

★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／債券	
信託期間	無期限	
運用方針	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す。	
主要投資対象	ベビーファンド	ダイワ・外債ソブリン・マザーファンドの受益証券
	ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド	内外の公社債等
マザーファンドの運用方法	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）に投資することにより、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す。 ②海外のソブリン債等への投資にあたっては、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、北欧通貨および東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。 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。 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為替については、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。	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	ベビーファンドの株式実質組入上限比率	純資産総額の10%以下
	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
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なうことを目標に分配金額を決定します。3月と9月の計算期末については、基準価額の水準と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た分配を行なう場合があります。なお、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。	

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

ダイワ海外ソブリン・ファンド （毎月分配型）

運用報告書（全体版）

第102期（決算日	2014年9月10日）
第103期（決算日	2014年10月10日）
第104期（決算日	2014年11月10日）
第105期（決算日	2014年12月10日）
第106期（決算日	2015年1月13日）
第107期（決算日	2015年2月10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、「ダイワ海外ソブリン・ファンド（毎月分配型）」は、このたび、第107期の決算を行ないました。

ここに、第102期～第107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)		公 社 債 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 分 配	み 金 期 騰 落 率	(参考指数)	期 騰 落 率		
78期末(2012年 9 月10日)	円 7,066	円 35	% 1.1	9,697	% 1.8	% 97.7	百万円 30,758
79期末(2012年10月10日)	7,060	35	0.4	9,748	0.5	97.6	30,076
80期末(2012年11月12日)	7,143	35	1.7	9,907	1.6	97.4	29,829
81期末(2012年12月10日)	7,480	35	5.2	10,409	5.1	98.2	30,771
82期末(2013年 1 月10日)	7,911	25	6.1	11,112	6.7	98.0	32,271
83期末(2013年 2 月12日)	8,392	25	6.4	11,860	6.7	96.5	33,270
84期末(2013年 3 月11日)	8,366	25	△0.0	12,033	1.5	97.0	32,806
85期末(2013年 4 月10日)	8,857	25	6.2	12,661	5.2	97.2	34,274
86期末(2013年 5 月10日)	8,946	25	1.3	12,794	1.0	97.0	34,141
87期末(2013年 6 月10日)	8,429	25	△5.5	12,359	△3.4	96.9	31,690
88期末(2013年 7 月10日)	8,271	25	△1.6	12,430	0.6	96.6	30,725
89期末(2013年 8 月12日)	8,060	25	△2.2	12,183	△2.0	96.9	29,525
90期末(2013年 9 月10日)	8,122	25	1.1	12,403	1.8	93.2	29,402
91期末(2013年10月10日)	8,128	25	0.4	12,393	△0.1	95.3	29,133
92期末(2013年11月11日)	8,185	25	1.0	12,609	1.7	93.0	28,978
93期末(2013年12月10日)	8,560	25	4.9	13,298	5.5	94.7	29,903
94期末(2014年 1 月10日)	8,575	25	0.5	13,444	1.1	89.1	29,470
95期末(2014年 2 月10日)	8,429	25	△1.4	13,315	△1.0	93.6	28,659
96期末(2014年 3 月10日)	8,550	25	1.7	13,627	2.3	92.9	28,788
97期末(2014年 4 月10日)	8,547	25	0.3	13,530	△0.7	96.4	28,270
98期末(2014年 5 月12日)	8,578	25	0.7	13,602	0.5	94.9	28,097
99期末(2014年 6 月10日)	8,611	25	0.7	13,730	0.9	92.6	27,881
100期末(2014年 7 月10日)	8,628	25	0.5	13,721	△0.1	95.5	27,577
101期末(2014年 8 月11日)	8,601	25	△0.0	13,739	0.1	94.1	27,110
102期末(2014年 9 月10日)	8,794	25	2.5	14,092	2.6	94.5	27,343
103期末(2014年10月10日)	8,802	25	0.4	14,335	1.7	94.6	27,158
104期末(2014年11月10日)	9,158	25	4.3	15,079	5.2	91.5	28,050
105期末(2014年12月10日)	9,577	25	4.8	15,760	4.5	95.1	28,853
106期末(2015年 1 月13日)	9,425	25	△1.3	15,561	△1.3	96.1	28,211
107期末(2015年 2 月10日)	9,337	25	△0.7	15,362	△1.3	95.1	27,815

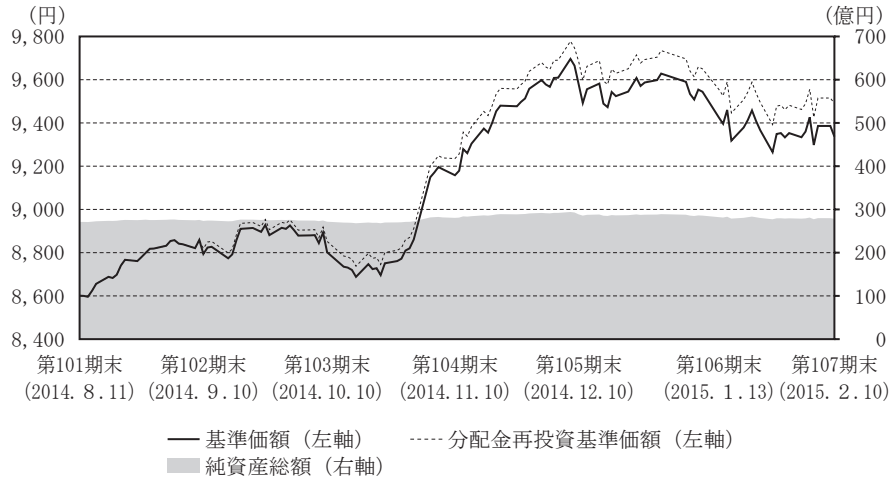
(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(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。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) 公社債組入比率は、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4) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）および債券先物を除きます。

■ 当作成期間（第102期～第107期）中の基準価額と市況の推移



* 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。

	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) (参考指数)		公 社 債 組 入 比 率
		円	騰 落 率 %	騰 落 率 %	騰 落 率 %	
第102期	(期首) 2014年 8 月 11 日	8,601	—	13,739	—	94.1
	8 月 末	8,819	2.5	14,024	2.1	95.5
	(期末) 2014年 9 月 10 日	8,819	2.5	14,092	2.6	94.5
第103期	(期首) 2014年 9 月 10 日	8,794	—	14,092	—	94.5
	9 月 末	8,910	1.3	14,409	2.3	88.7
	(期末) 2014年10月10日	8,827	0.4	14,335	1.7	94.6
第104期	(期首) 2014年10月10日	8,802	—	14,335	—	94.6
	10 月 末	8,861	0.7	14,415	0.6	96.0
	(期末) 2014年11月10日	9,183	4.3	15,079	5.2	91.5
第105期	(期首) 2014年11月10日	9,158	—	15,079	—	91.5
	11 月 末	9,558	4.4	15,645	3.8	94.3
	(期末) 2014年12月10日	9,602	4.8	15,760	4.5	95.1
第106期	(期首) 2014年12月10日	9,577	—	15,760	—	95.1
	12 月 末	9,628	0.5	15,870	0.7	95.0
	(期末) 2015年 1 月 13 日	9,450	△1.3	15,561	△1.3	96.1
第107期	(期首) 2015年 1 月 13 日	9,425	—	15,561	—	96.1
	1 月 末	9,353	△0.8	15,367	△1.2	94.1
	(期末) 2015年 2 月 10 日	9,362	△0.7	15,362	△1.3	95.1

