

★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／内外／資産複合	
信託期間	無期限	
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行いません。	
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・外債ソブリン・マザーファンド	内外の公社債等
	ダイワ日本国債マザーファンド	わが国の公社債
	ダイワ外国ハーモニーストック・マザーファンド	海外の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。）
	ダイワ日本ハーモニーストック・マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。）
	ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	海外の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
ベビーファンドの運用方法	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券
	<p>①主として、マザーファンドを通じて内外の公社債、株式、および不動産投資信託証券に投資を行ない、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざします。</p> <p>②各マザーファンドの受益証券の組入比率については、下記の標準組入比率をめどに投資を行いません。ただし、市場規模等によっては、組入比率を変更することがあります。</p> <p>ダイワ・外債ソブリン・マザーファンドの受益証券 …信託財産の純資産総額の6分の1</p> <p>ダイワ日本国債マザーファンドの受益証券 …信託財産の純資産総額の6分の1</p> <p>ダイワ外国ハーモニーストック・マザーファンドの受益証券 …信託財産の純資産総額の6分の1</p> <p>ダイワ日本ハーモニーストック・マザーファンドの受益証券 …信託財産の純資産総額の6分の1</p> <p>ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドの受益証券 …信託財産の純資産総額の6分の1</p> <p>ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンドの受益証券 …信託財産の純資産総額の6分の1</p> <p>③保有実質外貨建資産について、為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは行いません。</p>	
組入制限	ダイワ・外債ソブリン・マザーファンドの株式組入上限比率	純資産総額の10%以下
	ダイワ日本国債マザーファンドの株式組入上限比率	
	ダイワ外国ハーモニーストック・マザーファンドの株式組入上限比率	無制限
	ダイワ日本ハーモニーストック・マザーファンドの株式組入上限比率	
	ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドの投資信託証券組入上限比率	無制限
分配方針	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンドの投資信託証券組入上限比率	
	<p>分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、安定した分配を継続的に行なうことをめざして分配金額を決定します。ただし、基準価額の水準等によっては、今後の安定分配を継続するための分配原資の水準を考慮して売買益（評価益を含みます。）等を中心に6月と12月の計算期末に分配する場合があります。また、分配対象額が少額の場合は、分配を行わないことがあります。</p>	

当ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行いません。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。

世界6資産均等分散ファンド （毎月分配型） （愛称：ベストシックス）

運用報告書（全体版）

第106期（決算日）	2015年4月6日
第107期（決算日）	2015年5月7日
第108期（決算日）	2015年6月8日
第109期（決算日）	2015年7月6日
第110期（決算日）	2015年8月6日
第111期（決算日）	2015年9月7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、「世界6資産均等分散ファンド（毎月分配型）（愛称：ベストシックス）」は、このたび、第111期の決算を行ないました。

ここに、第106期～第111期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先（コールセンター）

TEL 0120-106212

（営業日の9：00～17：00）

<http://www.daiwa-am.co.jp/>

最近30期の運用実績

決算期	基準価額			合成指数		株式組入率	株式先物率	公社債組入比率	債券先物率	投資信託証券組入比率	純資産額
	(分配落)	税込配分金	期騰落率	(参考指数)	期騰落率						
82期末(2013年4月8日)	円 7,639	円 10	% 8.7	11,697	% 8.8	% 32.7	% -	% 32.2	% -	% 32.0	百万円 2,362
83期末(2013年5月7日)	7,805	10	2.3	12,009	2.7	32.8	-	32.3	-	31.9	2,325
84期末(2013年6月6日)	7,285	10	△6.5	11,186	△6.8	31.6	-	34.4	-	30.1	2,105
85期末(2013年7月8日)	7,434	10	2.2	11,521	3.0	32.5	-	32.7	-	30.9	2,122
86期末(2013年8月6日)	7,419	10	△0.1	11,520	△0.0	32.4	-	32.8	-	30.9	2,044
87期末(2013年9月6日)	7,272	10	△1.8	11,323	△1.7	32.4	-	32.0	-	31.5	1,965
88期末(2013年10月7日)	7,442	10	2.5	11,587	2.3	31.8	-	32.6	-	32.4	1,970
89期末(2013年11月6日)	7,624	10	2.6	11,920	2.9	32.0	-	31.6	-	32.2	1,983
90期末(2013年12月6日)	7,738	10	1.6	12,113	1.6	31.6	-	32.2	-	32.6	1,950
91期末(2014年1月6日)	8,016	10	3.7	12,534	3.5	31.9	-	31.6	-	32.7	1,960
92期末(2014年2月6日)	7,712	10	△3.7	12,043	△3.9	30.5	-	32.6	-	32.3	1,845
93期末(2014年3月6日)	8,031	10	4.3	12,580	4.5	32.1	-	31.2	-	32.1	1,885
94期末(2014年4月7日)	8,021	10	0.0	12,602	0.2	31.8	-	32.3	-	32.4	1,825
95期末(2014年5月7日)	7,968	10	△0.5	12,555	△0.4	30.9	-	31.3	-	32.8	1,797
96期末(2014年6月6日)	8,203	10	3.1	12,957	3.2	31.9	-	31.6	-	32.5	1,799
97期末(2014年7月7日)	8,298	10	1.3	13,141	1.4	31.8	-	32.0	-	31.9	1,771
98期末(2014年8月6日)	8,232	10	△0.7	13,066	△0.6	31.0	-	31.9	-	32.2	1,717
99期末(2014年9月8日)	8,491	10	3.3	13,481	3.2	32.0	-	31.8	-	32.0	1,730
100期末(2014年10月6日)	8,491	10	0.1	13,514	0.2	31.3	-	31.8	-	32.4	1,685
101期末(2014年11月6日)	8,846	10	4.3	14,202	5.1	32.5	-	31.7	-	31.7	1,660
102期末(2014年12月8日)	9,448	10	6.9	15,139	6.6	32.8	-	31.1	-	32.2	1,665
103期末(2015年1月6日)	9,273	10	△1.7	14,922	△1.4	31.0	-	32.5	-	32.8	1,571
104期末(2015年2月6日)	9,382	10	1.3	15,123	1.4	31.4	-	32.0	-	32.1	1,502
105期末(2015年3月6日)	9,538	10	1.8	15,367	1.6	32.3	-	31.4	-	32.0	1,448
106期末(2015年4月6日)	9,541	10	0.1	15,356	△0.1	31.9	-	32.5	-	32.3	1,423
107期末(2015年5月7日)	9,427	10	△1.1	15,231	△0.8	32.0	-	32.6	-	31.9	1,363
108期末(2015年6月8日)	9,652	10	2.5	15,627	2.6	32.2	-	32.4	-	31.7	1,365
109期末(2015年7月6日)	9,421	10	△2.3	15,236	△2.5	31.7	-	32.0	0.2	32.1	1,298
110期末(2015年8月6日)	9,703	10	3.1	15,637	2.6	32.0	-	31.1	△0.4	32.2	1,290
111期末(2015年9月7日)	8,827	10	△8.9	14,173	△9.4	30.9	-	34.0	△1.1	31.3	1,142

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 合成指数は、下記の指数と配分比率をもとに、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。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。

投資対象資産	指数	配分比率
海外債券	シティ世界国債インデックス(除く日本・円ベース)	6分の1
国内債券	ダイワ・ボンド・インデックス国債指数	6分の1
海外株式	MSCIコクサイ指数(円換算)	6分の1
国内株式	TOPIX	6分の1
海外リート	S&P先進国REIT指数(除く日本、円換算)	6分の1
国内リート	東証REIT指数(配当込み)	6分の1

