

★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／株式                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                        |     |
| 信託期間             | 10年間（2010年1月29日～2020年1月28日）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                        |     |
| 運用方針             | 信託財産の成長をめざして運用を行います。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                        |     |
| 主要投資対象           | ベビーファンド                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 下記の各マザーファンドの受益証券                                                                                       |     |
|                  | ダイワ・インド<br>社会基盤株<br>マザーファンド                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | インドの金融商品取引所上場株式および<br>店頭登録株式（DR（預託証券）を含み<br>ます。また、上場予定および店頭登録予<br>定を含みます。）およびインドの企業の<br>DR             |     |
|                  | ダイワ・ブラジル<br>社会基盤株<br>マザーファンド                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | ブラジルの金融商品取引所上場株式およ<br>び店頭登録株式（DRを含みます。また、<br>上場予定および店頭登録予定を含み<br>ます。）およびブラジルの企業のDR                     |     |
|                  | ダイワ中国<br>社会基盤株<br>マザーファンド                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 中国（香港を含みます。）の金融商品取<br>引所上場株式および店頭登録株式（DR<br>を含みます。また、上場予定および店頭<br>登録予定を含みます。）および中国（香<br>港を含みます。）の企業のDR |     |
| ベビーファンドの<br>運用方法 | ①主として、インド、ブラジル、中国（香港を含みます。）の<br>株式（DRを含みます。以下同じ。）の中から、それぞれの国<br>の社会基盤投資拡大の恩恵を受けると考えられる銘柄に投資す<br>ることにより、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。<br>②各国の株式への投資は、「ダイワ・インド社会基盤株マザー<br>ファンド」、「ダイワ・ブラジル社会基盤株マザーファンド」、<br>「ダイワ中国社会基盤株マザーファンド」の受益証券を通じて<br>行ないます。また、各マザーファンドの受益証券の組入比率<br>は、信託財産の純資産総額の3分の1程度ずつとします。<br>③各マザーファンドの運用にあたっては、以下の点に留意して<br>投資することを基本とします。<br>イ. 社会基盤の構築、整備、運営や社会基盤投資の支援事業<br>に関連すると判断される銘柄群の中から投資対象銘柄を選<br>定します。<br>ロ. 経済情勢や業界動向等の分析を行なうとともに、個別企<br>業のファンダメンタルズ、成長性、株価バリュエーション<br>等を総合的に勘案してポートフォリオを構築します。<br>④「ダイワ・インド社会基盤株マザーファンド」における外貨<br>建資産の運用にあたっては、ダイワ・アセット・マネジメント<br>（シンガポール）リミテッドに運用の指図にかかる権限の一部<br>を委託します。ダイワ・アセット・マネジメント（シンガポー<br>ル）リミテッドは、当該外貨建資産の運用について、SBI<br>Funds Management Private Limitedの助言を受けます。<br>⑤「ダイワ・ブラジル社会基盤株マザーファンド」における外<br>貨建資産の運用にあたっては、ダイワ・アセット・マネジメン<br>ト（アメリカ）リミテッドに運用の指図にかかる権限を委託し<br>ます。ダイワ・アセット・マネジメント（アメリカ）リミテッ<br>ドは、当該外貨建資産の運用について、イタウ・ウニバンコ銀<br>行の運用部門であるイタウ・アセットマネジメントの助言を受<br>けます。<br>⑥「ダイワ中国社会基盤株マザーファンド」における外貨建資<br>産の運用にあたっては、ダイワ・アセット・マネジメント（ホ<br>ンコン）リミテッドに運用の指図にかかる権限の一部を委託し<br>ます。<br>⑦為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行<br>ないません。 |                                                                                                        |     |
|                  | 組入制限                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | ダイワ・インド 社会 基 盤 株<br>マザーファンドの株式組入上限比率                                                                   | 無制限 |
|                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | ダイワ・ブラジル 社会 基 盤 株<br>マザーファンドの株式組入上限比率                                                                  |     |
|                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | ダイワ中国 社会 基 盤 株<br>マザーファンドの株式組入上限比率                                                                     |     |
| 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<br>みます。）等とし、原則として、基準価額の水準等を勘案して<br>分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合に<br>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。

ダイワ印伯中・  
国家基盤関連株ファンド  
ー未来のデッサンー

運用報告書（全体版）  
第11期  
（決算日 2015年7月28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、「ダイワ印伯中・国家基盤関連株  
ファンド ー未来のデッサンー」は、このた  
び、第11期の決算を行ないました。  
ここに、期中の運用状況をご報告申し上げ  
ます。  
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、  
お願い申し上げます。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号  
お問い合わせ先（コールセンター）  
TEL 0120-106212  
（営業日の9：00～17：00）  
<http://www.daiwa-am.co.jp/>

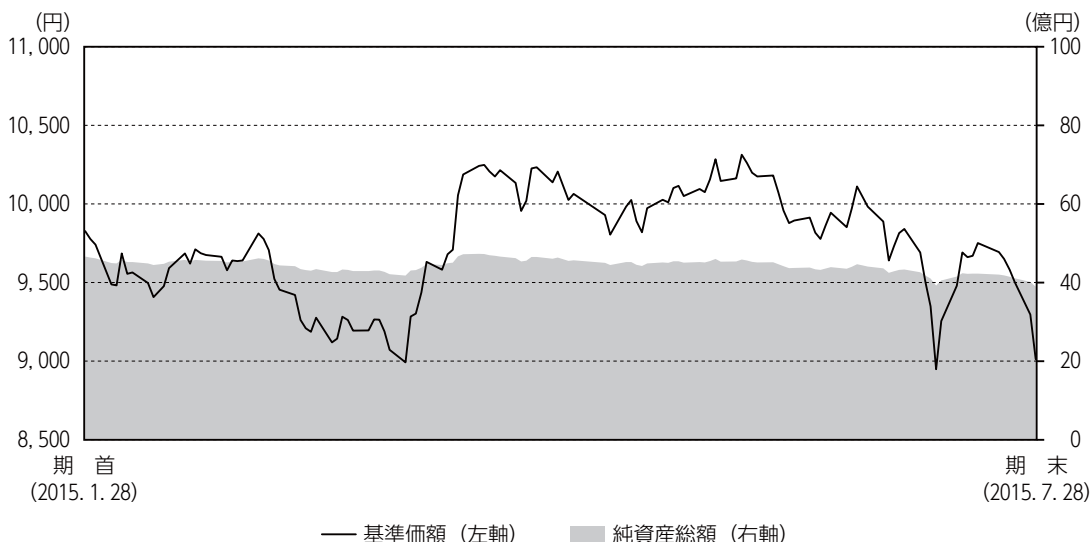
最近 5 期の運用実績

| 決 算 期               | 基 準 価 額    |              |        | MSCIインド指数<br>(配当込み、円換算) |              | MSCIブラジル指数<br>(配当込み、円換算) |              | MSCIチャイナ指数<br>(配当込み、円換算) |              | 株 式 組 入 率 | 株 式 先 物 率 | 転換社債<br>組入比率 | 公 社 債<br>組入比率 | 純資産<br>総 額 |
|---------------------|------------|--------------|--------|-------------------------|--------------|--------------------------|--------------|--------------------------|--------------|-----------|-----------|--------------|---------------|------------|
|                     | 税込み<br>分配金 | 期 中<br>騰 落 率 |        | (参考指数)                  | 期 中<br>騰 落 率 | (参考指数)                   | 期 中<br>騰 落 率 | (参考指数)                   | 期 中<br>騰 落 率 |           |           |              |               |            |
|                     | 円          | 円            | %      |                         | %            |                          | %            |                          | %            | %         | %         | %            | %             | 百万円        |
| 7 期末(2013年 7 月29日)  | 8,104      | 0            | △ 10.9 | 10,333                  | △ 3.5        | 8,482                    | △ 13.1       | 11,680                   | △ 2.3        | 93.3      | 2.7       | —            | —             | 6,076      |
| 8 期末(2014年 1 月28日)  | 8,013      | 0            | △ 1.1  | 10,646                  | 3.0          | 8,067                    | △ 4.9        | 12,507                   | 7.1          | 92.4      | 3.2       | —            | —             | 4,811      |
| 9 期末(2014年 7 月28日)  | 9,723      | 0            | 21.3   | 13,736                  | 29.0         | 10,626                   | 31.7         | 14,320                   | 14.5         | 93.9      | 2.0       | —            | —             | 5,114      |
| 10 期末(2015年 1 月28日) | 9,827      | 0            | 1.1    | 17,258                  | 25.6         | 9,014                    | △ 15.2       | 17,587                   | 22.8         | 93.2      | 2.8       | 0.1          | —             | 4,661      |
| 11 期末(2015年 7 月28日) | 9,013      | 0            | △ 8.3  | 16,667                  | △ 3.4        | 7,300                    | △ 19.0       | 18,004                   | 2.4          | 91.8      | 2.8       | 0.1          | —             | 3,895      |

- (注 1) M S C I インド指数 (配当込み、円換算) は、M S C I Inc. の承諾を得て、M S C I インド指数 (インド・ルピーベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を 10,000 として大和投資信託が計算したものです。
- (注 2) M S C I ブラジル指数 (配当込み、円換算) は、M S C I Inc. の承諾を得て、M S C I ブラジル指数 (ブラジル・リアルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。
- (注 3) M S C I チャイナ指数 (配当込み、円換算) は、M S C I Inc. の承諾を得て、M S C I チャイナ指数 (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。
- (注 4) 各指数は、M S C I Inc. が開発した株価指数で、各指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はM S C I Inc. に帰属します。またM S C I 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 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) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。
- (注 8) 公社債組入比率は債券先物を除きます。

## 《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：9,827円

期 末：9,013円

騰落率：△8.3%

### ■組入ファンドの当期中の騰落率

| 組入ファンド               | 騰落率   |
|----------------------|-------|
| ダイワ・インド社会基盤株マザーファンド  | △4.3% |
| ダイワ・ブラジル社会基盤株マザーファンド | △27.3 |
| ダイワ中国社会基盤株マザーファンド    | 10.4  |

### ■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、インド、ブラジル、中国（香港を含む。）の株式（D R（預託証券）を含む。）の中から、それぞれの国の社会基盤投資拡大の恩恵を受けると考えられる銘柄に投資した結果、主にインドやブラジルの株式市況が下落したことや、為替相場において円高ブラジル・リアル安が進んだことがマイナス要因となり、基準価額は値下がりしました。

ダイワ印伯中・国家基盤関連株ファンドー未来のデッサン

| 年 月 日              | 基 準 価 額    |        | MSCIインド指数<br>(配当込み、円換算) |        | MSCIブラジル指数<br>(配当込み、円換算) |        | MSCIチャイナ指数<br>(配当込み、円換算) |        | 株式組入<br>比 率 | 株式先物<br>比 率 | 転換社債<br>組入比率 | 公 社 債<br>組入比率 |
|--------------------|------------|--------|-------------------------|--------|--------------------------|--------|--------------------------|--------|-------------|-------------|--------------|---------------|
|                    |            | 騰 落 率  | (参考指数)                  | 騰 落 率  | (参考指数)                   | 騰 落 率  | (参考指数)                   | 騰 落 率  |             |             |              |               |
| (期 首) 2015年 1 月28日 | 円<br>9,827 | %<br>— | 17,258                  | %<br>— | 9,014                    | %<br>— | 17,587                   | %<br>— | %<br>93.2   | %<br>2.8    | %<br>0.1     | %<br>—        |
| 1 月末               | 9,742      | △ 0.9  | 17,353                  | 0.5    | 8,798                    | △ 2.4  | 17,420                   | △ 0.9  | 93.4        | 2.8         | 0.1          | —             |
| 2 月末               | 9,641      | △ 1.9  | 17,347                  | 0.5    | 8,602                    | △ 4.6  | 18,116                   | 3.0    | 92.9        | 2.9         | 0.1          | —             |
| 3 月末               | 9,284      | △ 5.5  | 16,942                  | △ 1.8  | 7,709                    | △ 14.5 | 18,508                   | 5.2    | 92.7        | 2.6         | 0.1          | 0.1           |
| 4 月末               | 10,025     | 2.0    | 15,840                  | △ 8.2  | 8,972                    | △ 0.5  | 21,753                   | 23.7   | 92.9        | 2.7         | 0.1          | —             |
| 5 月末               | 10,146     | 3.2    | 16,599                  | △ 3.8  | 8,525                    | △ 5.4  | 21,653                   | 23.1   | 92.8        | 2.7         | 0.1          | —             |
| 6 月末               | 9,640      | △ 1.9  | 16,539                  | △ 4.2  | 8,443                    | △ 6.3  | 19,803                   | 12.6   | 92.0        | 2.7         | 0.1          | —             |
| (期 末) 2015年 7 月28日 | 9,013      | △ 8.3  | 16,667                  | △ 3.4  | 7,300                    | △ 19.0 | 18,004                   | 2.4    | 91.8        | 2.8         | 0.1          | —             |

(注) 騰落率は期首比。

## 投資環境について

### ○インド株式市況

インド株式市況は、モディ首相率いるＢＪＰ（インド人民党）が地方選挙で苦戦したことや、米国における利上げへの警戒感などのマイナス材料がある一方で、政府による経済成長率予想引上げや、格付会社によるインドの格付け見通しの引上げ、またＲＢＩ（インド準備銀行）による利下げなどのプラス支援材料もあり、期首から2015年4月中旬にかけておおむね横ばい圏での推移となりました。6月中旬にかけては、外国人投資家に対する課税強化への懸念や、大手企業の市場予想を下回る決算発表などが重しとなり下落基調となりました。その後は、モンスーン期の雨量が例年を上回りインフレ懸念が後退して追加利下げが行なわれるとの期待が高まったこと、米国の利上げが緩やかなペースになるとの見方が広がったこと、ギリシャ債務問題への懸念が後退したことなどを受けて、下げ幅を縮小し期末を迎えました。

### ○ブラジル株式市況

ブラジル株式市況は、原油価格の底打ちや、石油会社ペトロbrasの経営陣交代などが好感されたことなどから上昇基調で始まりました。2015年3月のFOMC（米国連邦公開市場委員会）の声明により早期の利上げ懸念が後退したことなども、好材料となりました。4月は、大統領が財政収支目標の達成に真摯に取り組む姿勢を示したことや、ペトロbrasが汚職問題により延期されていた監査済み決算発表を4月中に行なうとの報道などから一段高となりました。5月に入ると、度重なる利上げにもかかわらずインフレ率が高止まりしていることなどから、さらなる利上げやブラジルの景気悪化などが懸念され反落しました。7月には、大統領の支持率が大幅に落ち込んだことや政局の不透明感、財政収支目標を大幅に引下げたことなどが嫌気され、大きく下落しました。

### ○中国株式市況

中国株式市況は、景気見通しに対する不透明感と、米国金利引上げに対する警戒感が上値を抑えた一方で、積極的な財政政策への期待や金融緩和期待が下支えとなり、期首から横ばいの動きとなりました。中国本土の機関投資家に対する香港上場株式投資への規制緩和が2015年3月末に発表されると、本土上場株と比較した香港上場株の割安感が注目され、4月後半にかけて大きく上昇しました。その後は、本土株式市場における過熱感や一部の証券会社における信用融資条件の厳格化などを受けて上値が抑えられ、6月には米国利上げ観測の高まりやMERS（中東呼吸器症候群）流行への懸念などが嫌気され値を下げました。7月にかけては、本土株式市場の急落による混乱により大きく下落し、期首からの上げ幅のほとんどを失って期末を迎えました。

## ○為替相場

### ・インド・ルピー

インド・ルピーは、外国人投資家に対する課税強化への懸念、土地収用法案など重要な法案の国会審議に対する不透明感などが悪材料となった一方で、米国の利上げ観測の高まりを背景に円安米ドル高が進行したことなどから、対円で横ばいとなりました。

### ・ブラジル・レアル

ブラジル・レアルは、ブラジル経済見通しの低迷などにより投資センチメントが悪化したこと、ペトロbras社の格下げや汚職問題、また政権に対するデモ等がレアルの悪材料となり、大きく下落しました。2015年3月からは、米国の早期利上げ懸念が後退したほか、ペトロbrasが延期されていた監査済み決算発表を行なうとの報道から上昇し、5月以降は狭いレンジでの動きとなりました。しかし7月には、大統領の支持率が大幅に落ち込んだことや政局の不透明感、財政収支目標を大幅に引下げたことなどが嫌気され、下落しました。

