

★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	無期限	
運用方針	海外の公社債、不動産投資信託証券および株式を実質的な主要投資対象とし、安定的な配当等収益の確保と値上がり益の獲得により、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	①ハイグレード・ソプリン・マザーファンドの受益証券 ②世界REITマザーファンドの受益証券 ③世界好配当株マザーファンドの受益証券
	ハイグレード・ソプリン・マザーファンド	海外の公社債等
	世界REITマザーファンド	海外の金融商品取引所上場および店頭登録（上場予定および登録予定を含みます。）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
	世界好配当株マザーファンド	海外の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。）
ベビーファンドの運用方法	①各マザーファンドの受益証券の組入比率については、下記の標準組入比率をめどに投資を行ないます。ただし、市場規模等によっては、組入比率を変更することがあります。 ハイグレード・ソプリン・マザーファンドの受益証券…信託財産の純資産総額の3分の1 世界REITマザーファンドの受益証券…信託財産の純資産総額の3分の1 世界好配当株マザーファンドの受益証券…信託財産の純資産総額の3分の1 ②保有実質外貨建資産について、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。	
組入制限	ハイグレード・ソプリン・マザーファンドの株式組入上限比率	純資産総額の10%以下
	世界REITマザーファンドの投資信託証券組入上限比率	無制限
	世界好配当株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、安定した分配を継続的に行うことをめざします。基準価額の水準等によっては、今後の安定分配を継続するための分配原資の水準を考慮して売買益（評価益を含みます。）等を中心に分配する場合があります。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。	

当ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行ないます。ファミリーファンド方式とは、受益者からの資金をまとめてベビーファンド（当ファンド）とし、その資金を主としてマザーファンドの受益証券に投資して、実質的な運用をマザーファンドで行なう仕組みです。

りそな・世界資産分散ファンド
（愛称：ブンさん）

運用報告書（全体版）

第131期（決算日	2016年10月11日）
第132期（決算日	2016年11月9日）
第133期（決算日	2016年12月9日）
第134期（決算日	2017年1月10日）
第135期（決算日	2017年2月9日）
第136期（決算日	2017年3月9日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「りそな・世界資産分散ファンド（愛称：ブンさん）」は、このたび、第136期の決算を行ないました。

ここに、第131期～第136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30期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			シティ世界国債 インデックス (除く日本、円ベース)		S & P先進国REIT 指数(除く日本、円換算)		MSCIコクサイ 指 数 (円 換 算)		株 式 組入比率	公 社 債 組入比率	債券先物 比 率	投資信託 組入比率	純資産 総 額
	(分配) 円	税込み 分配金 円	期 中 騰 落 率 %	(参考) 円	期 中 騰 落 率 %	(参考) 円	期 中 騰 落 率 %	(参考) 円	期 中 騰 落 率 %					
107期末(2014年10月9日)	8,630	15	△ 1.8	14,432	2.1	15,079	△ 3.6	12,994	△ 2.0	30.8	32.0	—	31.5	85,650
108期末(2014年11月10日)	9,254	15	7.4	15,166	5.1	16,912	12.2	14,006	7.8	31.4	31.2	—	31.8	88,470
109期末(2014年12月9日)	9,918	15	7.3	16,001	5.5	18,273	8.0	14,985	7.0	32.4	30.9	—	31.9	89,390
110期末(2015年1月9日)	9,859	15	△ 0.4	15,701	△1.9	18,969	3.8	14,602	△ 2.6	30.5	31.5	—	32.4	86,189
111期末(2015年2月9日)	9,840	15	△ 0.0	15,525	△1.1	19,169	1.1	14,687	0.6	30.9	31.0	—	32.3	84,290
112期末(2015年3月9日)	9,777	15	△ 0.5	15,367	△1.0	18,548	△ 3.2	15,025	2.3	31.1	31.7	—	31.9	81,027
113期末(2015年4月9日)	9,924	15	1.7	15,461	0.6	19,293	4.0	15,147	0.8	31.4	30.5	—	31.9	79,967
114期末(2015年5月11日)	9,780	15	△ 1.3	15,446	△0.1	18,569	△ 3.8	15,335	1.2	31.3	31.2	—	32.0	77,204
115期末(2015年6月9日)	9,881	15	1.2	15,827	2.5	18,489	△ 0.4	15,555	1.4	31.4	30.3	—	30.8	74,932
116期末(2015年7月9日)	9,369	15	△ 5.0	15,325	△3.2	18,056	△ 2.3	14,673	△ 5.7	28.5	31.7	—	32.4	69,512
117期末(2015年8月10日)	9,836	15	5.1	15,785	3.0	19,034	5.4	15,460	5.4	30.7	32.2	—	32.4	71,588
118期末(2015年9月9日)	9,063	15	△ 7.7	15,282	△3.2	17,142	△ 9.9	13,995	△ 9.5	30.6	33.3	—	31.4	65,244
119期末(2015年10月9日)	9,359	15	3.4	15,470	1.2	18,389	7.3	14,255	1.9	31.1	32.0	△1.2	32.2	66,770
120期末(2015年11月9日)	9,479	15	1.4	15,397	△0.5	18,760	2.0	15,003	5.3	32.0	30.9	—	32.1	66,825
121期末(2015年12月9日)	9,421	15	△ 0.5	15,585	1.2	18,753	△ 0.0	14,634	△ 2.5	31.8	31.8	△3.0	32.4	65,412
122期末(2016年1月12日)	8,672	15	△ 7.8	14,814	△4.9	17,691	△ 5.7	13,028	△11.0	30.6	32.9	△3.7	32.2	59,471
123期末(2016年2月9日)	8,375	15	△ 3.3	15,059	1.6	16,651	△ 5.9	12,267	△ 5.8	30.6	34.1	△5.2	31.5	57,016
124期末(2016年3月9日)	8,439	15	0.9	14,637	△2.8	17,363	4.3	12,793	4.3	31.7	32.8	—	31.9	57,070
125期末(2016年4月11日)	8,420	15	△ 0.0	14,438	△1.4	17,683	1.8	12,637	△ 1.2	31.7	32.4	—	32.6	56,364
126期末(2016年5月9日)	8,431	15	0.3	14,179	△1.8	18,039	2.0	12,623	△ 0.1	31.5	31.9	—	32.7	56,166
127期末(2016年6月9日)	8,517	15	1.2	14,310	0.9	17,916	△ 0.7	12,962	2.7	32.2	32.1	—	31.3	56,194
128期末(2016年7月11日)	7,963	15	△ 6.3	13,495	△5.7	17,562	△ 2.0	12,011	△ 7.3	31.9	32.2	0.2	31.8	52,082
129期末(2016年8月9日)	8,234	15	3.6	13,759	2.0	18,198	3.6	12,588	4.8	32.1	31.9	—	31.9	53,420
130期末(2016年9月9日)	8,276	15	0.7	13,757	△0.0	18,082	△ 0.6	12,722	1.1	31.9	30.7	—	31.8	53,156
131期末(2016年10月11日)	8,055	15	△ 2.5	13,733	△0.2	17,031	△ 5.8	12,751	0.2	32.8	32.3	—	30.6	51,198
132期末(2016年11月9日)	7,740	15	△ 3.7	13,724	△0.1	16,338	△ 4.1	12,324	△ 3.4	31.9	32.5	—	30.9	48,684
133期末(2016年12月9日)	8,590	15	11.2	14,367	4.7	18,625	14.0	14,292	16.0	32.5	31.6	—	31.0	53,298
134期末(2017年1月10日)	8,722	15	1.7	14,623	1.8	19,338	3.8	14,717	3.0	31.7	31.9	△3.0	31.7	53,076
135期末(2017年2月9日)	8,498	15	△ 2.4	14,163	△3.1	18,647	△ 3.6	14,414	△ 2.1	31.7	32.3	△3.0	31.4	50,915
136期末(2017年3月9日)	8,654	15	2.0	14,324	1.1	18,848	1.1	15,051	4.4	32.3	32.0	△3.0	30.8	51,301

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) シティ世界国債インデックス(除く日本、円ベース)は、シティ世界国債インデックス(除く日本、円ベース)の原データに基づき、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) 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4) MSCIコクサイ指数(円換算)は、MSCI Inc.の承諾を得て、MSCIコクサイ指数(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。MSCIコクサイ指数(米ドルベース)は、MSCI Inc.が開発した株価指数で、同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。またMSCI Inc.は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

(注5) 海外の指数は、基準価額の反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注6) 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。

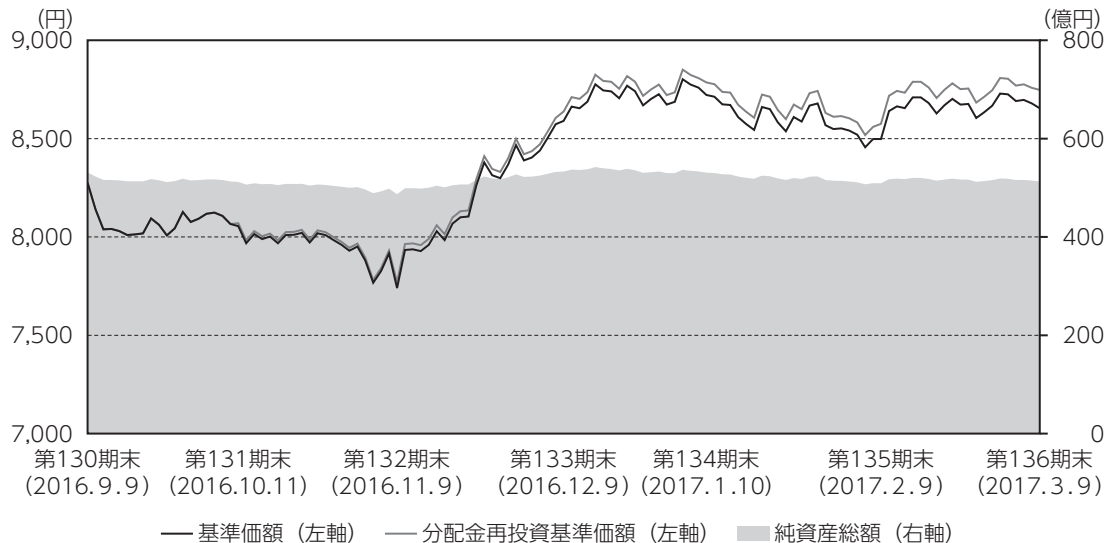
(注7) 公社債組入比率は新株予約権付社債券(転換社債券)を除きます。

(注8) 債券先物比率は買建比率-売建比率です。



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131期首：8,276円

第136期末：8,654円（既払分配金90円）

騰 落 率：5.7%（分配金再投資ベース）

■組入ファンドの当作成期間中の騰落率

組入ファンド	騰落率
ハイグレード・ソブリン・マザーファンド	2.6%
世界REITマザーファンド	3.0%
世界好配当株マザーファンド	14.1%

■基準価額の主な変動要因

各マザーファンドの受益証券を通じて、海外の公社債、リートおよび株式に投資した結果、主に為替相場において円安が進行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。

	年 月 日	基 準 価 額		シティ・世界国債 インデックス (除く日本、円ベース)		S&P先進国REIT 指数(除く日本、円換算)		MSCIコクサイ 指 数 (円 換 算)		株 式 組入比率	公 社 債 組入比率	債券先物 比 率	投資信託 証 券 組入比率
		円	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率				
第131期	(期首)2016年 9 月 9 日	8,276	—	13,757	—	18,082	—	12,722	—	31.9	30.7	—	31.8
	9 月末	8,076	△ 2.4	13,727	△0.2	17,505	△ 3.2	12,392	△ 2.6	32.0	32.4	—	31.3
	(期末)2016年10月11日	8,070	△ 2.5	13,733	△0.2	17,031	△ 5.8	12,751	0.2	32.8	32.3	—	30.6
第132期	(期首)2016年10月11日	8,055	—	13,733	—	17,031	—	12,751	—	32.8	32.3	—	30.6
	10月末	7,930	△ 1.6	13,712	△0.1	16,685	△ 2.0	12,617	△ 1.1	31.7	32.5	—	30.6
	(期末)2016年11月 9 日	7,755	△ 3.7	13,724	△0.1	16,338	△ 4.1	12,324	△ 3.4	31.9	32.5	—	30.9
第133期	(期首)2016年11月 9 日	7,740	—	13,724	—	16,338	—	12,324	—	31.9	32.5	—	30.9
	11月末	8,368	8.1	14,257	3.9	17,917	9.7	13,757	11.6	32.1	32.1	—	31.0
	(期末)2016年12月 9 日	8,605	11.2	14,367	4.7	18,625	14.0	14,292	16.0	32.5	31.6	—	31.0
第134期	(期首)2016年12月 9 日	8,590	—	14,367	—	18,625	—	14,292	—	32.5	31.6	—	31.0
	12月末	8,687	1.1	14,625	1.8	18,974	1.9	14,596	2.1	31.5	32.1	△3.0	31.5
	(期末)2017年 1 月10日	8,737	1.7	14,623	1.8	19,338	3.8	14,717	3.0	31.7	31.9	△3.0	31.7
第135期	(期首)2017年 1 月10日	8,722	—	14,623	—	19,338	—	14,717	—	31.7	31.9	△3.0	31.7
	1 月末	8,568	△ 1.8	14,309	△2.1	18,585	△ 3.9	14,554	△ 1.1	32.0	32.4	△3.0	31.0
	(期末)2017年 2 月 9 日	8,513	△ 2.4	14,163	△3.1	18,647	△ 3.6	14,414	△ 2.1	31.7	32.3	△3.0	31.4
第136期	(期首)2017年 2 月 9 日	8,498	—	14,163	—	18,647	—	14,414	—	31.7	32.3	△3.0	31.4
	2 月末	8,634	1.6	14,210	0.3	19,287	3.4	14,825	2.8	31.7	32.0	△3.0	31.7
	(期末)2017年 3 月 9 日	8,669	2.0	14,324	1.1	18,848	1.1	15,051	4.4	32.3	32.0	△3.0	30.8