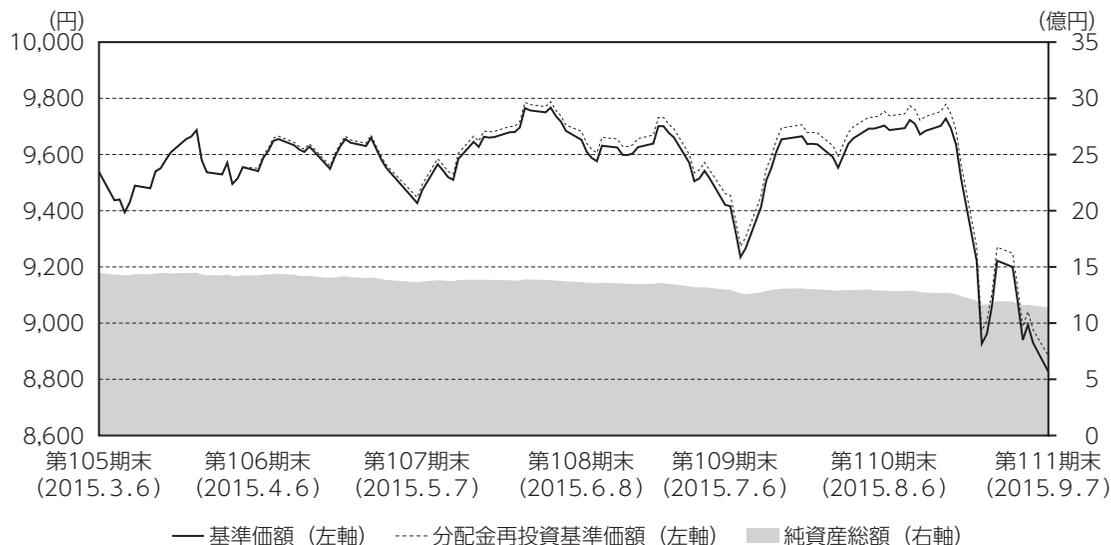
(注3) 組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注4) 先物比率は買建比率-売建比率です。

(注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券(転換社債券)を除きます。

《運用経過》

基準価額等の推移について



* 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものであり、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

* 分配金を再投資するかどうかについては、お客さまが利用するコースにより異なります。また、分配金の課税条件は、ファンドの購入価額により異なります。

■基準価額・騰落率

第106期首：9,538円

第111期末：8,827円（既払分配金60円）

騰落率：△6.9%（分配金再投資ベース）

■組入ファンドの当作成期間中の騰落率

組入ファンド	騰落率
ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド	△5.1%
ダイワ日本国債マザーファンド	0.5%
ダイワ外国ハーモニースtock・マザーファンド	△7.2%
ダイワ日本ハーモニースtock・マザーファンド	△0.3%
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	△10.1%
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	△15.6%

■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、内外の債券、株式およびリートに投資した結果、主に国内外のリート市況および海外株式市況が下落した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。

世界6資産均等分散ファンド（毎月分配型）

	年 月 日	基 準 価 額		合 成 指 数		株 式 組 入 率 比	株 式 先 物 率 比	公 社 債 率 組 入 比	債 券 先 物 率 比	投 信 託 証 入 証 比	資 券 率 比
		騰 落 率	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率						
第106期	(期首)2015年3月6日	円 9,538	% -	15,367	% -	% 32.3	% -	% 31.4	% -	% -	% 32.0
	3月末	9,571	0.3	15,395	0.2	31.7	-	32.1	-	-	32.3
	(期末)2015年4月6日	9,551	0.1	15,356	△0.1	31.9	-	32.5	-	-	32.3
第107期	(期首)2015年4月6日	9,541	-	15,356	-	31.9	-	32.5	-	-	32.3
	4月末	9,582	0.4	15,443	0.6	31.5	-	32.1	-	-	32.3
	(期末)2015年5月7日	9,437	△1.1	15,231	△0.8	32.0	-	32.6	-	-	31.9
第108期	(期首)2015年5月7日	9,427	-	15,231	-	32.0	-	32.6	-	-	31.9
	5月末	9,757	3.5	15,768	3.5	31.7	-	32.5	-	-	32.0
	(期末)2015年6月8日	9,662	2.5	15,627	2.6	32.2	-	32.4	-	-	31.7
第109期	(期首)2015年6月8日	9,652	-	15,627	-	32.2	-	32.4	-	-	31.7
	6月末	9,505	△1.5	15,313	△2.0	31.7	-	32.4	-	-	32.2
	(期末)2015年7月6日	9,431	△2.3	15,236	△2.5	31.7	-	32.0	0.2	-	32.1
第110期	(期首)2015年7月6日	9,421	-	15,236	-	31.7	-	32.0	0.2	-	32.1
	7月末	9,658	2.5	15,560	2.1	32.2	-	31.7	△1.2	-	32.3
	(期末)2015年8月6日	9,713	3.1	15,637	2.6	32.0	-	31.1	△0.4	-	32.2
第111期	(期首)2015年8月6日	9,703	-	15,637	-	32.0	-	31.1	△0.4	-	32.2
	8月末	9,200	△5.2	14,782	△5.5	31.4	-	33.2	△1.4	-	31.8
	(期末)2015年9月7日	8,837	△8.9	14,173	△9.4	30.9	-	34.0	△1.1	-	31.3

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について**○海外債券市況**

海外債券市況は、第106期首より、E C B（欧州中央銀行）が量的金融緩和を開始したことや、F O M C（米国連邦公開市場委員会）を受けて米国の利上げが遠のいたとの見方が強まったことにより、欧米の金利は低下傾向で推移しました。しかし2015年4月末からは、ユーロ圏の金利が大きく上昇に転じ、欧米の金融政策当局者が市場変動の高まりに容認姿勢を示したこともあり、米国の金利もこの動きに連れて上昇しました。6月以降は、欧州でのギリシャ支援問題の混迷や中国株の急落を受けて一時的に安全資産への需要が高まり金利低下するなど、金利は上下に振れ幅の大きい展開となりました。7月以降は原油価格が再び下落に転じたほか、中国や新興国経済への懸念も強まり、カナダやノルウェーなどの資源国の金利が低下し、米国の金利も4月以降の金利上昇幅を縮小する展開となりました。

○国内債券市況

国内債券市況は、日銀が金融政策を据え置く中、2015年3月末にかけて、国内長期金利は比較的広いレンジ内で不安定に推移しました。4月に入るといったん低下したものの、5月以降は、欧米長期金利の上昇に連れて一段とレンジを切上げた後、不安定に推移しました。7月上旬以降は、欧米長期金利が落ち着きを取り戻したことから、緩やかに低下しました。

○海外株式市況

海外株式市況は、米国の早期利上げ観測と米ドル高による米国企業の業績に対する警戒感などから、下落してのスタートとなりました。その後は、欧州の景気回復に対する期待感やE C Bの国債購入開始、米国の早期利上げ懸念の後退、世界的な企業買収や事業再編など、世界的に良好な投資環境を背景に上昇基調に転じました。中国における香港・上海間の相互株式取引などを追い風に香港市場が上昇したことも、海外株式市場を下支えする要因になりました。しかし2015年6月に入ると、ギリシャの債務問題の行方をめぐり値動きの荒い展開となり、7月上旬にかけてギリシャのデフォルトリスクが高まったことから大きく下落しました。その後は、ギリシャ問題がひとまず落ち着いたことや好調な米国企業決算などから急速に値を戻したものの米国の9月利上げに対する警戒感が高まる中で中国が人民元の切下げを発表したことや中国株の急落などを受けてリスク回避の動きが一気に高まり、海外株式市況は大きく値を下げて第111期末を迎えました。

○国内株式市況

国内株式市況は、第106期首より、E C Bによる量的金融緩和の導入や国内景気の持ち直し、良好な株式需給関係、円安の進行などを受けて、株価は大きく上昇しました。2015年6月からは、ギリシャ支援協議の難航によりギリシャのデフォルト（債務不履行）懸念が一時高まったことや中国株の急落を受け中国経済への不安が高まったこと、さらには世界経済減速懸念も台頭したことから日本株も一時急落するなど、不安定な推移となりました。