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

第102期首：8,601円 第107期末：9,337円（既払分配金150円） 騰落率：10.3%（分配金再投資ベース）

【基準価額の主な変動要因】

海外の債券に投資した結果、投資国で金利低下（債券は価格上昇）したことや債券の利息収入を得たことがプラスの寄与となりました。また、投資対象通貨の対円での値上がり（円安）、値下がり（円高）はまちまちでしたが、全体ではプラスの寄与となり、基準価額は値上がりました。

◆投資環境について

○海外債券市況

海外債券市況は、第102期首より、ウクライナや中東地域での地政学リスクなどを材料に金利は低下基調でしたが、2014年9月前半は米国の金融緩和姿勢の後退観測からいったん金利は上昇しました。その後は、原油価格の下落、米国以外の地域での景気の鈍化、10月末の日銀の追加金融緩和、2015年1月のECB（欧州中央銀行）の国債購入策決定を背景に、金利は大きく低下しました。この間、原油価格の下落による各国の物価指標への低下圧力が顕在化したことで、ノルウェーやカナダ、オーストラリアを含む複数の国が利下げに踏み切りました。また、ロシアの金融情勢の緊迫化や欧州のギリシャ支援をめぐる不透明感の強まりが安全資産への需要を高める局面もあり、それぞれ金利を下押ししました。

○為替相場

為替相場は、第102期首より、米国の金融緩和縮小の進展や将来の利上げ観測の高まり、また米国政府高官の米ドル高容認発言を材料に、米ドルが独歩高となりました。対照的に、物価の低迷を背景に国債購入策を含む量的金融緩和の導入に至ったユーロは下落しました。日本については、公的年金の運用比率変更や日銀の追加金融緩和を材料に、2014年12月までは円安が進行しました。それ以降は、原油価格の下落が加速したことを背景に各国が金融緩和による対応を進めたため米ドル以外の通貨の弱含みが続き、ノルウェー・クローネやオーストラリア・ドルなど資源国の通貨は特に下落しました。

◆前作成期間末における「今後の運用方針」

外国債券の通貨アロケーションに関しては、投資割合をドル通貨圏（米ドル、カナダ・ドル、オーストラリア・ドル）を50%程度、欧州通貨圏（ユーロ、英ポンド、北欧通貨、東欧通貨）を50%程度とします。また、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%程度とします。ドル通貨圏内における米ドル以外の通貨の投資割合および欧州通貨圏内におけるユーロ以外の通貨の投資割合については、債券市場の規模を参考にしながら、各国の政策金利の見通し、金融市場の動向、経済のファンダメンタルズなどを勘案し、状況に応じて変動させます。

債券ポートフォリオに関しては、引続き自国通貨建ての国債を中心に投資しますが、状況に応じてスプレッド水準が魅力的な政府保証債や国際機関債への投資も行なう可能性があります。ポートフォリオの修正デュレーションについては、5（年）程度～10（年）程度の範囲の中で、各国の政策金利の見通し、金融市場の動向、経済のファンダメンタルズなどを勘案し、状況に応じて変動させます。

◆ポートフォリオについて

○当ファンド

「ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド」を高位に組入れました。

○ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド

債券は、海外の国債を中心に投資する一方、一部の国で政府保証債や国際機関債にも投資しました。

ポートフォリオの修正デュレーションは、5（年）程度～10（年）程度の範囲で変動させました。地政学リスクの高ま

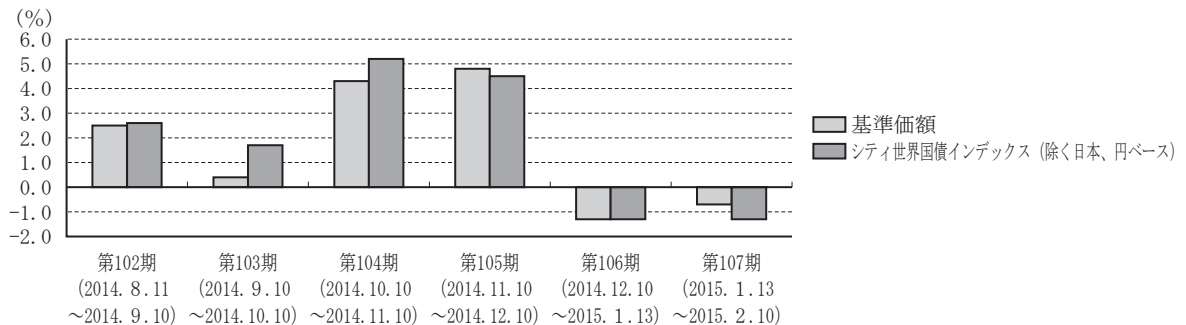
りや原油価格下落によるインフレ圧力の後退を背景に金利が低下するとの見通しが強まった局面では、デフレーションを長期化しました。一方で、米国の金融政策正常化や利上げ観測により金利が上昇するとの見通しが強まった局面では、当該通貨のデフレーションを短期化しました。

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%程度としつつ、実質外貨比率を高位に保ちました。各通貨の市場動向、信用力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。

以下のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率との対比です。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と、信用格付が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。



◆分配金について

【収益分配金】

第102期から第107期の1万口当り分配金（税込み）はそれぞれ25円といたしました。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	第102期	第103期	第104期	第105期	第106期	第107期
	2014年8月12日 ～2014年9月10日	2014年9月11日 ～2014年10月10日	2014年10月11日 ～2014年11月10日	2014年11月11日 ～2014年12月10日	2014年12月11日 ～2015年1月13日	2015年1月14日 ～2015年2月10日
当期分配金（税込み）（円）	25	25	25	25	25	25
対基準価額比率（%）	0.28	0.28	0.27	0.26	0.26	0.27
当期の収益（円）	24	19	23	22	15	11
当期の収益以外（円）	0	5	1	2	9	13
翌期繰越分配対象額（円）	289	283	281	279	270	257

（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。

【決定根拠、留保益の今後の運用方針】

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。

■収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	第 102 期	第 103 期	第 104 期	第 105 期	第 106 期	第 107 期
(a) 経費控除後の配当等収益	24.39円	19.43円	23.22円	22.83円	15.94円	11.40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	252.25	252.29	252.35	252.36	252.40	252.44
(d) 分配準備積立金	37.59	36.95	31.33	29.55	27.36	18.27
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	314.24	308.68	306.92	304.76	295.71	282.12
(f) 分配金	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	289.24	283.68	281.92	279.76	270.71	257.12

(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

「ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド」の受益証券に投資することにより、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。

