

★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14年10カ月間(2005年11月30日~2020年9月15日) | |
| 運用方針 | 信託財産の中長期的な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 | ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドの受益証券 |
| | ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド | 海外の金融商品取引所上場(上場予定を含みます。以下同じ。)および店頭登録(登録予定を含みます。以下同じ。)の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券(以下総称して「不動産投資信託証券」といいます。) |
| マザーファンドの運用方法 | <p>①海外の金融商品取引所上場および店頭登録の不動産投資信託証券を主要投資対象とし、安定的な配当利回りの確保と信託財産の中長期的な成長をめざして分散投資を行ないます。</p> <p>②投資にあたっては、以下の方針に従って行なうことを基本とします。</p> <p>イ. 個別銘柄の投資価値を分析して、銘柄ごとの配当利回り、期待される成長性、相対的な割安度などを勘案し投資銘柄を選定します。</p> <p>ロ. 組み入れる銘柄の業種および国・地域配分の分散を考慮します。</p> <p>③外貨建資産の運用にあたっては、コーペン&ステアーズ・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。</p> <p>④不動産投資信託証券の組入比率は、通常の状態では信託財産の純資産総額の80%程度以上に維持することを基本とします。</p> <p>⑤外貨建資産の為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは行ないません。</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 |
| | マザーファンドの投資信託証券組入上限比率 | 無制限 |
| 分配方針 | 分配対象額は、経費控除後の配当等収益等とし、原則として、基準価額の水準等を勘案して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、分配を行なわない場合があります。 | |

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・グローバルREITファンド (ダイワSMA専用)

運用報告書(全体版) 第12期 (決算日 2017年9月15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・グローバルREITファンド(ダイワSMA専用)」は、このたび、第12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/>

最近5期の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | | | S&P先進国REIT指数 (除く日本、円換算) (参考指数) | | 投資信託証券 組入比率 | 純資産額 |
|-------------------|-------------|-------------|------------------|--------------------------------------|------------------|----------------|-------|
| | 税 分 配 | 込 み 金 | 期 騰 落 率 | 期 騰 落 率 | 期 騰 落 率 | | |
| 8 期末(2013年9月17日) | 円 | 円 | % | | % | % | 百万円 |
| 9 期末(2014年9月16日) | 10,686 | 0 | 26.9 | 11,922 | 29.8 | 97.4 | 1,129 |
| 10 期末(2015年9月15日) | 13,283 | 0 | 24.3 | 14,719 | 23.5 | 97.2 | 1,131 |
| 11 期末(2016年9月15日) | 15,379 | 0 | 15.8 | 16,920 | 15.0 | 98.1 | 435 |
| 12 期末(2017年9月15日) | 14,895 | 0 | △ 3.1 | 16,810 | △ 0.7 | 95.6 | 353 |
| 12 期末(2017年9月15日) | 17,030 | 0 | 14.3 | 19,093 | 13.6 | 96.6 | 357 |

(注1) S & P 先進国REIT指数 (除く日本、円換算) は、S & P 先進国REIT指数 (除く日本、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。S & P 先進国REIT指数 (除く日本、米ドルベース) の所有権およびその他一切の権利は、S&P Dow Jones Indices LLCが有しています。S&P Dow Jones Indices LLCは、同指数の算出にかかる誤謬等に関し、いかなる者に対しても責任を負うものではありません。

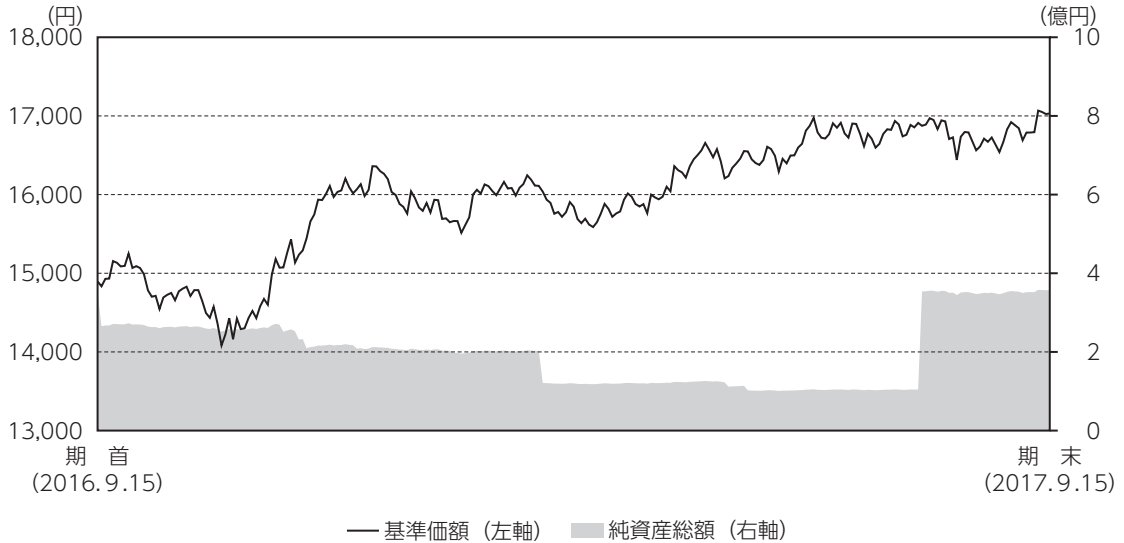
(注2) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注3) 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