○海外リート市況

海外リート市況は、米国では、2015年1－3月期GDP（国内総生産）成長率は低調な伸びにとどまったものの、景気減速は冬場の寒波の影響による一時的なものとの見方を背景に年内の利上げ観測が強まり、長期国債利回りが上昇したことが嫌気され、2015年4月から6月にかけてリート市況は下落しました。その後は、FRB（米国連邦準備制度理事会）が年内の利上げやその後の慎重なペースでの利上げを示唆したことで金融政策に対する安心感が広がり、市況は上昇に転じました。しかし8月に入り、中国経済の減速に対する懸念が急速に強まり、世界的に株式市況が大幅に下落したため米国リート市況も第111期末にかけて急落しました。米国以外の国・地域についても、金融緩和など景気支援策を打ち出しているにもかかわらず、中国の景気減速に歯止めがかからないことが欧州やアジア経済の先行きに対する警戒を強め、市況は第111期末にかけて下げ足を速めました。英国については、好調なロンドンの不動産市場を背景に主要リートの業績が堅調なものになったことが支援材料となり、小幅の下落にとどまりました。

○国内リート市況

国内リート市況は、おおむね横ばい圏で始まりました。オフィス・ビル空室率の低下や実物不動産取引の活発化などファンダメンタルズの改善傾向は好感された一方、国内リート各社によるエクイティ・ファイナンスが需給面での重しとなりました。2015年7月に入ると、ギリシャのデフォルトリスクや中国の株式市況の調整などを受けて先行き不透明感が強まり、国内リート市況は大きく下落しました。その後は一時的に落ち着きを取り戻しましたが、8月後半から第111期末にかけて再び調整局面を迎えました。

○為替相場

為替相場は、第106期首より、米ドルが対円で横ばい推移となる一方、物価低迷から量的金融緩和の導入決定に至ったユーロは対円で下落しました。また、原油価格の底打ちにより、それまで売られていたオーストラリア・ドルやカナダ・ドルなどの資源国の通貨も、対円で反発傾向となりました。2015年4月末からは、欧米金利が上昇して日本との金利差が拡大するとの観測から、欧州通貨や米ドルが対円で上昇しました。6月にギリシャ支援問題が混迷すると、市場のリスク回避傾向が強まって対米ドルの円安傾向が頭打ちとなり、またユーロは対円で下落しました。8月以降は、中国の人民元切下げをきっかけに中国景気減速への懸念が強まり、さらに一時は中国株安が世界的に波及するなど市場のリスク回避度が強まり、円高に推移しました。

前作成期間末における「今後の運用方針」

○当ファンド

各マザーファンドを通じて、内外の債券、株式およびリートに投資を行いません。各マザーファンドの受益証券の組入比率については、下記の標準組入比率をめどに投資を行いません。

- ・ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド……………純資産総額の6分の1
- ・ダイワ日本国債マザーファンド……………純資産総額の6分の1
- ・ダイワ外国ハーモニーストック・マザーファンド…純資産総額の6分の1
- ・ダイワ日本ハーモニーストック・マザーファンド…純資産総額の6分の1
- ・ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド……………純資産総額の6分の1
- ・ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド…純資産総額の6分の1

○ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド

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

○ダイワ日本国債マザーファンド

運用の基本方針に基づき、作成期間を通じてわが国の国債の組入比率を高位に保ちつつ、1年ごとの残存期間（残存1年未満、残存1年以上2年未満、…、残存14年以上15年未満など、全15区分）の各投資金額がほぼ同程度となるような運用（ラダー型運用）を行なってまいります。

○ダイワ外国ハーモニースtock・マザーファンド

海外株式の中から、持続可能なより良い社会への企業の取り組みに着目し、中長期的に企業価値の向上が期待される銘柄に投資します。米国は堅調な景気拡大が継続しており、欧州は中央銀行による量的金融緩和策や対米ドルでの通貨安期待など株式市場にとって良好な投資環境が持続すると考えております。企業業績や株価バリュエーションなどを精査しつつ、個別銘柄の選別投資を行なう方針です。

○ダイワ日本ハーモニースtock・マザーファンド

国内株式市況は、国内外の金融緩和や円安進行、安倍政権の政策、国内企業の業績回復、株主還元強化への期待などが引続き株価の押し上げ要因になると考えており、株式組入比率は90%程度以上の高位を維持する方針です。銘柄の選定にあたっては、日本総研が行なう企業の「社会的責任」に関する調査を参考に、持続可能なより良い社会への企業の取り組みに着目し、中長期的に企業価値の向上が期待される銘柄を選定します。

○ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

外貨建資産の運用にあたっては、コーヘン&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インク（以下、C&S）に運用の指図にかかる権限を委託し、今後の運用を行なってまいります。銘柄選択に際しては、良好な財務体質を有し、低コストでの資金調達により物件取得や事業拡大を図ることが可能であり、かつ保有不動産の価値と比較して価格が割安なリートを選好します。用途別では、米国では住宅施設やオフィスを保有するリート、欧州ではロンドンのオフィスや商業施設に加えてユーロ圏の商業施設、パリなど主要都市のオフィスを保有するリートに注目しています。

○ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド

個別銘柄ごとの流動性を勘案しつつ国内リートに幅広く分散投資を行ない、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。ポートフォリオ戦略については、個別銘柄ごとのバリュエーション格差が徐々に縮小していることに鑑み、各種バリュエーション指標での割安度よりも、経営戦略や業績の変化などを重視した銘柄選別を行なっていく方針です。また、相対的に景気敏感なオフィス・セクターや、訪日観光客の増加などテーマ性のあるホテル・セクターにも注目します。

ポートフォリオについて

○当ファンド

各マザーファンドの受益証券を通じて、内外の債券、株式およびリート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については、以下の標準組入比率をめどに投資を行ないました。

- ・ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド……………純資産総額の6分の1
- ・ダイワ日本国債マザーファンド……………純資産総額の6分の1
- ・ダイワ外国ハーモニーストック・マザーファンド…純資産総額の6分の1
- ・ダイワ日本ハーモニーストック・マザーファンド…純資産総額の6分の1
- ・ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド……純資産総額の6分の1
- ・ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド…純資産総額の6分の1

○ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド

債券は、海外の国債を中心に投資する一方、政府保証債や国際機関債にも投資しました。ポートフォリオの修正デュレーションは、5（年）程度～10（年）程度の範囲で変動させました。地政学リスクの高まりや各国の金融緩和政策が材料視されるなどして金利が低下するとの見通しが強まった局面では、デュレーションを長期化しました。一方で、米国の利上げ観測が材料視されるなど金利が上昇するとの見通しが強まった局面では、当該通貨のデュレーションを短期化しました。通貨の投資割合は、ドル通貨圏、欧州通貨圏をそれぞれ50%程度とし、ドル通貨圏内では米ドル、欧州通貨圏内ではユーロを50%程度としつつ、実質外貨比率を高位に保ちました。各通貨の市場動向、信用力や経済環境の評価に応じて、投資割合を変動させました。

○ダイワ日本国債マザーファンド

運用の基本方針に基づき、当作成期間を通じてわが国の国債の組入比率を高位に保ちつつ、1年ごとの残存期間（残存1年未満、残存1年以上2年未満、…、残存14年以上15年未満など、全15区分）の各投資金額がほぼ同程度となるような運用（ラダー型運用）を行ないました。

○ダイワ外国ハーモニーストック・マザーファンド

株式組入比率は、米国の堅調な景気や欧州の量的金融緩和策導入による投資環境の好転と景気回復期待などから、おおむね90%程度以上の高位を維持しました。個別銘柄では、業績見通しや株価バリュエーション等を総合的に勘案して、CVS HEALTH CORP、MANPOWERGROUP IN、UNITEDHEALTH GRP、MOHAWK INDS（すべて米国）などを上位組入れとしました。

○ダイワ日本ハーモニーストック・マザーファンド

株式組入比率は、円安・原油安を背景にした内需関連企業の業績の回復期待などから、当期間を通して95%以上で推移させました。業種構成は、情報・通信業、小売業、建設業などの比率を引上げた一方で、化学、電気機器、輸送用機器などの比率を下げました。個別銘柄では、業績見通しや株価指標