(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

(2016.9.10～2017.3.9)

■海外債券市況

海外債券市況は、当作成期間を通して金利はおおむね上昇（債券価格は下落）しました。第131期首より金利は方向感なく推移しましたが、2016年10月以降は、ＥＣＢ（欧州中央銀行）の資産買い入れの減額観測が出たことや、米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利し同氏の政策が米国景気の拡大やインフレの加速をもたらすとの観測が強まったことなどから、金利は上昇しました。また、ＯＰＥＣ（石油輸出国機構）が総会で減産に合意し原油価格が上昇する中でインフレ期待が高まったことも、金利上昇の材料となりました。12月以降は、米国の早期利上げ観測の強まりやユーロ圏の消費者物価の伸びの加速などが金利上昇の材料となった一方で、フランス大統領選挙の先行き不透明感が高まったことなどが金利低下の材料となり、おおむね方向感のない推移となりました。

■海外リート市況

海外リート市況は下落しました。

米国では、利上げ懸念が相場の重しとなったほか、2016年11月に実施された米国大統領選挙においてトランプ氏が勝利したことにより、インフラ（社会基盤）関連などの財政支出を拡大するとの思惑を背景に長期金利が上昇したこと、軟調な展開となりました。その後は一転してトランプ氏の掲げる減税やインフラ投資などを主軸とした成長政策への期待が強まり、反発基調を強める動きとなりましたが、第136期末にかけては、好調な経済指標の発表が相次ぎ、2017年3月の利上げ観測が高まったことから、再び反落する展開となりました。

欧州では、原油高などからＥＣＢの量的緩和策の終了が前倒しになるとの警戒感を背景に長期金利が上昇圧力を強めたことや、域内の政局不安等を背景に、主要市場のフランスやオランダを中心に下落しました。

アジア・オセアニアでは、中国経済の先行き不透明感や、米国金利の上昇に伴い域内リートの相対的な魅力が低下するとの見方から、香港の下落幅が相対的に大きくなりました。

■海外株式市況

海外株式市況は、米国の政策金利引き上げに対する警戒や中国の景気減速懸念、米国大統領選挙を前にしたリスク回避姿勢の強まりなどを背景に、第131期首から2016年11月上旬にかけて下落基調となりました。しかし、11月の大統領選挙で予想外にトランプ氏が勝利すると、同氏の減税やインフラ投資政策により米国景気が再加速するとの期待感から米国株を中心に上昇しました。また、ＯＰＥＣの減産合意を受けて原油高が進展したことも支援材料となりました。2017年1月以降も、トランプ大統領が石油パイプラインの建設を前進させる大統領令や金融規制を抜本的に見直す大統領令に署名したこと、同氏の議会演説を受けて減税やインフラ投資などへの期待が再び高まったこと、2016年10～12月期の企業業績が総じて良好だったこと、イエレンＦＲＢ（米国連邦準備制度理事会）議長が議会証言において米国経済に楽観的な見方を示したことなどをを受けて、第136期末にかけて上昇基調となりました。

■為替相場

為替相場は、当作成期間を通しておおむね上昇（円安）しました。第131期首より為替相場はおおむね方向感のない推移となりましたが、2016年10月以降は、原油価格の上昇や米国の大統領選挙で勝利したトランプ氏の政策への期待感などから市場のリスク選好度が強まり、円安が進みました。また、内外金利差の拡大も円安の材料となりました。しかし2017年1月に入ると、米国の貿易赤字解消を積極的にめざすトランプ大統領の姿勢から米ドル高への警戒感が強まったことなどを受けて、米ドルは下落傾向となった一方で円は上昇傾向となりました。また、資源価格がおおむね堅調に推移する中で、オーストラリア・ドルは円に対して上昇傾向となりました。

前作成期間末における「今後の運用方針」

■当ファンド

各マザーファンドの受益証券を通じて、海外の公社債、リートおよび株式にそれぞれ3分の1ずつをめぐに投資を行ないます。

■ハイグレード・ソブリン・マザーファンド

債券は、取得時に信用格付A格相当以上の海外のソブリン債等を中心に投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざします。ポートフォリオの修正デュレーションは、5（年）程度から10（年）程度の範囲で、各国の市場動向や経済見通しに基づく金利見通しに応じて変動させます。通貨の投資割合はドル通貨圏、欧州通貨圏をそれぞれ50％程度とし、ドル通貨圏内では米ドル、欧州通貨圏内ではユーロを50％程度とすることを基本としつつ、各通貨の市場動向や経済環境の評価に応じて変動させます。

■世界REITマザーファンド

ポートフォリオ全体の方針は、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ます。今後の運用方針としては、国・地域別の配分では大きなリスクを取らず、個別銘柄選択を重視した運用とする方針です。また、外貨建資産の運用にあたっては、コーペン&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インク（以下、C&S）に運用の指図にかかる権限を委託し、今後の運用を行なっていきます。

■世界好配当株マザーファンド

配当利回りに注目するとともに、業績見通しの改善が期待される企業に投資を行なう方針です。北米、欧州、アジア・オセアニアの3地域に対して均等に投資を行なっています。米国をけん引役とした世界的な景気拡大が続いていることや、世界的に金融緩和が続いていることから、景気感応度の高い情報技術や一般消費財・サービスに投資の機会があると考えます。また、安定した増益が期待される生活必需品や公益事業への投資も行なう方針です。欧州における政治情勢の不透明感が高まっていることから、同地域においては機動的にポートフォリオを変更していく方針です。

ポートフォリオについて

(2016.9.10～2017.3.9)

■当ファンド

各マザーファンドの受益証券を通じて、海外の公社債、リートおよび株式にそれぞれ3分の1ずつをめどに投資しました。

■ハイグレード・ソブリン・マザーファンド

海外のソブリン債等に投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないました。

金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、5（年）程度から10（年）程度の範囲内で運用しました。米国や欧州の金融政策動向などを見極めつつ、経済動向や市場環境等を考慮して対応を行ないました。通貨の投資割合は、ドル通貨圏、欧州通貨圏をそれぞれ50％程度とし、ドル通貨圏内では米ドル、欧州通貨圏内ではユーロを50％程度とすることを基本としました。各通貨の市場動向や経済環境の評価に応じて、投資割合を変動させました。

■世界REITマザーファンド

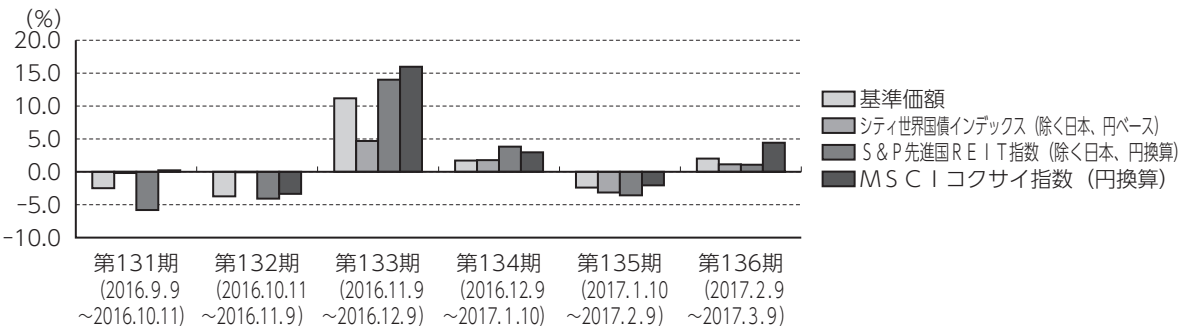
海外の金融商品取引所上場および店頭登録のリートを主要投資対象とし、安定的な配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないました。外貨建資産の運用にあたっては、C & S に運用の指図にかかる権限を委託し、保有不動産の価値などと比較して魅力的であると判断される銘柄を中心に分散投資を行ないました。銘柄選択は、C & S が独自の評価方法によって魅力的であると判断した銘柄を、マクロ経済分析やポートフォリオ全体のバランスを考慮しながら組み入れました。

■世界好配当株マザーファンド

ポートフォリオにおける個別銘柄の選択に関しては、高い配当利回りが期待される銘柄の中から、特に利益やキャッシュフロー等の業績成長や負債比率等の財務体質の健全性を考慮し、ポートフォリオに組み入れました。また株価の水準にも注意を払い、相対的に割安感がある企業を中心に組み入れました。具体的な企業としては、半導体事業を中心とした利益成長に加え株主還元の強化が期待された韓国のSAMSUNG ELECTRONICS（情報技術）、世界的な金利上昇の恩恵が期待された台湾のFUBON FINANCIAL（金融）やフランスのAXA（金融）等の企業の組入を上位としました。

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

第131期から第136期の1万口当り分配金（税込み）はそれぞれ15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131期	第132期	第133期	第134期	第135期	第136期
	2016年9月10日 ～2016年10月11日	2016年10月12日 ～2016年11月9日	2016年11月10日 ～2016年12月9日	2016年12月10日 ～2017年1月10日	2017年1月11日 ～2017年2月9日	2017年2月10日 ～2017年3月9日
当期分配金（税込み）（円）	15	15	15	15	15	15
対基準価額比率（％）	0.19	0.19	0.17	0.17	0.18	0.17
当期の収益（円）	12	4	15	15	7	15
当期の収益以外（円）	2	10	—	—	7	—
翌期繰越分配対象額（円）	316	306	309	320	312	327

（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却等損益」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131期	第132期	第133期	第134期	第135期	第136期
(a) 経費控除後の配当等収益	12.41円	4.78円	17.56円	26.00円	7.43円	29.50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	21.90	21.99	22.09	22.17	22.26	22.39
(d) 分配準備積立金	297.50	294.83	284.52	287.01	297.93	290.23
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	331.82	321.61	324.18	335.18	327.62	342.14
(f) 分配金	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	316.82	306.61	309.18	320.18	312.62	327.14

(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

各マザーファンドの受益証券を通じて、海外の公社債、リートおよび株式にそれぞれ3分の1ずつをめに投資を行ないます。

■ハイグレード・ソブリン・マザーファンド

債券は、取得時に信用等级付A格相当以上の海外のソブリン債等を中心に投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざします。ポートフォリオの修正デュレーションは、5（年）程度から10（年）程度の範囲で、各国の市場動向や経済見通しに基づく金利見通しに応じて変動させます。通貨の投資割合はドル通貨圏、欧州通貨圏をそれぞれ50％程度とし、ドル通貨圏内では米ドル、欧州通貨圏内ではユーロを50％程度とすることを基本としつつ、各通貨の市場動向や経済環境の評価に応じて変動させます。

■世界REITマザーファンド

ポートフォリオ全体の方針は、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ます。今後の運用方針としては、国・地域別の配分では大きなリスクを取らず、個別銘柄選択を重視した運用とする方針です。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いきます。

■世界好配当株マザーファンド

配当利回りに注目するとともに、業績見通しの改善が期待される企業に投資を行なう方針です。北米、欧州、アジア・オセアニアの3地域に対して均等に投資を行なう方針です。北米においては金融や情報技術、設備投資関連銘柄に魅力があると考えます。欧州においては、業績の底打ちが見込まれる銀行や保険を中心に金融銘柄の投資魅力が高いとみています。アジア・オセアニアでは、金利上昇の恩恵が期待される金融に加え、株主還元の強化が期待される企業にも投資機会があると考えています。