○ダイワ・外債ソブリン・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国債を中心に投資し、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～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。通貨の投資割合は各通貨の市場動向、信用力や経済環境の評価に応じて変動させます。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％程度とします。

■1万口当りの費用の明細

項 目	第102期～第107期		項 目 の 概 要
	(2014. 8. 12～2015. 2. 10)		
	金 額	比 率	
信託報酬	62円	0.677%	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（月末値の平均値）は9,148円です。
（投信会社）	(25)	(0.271)	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）	(35)	(0.379)	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	—	—	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
有価証券取引税	—	—	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
その他費用	2	0.025	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)	(0.022)	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	64	0.702	

(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

(2014年8月12日から2015年2月10日まで)

決 算 期	第 102 期 ～ 第 107 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド	69,965	124,400	1,437,909	2,470,220

(注) 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102期～第107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101期末	第 107 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド	17,028,665	15,660,721	27,780,554

(注) 単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2014年9月10日)、(2014年10月10日)、(2014年11月10日)、(2014年12月10日)、(2015年1月13日)、(2015年2月10日)現在

項 目	第 102 期 末	第 103 期 末	第 104 期 末	第 105 期 末	第 106 期 末	第 107 期 末
(A) 資 産	27,514,224,017円	27,272,801,792円	28,249,745,088円	29,155,239,019円	28,342,301,132円	27,943,442,209円
コール・ローン等	34,589,021	34,345,443	32,541,077	36,647,286	37,996,005	35,687,589
ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド(評価額)	27,309,354,996	27,124,036,349	28,016,104,011	28,821,391,733	28,296,705,127	27,780,554,620
未 収 入 金	170,280,000	114,420,000	201,100,000	297,200,000	7,600,000	127,200,000
(B) 負 債	170,494,619	114,761,606	198,926,578	301,449,973	130,552,424	127,450,643
未払収益分配金	77,733,469	77,133,890	76,573,078	75,322,788	74,830,922	74,476,046
未 払 解 約 金	62,122,794	6,782,565	90,579,472	193,409,240	18,699,055	22,901,840
未 払 信 託 報 酬	30,461,456	30,492,625	31,240,746	32,002,956	36,109,848	28,997,377
その他未払費用	176,900	352,526	533,282	714,989	912,599	1,075,380
(C) 純資産総額(A－B)	27,343,729,398	27,158,040,186	28,050,818,510	28,853,789,046	28,211,748,708	27,815,991,566
元 本	31,093,387,750	30,853,556,246	30,629,231,478	30,129,115,297	29,932,368,954	29,790,418,790
次期繰越損益金	△ 3,749,658,352	△ 3,695,516,060	△ 2,578,412,968	△ 1,275,326,251	△ 1,720,620,246	△ 1,974,427,224
(D) 受 益 権 総 口 数	31,093,387,750口	30,853,556,246口	30,629,231,478口	30,129,115,297口	29,932,368,954口	29,790,418,790口
1万口当り基準価額(C/D)	8,794円	8,802円	9,158円	9,577円	9,425円	9,337円

*第101期末における元本額は31,519,356,139円、当作成期間（第102期～第107期）中における追加設定元本額は233,646,121円、同解約元本額は1,962,583,470円です。

*第107期末の計算口数当りの純資産額は9,337円です。

*第107期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は1,974,427,224円です。

■投資信託財産の構成

2015年2月10日現在

項 目	第 107 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド	27,780,554	99.4
コール・ローン等、その他	162,887	0.6
投 資 信 託 財 産 総 額	27,943,442	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、2月10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝118.50円、1カナダ・ドル＝94.97円、1オーストラリア・ドル＝92.52円、1イギリス・ポンド＝180.49円、1デンマーク・クローネ＝18.05円、1ノルウェー・クローネ＝15.60円、1スウェーデン・クローネ＝14.16円、1チェコ・コルナ＝4.85円、1ポーランド・ズロチ＝32.13円、1ユーロ＝134.32円です。

(注3) ダイワ・外債ソブリン・マザーファンドにおいて、第107期末における外貨建純資産(61,467,750千円)の投資信託財産総額(63,706,677千円)に対する比率は、96.5%です。

■ 損益の状況	第102期	自2014年 8 月12 日	至2014年 9 月10 日	第105期	自2014年11月11 日	至2014年12月10 日
	第103期	自2014年 9 月11 日	至2014年10月10 日	第106期	自2014年12月11 日	至2015年 1 月13 日
	第104期	自2014年10月11 日	至2014年11月10 日	第107期	自2015年 1 月14 日	至2015年 2 月10 日

項 目	第 102 期	第 103 期	第 104 期	第 105 期	第 106 期	第 107 期
(A) 配 当 等 収 益	1,939円	1,834円	1,860円	1,826円	2,164円	1,705円
受 取 利 息	1,939	1,834	1,860	1,826	2,164	1,705
(B) 有価証券売買損益	707,275,797	132,740,299	1,198,043,635	1,368,269,076	△ 342,517,256	△ 158,065,313
売 買 益	716,169,564	134,936,854	1,203,816,688	1,386,727,422	721,248	1,283,777
売 買 損	△ 8,893,767	△ 2,196,555	△ 5,773,053	△ 18,458,346	△ 343,238,504	△ 159,349,090
(C) 信 託 報 酬 等	△ 30,638,356	△ 30,668,251	△ 31,421,502	△ 32,184,663	△ 36,307,458	△ 29,160,158
(D) 当期繰越益金(A+B+C)	676,639,380	102,073,882	1,166,623,993	1,336,086,239	△ 378,822,550	△ 187,223,766
(E) 前期繰越損益金	△3,922,864,076	△3,295,536,256	△3,241,119,134	△2,115,246,371	△ 847,989,001	△1,292,834,781
(F) 追加信託差損益金	△ 425,700,187	△ 424,919,796	△ 427,344,749	△ 420,843,331	△ 418,977,773	△ 419,892,631
(配当等相当額)	(784,345,778)	(778,408,263)	(772,947,677)	(760,360,832)	(755,505,660)	(752,056,676)
(売買損益相当額)	(△1,210,045,965)	(△1,203,328,059)	(△1,200,292,426)	(△1,181,204,163)	(△1,174,483,433)	(△1,171,949,307)
(G) 合計(D+E+F)	△3,671,924,883	△3,618,382,170	△2,501,839,890	△1,200,003,463	△1,645,789,324	△1,899,951,178
(H) 収 益 分 配 金	△ 77,733,469	△ 77,133,890	△ 76,573,078	△ 75,322,788	△ 74,830,922	△ 74,476,046
次期繰越損益金(G+H)	△3,749,658,352	△3,695,516,060	△2,578,412,968	△1,275,326,251	△1,720,620,246	△1,974,427,224
追加信託差損益金	△ 425,700,187	△ 424,919,796	△ 427,344,749	△ 420,843,331	△ 418,977,773	△ 419,892,631
(配当等相当額)	(784,345,778)	(778,408,263)	(772,947,677)	(760,360,832)	(755,505,660)	(752,056,676)
(売買損益相当額)	(△1,210,045,965)	(△1,203,328,059)	(△1,200,292,426)	(△1,181,204,163)	(△1,174,483,433)	(△1,171,949,307)
分配準備積立金	115,000,574	96,862,077	90,565,689	82,545,311	54,800,075	13,930,407
繰 越 損 益 金	△3,438,958,739	△3,367,458,341	△2,241,633,908	△ 937,028,231	△1,356,442,548	△1,568,465,000