### ・香港ドル

香港ドルは米ドルペッグ制（米ドルに連動する政策）を採用しているため、米ドルに連動した動きとなりました。2015年5月以降は、米国金利が上昇したことや米国での利上げ期待の高まりから、米ドルの対円での上昇基調は続きました。

## 前期における「今後の運用方針」

## ○当ファンド

当ファンドは、「ダイワ・インド社会基盤株マザーファンド」の受益証券、「ダイワ・ブラジル社会基盤株マザーファンド」の受益証券、「ダイワ中国社会基盤株マザーファンド」の受益証券を通じて、インド、ブラジル、中国の社会基盤投資拡大の恩恵を受けると考えられる株式に投資を行なっています。各マザーファンドの受益証券の組入比率は信託財産の純資産総額の3分の1程度ずつとします。

## ○ダイワ・インド社会基盤株マザーファンド

主にインド国内の社会基盤投資拡大の恩恵を受けると考えられる企業の中から、株価動向を踏まえ、財務内容が良好で安定的な利益成長が見込まれる企業を中心に組入れてまいります。業種では、インフラ投資拡大の恩恵が見込まれる素材や資本財・サービス、政策金利の引下げや景気回復による不動産投資や資金需要の回復の恩恵が期待される金融などに注目していきます。

## ○ダイワ・ブラジル社会基盤株マザーファンド

ポートフォリオ構築にあたっては、個別企業のファンダメンタルズ、成長性、株価バリュエーションなどを総合的に判断してポートフォリオを構築してまいります。なお、外貨建資産の運用にあたっては、ダイワ・アセット・マネジメント（アメリカ）リミテッドに運用の指図にかかる権限を委託します。なお、ダイワ・アセット・マネジメント（アメリカ）リミテッドは、当該外貨建資産の運用について、イタウ・ユニバンク銀行の運用部門であるイタウ・アセットマネジメントの助言を受けます。

## ○ダイワ中国社会基盤株マザーファンド

当ファンドで主要投資対象としている公益事業、電気通信サービス、エネルギーなど、社会基盤投資拡大の恩恵を受けると考えられる株式を中心に組入れます。中国は、長期的な観点において、公共投資・輸出主導の経済から、市場自由化や産業高度化へ移行する過渡期にあります。すでに国営企業の改革、金融市場の開放、自由貿易特区の制定、新産業の創生など方針の骨格は発表されていますが、今後、政策の進ちょく動向を見極めながら、業績拡大が期待できる銘柄に注目してまいります。

## ポートフォリオについて

### ○当ファンド

当ファンドは、「ダイワ・インド社会基盤株マザーファンド」の受益証券、「ダイワ・ブラジル社会基盤株マザーファンド」の受益証券、「ダイワ中国社会基盤株マザーファンド」の受益証券を通じて、インド、ブラジル、中国の社会基盤投資拡大の恩恵を受けると考えられる株式に投資を行ないました。各マザーファンドの受益証券の組入比率は信託財産の純資産総額の3分の1程度ずつとしました。

### ○ダイワ・インド社会基盤株マザーファンド

インド国内の社会基盤投資拡大の恩恵を受けると考えられる銘柄のうち、高い利益成長が見込まれるものに分散投資を行ないました。業種では、今後のインフラ（社会基盤）投資拡大の恩恵が見込まれる資本財・サービスセクターや素材セクターに加え、堅調な精製マージンが見込まれるエネルギーセクターの組入比率を高位としました。個別銘柄では、原油価格の急落を受けた過去数四半期の業績の低迷からの回復が見込まれる大手ガス会社 GAIL INDIA LTD（公益事業）、業績の下振れリスクが低く安定した成長が見込まれる大手送電企業 POWER GRID CORP OF INDIA LTD（公益事業）、インフラ投資拡大から中長期的に恩恵を受けると期待されるセメント会社 AMBUJA CEMENTS LTD（素材）などを買付けました。

## ○ダイワ・ブラジル社会基盤株マザーファンド

ブラジル国内の社会基盤投資拡大の恩恵を受けると考えられる銘柄を選定し、経済情勢や業界動向等の分析を行なうとともに、個別企業のファンダメンタルズ、成長性、株価バリュエーション等を総合的に判断してポートフォリオを構築しました。個別銘柄では、新規の高速道路や鉄道建設により業績成長が見込まれるCCR（資本財・サービス）やバリュエーションが魅力的なVALE（素材）などの高位組入れを維持しました。また、良い条件での契約更新が見込まれるCIA DE TRANSMISSAO DE ENE-PF（公益事業）の組入比率を引上げる一方で、価格競争が懸念されることからTELEFONICA BRASIL（電気通信サービス）の組入比率を引下げました。

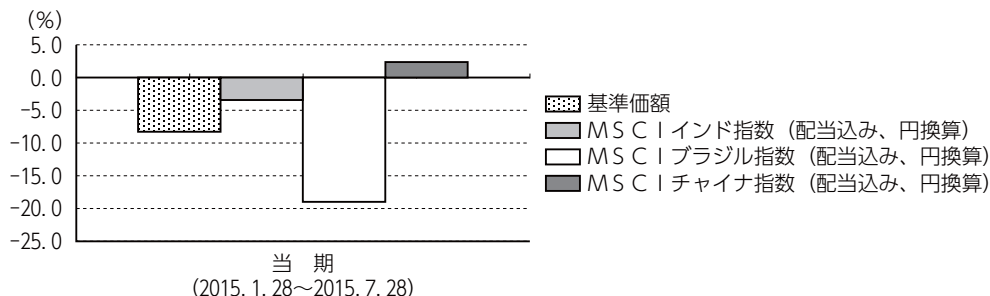
## ○ダイワ中国社会基盤株マザーファンド

当ファンドで主要投資対象としている公益事業、電気通信サービス、エネルギーなど、社会基盤投資拡大の恩恵を受けると考えられる株式を中心に組入れました。セクターでは、鉄道プロジェクトや「一帯一路（シルクロード経済圏）構想」など政策面のサポートが期待される資本財セクターを組入高位としました。一方、米国の金融政策が引締めに転じる中、国際商品市況が軟調に推移することを想定し素材セクターやエネルギーセクターを組入低位としました。

## 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

当期は、基準価額の水準等を勘案して、収益分配を見送らせていただきました。  
 なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

### ■分配原資の内訳（1万口当り）

| 項 目                   | 当 期                           |
|-----------------------|-------------------------------|
|                       | 2015年 1 月29日<br>～2015年 7 月28日 |
| 当 期 分 配 金（税 込 み）(円)   | —                             |
| 対 基 準 価 額 比 率（％）      | —                             |
| 当 期 の 収 益 (円)         | —                             |
| 当 期 の 収 益 以 外 (円)     | —                             |
| 翌 期 繰 越 分 配 対 象 額 (円) | 546                           |

（注1）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

（注2）円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。

（注3）当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

## 《今後の運用方針》

### ○当ファンド

「ダイワ・インド社会基盤株マザーファンド」の受益証券、「ダイワ・ブラジル社会基盤株マザーファンド」の受益証券、「ダイワ中国社会基盤株マザーファンド」の受益証券を通じて、インド、ブラジル、中国の社会基盤投資拡大の恩恵を受けると考えられる株式に投資を行ないます。各マザーファンドの受益証券の組入比率は信託財産の純資産総額の3分の1程度ずつとします。

### ○ダイワ・インド社会基盤株マザーファンド

主にインド国内の社会基盤投資拡大の恩恵を受けると考えられる企業の中から、株価動向を踏まえ、財務内容が良好で安定的な利益成長が見込まれる企業を中心に組入れてまいります。業種では、過去数カ月間の株価下落により、株価バリュエーション面での割安感が高まったと考えられるセメント株などを中心に素材セクターに注目しています。また、政府のインフラ整備計画などからの恩恵が期待されることから資本財・サービスセクターにも注目しています。

### ○ダイワ・ブラジル社会基盤株マザーファンド

ポートフォリオ構築にあたっては、個別企業のファンダメンタルズ、成長性、株価バリュエーションなどを総合的に判断してポートフォリオを構築してまいります。なお、外貨建資産の運用にあたっては、ダイワ・アセット・マネジメント（アメリカ）リミテッドに運用の指図にかかる権限を委託します。なお、ダイワ・アセット・マネジメント（アメリカ）リミテッドは、当該外貨建資産の運用について、イタウ・ユニバンク銀行の運用部門であるイタウ・アセットマネジメントの助言を受けま

### ○ダイワ中国社会基盤株マザーファンド

当ファンドで主要投資対象としている公益事業、電気通信サービス、エネルギーなど、社会基盤投資拡大の恩恵を受けると考えられる株式を中心に組入れます。中国は、長期的な観点において、公共投資・輸出主導の経済から、市場自由化や産業高度化へ移行する過渡期にあります。すでに国営企業の改革、金融市場の開放、自由貿易特区の制定、新産業の創生などの方針の骨格は発表されているので、今後は政策の進ちょく動向を見極めながら、業績拡大が期待できる銘柄に注目してまいります。

# 1 万口当りの費用の明細

| 項 目     | 当 期                       |          | 項 目 の 概 要                                                          |
|---------|---------------------------|----------|--------------------------------------------------------------------|
|         | (2015. 1. 29～2015. 7. 28) |          |                                                                    |
|         | 金 額                       | 比 率      |                                                                    |
| 信託報酬    | 88円                       | 0. 900%  | 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br><b>期中の平均基準価額は9, 739円です。</b>                |
| (投信会社)  | (42)                      | (0. 428) | 投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、目論見書・運用報告書の作成等の対価             |
| (販売会社)  | (42)                      | (0. 428) | 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)  | (4)                       | (0. 043) | 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 | 22                        | 0. 226   | 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<br>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)    | (22)                      | (0. 223) |                                                                    |
| (先物)    | (0)                       | (0. 003) |                                                                    |
| 有価証券取引税 | 8                         | 0. 079   | 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<br>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)    | (8)                       | (0. 079) |                                                                    |
| その他費用   | 13                        | 0. 136   | 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)  | (11)                      | (0. 114) | 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用                 |
| (監査費用)  | (0)                       | (0. 003) | 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用                                        |
| (その他)   | (2)                       | (0. 019) | 信託事務の処理等に関するその他の費用                                                 |
| 合 計     | 131                       | 1. 341   |                                                                    |

(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

(2015年1月29日から2015年7月28日まで)

|                      | 設 定     |         | 解 約     |         |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|
|                      | 口 数     | 金 額     | 口 数     | 金 額     |
|                      | 千口      | 千円      | 千口      | 千円      |
| ダイワ・インド社会基盤株マザーファンド  | 24,483  | 23,000  | 212,309 | 203,000 |
| ダイワ中国社会基盤株マザーファンド    | 6,449   | 11,000  | 238,061 | 408,000 |
| ダイワ・ブラジル社会基盤株マザーファンド | 238,102 | 161,000 | 47,242  | 32,000  |

(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

(2015年1月29日から2015年7月28日まで)

| 項 目                 | 当 期                  |
|---------------------|----------------------|
|                     | ダイワ・インド社会基盤株マザーファンド  |
| (a) 期中の株式売買金額       | 1,139,520千円          |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額   | 1,389,724千円          |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 0.81                 |
|                     | ダイワ中国社会基盤株マザーファンド    |
| (a) 期中の株式売買金額       | 1,755,933千円          |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額   | 1,381,766千円          |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 1.27                 |
|                     | ダイワ・ブラジル社会基盤株マザーファンド |
| (a) 期中の株式売買金額       | 1,500,997千円          |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額   | 1,373,871千円          |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 1.09                 |

(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

当期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表  
親投資信託残高

| 種 類                  | 期 首       | 当 期 末     |           |
|----------------------|-----------|-----------|-----------|
|                      | 口 数       | 口 数       | 評 価 額     |
|                      | 千口        | 千口        | 千円        |
| ダイワ・インド社会基盤株マザーファンド  | 1,641,534 | 1,453,708 | 1,353,547 |
| ダイワ中国社会基盤株マザーファンド    | 1,037,735 | 806,123   | 1,309,063 |
| ダイワ・ブラジル社会基盤株マザーファンド | 1,946,701 | 2,137,562 | 1,176,086 |

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2015年7月28日現在

| 項 目                  | 当 期 末     |       |
|----------------------|-----------|-------|
|                      | 評 価 額     | 比 率   |
|                      | 千円        | %     |
| ダイワ・インド社会基盤株マザーファンド  | 1,353,547 | 34.3  |
| ダイワ中国社会基盤株マザーファンド    | 1,309,063 | 33.2  |
| ダイワ・ブラジル社会基盤株マザーファンド | 1,176,086 | 29.8  |
| コール・ローン等、その他         | 104,202   | 2.7   |
| 投資信託財産総額             | 3,942,900 | 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、7月28日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=123.16円、1香港ドル=15.89円、1インド・ルピー=1.93円、1ブラジル・レアル=36.62円です。

(注3) ダイワ・インド社会基盤株マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,338,983千円)の投資信託財産総額(1,372,705千円)に対する比率は、97.5%です。  
ダイワ中国社会基盤株マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,288,091千円)の投資信託財産総額(1,313,511千円)に対する比率は、98.1%です。  
ダイワ・ブラジル社会基盤株マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,169,070千円)の投資信託財産総額(1,181,807千円)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

2015年7月28日現在

| 項 目             | 当 期 末          |
|-----------------|----------------|
| (A)資産           | 3,942,900,012円 |
| コール・ローン等        | 97,202,225     |
| ダイワ・インド社会基盤株    |                |
| マザーファンド(評価額)    | 1,353,547,713  |
| ダイワ中国社会基盤株      |                |
| マザーファンド(評価額)    | 1,309,063,441  |
| ダイワ・ブラジル社会基盤株   |                |
| マザーファンド(評価額)    | 1,176,086,633  |
| 未収入金            | 7,000,000      |
| (B)負債           | 46,935,687     |
| 未払解約金           | 6,856,864      |
| 未払信託報酬          | 39,959,985     |
| その他未払費用         | 118,838        |
| (C)純資産総額 (A－B)  | 3,895,964,325  |
| 元本              | 4,322,559,024  |
| 次期繰越損益金         | △ 426,594,699  |
| (D)受益権総口数       | 4,322,559,024口 |
| 1万口当り基準価額 (C／D) | 9,013円         |

\*期首における元本額は4,743,350,114円、当期中における追加設定元本額は2,316,036円、同解約元本額は423,107,126円です。

\*当期末の計算口数当りの純資産額は9,013円です。

\*当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は426,594,699円です。

■損益の状況

当期 自2015年1月29日 至2015年7月28日

| 項 目                  | 当 期 末          |
|----------------------|----------------|
| (A)配当等収益             | 23,793円        |
| 受取利息                 | 23,793         |
| (B)有価証券売買損益          | △ 311,980,149  |
| 売買益                  | 185,491,303    |
| 売買損                  | △ 497,471,452  |
| (C)信託報酬等             | △ 40,078,823   |
| (D)当期損益金 (A + B + C) | △ 352,035,179  |
| (E)前期繰越損益金           | △ 3,358,506    |
| (F)追加信託差損益金          | △ 71,201,014   |
| (配当等相当額)             | ( 12,969,045)  |
| (売買損益相当額)            | (△ 84,170,059) |
| (G)合計 (D + E + F)    | △ 426,594,699  |
| 次期繰越損益金 (G)          | △ 426,594,699  |
| 追加信託差損益金             | △ 71,201,014   |
| (配当等相当額)             | ( 12,969,045)  |
| (売買損益相当額)            | (△ 84,170,059) |
| 分配準備積立金              | 223,193,862    |
| 繰越損益金                | △ 578,587,547  |

(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。

(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:10,968,790円(未監査)

■収益分配金の計算過程(総額)

| 項 目                  | 当 期            |
|----------------------|----------------|
| (a)経費控除後の配当等収益       | 14,397,288円    |
| (b)経費控除後の有価証券売買等損益   | 0              |
| (c)収益調整金             | 12,969,045     |
| (d)分配準備積立金           | 208,796,574    |
| (e)当期分配対象額 (a+b+c+d) | 236,162,907    |
| (f)分配金               | 0              |
| (g)翌期繰越分配対象額 (e－f)   | 236,162,907    |
| (h)受益権総口数            | 4,322,559,024口 |

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。

《訂正のお知らせ》

作成対象期間の末日が2015年1月28日の交付運用報告書および運用報告書（全体版）につきまして、「1万口当りの費用の明細」の表の「項目の概要」における次の記載にて下線部が不要でした。お詫び申し上げますとともに、下線部を除いてお読み替えますようお願い申し上げます。