■ 基準価額・騰落率

期首：14,895円

期末：17,030円

騰落率：14.3%

■ 基準価額の主な変動要因

米国の長期金利の低下などを背景に海外リート市況が上昇したことや、主要通貨が対円でおおむね上昇（円安）したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

ダイワ・グローバルREITファンド (ダイワSMA専用)

| 年 月 日 | 基 準 価 額 | | S & P先進国REIT指数 (除く日本、円換算) (参考指数) | | 投資信託証券 組入比率 |
|-------------------|-------------|--------|--|--------|----------------|
| | 騰 落 率 | 騰 落 率 | 騰 落 率 | 騰 落 率 | |
| (期 首) 2016年 9月15日 | 円 14,895 | % - | 16,810 | % - | % 95.6 |
| 9 月末 | 15,068 | 1.2 | 17,118 | 1.8 | 96.1 |
| 10月末 | 14,434 | △ 3.1 | 16,317 | △ 2.9 | 95.8 |
| 11月末 | 15,261 | 2.5 | 17,522 | 4.2 | 96.3 |
| 12月末 | 16,060 | 7.8 | 18,555 | 10.4 | 95.1 |
| 2017年 1 月末 | 15,690 | 5.3 | 18,175 | 8.1 | 95.7 |
| 2 月末 | 16,087 | 8.0 | 18,861 | 12.2 | 96.5 |
| 3 月末 | 15,882 | 6.6 | 18,315 | 9.0 | 95.3 |
| 4 月末 | 16,282 | 9.3 | 18,591 | 10.6 | 95.4 |
| 5 月末 | 16,377 | 9.9 | 18,328 | 9.0 | 94.8 |
| 6 月末 | 16,778 | 12.6 | 18,898 | 12.4 | 95.0 |
| 7 月末 | 16,875 | 13.3 | 18,884 | 12.3 | 97.2 |
| 8 月末 | 16,829 | 13.0 | 18,759 | 11.6 | 97.0 |
| (期 末) 2017年 9月15日 | 17,030 | 14.3 | 19,093 | 13.6 | 96.6 |

(注) 騰落率は期首比。

投資環境について

(2016.9.16~2017.9.15)

■海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。

米国では、米国の利上げ観測や北朝鮮情勢の緊迫化など地政学的リスクの高まりから軟調に推移する局面もありましたが、トランプ政権の掲げる減税やインフラ（社会基盤）投資などを主軸とした成長政策への期待感、市場予想を下回る経済指標の発表が相次いだことなどから長期金利が低下し、リートの利回り資産としての魅力が高まったことを背景に、堅調な相場展開となりました。

欧州では、英国は、中国を中心としたアジアからの不動産投資需要が旺盛との見方などを受けて上昇したほか、ユーロ圏でも、フランス大統領選挙で親EU（欧州連合）派のマクロン氏が勝利し当面の政治リスクへの懸念が後退したことや域内の景気回復期待を背景に、堅調な相場展開となりました。

アジア・オセアニアでは、香港市場の値上がりが相対的に大きくなりました。中国の景気見通しの改善や大手オフィスリートが主要保有物件の一部を売却する可能性を示唆したことから、投資家への還元期待が膨らんだことが、支援材料となりました。

■為替相場

為替相場は、トランプ政権の下で物価上昇を伴う経済成長が続くとの思惑や、ECB（欧州中央銀行）が量的緩和を縮小するとの観測などを背景に内外金利差が拡大傾向となったことなどから、主要通貨が対円で上昇（円安）する展開となりました。

前期における「今後の運用方針」

■当ファンド

「ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド」の受益証券に投資を行なう方針です。

■ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

安定的な配当利回りの確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。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ます。海外リートへの投資にあたっては、個別銘柄の投資価値を分析して、配当利回り、期待される成長性、割安度などを勘案し投資銘柄を選定し、分散投資を行ないます。

ポートフォリオについて

(2016.9.16~2017.9.15)

■当ファンド

「ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド」の受益証券に投資を行ないました。

■ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

当ファンドは、外貨建資産の運用にあたって、C&Sに運用の指図にかかる権限を委託しております。

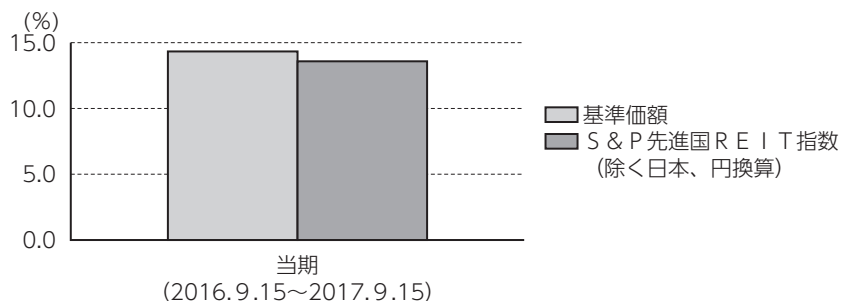
当ファンドでは、信託財産の中長期的な成長をめざし保有不動産の価値などと比べて魅力的であると考えられる銘柄に着目するとともに、安定的な配当利回りの確保をめざしてポートフォリオを構築しました。