などを総合的に勘案して日本電信電話、セブン&アイ・HLDGS、日立物流などを新規に組み入れました。一方、日産自動車、三菱ケミカルHLDGS、東京瓦斯などを全部売却しました。

○ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

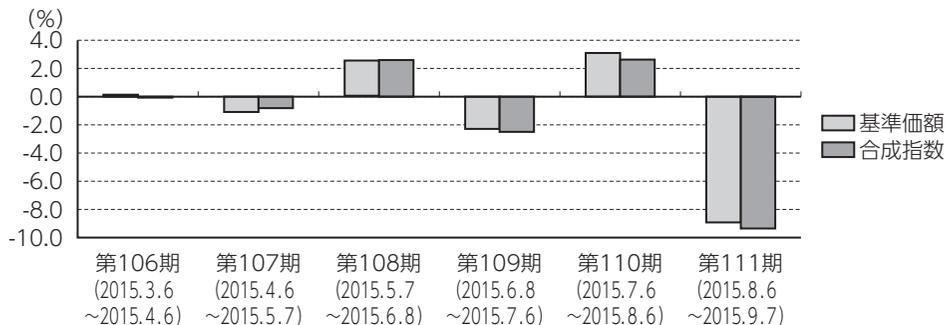
当ファンドは、外貨建資産の運用にあたって、C&Sに運用の指図にかかる権限を委託しております。当ファンドでは、信託財産の中長期的な成長をめざし保有不動産の価値などと比べて魅力的であると考えられる銘柄に着目するとともに、安定的な配当利回りの確保をめざしてポートフォリオを構築しました。国・地域別配分では大きなリスクを取らず各地域にバランス良く投資を行ないましたが、ECBによる追加金融緩和を受けて堅調に推移したフランスの商業施設リートなどの組入れを引下げ、ユーロ圏のオーバーウエート幅を縮小しました。また、リート価格が堅調に推移し割安感が後退したロンドンにオフィスを保有するリートなどを一部売却し、英国をニュートラル程度に引下げました。一方、リート価格の下落により割安感が高まった商業施設大手リートなどを買い増しし、米国をニュートラル程度に引上げました。

○ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド

投資信託証券の組入比率につきましては、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ており、当期間を通じておおむね96~98%台程度で推移させました。銘柄の選択にあたっては、収益力や成長性に比して相対的に割安と判断された銘柄群の中から、財務体質や流動性を加味して選別投資しました。個別銘柄では、インベスコ・オフィス・ジェイリート、インヴィンシブル、ジャパン・ホテル・リートなどを東証REIT指数と比較してオーバーウエートとし、日本リートールファンド、日本ビルファンド、アドバンス・レジデンス等をアンダーウエートとしました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

第106期から第111期の1万口当り分配金（税込み）はそれぞれ10円といたしました。
 収益分配金の決定根拠は下記の「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。
 なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	第106期	第107期	第108期	第109期	第110期	第111期
	2015年3月7日 ～2015年4月6日	2015年4月7日 ～2015年5月7日	2015年5月8日 ～2015年6月8日	2015年6月9日 ～2015年7月6日	2015年7月7日 ～2015年8月6日	2015年8月7日 ～2015年9月7日
当期分配金（税込み）（円）	10	10	10	10	10	10
対基準価額比率（％）	0.10	0.11	0.10	0.11	0.10	0.11
当期の収益（円）	10	8	10	7	10	7
当期の収益以外（円）	—	1	—	2	—	2
翌期繰越分配対象額（円）	235	234	243	240	242	240

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

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

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

■収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	第106期	第107期	第108期	第109期	第110期	第111期
(a) 経費控除後の配当等収益	16.89円	8.83円	18.96円	7.25円	11.63円	7.78円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(c) 収益調整金	54.10	54.11	54.12	54.13	54.14	54.15
(d) 分配準備積立金	174.54	181.43	180.25	189.21	186.45	188.07
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	245.54	244.37	253.34	250.59	252.22	250.01
(f) 分配金	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	235.54	234.37	243.34	240.59	242.22	240.01

(注) 下線を付した該当項目から分配金を計上しています。

《今後の運用方針》

○当ファンド

各マザーファンドを通じて、内外の債券、株式およびリート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については、下記の標準組入比率をめぐりに投資を行ないます。

- ・ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド……………純資産総額の6分の1
- ・ダイワ日本国債マザーファンド……………純資産総額の6分の1
- ・ダイワ外国ハーモニースtock・マザーファンド…純資産総額の6分の1
- ・ダイワ日本ハーモニースtock・マザーファンド…純資産総額の6分の1
- ・ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド……………純資産総額の6分の1
- ・ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド…純資産総額の6分の1

○ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド

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

○ダイワ日本国債マザーファンド

運用の基本方針に基づき、作成期間を通じてわが国の国債の組入比率を高位に保ちつつ、1年ごとの残存期間（残存1年未満、残存1年以上2年未満、…、残存14年以上15年未満など、全15区分）の各投資金額がほぼ同程度となるような運用（ラダー型運用）を行なっています。

○ダイワ外国ハーモニースtock・マザーファンド

海外株式の中から、持続可能なより良い社会への企業の取り組みに着目し、中長期的に企業価値の向上が期待される銘柄に投資します。株式市場は短期的に、中国の成長に対する懸念、新興国通貨の下落、軟調な商品市況など不安要素をめぐり値動きの荒い展開が予想されます。しかし、米国は堅調な景気拡大が継続していること、欧州経済に対する回復期待の高まり、日欧の中央銀行による量的金融緩和策を通じた通貨安期待などプラス要因に対する見方に変化はなく、中長期的には株式市場にとって良好な投資環境が持続すると考えております。企業業績や株価バリュエーション等を精査しつつ、個別銘柄の選別投資を行なう方針です。

○ダイワ日本ハーモニースtock・マザーファンド

日本総研が行なう企業の「社会的責任」に関する調査を参考に、持続可能なより良い社会への企業の取り組みに着目し、中長期的に企業価値の向上が期待される銘柄を選定します。また、株価水準、流動性、分散なども考慮します。

○ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

外貨建資産の運用にあたっては、C&Sに運用の指図にかかる権限を委託し、今後の運用を行なっています。銘柄選択に際しては、良好な財務体質を有し、低コストでの資金調達により物件取得や事業拡大を図ることが可能であり、かつ保有不動産の価値と比較して価格が割安なリートを選好します。用途別では、米国では個人用倉庫や住宅施設を保有するリート、欧州ではロンドンのオフィスや商業施設、競争力の高い大規模な優良商業施設を保有するユーロ圏のリートに加えて、景気の持ち直しを背景に賃料上昇や空室率の改善が期待されるスペインやイタリアのリートにも注目しています。

○ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド

個別銘柄ごとの流動性を勘案しつつ国内リートに幅広く分散投資を行ない、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。現状の個別銘柄ごとのバリュエーション格差は過去と比較して大きくないと判断していることから、ポートフォリオ戦略については、各種バリュエーション指標での割安度よりも、経営戦略や業績の変化等を重視した銘柄選別を行なっていく方針です。また、相対的に景気敏感なオフィス・セクターや、訪日観光客の増加などテーマ性のあるホテル・セクターにも注目しています。

1 万口当りの費用の明細

項 目	第106期～第111期		項 目 の 概 要
	(2015.3.7～2015.9.7)		
	金 額	比 率	
信託報酬	68円	0.714%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は9,551円です。
（投信会社）	(33)	(0.344)	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）	(33)	(0.344)	販売会社分は、運用報告書等各种書類の送付、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）	(3)	(0.027)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	5	0.054	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権総口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株式）	(3)	(0.035)	
（先物）	(0)	(0.001)	
（投資信託証券）	(2)	(0.018)	
有価証券取引税	1	0.015	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（株式）	(1)	(0.014)	
（投資信託証券）	(0)	(0.001)	
その他費用	2	0.026	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（保管費用）	(2)	(0.022)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	77	0.809	