1 万口当りの費用の明細

項 目	第131期～第136期 (2016.9.10～2017.3.9)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	58円	0.697%	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8,373円です。
(投 信 会 社)	(23)	(0.270)	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)	(34)	(0.401)	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	8	0.093	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)	(6)	(0.077)	
(先 物)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(1)	(0.016)	
有価証券取引税	4	0.044	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)	(3)	(0.039)	
(投資信託証券)	(0)	(0.004)	
そ の 他 費 用	4	0.048	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)	(0.025)	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
(そ の 他)	(2)	(0.021)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	74	0.882	

(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10日から2017年3月9日まで)

決 算 期	第 131 期 ～ 第 136 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
世界好配当株マザーファンド	—	—	1,644,282	2,680,000
世界REITマザーファンド	—	—	665,873	1,250,000
ハイグレード・ソプリン・マザーファンド	—	—	755,042	1,120,000

(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9月10日から2017年3月9日まで)

項 目	第 131 期 ～ 第 136 期
	世界好配当株マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	21,152,148千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	16,437,781千円
(c) 売買高比率 (a)÷(b)	1.28

(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131期～第136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	第130期末	第 136 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
世界好配当株マザーファンド	11,425,157	9,780,875	17,205,538
世界REITマザーファンド	9,647,738	8,981,865	16,816,746
ハイグレード・ソプリン・マザーファンド	11,812,697	11,057,655	16,864,030

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2017年3月9日現在

項 目	第 136 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
世界好配当株マザーファンド	17,205,538	33.4
世界REITマザーファンド	16,816,746	32.7
ハイグレード・ソプリン・マザーファンド	16,864,030	32.7
コール・ローン等、その他	610,392	1.2
投資信託財産総額	51,496,707	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9日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝114.60円、1カナダ・ドル＝84.91円、1オーストラリア・ドル＝86.28円、1香港ドル＝14.76円、1シンガポール・ドル＝80.80円、1ニュージーランド・ドル＝79.17円、1台湾ドル＝3.71円、1イギリス・ポンド＝139.46円、1スイス・フラン＝112.88円、1デンマーク・クローネ＝16.24円、1ノルウェー・クローネ＝13.41円、1スウェーデン・クローネ＝12.65円、100韓国ウォン＝9.94円、1ユーロ＝120.74円です。
(注3) 世界好配当株マザーファンドにおいて、第136期末における外貨建純資産（17,157,288千円）の投資信託財産総額（17,347,545千円）に対する比率は、98.9%です。
世界REITマザーファンドにおいて、第136期末における外貨建純資産（16,608,694千円）の投資信託財産総額（16,856,355千円）に対する比率は、98.5%です。
ハイグレード・ソプリン・マザーファンドにおいて、第136期末における外貨建純資産（21,797,216千円）の投資信託財産総額（21,822,168千円）に対する比率は、99.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2016年10月11日)、(2016年11月9日)、(2016年12月9日)、(2017年1月10日)、(2017年2月9日)、(2017年3月9日)現在

項 目	第 131 期 末	第 132 期 末	第 133 期 末	第 134 期 末	第 135 期 末	第 136 期 末
(A) 資産	51,411,932,952円	48,879,493,960円	53,541,118,274円	53,289,744,516円	51,123,064,887円	51,496,707,868円
コール・ローン等	566,857,047	544,934,224	568,690,055	563,907,777	556,721,255	560,392,427
世界好配当株マザー ファンド(評価額)	17,284,546,155	16,133,975,451	17,827,877,694	17,538,688,654	16,752,474,436	17,205,538,252
世界REITマザー ファンド(評価額)	16,517,540,040	15,922,712,247	17,734,145,751	17,691,856,406	16,934,243,260	16,816,746,741
ハイグレード・ソブリン・ マザーファンド(評価額)	16,982,989,710	16,237,872,038	17,310,404,774	17,415,291,679	16,819,625,936	16,864,030,448
未収入金	60,000,000	40,000,000	100,000,000	80,000,000	60,000,000	50,000,000
(B) 負債	213,101,627	195,441,331	242,916,897	213,710,103	207,923,377	195,320,692
未払収益分配金	95,337,765	94,352,684	93,070,714	91,283,133	89,866,555	88,916,845
未払解約金	53,988,715	44,636,321	90,189,165	55,897,248	57,131,541	49,653,547
未払信託報酬	63,587,618	56,093,893	59,114,958	65,792,033	60,009,464	55,661,854
その他未払費用	187,529	358,433	542,060	737,689	915,817	1,088,446
(C) 純資産総額(A-B)	51,198,831,325	48,684,052,629	53,298,201,377	53,076,034,413	50,915,141,510	51,301,387,176
元本	63,558,510,328	62,901,789,632	62,047,143,142	60,855,422,338	59,911,036,740	59,277,897,309
次期繰越損益金	△12,359,679,003	△14,217,737,003	△ 8,748,941,765	△ 7,779,387,925	△ 8,995,895,230	△ 7,976,510,133
(D) 受益権総口数	63,558,510,328口	62,901,789,632口	62,047,143,142口	60,855,422,338口	59,911,036,740口	59,277,897,309口
1万口当り基準価額(C/D)	8,055円	7,740円	8,590円	8,722円	8,498円	8,654円

*第130期末における元本額は64,225,818,499円、当作成期間(第131期～第136期)中における追加設定元本額は116,433,176円、同解約元本額は5,064,354,366円です。

*第136期末の計算口数当りの純資産額は8,654円です。

*第136期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は7,976,510,133円です。

■損益の状況

第131期 自2016年 9月10日 至2016年10月11日 第134期 自2016年12月10日 至2017年 1月10日
 第132期 自2016年10月12日 至2016年11月 9日 第135期 自2017年 1月11日 至2017年 2月 9日
 第133期 自2016年11月10日 至2016年12月 9日 第136期 自2017年 2月10日 至2017年 3月 9日

項 目	第 131 期	第 132 期	第 133 期	第 134 期	第 135 期	第 136 期
(A) 配当等収益	△ 20,138円	△ 15,191円	△ 20,930円	△ 21,888円	△ 20,546円	△ 15,516円
受取利息	116	65	143	157	151	76
支払利息	△ 20,254	△ 15,256	△ 21,073	△ 22,045	△ 20,697	△ 15,592
(B) 有価証券売買損益	△ 1,245,739,264	△ 1,835,099,246	5,427,878,973	958,781,930	△1,187,098,773	1,068,862,546
売買益	13,822,534	5,118,779	5,467,864,826	973,408,069	12,582,019	1,079,971,810
売買損	△ 1,259,561,798	△ 1,840,218,025	△ 39,985,853	△ 14,626,139	△1,199,680,792	△ 11,109,264
(C) 信託報酬等	△ 63,775,147	△ 56,264,797	△ 59,298,585	△ 65,987,662	△ 60,187,592	△ 55,834,483
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 1,309,534,549	△ 1,891,379,234	5,368,559,458	892,772,380	△1,247,306,911	1,013,012,547
(E) 前期繰越損益金	△ 9,203,447,647	△10,495,673,856	△12,307,706,380	△6,895,362,785	△5,997,605,495	△7,254,007,675
(F) 追加信託差損益金	△ 1,751,359,042	△ 1,736,331,229	△ 1,716,724,129	△1,685,514,387	△1,661,116,269	△1,646,598,160
(配当等相当額)	(139,238,137)	(138,340,412)	(137,077,834)	(134,932,617)	(133,363,994)	(132,770,190)
(売買損益相当額)	(△1,890,597,179)	(△1,874,671,641)	(△1,853,801,963)	(△1,820,447,004)	(△1,794,480,263)	(△1,779,368,350)
(G) 合計(D+E+F)	△12,264,341,238	△14,123,384,319	△ 8,655,871,051	△7,688,104,792	△8,906,028,675	△7,887,593,288
(H) 収益分配金	△ 95,337,765	△ 94,352,684	△ 93,070,714	△ 91,283,133	△ 89,866,555	△ 88,916,845
次期繰越損益金(G+H)	△12,359,679,003	△14,217,737,003	△ 8,748,941,765	△7,779,387,925	△8,995,895,230	△7,976,510,133
追加信託差損益金	△ 1,751,359,042	△ 1,736,331,229	△ 1,716,724,129	△1,685,514,387	△1,661,116,269	△1,646,598,160
(配当等相当額)	(139,238,137)	(138,340,412)	(137,077,834)	(134,932,617)	(133,363,994)	(132,770,190)
(売買損益相当額)	(△1,890,597,179)	(△1,874,671,641)	(△1,853,801,963)	(△1,820,447,004)	(△1,794,480,263)	(△1,779,368,350)
分配準備積立金	1,874,473,787	1,790,300,051	1,781,302,217	1,813,587,776	1,739,622,839	1,806,448,199
繰越損益金	△12,482,793,748	△14,271,705,825	△ 8,813,519,853	△7,907,461,314	△9,074,401,800	△8,136,360,172

(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12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: 48,013,887円(未監査)

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第 131 期	第 132 期	第 133 期	第 134 期	第 135 期	第 136 期
(a) 経費控除後の配当等収益	78,886,972円	30,083,342円	108,987,865円	158,234,831円	44,551,795円	174,899,095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	139,238,137	138,340,412	137,077,834	134,932,617	133,363,994	132,770,190
(d) 分配準備積立金	1,890,924,580	1,854,569,393	1,765,385,066	1,746,636,078	1,784,937,599	1,720,465,949
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	2,109,049,689	2,022,993,147	2,011,450,765	2,039,803,526	1,962,853,388	2,028,135,234
(f) 分配金	95,337,765	94,352,684	93,070,714	91,283,133	89,866,555	88,916,845
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	2,013,711,924	1,928,640,463	1,918,380,051	1,948,520,393	1,872,986,833	1,939,218,389
(h) 受益権総口数	63,558,510,328□	62,901,789,632□	62,047,143,142□	60,855,422,338□	59,911,036,740□	59,277,897,309□

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
	第 131 期	第 132 期	第 133 期	第 134 期	第 135 期	第 136 期
1 万 口 当 り 分 配 金	15円	15円	15円	15円	15円	15円
(単 価)	(8,055円)	(7,740円)	(8,590円)	(8,722円)	(8,498円)	(8,654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。

ハイグレード・ソブリン・マザーファンド

運用報告書 第23期（決算日 2017年3月9日）

（計算期間 2016年9月10日～2017年3月9日）

ハイグレード・ソブリン・マザーファンドの第23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	安定的な利子等収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	海外の公社債等
運 用 方 法	①主として海外のソブリン債等（国債、政府機関債、中央政府により発行・保証された債券、国際機関債など）を投資対象とし、安定的な利子等収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。 ②投資にあたっては、以下のような点に留意しながら運用を行なうことを基本とします。 イ. 米ドル、カナダ・ドルおよびオーストラリア・ドル等をドル通貨圏、ユーロ、ポンドおよび北欧通貨等を欧州通貨圏とし、2通貨圏への投資割合をそれぞれ信託財産の純資産総額の50%程度ずつとすることを基本とします。（上記の投資割合は10%の範囲内で変動することがあります。） ロ. ドル通貨圏内では米ドルへの投資割合を50%程度、欧州通貨圏内ではユーロへの投資割合を50%程度とすることを基本とします（ただし、欧州通貨圏の投資対象通貨がユーロに統合される場合は、統合される通貨で実際に投資されている比率をユーロで実際に投資されている比率に加算した比率に基づいて、配分比率を見直します。）。 ハ. 国債については、取得時においてA格相当以上（ムーディーズでA3以上またはS & PでA-以上）とすることを基本とします。国債を除く投資対象の格付けは、取得時においてA A格相当以上（ムーディーズでA a 3以上またはS & PでA A-以上）とすることを基本とします。 ニ. ポートフォリオの修正デュレーションは5（年）程度から10（年）程度の範囲を基本とします。 ホ. 金利リスク調整のため、ドル通貨圏と欧州通貨圏の通貨建の国債先物取引等を利用することがあります。 ③外貨建資産の投資にあたっては、ドル通貨圏と欧州通貨圏の通貨建資産の投資比率合計を、信託財産の純資産総額の100%に近づけることを基本とします。 ④保有外貨建資産について、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。なお、保有外貨建資産の売買代金、償還金、利金等の受取りまたは支払いにかかる為替予約等を行なうことができるものとします。
株 式 組 入 制 限	純資産総額の10%以下