「期中の平均基準価額（月末値の平均値）は9,751円です。」

<補足情報>

当ファンド（ダイワ印伯中・国家基盤関連株ファンド－未来のデッサナー）が投資対象としている「ダイワ・インド社会基盤株マザーファンド」の決算日（2015年1月28日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの決算日（2015年7月28日）現在におけるダイワ・インド社会基盤株マザーファンドの組入資産の内容等を14～15ページに併せて掲載いたしました。

■ダイワ・インド社会基盤株マザーファンドの主要な売買銘柄  
株 式

(2015年1月29日から2015年7月28日まで)

| 買 付                                |       |        |       | 売 付                                |        |        |       |
|------------------------------------|-------|--------|-------|------------------------------------|--------|--------|-------|
| 銘 柄                                | 株 数   | 金 額    | 平均単価  | 銘 柄                                | 株 数    | 金 額    | 平均単価  |
|                                    | 千株    | 千円     | 円     |                                    | 千株     | 千円     | 円     |
| HINDUSTAN PETROLEUM CORP (インド)     | 48.7  | 56,136 | 1,152 | HINDUSTAN PETROLEUM CORP (インド)     | 36.7   | 60,321 | 1,643 |
| GAIL INDIA LTD (インド)               | 51.3  | 40,209 | 783   | LARSEN & TOUBRO LTD (インド)          | 16.1   | 54,422 | 3,380 |
| CAIRN INDIA LTD (インド)              | 75.5  | 33,702 | 446   | IDEA CELLULAR LTD (インド)            | 120.9  | 40,128 | 331   |
| POWER GRID CORP OF INDIA LTD (インド) | 103.3 | 30,183 | 292   | NTPC LTD (インド)                     | 131.7  | 35,246 | 267   |
| AMBUJA CEMENTS LTD (インド)           | 61.9  | 29,083 | 469   | J. KUMAR INFRAPROJECTS LTD (インド)   | 25.815 | 30,291 | 1,173 |
| RELIANCE INDUSTRIES LTD (インド)      | 14.2  | 22,438 | 1,580 | RELIANCE INFRASTRUCTURE LTD (インド)  | 34.9   | 28,315 | 811   |
| BHARTI AIRTEL LTD (インド)            | 30.6  | 20,849 | 681   | JET AIRWAYS INDIA LTD (インド)        | 33.4   | 27,856 | 834   |
| ADANI PORTS AND SPECIAL ECON (インド) | 31    | 20,037 | 646   | PRESTIGE ESTATES PROJECTS (インド)    | 40.054 | 20,444 | 510   |
| LARSEN & TOUBRO LTD (インド)          | 5.8   | 19,920 | 3,434 | CAIRN INDIA LTD (インド)              | 46.1   | 18,744 | 406   |
| SREI INFRASTRUCTURE FINANCE (インド)  | 172.5 | 15,801 | 91    | IRB INFRASTRUCTURE DEVELOPER (インド) | 37.9   | 18,428 | 486   |

(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

下記は、2015年7月28日現在におけるダイワ・インド社会基盤株マザーファンド（1,453,708千口）の内容です。

(1)外国株式

| 銘 柄                          |  | 2015年 7月28日現在 |              | 業 種 等  |            |
|------------------------------|--|---------------|--------------|--------|------------|
|                              |  | 株 数           | 評 価 額        |        |            |
|                              |  |               | 外貨建金額 邦貨換算金額 |        |            |
| (アメリカ)                       |  | 百株            | 千アメリカ・ドル     | 千円     |            |
| RELIANCE INDS-SPONS GDR 144A |  | 179.04        | 555          | 68,467 | エネルギー      |
| アメリカ・ドル株数・金額                 |  | 179.04        | 555          | 68,467 |            |
| 通 貨 計 銘柄数<比率>                |  | 1銘柄           |              | <5.1%> |            |
| (インド)                        |  | 百株            | 千インド・ルピー     | 千円     |            |
| ADLABS ENTERTAINMENT LTD     |  | 391.56        | 6,137        | 11,845 | 一般消費財・サービス |
| SHARDA CROP CHEM LTD         |  | 220           | 7,531        | 14,536 | 素材         |
| RALLIS INDIA LTD             |  | 226           | 5,047        | 9,742  | 素材         |
| TATA STEEL LTD               |  | 608           | 15,245       | 29,424 | 素材         |
| ACC LTD                      |  | 62.56         | 8,566        | 16,532 | 素材         |
| TATA POWER CO LTD            |  | 881.4         | 6,279        | 12,120 | 公益事業       |
| OBEROI REALTY LTD            |  | 202.5         | 5,188        | 10,012 | 金融         |
| DLF LTD                      |  | 470           | 4,756        | 9,179  | 金融         |

| 銘 柄                          | 2015年 7 月28日現在 |          |         | 業 種 等    |
|------------------------------|----------------|----------|---------|----------|
|                              | 株 数            | 評 価 額    |         |          |
|                              |                | 外貨建金額    | 邦貨換算金額  |          |
|                              | 百株             | 千インド・ルピー | 千円      |          |
| ASIAN PAINTS LTD             | 214            | 18, 257  | 35, 236 | 素材       |
| HINDUSTAN PETROLEUM CORP     | 120            | 11, 045  | 21, 317 | エネルギー    |
| JAIN IRRIGATION SYSTEMS LTD  | 939            | 6, 826   | 13, 175 | 資本財・サービス |
| NTPC LTD                     | 587            | 7, 877   | 15, 203 | 公益事業     |
| POWER GRID CORP OF INDIA LTD | 1, 033         | 14, 503  | 27, 991 | 公益事業     |
| VOLTAS LTD                   | 268            | 8, 167   | 15, 762 | 資本財・サービス |
| CESC LTD                     | 128            | 7, 220   | 13, 935 | 公益事業     |
| BHARAT PETROLEUM CORP LTD    | 138. 96        | 13, 263  | 25, 597 | エネルギー    |
| CAIRN INDIA LTD              | 294            | 4, 959   | 9, 572  | エネルギー    |
| IDEA CELLULAR LTD            | 1, 134. 38     | 19, 505  | 37, 645 | 電気通信サービス |
| NATIONAL ALUMINIUM CO LTD    | 1, 660. 63     | 6, 052   | 11, 682 | 素材       |
| CANARA BANK                  | 195            | 5, 222   | 10, 078 | 金融       |
| ADANI PORTS AND SPECIAL ECON | 1, 368. 52     | 42, 964  | 82, 921 | 資本財・サービス |
| UNION BANK OF INDIA          | 460            | 7, 088   | 13, 680 | 金融       |

| 銘 柄                          |                      | 2015年 7月28日現在       |          |                         | 業 種 等      |
|------------------------------|----------------------|---------------------|----------|-------------------------|------------|
|                              |                      | 株 数                 | 評 価 額    |                         |            |
|                              |                      |                     | 外貨建金額    | 邦貨換算金額                  |            |
|                              |                      | 百株                  | 千インド・ルピー | 千円                      |            |
| ADITYA BIRLA NUVO LTD        |                      | 64                  | 13, 170  | 25, 419                 | 資本財・サービス   |
| OIL INDIA LTD                |                      | 210. 09             | 9, 200   | 17, 757                 | エネルギー      |
| ALLAHABAD BANK               |                      | 735                 | 6, 148   | 11, 866                 | 金融         |
| ORIENTAL BANK OF COMMERCE    |                      | 354                 | 5, 701   | 11, 003                 | 金融         |
| SHRIRAM TRANSPORT FINANCE    |                      | 63                  | 5, 343   | 10, 313                 | 金融         |
| SINTEX INDUSTRIES LTD        |                      | 1, 004              | 10, 968  | 21, 169                 | 資本財・サービス   |
| COX AND KINGS LTD            |                      | 247                 | 6, 593   | 12, 725                 | 一般消費財・サービス |
| SADBHAV ENGINEERING LTD      |                      | 461                 | 13, 749  | 26, 536                 | 資本財・サービス   |
| COAL INDIA LTD               |                      | 180                 | 7, 624   | 14, 715                 | エネルギー      |
| J.KUMAR INFRAPROJECTS LTD    |                      | 129. 28             | 9, 764   | 18, 845                 | 資本財・サービス   |
| POLYPLEX CORPORATION LTD     |                      | 360. 19             | 8, 291   | 16, 002                 | 素材         |
| TREE HOUSE EDUCATION AND ACC |                      | 80. 99              | 3, 298   | 6, 366                  | 一般消費財・サービス |
| KARUR VYSYA BANK LTD         |                      | 113. 68             | 5, 366   | 10, 357                 | 金融         |
| BAJAJ ELECTRICALS LTD        |                      | 559. 6              | 15, 170  | 29, 279                 | 一般消費財・サービス |
| SREI INFRASTRUCTURE FINANCE  |                      | 1, 725              | 6, 831   | 13, 183                 | 金融         |
| VA TECH WABAG LTD            |                      | 101. 26             | 7, 542   | 14, 557                 | 公益事業       |
| GAIL INDIA LTD               |                      | 513                 | 18, 160  | 35, 049                 | 公益事業       |
| HINDALCO INDUSTRIES LTD      |                      | 2, 079              | 21, 704  | 41, 890                 | 素材         |
| LARSEN & TOUBRO LTD          |                      | 431. 25             | 75, 181  | 145, 101                | 資本財・サービス   |
| BHARAT HEAVY ELECTRICALS     |                      | 550                 | 14, 960  | 28, 872                 | 資本財・サービス   |
| RELIANCE COMMUNICATIONS LTD  |                      | 815                 | 5, 472   | 10, 562                 | 電気通信サービス   |
| RELIANCE INDUSTRIES LTD      |                      | 319                 | 32, 070  | 61, 896                 | エネルギー      |
| BHARTI AIRTEL LTD            |                      | 1, 328              | 55, 503  | 107, 122                | 電気通信サービス   |
| AMBUJA CEMENTS LTD           |                      | 619                 | 14, 487  | 27, 961                 | 素材         |
| INDIAN HOTELS CO LTD         |                      | 530                 | 5, 172   | 9, 983                  | 一般消費財・サービス |
| VEDANTA LTD                  |                      | 1, 169              | 15, 021  | 28, 991                 | 素材         |
| インド・ルピー<br>通 貨 計             | 株 数、 金 額<br>銘柄数 <比率> | 26, 343. 85<br>48銘柄 | 624, 211 | 1, 204, 728<br><89. 0%> |            |
| ファン ド<br>合 計                 | 株 数、 金 額<br>銘柄数 <比率> | 26, 522. 89<br>49銘柄 | —        | 1, 273, 195<br><94. 1%> |            |

(注 1) 邦貨換算金額は、2015年 7月28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) < > は純資産総額に対する評価額の比率。  
 (注 3) 評価額の単位未満は切捨て。

(2)外国転換社債

| 銘柄            | 2015年 7月28日現在 |          |         |
|---------------|---------------|----------|---------|
|               | 額 面 金 額       | 評 価 額    |         |
|               |               | 外貨建金額    | 邦貨換算金額  |
|               | 千インド・ルピー      | 千インド・ルピー | 千円      |
| (インド)         |               |          |         |
| IHIN 0 160305 | 2, 189        | 1, 915   | 3, 697  |
| ファン ド         | 金 額           | 2, 189   | 1, 915  |
| 合 計           | 銘柄数 <比率>      | 1銘柄      | <0. 3%> |

(注 1) 邦貨換算金額は、2015年 7月28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) < > 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。

(3)先物取引の銘柄別残高 (評価額)

| 銘 柄 別 |                            | 2015年 7月28日現在 |          |
|-------|----------------------------|---------------|----------|
|       |                            | 買 建 額         | 売 建 額    |
| 外国    | SGX CNX NIFTY ETS (シンガポール) | 百万円<br>45     | 百万円<br>— |

(注 1) 外貨建の評価額は、2015年 7月28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) 単位未満は切捨て。

<補足情報>

当ファンド（ダイワ印伯中・国家基盤関連株ファンド－未来のデッサナー）が投資対象としている「ダイワ・ブラジル社会基盤株マザーファンド」の決算日（2015年1月28日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの決算日（2015年7月28日）現在におけるダイワ・ブラジル社会基盤株マザーファンドの組入資産の内容等を16ページに併せて掲載いたしました。

■ダイワ・ブラジル社会基盤株マザーファンドの主要な売買銘柄  
株 式

(2015年1月29日から2015年7月28日まで)

| 買                                   |       |         |       | 売                                   |       |         |       |
|-------------------------------------|-------|---------|-------|-------------------------------------|-------|---------|-------|
| 銘 柄                                 | 株 数   | 金 額     | 平均単価  | 銘 柄                                 | 株 数   | 金 額     | 平均単価  |
|                                     | 千株    | 千円      | 円     |                                     | 千株    | 千円      | 円     |
| TELEFONICA BRASIL-ADR (ブラジル)        | 66.6  | 127,284 | 1,911 | TELEFONICA BRASIL-ADR (ブラジル)        | 113.7 | 203,365 | 1,788 |
| IGUATEMI EMP DE SHOPPING (ブラジル)     | 91    | 93,232  | 1,024 | IGUATEMI EMP DE SHOPPING (ブラジル)     | 91    | 95,870  | 1,053 |
| CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB (ブラジル) | 58.8  | 81,915  | 1,393 | PETROLEO BRASIL-SP PREF ADR (ブラジル)  | 81    | 65,299  | 806   |
| TIM PARTICIPACOES SA-ADR (ブラジル)     | 36    | 70,619  | 1,961 | ALUPAR INVESTIMENTO SA-UNIT (ブラジル)  | 89.4  | 59,460  | 665   |
| ALL AMERICA LATINA LOGISTICA (ブラジル) | 348   | 68,886  | 197   | VALE SA-SP ADR (ブラジル)               | 67.3  | 49,123  | 729   |
| VALE SA-SP PREF ADR (ブラジル)          | 77    | 52,177  | 677   | CCR SA (ブラジル)                       | 70    | 43,575  | 622   |
| CIA DE TRANSMISSAO DE ENE-PF (ブラジル) | 30.5  | 46,946  | 1,539 | RUMO LOGISTICA OPERADORA MUL (ブラジル) | 700   | 35,309  | 50    |
| BRADESPAR SA -PREF (ブラジル)           | 117.6 | 45,708  | 388   | COSAN SA INDUSTRIA COMERCIO (ブラジル)  | 32    | 24,488  | 765   |
| SUZANO PAPEL E CELULO-PREF A (ブラジル) | 75.5  | 44,778  | 593   | BR MALLS PARTICIPACOES SA (ブラジル)    | 32    | 19,607  | 612   |
| CCR SA (ブラジル)                       | 71    | 42,234  | 594   | PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR (ブラジル) | 23.2  | 18,049  | 777   |