(注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
(注3) 収益分配金の計算過程は「収益分配金の計算過程（総額）」の表を参照。

■ 収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第 102 期	第 103 期	第 104 期	第 105 期	第 106 期	第 107 期
(a) 経費控除後の配当等収益	75,839,111円	59,978,717円	71,149,685円	68,810,604円	47,713,015円	33,977,186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	784,345,778	778,408,263	772,947,677	760,360,832	755,505,660	752,056,676
(d) 分配準備積立金	116,894,932	114,017,250	95,989,082	89,057,495	81,917,982	54,429,267
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	977,079,821	952,404,230	940,086,444	918,228,931	885,136,657	840,463,129
(f) 分配金	77,733,469	77,133,890	76,573,078	75,322,788	74,830,922	74,476,046
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	899,346,352	875,270,340	863,513,366	842,906,143	810,305,735	765,987,083
(h) 受益権総口数	31,093,387,750口	30,853,556,246口	30,629,231,478口	30,129,115,297口	29,932,368,954口	29,790,418,790口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
	第 102 期	第 103 期	第 104 期	第 105 期	第 106 期	第 107 期
1 万 口 当 り 分 配 金	25円	25円	25円	25円	25円	25円
（単 価）	(8,794円)	(8,802円)	(9,158円)	(9,577円)	(9,425円)	(9,337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）」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。

《お知らせ》

●運用報告書（全体版）の電子交付について

2014年12月1日施行の法改正により、運用報告書は「交付運用報告書」と「運用報告書（全体版）」（本書）の2種類になりましたが、「運用報告書（全体版）」については、交付に代えて電子交付する旨を信託約款に定めました。

＜補足情報＞

当ファンド（ダイワ海外ソブリン・ファンド（毎月分配型））が投資対象としている「ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド」の決算日（2014年10月10日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの第107期の決算日（2015年2月10日）現在におけるダイワ・外債ソブリン・マザーファンドの組入資産の内容等を9～11ページに併せて掲載いたしました。

■ダイワ・外債ソブリン・マザーファンドの主要な売買銘柄
公 社 債

(2014年8月12日から2015年2月10日まで)

買			付			売			付		
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額	銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
千円			千円			千円			千円		
United Kingdom Gilt (イギリス)	5% 2025/3/7	16,960,591	IRISH TREASURY (アイルランド)	3.4% 2024/3/18	13,442,875	GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ)	6.25% 2030/1/4	11,293,957	United Kingdom Gilt (イギリス)	5% 2025/3/7	11,208,505
IRISH TREASURY (アイルランド)	5.4% 2025/3/13	10,777,104	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	3.25% 2029/4/21	10,725,759	Poland Government Bond (ポーランド)	5.75% 2029/4/25	9,596,398	Poland Government Bond (ポーランド)	5.75% 2029/4/25	9,679,830
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	3.25% 2029/4/21	8,320,227	GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ)	6.25% 2030/1/4	9,390,191	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.25% 2024/11/15	7,964,159	IRISH TREASURY (アイルランド)	5.4% 2025/3/13	9,064,108
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.25% 2024/11/15	7,964,159	IRISH TREASURY (アイルランド)	3.4% 2024/3/18	7,939,657	Poland Government Bond (ポーランド)	3.25% 2025/7/25	7,845,147	Poland Government Bond (ポーランド)	3.25% 2019/7/25	7,544,165
IRISH TREASURY (アイルランド)	3.4% 2024/3/18	7,939,657	Poland Government Bond (ポーランド)	3.25% 2019/7/25	7,714,331	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	2.5% 2024/6/1	6,598,566	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	3.5% 2045/12/1	6,403,397
Poland Government Bond (ポーランド)	3.25% 2025/7/25	7,845,147	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	4.5% 2033/4/21	6,305,080	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	4.5% 2033/4/21	6,305,080			

(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。

■組入資産明細表

下記は、2015年2月10日現在におけるダイワ・外債ソブリン・マザーファンド（34,950,659千口）の内容です。

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

区 分	2015年2月10日現在							
	額 面 金 額	評 価		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 98,000	千アメリカ・ドル 100,594	千円 11,920,431	% 19.2	% —	% 15.7	% 3.5	% —
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 55,500	千カナダ・ドル 64,853	6,159,127	9.9	—	9.9	—	—
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 57,000	千オーストラリア・ドル 65,899	6,097,032	9.8	—	9.8	—	—
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 37,000	千イギリス・ポンド 46,524	8,397,279	13.5	—	13.5	—	—
デ ン マ ー ク	千デンマーク・クローネ 56,000	千デンマーク・クローネ 65,212	1,177,076	1.9	—	1.9	—	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェー・クローネ 290,000	千ノルウェー・クローネ 330,870	5,161,576	8.3	—	8.3	—	—
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデン・クローネ 150,000	千スウェーデン・クローネ 189,205	2,679,147	4.3	—	4.3	—	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 113,000	千ポーランド・ズロチ 128,010	4,112,977	6.6	—	6.6	—	—
ユ ー ロ (アイルランド)	千ユーロ 30,400	千ユーロ 38,167	5,126,701	8.3	—	8.3	—	—
ユ ー ロ (ベルギー)	千ユーロ 2,200	千ユーロ 3,475	466,822	0.8	—	0.8	—	—
ユ ー ロ (ルクセンブルグ)	千ユーロ 8,000	千ユーロ 11,169	1,500,273	2.4	—	2.4	—	—

区 分	2015年2月10日現在							
	額 面 金 額	評 価		組 入 比 率	うちB B 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
ユ ー ロ (ド イ ツ)	千ユーロ 16,300	千ユーロ 25,890	千円 3,477,648	% 5.6	% —	% 5.6	% —	% —
ユ ー ロ (そ の 他)	千ユーロ 17,000	千ユーロ 20,353	千円 2,733,821	4.4	—	4.4	—	—
ユ ー ロ (小 計)	73,900	99,056	13,305,268	21.5	—	21.5	—	—
合 計	—	—	59,009,917	95.2	—	91.7	3.5	—

(注1) 邦貨換算金額は、2015年2月10日現在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。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