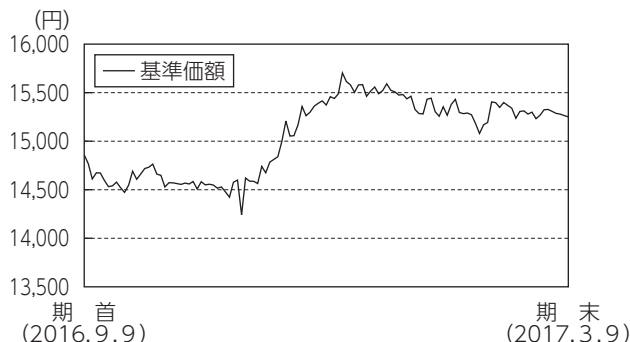
大和投資信託

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		シティ世界国債インデックス (除く日本、円ベース)		公 社 債 組入比率	債券先物 比 率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首)2016年 9月 9日	14,859	—	13,757	—	92.9	—
9 月 末	14,608	△1.7	13,727	△0.2	97.6	—
10月 末	14,516	△2.3	13,712	△0.3	97.6	—
11月 末	15,169	2.1	14,257	3.6	97.7	—
12月 末	15,522	4.5	14,625	6.3	97.5	△9.0
2017年 1月 末	15,296	2.9	14,309	4.0	97.6	△9.0
2 月 末	15,266	2.7	14,210	3.3	97.4	△9.1
(期末)2017年 3月 9日	15,251	2.6	14,324	4.1	97.5	△9.2

- (注1) 騰落率は期首比。
 (注2) シティ世界国債インデックス (除く日本、円ベース) は、シティ世界国債インデックス (除く日本、円ベース) の原データに基づき、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) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。
 (注5) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《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：14,859円 期末：15,251円 騰落率：2.6%

【基準価額の主な変動要因】

債券価格がおおむね下落したことは基準価額のマイナス要因となりましたが、投資している債券の利息収入および投資している通貨が円に対して上昇したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○海外債券市況

海外債券市況は、期を通して金利はおおむね上昇 (債券価格は下落) しました。期首より金利は方向感なく推移しましたが、2016年10月以降は、ECB (欧州中央銀行) の資産買い入れの減額観測が出たことや、米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利し同氏の政策が米国景気の拡大やインフレの加速をもたらすとの観測が強まったことなどから、金利は上昇しました。また、OPEC (石油輸出国機構) が総会で減産に合意し原油価格が上昇する中でインフレ期待が高まったことも、金利上昇の材料となりました。12月以降は、米国の早期利上げ観測の強まりやユーロ圏の消費者物価の伸びの加速などが金利上昇の材料となった一方で、フランス大統領選挙の先行き不透明感が高まったことなどが金利低下の材料となり、おおむね方向感のない推移となりました。

○為替相場

為替相場は、期を通しておおむね上昇 (円安) しました。期首より、為替相場はおおむね方向感のない推移となりましたが、2016年10月以降は、原油価格の上昇や米国の大統領選挙で勝利したトランプ氏の政策への期待感などから市場のリスク選好度が強まり、円安が進みました。また、内外金利差の拡大も円安の材料となりました。しかし2017年1月に入ると、米国の貿易赤字解消を積極的なめざすトランプ大統領の姿勢から米ドル高への警戒感が強まったことなどを受けて、米ドルは下落傾向となった一方で円は上昇傾向となりました。また、資源価格がおおむね堅調に推移する中で、オーストラリア・ドルは円に対して上昇傾向となりました。

◆前期における「今後の運用方針」

債券は、取得時に信用格付A格相当以上の海外のソブリン債等を中心に投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざします。ポートフォリオの修正デュレーションは、5 (年) 程度から10 (年) 程度の範囲で、各国の市場動向や経済見通しに基づく金利見通しに応じて変動させます。通貨の投資割合はドル通貨圏、欧州通貨圏をそれぞれ50%程度とし、ドル通貨圏内では米ドル、欧州通貨圏内ではユーロを50%程度とすることを基本としつつ、各通貨の市場動向や経済環境の評価に応じて変動させます。

◆ポートフォリオについて

海外のソブリン債等に投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないました。

金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、5 (年) 程度から10 (年) 程度の範囲内で運用しました。米国や欧州の金融政策動向などを見極めつつ、経済動向や市場環境等を考慮して対応を行ないました。通貨の投資割合は、ドル通貨圏、欧州通貨圏をそれぞれ50%程度とし、ドル通貨圏内では米ドル、欧州通貨圏内ではユーロを50%程度とすることを基本としました。各通貨の市場動向や経済環境の評価に応じて、投資割合を変動させました。

◆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。当ファンドは、運用方針により、参考指数と比較して米ドルおよびユーロの組入比率が低いことや、信用格付けがA格相当に満たない一部の国が投資対象に含まれないという特徴があります。参考指数は先進国の外国債券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。

《今後の運用方針》

債券は、取得時に信用格付A格相当以上の海外のソブリン債等を中心に投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざします。ポートフォリオの修正デュレーションは、5 (年) 程度から10 (年) 程度の範囲で、各国の市場動向や経済見通しに基づく金利見通しに応じて変動させます。通貨の投資割合はドル通貨圏、欧州通貨圏をそれぞれ50%程度とし、ドル通貨圏内では米ドル、欧州通貨圏内ではユーロを50%程度とすることを基本としつつ、各通貨の市場動向や経済環境の評価に応じて変動させます。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物)	0円 (0)
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用)	2 (2)
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

(1) 公 社 債

(2016年9月10日から2017年3月9日まで)

			買 付 額	売 付 額
外	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 6,393	千アメリカ・ドル 8,382 (—)
	カナダ	国債証券	千カナダ・ドル 5,139	千カナダ・ドル 7,636 (—)
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル 10,339	千オーストラリア・ドル 10,402 (—)
国	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 5,649	千イギリス・ポンド 7,886 (—)
	デンマーク	国債証券	千デンマーク・クローネ —	千デンマーク・クローネ 5,480 (—)

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2016年9月10日から2017年3月9日まで)

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
Belgium Government Bond (ベルギー) 0.8% 2025/6/22		千円 1,403,211	IRISH TREASURY (アイルランド) 5.4% 2025/3/13		千円 1,761,306
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア) 5.75% 2021/5/15		890,243	United Kingdom Gilt (イギリス) 8% 2021/6/7		907,155
United Kingdom Gilt (イギリス) 1.5% 2026/7/22		651,452	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア) 5.75% 2022/7/15		811,790
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 2.25% 2024/5/25		548,436	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 8% 2023/6/1		541,608
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 1.5% 2026/6/1		430,094	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 1.85% 2027/7/25		479,605
US Treasury Inflation Indexed Bonds (アメリカ) 0.25% 2025/1/15		404,802	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 8.125% 2021/5/15		393,907
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 3.25% 2045/5/25		377,038	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 3.25% 2045/5/25		350,275
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.5% 2046/2/15		333,737	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 7.625% 2025/2/15		244,158
Belgium Government Bond (ベルギー) 4.25% 2022/9/28		150,995	United Kingdom Gilt (イギリス) 4.25% 2040/12/7		193,855
United Kingdom Gilt (イギリス) 2% 2020/7/22		135,945	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 2.25% 2024/5/25		176,808

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) 単位未満は切捨て。

			買 付 額	売 付 額
外	スウェーデン	国債証券	千スウェーデン・クローネ —	千スウェーデン・クローネ 10,353 (—)
	ユーロ (アイルランド)	国債証券	千ユーロ —	千ユーロ 14,627 (—)
	ユーロ (ベルギー)	国債証券	千ユーロ 12,944	千ユーロ (—)
国	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ 7,717	千ユーロ 8,413 (—)
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	国債証券	千ユーロ 20,662	千ユーロ 23,041 (—)

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) (—)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3) 単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2016年9月10日から2017年3月9日まで)

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国	債券先物取引	百万円 —	百万円 —	百万円 4,026	百万円 1,991

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作成期		当期							未			
区分	額面金額	評価額		組入比率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率						
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満				
アメリカ	千アメリカ・ドル 39,900	千アメリカ・ドル 48,522	千円 5,560,722	% 25.5	% －	% 23.3	% 2.2	% －				
カナダ	千カナダ・ドル 22,000	千カナダ・ドル 31,448	2,670,269	12.2	－	12.2	－	－				
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 28,300	千オーストラリア・ドル 32,580	2,811,053	12.9	－	8.8	4.1	－				
イギリス	千イギリス・ポンド 21,000	千イギリス・ポンド 25,366	3,537,570	16.2	－	10.4	5.8	－				
デンマーク	千デンマーク・クローネ 25,000	千デンマーク・クローネ 39,350	639,050	2.9	－	2.9	－	－				
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 19,000	千ノルウェー・クローネ 20,687	277,424	1.3	－	0.9	0.3	－				
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 30,000	千スウェーデン・クローネ 35,246	445,864	2.0	－	1.3	0.7	－				
ユーロ（アイルランド）	千ユーロ 11,500	千ユーロ 15,576	1,880,695	8.6	－	8.6	－	－				
ユーロ（ベルギー）	千ユーロ 12,200	千ユーロ 12,679	1,530,946	7.0	－	7.0	－	－				
ユーロ（フランス）	千ユーロ 14,000	千ユーロ 15,842	1,912,805	8.8	－	8.8	－	－				
ユーロ（小計）	37,700	44,098	5,324,447	24.4	－	24.4	－	－				
合計	－	－	21,266,402	97.5	－	84.5	13.0	－				

(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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(注4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	未 期		償 還 年 月 日
					評 価 額	額	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	8.1250	千アメリカ・ドル 3,300	千アメリカ・ドル 4,114	千円 471,480	2021/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	7.6250	3,500	4,514	517,354	2022/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	7.1250	1,200	1,527	175,036	2023/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	7.6250	18,500	25,476	2,919,589	2025/02/15
	US Treasury Inflation Indexed Bonds	国 債 証 券	0.2500	3,500	3,508	402,103	2025/01/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.0000	4,600	4,462	511,424	2045/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.5000	3,300	2,884	330,521	2046/02/15
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.0000	2,000	2,035	233,211	2023/10/02
通貨小計	銘 柄 数 金 額	8銘柄		39,900	48,522	5,560,722	
カナダ	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	9.0000	千カナダ・ドル 17,000	千カナダ・ドル 26,561	2,255,335	2025/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	5,000	4,886	414,933	2026/06/01
通貨小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄		22,000	31,448	2,670,269	
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.7500	千オーストラリア・ドル 9,000	千オーストラリア・ドル 10,259	885,147	2021/05/15
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.7500	4,500	5,256	453,487	2022/07/15
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.5000	14,800	17,065	1,472,418	2033/04/21
通貨小計	銘 柄 数 金 額	3銘柄		28,300	32,580	2,811,053	

当			期			末		
区 分		銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
イギリス		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	2.0000	千イギリス・ポンド 1,000	千イギリス・ポンド 1,059	千円 147,716	2020/07/22
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.5000	4,500	4,639	647,087	2026/07/22
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	8.0000	6,000	7,957	1,109,711	2021/06/07
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	5.0000	2,000	2,630	366,863	2025/03/07
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	2,000	2,925	407,948	2040/12/07
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	2.2500	2,500	2,744	382,713	2023/09/07
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	2.7500	3,000	3,409	475,530	2024/09/07
	通貨小計	銘 柄 数 金 額	7銘柄		21,000	25,366	3,537,570	
デンマーク		DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	7.0000	千デンマーク・クローネ 17,000	千デンマーク・クローネ 26,002	422,272	2024/11/10
		DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.5000	8,000	13,348	216,778	2039/11/15
通貨小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄		25,000	39,350	639,050		
ノルウェー		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.0000	千ノルウェー・クローネ 14,000	千ノルウェー・クローネ 15,430	206,928	2024/03/14
		EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	3.0000	5,000	5,256	70,495	2020/02/04
通貨小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄		19,000	20,687	277,424		
スウェーデン		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.0000	千スウェーデン・クローネ 10,000	千スウェーデン・クローネ 11,985	151,610	2020/12/01
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	20,000	23,261	294,254	2025/05/12
通貨小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄		30,000	35,246	445,864		
ユーロ (アイルランド)		IRISH TREASURY	国 債 証 券	5.4000	千ユーロ 11,500	千ユーロ 15,576	1,880,695	2025/03/13
国 小 計	銘 柄 数 金 額	1銘柄		11,500	15,576	1,880,695		
ユーロ (ベルギー)		Belgium Government Bond	国 債 証 券	0.8000	千ユーロ 11,200	千ユーロ 11,436	1,380,807	2025/06/22
		Belgium Government Bond	国 債 証 券	4.2500	1,000	1,243	150,138	2022/09/28
国 小 計	銘 柄 数 金 額	2銘柄		12,200	12,679	1,530,946		
ユーロ (フランス)		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	千ユーロ 1,000	千ユーロ 1,257	151,864	2045/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.2500	13,000	14,584	1,760,940	2024/05/25
国 小 計	銘 柄 数 金 額	2銘柄		14,000	15,842	1,912,805		
通貨小計	銘 柄 数 金 額	5銘柄		37,700	44,098	5,324,447		
合 計	銘 柄 数 金 額	31銘柄				21,266,402		