(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

下記は、2015年7月28日現在におけるダイワ・ブラジル社会基盤株マザーファンド（2,137,562千口）の内容です。

外国株式

| 銘 柄                          |          | 2015年 7月28日現在 |              | 業 種 等           |
|------------------------------|----------|---------------|--------------|-----------------|
|                              |          | 株 数           | 評 価 額        |                 |
|                              |          |               | 外貨建金額 邦貨換算金額 |                 |
|                              |          | 百株            | 千アメリカ・ドル     | 千円              |
| (アメリカ)                       |          |               |              |                 |
| GERDAU SA -SPON ADR          |          | 737           | 124          | 15,339 素材       |
| CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR |          | 720           | 374          | 46,111 公益事業     |
| TIM PARTICIPACOES SA-ADR     |          | 360           | 485          | 59,811 電気通信サービス |
| TELEFONICA BRASIL-ADR        |          | 312           | 381          | 47,033 電気通信サービス |
| PETROLEO BRASIL-SP PREF ADR  |          | 550           | 312          | 38,475 エネルギー    |
| VALE SA-SP PREF ADR          |          | 2,585         | 1,077        | 132,759 素材      |
| EMBRAER SA-SPON ADR          |          | 203           | 566          | 69,829 資本財・サービス |
| FIBRIA CELLULOSE SA-SPON ADR |          | 229           | 298          | 36,805 素材       |
| ULTRAPAR PARTICIPAC-SPON ADR |          | 176           | 347          | 42,853 エネルギー    |
| アメリカ・ドル                      | 株 数      | 5,872         | 3,970        | 489,019         |
| 通 貨 計                        | 銘柄数 <比率> | 9銘柄           |              | <41.6%>         |
|                              |          | 百株            | 千ブラジル・レアル    | 千円              |
| (ブラジル)                       |          |               |              |                 |
| RUMO LOGISTICA OPERADORA MUL |          | 6,184.1       | 599          | 21,966 資本財・サービス |
| BRADESPAR SA -PREF           |          | 1,446         | 1,341        | 49,139 素材       |
| COSAN SA INDUSTRIA COMERCIO  |          | 205           | 428          | 15,689 エネルギー    |

| 銘 柄                          |          | 2015年 7月28日現在 |           |           | 業 種 等    |
|------------------------------|----------|---------------|-----------|-----------|----------|
|                              |          | 株 数           | 評 価 額     |           |          |
|                              |          |               | 外貨建金額     | 邦貨換算金額    |          |
|                              |          | 百株            | 千ブラジル・レアル | 千円        |          |
| CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB |          | 588           | 1,969     | 72,134    | 公益事業     |
| METALURGICA GERDAU SA-PREF   |          | 665           | 227       | 8,328     | 素材       |
| CCR SA                       |          | 2,733         | 3,976     | 145,619   | 資本財・サービス |
| COSAN LOGISTICA SA           |          | 2,805         | 527       | 19,311    | 資本財・サービス |
| CIA DE TRANSMISSAO DE ENE-PF |          | 919           | 3,630     | 132,932   | 公益事業     |
| SUZANO PAPEL E CELULO-PREF A |          | 755           | 1,160     | 42,495    | 素材       |
| LOCALIZA RENT A CAR          |          | 186.8         | 524       | 19,222    | 資本財・サービス |
| MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS    |          | 243           | 1,076     | 39,421    | 金融       |
| BR MALLS PARTICIPACOES SA    |          | 895           | 1,101     | 40,345    | 金融       |
| WEG SA                       |          | 665.4         | 1,308     | 47,929    | 資本財・サービス |
| ブラジル・レアル                     | 株 数・金 額  | 18,290.3      | 17,873    | 654,536   |          |
| 通 貨 計                        | 銘柄数 <比率> | 13銘柄          |           | <55.6%>   |          |
| フ ァ ン ド                      | 株 数・金 額  | 24,162.3      | —         | 1,143,556 |          |
| 合 計                          | 銘柄数 <比率> | 22銘柄          |           | <97.2%>   |          |

(注1) 邦貨換算金額は、2015年7月28日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の中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) < > 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。

ダイワ中国社基盤株マザーファンド

<補足情報>

当ファンド（ダイワ印伯中・国家基盤関連株ファンド－未来のデッサナー）が投資対象としている「ダイワ中国社基盤株マザーファンド」の決算日（2015年1月28日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの決算日（2015年7月28日）現在におけるダイワ中国社基盤株マザーファンドの組入資産の内容等を17～18ページに併せて掲載いたしました。

■ダイワ中国社基盤株マザーファンドの主要な売買銘柄  
株 式

(2015年1月29日から2015年7月28日まで)

| 買 付                                   |       |        |       | 売 付                                 |       |         |       |
|---------------------------------------|-------|--------|-------|-------------------------------------|-------|---------|-------|
| 銘 柄                                   | 株 数   | 金 額    | 平均単価  | 銘 柄                                 | 株 数   | 金 額     | 平均単価  |
|                                       | 千株    | 千円     | 円     |                                     | 千株    | 千円      | 円     |
| CHINA MOBILE LTD (香港)                 | 35    | 53,664 | 1,533 | CHINA MOBILE LTD (香港)               | 68.5  | 109,878 | 1,604 |
| ZHUZHOU CSR TIMES ELECTRIC-H (中国)     | 61    | 44,669 | 732   | BEIJING URBAN CONSTRUCTION-H (中国)   | 688   | 63,968  | 92    |
| CRRC CORP LTD -H (中国)                 | 236   | 43,118 | 182   | LENOVO GROUP LTD (香港)               | 238   | 45,644  | 191   |
| CANVEST ENVIRONMENTAL PROTEC (ケイマン諸島) | 519   | 37,657 | 72    | HAIER ELECTRONICS GROUP CO (パミューダ)  | 141   | 43,942  | 311   |
| CHINA STATE CONSTRUCTION INT (ケイマン諸島) | 160   | 36,485 | 228   | BOER POWER HOLDINGS LTD (ケイマン諸島)    | 194   | 38,874  | 200   |
| TONGDA GROUP HOLDINGS LTD (ケイマン諸島)    | 1,960 | 36,472 | 18    | PAX GLOBAL TECHNOLOGY LTD (パミューダ)   | 312   | 35,790  | 114   |
| CHINA POWER INTERNATIONAL (香港)        | 367   | 35,923 | 97    | AIR CHINA LTD-H (中国)                | 226   | 32,954  | 145   |
| FOSUN INTERNATIONAL LTD (中国)          | 104.5 | 33,055 | 316   | CHINA UNICOM HONG KONG LTD (香港)     | 138   | 30,145  | 218   |
| HUANENG RENEWABLES CORP-H (中国)        | 688   | 31,342 | 45    | TONGDA GROUP HOLDINGS LTD (ケイマン諸島)  | 1,240 | 29,790  | 24    |
| SINOTRANS LIMITED-H (中国)              | 416   | 28,094 | 67    | MAN YUE TECHNOLOGY HOLDINGS (パミューダ) | 1,084 | 29,682  | 27    |

(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

下記は、2015年7月28日現在におけるダイワ中国社基盤株マザーファンド（806,123千口）の内容です。

(1)外国株式

| 銘柄                           | 2015年 7月28日現在 |        |         | 業 種 等      |
|------------------------------|---------------|--------|---------|------------|
|                              | 株 数           | 評 価 額  |         |            |
|                              |               | 外貨建金額  | 邦貨換算金額  |            |
|                              | 百株            | 千香港ドル  | 千円      |            |
| (香港)                         |               |        |         |            |
| CHINA RAILWAY CONSTRUCTION-H | 1, 345        | 1, 366 | 21, 714 | 資本財・サービス   |
| CHINA RAILWAY GROUP LTD-H    | 790           | 537    | 8, 536  | 資本財・サービス   |
| CK HUTCHISON HOLDINGS LTD    | 135           | 1, 502 | 23, 875 | 資本財・サービス   |
| CHINA MERCHANTS HLDGS INTL   | 840           | 2, 305 | 36, 639 | 資本財・サービス   |
| SHENZHEN INTL HOLDINGS       | 1, 045        | 1, 360 | 21, 619 | 資本財・サービス   |
| PAX GLOBAL TECHNOLOGY LTD    | 1, 100        | 1, 386 | 22, 023 | 情報技術       |
| CHINA GAS HOLDINGS LTD       | 1, 160        | 1, 440 | 22, 893 | 公益事業       |
| CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H | 5, 672        | 3, 284 | 52, 184 | エネルギー      |
| SINOTRANS LIMITED-H          | 850           | 396    | 6, 294  | 資本財・サービス   |
| FOSUN INTERNATIONAL LTD      | 1, 460        | 2, 371 | 37, 675 | 素材         |
| TONGDA GROUP HOLDINGS LTD    | 7, 200        | 1, 044 | 16, 589 | 情報技術       |
| CHINA SINGYES SOLAR TECH     | 900           | 684    | 10, 868 | 資本財・サービス   |
| SKYWORTH DIGITAL HLDGS LTD   | 1, 040        | 576    | 9, 155  | 一般消費財・サービス |
| AIR CHINA LTD-H              | 3, 080        | 2, 698 | 42, 872 | その他        |

| 銘柄                           | 2015年 7月28日現在 |         |          | 業 種 等      |
|------------------------------|---------------|---------|----------|------------|
|                              | 株 数           | 評 価 額   |          |            |
|                              |               | 外貨建金額   | 邦貨換算金額   |            |
|                              | 百株            | 千香港ドル   | 千円       |            |
| ZTE CORP-H                   | 414           | 753     | 11, 972  | 情報技術       |
| SHIMAO PROPERTY HOLDINGS LTD | 985           | 1, 361  | 21, 630  | 金融         |
| PETROCHINA CO LTD-H          | 2, 780        | 2, 076  | 32, 998  | エネルギー      |
| CNOOC LTD                    | 1, 040        | 974     | 15, 484  | エネルギー      |
| HUANENG POWER INTL INC-H     | 780           | 731     | 11, 625  | 公益事業       |
| ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H  | 275           | 661     | 10, 509  | 素材         |
| CHINA MOBILE LTD             | 1, 175        | 11, 362 | 180, 546 | 電気通信サービス   |
| HUANENG RENEWABLES CORP-H    | 4, 340        | 1, 410  | 22, 412  | 公益事業       |
| CANVEST ENVIRONMENTAL PROTEC | 3, 710        | 1, 446  | 22, 991  | 公益事業       |
| YANGTZE OPTICAL FIBRE AND-H  | 425           | 403     | 6, 415   | 情報技術       |
| TK GROUP HOLDINGS LTD        | 4, 200        | 961     | 15, 283  | 資本財・サービス   |
| CHEUNG KONG INFRASTRUCTURE   | 260           | 1, 706  | 27, 122  | 公益事業       |
| APT SATELLITE HOLDINGS LTD   | 1, 542. 5     | 1, 045  | 16, 618  | 電気通信サービス   |
| CHINA RESOURCES LAND LTD     | 1, 466. 66    | 3, 226  | 51, 271  | 金融         |
| HAIER ELECTRONICS GROUP CO   | 380           | 687     | 10, 917  | 一般消費財・サービス |

| 銘 柄                           |           | 2015年7月28日現在 |           |        | 業 種 等    |
|-------------------------------|-----------|--------------|-----------|--------|----------|
|                               |           | 株 数          | 評 価 額     |        |          |
|                               |           |              | 外貨建金額     | 邦貨換算金額 |          |
|                               |           | 百株           | 千香港ドル     | 千円     |          |
| CT ENVIRONMENTAL GROUP LTD    |           | 2,880        | 763       | 12,127 | 公益事業     |
| BEIJING URBAN CONSTRUCTION-H  |           | 2,510        | 1,551     | 24,648 | 資本財・サービス |
| BOER POWER HOLDINGS LTD       |           | 720          | 1,072     | 17,046 | 資本財・サービス |
| CHINA OVERSEAS LAND & INVEST  |           | 1,700        | 4,292     | 68,207 | 金融       |
| CRRC CORP LTD - H             |           | 3,190        | 3,186     | 50,638 | 資本財・サービス |
| CHINA VANKE CO LTD-H          |           | 1,190.76     | 2,198     | 34,928 | 金融       |
| CHINA POWER INTERNATIONAL     |           | 3,670        | 1,941     | 30,849 | 公益事業     |
| LENOVO GROUP LTD              |           | 920          | 802       | 12,747 | 情報技術     |
| CHINA STATE CONSTRUCTION INT  |           | 2,360        | 2,808     | 44,625 | 資本財・サービス |
| WASION GROUP HOLDINGS LTD     |           | 1,060        | 968       | 15,394 | 情報技術     |
| ZHUIZHOU CSR TIMES ELECTRIC-H |           | 430          | 2,345     | 37,272 | 資本財・サービス |
| DONGJIANG ENVIRONMENTAL-H     |           | 890          | 1,169     | 18,582 | 資本財・サービス |
| ファンド株数、金額                     | 71,910.92 | 72,864       | 1,157,809 |        |          |
| 合 計銘柄数 <比率>                   | 41銘柄      |              | <88.4%>   |        |          |

(注1) 邦貨換算金額は、2015年7月28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) < >は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(2)先物取引の銘柄別残高（評価額）

| 銘柄別 |                       | 2015年7月28日現在 |          |
|-----|-----------------------|--------------|----------|
|     |                       | 買建額          | 売建額      |
| 外国  | H-SHARES IDX FUT (香港) | 百万円<br>62    | 百万円<br>— |

(注1) 外貨建の評価額は、2015年7月28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) 単位未満は切捨て。

# ダイワ・インド社会基盤株マザーファンド

## 運用報告書 第5期（決算日 2015年1月28日）

（計算期間 2014年1月29日～2015年1月28日）

ダイワ・インド社会基盤株マザーファンドの第5期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

### ★当ファンドの仕組みは次の通りです。

|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|--------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 運用方針   | 信託財産の成長をめざして運用を行ないます。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 主要投資対象 | 1. インドの金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（DR（預託証券）を含みます。また、上場予定および店頭登録予定を含みます。）<br>2. インドの企業のDR                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 運用方法   | ①主としてインドの株式（DR（預託証券）を含みます。以下同じ。）の中から、インド国内の社会基盤投資拡大の恩恵を受けると考えられる銘柄に投資することにより、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。<br>②運用にあたっては、以下の点に留意して投資することを基本とします。<br>イ. 社会基盤の構築、整備、運営や社会基盤投資の支援事業に関連すると判断される銘柄群の中から投資対象銘柄を選定します。<br>ロ. 経済情勢や業界動向等の分析を行なうとともに、個別企業のファンダメンタルズ、成長性、株価バリュエーション等を総合的に勘案してポートフォリオを構築します。<br>③外貨建資産の運用にあたっては、ダイワ・アセット・マネジメント（シンガポール）リミテッドに運用の指図にかかる権限の一部を委託します。ダイワ・アセット・マネジメント（シンガポール）リミテッドは、当該外貨建資産の運用について、SBI Funds Management Private Limitedの助言を受けます。<br>④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。<br>⑤為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行ないません。 |
| 株式組入制限 | 無制限                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |

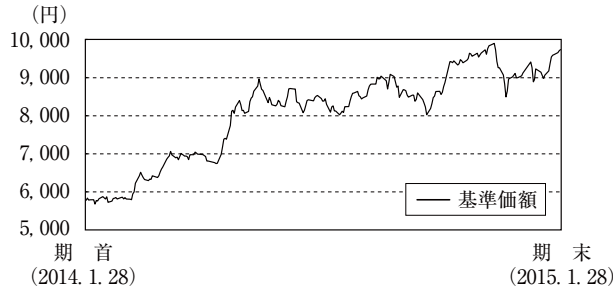
## 大和投資信託

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インド<br>指数 (配当込み)<br>(円換算) |      | 株 式 入 率 | 株 式 先 比 | 転 換 入 率 |
|-----------------|---------|------|-------------------------------|------|---------|---------|---------|
|                 | 円       | %    | 騰落率<br>(参考指数)                 | 騰落率  | %       | %       | %       |
| (期首) 2014年1月28日 | 5,776   | —    | 10,089                        | —    | 94.4    | 5.2     | —       |
| 1月末             | 5,789   | 0.2  | 10,117                        | 0.3  | 93.0    | 5.1     | —       |
| 2月末             | 5,812   | 0.6  | 10,319                        | 2.3  | 94.3    | 5.3     | —       |
| 3月末             | 6,856   | 18.7 | 11,288                        | 11.9 | 94.0    | 5.4     | —       |
| 4月末             | 6,927   | 19.9 | 11,242                        | 11.4 | 92.9    | 5.6     | —       |
| 5月末             | 8,060   | 39.5 | 12,202                        | 20.9 | 93.1    | 5.5     | —       |
| 6月末             | 8,233   | 42.5 | 12,481                        | 23.7 | 92.7    | 5.9     | —       |
| 7月末             | 8,444   | 46.2 | 13,210                        | 30.9 | 96.3    | 2.1     | —       |
| 8月末             | 8,463   | 46.5 | 13,487                        | 33.7 | 96.7    | 2.2     | —       |
| 9月末             | 8,675   | 50.2 | 14,053                        | 39.3 | 96.3    | 2.3     | 0.2     |
| 10月末            | 8,868   | 53.5 | 14,247                        | 41.2 | 93.3    | 2.4     | 0.2     |
| 11月末            | 9,642   | 66.9 | 15,936                        | 57.9 | 95.8    | 2.7     | 0.2     |
| 12月末            | 9,119   | 57.9 | 15,054                        | 49.2 | 95.4    | 2.9     | 0.3     |
| (期末) 2015年1月28日 | 9,732   | 68.5 | 16,355                        | 62.1 | 95.5    | 2.9     | 0.3     |

- (注1) MSCIインド指数 (配当込み) (円換算) は、MSCI Inc. の承諾を得て、MSCIインド指数 (インド・ルピー建て) 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インド指数は、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2) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
- (注3) 株式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：5,776円 期末：9,732円 騰落率：68.5%