(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まず。

(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3月7日から2015年9月7日まで)

決算期	第106期～第111期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド	—	—	17,684	31,000
ダイワ日本国債マザーファンド	—	—	29,619	36,000
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	—	—	18,546	38,000
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	—	—	7,883	18,000
ダイワ日本ハーマネースtock・マザーファンド	—	—	56,252	62,000
ダイワ外国ハーマネースtock・マザーファンド	—	—	22,046	43,000

(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3月7日から2015年9月7日まで)

項 目	第106期～第111期
	ダイワ日本ハーマネースtock・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	2,633,499千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,258,559千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	1.16
	ダイワ外国ハーマネースtock・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	3,950,483千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,279,448千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	1.73

(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

(1) ベビーファンドにおける当作成期間中の利害関係人との取引

当作成期間（第106期～第111期）中における利害関係人との取引はありません。

(2) ダイワ・外債ソブリン・マザーファンドにおける当作成期間中の利害関係人との取引状況

当作成期間（第106期～第111期）中における利害関係人との取引はありません。

(3) ダイワ日本国債マザーファンドにおける当作成期間中の利害関係人との取引状況

(2015年3月7日から2015年9月7日まで)

決算期	第106期～第111期					
	買付額等		B/A	売付額等		D/C
区 分	A	うち利害関係人との取引状況B		C	うち利害関係人との取引状況D	
公社債	百万円 57,107	百万円 2,229	% 3.9	百万円 13,596	百万円 —	% —
コール・ローン	203,329	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合0.1%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(4) ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドにおける当作成期間中の利害関係人との取引状況

当作成期間（第106期～第111期）中における利害関係人との取引はありません。

(5) ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンドにおける当作成期間中の利害関係人との取引状況

(2015年3月7日から2015年9月7日まで)

決算期	第106期～第111期					
	買付額等		B/A	売付額等		D/C
区 分	A	うち利害関係人との取引状況B		C	うち利害関係人との取引状況D	
投資信託証券	百万円 21,314	百万円 7,192	% 33.7	百万円 6,508	百万円 1,375	% 21.1
コール・ローン	206,483	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合0.3%

(6) ダイワ日本ハーマネースtock・マザーファンドにおける当作成期間中の利害関係人との取引状況

(2015年3月7日から2015年9月7日まで)

決算期	第106期～第111期					
	買付額等		B/A	売付額等		D/C
区 分	A	うち利害関係人との取引状況B		C	うち利害関係人との取引状況D	
株式	百万円 1,107	百万円 106	% 9.6	百万円 1,526	百万円 210	% 13.8
コール・ローン	10,674	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合9.3%

(7) ダイワ外国ハーモニースtock・マザーファンドにおける当作成期間中の利害関係人との取引状況

当作成期間（第106期～第111期）中における利害関係人との取引はありません。

(8) 利害関係人の発行する有価証券等

(2015年3月7日から2015年9月7日まで)

種類	第106期～第111期		
	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド		
	買付額	売付額	第111期末保有額
投資信託証券	百万円 440	百万円 -	百万円 1,602

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(9) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

(2015年3月7日から2015年9月7日まで)

種類	第106期末～第111期末	
	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	
	買付額	
投資信託証券	百万円 1,997	

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(10) 当作成期間中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2015年3月7日から2015年9月7日まで)

項目	第106期～第111期
売買委託手数料総額 (A)	728千円
うち利害関係人への支払額 (B)	58千円
(B) / (A)	8.0%

(注) 売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含まず。

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当作成期間における当ファンドに係る利害関係人とは、日の出証券、大和証券、大和証券オフィス投資法人です。

■組入資産明細表
親投資信託残高

種類	第105期末		第111期末	
	口数	口数	口数	評価額
		千口	千口	千円
ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド	133,776		116,092	195,173
ダイワ日本国債マザーファンド	196,854		167,234	204,177
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	117,171		98,625	182,161
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	102,981		95,097	183,643
ダイワ日本ハーモニースtock・マザーファンド	235,980		179,728	182,999
ダイワ外国ハーモニースtock・マザーファンド	126,169		104,123	183,788

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2015年9月7日現在

項目	第111期末	
	評価額	比率
	千円	%
ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド	195,173	17.0
ダイワ日本国債マザーファンド	204,177	17.8
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	182,161	15.9
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	183,643	16.0
ダイワ日本ハーモニースtock・マザーファンド	182,999	16.0
ダイワ外国ハーモニースtock・マザーファンド	183,788	16.0
コール・ローン等、その他	13,461	1.3
投資信託財産総額	1,145,405	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月7日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝119.07円、1カナダ・ドル＝89.67円、1オーストラリア・ドル＝82.55円、1香港ドル＝15.36円、1シンガポール・ドル＝83.62円、1ニュージーランド・ドル＝74.80円、1イギリス・ポンド＝180.89円、1スイス・フラン＝122.63円、1デンマーク・クローネ＝17.82円、1ノルウェー・クローネ＝14.36円、1スウェーデン・クローネ＝14.12円、1チェコ・コルナ＝4.92円、1ポーランド・ズロチ＝31.49円、1ユーロ＝132.97円です。

(注3) ダイワ・外債ソブリン・マザーファンドにおいて、第111期末における外貨建純資産（50,953,970千円）の投資信託財産総額（52,505,941千円）に対する比率は、97.0%です。
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドにおいて、第111期末における外貨建純資産（145,409,078千円）の投資信託財産総額（146,316,360千円）に対する比率は、99.4%です。
ダイワ外国ハーモニースtock・マザーファンドにおいて、第111期末における外貨建純資産（2,045,314千円）の投資信託財産総額（2,071,238千円）に対する比率は、98.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状態

(2015年4月6日)、(2015年5月7日)、(2015年6月8日)、(2015年7月6日)、(2015年8月6日)、(2015年9月7日)現在

項目	第106期末	第107期末	第108期末	第109期末	第110期末	第111期末
(A) 資産	1,427,031,692円	1,373,692,137円	1,369,237,531円	1,304,735,122円	1,294,299,347円	1,145,405,649円
コール・ローン等	16,939,749	15,678,911	16,513,850	15,215,480	15,082,053	13,461,939
ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド(評価額)	234,986,798	226,574,246	227,387,964	214,401,175	212,016,317	195,173,993
ダイワ日本国債マザーファンド(評価額)	234,725,781	228,417,187	226,083,631	217,651,904	211,129,555	204,177,085
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド(評価額)	236,206,332	223,064,256	222,666,256	216,404,423	213,812,903	182,161,193
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド(評価額)	233,625,759	223,131,240	222,156,247	208,586,443	213,534,644	183,643,633
ダイワ日本ハーモニースtock・マザーファンド(評価額)	237,946,317	224,770,321	227,282,331	216,229,530	214,290,803	182,999,494
ダイワ外国ハーモニースtock・マザーファンド(評価額)	232,600,956	226,055,976	227,147,252	212,246,167	214,433,072	183,788,312
未収入金	-	6,000,000	-	4,000,000	-	-
(B) 負債	3,221,558	9,955,839	3,620,417	5,745,248	4,048,992	3,274,449
未払収益分配金	1,492,250	1,446,680	1,414,874	1,378,871	1,329,704	1,293,979
未払解約金	-	6,798,559	469,665	2,873,811	1,125,060	405,288
未払信託報酬	1,719,483	1,691,106	1,706,630	1,455,005	1,547,818	1,520,086
その他未払費用	9,825	19,494	29,248	37,561	46,410	55,096
(C) 純資産総額(A-B)	1,423,810,134	1,363,736,298	1,365,617,114	1,298,989,874	1,290,250,355	1,142,131,200
元本	1,492,250,515	1,446,680,089	1,414,874,412	1,378,871,292	1,329,704,931	1,293,979,432
次期繰越損益金	△ 68,440,381	△ 82,943,791	△ 49,257,298	△ 79,881,418	△ 39,454,576	△ 151,848,232
(D) 受益権総口数	1,492,250,515口	1,446,680,089口	1,414,874,412口	1,378,871,292口	1,329,704,931口	1,293,979,432口
1万円当り基準価額(C/D)	9,541円	9,427円	9,652円	9,421円	9,703円	8,827円