2015年2月10日現在								
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価		償還年月日	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
アメリカ		国 債 証 券	%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円		
			0.1250	18,000	18,289	2,167,300		
			0.2500	13,000	12,944	1,533,889		
			2.2500	35,000	35,937	4,258,611		
			3.0000	3,000	3,302	391,380		
			3.6250	9,000	9,279	1,099,561		
			4.7500	9,000	9,450	1,119,825		
			4.0000	5,000	5,256	622,865		
			4.6000	2,000	2,050	242,925		
			3.6000	4,000	4,085	484,072		
通貨小計	銘 柄 数 金 額	9銘柄		98,000	100,594	11,920,431		
カナダ		国 債 証 券		千カナダ・ドル	千カナダ・ドル			
			8.0000	2,000	3,083	292,805		
			5.7500	5,000	7,571	719,065		
			3.5000	20,500	23,336	2,216,256		
			2.5000	13,000	14,368	1,364,565		
			3.8000	10,000	11,513	1,093,446		
			1.1250	5,000	4,980	472,988		
通貨小計	銘 柄 数 金 額	6銘柄		55,500	64,853	6,159,127		
オーストラリア		国 債 証 券		千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル			
			5.5000	10,000	12,276	1,135,840		
			4.7500	16,000	19,457	1,800,172		
			3.2500	25,000	26,571	2,458,372		
			4.5000	5,000	6,136	567,711		
			3.0000	1,000	1,458	134,935		
通貨小計	銘 柄 数 金 額	5銘柄		57,000	65,899	6,097,032		
イギリス		国 債 証 券		千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド			
			5.0000	25,000	32,920	5,941,730		
			4.0000	5,000	5,896	1,064,259		
			2.7500	7,000	7,708	1,391,289		
通貨小計	銘 柄 数 金 額	3銘柄		37,000	46,524	8,397,279		
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			
			1.7500	56,000	65,212	1,177,076		
通貨小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄		56,000	65,212	1,177,076		
ノルウェー		国 債 証 券		千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ			
			3.7500	150,000	175,714	2,741,146		
			2.0000	60,000	63,926	997,251		
			3.0000	55,000	63,213	986,125		

2015年2月10日現在								
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	
				%	千/ルウェー・クローネ	千/ルウェー・クローネ	千円	
		INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT	特 殊 債 券	3.6250	25,000	28,016	437,053	2020/06/22
通貨小計	銘 柄 数 金 額	4銘柄			290,000	330,870	5,161,576	
					千スウェーデン・クローネ	千スウェーデン・クローネ		
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.0000	45,000	57,548	814,883	2020/12/01
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	45,000	66,635	943,553	2039/03/30
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	60,000	65,022	920,711	2023/11/13
通貨小計	銘 柄 数 金 額	3銘柄			150,000	189,205	2,679,147	
					千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ		
		Poland Government Bond	国 債 証 券	5.7500	8,000	11,324	363,840	2029/04/25
		Poland Government Bond	国 債 証 券	4.0000	45,000	51,261	1,647,025	2023/10/25
		Poland Government Bond	国 債 証 券	3.2500	60,000	65,425	2,102,111	2025/07/25
通貨小計	銘 柄 数 金 額	3銘柄			113,000	128,010	4,112,977	
					千ユーロ	千ユーロ		
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	5.4000	15,300	21,358	2,868,914	2025/03/13
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	2.4000	15,100	16,809	2,257,787	2030/05/15
国 小 計	銘 柄 数 金 額	2銘柄			30,400	38,167	5,126,701	
					千ユーロ	千ユーロ		
		Belgium Government Bond	国 債 証 券	5.5000	2,200	3,475	466,822	2028/03/28
国 小 計	銘 柄 数 金 額	1銘柄			2,200	3,475	466,822	
					千ユーロ	千ユーロ		
		EU Stabilisation Fund	特 殊 債 券	3.8750	5,000	7,305	981,281	2032/03/30
		EU Stabilisation Fund	特 殊 債 券	2.3500	3,000	3,863	518,992	2044/07/29
国 小 計	銘 柄 数 金 額	2銘柄			8,000	11,169	1,500,273	
					千ユーロ	千ユーロ		
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	6.2500	7,700	13,980	1,877,882	2030/01/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	1,200	1,448	194,534	2021/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	7,400	10,461	1,405,232	2044/07/04
国 小 計	銘 柄 数 金 額	3銘柄			16,300	25,890	3,477,648	
					千ユーロ	千ユーロ		
		Poland Government International Bond	国 債 証 券	3.0000	10,000	11,821	1,587,904	2024/01/15
		Poland Government International Bond	国 債 証 券	4.5000	5,000	6,306	847,055	2022/01/18
		Lithuania Government International Bond	国 債 証 券	2.1250	2,000	2,225	298,862	2026/10/29
国 小 計	銘 柄 数 金 額	3銘柄			17,000	20,353	2,733,821	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	11銘柄			73,900	99,056	13,305,268	
合 計	銘 柄 数 金 額	45銘柄					59,009,917	

(注1) 邦貨換算金額は、2015年2月10日現在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。

ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド

運用報告書 第19期（決算日 2014年10月10日）

（計算期間 2014年4月11日～2014年10月10日）

ダイワ・外債ソブリン・マザーファンドの第19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す。
主 要 投 資 対 象	内外の公社債等
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）に投資することにより、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す。 ②海外のソブリン債等への投資にあたっては、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、北欧通貨および東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。 ※北欧通貨：スウェーデン・クローネ、デンマーク・クローネ、ノルウェー・クローネ ※東欧通貨：ハンガリー・フォリント、ポーランド・ズロチ、チェコ・コルナ等 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AA格相当以上（ムーディーズでAa3以上またはS&PでAA-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為替については、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。
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/>

■運用実績



最近10期の運用実績

期 別	基準 価 額		米 国 10 年		ドイツ10年		米ドル為替レート		ユーロ為替レート		公社債		純資産
	期 中	期 末	期 中	期 末	期 中	期 末	期 中	期 末	期 中	期 末	期 中	期 末	
	円	%	円	%	円	%	円	%	円	%	円	%	百万円
10期末(2010年4月12日)	11,686	2.3	3.88	3.17	93.10	3.7	126.93	△4.3	95.6	235,931			
11期末(2010年10月12日)	11,476	△1.8	2.39	2.27	82.27	△11.6	114.00	△10.2	96.4	179,439			
12期末(2011年4月11日)	11,761	2.5	3.58	3.48	84.96	3.3	122.74	7.7	96.0	146,787			
13期末(2011年10月11日)	10,977	△6.7	2.08	2.08	76.72	△9.7	104.57	△14.8	96.6	107,101			
14期末(2012年4月10日)	11,936	8.7	2.05	1.74	81.83	6.7	107.30	2.6	97.1	87,779			
15期末(2012年10月10日)	11,936	0.0	1.71	1.47	78.30	△4.3	100.73	△6.1	97.7	73,445			
16期末(2013年4月10日)	15,402	29.0	1.75	1.26	99.20	26.7	129.73	28.8	97.0	83,283			
17期末(2013年10月10日)	14,486	△5.9	2.66	1.81	97.61	△1.6	131.87	1.6	95.5	69,731			
18期末(2014年4月10日)	15,611	7.8	2.69	1.56	102.06	4.6	141.57	7.4	96.5	65,534			
19期末(2014年10月10日)	16,469	5.5	2.31	0.91	107.80	5.6	136.86	△3.3	94.8	62,199			

(注1) 為替レートは、計算日における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を採用しています。