#### 【基準価額の主な変動要因】

インド企業の株式に投資した結果、インド株式市況が上昇したことや為替相場において円安インド・ルピー高が進んだことがプラスに寄与し、基準価額は値上がりしました。

### ◆投資環境について

#### ○インド株式市況

インド株式市況は上昇しました。

期首から2014年4月にかけては、総選挙における政権交代および経済・財政構造改革の推進への期待感、インフラ (社会基盤) 投資や企業による設備投資の回復観測、海外機関投資家からの資金流入などが好感され、上昇基調となりました。総選挙の結果の発表を前に利益確定売り圧力が強まる局面もありましたが、総選挙でBJP (インド人民党) が勝利を取めたことで投資家心理が改善する中、少数精鋭で意思決定のスピードを上げるなどの新内閣の姿勢が明らかになるにつれ、構造改革推進への期待感が一段と高まり、6月上旬にかけて大幅に上昇しました。その後も、インフレ率の低下や、2015年早期の利下げ実施による経済成長加速への期待などを背景に、上昇基調となりました。12月に入ると、急激な原油安の進行による投資家心理の悪化などから下落に転じましたが、2015年1月にRBI (インド準備銀行) が緊急利下げを実施したことなどが好感され、期末にかけては再び上昇基調となりました。

#### ○為替相場

円に対してインド・ルピーは上昇しました。

期首から2014年5月にかけては、新興国に対するリスク回避姿勢の強まりなどがマイナス要因となりましたが、経常収支等のマクロ指標の改善に加え、総選挙における政権交代や経済・財政構造改革の推進期待、海外投資家からの資金流入などが支援材料となり、上昇基調となりました。8月にかけては、中東情勢の悪化により、原油高を要因とする貿易収支の悪化懸念がインド・ルピーにマイナスとみられる局面もありましたが、期末にかけては、日銀の追加金融緩和の実施や日本の2014年7～9月期GDP (国内総生産) 成長率が市場予想を大幅に下回ったことなどを背景に円安米ドル高が進んだ結果、円安インド・ルピー高となりました。

### ◆前期における「今後の運用方針」

#### 〈株式組入比率〉

当面はおおむね90～100%程度とする運用を継続する方針です。

#### 〈ポートフォリオ (業種構成・構成銘柄)〉

- ・引続き、インド国内の社会基盤投資拡大の恩恵を受けると考えられる企業を中心としたポートフォリオとする方針です。
- ・インフラ整備促進の恩恵が期待される資本財・サービスセクターに加え、エネルギー需要増加などに伴う収益拡大が期待される素材やエネルギー、競争環境の改善が期待される電気通信サービスセクターの投資妙味が相対的に高いと考えています。
- ・一方で、利益成長が他と比べて限定的な公益事業セクターへの投資妙味は、相対的に低いと考えています。

◆ポートフォリオについて

インド国内の社会基盤投資拡大の恩恵を受けると考えられる銘柄のうち、高い利益成長が見込まれるものに分散投資を行ないました。業種では、インフラ投資拡大の恩恵が期待された資本財・サービスや素材に加え、景気回復による不動産投資や資金需要の回復の恩恵が期待される金融、競争環境の改善が期待された電気通信サービスを組入上位としました。個別銘柄では、政権交代に伴うインフラ投資や企業の設備投資、貿易需要の回復が見込まれる中、その恩恵が期待されたLARSEN & TOUBRO（資本財・サービス）やADANI PORTS AND SEZ（資本財・サービス）、競争環境の改善や株価バリュエーション面での投資妙味が高まってきたBHARTI AIRTEL（電気通信サービス）やIDEA CELLULAR（電気通信サービス）の組入比率を高位としました。

◆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。  
 参考指数はインド市場の動向を表す代表的な指数としてMSC I インド指数を掲載しております。  
 当期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、それぞれ68.5%、62.1%となりました。

《今後の運用方針》

主にインド国内の社会基盤投資拡大の恩恵を受けると考えられる企業の中から、株価動向を踏まえ、財務内容が良好で安定的な利益成長が見込まれる企業を中心に組入れてまいります。業種では、インフラ投資拡大の恩恵が見込まれる素材や資本財・サービス、政策金利の引下げや景気回復による不動産投資や資金需要の回復の恩恵が期待される金融などに注目していきます。

■1万口当りの費用の明細

| 項 目     | 当 期   |
|---------|-------|
| 売買委託手数料 | 47円   |
| （株式）    | (46)  |
| （先物）    | (1)   |
| 有価証券取引税 | 15    |
| （株式）    | (15)  |
| その他費用   | 27    |
| （保管費用）  | (36)  |
| （その他）   | (△ 9) |
| 合 計     | 89    |

(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。なお、その他費用（その他）には、インドにおける税の還付が含まれています。  
 (注2) 各項目ごとに円未満を四捨五入しております。

■売買および取引の状況

(1)株 式

(2014年1月29日から2015年1月28日まで)

|    |         | 買 付                         |                                  | 売 付             |                     |
|----|---------|-----------------------------|----------------------------------|-----------------|---------------------|
|    |         | 株 数                         | 金 額                              | 株 数             | 金 額                 |
| 外国 | ア メ リ カ | 百株<br>151<br>( — )          | 千アメリカ・ドル<br>551<br>( — )         | 百株<br>584       | 千アメリカ・ドル<br>1,662   |
|    | イ ン ド   | 百株<br>29,662.7<br>( 442.4 ) | 千インド・ルピー<br>611,247<br>( 2,654 ) | 百株<br>39,817.02 | 千インド・ルピー<br>994,008 |

(注1) 金額は受渡し代金。  
 (注2) ( )内は株式分割、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。  
 (注3) 金額の単位未満は切捨て。

(2)転換社債

(2014年1月29日から2015年1月28日まで)

|    |       | 買 付                        |                        | 売 付                    |                        |
|----|-------|----------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|    |       | 額 面                        | 金 額                    | 額 面                    | 金 額                    |
| 外国 | イ ン ド | 千インド・ルピー<br>—<br>( 2,189 ) | 千インド・ルピー<br>—<br>( — ) | 千インド・ルピー<br>—<br>( — ) | 千インド・ルピー<br>—<br>( — ) |

(注1) 金額は受渡し代金（経過利分は含まれておりません）。  
 (注2) ( )内は割当、予約権行使による増減分で、上段の数字には含まれておりません。  
 (注3) 単位未満は切捨て。

(3)先物取引の種類別取引状況

(2014年1月29日から2015年1月28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    | 百万円<br>827 | 百万円<br>889 | 百万円<br>— | 百万円<br>— |
|       | 株式先物取引     |            |          |          |

(注1) 金額は受渡し代金。  
 (注2) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄  
株 式

(2014年 1 月29日から2015年 1 月28日まで)

| 当                                  |       |        |       | 期                                  |        |         |       |
|------------------------------------|-------|--------|-------|------------------------------------|--------|---------|-------|
| 買                                  |       | 付      |       | 売                                  |        | 付       |       |
| 銘 柄                                | 株 数   | 金 額    | 平均単価  | 銘 柄                                | 株 数    | 金 額     | 平均単価  |
|                                    | 千株    | 千円     | 円     |                                    | 千株     | 千円      | 円     |
| NTPC LTD (インド)                     | 236.5 | 64,761 | 273   | LARSEN & TOUBRO LTD (インド)          | 87.4   | 226,596 | 2,592 |
| HINDALCO INDUSTRIES LTD (インド)      | 207.9 | 62,069 | 298   | RELIANCE INDUSTRIES-GDR (インド)      | 58.4   | 183,750 | 3,146 |
| RELIANCE INDUSTRIES-GDR (インド)      | 15.1  | 56,010 | 3,709 | POWER GRID CORP OF INDIA LTD (インド) | 533.25 | 131,518 | 246   |
| ASIAN PAINTS LTD (インド)             | 48.8  | 45,787 | 938   | BHARTI AIRTEL LTD (インド)            | 205.6  | 127,775 | 621   |
| SESA STERLITE LTD (インド)            | 119.4 | 40,294 | 337   | NTPC LTD (インド)                     | 431.95 | 90,394  | 209   |
| OIL INDIA LTD (インド)                | 39.9  | 38,367 | 961   | SESA STERLITE LTD (インド)            | 173.8  | 79,059  | 454   |
| DLF LTD (インド)                      | 117.8 | 36,880 | 313   | OIL INDIA LTD (インド)                | 58.585 | 60,418  | 1,031 |
| RELIANCE INDUSTRIES LTD (インド)      | 19.6  | 33,996 | 1,734 | LAKSHMI MACHINE WORKS LTD (インド)    | 9.208  | 56,096  | 6,092 |
| VOLTAS LTD (インド)                   | 112.6 | 33,639 | 298   | TATA POWER CO LTD (インド)            | 307.4  | 54,253  | 176   |
| POWER GRID CORP OF INDIA LTD (インド) | 167.1 | 32,459 | 194   | HINDALCO INDUSTRIES LTD (インド)      | 204.2  | 46,659  | 228   |

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表  
(1)外国株式

| 銘 柄                          | 期 首      | 当 期 末    |               | 業 種 等    |
|------------------------------|----------|----------|---------------|----------|
|                              | 株 数      | 株 数      | 評 価 額         |          |
|                              |          |          | 外貨建金額 邦貨換算金額  |          |
| (アメリカ)                       | 百株       | 百株       | 千アメリカ・ドル 千円   |          |
| RELIANCE INDUSTRIES-GDR      | 622.04   | 189.04   | 544 64,123    | エネルギー    |
| アメリカ・ドル 株 数、金 額              | 622.04   | 189.04   | 544 64,123    |          |
| 通 貨 計 銘柄数<比率>                | 1 銘柄     | 1 銘柄     | <4.0%>        |          |
| (インド)                        | 百株       | 百株       | 千インド・ルピー 千円   |          |
| TATA STEEL LTD               | 515      | 608      | 24,222 46,749 | 素材       |
| ACC LTD                      | 193      | 94.56    | 14,455 27,898 | 素材       |
| TATA POWER CO LTD            | 2,810    | 1,946.4  | 17,322 33,433 | 公益事業     |
| OBEROI REALTY LTD            | —        | 422      | 12,027 23,212 | 金融       |
| BAYER CROSCIENCE LTD         | 62.87    | 13.86    | 4,713 9,097   | 素材       |
| ASIAN PAINTS LTD             | —        | 204      | 18,166 35,060 | 素材       |
| NTPC LTD                     | 3,858.5  | 1,904    | 27,255 52,603 | 公益事業     |
| POWER GRID CORP OF INDIA LTD | 4,241.89 | 580.39   | 8,702 16,796  | 公益事業     |
| VOLTAS LTD                   | —        | 331      | 8,645 16,686  | 資材・サービス  |
| CONTAINER CORP OF INDIA L    | 187.45   | —        | —             | 資材・サービス  |
| BHARAT PETROLEUM CORP LTD    | 422.96   | 125.96   | 8,717 16,823  | エネルギー    |
| CAIRN INDIA LTD              | 767      | —        | —             | エネルギー    |
| IDEA CELLULAR LTD            | 3,177.38 | 2,343.38 | 39,907 77,021 | 電気通信サービス |
| RELIANCE INFRASTRUCTURE LTD  | 414      | 349      | 16,860 32,540 | 公益事業     |
| HINDUSTAN ZINC LTD           | 1,161.24 | —        | —             | 素材       |
| JET AIRWAYS INDIA LTD        | —        | 334      | 16,613 32,063 | 資材・サービス  |
| CANARA BANK                  | —        | 133      | 6,245 12,052  | 金融       |
| IRB INFRASTRUCTURE DEVELOPER | —        | 379      | 9,600 18,528  | 資材・サービス  |
| ADANI PORTS AND SPECIAL ECON | 1,671.52 | 1,140.52 | 39,365 75,974 | 資材・サービス  |

| 銘 柄                         | 期 首      | 当 期 末  |               | 業 種 等    |
|-----------------------------|----------|--------|---------------|----------|
|                             | 株 数      | 株 数    | 評 価 額         |          |
|                             |          |        | 外貨建金額 邦貨換算金額  |          |
| UNION BANK OF INDIA         | 百株       | 百株     | 千インド・ルピー 千円   |          |
| MAHINDRA HOLIDAYS & RESORTS | —        | 277    | 6,596 12,731  | 金融       |
| ADITYA BIRLA NUVO LTD       | —        | 278.61 | 7,433 14,346  | 一般消費サービス |
| OIL INDIA LTD               | 190.3    | 88     | 16,141 31,153 | 資材・サービス  |
| ALLAHABAD BANK              | 546.94   | 360.09 | 19,576 37,782 | エネルギー    |
| INDRAPRASTHA GAS LTD        | —        | 491    | 6,208 11,982  | 金融       |
| KANSAI NEROLAC PAINTS LTD   | 396      | —      | —             | 公益事業     |
| RAMCO CEMENTS LTD/THE       | 87.11    | —      | —             | 素材       |
| ORIENTAL BANK OF COMMERCE   | 567      | —      | —             | 素材       |
| PETRONET LNG LTD            | —        | 198    | 6,290 12,140  | 金融       |
| SHRIRAM TRANSPORT FINANCE   | 899.07   | —      | —             | エネルギー    |
| AIA ENGINEERING LTD         | —        | 140    | 15,423 29,766 | 金融       |
| SINTEX INDUSTRIES LTD       | —        | 36     | 4,089 7,892   | 資材・サービス  |
| SOBHA LTD                   | —        | 1,674  | 18,958 36,589 | 資材・サービス  |
| COX AND KINGS LTD           | 484.89   | 111.89 | 5,569 10,749  | 金融       |
| GREAVES COTTON LTD          | —        | 146    | 4,531 8,745   | 一般消費サービス |
| SADBHAV ENGINEERING LTD     | 1,027.54 | —      | —             | 資材・サービス  |
| COAL INDIA LTD              | —        | 642.51 | 16,846 32,513 | 資材・サービス  |
| J.KUMAR INFRAPROJECTS LTD   | 497      | 180    | 6,887 13,293  | エネルギー    |
| POLYPLEX CORPORATION LTD    | —        | 387.43 | 18,292 35,304 | 資材・サービス  |
| KOLTE-PATIL DEVELOPERS      | —        | 395.19 | 8,300 16,020  | 素材       |
| KARUR VYSYA BANK LTD        | —        | 411    | 7,658 14,781  | 金融       |
| PIDILITE INDUSTRIES LTD     | —        | 299    | 17,863 34,477 | 金融       |
| PRESTIGE ESTATES PROJECTS   | 340.63   | —      | —             | 素材       |
| BAJAJ ELECTRICALS LTD       | 1,062.54 | 400.54 | 10,892 21,022 | 金融       |
|                             | —        | 510.6  | 12,200 23,547 | 一般消費サービス |

| 銘柄                          | 期首        | 当期末       |              | 業種等       |
|-----------------------------|-----------|-----------|--------------|-----------|
|                             | 株数        | 株数        | 評価額          |           |
|                             |           |           | 外貨建金額 邦貨換算金額 |           |
|                             | 百株        | 百株        | 千円・ルピー       | 千円        |
| NMDC LTD                    | 727       | 279.53    | 3,945        | 7,614     |
| LAKSHMI MACHINE WORKS LTD   | 92.08     | —         | —            | —         |
| VA TECH WABAG LTD           | —         | 91.13     | 14,639       | 28,254    |
| GAIL INDIA LTD              | 266       | —         | —            | —         |
| HINDALCO INDUSTRIES LTD     | 2,042     | 2,079     | 29,625       | 57,177    |
| LARSEN & TOUBRO LTD         | 1,278.25  | 534.25    | 93,066       | 179,618   |
| BHARAT HEAVY ELECTRICALS    | 638       | 564       | 15,899       | 30,685    |
| RELIANCE COMMUNICATIONS LTD | —         | 1,674     | 13,726       | 26,492    |
| RELIANCE INDUSTRIES LTD     | —         | 177       | 15,736       | 30,370    |
| BHARTI AIRTEL LTD           | 3,311     | 1,255     | 49,472       | 95,481    |
| UPL LTD                     | 509.6     | —         | —            | —         |
| INDIAN HOTELS CO LTD        | —         | 688       | 8,101        | 15,635    |
| SESA STERILITE LTD          | 2,004     | 1,460     | 30,265       | 58,412    |
| インド・ルピー株数・金額                | 36,449.76 | 26,737.84 | 757,062      | 1,461,130 |
| 通貨計銘柄数 <比率>                 | 33銘柄      | 45銘柄      | <91.5%>      |           |
| ファンド合計株数・金額                 | 37,071.8  | 26,926.88 | —            | 1,525,253 |
| 銘柄数 <比率>                    | 34銘柄      | 46銘柄      | <95.5%>      |           |

- (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) < > は純資産総額に対する評価額の比率。
- (注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(2)外国転換社債

| 銘柄            | 当期末      |              |
|---------------|----------|--------------|
|               | 額面金額     | 評価額          |
|               |          | 外貨建金額 邦貨換算金額 |
|               | 千インド・ルピー | 千インド・ルピー 千円  |
| (インド)         |          |              |
| IHIN O 160305 | 2,189    | 2,481 4,788  |
| ファンド合計金 額     | 2,189    | 2,481 4,788  |
| 銘柄数 <比率>      | 1銘柄      | <0.3%>       |