(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) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(3) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘 柄 別		当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
外国	T-NOTE(5YR)(アメリカ)	百万円	百万円
		－	2,006

(注1) 外貨建の評価額は、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) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2017年3月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	21,266,402	97.5
コール・ローン等、その他	555,765	2.5
投資信託財産総額	21,822,168	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9日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝114.60円、1カナダ・ドル＝84.91円、1オーストラリア・ドル＝86.28円、1イギリス・ポンド＝139.46円、1デンマーク・クローネ＝16.24円、1ノルウェー・クローネ＝13.41円、1スウェーデン・クローネ＝12.65円、1ユーロ＝120.74円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（21,797,216千円）の投資信託財産総額（21,822,168千円）に対する比率は、99.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年3月9日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	21,822,168,218円
コール・ローン等	189,469,092
公社債(評価額)	21,266,402,783
未収入金	14,638,316
未収利息	252,638,220
前払費用	19,662,080
差入委託証拠金	79,357,727
(B) 負債	1,752,269
未払解約金	1,752,269
(C) 純資産総額(A－B)	21,820,415,949
元本	14,307,588,192
次期繰越損益金	7,512,827,757
(D) 受益権総口数	14,307,588,192口
1万口当り基準価額(C／D)	15,251円

- * 期首における元本額は16,210,172,814円、当期中における追加設定元本額は311,101円、同解約元本額は1,902,895,723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、リソナ・世界資産分散ファンド11,057,655,530円、リソナ・ハイグレード・ソブリン・ファンド（毎月決算型）3,249,932,662円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は15,251円です。

■損益の状況

当期 自2016年9月10日 至2017年3月9日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	447,724,943円
受取利息	447,774,511
その他収益金	68,933
支払利息	△ 118,501
(B) 有価証券売買損益	107,707,278
売買益	1,609,471,901
売買損	△1,501,764,623
(C) 先物取引等損益	6,071,508
取引益	14,584,168
取引損	△ 20,655,676
(D) その他費用	△ 2,295,223
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	547,065,490
(F) 前期繰越損益金	7,876,527,441
(G) 解約差損益金	△ 910,907,875
(H) 追加信託差損益金	142,701
(I) 合計(E + F + G + H)	7,512,827,757
次期繰越損益金(I)	7,512,827,757

- (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。

世界 R E I T マザーファンド

運用報告書 第23期（決算日 2017年3月9日）

（計算期間 2016年9月10日～2017年3月9日）

世界 R E I T マザーファンドの第23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	安定的な配当等収益の確保および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および店頭登録（上場予定および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主として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投資対象とし、安定的な配当等収益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。 ②投資にあたっては、以下のような点に留意しながら運用を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保有外貨建資産について、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。なお、保有外貨建資産の売買代金、償還金、利金等の受取りまたは支払いにかかる為替予約等を行なうことができるものとします。
投資信託証券組入制限	無制限

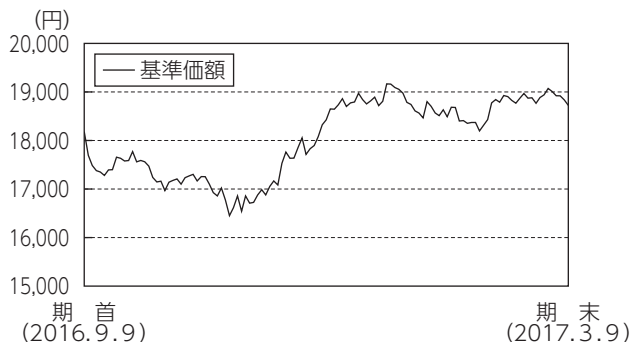
大和投資信託

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)2016年9月9日	18,182	—	18,082	—	96.2	
9月末	17,560	△3.4	17,505	△3.2	95.2	
10月末	16,857	△7.3	16,685	△7.7	94.3	
11月末	17,852	△1.8	17,917	△0.9	94.1	
12月末	18,807	3.4	18,974	4.9	94.7	
2017年1月末	18,402	1.2	18,585	2.8	94.4	
2月末	18,884	3.9	19,287	6.7	95.0	
(期末)2017年3月9日	18,723	3.0	18,848	4.2	94.0	

(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、当ファンド設定日より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3) 海外の指数は、基準価額の反映を考慮して、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：18,182円 期末：18,723円 騰落率：3.0%

【基準価額の主な変動要因】

利上げ懸念などを背景に海外リート市況が下落したことがマイナス要因となったものの、為替相場が円安基調で推移したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○海外リート市況

海外リート市況は下落しました。

米国では、利上げ懸念が市場の重しとなったほか、2016年11月に実施された米国大統領選挙においてトランプ氏が勝利したことにより、インフラ(社会基盤)関連などの財政支出を拡大するとの思惑を背景に長期金利が上昇したこと、軟調な展開となりました。その後は一転してトランプ氏の掲げる減税やインフラ投資などを主軸とした成長政策への期待が強まり、反発基調を強める動きとなりましたが、期末にかけては、好調な経済指標の発表が相次ぎ、2017年3月の利上げ観測が高まったことから、再び反落する展開となりました。

欧州では、原油高などからECB(欧州中央銀行)の量的緩和策の終了が前倒しになるとの警戒感を背景に長期金利が上昇圧力を強

めたことや、域内の政局不安等を背景に、主要市場のフランスやオランダを中心に下落しました。

アジア・オセアニアでは、中国経済の先行き不透明感や、米国金利の上昇に伴い域内リートの相対的な魅力が低下するとの見方から、香港の下落幅が相対的に大きくなりました。

○為替相場

為替相場は、米国のトランプ新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が量的緩和を縮小するとの観測などを背景に、対主要通貨で円安傾向での推移となりました。

◆前期における「今後の運用方針」

ポートフォリオ全体の方針は、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ます。今後の運用方針としては、国・地域別の配分では大きなリスクを取らず、個別銘柄選択を重視した運用とする方針です。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、今後の運用を行っていきます。

◆ポートフォリオについて

海外の金融商品取引所上場および店頭登録のリートを主要投資対象とし、安定的な配当等収益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した。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、保有不動産の価値などと比較して魅力的であると判断される銘柄を中心に分散投資を行ないました。銘柄選択は、C&Sが独自の評価方法によって魅力的であると判断した銘柄を、マクロ経済分析やポートフォリオ全体のバランスを考慮しながら組み入れました。

◆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。

当ファンドはスキーム上、参考指数と比較して北米の組入比率が低いという特徴がありますが、参考指数は海外リート市況の動向を表す代表的な指数として掲載しております。

《今後の運用方針》

ポートフォリオ全体の方針は、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ます。今後の運用方針としては、国・地域別の配分では大きなリスクを取らず、個別銘柄選択を重視した運用とする方針です。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、今後の運用を行っていきます。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (投資信託証券)	9円 (9)
有価証券取引税 (投資信託証券)	3 (3)
その他費用 (保管費用) (その他)	19 (6) (12)
合 計	31

(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方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

(2016年9月10日から2017年3月9日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	千口 669,686 (38,202)	千アメリカ・ドル 29,976 (ー)	千口 1,082.49 (ー)	千アメリカ・ドル 41,938 (ー)
	カナダ	千口 ー (ー)	千カナダ・ドル ー (ー)	千口 67,827 (ー)	千カナダ・ドル 2,165 (ー)
	オーストラリア	千口 953,318 (18,78)	千オーストラリア・ドル 5,095 52)	千口 2,117.137 (ー)	千オーストラリア・ドル 8,977 (ー)
	香港	千口 ー (ー)	千香港ドル ー (ー)	千口 1,582 (ー)	千香港ドル 21,565 (ー)
	シンガポール	千口 (739.14)	千シンガポール・ドル ー (853)	千口 1,439.5 (ー)	千シンガポール・ドル 2,282 (ー)
	イギリス	千口 501,849 (87,808)	千イギリス・ポンド 1,287 (93)	千口 1,772.293 (ー)	千イギリス・ポンド 5,643 (ー)
	ユーロ (オランダ)	千口 ー (ー)	千ユーロ ー (ー)	千口 257,483 (ー)	千ユーロ 955 (ー)

■主要な売買銘柄
投資信託証券

(2016年9月10日から2017年3月9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
EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)		66.891	442,304	6,612	SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)		32.806	676,725	20,628
GECINA SA (フランス)		25.122	387,268	15,415	EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)		66.891	469,988	7,026
AVALONBAY COMMUNITIES INC (アメリカ)		17.854	360,202	20,174	APARTMENT INVT & MGMT CO-A (アメリカ)		93.595	434,637	4,643
VENTAS INC (アメリカ)		47.375	340,333	7,183	HAMMERSON PLC (イギリス)		513.424	375,430	731
VORNADO REALTY TRUST (アメリカ)		27.428	315,078	11,487	HCP INC (アメリカ)		104.347	364,062	3,488
HOST HOTELS & RESORTS INC (アメリカ)		139.735	279,578	2,000	KLEPIERRE (フランス)		81.602	358,939	4,398
DOUGLAS EMMETT INC (アメリカ)		55.796	209,692	3,758	VICINITY CENTRES (オーストラリア)	1,101.508		273,375	248
PUBLIC STORAGE (アメリカ)		8.278	208,511	25,188	CAMDEN PROPERTY TRUST (アメリカ)		30.113	270,466	8,981
GOODMAN GROUP (オーストラリア)		255.773	166,357	650	HOST HOTELS & RESORTS INC (アメリカ)		165.694	269,273	1,625
UNIBAIL-RODAMCO SE (フランス)		6.136	161,001	26,238	SEGRO PLC (イギリス)		395.506	245,558	620

(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
外 国	ユーロ (ベルギー)	千口 7,908 (ー)	千ユーロ 668 (ー)	千口 ー (ー)	千ユーロ ー (ー)
	ユーロ (フランス)	千口 31,258 (ー)	千ユーロ 4,754 (ー)	千口 82.15 (ー)	千ユーロ 3,132 (ー)
	ユーロ (ドイツ)	千口 83,056 (ー)	千ユーロ 956 (ー)	千口 17,758 (ー)	千ユーロ 222 (ー)
	ユーロ (スペイン)	千口 158,015 (ー)	千ユーロ 1,726 (△ 2)	千口 30,523 (ー)	千ユーロ 293 (ー)
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	千口 280,237 (ー)	千ユーロ 8,105 (△ 2)	千口 387,914 (ー)	千ユーロ 4,603 (ー)