国・地域別配分では、大きなリスクを取らず各地域にバランス良く投資を行ないました。米国では、好調な労働市場から恩恵を受けるとみられる住宅セクターなどに注目しました。欧州では、ロンドンからの代替需要が期待される域内主要都市のオフィスを保有するリートおよび英国の産業施設リートに、アジア・オセアニアでは、シドニーの良好なオフィス需給から恩恵を受けるオーストラリアのオフィスリートなどに注目しました。

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。



分配金について

当期は、経費控除後の配当等収益等が計上できなかったため、収益分配は見送らせていただきました。なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用致します。

■分配原資の内訳（1万口当たり）

| 項 目 | | 当 期 |
|------------|-----|---------------------------|
| | | 2016年9月16日 ～2017年9月15日 |
| 当期分配金（税込み） | (円) | — |
| 対基準価額比率 | (%) | — |
| 当期の収益 | (円) | — |
| 当期の収益以外 | (円) | — |
| 翌期繰越分配可能額 | (円) | 7,029 |

(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。

※なお、投資信託約款上の分配対象額は、上記分配可能額のうち経費控除後の配当等収益等です。



今後の運用方針

■当ファンド

「ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド」の受益証券に投資を行なう方針です。

■ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

安定的な配当利回りの確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。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ます。海外リートへの投資にあたっては、個別銘柄の投資価値を分析して、配当利回り、期待される成長性、割安度などを勘案し投資銘柄を選定し、分散投資を行ないます。

1万口当りの費用の明細

| 項 目 | 当期 (2016.9.16~2017.9.15) | | 項 目 の 概 要 |
|---------------|-----------------------------|---------|--|
| | 金 額 | 比 率 | |
| 信 託 報 酬 | 242円 | 1.512% | 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15,978円です。 |
| (投 信 会 社) | (138) | (0.864) | 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) | (86) | (0.540) | 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) | (17) | (0.108) | 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 | 17 | 0.106 | 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 |
| (投 資 信 託 証 券) | (17) | (0.106) | |
| 有 価 証 券 取 引 税 | 6 | 0.036 | 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) | (6) | (0.036) | |
| そ の 他 費 用 | 14 | 0.086 | 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) | (6) | (0.037) | 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) | (1) | (0.005) | 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) | (7) | (0.044) | 信託事務の処理等に関するその他の費用 |
| 合 計 | 278 | 1.741 | |

(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

(2016年9月16日から2017年9月15日まで)

| | 設 定 | | 解 約 | |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|
| | 口 数 | 金 額 | 口 数 | 金 額 |
| | 千口 | 千円 | 千口 | 千円 |
| ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド | 116,414 | 250,000 | 139,293 | 273,000 |

(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 | 口 数 | 口 数 | 評 価 額 |
| | 千口 | 千口 | 千円 | 千口 | 千口 | 千円 |
| ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド | 186,780 | 163,901 | 355,895 | | | |

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2017年9月15日現在

| 項 目 | 当 期 末 | |
|-----------------------|---------|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| | 千円 | % |
| ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド | 355,895 | 99.3 |
| コール・ローン等、その他 | 2,514 | 0.7 |
| 投資信託財産総額 | 358,409 | 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、9月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=110.21円、1カナダ・ドル=90.48円、1オーストラリア・ドル=88.08円、1香港ドル=14.11円、1シンガポール・ドル=81.81円、1イギリス・ポンド=147.57円、1ユーロ=131.28円です。

(注3) ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(112,674,007千円)の投資信託財産総額(113,625,235千円)に対する比率は、99.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年9月15日現在

| 項 目 | 当 期 末 |
|----------------------------|--------------|
| (A) 資産 | 358,409,727円 |
| コール・ローン等 | 2,514,419 |
| ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド(評価額) | 355,895,308 |
| (B) 負債 | 1,317,865 |
| 未払信託報酬 | 1,313,265 |
| その他未払費用 | 4,600 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 357,091,862 |
| 元本 | 209,687,113 |
| 次期繰越損益金 | 147,404,749 |
| (D) 受益権総口数 | 209,687,113口 |
| 1万口当り基準価額(C/D) | 17,030円 |

*期首における元本額は237,141,191円、当期中における追加設定元本額は147,865,786円、同解約元本額は175,319,864円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は17,030円です。

■損益の状況

当期 自2016年9月16日 至2017年9月15日

| 項 目 | 当 期 |
|------------------|---------------|
| (A) 配当等収益 | △ 873円 |
| 受取利息 | 449 |
| 支払利息 | △ 1,322 |
| (B) 有価証券売買損益 | 17,991,386 |
| 売買益 | 26,579,266 |
| 売買損 | △ 8,587,880 |
| (C) 信託報酬等 | △ 3,044,871 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 14,945,642 |
| (E) 前期繰越損益金 | 8,952,413 |
| (F) 追加信託差損益金 | 123,506,694 |
| (配当等相当額) | (94,617,376) |
| (売買損益相当額) | (28,889,318) |
| (G) 合計(D+E+F) | 147,404,749 |
| 次期繰越損益金(G) | 147,404,749 |
| 追加信託差損益金 | 123,506,694 |
| (配当等相当額) | (94,617,376) |
| (売買損益相当額) | (28,889,318) |
| 分配準備積立金 | 23,898,928 |
| 繰越損益金 | △ 873 |