(注2) 公社債組入比率は新株予約権付社債券(転換社債券)および債券先物を除きます。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基準 価 額		米 国 10 年		ドイツ10年		米ドル為替レート		ユーロ為替レート		公社債	
	期 中	期 末	期 中	期 末	期 中	期 末	期 中	期 末	期 中	期 末	期 中	期 末
	円	%	円	%	円	%	円	%	円	%	円	%
(期首)2014年4月10日	15,611	—	2.69	1.56	102.06	—	141.57	—	96.5	—	96.5	—
4月末	15,689	0.5	2.69	1.50	102.61	0.5	141.74	0.1	96.0	—	96.0	—
5月末	15,782	1.1	2.46	1.35	101.66	△0.4	138.33	△2.3	96.3	—	96.3	—
6月末	15,867	1.6	2.53	1.26	101.36	△0.7	138.31	△2.3	95.6	—	95.6	—
7月末	16,058	2.9	2.56	1.17	102.85	0.8	137.80	△2.7	91.9	—	91.9	—
8月末	16,382	4.9	2.34	0.88	103.74	1.6	136.76	△3.4	95.5	—	95.5	—
9月末	16,618	6.5	2.48	0.96	109.45	7.2	138.87	△1.9	98.7	—	98.7	—
(期末)2014年10月10日	16,469	5.5	2.31	0.91	107.80	5.6	136.86	△3.3	94.8	—	94.8	—

(注) 騰落率は期首比。

《運用経過》

◆海外債券市況

主要国の国債金利は、期首より、ウクライナ情勢の緊迫化から債券への逃避需要が強まったことを受け、金利は横ばいから低下傾向で推移しました。その後も、FRB(米連邦準備制度理事会)が低金利政策の解除に慎重姿勢を示したことや、欧州圏での物価の低迷を受けてECB(欧州中央銀行)が追加利下げに踏み切ったことから金融緩和環境の継続観測が強まり、金利低下が続きました。2014年7月以降は、ウクライナ、ロシア、中東地域で地政学リスクが高まったほか、欧州での追加の利下げ実施と量的緩和策への期待がさらなる金利低下を促しました。9月に入ると、米国の利上げ前倒し観測から金利はいったん上昇しましたが、世界経済の成長見通し悪化や商品価格下落によるインフレ見通し鈍化により、一時的な反発にとどまりました。

◆為替相場

為替相場は、期首より、各国の金融政策に着目した動きが強まりました。経済指標が堅調だった英ポンドや低インフレ懸念が後退したカナダ・ドルは上昇し、FRBが低金利政策の解除に慎重姿勢を示したことから米ドルは横ばいで推移しました。一方、ユーロやスウェーデン・クロネなどの欧州通貨は追加の金融緩和を材料に下落しました。8月以降は、相対的な景気の強さや金融緩和と縮小の進展を背景に米ドルが独歩高となりました。欧州の追加金融緩和がさらなるユーロ下落を招いたほか、英国での利上げ観測の後退やスコットランド独立懸念により英ポンドが下落しました。また、商品価格の下落を背景にオーストラリア・ドルやカナダ・ドルなどの資源国通貨も軟調に推移しました。米ドル円についても、金融政策の方向性の違いや日本の公的年金改革への期待から、円安が加速しました。

◆前期における「今後の運用方針」

外国債券の通貨アロケーションに関しては、投資割合をドル通貨圏(米ドル、カナダ・ドル、オーストラリア・ドル)を50%程度、欧州通貨圏(ユーロ、英ポンド、北欧通貨、東欧通貨)を50%程度とします。また、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%程度とします。ドル通貨圏内における米ドル以外の通貨の投資割合および欧州通貨圏内におけるユーロ以外の通貨の投資割合については、債券市場の規模を参考にしながら、各国の政策金利の見通し、金融市場の動向、経済のファンダメンタルズなどを勘案し、状況に応じて変動させます。

債券ポートフォリオに関しては、引続き自国通貨建ての国債を中心に投資しますが、状況に応じてスプレッド水準が魅力的な政府保証債や国際機関債への投資も行う可能性があります。ポートフォリオの修正デューレーションについては、5(年)程度～10(年)程度の範囲の中で、各国の政策金利の見通し、金融市場の動向、経済のファンダメンタルズなどを勘案し、状況に応じて変動させます。

◆運用経過と基準価額の推移

【運用経過】

通貨アロケーションについては、投資割合をドル通貨圏(米ドル、カナダ・ドル、オーストラリア・ドル)を50%程度、欧州通貨圏(ユーロ、英ポンド、北欧通貨、東欧通貨)を50%程度とすることを基本としながら、環境に応じて割合を変動させました。また、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%程度としました。ドル通貨圏内における米ドル以外の通貨の投資割合および欧州通貨圏内におけるユーロ以外の通貨の投資割合については、債券市場の規模などを参考にしながら、各国の政策金利の見通し、金融市場の動向、経済のファンダメンタルズなどを勘案し、状況に応じて変動させました。

債券ポートフォリオについては、自国通貨建ての国債を中心に投資しました。ユーロ圏については欧州債務問題の状況に応じて、信用力の高いドイツとその他の周辺国との投資比率を加減しました。ポートフォリオの修正デューレーションについては5(年)程度～10(年)程度の範囲の中で、各国の政策金利の見通し、金融市場の動向、経済のファンダメンタルズなどを勘案し、状況に応じて変動させました。期末の平均修正デューレーションは7.9(年)程度です。

【基準価額・騰落率】

期首：15,611円 期末：16,469円 騰落率：5.5%

【基準価額変動の主な要因(プラス要因：+)】

- (+)投資している通貨の対円での上昇
- (+)投資している債券からの利息収入
- (+)投資している債券の価格上昇

【基準価額変動の理由】

- ・債券市場は、投資国でおおむね金利低下(債券は価格上昇)し、基準価額の値上がり要因となりました。利息収入については、安定的に基準価額の値上がり寄与しました。
- ・為替相場は、全体としては基準価額の値上がり要因となりました。ユーロや北欧通貨が対円で値下がり(円高)しましたが、米ドルやカナダ・ドルが対円で値上がり(円安)しました。

《今後の運用方針》

外国債券の通貨アロケーションに関しては、投資割合をドル通貨圏（米ドル、カナダ・ドル、オーストラリア・ドル）を50%程度、欧州通貨圏（ユーロ、英ポンド、北欧通貨、東欧通貨）を50%程度とします。また、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%程度とします。ドル通貨圏内における米ドル以外の通貨の投資割合および欧州通貨圏内におけるユーロ以外の通貨の投資割合については、債券市場の規模を参考にしながら、各国の政策金利の見通し、金融市場の動向、経済のファンダメンタルズなどを勘案し、状況に応じて変動させます。

債券ポートフォリオに関しては、海外の国債を中心に投資しますが、状況に応じてスプレッド水準が魅力的な政府保証債や国際機関債への投資も行なう可能性があります。ポートフォリオの修正デレーションについては、5（年）程度～10（年）程度の範囲の中で、各国の政策金利の見通し、金融市場の動向、経済のファンダメンタルズなどを勘案し、状況に応じて変動させます。