- (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) < > 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。

(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  | SGX CNX NIFTY ETS（シンガポール） | 百万円 46 | 百万円 — |

- (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

2015年1月28日現在

| 項目           | 当期末       |       |
|--------------|-----------|-------|
|              | 評価額       | 比率    |
|              | 千円        | %     |
| 株式           | 1,525,253 | 95.1  |
| 転換社債         | 4,788     | 0.3   |
| コール・ローン等、その他 | 74,506    | 4.6   |
| 投資信託財産総額     | 1,604,548 | 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、1月28日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=117.78円、1インド・ルピー=1.93円です。
- (注3) 当期末における外貨建純資産（1,581,122千円）の投資信託財産総額（1,604,548千円）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

2015年1月28日現在

| 項目             | 当期末            |
|----------------|----------------|
| (A)資産          | 1,604,548,496円 |
| コール・ローン等       | 44,979,900     |
| 株式（評価額）        | 1,525,253,965  |
| 公社債（評価額）       | 4,788,369      |
| 未収入金           | 15,667,737     |
| 差入委託証拠金        | 13,858,525     |
| (B)負債          | 7,000,000      |
| 未払解約金          | 7,000,000      |
| (C)純資産総額（A－B）  | 1,597,548,496  |
| 元本             | 1,641,534,332  |
| 次期繰越損益         | △ 43,985,836   |
| (D)受益権総口数      | 1,641,534,332口 |
| 1万口当り基準価額（C/D） | 9,732円         |

- ＊期首における元本額は2,735,135,882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1,093,601,550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、ダイワ印 伯中・国家基盤関連株ファンド－未来のデッサン－1,641,534,332円です。
- ＊当期末の計算口数当りの純資産額は9,732円です。
- ＊当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は43,985,836円です。

■損益の状況

当期 自2014年 1 月29日 至2015年 1 月28日

| 項 目                    | 当 期                |
|------------------------|--------------------|
| (A)配 当 等 収 益           | 21, 239, 950円      |
| 受 取 配 当 金              | 20, 763, 580       |
| 受 取 利 息                | 14, 754            |
| そ の 他 収 益 金            | 461, 616           |
| (B)有価証券売買損益            | 829, 357, 156      |
| 売 買 益                  | 907, 767, 854      |
| 売 買 損                  | △ 78, 410, 698     |
| (C)先物取引等損益             | 23, 882, 232       |
| 取 引 益                  | 26, 478, 810       |
| 取 引 損                  | △ 2, 596, 578      |
| (D)そ の 他 費 用           | △ 5, 761, 483      |
| (E)当 期 損 益 金 (A+B+C+D) | 868, 717, 855      |
| (F)前期繰越損益金             | △ 1, 155, 305, 241 |
| (G)解 約 差 損 益 金         | 242, 601, 550      |
| (H)合 計 (E+F+G)         | △ 43, 985, 836     |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (H)      | △ 43, 985, 836     |

(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》  
●書面決議手続きの改正について  
重大な約款変更や繰上償還の際に行なう書面決議について、2014年12月1日施行の法改正により以下の点が変更されたことに伴い、信託約款の該当箇所の変更を行ないました。  
・ 書面決議の可決要件が、「受益者の半数以上の賛成かつ受益者の保有する議決権の3分の2以上の賛成を得ること」から「受益者の保有する議決権の3分の2以上の賛成を得ること」に変更されました。  
・ 投資信託の併合を行なう際、すべての場合で書面決議が必要とされてきましたが、その併合が受益者の利益に及ぼす影響が軽微なものであるときは、当該併合に関する書面決議が不要となりました。  
・ 書面決議に反対した受益者による受益権買取請求の規定について、一部解約請求に応じる投資信託（当ファンドは該当します。）には適用されなくなりました。

# ダイワ・ブラジル社会基盤株マザーファンド

## 運用報告書 第5期（決算日 2015年1月28日）

（計算期間 2014年1月29日～2015年1月28日）

ダイワ・ブラジル社会基盤株マザーファンドの第5期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

### ★当ファンドの仕組みは次の通りです。

|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 運用方針   | 信託財産の成長をめざして運用を行ないます。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 主要投資対象 | 1. ブラジルの金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（DR（預託証券）を含みます。また、上場予定および店頭登録予定を含みます。）<br>2. ブラジルの企業のDR                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 運用方法   | ①主としてブラジルの株式（DR（預託証券）を含みます。以下同じ。）の中から、ブラジル国内の社会基盤投資拡大の恩恵を受けると考えられる銘柄に投資することにより、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。<br>②運用にあたっては、以下の点に留意して投資することを基本とします。<br>イ. 社会基盤の構築、整備、運営や社会基盤投資の支援事業に関連すると判断される銘柄群の中から投資対象銘柄を選定します。<br>ロ. 経済情勢や業界動向等の分析を行なうとともに、個別企業のファンダメンタルズ、成長性、株価バリュエーション等を総合的に勘案してポートフォリオを構築します。<br>③外貨建資産の運用にあたっては、ダイワ・アセット・マネジメント（アメリカ）リミテッドに運用の指図にかかる権限を委託します。ダイワ・アセット・マネジメント（アメリカ）リミテッドは、当該外貨建資産の運用について、イタウ・ユニバシオ銀行の運用部門であるイタウ・アセットマネジメントの助言を受けます。<br>④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。<br>⑤為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行ないません。 |
| 株式組入制限 | 無制限                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |

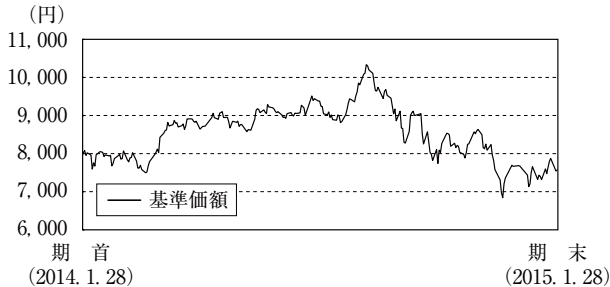
## 大和投資信託

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ブラジル<br>指数 (配当込み)<br>(円換算) |       | 株 式 組 入 率 | 株 式 先 物 比 率 |
|-------------------|---------|-------|--------------------------------|-------|-----------|-------------|
|                   | 騰 落 率   | 騰 落 率 | 騰 落 率                          | 騰 落 率 | 騰 落 率     | 騰 落 率       |
| (期 首) 2014年 1月28日 | 円       | %     | 8,027                          | —     | 97.8      | —           |
| 1 月末              | 8,021   | △ 0.1 | 8,053                          | △ 0.2 | 97.8      | —           |
| 2 月末              | 8,073   | 0.6   | 8,434                          | 4.5   | 97.4      | —           |
| 3 月末              | 8,538   | 6.4   | 9,176                          | 13.7  | 97.6      | —           |
| 4 月末              | 8,715   | 8.6   | 9,690                          | 20.1  | 97.7      | —           |
| 5 月末              | 8,764   | 9.2   | 9,643                          | 19.5  | 96.6      | —           |
| 6 月末              | 9,012   | 12.3  | 9,911                          | 22.8  | 96.6      | —           |
| 7 月末              | 9,236   | 15.1  | 10,482                         | 29.9  | 97.4      | —           |
| 8 月末              | 9,807   | 22.2  | 11,225                         | 39.1  | 97.4      | —           |
| 9 月末              | 8,670   | 8.0   | 9,849                          | 22.1  | 96.5      | —           |
| 10 月末             | 8,266   | 3.0   | 9,576                          | 18.7  | 93.3      | —           |
| 11 月末             | 8,637   | 7.6   | 10,262                         | 27.2  | 96.4      | —           |
| 12 月末             | 7,678   | △ 4.3 | 9,077                          | 12.5  | 97.0      | —           |
| (期 末) 2015年 1月28日 | 7,572   | △ 5.7 | 9,014                          | 11.7  | 96.6      | —           |

(注1) MSCIブラジル指数 (配当込み) (円換算) は、MSCI Inc. の承諾を得て、MSCIブラジル指数 (ブラジル・レアル建て) 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ブラジル指数は、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2) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注3) 株式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：8,027円 期末：7,572円 騰落率：△5.7%

### 【基準価額の主な変動要因】

ブラジル株に投資した結果、基準価額は値下がりしました。為替はブラジル・レアルが円に対して上昇したためプラス要因となりましたが、ブラジル株式の下落によるマイナス要因の方が大きくなりました。

### ◆投資環境について

#### ○ブラジル株式市況

期首から2014年5月にかけてのブラジル株式市況は、ルセフ大統領の支持率低下を受けて10月の大統領選挙における政権交代期待が高まり、石油会社PETROBRASなどを中心に大きく上昇しましたが、ブラジルの景気見通しの悪化が続いたため、利益確定のための売り圧力も強く、5月後半から7月上旬にかけてレンジ内の動きとなりました。その後、景気低迷やサッカーのFIFAワールドカップでブラジル代表が大敗したことなどを背景にルセフ大統領の支持率がさらに低下したため、政権交代期待から8月にかけて上昇が続きました。しかし、9月以降にルセフ大統領が支持率を回復し、10月の選挙で再選を果たす中で、10月にかけて反落しました。その後は、ルセフ大統領が市場から信頼の厚いレビ氏を次期財務相に指名したことで、ルセフ政権2期目の経済政策運営への期待から、11月末にかけて上昇しました。12月以降は、原油価格の急落によりブラジル株式への売り圧力が強まったほか、レビ財務相が増税・歳出削減策を相次いで発表したことで景気悪化懸念が強まったため、期末にかけては軟調な展開となりました。

#### ○為替相場

ブラジル・レアルは、期首42円台で始まり、2014年4月にかけては、10月の大統領選挙における政権交代への期待から株式市況が上昇する中、レアルも堅調推移となり、46円台にまで上昇しました。その後は、ブラジル中央銀行が5月に利上げを停止したことがレアル安要因となった一方で、FRB (米連邦準備制度理事会) による金融緩和の長期化観測がレアルを下支えたため、8月にかけて46円を挟んだ動きが続きしました。9月以降は、ルセフ大統領が劣勢を挽回して10月の大統領選挙で再選を果たす中で、10月にかけてレアル安が進行し、一時は42円台まで下落しました。その後、日銀が予想外の追加緩和を発表したことで円が他国通貨に対して大きく下落したため、レアル円相場も大幅な円安レアル高となり、11月後半には47円台まで上昇しました。しかし、原油価格の下落や景気悪化懸念を背景にレアルは反落し、45円台で期末を迎えました。

### ◆前期における「今後の運用方針」

#### ・株式組入比率

基本的に高位とする方針です。

#### ・ポートフォリオ (業種構成・構成銘柄)

ポートフォリオ構築にあたっては、ブラジル国内の社会基盤投資拡大の恩恵を受けると考えられる銘柄を選定し、経済情勢や業界動向等の分析を行なうとともに、個別企業のファンダメンタルズ、成長性、株価バリュエーション等を総合的に判断してポートフォリオを構築していきます。なお、外貨建資産の運用にあたっては、ダイワ・アセット・マネジメント (アメリカ) リミテッドに運用の指図にかかる権限を委託します。なお、ダイワ・アセット・マネジメント (アメリカ) リミテッドは、当該外貨建資産の運用について、イタウ・ウニバンコ銀行の運用部門であるイタウ・アセットマネジメントの助言を受けます。

◆ポートフォリオについて

当期は、株式組入比率を96～98%程度とし、ブラジル国内の社会基盤投資拡大の恩恵を受けると考えられる銘柄を選定し、経済情勢や業界動向等の分析を行なうとともに、個別企業のファンダメンタルズ、成長性、株価バリュエーション等を総合的に判断してポートフォリオを構築しました。ブラジル通信業界の再編が起きた場合に恩恵を受けるTELEFONICA BRASIL（電気通信サービス）や、業績が景気悪化の影響を受けづらいCTEEP（公益事業）などの組入比率を上げた一方で、株価上昇により割安感が後退したSUZANO（素材）や、水不足により業績見通しが悪化したCEMIG（公益事業）などの組入比率を下げました。足元のポートフォリオは、業種では、資本財・サービスや素材セクターを高位の組入れとしました。個別銘柄では、新規の高速道路や鉄道建設により業績成長が見込まれるCCR（資本財・サービス）やバリュエーションが魅力的なVALE（素材）などを高位の組入れとしました。

◆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。  
 当ファンドは運用スキーム上、参考指数と比較して消費関連セクターの組入比率が低い（もしくは組入れがない）という特徴があります。参考指数はブラジル株式市場の動向を表す代表的な指数としてMSCIブラジル指数を掲載しております。  
 当期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、それぞれ△5.7%、11.7%となりました。

《今後の運用方針》

ポートフォリオ構築にあたっては、個別企業のファンダメンタルズ、成長性、株価バリュエーション等を総合的に判断してポートフォリオを構築してまいります。なお、外貨建資産の運用にあたっては、ダイワ・アセット・マネジメント（アメリカ）リミテッドに運用の指図にかかる権限を委託します。なお、ダイワ・アセット・マネジメント（アメリカ）リミテッドは、当該外貨建資産の運用について、イタウ・ユニバンコ銀行の運用部門であるイタウ・アセットマネジメントの助言を受けます。

■主要な売買銘柄  
株 式

| 当 期                            |       |         |       |
|--------------------------------|-------|---------|-------|
| 買 付                            |       | 売 付     |       |
| 銘 柄                            | 株 数   | 金 額     | 平均単価  |
|                                | 千株    | 千円      | 円     |
| TELEFONICA BRASIL PF-ADR（ブラジル） | 78.3  | 169,235 | 2,161 |
| CTEEP-PF（ブラジル）                 | 79.4  | 133,352 | 1,679 |
| BR PROPERTIES SA（ブラジル）         | 192   | 122,609 | 638   |
| VALE SA PREF A-ADR（ブラジル）       | 129.1 | 120,469 | 933   |
| TAESA-UNIT（ブラジル）               | 106.5 | 95,503  | 896   |
| BRADSPAR SA -PREF（ブラジル）        | 157   | 87,460  | 557   |
| CCR（ブラジル）                      | 125   | 87,224  | 697   |
| BR MALLS（ブラジル）                 | 105   | 80,009  | 761   |
| VALE SA-SP ADR（ブラジル）           | 61.5  | 78,079  | 1,269 |
| PETROBRAS SA-ADR（ブラジル）         | 52.2  | 77,432  | 1,483 |

（注1）金額は受渡し代金。  
 （注2）金額の単位未満は切捨て。

■1万口当りの費用の明細

| 項 目                      | 当 期               |
|--------------------------|-------------------|
| 売買委託手数料<br>（株式）          | 33円<br>(33)       |
| 有価証券取引税<br>（株式）          | 3<br>(3)          |
| その他費用<br>（保管費用）<br>（その他） | 20<br>(13)<br>(7) |
| 合 計                      | 56                |

（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を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況  
株 式

（2014年1月29日から2015年1月28日まで）

|     |         | 買 付                     |                             | 売 付            |                     |
|-----|---------|-------------------------|-----------------------------|----------------|---------------------|
|     |         | 株 数                     | 金 額                         | 株 数            | 金 額                 |
| 外 国 | ア メ リ カ | 百株<br>5,082<br>(—)      | 千アメリカ・ドル<br>6,314<br>(—)    | 百株<br>6,031.58 | 千アメリカ・ドル<br>6,308   |
|     | ブ ラ ジ ル | 百株<br>15,923<br>(756.7) | 千ブラジル・レアル<br>24,346<br>(△0) | 百株<br>17,097   | 千ブラジル・レアル<br>24,546 |