(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: 949,437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 | 0円 |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益 | 11,336,050 |
| (c) 収益調整金 | 123,506,694 |
| (d) 分配準備積立金 | 12,562,878 |
| (e) 当期分配可能額(a + b + c + d) | 147,405,622 |
| (f) 分配金 | 0 |
| (g) 翌期繰越分配可能額(e - f) | 147,405,622 |
| (h) 受益権総口数 | 209,687,113口 |

ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

運用報告書 第25期 (決算日 2017年9月15日)

(計算期間 2017年3月16日～2017年9月15日)

ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドの第25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 | 信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。 |
| 主要投資対象 | 海外の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。以下同じ。）および店頭登録（登録予定を含みます。以下同じ。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券（以下総称して「不動産投資信託証券」といいます。） |
| 運用方法 | ①海外の金融商品取引所上場および店頭登録の不動産投資信託証券を主要投資対象とし、安定的な配当利回りの確保と信託財産の中長期的な成長をめざして分散投資を行ないます。 ②投資にあたっては、以下の方針に従って行なうことを基本とします。 イ. 個別銘柄の投資価値を分析して、銘柄ごとの配当利回り、期待される成長性、相対的な割安度などを勘案し投資銘柄を選定します。 ロ. 組み入れる銘柄の業種および国・地域配分の分散を考慮します。 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不動産投資信託証券の組入比率は、通常の状態では信託財産の純資産総額の80%程度以上に維持することを基本とします。 ⑤外貨建資産の為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは行ないません。 |
| 投資信託証券組入制限 | 無制限 |

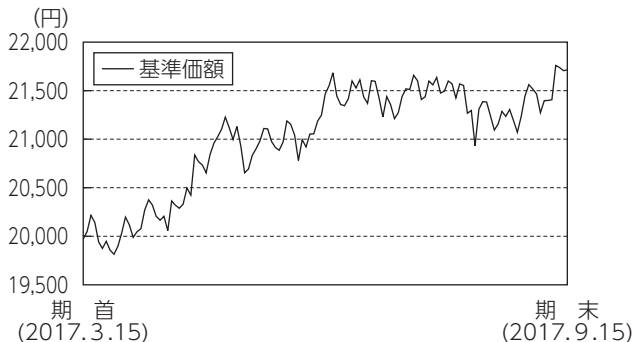
大和投資信託

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 | | S&P先進国REIT指数 (除く日本、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)2017年3月15日 | 19,973 | - | 20,890 | - | 96.5 |
| 3月末 | 20,197 | 1.1 | 21,070 | 0.9 | 96.3 |
| 4月末 | 20,735 | 3.8 | 21,388 | 2.4 | 96.3 |
| 5月末 | 20,886 | 4.6 | 21,085 | 0.9 | 96.9 |
| 6月末 | 21,435 | 7.3 | 21,741 | 4.1 | 96.9 |
| 7月末 | 21,475 | 7.5 | 21,725 | 4.0 | 97.7 |
| 8月末 | 21,444 | 7.4 | 21,581 | 3.3 | 97.4 |
| (期末)2017年9月15日 | 21,714 | 8.7 | 21,965 | 5.1 | 96.9 |

(注1) 騰落率は期首比。
 (注2) S & P 先進国REIT指数 (除く日本、円換算) は、S & P 先進国REIT指数 (除く日本、米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日をもとに10,000として大和投資信託が計算したものです。S & P 先進国REIT指数 (除く日本、米ドルベース) の所有権およびその一切の権利は、S&P Dow Jones Indices LLCが有しています。S&P Dow Jones Indices LLCは、同指数の算出にかかる誤謬等に関し、いかなる者に対しても責任を負うものではありません。
 (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：19,973円 期末：21,714円 騰落率：8.7%

【基準価額の主な変動要因】

米国の長期金利の低下などを背景に海外リート市況が上昇したことや、米ドルを除く主要通貨が対円でおおむね上昇 (円安) したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。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

○海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。

米国では、北朝鮮情勢の緊迫化など地政学的リスクの高まりから軟調に推移する局面もありましたが、市場予想を下回る経済指標の発表が相次いだことなどから長期金利が低下し、リートの利回り資産としての魅力が高まったことを背景に、堅調な相場展開となりました。

欧州では、英国は、中国を中心としたアジアからの不動産投資需

要が旺盛との見方などを受けて上昇したほか、ユーロ圏でも、フランス大統領選挙で親EU (欧州連合) 派のマクロン氏が勝利し当面の政治リスクへの懸念が後退したことや域内の景気回復期待を背景に、ほぼ全面高となる展開でした。

アジア・オセアニアでは、香港市場の値上がり相対的に大きくなりました。大手オフィスリートが主要保有物件の一部を売却する可能性を示唆したことから投資家への還元期待が膨らんだことが、支援材料となりました。

○為替相場

為替相場は、米ドルについては、米国トランプ政権の政策実行能力への懐疑的な見方が広がったことなどから対円で下落 (円高) したものの、ユーロなどその他の主要通貨については、各国の中央銀行が金融緩和姿勢を後退させる中で内外金利差が拡大傾向となったことなどから対円で上昇 (円安) するなど、まちまちの展開となりました。