(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			
	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	45,447	1,260	144,476	0.9
AVALONBAY COMMUNITIES INC	17,854	3,241	371,422	2.2
SIMON PROPERTY GROUP INC	28,181	4,922	564,168	3.4
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	40,032	1,789	205,022	1.2
VORNADO REALTY TRUST	27,428	2,904	332,838	2.0
QTS REALTY TRUST INC-CL A	13,872	675	77,435	0.5
EQUINIX INC	3.74	1,359	155,767	0.9
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	38,713	823	94,408	0.6
HOST HOTELS & RESORTS INC	139,735	2,533	290,327	1.7
AMERICAN HOMES 4 RENT-A	76,999	1,746	200,130	1.2
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	42,55	1,456	166,962	1.0
PHYSICIANS REALTY TRUST	79,354	1,514	173,512	1.0
CYRUSONE INC	14,378	687	78,744	0.5
STORE CAPITAL CORP	30,298	699	80,137	0.5
PARAMOUNT GROUP INC	0.214	3	409	0.0
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	65,271	1,362	156,183	0.9
VENTAS INC	38,927	2,378	272,613	1.6
GEO GROUP INC/THE	24,127	1,039	119,114	0.7
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	75,76	1,606	184,060	1.1
CROWN CASTLE INTL CORP	15,718	1,424	163,214	1.0
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	134,511	1,380	158,157	0.9
SUN COMMUNITIES INC	30,766	2,489	285,271	1.7
PROLOGIS INC	58,795	2,935	336,423	2.0
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	12,078	1,397	160,131	1.0
COUSINS PROPERTIES INC	184.11	1,506	172,589	1.0
DDR CORP	7,362	99	11,398	0.1
ESSEX PROPERTY TRUST INC	13,699	3,159	362,035	2.2
FEDERAL REALTY INVS TRUST	5,409	705	80,893	0.5
KILROY REALTY CORP	23,338	1,704	195,348	1.2
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	32,801	1,091	125,099	0.7
PUBLIC STORAGE	8,278	1,852	212,328	1.3
SL GREEN REALTY CORP	28,81	3,191	365,754	2.2
UDR INC	109.39	3,929	450,296	2.7
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	89,156	1,289	147,741	0.9
DIGITAL REALTY TRUST INC	20,289	2,117	242,695	1.4
EXTRA SPACE STORAGE INC	39,218	3,083	353,348	2.1
EDUCATION REALTY TRUST INC	54,152	2,176	249,411	1.5
DOUGLAS EMMETT INC	48,887	1,915	219,560	1.3
アメリカ・ドル 通 貨 計	1,719,647 38銘柄	69,454 38銘柄	7,959,436 38銘柄	<47.3%>
(カナダ)	千口	千カナダ・ドル	千円	%
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	69,874	2,483	210,858	1.3
カナダ・ドル 通 貨 計	69,874 1銘柄	2,483 1銘柄	210,858 1銘柄	<1.3%>
(オーストラリア)	千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
NATIONAL STORAGE REIT	1,612,066	2,369	204,460	1.2
SCENTRE GROUP	1,574,527	6,864	592,306	3.5
DEXUS PROPERTY GROUP	823,539	7,774	670,758	4.0
INVESTA OFFICE FUND	444,075	2,069	178,546	1.1
MIRVAC GROUP	626,298	1,352	116,719	0.7
GOODMAN GROUP	255,773	1,931	166,614	1.0
VICINITY CENTRES	2,010,721	5,790	499,636	3.0

ファ ン ド 名	当 期 末			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
INGENIA COMMUNITIES GROUP	千口 978,289	千オーストラリア・ドル 2,641	千円 227,898	% 1.4
オーストラリア・ドル 通 貨 計	8,325,288 8銘柄	30,794 8銘柄	2,656,942 8銘柄	<15.8%>
(香港)	千口	千香港ドル	千円	%
FORTUNE REIT	2,095.52	18,063	266,615	1.6
LINK REIT	409.314	21,345	315,062	1.9
CHAMPION REIT	546.324	2,409	35,561	0.2
香 港 ・ ド ル 通 貨 計	3,051,158 3銘柄	41,818 3銘柄	617,239 3銘柄	<3.7%>
(シンガポール)	千口	千シンガポール・ドル	千円	%
KEPPEL DC REIT	2,918.832	3,371	272,397	1.6
CAPITALAND MALL TRUST	1,061.3	2,048	165,503	1.0
FRASERS CENTREPOINT TRUST	918	1,817	146,865	0.9
シンガポール・ドル 通 貨 計	4,898,132 3銘柄	7,237 3銘柄	584,765 3銘柄	<3.5%>
(イギリス)	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
ASSURA PLC	2,289,589	1,303	181,844	1.1
CAPITAL & REGIONAL PLC	1,460.49	865	120,680	0.7
SEGRO PLC	832.258	4,080	569,075	3.4
WORKSPACE GROUP PLC	101,121	781	109,011	0.6
BIG YELLOW GROUP PLC	354.163	2,537	353,890	2.1
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	601.89	923	128,763	0.8
TRITAX BIG BOX REIT PLC	400,728	585	81,648	0.5
イギリス・ポンド 通 貨 計	6,040,239 7銘柄	11,077 7銘柄	1,544,913 7銘柄	<9.2%>
ユーロ (ベルギー)	千口	千ユーロ	千円	%
WAREHOUSES DE PAUW SCA	7,908	675	81,540	0.5
国 小 計	7,908 1銘柄	675 1銘柄	81,540 1銘柄	<0.5%>
ユーロ (フランス)	千口	千ユーロ	千円	%
UNIBAIL-RODAMCO SE	5,588	1,204	145,396	0.9
GECINA SA	25,122	2,926	353,371	2.1
KLEPIERRE	206.03	7,219	871,657	5.2
国 小 計	236,74 3銘柄	11,350 3銘柄	1,370,425 3銘柄	<8.1%>
ユーロ (ドイツ)	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	299,188	3,419	412,896	2.5
国 小 計	299,188 1銘柄	3,419 1銘柄	412,896 1銘柄	<2.5%>
ユーロ (スペイン)	千口	千ユーロ	千円	%
HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI	89,445	1,103	133,212	0.8
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	191,312	2,012	243,001	1.4
国 小 計	280,757 2銘柄	3,115 2銘柄	376,214 2銘柄	<2.2%>
ユーロ通貨計	824,593 7銘柄	18,561 7銘柄	2,241,077 7銘柄	<13.3%>
合 計	24,928,931 67銘柄	—	15,815,234	<94.0%>

(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ある。

(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3月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託証券	15,815,234	93.8
コール・ローン等、その他	1,041,120	6.2
投資信託財産総額	16,856,355	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9日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝114.60円、1カナダ・ドル＝84.91円、1オーストラリア・ドル＝86.28円、1香港ドル＝14.76円、1シンガポール・ドル＝80.80円、1ニュージーランド・ドル＝79.17円、1イギリス・ポンド＝139.46円、1ユーロ＝120.74円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（16,608,694千円）の投資信託財産総額（16,856,355千円）に対する比率は、98.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年3月9日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	16,856,355,246円
コール・ローン等	1,006,963,252
投資信託証券(評価額)	15,815,234,639
未収入金	20,327,683
未収配当金	13,829,672
(B) 負債	39,580,059
未払金	39,580,059
(C) 純資産総額(A－B)	16,816,775,187
元本	8,981,865,482
次期繰越損益金	7,834,909,705
(D) 受益権総口数	8,981,865,482口
1万口当り基準価額(C／D)	18,723円

* 期首における元本額は10,294,324,942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1,312,459,460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、りそな・世界資産分散ファンド8,981,865,482円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は18,723円です。

■損益の状況

当期 自2016年9月10日 至2017年3月9日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	278,830,799円
受取配当金	278,703,711
受取利息	182,286
支払利息	△ 55,198
(B) 有価証券売買損益	219,383,954
売買益	1,904,911,154
売買損	△1,685,527,200
(C) その他費用	△ 17,522,113
(D) 当期損益金(A + B + C)	480,692,640
(E) 前期繰越損益金	8,422,517,198
(F) 解約差損益金	△1,068,300,133
(G) 合計(D + E + F)	7,834,909,705
次期繰越損益金(G)	7,834,909,705

(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。

世界好配当株マザーファンド

運用報告書 第23期（決算日 2017年3月9日）

（計算期間 2016年9月10日～2017年3月9日）

世界好配当株マザーファンドの第23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	安定的な配当等収益の確保と株式の値上がり益の獲得により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株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。以下同じ。）
運 用 方 法	①主として海外の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式を投資対象とし、安定的な配当等収益の確保と株式の値上がり益の獲得により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。 ②投資にあたっては、以下のような点に留意しながら運用を行なうことを基本とします。 イ．北米、欧州、アジア・オセアニアの3地域に均等に投資することを基本とします。 ロ．定量分析データ（S & P社クオリティランキング等）を参考に、配当の質の高い企業を選定します。 ハ．配当利回りの水準、時価総額規模、流動性を勘案します。 ニ．定性分析に基づき利益や配当の継続性を考慮します。 ③株式の組入比率は、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。 ④保有外貨建資産について、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。なお、保有外貨建資産の売買代金、償還金、利金等の受取りまたは支払いにかかる為替予約等を行なうことができるものとします。
株 式 組 入 制 限	無制限

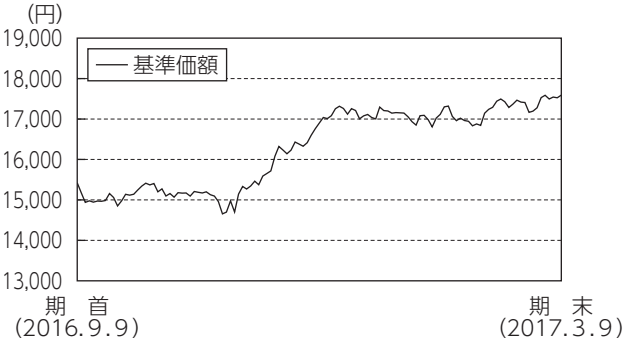
大和投資信託

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		MSCIコクサイ指数(円換算)		株 式 組 入 比 率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	
(期首)2016年 9 月 9 日	15,423	% -	12,722	% -	96.1
9 月末	15,118	△ 2.0	12,392	△ 2.6	96.4
10 月末	15,129	△ 1.9	12,617	△ 0.8	95.0
11 月末	16,229	5.2	13,757	8.1	96.3
12 月末	17,003	10.2	14,596	14.7	95.7
2017年 1 月末	17,065	10.6	14,554	14.4	96.4
2 月末	17,195	11.5	14,825	16.5	96.1
(期末)2017年 3 月 9 日	17,591	14.1	15,051	18.3	96.3

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) MSCIコクサイ指数(円換算)は、MSCI Inc.の承諾を得て、MSCIコクサイ指数(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。MSCIコクサイ指数(米ドルベース)は、MSCI Inc.が開発した株価指数で、同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。またMSCI Inc.は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。
(注3) 海外の指数は、基準価額の反映を考慮して、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：15,423円 期末：17,591円 騰落率：14.1%

【基準価額の主な変動要因】

海外株式市況が、米国大統領選挙で勝利したトランプ氏の減税やインフラ(社会基盤)投資政策等への期待などを背景に上昇したことおよび為替相場で、トランプ氏の政策への期待感や内外金利差の拡大などを受けて円安が進んだ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

○海外株式市況

海外株式市況は、米国の政策金利引き上げに対する警戒や中国の景気減速懸念、米国大統領選挙を前にしたリスク回避姿勢の強まりなどを背景に、期首から2016年11月上旬にかけて下落基調となりました。しかし、11月の大統領選挙で予想外にトランプ氏が勝利すると、同氏の減税やインフラ投資政策により米国景気が再加速するとの期待感から米国株を中心に上昇しました。また、OPEC(石油輸出国機構)の減産合意を受けて原油高が進展したことも支援材料となりました。2017年1月以降も、トランプ大統領が石油

パイプラインの建設を前進させる大統領令や金融規制を抜本的に見直す大統領令に署名したこと、同氏の議会演説を受けて減税やインフラ投資などへの期待が再び高まったこと、2016年10-12月期の企業業績が総じて良好だったこと、イエレンFRB(米国連邦準備制度理事会)議長が議会証言において米国経済に楽観的な見方を示したことなどを受けて、期末にかけて上昇基調となりました。

○為替相場

為替相場は、期首から2016年11月上旬にかけては、おおむね横ばい圏での推移となりましたが、その後は米国の大統領選挙で勝利したトランプ氏の政策への期待感や原油価格の上昇などから市場のリスク選好度が強まり、円安が進みました。内外金利差の拡大も円安の材料となりました。2017年1月以降は、トランプ大統領が米ドル高に対して警戒感を示したことや欧州政治動向の不透明感が強まったことなどを受けて、やや円高基調となり期末を迎えました。

◆前期における「今後の運用方針」

配当利回りに注目するとともに、業績見通しの改善が期待される企業に投資を行なう方針です。北米、欧州、アジア・オセアニアの3地域に対して均等に投資を行なっています。米国をけん引役とした世界的な景気拡大が続いていることや、世界的に金融緩和が続いていることから、景気感応度の高い情報技術や一般消費財・サービスに投資の機会があると考えます。また、安定した増益が期待される生活必需品や公益事業への投資も行なう方針です。欧州における政治情勢の不透明感が高まっていることから、同地域においては機動的にポートフォリオを変更していく方針です。

◆ポートフォリオについて

ポートフォリオにおける個別銘柄の選択に関しては、高い配当利回りが期待される銘柄の中から、特に利益やキャッシュフロー等の業績成長や負債比率等の財務体質の健全性を考慮し、ポートフォリオに組み入れました。また株価の水準にも注意を払い、相対的に割安感がある企業を中心に組み入れました。具体的な企業としては、半導体事業を中心とした利益成長に加え株主還元強化が期待された韓国のSAMSUNG ELECTRONICS(情報技術)、世界的な金利上昇の恩恵が期待された台湾のFUBON FINANCIAL(金融)やフランスのAXA(金融)等の企業の組入を上位としました。