*第105期末における元本額は1,518,192,713円、当作成期間（第106期～第111期）中における追加設定元本額は457,336円、同解約元本額は224,670,617円です。

*第111期末の計算口数当りの純資産額は8,827円です。

*第111期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は151,848,232円です。

■損益の状況

第106期	自2015年3月7日	至2015年4月6日	第109期	自2015年6月9日	至2015年7月6日
第107期	自2015年4月7日	至2015年5月7日	第110期	自2015年7月7日	至2015年8月6日
第108期	自2015年5月8日	至2015年6月8日	第111期	自2015年8月7日	至2015年9月7日

項目	第106期	第107期	第108期	第109期	第110期	第111期
(A) 配当等収益	684円	591円	690円	585円	647円	651円
受取利息	684	591	690	585	647	651
(B) 有価証券売買損益	3,742,581	△13,446,545	34,993,507	△29,035,929	40,464,176	△110,631,586
売買益	7,693,366	4,071,602	36,046,996	864,514	41,166,422	1,786,979
売買損	△ 3,950,785	△17,518,147	△ 1,053,489	△29,900,443	△ 702,246	△112,418,565
(C) 信託報酬等	△ 1,729,308	△ 1,700,775	△ 1,716,384	△ 1,463,318	△ 1,556,667	△ 1,528,772
(D) 当期損益(A+B+C)	2,013,957	△15,146,729	33,277,813	△30,498,662	38,908,156	△112,159,707
(E) 前期繰越損益金	△30,821,842	△29,373,295	△44,953,763	△12,757,048	△43,040,671	△ 5,315,173
(F) 追加信託差損益金(配当等相当額)	△38,140,246	△36,977,087	△36,166,474	△35,246,837	△33,992,357	△ 33,079,373
(G) 合計(D+E+F)	△66,948,131	△81,497,111	△47,842,424	△78,502,547	△38,124,872	△150,554,253
(H) 収益分配金	△ 1,492,250	△ 1,446,680	△ 1,414,874	△ 1,378,871	△ 1,329,704	△ 1,293,979
次期繰越損益金(G+H)	△68,440,381	△82,943,791	△49,257,298	△79,881,418	△39,454,576	△151,848,232
追加信託差損益金(配当等相当額)	△38,140,246	△36,977,087	△36,166,474	△35,246,837	△33,992,357	△ 33,079,373
(売買損益相当額)	(8,073,275)	(7,828,166)	(7,657,444)	(7,463,966)	(7,199,176)	(7,007,135)
(売買損益相当額)	(△46,213,521)	(△44,805,253)	(△43,823,918)	(△42,710,803)	(△41,191,533)	(△ 40,086,508)
分配準備積立金	27,075,714	26,078,787	26,772,278	25,710,792	25,010,203	24,050,002
繰越損益金	△57,375,849	△72,045,491	△39,863,102	△70,345,373	△30,472,422	△142,818,861

(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15ページの「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：501,654円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第 106 期	第 107 期	第 108 期	第 109 期	第 110 期	第 111 期
(a) 経費控除後の配当等収益	2,521,414円	1,277,959円	2,683,048円	999,998円	1,547,252円	1,007,075円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収益調整金	8,073,275	7,828,166	7,657,444	7,463,966	7,199,176	7,007,135
(d) 分配準備積立金	26,046,550	26,247,508	25,504,104	26,089,665	24,792,655	24,336,906
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	36,641,239	35,353,633	35,844,596	34,553,629	33,539,083	32,351,116
(f) 分配金	1,492,250	1,446,680	1,414,874	1,378,871	1,329,704	1,293,979
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	35,148,989	33,906,953	34,429,722	33,174,758	32,209,379	31,057,137
(h) 受益権総口数	1,492,250,515口	1,446,680,089口	1,414,874,412口	1,378,871,292口	1,329,704,931口	1,293,979,432口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
	第 106 期	第 107 期	第 108 期	第 109 期	第 110 期	第 111 期
1 万 口 当 り 分 配 金	10円	10円	10円	10円	10円	10円
(単 価)	(9,541円)	(9,427円)	(9,652円)	(9,421円)	(9,703円)	(8,827円)

●<分配金再投資コース>をご利用の方の税引き分配金は、上記()内の基準価額に基づいて自動的に再投資いたしました。

分配金の課税上の取扱いについて

- ・分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、残りの額が普通分配金です。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。
- ・普通分配金については、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%）の税率による源泉徴収が行なわれ、申告不要制度が適用されます。なお、確定申告を行ない、申告分離課税または総合課税（配当控除の適用はありません。）を選択することもできます。
- ・法人の受益者の場合、税率が異なります。
- ・税法が改正された場合等には、上記の内容が変更になることがあります。くわしくは、販売会社にお問い合わせください。
- ・課税上の取扱いの詳細につきましては、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

当ファンドは少額投資非課税制度「NISA（ニーサ）」の適用対象です。非課税口座における取扱いについては販売会社にお問い合わせください。

《訂正のお知らせ》

作成対象期間の末日が2015年3月6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ください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9,038円です。」

<補足情報>

当ファンド（世界6資産均等分散ファンド（毎月分配型））が投資対象としている「ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド」の決算日（2015年4月10日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの第111期の決算日（2015年9月7日）現在におけるダイワ・外債ソブリン・マザーファンドの組入資産の内容等を16～19ページに併せて掲載いたしました。

■ダイワ・外債ソブリン・マザーファンドの主要な売買銘柄
公 社 債

(2015年3月7日から2015年9月7日まで)

買		付		売		付	
銘	柄	金	額	銘	柄	金	額
			千円				千円
GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ)	0.5% 2025/2/15	15,099,188		GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ)	0.5% 2025/2/15	13,286,758	
GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ)	2.5% 2046/8/15	11,575,898		CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	3.5% 2020/6/1	12,755,648	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.125% 2025/5/15	10,854,121		United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.5% 2045/2/15	11,994,315	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.5% 2045/2/15	10,672,963		GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ)	2.5% 2046/8/15	11,257,376	
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	4.5% 2020/4/15	10,189,467		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	4.5% 2020/4/15	9,951,079	
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	3.5% 2020/6/1	9,072,493		United Kingdom Gilt (イギリス)	5% 2025/3/7	9,408,549	
United Kingdom Gilt (イギリス)	4.25% 2046/12/7	7,986,956		United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.375% 2020/5/31	7,282,451	
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	3.25% 2025/4/21	7,976,117		United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2% 2025/2/15	7,227,103	
United Kingdom Gilt (イギリス)	5% 2025/3/7	7,731,213		United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	0.875% 2017/4/30	6,171,319	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.375% 2020/5/31	7,326,690		United Kingdom Gilt (イギリス)	4.25% 2046/12/7	6,159,137	

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

下記は、2015年9月7日現在におけるダイワ・外債ソブリン・マザーファンド（30,396,580千口）の内容です。

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

区 分	2015年9月7日現在							
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うちBB格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
アメリカ	千アメリカ・ドル 95,000	千アメリカ・ドル 95,458	千円 11,366,269	% 22.2	% -	% 18.4	% 3.8	% -
カナダ	千カナダ・ドル 66,000	千カナダ・ドル 70,140	6,289,471	12.3	-	7.7	3.7	0.9
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 52,200	千オーストラリア・ドル 56,559	4,669,011	9.1	-	8.3	0.9	-
イギリス	千イギリス・ポンド 26,500	千イギリス・ポンド 34,202	6,186,828	12.1	-	12.1	-	-
デンマーク	千デンマーク・クローネ 53,000	千デンマーク・クローネ 59,059	1,052,444	2.1	-	1.2	0.8	-
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 4,000	千ノルウェー・クローネ 4,199	60,304	0.1	-	0.1	-	-
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 75,200	千スウェーデン・クローネ 88,620	1,251,328	2.4	-	1.9	-	0.6
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 45,000	千ポーランド・ズロチ 48,308	1,521,218	3.0	-	1.6	1.4	-
ユーロ（アイルランド）	千ユーロ 33,000	千ユーロ 42,175	5,608,048	11.0	-	11.0	-	-
ユーロ（ベルギー）	千ユーロ 61,300	千ユーロ 66,312	8,817,546	17.3	-	17.3	-	-
ユーロ（ドイツ）	千ユーロ 12,500	千ユーロ 12,365	1,644,174	3.2	-	3.2	-	-
ユーロ（その他）	千ユーロ 2,000	千ユーロ 2,179	289,866	0.6	-	0.6	-	-
ユーロ（小計）	108,800	123,032	16,359,635	32.0	-	32.0	-	-
合 計	-	-	48,756,513	95.4	-	83.3	10.7	1.5