◆前期における「今後の運用方針」

安定的な配当利回りの確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行いません。外貨建資産の運用にあたっては、コーヘン&ステアーズ・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ます。海外リートへの投資にあたっては、個別銘柄の投資価値を分析して、配当利回り、期待される成長性、割安度などを勘案し投資銘柄を選定し、分散投資を行いません。

◆ポートフォリオについて

当ファンドは、外貨建資産の運用にあたって、C & S に運用の指図にかかる権限を委託しております。

当ファンドでは、信託財産の中長期的な成長をめざし保有不動産の価値などと比べて魅力的であると考えられる銘柄に着目するとともに、安定的な配当利回りの確保をめざしてポートフォリオを構築しました。

国・地域別配分では、大きなリスクを取らず各地域にバランス良く投資を行ないました。米国では、好調な労働市場から恩恵を受けるとみられる住宅セクターなどに注目しました。欧州では、ロンドンからの代替需要が期待される域内主要都市のオフィスを保有するリートおよび英国の産業施設リートに、アジア・オセアニアでは、シドニーの良好なオフィス需給から恩恵を受けるオーストラリアのオフィスリートなどに注目しました。

◆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》

安定的な配当利回りの確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行いません。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ます。海外リートへの投資にあたっては、個別銘柄の投資価値を分析して、配当利回り、期待される成長性、割安度などを勘案し投資銘柄を選定し、分散投資を行いません。

■ 1万口当りの費用の明細

| 項目 | 当期 |
|--------------------------|----------------------|
| 売買委託手数料 (投資信託証券) | 12円 (12) |
| 有価証券取引税 (投資信託証券) | 5 (5) |
| その他費用 (保管費用) (その他) | △ 7 (4) (△11) |
| 合計 | 10 |

(注1) 期中の費用(消費税が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3月16日から2017年9月15日まで)

| | 買 | | 付 | | 売 | | 付 | | |
|-----------|-------------------------------|-----------------------------|-------------------------|-----------------------------|--------------|--------------------------|-------------------------------|--------------------------|-------------------------------|
| | 口数 | 金額 | 口数 | 金額 | 口数 | 金額 | 口数 | 金額 | |
| 外 アメリカ | 千口 4,803.412 (125.319) | 千アメリカ・ドル 190,623 (-) | 千口 5,945.213 (-) | 千アメリカ・ドル 213,362 (-) | 外 オーストラリア | 千口 11,911.657 (-) | 千オーストラリア・ドル 54,643 (-) | 千口 19,649.518 (-) | 千オーストラリア・ドル 68,290 (-) |
| 国 香港 | 千口 (-) | 千香港ドル (-) | 千口 (-) | 千香港ドル 4,398.876 (-) | | | | | |

■ 主要な売買銘柄
投資信託証券

(2017年3月16日から2017年9月15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 |
| EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ) | 千口 298.427 | 千円 2,231,607 | 円 7,477 | KLEPIERRE (フランス) | 千口 1,470.945 | 千円 6,558,460 | 円 4,458 |
| MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA (スペイン) | 1,570.762 | 2,223,743 | 1,415 | VICINITY CENTRES (オーストラリア) | 12,629.696 | 2,967,402 | 234 |
| GOODMAN GROUP (オーストラリア) | 3,363.116 | 2,209,311 | 656 | AVALONBAY COMMUNITIES INC (アメリカ) | 123.917 | 2,544,925 | 20,537 |
| HCP INC (アメリカ) | 492.903 | 1,708,660 | 3,466 | SCENTRE GROUP (オーストラリア) | 5,615.324 | 2,006,241 | 357 |
| DUKE REALTY CORP (アメリカ) | 554.136 | 1,643,260 | 2,965 | NOST HOTELS & RESORTS INC (アメリカ) | 896.057 | 1,798,655 | 2,007 |
| APARTMENT INVT & MGMT CO-A (アメリカ) | 268.099 | 1,333,443 | 4,973 | BIG YELLOW GROUP PLC (イギリス) | 1,516.634 | 1,714,229 | 1,130 |
| REGENCY CENTERS CORP (アメリカ) | 187.895 | 1,287,821 | 6,853 | PROLOGIS INC (アメリカ) | 258.557 | 1,564,869 | 6,052 |
| SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ) | 67.279 | 1,185,070 | 17,614 | BRIXMOR PROPERTY GROUP INC (アメリカ) | 714.094 | 1,505,655 | 2,108 |
| PHYSICIANS REALTY TRUST (アメリカ) | 544.308 | 1,160,803 | 2,132 | APARTMENT INVT & MGMT CO-A (アメリカ) | 285.388 | 1,404,308 | 4,920 |
| FONCIERE DES REGIONS (フランス) | 103.351 | 1,127,219 | 10,906 | PUBLIC STORAGE (アメリカ) | 59.265 | 1,378,451 | 23,259 |