（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。

（2014年1月29日から2015年1月28日まで）

| 当 期                            |       |         |       | 期                               |         |         |       |
|--------------------------------|-------|---------|-------|---------------------------------|---------|---------|-------|
| 買 付                            |       | 売 付     |       | 買 付                             |         | 売 付     |       |
| 銘 柄                            | 株 数   | 金 額     | 平均単価  | 銘 柄                             | 株 数     | 金 額     | 平均単価  |
|                                | 千株    | 千円      | 円     |                                 | 千株      | 千円      | 円     |
| TELEFONICA BRASIL PF-ADR（ブラジル） | 78.3  | 169,235 | 2,161 | SUZANO PAPEL E CELULOSE S（ブラジル） | 281.5   | 134,317 | 477   |
| CTEEP-PF（ブラジル）                 | 79.4  | 133,352 | 1,679 | CEMIG SA-PREF ADR（ブラジル）         | 163.822 | 109,733 | 669   |
| BR PROPERTIES SA（ブラジル）         | 192   | 122,609 | 638   | GERDAU SA PREF-ADR（ブラジル）        | 164     | 98,060  | 597   |
| VALE SA PREF A-ADR（ブラジル）       | 129.1 | 120,469 | 933   | TAESA-UNIT（ブラジル）                | 106.5   | 97,198  | 912   |
| TAESA-UNIT（ブラジル）               | 106.5 | 95,503  | 896   | CPFL ENERGIA SA（ブラジル）           | 104.5   | 96,427  | 922   |
| BRADSPAR SA -PREF（ブラジル）        | 157   | 87,460  | 557   | VALE SA PREF A-ADR（ブラジル）        | 74.5    | 94,284  | 1,265 |
| CCR（ブラジル）                      | 125   | 87,224  | 697   | BR PROPERTIES SA（ブラジル）          | 192     | 92,517  | 481   |
| BR MALLS（ブラジル）                 | 105   | 80,009  | 761   | PETROBRAS PREF-SPON ADR（ブラジル）   | 43      | 89,679  | 2,085 |
| VALE SA-SP ADR（ブラジル）           | 61.5  | 78,079  | 1,269 | ULTRAPAR PARTICIPAC ADR（ブラジル）   | 36      | 88,309  | 2,453 |
| PETROBRAS SA-ADR（ブラジル）         | 52.2  | 77,432  | 1,483 | MILLS（ブラジル）                     | 105.4   | 83,363  | 790   |

（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                           | 期首       | 当 期 末 |               | 業 種 等    |
|------------------------------|----------|-------|---------------|----------|
|                              | 株 数      | 株 数   | 評 価 額         |          |
|                              |          |       | 外貨建金額 邦貨換算金額  |          |
| (アメリカ)                       | 百株       | 百株    | 千アメリカ・ドル 千円   |          |
| BRASKEM SA-SPON ADR          | 145      | —     | —             | 素材       |
| GERDAU SA PREF-ADR           | 1,532    | 697   | 240 28,321    | 素材       |
| CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR | 528      | 500   | 266 31,388    | 公益事業     |
| TIM PARTICIPACOES PREF-ADR   | 126.36   | —     | —             | 電気通信サービス |
| PETROBRAS SA-ADR             | —        | 232   | 172 20,357    | エネルギー    |
| TELEFONICA BRASIL PF-ADR     | —        | 783   | 1,534 180,754 | 電気通信サービス |
| PETROBRAS PREF-SPON ADR      | 1,247    | 1,295 | 1,017 119,884 | エネルギー    |
| CEMIG SA-PREF ADR            | 1,638.22 | —     | —             | 公益事業     |
| VALE SA PREF A-ADR           | 1,269    | 1,815 | 1,199 141,302 | 素材       |
| VALE SA-SP ADR               | —        | 590   | 437 51,561    | 素材       |
| EMBRAER SA-ADR               | 253      | 125   | 443 52,279    | 資材・サービス  |
| CSN-ADR                      | 308      | —     | —             | 素材       |
| FIBRIA CELULOSE SA-SPON ADR  | —        | 205   | 241 28,442    | 素材       |
| COPEL PREF B-ADR             | 60       | —     | —             | 公益事業     |
| ULTRAPAR PARTICIPAC ADR      | 237      | 152   | 310 36,592    | エネルギー    |
| アメリカ・ドル 株数・金額                | 7,343.58 | 6,394 | 5,865 690,886 |          |
| 通 貨 計 銘柄数<比率>                | 11 銘柄    | 10 銘柄 | <46.9%>       |          |
| (ブラジル)                       | 百株       | 百株    | 千ブラジル・レアル 千円  |          |
| BRADSPAR SA -PREF            | —        | 270   | 331 15,154    | 素材       |
| COSAN                        | 513      | 485   | 1,285 58,838  | エネルギー    |
| METALURGICA GERDAU SA-PREF   | 594      | 580   | 552 25,277    | 素材       |
| CCR                          | 2,323    | 2,723 | 4,424 202,570 | 資材・サービス  |
| COSAN LOGISTICA SA           | —        | 515   | 117 5,375     | 資材・サービス  |
| CESP-PREF B                  | 324      | —     | —             | 公益事業     |
| KLABIN SA-PREF               | 313      | —     | —             | 素材       |
| CTEEP-PF                     | 56       | 614   | 2,351 107,629 | 公益事業     |
| CPFL ENERGIA SA              | 175      | —     | —             | 公益事業     |
| USIMINAS                     | 95       | —     | —             | 素材       |
| SUZANO PAPEL E CELULOSE S    | 2,090    | —     | —             | 素材       |
| LOCALIZA RENT A CAR          | 225.8    | 218.8 | 798 36,560    | 資材・サービス  |
| TRACTEBEL ENERGIA SA         | 200      | —     | —             | 公益事業     |
| MRV ENGENHARIA               | 515      | —     | —             | 不動産サービス  |
| EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA  | 333      | —     | —             | 公益事業     |
| AES TIETE SA-PREF            | 73       | —     | —             | 公益事業     |
| MULTIPLAN                    | —        | 270   | 1,377 63,039  | 金融       |

| 銘柄                           | 期首        | 当 期 末    |                | 業 種 等   |
|------------------------------|-----------|----------|----------------|---------|
|                              | 株 数       | 株 数      | 評 価 額          |         |
|                              |           |          | 外貨建金額 邦貨換算金額   |         |
|                              | 百株        | 百株       | 千ブラジル・レアル 千円   |         |
| BR MALLS                     | —         | 1,050    | 1,708 78,208   | 金融      |
| EZ TEC EMPREENDIMENTOS E     | 275       | —        | —              | 不動産サービス |
| MARCOPOLO SA-PREF            | —         | 900      | 250 11,454     | 資材・サービス |
| RANDON-PREF                  | 654       | —        | —              | 資材・サービス |
| WEG SA                       | 344       | 287.7    | 916 41,949     | 資材・サービス |
| MILLS                        | 1,014     | —        | —              | 資材・サービス |
| ALL AMERICA LATINA LOGISTICA | —         | 960      | 378 17,315     | 資材・サービス |
| ALUPAR INVESTIMENTO SA-UNIT  | —         | 826      | 1,519 69,540   | 公益事業    |
| ブラジル・レアル 株数・金額               | 10,116.8  | 9,699.5  | 16,009 732,913 |         |
| 通 貨 計 銘柄数<比率>                | 18銘柄      | 13銘柄     | <49.7%>        |         |
| ファンド合計 株数・金額                 | 17,460.38 | 16,093.5 | — 1,423,800    |         |
| 銘柄数<比率>                      | 29銘柄      | 23銘柄     | <96.6%>        |         |

(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) < >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

2015年1月28日現在

| 項 目                     | 当 期 末     |       |
|-------------------------|-----------|-------|
|                         | 評 価 額     | 比 率   |
|                         | 千円        | %     |
| 株 式                     | 1,423,800 | 96.6  |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 , そ の 他 | 50,184    | 3.4   |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 1,473,984 | 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、1月28日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=117.78円、1ブラジル・レアル=45.78円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(1,466,158千円)の投資信託財産総額(1,473,984千円)に対する比率は、99.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2015年1月28日現在

| 項 目                    | 当 期 末             |
|------------------------|-------------------|
| (A)資 産                 | 1, 473, 984, 758円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等        | 45, 571, 965      |
| 株 式（評 価 額）             | 1, 423, 800, 027  |
| 未 収 配 当 金              | 4, 612, 766       |
| (B)負 債                 | —                 |
| (C)純 資 産 総 額（A－B）      | 1, 473, 984, 758  |
| 元 本                    | 1, 946, 701, 177  |
| 次 期 繰 越 損 益 金          | △ 472, 716, 419   |
| (D)受 益 権 総 口 数         | 1, 946, 701, 177口 |
| 1 万 口 当 り 基 準 価 額（C／D） | 7, 572円           |

- \* 期首における元本額は1,967,443,013円、当期中における追加設定元本額は263,596,890円、同解約元本額は284,338,726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、ダイワ印伯中・国家基盤関連株ファンド－未来のデッサン－1,946,701,177円です。
- \* 当期末の計算口数当りの純資産額は7,572円です。
- \* 当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は472,716,419円です。

■損益の状況

当期 自2014年1月29日 至2015年1月28日

| 項 目                 | 当 期             |
|---------------------|-----------------|
| (A)配 当 等 収 益        | 72, 364, 324円   |
| 受 取 配 当 金           | 72, 347, 593    |
| 受 取 利 息             | 16, 731         |
| (B)有価証券売買損益         | △ 125, 911, 755 |
| 売 買 益               | 330, 104, 268   |
| 売 買 損               | △ 456, 016, 023 |
| (C)そ の 他 費 用        | △ 3, 681, 566   |
| (D)当 期 損 益 金（A＋B＋C） | △ 57, 228, 997  |
| (E)前 期 繰 越 損 益 金    | △ 388, 229, 258 |
| (F)解 約 差 損 益 金      | 26, 338, 726    |
| (G)追加信託差損益金         | △ 53, 596, 890  |
| (H)合 計（D＋E＋F＋G）     | △ 472, 716, 419 |
| 次 期 繰 越 損 益 金（H）    | △ 472, 716, 419 |

- （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。

《お知らせ》

●書面決議手続きの改正について

重大な約款変更や繰上償還の際に行なう書面決議について、2014年12月1日施行の法改正により以下の点が変更されたことに伴い、信託約款の該当箇所の変更を行ないました。

- ・書面決議の可決要件が、「受益者の半数以上の賛成かつ受益者の保有する議決権の3分の2以上の賛成を得ること」から「受益者の保有する議決権の3分の2以上の賛成を得ること」に変更されました。
- ・投資信託の併合を行なう際、すべての場合で書面決議が必要とされてきましたが、その併合が受益者の利益に及ぼす影響が軽微なものであるときは、当該併合に関する書面決議が不要となりました。
- ・書面決議に反対した受益者による受益権買取請求の規定について、一部解約請求に応じる投資信託（当ファンドは該当します。）には適用されなくなりました。

# ダイワ中国社会基盤株マザーファンド

## 運用報告書 第5期（決算日 2015年1月28日）

（計算期間 2014年1月29日～2015年1月28日）

ダイワ中国社会基盤株マザーファンドの第5期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

### ★当ファンドの仕組みは次の通りです。

|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|--------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 運用方針   | 信託財産の成長をめざして運用を行ないます。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 主要投資対象 | 1. 中国（香港を含みます。）の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（DR（預託証券）を含みます。また、上場予定および店頭登録予定を含みます。）<br>2. 中国（香港を含みます。）の企業のDR                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 運用方法   | ①主として中国（香港を含みます。）の株式（DR（預託証券）を含みます。以下同じ。）の中から、中国国内の社会基盤投資拡大の恩恵を受けると考えられる銘柄に投資することにより、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。<br>②運用にあたっては、以下の点に留意して投資することを基本とします。<br>イ. 社会基盤の構築、整備、運営や社会基盤投資の支援事業に関連すると判断される銘柄群の中から投資対象銘柄を選定します。<br>ロ. 経済情勢や業界動向等の分析を行なうとともに、個別企業のファンダメンタルズ、成長性、株価バリュエーション等を総合的に勘案してポートフォリオを構築します。<br>③外貨建資産の運用にあたっては、ダイワ・アセット・マネジメント（ホンコン）リミテッドに運用の指図にかかる権限の一部を委託します。<br>④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。<br>⑤為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行ないません。 |
| 株式組入制限 | 無制限                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |

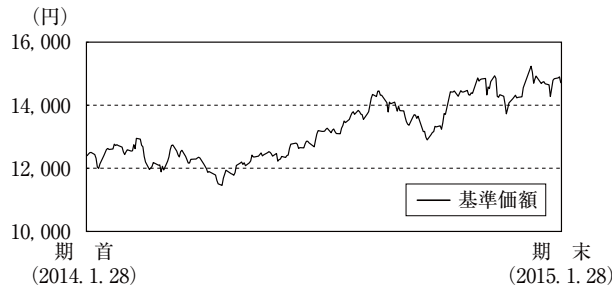
## 大和投資信託

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チャイナ指数 (配当込み)<br>(円換算) |       | 株 式 組 入 比 率 | 株 式 先 物 比 率 |
|----------------------|---------|-------|----------------------------|-------|-------------|-------------|
|                      | 円       | 騰 落 率 | (参考指数)                     | 騰 落 率 | %           | %           |
| (期 首) 2014年 1 月 28 日 | 12,398  | —     | 12,507                     | —     | 88.6        | 4.5         |
| 1 月 末                | 12,499  | 0.8   | 12,702                     | 1.6   | 89.2        | 4.5         |
| 2 月 末                | 12,586  | 1.5   | 12,922                     | 3.3   | 91.0        | 4.6         |
| 3 月 末                | 12,224  | △ 1.4 | 12,728                     | 1.8   | 90.0        | 4.9         |
| 4 月 末                | 11,988  | △ 3.3 | 12,627                     | 1.0   | 90.3        | 3.8         |
| 5 月 末                | 12,080  | △ 2.6 | 12,940                     | 3.5   | 90.7        | 3.6         |
| 6 月 末                | 12,345  | △ 0.4 | 13,309                     | 6.4   | 90.9        | 3.6         |
| 7 月 末                | 13,237  | 6.8   | 14,647                     | 17.1  | 91.5        | 3.9         |
| 8 月 末                | 13,550  | 9.3   | 14,758                     | 18.0  | 90.2        | 3.9         |
| 9 月 末                | 13,634  | 10.0  | 14,821                     | 18.5  | 90.9        | 4.1         |
| 10 月 末               | 13,708  | 10.6  | 15,040                     | 20.2  | 91.4        | 4.3         |
| 11 月 末               | 14,834  | 19.6  | 16,683                     | 33.4  | 90.6        | 4.5         |
| 12 月 末               | 14,555  | 17.4  | 17,278                     | 38.1  | 89.5        | 5.5         |
| (期 末) 2015年 1 月 28 日 | 14,714  | 18.7  | 17,587                     | 40.6  | 91.4        | 5.4         |

(注1) MSCIチャイナ指数 (配当込み) (円換算) は、MSCI Inc. の承諾を得て、MSCIチャイナ指数 (米ドル建て) 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チャイナ指数は、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2) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注3) 株式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：12,398円 期末：14,714円 騰落率：18.7%  
【基準価額の主な変動要因】  
当期の基準価額は、株価の上昇と円安香港ドル高が進行したことが寄与し、値上がりしました。
- ◆投資環境について  
○中国株式市況  
中国株式市況は、期の初めは、中国国内の景気見通しへの不透明感に加え、ウクライナ情勢など国際情勢の緊迫化を背景に上値の重い展開が続きました。その後、国有企業改革や上海証券取引所と香港証券取引所の相互取引に向けた協議開始など金融制度改革への期待が相場を下支えしたほか、2014年6月に一部の銀行で預金準備率が引下げられたことなども好感され、9月上旬まで上げ幅を広げる展開が続きました。10月にかけては、米国の早期利上げ懸念や中国経済指標の鈍化などを受け下落した局面もありましたが、中国当局が約2年4カ月ぶりの利下げに踏み切ったことや、「一帯一路 (シルクロード経済圏) 構想」によるインフラプロジェクトへの期待などが好感され急上昇に転じ、期末にかけて堅調な相場展開が続きました。
- 為替相場  
香港ドルは米ドルベッグ制 (米ドルに連動する政策) を採用しているため、米ドルに連動した動きとなりました。黒田日銀総裁による積極的な金融緩和政策の実施や、米国の景気回復期待に伴う米金利の先高感から米ドルが買われ、円安が進行しました。
- ◆前期における「今後の運用方針」
  - ・株式組入比率  
基本的には90%以上の高位組入れを維持する方針です。しかしながら、中国国内外の経済・政治情勢や株式市況動向などによっては柔軟な対応を行います。
  - ・ポートフォリオ (業種構成・構成銘柄)  
ポートフォリオ構築にあたっては、政策の方向が輸出重視から内需重視に変わっていく状況下であり、インフラ関連銘柄が恩恵を受けると予想されるため、特に大気汚染問題への取り組みが強化される中、環境保全、自然エネルギー関連などの銘柄を選別し、組入れていく方針です。
- ◆ポートフォリオについて  
当ファンドで主要投資対象としている公益事業、電気通信サービス、エネルギーなど、社会基盤投資拡大の恩恵を受けると考えられる株式を中心に組入れました。セクターでは、鉄道プロジェクトや「一帯一路構想」など政策面のサポートが期待された資本財セクターの組入比率を高位としました。一方、米国の金融政策が引締めめに転じる中、国際商品市況が軟調に推移することが想定された素材セクターやエネルギーセクターを組入低位としました。株式組入比率 (株式先物を含む) は、期を通じて、おむね90%以上と高位水準で推移させました。