■売買および取引の状況
公 社 債

(2014年4月11日から2014年10月10日まで)

			買 付 額	売 付 額
外 国	ア メ リ カ	国 債 証 券	千アメリカ・ドル 821,999	千アメリカ・ドル 812,597 (ー)
		特 殊 債 券	千カナダ・ドル 128,139	千カナダ・ドル 175,679 (ー)
	カ ナ ダ	国 債 証 券	千オーストラリア・ドル 370,663	千オーストラリア・ドル 383,572 (ー)
		特 殊 債 券	96,262	125,414 (ー)
	オーストラリア	国 債 証 券	千イギリス・ポンド 161,221	千イギリス・ポンド 177,208 (ー)
		特 殊 債 券		
	イ ギ リ ス	国 債 証 券		
		特 殊 債 券		
		国 債 証 券		
		特 殊 債 券		

■主要な売買銘柄
公 社 債

(2014年4月11日から2014年10月10日まで)

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア) 3.25% 2029/4/21		10,239,493	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア) 3.25% 2029/4/21		10,224,909
IRISH TREASURY (アイルランド) 3.4% 2024/3/18		9,217,334	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 9.875% 2015/11/15		9,534,919
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 9.875% 2015/11/15		8,396,511	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 11.25% 2015/2/15		8,824,229
Poland Government Bond (ポーランド) 4% 2023/10/25		7,199,948	Poland Government Bond (ポーランド) 4% 2023/10/25		8,736,325
IRISH TREASURY (アイルランド) 5.4% 2025/3/13		7,087,372	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 7.625% 2025/2/15		7,429,988
United Kingdom Gilt (イギリス) 5% 2025/3/7		6,567,589	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 7.5% 2024/11/15		6,769,577
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 7.5% 2024/11/15		6,564,467	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 8.125% 2019/8/15		6,621,326
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 7.625% 2025/2/15		6,188,226	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 8.875% 2019/2/15		6,131,399
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 8.875% 2019/2/15		6,138,576	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア) 4.75% 2027/4/21		5,942,370
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア) 4.75% 2027/4/21		6,136,762	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 2.5% 2024/6/1		5,714,982

(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 国	デンマーク	国 債 証 券	千デンマーク・クローネ ー	千デンマーク・クローネ 11,293 (ー)
		特 殊 債 券	千ノルウェー・クローネ 24,685	千ノルウェー・クローネ 334,355 (ー)
	ノルウェー	国 債 証 券	ー	79,613 (ー)
		特 殊 債 券	千スウェーデン・クローネ 253,459	千スウェーデン・クローネ 63,106 (ー)
	スウェーデン	国 債 証 券	千ポーランド・ズロチ 538,070	千ポーランド・ズロチ 461,558 (ー)
		特 殊 債 券	千ユーロ 134,881	千ユーロ 24,680 (ー)
	ポーランド	国 債 証 券	千ユーロ 108,628	千ユーロ 125,711 (ー)
		特 殊 債 券	千ユーロ 99,623	千ユーロ 125,404 (ー)
	ユ ー ロ (アイルランド)	国 債 証 券	千ユーロ 45,225	千ユーロ 78,671 (ー)
		特 殊 債 券	千ユーロ 388,359	千ユーロ 354,468 (ー)

(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。

■組入資産明細表
(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作成期		当		期		末			
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	千アメリカ・ドル	千円	%	%	%	%	%	
	127,000	136,654	14,731,342	23.7	—	11.0	12.7	—	
カナダ	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル							
	42,000	49,724	4,790,475	7.7	—	5.9	1.0	0.8	
オーストラリア	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル							
	45,000	49,121	4,639,481	7.5	—	3.6	2.0	1.9	
イギリス	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド							
	28,500	33,202	5,771,922	9.3	—	9.3	—	—	
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ							
	25,000	27,107	451,339	0.7	—	0.7	—	—	
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ	千スウェーデン・クローネ							
	171,000	204,298	3,050,174	4.9	—	3.5	1.4	—	
ポーランド	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ							
	130,000	136,502	4,466,345	7.2	—	2.8	4.4	—	
ユーロ（アイルランド）	千ユーロ	千ユーロ							
	92,500	113,446	15,526,292	25.0	—	25.0	—	—	
ユーロ（ベルギー）	千ユーロ	千ユーロ							
	25,000	30,029	4,109,878	6.6	—	6.6	—	—	
ユーロ（ドイツ）	千ユーロ	千ユーロ							
	8,800	10,213	1,397,813	2.2	—	—	2.2	—	
ユーロ（小計）	126,300	153,689	21,033,984	33.8	—	31.6	2.2	—	
	—	—	58,935,065	94.8	—	68.3	23.7	2.7	

(注1) 邦貨換算金額は期末の時価をわが国の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により、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。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

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	
アメリカ			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	7.5000	10,000	14,700	1,584,735	2024/11/15
	US Treasury Inflation Indexed Bonds	国債証券	2.6250	5,000	6,290	678,063	2017/07/15
	US Treasury Inflation Indexed Bonds	国債証券	0.1250	15,000	15,410	1,661,252	2019/04/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.3750	8,000	8,034	866,099	2024/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	22,000	22,064	2,378,525	2019/08/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.7500	20,000	20,175	2,174,865	2019/09/30
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.1250	18,000	18,147	1,956,311	2021/09/30
	Mexico Government International Bond	国債証券	6.0500	4,000	4,866	524,554	2040/01/11
	Mexico Government International Bond	国債証券	5.9500	8,000	9,220	993,916	2019/03/19
	Mexico Government International Bond	国債証券	3.6250	5,000	5,155	555,709	2022/03/15
	Mexico Government International Bond	国債証券	4.0000	12,000	12,591	1,357,309	2023/10/02
通貨小計	銘柄数	11銘柄					
	金額			127,000	136,654	14,731,342	
カナダ				千カナダ・ドル	千カナダ・ドル		
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	11.2500	5,000	5,323	512,885	2015/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	10.5000	2,500	3,849	370,906	2021/03/15
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	8.0000	2,000	2,971	286,255	2023/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	6,500	8,292	798,918	2041/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	10,000	12,005	1,156,600	2045/12/01
	CANADA HOUSING TRUST	特殊債券	4.1000	6,000	6,589	634,803	2018/12/15
	CANADA HOUSING TRUST	特殊債券	2.0000	5,000	5,034	485,052	2019/12/15