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

| | 買 | | 付 | | 売 | | 付 | | |
|---------------|---------------------------|--------------------------------|-------------------------|------------------------------|------------------|-------------------------------|---------------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| | 口数 | 金額 | 口数 | 金額 | 口数 | 金額 | 口数 | 金額 | |
| 外 シンガポール | 千口 7,210.1 (-) | 千シンガポール・ドル 18,807 (△ 82) | 千口 18,354.8 (-) | 千シンガポール・ドル 33,290 (-) | 外 イギリス | 千口 8,538.526 (788.878) | 千イギリス・ポンド 28,585 (5,359) | 千口 10,503.77 (-) | 千イギリス・ポンド 30,214 (-) |
| ユーロ (オランダ) | 千口 164.034 (-) | 千ユーロ 5,951 (-) | 千口 (-) | 千ユーロ (-) | ユーロ (ベルギー) | 千口 87.941 (11.779) | 千ユーロ 6,397 (763) | 千口 15.053 (-) | 千ユーロ 1,175 (-) |
| ユーロ (フランス) | 千口 122.164 (26.34) | 千ユーロ 11,002 (2,910) | 千口 1,526.798 (-) | 千ユーロ 62,445 (-) | ユーロ (ドイツ) | 千口 56.761 (-) | 千ユーロ 704 (△ 1,035) | 千口 672.683 (-) | 千ユーロ 8,317 (-) |
| ユーロ (スペイン) | 千口 1,570.762 (-) | 千ユーロ 17,550 (△ 146) | 千口 472.821 (-) | 千ユーロ 6,821 (-) | ユーロ (ユーロ 通貨計) | 千口 2,001.662 (38.119) | 千ユーロ 41,607 (2,492) | 千口 2,687.355 (-) | 千ユーロ 78,760 (-) |

(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。

■組入資産明細表

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

| ファンド名 | 当 期 末 | | | 比 率 |
|------------------------------|--------------------|-------------|------------|---------|
| | 口 数 | 評 価 額 | 比 率 | |
| | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | |
| 不動産ファンド | | | | |
| (アメリカ) | 千口 | 千アメリカ・ドル | 千円 | % |
| PEBBLEBROOK HOTEL TRUST | 336.194 | 11,497 | 1,267,176 | 1.1 |
| AVALONBAY COMMUNITIES INC | 53.461 | 9,822 | 1,082,525 | 1.0 |
| SIMON PROPERTY GROUP INC | 213.685 | 34,990 | 3,856,349 | 3.4 |
| APARTMENT INVT & MGMT CO-A | 268.099 | 12,268 | 1,352,079 | 1.2 |
| GGP INC | 224.623 | 4,874 | 537,198 | 0.5 |
| VORNADO REALTY TRUST | 162.894 | 12,246 | 1,349,672 | 1.2 |
| EQUITY RESIDENTIAL | 298.427 | 20,110 | 2,216,432 | 2.0 |
| APPLE HOSPITALITY REIT INC | 416.932 | 7,813 | 861,104 | 0.8 |
| EPR PROPERTIES | 141.74 | 10,188 | 1,122,849 | 1.0 |
| EQUINIX INC | 17.691 | 8,047 | 886,949 | 0.8 |
| FOUR CORNERS PROPERTY TRUST | 288.006 | 7,266 | 800,828 | 0.7 |
| AMERICAN HOMES 4 RENT- A | 245.956 | 5,383 | 593,368 | 0.5 |
| GRAMERCY PROPERTY TRUST | 249.185 | 7,632 | 841,181 | 0.7 |
| RLJ LODGING TRUST | 254.097 | 5,470 | 602,926 | 0.5 |
| PHYSICIANS REALTY TRUST | 930.695 | 17,283 | 1,904,760 | 1.7 |
| CYRUSONE INC | 106.284 | 6,547 | 721,555 | 0.6 |
| GAMING AND LEISURE PROPERTIE | 202.641 | 7,617 | 839,499 | 0.7 |
| EMPIRE STATE REALTY TRUST-A | 445.431 | 9,122 | 1,005,382 | 0.9 |
| VENTAS INC | 153.54 | 10,585 | 1,166,578 | 1.0 |
| GEO GROUP INC/THE | 302.267 | 7,928 | 873,795 | 0.8 |
| CROWN CASTLE INTL CORP | 189.542 | 19,865 | 2,189,420 | 1.9 |
| SUN COMMUNITIES INC | 215.149 | 19,186 | 2,114,597 | 1.9 |
| PROLOGIS INC | 172.133 | 11,238 | 1,238,602 | 1.1 |
| COUSINS PROPERTIES INC | 1,100.283 | 10,166 | 1,120,462 | 1.0 |
| DUKE REALTY CORP | 359.46 | 10,675 | 1,176,597 | 1.0 |
| ESSEX PROPERTY TRUST INC | 96.617 | 25,329 | 2,791,521 | 2.5 |
| FEDERAL REALTY INVS TRUST | 100.25 | 13,129 | 1,447,028 | 1.3 |
| HCP INC | 492.903 | 14,530 | 1,601,437 | 1.4 |
| KILROY REALTY CORP | 143.191 | 10,023 | 1,104,675 | 1.0 |
| CORPORATE OFFICE PROPERTIES | 295.778 | 9,719 | 1,071,160 | 0.9 |
| REGENCY CENTERS CORP | 187.895 | 12,301 | 1,355,746 | 1.2 |
| SL GREEN REALTY CORP | 120.466 | 11,786 | 1,298,978 | 1.1 |
| UDR INC | 737.671 | 28,732 | 3,166,585 | 2.8 |
| CUBESMART | 261.07 | 6,779 | 747,222 | 0.7 |
| SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC | 462.469 | 7,311 | 805,815 | 0.7 |
| DIGITAL REALTY TRUST INC | 227.586 | 27,521 | 3,033,196 | 2.7 |
| EXTRA SPACE STORAGE INC | 131.788 | 10,328 | 1,138,273 | 1.0 |
| EDUCATION REALTY TRUST INC | 390.32 | 15,366 | 1,693,585 | 1.5 |
| DOUGLAS EMMETT INC | 323.563 | 12,670 | 1,396,440 | 1.2 |
| アメリカ・ドル 通貨計 | 11,319,982 39銘柄 | 493,363 | 5,473,565 | <48.0%> |
| (カナダ) | 千口 | 千カナダ・ドル | 千円 | % |
| ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT | 501.527 | 19,098 | 1,728,000 | 1.5 |
| カナダ・ドル 通貨計 | 501.527 1銘柄 | 19,098 | 1,728,000 | <1.5%> |
| (オーストラリア) | 千口 | 千オーストラリア・ドル | 千円 | % |
| NATIONAL STORAGE REIT | 13,294.696 | 20,207 | 1,779,915 | 1.6 |
| SCENTRE GROUP | 3,690.845 | 14,911 | 1,313,362 | 1.2 |
| DEXUS | 5,074.082 | 47,696 | 4,201,096 | 3.7 |
| INVESTA OFFICE FUND | 4,389.327 | 19,708 | 1,735,887 | 1.5 |
| MIRVAC GROUP | 10,367.637 | 23,845 | 2,100,317 | 1.9 |
| GOODMAN GROUP | 5,832.909 | 48,296 | 4,253,954 | 3.8 |
| CHARTER HALL GROUP | 1,992.634 | 11,497 | 1,012,699 | 0.9 |
| INGENIA COMMUNITIES GROUP | 7,640.529 | 19,406 | 1,709,363 | 1.5 |
| オーストラリア・ドル 通貨計 | 52,282,659 8銘柄 | 205,569 | 18,106,596 | <16.0%> |