◆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。

当ファンドは運用スキーム上、参考指数と比較して小売、メディア、消費者サービス、自動車・自動車部品、生活必需品、ヘルスケア、銀行、保険、各種金融、ソフトウェア・サービス、半導体・半導体製造装置、商業・専門サービスの組入れがありません。参考指数は中国企業で構成される代表的な指数としてM S C I チャイナ指数を掲載しております。

当期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、それぞれ18.7%、40.6%となりました。

《今後の運用方針》

当ファンドで主要投資対象としている公益事業、電気通信サービス、エネルギーなど、社会基盤投資拡大の恩恵を受けると考えられる株式を中心に組入れます。中国は、長期的な観点において、公共投資・輸出主導の経済から、市場自由化や産業高度化へ移行する過渡期にあります。すでに国営企業の改革、金融市場の開放、自由貿易特区の制定、新産業の創生など方針の骨格は発表されていますが、今後、政策の進ちょく動向を見極めながら、業績拡大が期待できる銘柄に注目してまいります。

■売買および取引の状況

(1) 株 式

(2014年1月29日から2015年1月28日まで)

|     |     | 買 付         |             | 売 付        |         |
|-----|-----|-------------|-------------|------------|---------|
|     |     | 株 数         | 金 額         | 株 数        | 金 額     |
| 外 国 | 香 港 | 百株          | 千香港ドル       | 百株         | 千香港ドル   |
|     |     | ( 168,750 ) | ( 102,009 ) | 192,705.02 | 118,766 |
|     |     | ( 465.77 )  | ( 505 )     |            |         |

(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

(2014年1月29日から2015年1月28日まで)

| 当 期                                |       |        |       | 期                                 |       |        |      |
|------------------------------------|-------|--------|-------|-----------------------------------|-------|--------|------|
| 買 付                                |       | 売 付    |       | 買 付                               |       | 売 付    |      |
| 銘 柄                                | 株 数   | 金 額    | 平均単価  | 銘 柄                               | 株 数   | 金 額    | 平均単価 |
| CHINA MOBILE LTD (香港)              | 千株    | 千円     | 円     | BOER POWER HOLDINGS LTD (ケイマン諸島)  | 千株    | 千円     | 円    |
| CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H (中国)  | 87    | 93,551 | 1,075 | CSR CORP LTD-H (中国)               | 679   | 86,717 | 127  |
| CHINA UNICOM HONG KONG LTD (香港)    | 794   | 74,255 | 93    | SINOPEC KANTONS HOLDINGS (バミューダ)  | 582   | 75,804 | 130  |
| LENOVO GROUP LTD (香港)              | 420   | 67,902 | 161   | ENN ENERGY HOLDINGS LTD (ケイマン諸島)  | 836   | 74,685 | 89   |
| WASION GROUP HOLDINGS LTD (ケイマン諸島) | 506   | 62,823 | 124   | FOSUN INTERNATIONAL (中国)          | 100   | 71,088 | 710  |
| AIR CHINA LTD-H (中国)               | 804   | 62,809 | 78    | HILONG HOLDING LTD (ケイマン諸島)       | 523.5 | 68,208 | 130  |
| CHINA SOUTH CITY HOLDINGS (香港)     | 534   | 54,154 | 101   | CHINA LONGYUAN POWER GROUP-H (中国) | 1,565 | 67,766 | 43   |
| BEIJING URBAN CONSTRUCTION-H (中国)  | 1,024 | 52,725 | 51    | ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H (中国)  | 539   | 61,777 | 114  |
| GOLDPAC GROUP LTD (香港)             | 775   | 50,689 | 65    | CHINA SOUTH CITY HOLDINGS (香港)    | 148.5 | 58,239 | 392  |
| SINOPEC KANTONS HOLDINGS (バミューダ)   | 502   | 49,973 | 99    | CHINA SHIPPING DEVELOPMENT-H (中国) | 1,024 | 54,411 | 53   |
|                                    | 590   | 48,328 | 81    |                                   | 720   | 52,709 | 73   |

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■1万口当りの費用の明細

| 項 目     | 当 期  |
|---------|------|
| 売買委託手数料 | 62円  |
| (株式)    | (61) |
| (先物)    | (1)  |
| 有価証券取引税 | 27   |
| (株式)    | (27) |
| その他費用   | 19   |
| (保管費用)  | (19) |
| (その他)   | (0)  |
| 合 計     | 109  |

(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を四捨五入してあります。

(2) 先物取引の種別取引状況

(2014年1月29日から2015年1月28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   | 株 式 先 物 取 引 | 百万円   | 百万円   | 百万円   | 百万円   |
|       |             | 816   | 831   | —     | —     |

(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)外国株式

| 銘柄                           | 期首     | 当期末      |              | 業種等              |
|------------------------------|--------|----------|--------------|------------------|
|                              | 株数     | 株数       | 評価額          |                  |
|                              |        |          | 外貨建金額 邦貨換算金額 |                  |
|                              | 百株     | 百株       | 千香港ドル 千円     |                  |
| (香港)                         |        |          |              |                  |
| CHINA RAILWAY CONSTRUCTION-H | —      | 825      | 781          | 11,867 資樹・サービス   |
| CHINA RAILWAY GROUP LTD-H    | —      | 1,300    | 787          | 11,966 資樹・サービス   |
| CHINA MERCHANTS HLDGS INTL   | 259.91 | 840      | 2,410        | 36,620 資樹・サービス   |
| SHENZHEN INTL HOLDINGS       | —      | 1,735    | 1,939        | 29,464 資樹・サービス   |
| PAX GLOBAL TECHNOLOGY LTD    | —      | 3,120    | 2,174        | 33,032 情報技術      |
| ANGANG STEEL CO LTD-H        | —      | 1,840    | 1,050        | 15,959 素材        |
| BEIJING ENTERPRISES WATER GR | —      | 1,380    | 716          | 10,879 公益事業      |
| CHINA GAS HOLDINGS LTD       | 1,360  | —        | —            | — 公益事業           |
| CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H | 1,912  | 6,372    | 3,957        | 60,107 エネルギー     |
| BEIJING ENTERPRISES HLDGS    | 385    | —        | —            | — 資樹・サービス        |
| SHANGHAI INDUSTRIAL URBAN DE | 22,980 | 6,180    | 797          | 12,109 金融        |
| FOSUN INTERNATIONAL          | 6,385  | 1,150    | 1,248        | 18,970 素材        |
| CHINA HIGH SPEED TRANS       | 6,000  | —        | —            | — 資樹・サービス        |
| AIR CHINA LTD-H              | —      | 5,340    | 3,823        | 58,078 資樹・サービス   |
| CHINA UNICOM HONG KONG LTD   | —      | 1,380    | 1,658        | 25,196 電気通信サービス  |
| SHIMAO PROPERTY HOLDINGS LTD | 990    | 985      | 1,644        | 24,986 金融        |
| FAR EAST GLOBAL GROUP LTD    | 6,680  | 4,800    | 600          | 9,114 資樹・サービス    |
| CHINA RESOURCES POWER HLDGS  | 1,460  | 580      | 1,241        | 18,853 公益事業      |
| PETROCHINA CO LTD-H          | 2,180  | 3,480    | 3,027        | 45,989 エネルギー     |
| CNOOC LTD                    | 3,130  | 1,570    | 1,645        | 24,993 エネルギー     |
| MAN YUE TECHNOLOGY HOLDINGS  | —      | 10,840   | 1,235        | 18,771 情報技術      |
| HUANENG POWER INTL INC-H     | 1,480  | 1,160    | 1,287        | 19,558 公益事業      |
| ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H  | 1,485  | —        | —            | — 素材             |
| CHINA LONGYUAN POWER GROUP-H | 5,390  | —        | —            | — 公益事業           |
| SINOPEC KANTONS HOLDINGS     | 4,620  | 2,160    | 1,265        | 19,226 エネルギー     |
| CHINA MOBILE LTD             | 945    | 1,510    | 15,507       | 235,561 電気通信サービス |
| HUANENG RENEWABLES CORP-H    | 2,460  | —        | —            | — 公益事業           |
| SOUND GLOBAL LTD             | —      | 2,990    | 2,397        | 36,425 公益事業      |
| APT SATELLITE HOLDINGS LTD   | —      | 1,635    | 1,635        | 24,835 電気通信サービス  |
| CHINA RESOURCES LAND LTD     | 1,160  | 1,466.66 | 3,065        | 46,562 金融        |
| ZOOMLION HEAVY INDUSTRY-H    | —      | 3,262    | 1,611        | 24,477 資樹・サービス   |
| HAIER ELECTRONICS GROUP      | 2,170  | 1,790    | 3,537        | 53,727 情報技術・サービス |
| SPT ENERGY GROUP INC         | 5,920  | —        | —            | — エネルギー          |
| CITIC LTD                    | —      | 800      | 1,078        | 16,380 資樹・サービス   |
| CT ENVIRONMENTAL GROUP LTD   | —      | 1,980    | 1,528        | 23,218 公益事業      |
| GUANGDONG INVESTMENT LTD     | —      | 1,280    | 1,346        | 20,454 公益事業      |
| BEIJING URBAN CONSTRUCTION-H | —      | 7,750    | 3,410        | 51,797 資樹・サービス   |
| HILONG HOLDING LTD           | 8,570  | —        | —            | — エネルギー          |
| BOER POWER HOLDINGS LTD      | 6,790  | 1,240    | 998          | 15,162 資樹・サービス   |
| CHINA OVERSEAS LAND          | 2,540  | 1,700    | 4,097        | 62,233 金融        |
| CSR CORP LTD-H               | 4,860  | 1,350    | 1,332        | 20,239 資樹・サービス   |
| CHINA COMM CONSTRUCTION-H    | —      | 2,010    | 1,796        | 27,295 資樹・サービス   |
| CH MACHINERY ENGINEERIN-H    | —      | 1,830    | 1,246        | 18,930 資樹・サービス   |
| CHINA VANKE CO LTD-H         | —      | 1,925.76 | 3,350        | 50,898 金融        |

| 銘柄                           | 期首               | 当期末                |                    | 業種等                            |
|------------------------------|------------------|--------------------|--------------------|--------------------------------|
|                              | 株数               | 株数                 | 評価額                |                                |
|                              |                  |                    | 外貨建金額 邦貨換算金額       |                                |
|                              | 百株               | 百株                 | 千香港ドル 千円           |                                |
| WEICHAI POWER CO LTD-H       | 800              | —                  | —                  | — 資樹・サービス                      |
| PACIFIC BASIN SHIPPING LTD   | 2,870            | —                  | —                  | — 資樹・サービス                      |
| AVICHINA INDUSTRY & TECH-H   | 8,840            | 3,680              | 1,836              | 27,893 資樹・サービス                 |
| SINOPEC ENGINEERING GROUP CO | 1,130            | —                  | —                  | — 資樹・サービス                      |
| ENN ENERGY HOLDINGS LTD      | 1,000            | —                  | —                  | — 公益事業                         |
| CHINA OILFIELD SERVICES-H    | 1,660            | —                  | —                  | — エネルギー                        |
| LENOVO GROUP LTD             | —                | 3,300              | 3,471              | 52,733 情報技術                    |
| CHINA SHIPPING DEVELOPMENT-H | 3,600            | —                  | —                  | — 資樹・サービス                      |
| CHINA STATE CONSTRUCTION INT | 2,240            | 760                | 883                | 13,414 資樹・サービス                 |
| GOLDPAC GROUP LTD            | —                | 2,810              | 1,604              | 24,372 情報技術                    |
| EVERGRANDE REAL ESTATE GR    | 1,760            | —                  | —                  | — 金融                           |
| WASION GROUP HOLDINGS LTD    | —                | 2,720              | 2,029              | 30,822 情報技術                    |
| ZHUZHOU CSR TIMES ELECTRIC-H | 405              | —                  | —                  | — 資樹・サービス                      |
| CHINA CNR CORP LTD-H         | —                | 755                | 783                | 11,904 資樹・サービス                 |
| CHINA VANKE CO LTD-B         | 2,653.76         | —                  | —                  | — 金融                           |
| ファンド合計                       | 株数、金額<br>銘柄数<比率> | 129,070.67<br>36銘柄 | 105,581.42<br>42銘柄 | 91,842<br>1,395,089<br><91.4%> |

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) < > は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(2)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   |                      | 百万円 | 百万円 |
| 国   | H-SHARES IDX FUT（香港） | 82  | —   |

(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

2015年 1 月28日現在

| 項 目                    | 当 期 末       |        |
|------------------------|-------------|--------|
|                        | 評 価 額       | 比 率    |
|                        | 千円          | %      |
| 株 式                    | 1, 395, 089 | 90. 9  |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等、 そ の 他 | 140, 290    | 9. 1   |
| 投 資 信 託 財 産 総 額        | 1, 535, 380 | 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、1月28日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=117.78円、1香港ドル=15.19円です。  
(注3) 当期末における外貨建純資産 (1,511,671千円) の投資信託財産総額 (1,535,380千円) 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

2015年 1 月28日現在

| 項 目                | 当 期 末             |
|--------------------|-------------------|
| (A)資 産             | 1, 535, 380, 762円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等    | 106, 418, 700     |
| 株 式 ( 評 価 額 )      | 1, 395, 089, 957  |
| 差 入 委 託 証 拠 金      | 33, 872, 105      |
| (B)負 債             | 8, 498, 738       |
| 未 払 金              | 1, 196, 212       |
| 未 払 株 式 払 込 金      | 7, 302, 526       |
| (C)純 資 産 総 額 (A－B) | 1, 526, 882, 024  |
| 元 本                | 1, 037, 735, 365  |
| 次 期 繰 越 損 益 金      | 489, 146, 659     |
| (D)受 益 権 総 口 数     | 1, 037, 735, 365口 |
| 1 万口当り基準価額 (C/D)   | 14, 714円          |

\* 期首における元本額は1,284,719,833円、当期中における追加設定元本額は121,965,025円、同解約元本額は368,949,493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、ダイワ印伯中・国家基盤関連株ファンドー未来のデッサン1,037,735,365円です。  
\* 当期末の計算口数当りの純資産額は14,714円です。

■損益の状況

当期 自2014年 1 月29日 至2015年 1 月28日

| 項 目                    | 当 期             |
|------------------------|-----------------|
| (A)配 当 等 収 益           | 37, 477, 195円   |
| 受 取 配 当 金              | 37, 450, 434    |
| 受 取 利 息                | 26, 761         |
| (B)有価証券売却損益            | 234, 138, 660   |
| 売 買 益                  | 488, 588, 050   |
| 売 買 損                  | △ 254, 449, 390 |
| (C)先物取引等損益             | 17, 896, 979    |
| 取 引 益                  | 24, 895, 857    |
| 取 引 損                  | △ 6, 998, 878   |
| (D)そ の 他 費 用           | △ 2, 391, 992   |
| (E)当 期 損 益 金 (A+B+C+D) | 287, 120, 842   |
| (F)前 期 繰 越 損 益 金       | 308, 041, 349   |
| (G)解 約 差 損 益 金         | △ 132, 050, 507 |
| (H)追加信託差損益金            | 26, 034, 975    |
| (I)合 計 (E+F+G+H)       | 489, 146, 659   |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (I)      | 489, 146, 659   |

(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。

《お知らせ》

●書面決議手続きの改正について

重大な約款変更や繰上償還の際に行なう書面決議について、2014年12月1日施行の法改正により以下の点が変更されたことに伴い、信託約款の該当箇所の変更を行ないました。

- ・ 書面決議の可決要件が、「受益者の半数以上の賛成かつ受益者の保有する議決権の3分の2以上の賛成を得ること」から「受益者の保有する議決権の3分の2以上の賛成を得ること」に変更されました。
- ・ 投資信託の併合を行なう際、すべての場合で書面決議が必要とされてきましたが、その併合が受益者の利益に及ぼす影響が軽微なものであるときは、当該併合に関する書面決議が不要となりました。
- ・ 書面決議に反対した受益者による受益権買取請求の規定について、一部解約請求に応じる投資信託（当ファンドは該当します。）には適用されなくなりました。