(注1) 邦貨換算金額は、2015年9月7日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(2) 外国 (外貨建) 公社債 (銘柄別)

2015年9月7日現在								
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	千アメリカ・ドル 12,000	千アメリカ・ドル 12,165	千円 1,448,586	2021/11/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.1250	45,000	44,950	5,352,256	2025/05/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	14,000	14,102	1,679,215	2020/07/31	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	8,000	8,083	962,457	2022/07/31	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	14,000	13,842	1,648,226	2025/08/15	
	Poland Government International Bond	国債証券	6.3750	2,000	2,314	275,527	2019/07/15	
通貨小計	銘柄数 金額	6銘柄		95,000	95,458	11,366,269		
カナダ	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	千カナダ・ドル 5,000	千カナダ・ドル 5,127	459,818	2016/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	20,000	22,180	1,988,916	2022/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	20,000	21,471	1,925,304	2025/06/01	
	CANADA HOUSING TRUST	特殊債券	1.4500	11,000	11,164	1,001,116	2020/06/15	
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	1.3750	5,000	5,056	453,425	2020/01/28	
	Japan Bank For International Cooperation	特殊債券	2.3000	5,000	5,139	460,890	2018/03/19	
通貨小計	銘柄数 金額	6銘柄		66,000	70,140	6,289,471		
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.7500	千オーストラリア・ドル 6,500	千オーストラリア・ドル 7,762	640,810	2021/05/15	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.5000	5,000	5,436	448,807	2018/01/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	35,000	36,848	3,041,802	2025/04/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.2500	5,700	6,512	537,590	2026/04/21	
通貨小計	銘柄数 金額	4銘柄		52,200	56,559	4,669,011		
イギリス	United Kingdom Gilt	国債証券	5.0000	千イギリス・ポンド 14,500	千イギリス・ポンド 18,678	3,378,826	2025/03/07	
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	7,200	10,083	1,824,022	2046/12/07	
	United Kingdom Gilt	国債証券	3.2500	3,000	3,485	630,474	2044/01/22	
	United Kingdom Gilt	国債証券	2.7500	1,800	1,954	353,506	2024/09/07	
通貨小計	銘柄数 金額	4銘柄		26,500	34,202	6,186,828		
デンマーク	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	千デンマーク・クローネ 20,000	千デンマーク・クローネ 23,326	415,669	2019/11/15	
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	33,000	35,733	636,774	2025/11/15	
通貨小計	銘柄数 金額	2銘柄		53,000	59,059	1,052,444		
ノルウェー	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	千ノルウェー・クローネ 4,000	千ノルウェー・クローネ 4,199	60,304	2023/05/24	
通貨小計	銘柄数 金額	1銘柄		4,000	4,199	60,304		
スウェーデン	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.0000	千スウェーデン・クローネ 37,200	千スウェーデン・クローネ 46,879	661,932	2020/12/01	
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	20,000	20,607	290,976	2016/07/12	
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	18,000	21,134	298,419	2025/05/12	
通貨小計	銘柄数 金額	3銘柄		75,200	88,620	1,251,328		

ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド

2015年9月7日現在								
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
ポーランド	Poland Government Bond	国債証券	%	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	千円		
	Poland Government Bond	国債証券	5.5000	20,000	22,538	709,721	2019/10/25	
			3.2500	25,000	25,770	811,497	2025/07/25	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄		45,000	48,308	1,521,218		
ユーロ(アイルランド)	IRISH TREASURY	国債証券	5.4000	千ユーロ	千ユーロ			
	IRISH TREASURY	国債証券	3.4000	18,000	24,469	3,253,741	2025/03/13	
				15,000	17,705	2,354,306	2024/03/18	
国小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄		33,000	42,175	5,608,048		
ユーロ(ベルギー)	Belgium Government Bond	国債証券	0.8000	千ユーロ	千ユーロ			
	Belgium Government Bond	国債証券	4.2500	42,000	41,183	5,476,228	2025/06/22	
	Belgium Government Bond	国債証券	4.2500	5,000	7,472	993,571	2041/03/28	
			4.2500	14,300	17,656	2,347,746	2021/09/28	
国小計	銘 柄 数 金 額	3銘柄		61,300	66,312	8,817,546		
ユーロ(ドイツ)	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	千ユーロ	千ユーロ			
国小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄		12,500	12,365	1,644,174	2025/02/15	
ユーロ(その他)	Lithuania Government International Bond	国債証券	2.1250	千ユーロ	千ユーロ			
国小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄		2,000	2,179	289,866	2026/10/29	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	7銘柄		2,000	2,179	289,866		
合計	銘 柄 数 金 額	35銘柄		108,800	123,032	16,359,635		
						48,756,513		

(注1) 邦貨換算金額は、2015年9月7日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(3) 先物取引の銘柄別残高 (評価額)

銘 柄 別	2015年9月7日現在		
	買 建 額	売 建 額	
外	T-NOTE(10YR) (アメリカ)	百万円 1,064	百万円 -
	T-NOTE(5YR) (アメリカ)	-	2,853
	T-NOTE(2YR) (アメリカ)	-	2,603
国	BUND(10YR) (ドイツ)	1,029	-

(注1) 外貨建の評価額は、2015年9月7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（世界6資産均等分散ファンド（毎月分配型））が投資対象としている「ダイワ日本国債マザーファンド」の決算日（2015年3月10日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの第111期の決算日（2015年9月7日）現在におけるダイワ日本国債マザーファンドの組入資産の内容等を20～22ページに併せて掲載いたしました。

■ダイワ日本国債マザーファンドの主要な売買銘柄
公 社 債

(2015年3月7日から2015年9月7日まで)

買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
2	30年国債 2.4% 2030/2/20	5,330,411	64	20年国債 1.9% 2023/9/20	2,251,990
111	20年国債 2.2% 2029/6/20	4,904,087	306	10年国債 1.4% 2020/3/20	1,379,443
3	30年国債 2.3% 2030/5/20	4,709,989	123	5年国債 0.1% 2020/3/20	1,299,302
313	10年国債 1.3% 2021/3/20	4,078,814	313	10年国債 1.3% 2021/3/20	1,278,992
94	20年国債 2.1% 2027/3/20	2,842,205	72	20年国債 2.1% 2024/9/20	1,153,680
1	30年国債 2.8% 2029/9/20	2,331,635	319	10年国債 1.1% 2021/12/20	1,063,004
123	5年国債 0.1% 2020/3/20	2,301,889	122	5年国債 0.1% 2019/12/20	600,066
61	20年国債 1% 2023/3/20	2,230,461	97	20年国債 2.2% 2027/9/20	592,460
107	20年国債 2.1% 2028/12/20	2,119,956	74	20年国債 2.1% 2024/12/20	577,190
110	20年国債 2.1% 2029/3/20	1,909,702	328	10年国債 0.6% 2023/3/20	511,570

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

下記は、2015年9月7日現在におけるダイワ日本国債マザーファンド（344,297,883千口）の内容です。

(1) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

2015年9月7日現在							
区 分	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
国債証券	千円 367,891,000	千円 415,861,792	% 98.9	% -	% 66.9	% 19.3	% 12.7