| ファンド名 | 当 期 末 | | | 比 率 |
|------------------------------|---------------------|------------|-------------|---------|
| | 口 数 | 評 価 額 | 比 率 | |
| | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | |
| (香港) | 千口 | 千香港ドル | 千円 | % |
| FORTUNE REIT | 14,679.07 | 136,074 | 1,920,017 | 1.7 |
| LINK REIT | 2,834.42 | 181,544 | 2,561,594 | 2.3 |
| 香港ドル 通貨計 | 17,513.49 2銘柄 | 317,619 | 4,481,612 | <4.0%> |
| (シンガポール) | 千口 | 千シンガポール・ドル | 千円 | % |
| KEPPEL DC REIT | 15,484.213 | 20,206 | 1,653,126 | 1.5 |
| ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT | 3,027.6 | 8,174 | 668,757 | 0.6 |
| PARKWAYLIFE REAL ESTATE | 4,182.5 | 11,167 | 913,594 | 0.8 |
| シンガポール・ドル 通貨計 | 22,694.313 3銘柄 | 39,548 | 3,235,478 | <2.9%> |
| (イギリス) | 千口 | 千イギリス・ポンド | 千円 | % |
| ASSURA PLC | 16,235.277 | 10,098 | 1,490,212 | 1.3 |
| CAPITAL & REGIONAL PLC | 7,233.124 | 4,086 | 603,076 | 0.5 |
| SEGRO PLC | 5,587.351 | 29,724 | 4,386,475 | 3.9 |
| UNITE GROUP PLC | 980.069 | 6,556 | 967,566 | 0.9 |
| GREAT PORTLAND ESTATES PLC | 750.187 | 4,512 | 665,891 | 0.6 |
| DERWENT LONDON PLC | 180.328 | 4,971 | 733,665 | 0.6 |
| WORKSPACE GROUP PLC | 474.456 | 4,198 | 619,636 | 0.5 |
| SAFESTORE HOLDINGS PLC | 1,127.069 | 4,564 | 673,602 | 0.6 |
| BIG YELLOW GROUP PLC | 999.841 | 7,578 | 1,118,402 | 1.0 |
| LONDONMETRIC PROPERTY PLC | 4,414.183 | 7,376 | 1,088,491 | 1.0 |
| TRITAX BIG BOX REIT PLC | 5,276.931 | 7,598 | 1,121,352 | 1.0 |
| イギリス・ポンド 通貨計 | 43,258.816 11銘柄 | 91,267 | 13,468,372 | <11.9%> |
| ユーロ (オランダ) | 千口 | 千ユーロ | 千円 | % |
| EUROCOMMERCIAL PROPRIETIE-CV | 164.034 | 5,894 | 773,838 | 0.7 |
| 国 小 計 | 164.034 1銘柄 | 5,894 | 773,838 | <0.7%> |
| ユーロ (ベルギー) | 千口 | 千ユーロ | 千円 | % |
| AEDIFICA | 70.32 | 5,621 | 737,974 | 0.7 |
| WAREHOUSES DE PAUW SCA | 70.73 | 6,641 | 871,902 | 0.8 |
| 国 小 計 | 141.05 2銘柄 | 12,262 | 1,609,877 | <1.4%> |
| ユーロ (フランス) | 千口 | 千ユーロ | 千円 | % |
| GECINA SA | 210.72 | 28,099 | 3,688,903 | 3.3 |
| FONCIERE DES REGIONS | 103.351 | 8,622 | 1,131,971 | 1.0 |
| 国 小 計 | 314.071 2銘柄 | 36,722 | 4,820,875 | <4.3%> |
| ユーロ (ドイツ) | 千口 | 千ユーロ | 千円 | % |
| ALSTRIA OFFICE REIT-AG | 1,517.516 | 18,498 | 2,428,485 | 2.1 |
| 国 小 計 | 1,517.516 1銘柄 | 18,498 | 2,428,485 | <2.1%> |
| ユーロ (スペイン) | 千口 | 千ユーロ | 千円 | % |
| HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI | 165.006 | 2,552 | 335,110 | 0.3 |
| MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA | 2,934.96 | 34,485 | 4,527,293 | 4.0 |
| 国 小 計 | 3,099.966 2銘柄 | 37,038 | 4,862,404 | <4.3%> |
| ユーロ通貨計 | 5,236.637 8銘柄 | 110,416 | 14,495,480 | <12.8%> |
| 合 計 | 152,807.424 72銘柄 | - | 109,889,105 | <96.9%> |