当			期				末		
区 分		銘 柄 数 額	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	償 還 年 月 日
				%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円		
		INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK	特 殊 債 券	4.4000	5,000	5,657	545,053		2026/01/26
通貨小計	銘 柄 数 額	8銘柄			42,000	49,724	4,790,475		
オーストラリア		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	6.0000	12,000	12,932	1,221,499		2017/02/15
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.7500	12,000	12,267	1,158,652		2015/10/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.7500	20,000	22,540	2,128,921		2027/04/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.0000	1,000	1,380	130,408		2025/09/20
通貨小計	銘 柄 数 額	4銘柄			45,000	49,121	4,639,481		
イギリス		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	5.0000	16,500	20,687	3,596,349		2025/03/07
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	2.7500	12,000	12,514	2,175,572		2024/09/07
通貨小計	銘 柄 数 額	2銘柄			28,500	33,202	5,771,922		
ノルウェー		INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT	特 殊 債 券	3.6250	25,000	27,107	451,339		2020/06/22
通貨小計	銘 柄 数 額	1銘柄			25,000	27,107	451,339		
スウェーデン		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.2500	50,000	58,235	869,456		2019/03/12
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	83,000	107,226	1,600,897		2039/03/30
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	38,000	38,836	579,821		2023/11/13
通貨小計	銘 柄 数 額	3銘柄			171,000	204,298	3,050,174		
ポーランド		Poland Government Bond	国 債 証 券	3.2500	80,000	84,032	2,749,527		2019/07/25
		Poland Government Bond	国 債 証 券	3.2500	50,000	52,470	1,716,818		2025/07/25
通貨小計	銘 柄 数 額	2銘柄			130,000	136,502	4,466,345		
ユーロ(アイルランド)		IRISH TREASURY	国 債 証 券	5.4000	39,000	51,901	7,103,198		2025/03/13
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	3.4000	53,500	61,545	8,423,093		2024/03/18
国 小 計	銘 柄 数 額	2銘柄			92,500	113,446	15,526,292		
ユーロ(ベルギー)		Belgium Government Bond	国 債 証 券	4.2500	15,000	18,716	2,561,485		2021/09/28
		Belgium Government Bond	国 債 証 券	2.6000	10,000	11,313	1,548,392		2024/06/22
国 小 計	銘 柄 数 額	2銘柄			25,000	30,029	4,109,878		
ユーロ(ドイツ)		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	8,800	10,213	1,397,813		2019/07/04
国 小 計	銘 柄 数 額	1銘柄			8,800	10,213	1,397,813		
通貨小計	銘 柄 数 額	5銘柄			126,300	153,689	21,033,984		
合 計	銘 柄 数 額	36銘柄					58,935,065		

■投資信託財産の構成

2014年10月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	58,935,065	78.2
コー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	16,428,982	21.8
投 資 信 託 財 産 総 額	75,364,048	100.0

- (注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 邦貨換算金額は期末の時価をわが国の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により、邦貨換算したものです。なお、10月10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝107.80円、1カナダ・ドル＝96.34円、1オーストラリア・ドル＝94.45円、1イギリス・ポンド＝173.84円、1デンマーク・クローネ＝18.39円、1ノルウェー・クローネ＝16.65円、1スウェーデン・クローネ＝14.93円、1チェコ・コルナ＝4.98円、1ポーランド・ズロチ＝32.72円、1ユーロ＝136.86円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（61,551,162千円）の投資信託財産総額（75,364,048千円）に対する比率は、81.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2014年10月10日現在

項 目	当 期 末	
	産 生 額	金 額
(A) 資 金 一 般 (評価額)	117,496,073,164円	4,668,554,860
公 社 債 (評価額)	58,935,065,753	53,266,178,170
未 収 入 利 金	190,398,911	435,875,470
前 払 費 用	55,296,463,611	55,107,678,611
(B) 負 債 金	55,107,678,611	188,785,000
未 払 解 約 金	62,199,609,553	37,768,043,142
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	62,199,609,553	24,431,566,411
次 期 繰 越 損 益 金	37,768,043,142口	37,768,043,142口
(D) 受 益 権 総 口 数	37,768,043,142口	16,469円
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C/D)	16,469円	

- *期首における元本額は41,978,571,439円、当期中における追加設定元本額は70,849,424円、同解約元本額は4,281,377,721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 FOFs用外債ソブリン・オープン（適格機関投資家専用）3,543,002,704円、富山応援ファンド（地域企業株・外債バランス／毎月分配型）864,362,007円、北海道応援・外債バランスファンド（毎月分配型）1,678,515,772円、福島応援・外債バランスファンド（毎月分配型）311,784,251円、ダイワ外債ソブリン・オープン（毎月分配型）1,746,720,189円、ダイワ・バランス3資産（外債・海外リート・好配当日本株）74,985,333円、新潟県応援ファンド（外債バランス・毎月分配型）398,544,043円、安定重視ポートフォリオ（奇数月分配型）324,931,852円、インカム重視ポートフォリオ（奇数月分配型）719,905,150円、成長重視ポートフォリオ（奇数月分配型）986,226,428円、F I T ネット・三県応援ファンド（毎月分配型）380,341,935円、長野応援ファンド（毎月分配型）484,531,241円、栃木応援・外債バランスファンド（毎月分配型）372,779,194円、京都応援バランスファンド（隔月分配型）406,769,535円、北東北三県応援・外債バランスファンド（毎月分配型）345,721,646円、6資産バランスファンド（分配型）1,930,197,110円、6資産バランスファンド（成長型）184,974,098円、ダイワ海外ソブリン・ファンド（毎月分配型）16,469,753,081円、富山応援ファンド P A R T 2（地域企業株・外債バランス／隔月分配型）472,011,138円、奈良応援ファンド（外債バランス・毎月分配型）145,849,742円、ダイワ三資産分散ファンド（インカム&キャッシュ、外債、内外リート）（隔月分配型）462,431,485円、世界6資産均等分散ファンド（毎月分配型）166,814,466円、ダイワ外債ソブリン・ファンド（毎月分配型）1,780,658,032円、兵庫応援バランスファンド（毎月分配型）148,247,129円、『しがぎん』S R I 三資産バランス・オープン（奇数月分配型）46,308,019円、ダイワ・株／債券／コモディティ・バランスファンド508,954,620円、紀陽地域株式・外債バランスファンド（隔月分配型）227,150,513円、愛媛県応援ファンド（外債バランス・毎月分配型）135,982,339円、ダイワ資産分散インカムオープン（奇数月決算型）2,262,688,838円、地球環境株・外債バランス・ファンド141,362,124円、ダイワ海外ソブリン・ファンド（1年決算型）45,539,128円です。
*当期末の計算口数当りの純資産額は16,469円です。

■損益の状況

当期 自2014年4月11日 至2014年10月10日

項 目	当 期	
	当	期
(A) 配 当 等 収 益	1,229,998,029円	1,229,998,029
受 取 利 息	1,229,998,029	2,197,848,933
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	2,197,848,933	5,118,828,926
有 売 買 費 益 損 用	△ 2,920,979,993	△ 11,063,501
(C) 所 得 金 (A+B+C)	3,416,783,461	23,555,997,553
(D) 当 期 損 益 繰 越 損 益 金	23,555,997,553	△ 2,583,630,179
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 2,583,630,179	42,415,576
(F) 解 約 差 損 益 金	42,415,576	24,431,566,411
(G) 加 信 託 差 損 益 金	24,431,566,411	24,431,566,411
(H) 合 計 (D+E+F+G)	24,431,566,411	24,431,566,411
(I) 次 期 繰 越 損 益 金 (H)	24,431,566,411	

- (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。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	－円
有価証券取引税	－
その他費用 (保管費用)	3 (3)
合 計	3

- (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。