◆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。

当ファンドは運用スキーム上、参考指数と比較してアジア・オセアニア地域のウエートが高く、米国地域のウエートが低いとの違いがあります。参考指数は海外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。

《今後の運用方針》

配当利回りに注目するとともに、業績見通しの改善が期待される企業に投資を行なう方針です。北米、欧州、アジア・オセアニアの3地域に対して均等に投資を行なう方針です。北米においては金融と情報技術、設備投資関連銘柄に魅力があると考えます。欧州においては、業績の底打ちが見込まれる銀行や保険を中心に金融銘柄の投資魅力が高いとみています。アジア・オセアニアでは、金利上昇の恩恵が期待される金融に加え、株主還元強化が期待される企業にも投資機会があると考えています。

「S & P社クオリティランキング」について

「Standard & Poor's」、「S & P」、「S & P Capital IQ Quality Rankings」、「S & P Capital IQ International Quality Rankings」はスタンダード・プアーズ ファイナンシャル サービシーズ エル エル シーの登録商標であり、本商品の提供者である大和証券投資信託委託株式会社に対しては、その利用許諾が与えられています。スタンダード・プアーズは本商品を推奨・支持・販売・促進等するものではなく、また本商品に対する投資適格性等に関し、いかなる意思表明等を行なうものではありません。スタンダード・プアーズは、大和証券投資信託委託株式会社や本商品の投資家およびその他のいかなる者に対しても、S & P Capital IQ Quality RankingsおよびS & P Capital IQ International Quality Rankingsその付随データの利用による結果に対して、明示的にも暗示的にも何ら保証等を行なうものではありません。スタンダード・プアーズは、S & P Capital IQ Quality RankingsおよびS & P Capital IQ International Quality Rankingsの利用や投資目的への適合性やその販売性等に関し、一切の保証等を行なうものではないことを明示的に表明しています。

■ 1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (株式)	38円 (38)
有価証券取引税 (株式)	20 (20)
その他費用 (保管費用)	5 (5)
合 計	63

(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

株 式

(2016年9月10日から2017年3月9日まで)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 1,451 (60.64)	千アメリカ・ドル 7,496 (△ 718)	百株 2,800.64	千アメリカ・ドル 17,532
	カナダ	百株 200 (-)	千カナダ・ドル 1,233 (-)	百株 -	千カナダ・ドル -
	オーストラリア	百株 13,750 (-)	千オーストラリア・ドル 10,489 (-)	百株 10,476.21	千オーストラリア・ドル 14,464
	香港	百株 69,700 (-)	千香港ドル 90,627 (-)	百株 33,200	千香港ドル 63,279
	シンガポール	百株 6,500 (-)	千シンガポール・ドル 1,072 (-)	百株 6,500	千シンガポール・ドル 942

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	台湾	百株 57,130 (△4,183.11)	千台湾ドル 295,202 (-)	百株 60,566.89	千台湾ドル 400,436
	イギリス	百株 24,180 (150)	千イギリス・ポンド 12,942 (-)	百株 27,640	千イギリス・ポンド 21,007
	スイス	百株 209.5 (-)	千スイス・フラン 2,883 (-)	百株 127	千スイス・フラン 2,509
	デンマーク	百株 45 (-)	千デンマーク・クローネ 3,836 (-)	百株 30	千デンマーク・クローネ 2,386
	ノルウェー	百株 580 (-)	千ノルウェー・クローネ 8,300 (-)	百株 180	千ノルウェー・クローネ 2,619
	スウェーデン	百株 1,300 (-)	千スウェーデン・クローネ 11,192 (-)	百株 110	千スウェーデン・クローネ 2,700
	韓国	百株 1,572 (-)	千韓国ウォン 5,721,969 (-)	百株 1,537.88	千韓国ウォン 12,663,209
	ユーロ (アイルランド)	百株 245 (-)	千ユーロ 770 (-)	百株 -	千ユーロ -
	ユーロ (オランダ)	百株 600 (-)	千ユーロ 290 (-)	百株 1,636.47	千ユーロ 2,177
	ユーロ (ベルギー)	百株 200 (-)	千ユーロ 1,135 (-)	百株 125	千ユーロ 738
国	ユーロ (ルクセンブルグ)	百株 1,290 (-)	千ユーロ 1,678 (-)	百株 -	千ユーロ -
	ユーロ (フランス)	百株 1,531 (-)	千ユーロ 6,368 (-)	百株 1,432	千ユーロ 5,229
	ユーロ (ドイツ)	百株 350 (-)	千ユーロ 2,618 (-)	百株 625	千ユーロ 1,903
	ユーロ (スペイン)	百株 6,280 (40)	千ユーロ 2,333 (24)	百株 5,540	千ユーロ 2,132
	ユーロ (イタリア)	百株 11,300 (300)	千ユーロ 1,388 (-)	百株 1,800	千ユーロ 618
	ユーロ (フィンランド)	百株 430 (-)	千ユーロ 1,811 (-)	百株 210	千ユーロ 801
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	百株 22,226 (340)	千ユーロ 18,396 (24)	百株 11,368.47	千ユーロ 13,601

(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
株 式

(2016年9月10日から2017年3月9日まで)

当					期				
買		付			売		付		
銘柄	柄	株数	金額	平均単価	銘柄	柄	株数	金額	平均単価
		千株	千円	円			千株	千円	円
SK HYNIX INC (韓国)		72	366,915	5,096	KOREA AEROSPACE INDUSTRIES (韓国)		70	437,587	6,251
FUBON FINANCIAL HOLDING CO (台湾)		2,250	339,930	151	CHEVRON CORP (アメリカ)		34	398,552	11,722
HSBC HOLDINGS PLC (イギリス)		350	310,727	887	CHUNGHWA TELECOM CO LTD (台湾)		950	346,731	364
BENDIGO AND ADELAIDE BANK (オーストラリア)		265	252,441	952	FUBON FINANCIAL HOLDING CO (台湾)		2,000	330,301	165
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO (台湾)		1,550	247,514	159	WIN SEMICONDUCTORS CORP (台湾)		952.689	316,703	332
SAMPO OYJ-A SHS (フィンランド)		43	216,489	5,034	BHP BILLITON LIMITED (オーストラリア)		140	315,628	2,254
BHP BILLITON PLC (イギリス)		130	210,292	1,617	IMPERIAL BRANDS PLC (イギリス)		57	276,970	4,859
MICROCHIP TECHNOLOGY INC (アメリカ)		26	202,161	7,775	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD (韓国)		1,971	273,955	138,992
BARCLAYS PLC (イギリス)		580	173,538	299	VODAFONE GROUP PLC (イギリス)		940	264,441	281
WYNN MACAU LTD (ケイマン諸島)		1,000	171,626	171	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC (イギリス)		39	244,526	6,269

(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
外国株式

銘柄	柄	期首		当		期末		業種等
		株数	株数	株数	株数	評価額	評価額	
				外貨建金額	外貨建金額	千円	千円	
(アメリカ)		百株	百株	千アメリカ・ドル	千円			
LAS VEGAS SANDS CORP		—	140	755	86,605	一般消費財・サービス		
AUTOMATIC DATA PROCESSING		90	35	362	41,598	情報技術		
BOEING CO/THE		—	50	908	104,137	資本財・サービス		
CINCINNATI FINANCIAL CORP		250	—	—	—	金融		
JPMORGAN CHASE & CO		—	85	775	88,847	金融		
CISCO SYSTEMS INC		500	400	1,360	155,947	情報技術		
MORGAN STANLEY		—	130	603	69,111	金融		
DOW CHEMICAL CO/THE		400	250	1,582	181,297	素材		
COCA-COLA CO/THE		370	370	1,553	178,045	生活必需品		
EXXON MOBIL CORP		350	330	2,673	306,439	エネルギー		
ITC HOLDINGS CORP		420	—	—	—	その他		
NEXTERA ENERGY INC		40	40	517	59,335	公益事業		
GENERAL MOTORS CO		—	130	484	55,524	一般消費財・サービス		
GENERAL MILLS INC		—	50	300	34,420	生活必需品		
HP INC		430	330	571	65,500	情報技術		
INTL BUSINESS MACHINES CORP		80	80	1,435	164,519	情報技術		
FORTUNE BRANDS HOME & SECURI		350	—	—	—	資本財・サービス		
JOHNSON & JOHNSON		280	210	2,606	298,659	ヘルスケア		
ABBVIE INC		140	140	897	102,906	ヘルスケア		
KIMBERLY-CLARK CORP		—	25	330	37,918	生活必需品		
LOCKHEED MARTIN CORP		40	34	910	104,314	資本財・サービス		
ELI LILLY & CO		90	90	750	86,029	ヘルスケア		
MCDONALD'S CORP		90	70	896	102,753	一般消費財・サービス		
MERCK & CO. INC.		290	230	1,513	173,435	ヘルスケア		
MICROCHIP TECHNOLOGY INC		—	260	1,911	219,089	情報技術		
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL		140	140	1,536	176,034	生活必需品		
NUCOR CORP		86	60	365	41,922	素材		
ALTRIA GROUP INC		260	260	1,971	225,972	生活必需品		
PFIZER INC		500	500	1,695	194,304	ヘルスケア		
PROCTER & GAMBLE CO/THE		250	210	1,892	216,930	生活必需品		
PEPSICO INC		130	130	1,420	162,835	生活必需品		
QUALCOMM INC		170	170	982	112,547	情報技術		
RAYTHEON COMPANY		32	32	493	56,515	資本財・サービス		
CHEVRON CORP		340	—	—	—	エネルギー		
SOUTHERN CO/THE		350	180	895	102,665	公益事業		
TRAVELERS COS INC/THE		30	30	363	41,682	金融		
AT&T INC		570	570	2,380	272,849	電気通信サービス		
TEXAS INSTRUMENTS INC		100	—	—	—	情報技術		

銘柄	柄	期首		当		期末		業種等
		株数	株数	株数	株数	評価額	評価額	
				外貨建金額	外貨建金額	千円	千円	
		百株	百株	千アメリカ・ドル	千円			
WAL-MART STORES INC		170	140	977	111,987	生活必需品		
BANK OF AMERICA CORP		—	250	631	72,369	金融		
INTEL CORP		450	360	1,282	146,953	情報技術		
DUKE ENERGY CORP		60	60	481	55,228	公益事業		
TARGET CORP		—	45	247	28,373	一般消費財・サービス		
MICROSOFT CORP		540	350	2,274	260,674	情報技術		
BLACKROCK INC		17	10	384	44,069	金融		
COMCAST CORP-CLASS A		140	280	1,039	119,078	一般消費財・サービス		
アメリカ・ドル 株数・金額 通貨計 銘柄数<比率>		8,545 36銘柄	7,256 41銘柄	45,021 <30.0%>	5,159,434 <30.0%>			
(カナダ)		百株	百株	千カナダ・ドル	千円			
ROYAL BANK OF CANADA		350	350	3,442	292,281	金融		
TRANSCANADA CORP		—	200	1,233	104,744	エネルギー		
カナダ・ドル 株数・金額 通貨計 銘柄数<比率>		350 1銘柄	550 2銘柄	4,675 2銘柄	397,026 <2.3%>			
(オーストラリア)		百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円			
BHP BILLITON LIMITED		2,100	700	1,766	152,379	素材		
BENDIGO AND ADELAIDE BANK		—	2,650	3,129	270,026	金融		
RIO TINTO LTD		700	280	1,718	148,308	素材		
QBE INSURANCE GROUP LTD		—	1,500	1,930	166,563	金融		
WOOLWORTHS LTD		1,200	—	—	—	生活必需品		
TABCORP HOLDINGS LTD		—	2,000	870	75,063	一般消費財・サービス		
CROWN RESORTS LTD		—	900	1,045	90,231	一般消費財・サービス		
TELSTRA CORP LTD		2,000	2,000	934	80,585	電気通信サービス		
BORAL LTD		—	3,250	1,953	168,526	素材		
HARVEY NORMAN HOLDINGS LTD		—	2,000	978	84,381	一般消費財・サービス		
INSURANCE AUSTRALIA GROUP		5,000	5,000	3,065	264,448	金融		
TRANSURBAN GROUP		3,000	—	—	—	資本財・サービス		
SYDNEY AIRPORT		2,500	—	—	—	資本財・サービス		
ARDENT LEISURE GROUP		506.21	—	—	—	一般消費財・サービス		
オーストラリア・ドル 株数・金額 通貨計 銘柄数<比率>		17,006.21 8銘柄	20,280 10銘柄	17,391 10銘柄	1,500,514 <8.7%>			
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円			
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L		—	3,000	11,610	171,363	一般消費財・サービス		
SUN HUNG KAI PROPERTIES		600	—	—	—	不動産		
NEW WORLD DEVELOPMENT		—	12,000	12,096	178,536	不動産		
TENCENT HOLDINGS LTD		1,000	300	6,366	93,962	情報技術		