(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) 比率欄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9月15日現在

| 項 目 | 当 期 末 | |
|--------------|-------------|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| | 千円 | % |
| 投資信託証券 | 109,889,105 | 96.7 |
| コール・ローン等、その他 | 3,736,129 | 3.3 |
| 投資信託財産総額 | 113,625,235 | 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、9月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=110.21円、1カナダ・ドル=90.48円、1オーストラリア・ドル=88.08円、1香港ドル=14.11円、1シンガポール・ドル=81.81円、1イギリス・ポンド=147.57円、1ユーロ=131.28円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(112,674,007千円)の投資信託財産総額(113,625,235千円)に対する比率は、99.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年9月15日現在

| 項 目 | 当 期 末 |
|----------------|------------------|
| (A) 資産 | 113,668,833,372円 |
| コール・ローン等 | 2,972,985,549 |
| 投資信託証券(評価額) | 109,889,105,689 |
| 未収入金 | 633,458,415 |
| 未収配当金 | 173,283,719 |
| (B) 負債 | 314,965,595 |
| 未払金 | 171,009,595 |
| 未払解約金 | 143,956,000 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 113,353,867,777 |
| 元本 | 52,202,476,521 |
| 次期繰越損益金 | 61,151,391,256 |
| (D) 受益権総口数 | 52,202,476,521口 |
| 1万口当り基準価額(C/D) | 21,714円 |

* 期首における元本額は57,888,284,111円、当期中における追加設定元本額は192,103,611円、同解約元本額は5,877,911,201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・グローバル R E I T ・オープン(毎月分配型) 47,238,803,685円、ダイワ・バランス3資産(外債・海外リート・好配当日本株) 41,576,821円、安定重視ポートフォリオ(奇数月分配型) 24,036,421円、インカム重視ポートフォリオ(奇数月分配型) 23,098,279円、成長重視ポートフォリオ(奇数月分配型) 113,237,965円、6資産バランスファンド(分配型) 197,720,624円、6資産バランスファンド(成長型) 409,284,512円、リそな ワールド・リート・ファンド2,071,033,968円、世界6資産均等分散ファンド(毎月分配型) 61,875,964円、「しがきん」 S R I 三資産バランス・オープン(奇数月分配型) 5,657,671円、常陽3分法ファンド306,660,958円、ダイワ資産分散インカムオープン(奇数月決算型) 71,655,585円、DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/安定コース) 202,573,938円、DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/6分散コース) 275,356,861円、DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/成長コース) 329,883,383円、ダイワ・グローバル R E I T ファンド(ダイワ S M A 専用) 163,901,312円、ライフハーモニー(ダイワ世界資産分散ファンド)(分配型) 598,962,009円、ダイワ外国3資産バランス・ファンド(部分為替ヘッジあり) 29,254,535円、ダイワ外国3資産バランス・ファンド(為替ヘッジなし) 37,902,030円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は21,714円です。

■損益の状況

当期 自2017年3月16日 至2017年9月15日

| 項 目 | 当 期 |
|------------------|-----------------|
| (A) 配当等収益 | 2,295,206,214円 |
| 受取配当金 | 2,289,118,056 |
| 受取利息 | 590,728 |
| その他収益金 | 6,078,469 |
| 支払利息 | △ 581,039 |
| (B) 有価証券売買損益 | 7,305,978,412 |
| 売買益 | 11,641,228,901 |
| 売買損 | △ 4,335,250,489 |
| (C) その他費用 | 41,079,331 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 9,642,263,957 |
| (E) 前期繰越損益金 | 57,731,205,192 |
| (F) 解約差損益金 | △ 6,439,334,282 |
| (G) 追加信託差損益金 | 217,256,389 |
| (H) 合計(D+E+F+G) | 61,151,391,256 |
| 次期繰越損益金(H) | 61,151,391,256 |

(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。