25 K	352.238	322.238	7,253	766,195
DIGITAL REALTY TRUST INC 5.875 G	73.038	166.353	4,148	438,242
SUN COMMUNITIES INC 7.125 A	144.674	—	—	—
VORNADO REALTY TRUST 6.625 G	134.408	—	—	—
VORNADO REALTY TRUST 6.625 I	125.244	—	—	—

米国優先リート・マザーファンド

銘柄		期首	当期末		
		口数	口数	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
SUMMIT HOTEL PROPERTIES 7.875 B		178.072	—	—	—
APARTMENT INVT & MGMT CO 6.875 A		96.43	148.355	3,849	406,655
RETAIL PROPERTIES OF AME 7 A		214.36	—	—	—
KIMCO REALTY CORP 5.5 J		71.447	71.447	1,673	176,749
PS BUSINESS PARKS INC 6 T		271.895	—	—	—
CEDAR REALTY TRUST INC 7.25 B		56.347	33.596	804	84,992
PUBLIC STORAGE 5.625 U		—	40.696	1,025	108,370
GRAMERCY PROPERTY TRUST 7.125 A		91.567	121.567	3,154	333,227
TAUBMAN CENTERS INC 6.5 J		222.828	222.828	5,454	576,193
SUMMIT HOTEL PROPERTIES 7.125 C		34.237	—	—	—
WASHINGTON PRIME GROUP 7.5 H		35.006	35.006	796	84,122
KIMCO REALTY CORP 6 I		104.654	186.803	4,714	498,035
DDR CORP 6.5 J		351.444	366.444	8,501	898,013
VEREIT INC 6.7 F		1,149.976	1,194.976	30,328	3,203,598
VORNADO REALTY TRUST 5.4 L		112.43	122.63	2,966	313,342
VORNADO REALTY TRUST 5.7 K		34.268	194.686	4,886	516,173
PS BUSINESS PARKS INC 5.75 U		395.736	252.445	6,263	661,577
PENN REAL ESTATE INVEST 7.375 B		73.635	93.635	2,030	214,528
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST 6.5 C		136.1	136.1	3,353	354,230
TAUBMAN CENTERS INC 6.25 K		130.091	130.091	3,089	326,360
EQUITY COMMONWEALTH 6.5 D		98.448	78.448	2,038	215,365
LASALLE HOTEL PROPERTIES 6.375 I		—	24.071	593	62,701
CBL & ASSOCIATES PROP 7.375 D		332.008	319.674	5,501	581,132
PUBLIC STORAGE 6 Z		—	62.068	1,612	170,331
PUBLIC STORAGE 5.375 V		33.043	68.494	1,710	180,730
GGP INC 6.375 A		302.695	298.859	7,378	779,425
SL GREEN REALTY CORP 6.5 I		—	52.143	1,348	142,433
URSTADT BIDDLE PROPS INC 7.125 F		94.148	—	—	—
SABRA HEALTHCARE REIT IN 7.125 A		216.242	197.992	4,987	526,821
合計	口数、金額	16,325.193	16,524.009	403,038	42,572,950
	銘柄数<比率>	96銘柄	100銘柄		<96.4%>

（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

2018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	42,572,950	95.5
コール・ローン等、その他	1,999,559	4.5
投資信託財産総額	44,572,509	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＝105.63円です。
（注3）当期末における外貨建純資産（43,586,038千円）の投資信託財産総額（44,572,509千円）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3月22日現在

項目	当期末
(A)資産	**44,572,509,634円**
コール・ローン等	1,709,690,216
投資信託証券（評価額）	42,572,950,371
未収入金	69,973,522
未収配当金	219,895,525
(B)負債	**411,075,732**
未払金	97,621,709
未払解約金	313,450,000
その他未払費用	4,023
(C)純資産総額（A－B）	**44,161,433,902**
元本	37,486,428,894
次期繰越損益金	6,675,005,008
(D)受益権総口数	**37,486,428,894口**
1万口当り基準価額（C／D）	**11,781円**

＊期首における元本額は38,250,503,925円、当期中における追加設定元本額は3,560,355,500円、同解約元本額は4,324,430,531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1,444,775,786円、りそな 米国優先リート証券ファンド2014－12 4,306,089,233円、りそな 米国優先リート証券ファンド2015－03 3,761,611,560円、米国優先リート・ファンド2015－12（為替ヘッジあり）1,335,566,286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）41,452,727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）57,670,547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）265,560,167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）419,355,593円、米国優先リート・ファンド2016－06（為替ヘッジあり）1,486,600,942円、米国優先リート・ファンド2016－06（為替ヘッジなし）87,713,091円、米国優先リート・ファンド2016－07（為替ヘッジあり）2,232,009,080円、優先リート・オープン（為替ヘッジあり）245,185,979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 1,621,282,145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）2016－04 2,358,034,947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）2016－08 3,287,302,812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）2016－10 6,110,819,749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）2016－11 2,452,215,351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）2017－07 3,612,446,435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）2017－10 2,360,736,464円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は11,781円です。

■損益の状況

当期　自2017年９月23日　至2018年３月22日

項　　目		当　　期
(A)配当等収益		**1,247,059,722円**
受取配当金		1,247,189,751
支払利息	△	130,029
(B)有価証券売買損益	△	**4,946,234,103**
売買益		93,459,184
売買損	△	5,039,693,287
(C)その他費用	△	**3,340,484**
(D)当期損益金（A＋B＋C）	△	**3,702,514,865**
(E)前期繰越損益金		**10,651,414,842**
(F)解約差損益金	△	**1,182,469,469**
(G)追加信託差損益金		**908,574,500**
(H)合計（D＋E＋F＋G）		**6,675,005,008**
次期繰越損益金（H）		**6,675,005,008**

（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。

出典：FTSE International Limited（以下、「FTSE」）© FTSE。FTSE® は、ロンドン証券取引所グループ会社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。"NAREIT®" は the National Association of Real Estate Investment Trusts（"NAREIT"）の商標です。本インデックスに関する知的財産権はすべて FTSE および NAREIT に帰属します。FTSE のインデックス、FTSE Ratings、またはその基礎データに関する瑕疵や不作為については、FTSE 並びにライセンサ各社はいずれも一切の責任を負いません。また、書面に基づく FTSE の同意がない限り、FTSE のデータの再配信も許可されません。

"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. "NAREIT®" is a trade mark of the National Association of Real Estate Investment Trusts ("NAREIT"). All intellectual property rights in the Index vest in FTSE and NAREIT. 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. "