銘柄	期首		当期末		業種等
	株数	株数	評価額	評価額	
	株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
HSBC HOLDINGS PLC	百株	百株	千香港ドル	千円	金融
SANDS CHINA LTD	6,400	3,000	22,102	326,232	一般消費財・サービス
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS IN	—	700	10,110	149,223	情報技術
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	—	2,000	5,761	85,032	金融
KINGDEE INTERNATIONAL SFTWR	—	20,000	6,230	91,954	情報技術
香港ドル通貨計	株数、金額 6銘柄数<比率>	株数、金額 8銘柄数	80,375	1,186,342	
(台湾)	株数	株数	千台湾ドル	千円	
PRIMAX ELECTRONICS LTD	—	10,000	48,000	178,080	情報技術
TAIWAN CEMENT	5,800	—	—	—	建材
CHUNGHWA TELECOM CO LTD	15,500	6,000	61,800	229,278	電気通信サービス
MEDIATEK INC	2,600	1,600	35,520	131,779	情報技術
CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	—	9,000	28,170	104,510	金融
FUBON FINANCIAL HOLDING CO	20,000	22,500	115,875	429,896	金融
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO	—	15,500	77,267	286,662	金融
LARGAN PRECISION CO LTD	—	130	57,720	214,141	情報技術
VIN VIN SEMICONDUCTORS CORP	13,710	—	—	—	情報技術
SILICONWARE PRECISION INDS	14,740	—	—	—	情報技術
台湾ドル通貨計	株数、金額 6銘柄数<比率>	株数、金額 7銘柄数	424,352	1,574,347	
(イギリス)	株数	株数	ポンド	千円	
TUI AG-DI	500	—	—	—	一般消費財・サービス
BP PLC	1,300	1,250	575	80,311	エネルギー
BARCLAYS PLC	—	3,400	789	110,148	金融
PRUDENTIAL PLC	350	260	425	59,320	金融
INMARSAT PLC	—	850	631	88,075	電気通信サービス
BAE SYSTEMS PLC	1,100	350	227	31,702	資本財・サービス
GLAXOSMITHKLINE PLC	1,700	665	1,111	155,016	ヘルスケア
RPC GROUP PLC	400	—	—	—	建材
INFORMA PLC	600	1,000	658	91,834	一般消費財・サービス
ULTRA ELECTRONICS HLDGS PLC	—	200	434	60,609	資本財・サービス
PAYSAFE GROUP PLC	1,100	—	—	—	情報技術
DIAGEO PLC	140	—	—	—	生活必需品
RIO TINTO PLC	530	600	1,956	272,867	建材
LADBROKES CORAL GROUP PLC	—	3,000	363	50,665	一般消費財・サービス
DIRECT LINE INSURANCE GROUP	1,600	600	201	28,073	金融
VODAFONE GROUP PLC	9,400	2,000	407	56,774	電気通信サービス
WPP PLC	300	400	689	96,115	一般消費財・サービス
UNITED UTILITIES GROUP PLC	500	—	—	—	公益事業
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	45	—	—	—	生活必需品
ASTRAZENECA PLC	600	230	1,093	152,536	ヘルスケア
WOLSELEY PLC	—	110	551	76,933	資本財・サービス
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	—	3,500	870	121,441	金融
3I GROUP PLC	—	1,100	795	110,989	金融
ASHTED GROUP PLC	—	430	728	101,585	資本財・サービス
NATIONAL GRID PLC	2,400	750	731	102,032	公益事業
IMPERIAL BRANDS PLC	570	—	—	—	生活必需品
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	390	—	—	—	生活必需品
BHP BILLITON PLC	—	180	238	33,286	建材
SHIRE PLC	60	—	—	—	ヘルスケア
MONDI PLC	200	—	—	—	建材
PERSIMMON PLC	—	200	423	59,103	一般消費財・サービス
BT GROUP PLC	700	—	—	—	電気通信サービス
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	100	200	425	59,298	エネルギー
イギリス・ポンド通貨計	株数、金額 23銘柄数<比率>	株数、金額 22銘柄数	14,331	1,998,722	
(スイス)	株数	株数	スイス・フラン	千円	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	24	12	310	35,028	ヘルスケア
SWISS RE AG	140	210	1,884	212,750	金融
FISCHER (GEORG)-REG	8	2	184	20,848	資本財・サービス
ZURICH INSURANCE GROUP AG	20	52.5	1,474	166,407	金融
GIVAUDAN-REG	2	—	—	—	建材
STRAUMANN HOLDING AG-REG	25	25	1,106	124,944	ヘルスケア
スイス・フラン通貨計	株数、金額 6銘柄数<比率>	株数、金額 5銘柄数	4,960	559,980	

銘柄	期首		当期末		業種等
	株数	株数	評価額	評価額	
	株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(デンマーク)	株数	株数	千デンマーク・クローネ	千円	
PANDORA A/S	50	65	5,297	86,031	一般消費財・サービス
デンマーク・クローネ通貨計	株数、金額 1銘柄数<比率>	株数、金額 1銘柄数	5,297	86,031	
(ノルウェー)	株数	株数	千ノルウェー・クローネ	千円	
STATOIL ASA	—	400	5,888	78,958	エネルギー
ノルウェー・クローネ通貨計	株数、金額 1銘柄数<比率>	株数、金額 1銘柄数	5,888	78,958	
(スウェーデン)	株数	株数	千スウェーデン・クローネ	千円	
NORDEA BANK AB	—	700	7,483	94,659	金融
TELE2 AB-B SHS	—	600	4,857	61,441	電気通信サービス
SVENSKA CELLULOSA AB SCA-B	220	110	3,018	38,182	生活必需品
スウェーデン・クローネ通貨計	株数、金額 1銘柄数<比率>	株数、金額 3銘柄数	15,358	194,283	
(韓国)	株数	株数	千韓国ウォン	千円	
SK HYNIX INC	—	720	3,456,000	343,526	情報技術
HYUNDAI MARINE & FIRE INS CO	—	200	644,000	64,013	金融
HYUNDAI MOTOR CO	145	120	1,734,000	172,359	一般消費財・サービス
POSCO	40	40	1,160,000	115,304	建材
KT&G CORP	120	—	—	—	生活必需品
KIWOOM SECURITIES CO LTD	91.17	—	—	—	金融
KOREA AEROSPACE INDUSTRIES	700	—	—	—	資本財・サービス
LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE	30	—	—	—	生活必需品
DONGBU INSURANCE CO LTD	—	100	623,000	61,926	金融
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	45.71	26	5,226,000	519,464	情報技術
韓国ウォン通貨計	株数、金額 7銘柄数<比率>	株数、金額 6銘柄数	12,843,000	1,276,594	
ユーロ (アイルランド)	株数	株数	千ユーロ	千円	
CRH PLC	—	245	819	98,890	建材
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 1銘柄数	819	98,890	
ユーロ (オランダ)	株数	株数	千ユーロ	千円	
UNILEVER NV-CVA	60	—	—	—	生活必需品
RELX NV	600	—	—	—	資本財・サービス
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	376.47	—	—	—	生活必需品
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 3銘柄数	1,036.47	—	
ユーロ (ベルギー)	株数	株数	千ユーロ	千円	
KBC GROEP NV	—	75	456	55,084	金融
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 1銘柄数	456	55,084	
ユーロ (ルクセンブルグ)	株数	株数	千ユーロ	千円	
STABILUS SA	—	75	440	53,192	資本財・サービス
RTL GROUP	—	65	475	57,448	一般消費財・サービス
ARCELOORMITTAL	—	1,150	935	112,996	建材
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 3銘柄数	1,290	223,637	
ユーロ (フランス)	株数	株数	千ユーロ	千円	
TOTAL SA	670	675	3,183	384,392	エネルギー
KERING	29	18	420	50,801	一般消費財・サービス
BNP PARIBAS	—	150	890	107,488	金融
SOCIETE GENERALE SA	—	65	297	35,948	金融
ACCOR SA	—	170	633	76,458	一般消費財・サービス
ELIOR GROUP	250	—	—	—	一般消費財・サービス
TARKETT	—	60	240	28,995	資本財・サービス
AXA SA	1,300	1,450	3,440	415,360	金融
RENAULT SA	—	80	685	82,731	一般消費財・サービス
VINCI SA	100	—	—	—	資本財・サービス
ENGIE	220	—	—	—	公益事業
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 8銘柄数	2,668	1,182,176	

銘柄	期 首		期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ (ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
ALLIANZ SE-REG	100	165	2,777	335,388	金融
KOENIG & BAUER AG	—	40	214	25,905	資本財・サービス
SILTRONIC AG	—	50	295	35,618	情報技術
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	390	—	—	—	電気通信サービス
VONOVIA SE	190	150	488	58,951	不動産
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	3,775	455,864	< 2.6% >
ユーロ (スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円	
IBERDROLA SA	1,200	1,840	1,175	141,961	公益事業
RED ELECTRICA CORPORACION SA	360	—	—	—	公益事業
EDP RENOVAVEIS SA	—	500	309	37,399	公益事業
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	1,560	179,360	< 1.0% >
ユーロ (イタリア)	百株	百株	千ユーロ	千円	
TELECOM ITALIA-RSP	—	9,500	599	72,377	電気通信サービス
ENEL SPA	—	1,800	750	90,627	エネルギー
SNAM SPA	1,500	—	—	—	
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	1,500	163,005	< 0.9% >
ユーロ (フィンランド)	百株	百株	千ユーロ	千円	
HUHTAMAKI OYJ	150	—	—	—	素材
SAMPO OYJ-A SHS	—	370	1,609	194,375	金融
国 小 計	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	150	194,375	< 1.1% >
ユーロ通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	7,495.47	18,693	< 21.13% >
ファンド合計	株数、金額 銘柄数<比率>	株数、金額 銘柄数<比率>	139,992.56	180,666.5	< 16.56% >

(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3月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	16,564,629	95.5%
コール・ローン等、その他	782,916	4.5%
投資信託財産総額	17,347,545	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9日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝114.60円、1カナダ・ドル＝84.91円、1オーストラリア・ドル＝86.28円、1香港ドル＝14.76円、1シンガポール・ドル＝80.80円、1台湾ドル＝3.71円、1イギリス・ポンド＝139.46円、1スイス・フラン＝112.88円、1デンマーク・クローネ＝16.24円、1ノルウェー・クローネ＝13.41円、1スウェーデン・クローネ＝12.65円、100韓国ウォン＝9.94円、1ユーロ＝120.74円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（17,157,288千円）の投資信託財産総額（17,347,545千円）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3月9日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	17,443,188,944円
コール・ローン等	503,561,606
株式(評価額)	16,564,629,681
未収入金	285,779,499
未収配当金	89,218,158
(B) 負債	237,731,461
未払金	187,731,461
未払解約金	50,000,000
(C) 純資産総額(A－B)	17,205,457,483
元本	9,780,875,591
次期繰越損益金	7,424,581,892
(D) 受益権総口数	9,780,875,591口
1万口当り基準価額(C／D)	17,591円

*期首における元本額は11,425,157,940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1,644,282,349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、りそな・世界資産分散ファンド9,780,875,591円です。
*当期末の計算口数当りの純資産額は17,591円です。

■損益の状況

当期 自2016年9月10日 至2017年3月9日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	201,880,554円
受取配当金	201,606,519
受取利息	161,576
その他収益金	163,461
支払利息	△ 51,002
(B) 有価証券売買損益	2,067,973,609
売買益	3,078,693,838
売買損	△1,010,720,229
(C) その他費用	△ 5,491,270
(D) 当期損益金(A + B + C)	2,264,362,893
(E) 前期繰越損益金	6,195,936,650
(F) 解約差損益金	△1,035,717,651
(G) 合計(D + E + F)	7,424,581,892
次期繰越損益金(G)	7,424,581,892

(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。

《お知らせ》

■投資信託証券への投資制限の変更

当ファンドにおいて、投資信託証券への投資比率の上限を純資産総額の5%としていますが、上場投資信託については、この制限の適用除外とし、5%を超えて投資できることとする変更を行ないました。