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(2) 国内（邦貨建）公社債（銘柄別）

2015年9月7日現在						
区 分	銘 柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日	
		%	千円	千円		
国債証券	92 5年国債	0.3000	300,000	300,027	2015/09/20	
	273 10年国債	1.5000	1,000,000	1,000,450	2015/09/20	
	29 利付国債20年	4.2000	10,070,000	10,083,896	2015/09/21	
	30 利付国債20年	3.7000	690,000	690,834	2015/09/21	
	276 10年国債	1.6000	300,000	301,341	2015/12/20	
	337 2年国債	0.1000	1,000,000	1,000,430	2016/02/15	
	95 5年国債	0.6000	1,000,000	1,003,170	2016/03/20	
	32 利付国債20年	3.7000	9,543,000	9,730,615	2016/03/21	
	339 2年国債	0.1000	300,000	300,180	2016/04/15	
	281 10年国債	2.0000	2,000,000	2,031,220	2016/06/20	
	283 10年国債	1.8000	400,000	407,416	2016/09/20	
	33 利付国債20年	3.8000	10,694,000	11,112,563	2016/09/20	
	284 10年国債	1.7000	400,000	408,700	2016/12/20	
	349 2年国債	0.1000	900,000	901,287	2017/02/15	
	350 2年国債	0.1000	100,000	100,151	2017/03/15	
	34 利付国債20年	3.5000	9,219,000	9,710,649	2017/03/20	
	35 利付国債20年	3.3000	300,000	315,081	2017/03/20	
	351 2年国債	0.1000	500,000	500,795	2017/04/15	
	352 2年国債	0.1000	500,000	500,835	2017/05/15	
	353 2年国債	0.1000	500,000	500,880	2017/06/15	
	287 10年国債	1.9000	850,000	878,636	2017/06/20	
	354 2年国債	0.1000	1,000,000	1,001,660	2017/07/15	
	355 2年国債	0.1000	800,000	801,384	2017/08/15	
	356 2年国債	0.1000	1,000,000	1,001,719	2017/09/15	
	288 10年国債	1.7000	400,000	413,720	2017/09/20	
	36 利付国債20年	3.0000	770,000	816,723	2017/09/20	
	37 利付国債20年	3.1000	10,723,000	11,395,439	2017/09/20	
	107 5年国債	0.2000	300,000	301,296	2017/12/20	
	289 10年国債	1.5000	700,000	723,765	2017/12/20	
	292 10年国債	1.7000	1,400,000	1,459,738	2018/03/20	
	38 利付国債20年	2.7000	9,426,000	10,066,308	2018/03/20	
	112 5年国債	0.4000	500,000	505,415	2018/06/20	
	296 10年国債	1.5000	700,000	731,479	2018/09/20	
	40 20年国債	2.3000	11,242,000	12,019,946	2018/09/20	
	116 5年国債	0.2000	1,000,000	1,005,890	2018/12/20	
	297 10年国債	1.4000	400,000	418,088	2018/12/20	
	300 10年国債	1.5000	700,000	736,372	2019/03/20	
	42 20年国債	2.6000	10,518,000	11,472,087	2019/03/20	
	301 10年国債	1.5000	500,000	527,635	2019/06/20	
	43 20年国債	2.9000	11,372,000	12,680,576	2019/09/20	
	122 5年国債	0.1000	500,000	500,960	2019/12/20	
	123 5年国債	0.1000	1,000,000	1,001,800	2020/03/20	
	306 10年国債	1.4000	300,000	318,072	2020/03/20	
	44 20年国債	2.5000	8,085,000	8,977,422	2020/03/20	

2015年9月7日現在						
区 分	銘	柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
			%	千円	千円	
	46 20年国債		2.2000	3,500,000	3,856,335	2020/06/22
	47 20年国債		2.2000	6,600,000	7,303,164	2020/09/21
	48 20年国債		2.5000	5,701,000	6,426,680	2020/12/21
	313 10年国債		1.3000	2,600,000	2,773,732	2021/03/20
	49 20年国債		2.1000	4,618,000	5,131,706	2021/03/22
	51 20年国債		2.0000	4,900,000	5,439,784	2021/06/21
	52 20年国債		2.1000	7,868,000	8,814,205	2021/09/21
	319 10年国債		1.1000	400,000	424,960	2021/12/20
	54 20年国債		2.2000	5,487,000	6,207,936	2021/12/20
	55 20年国債		2.0000	4,904,000	5,508,368	2022/03/21
	56 20年国債		2.0000	5,870,000	6,616,370	2022/06/20
	58 20年国債		1.9000	7,975,000	8,964,538	2022/09/20
	59 20年国債		1.7000	4,895,000	5,445,246	2022/12/20
	61 20年国債		1.0000	5,900,000	6,268,514	2023/03/20
	63 20年国債		1.8000	6,408,000	7,204,258	2023/06/20
	64 20年国債		1.9000	6,185,000	7,015,954	2023/09/20
	65 20年国債		1.9000	4,477,000	5,092,721	2023/12/20
	68 20年国債		2.2000	5,105,000	5,945,946	2024/03/20
	70 20年国債		2.4000	8,688,000	10,296,843	2024/06/20
	72 20年国債		2.1000	3,900,000	4,531,137	2024/09/20
	74 20年国債		2.1000	4,815,000	5,607,549	2024/12/20
	75 20年国債		2.1000	4,474,000	5,224,647	2025/03/20
	77 20年国債		2.0000	736,000	852,265	2025/03/20
	80 20年国債		2.1000	10,423,000	12,193,555	2025/06/20
	82 20年国債		2.1000	4,365,000	5,112,593	2025/09/20
	83 20年国債		2.1000	4,850,000	5,686,479	2025/12/20
	86 20年国債		2.3000	5,750,000	6,870,847	2026/03/20
	88 20年国債		2.3000	8,960,000	10,730,048	2026/06/20
	91 20年国債		2.3000	6,600,000	7,920,528	2026/09/20
	92 20年国債		2.1000	3,170,000	3,741,487	2026/12/20
	94 20年国債		2.1000	5,900,000	6,974,331	2027/03/20
	95 20年国債		2.3000	8,105,000	9,782,086	2027/06/20
	97 20年国債		2.2000	6,340,000	7,588,853	2027/09/20
	99 20年国債		2.1000	2,800,000	3,324,048	2027/12/20
	101 20年国債		2.4000	5,560,000	6,809,220	2028/03/20
	102 20年国債		2.4000	8,720,000	10,690,632	2028/06/20
	106 20年国債		2.2000	5,540,000	6,663,567	2028/09/20
	107 20年国債		2.1000	4,400,000	5,240,752	2028/12/20
	110 20年国債		2.1000	6,400,000	7,624,832	2029/03/20
	111 20年国債		2.2000	7,450,000	8,978,367	2029/06/20
	1 30年国債		2.8000	9,650,000	12,405,268	2029/09/20
	115 20年国債		2.2000	2,800,000	3,378,116	2029/12/20
	2 30年国債		2.4000	6,300,000	7,776,783	2030/02/20
	3 30年国債		2.3000	3,900,000	4,759,872	2030/05/20
合 計	銘 柄 数	88銘柄		367,891,000	415,861,792	
	金 額					

(注) 単位未満は切捨て。

<補足情報>

当ファンド（世界6資産均等分散ファンド（毎月分配型））が投資対象としている「ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド」の決算日（2015年3月16日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの第111期の決算日（2015年9月7日）現在におけるダイワ・グローバルREIT・マザーファンドの組入資産の内容等を23～24ページに併せて掲載いたしました。

■ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドの主要な売買銘柄
投資信託証券

(2015年3月7日から2015年9月7日まで)

買				付				売				付			
銘柄	柄	口数	金額	平均単価	銘柄	柄	口数	金額	平均単価	銘柄	柄	口数	金額	平均単価	
		千口	千円	円			千口	千円	円			千口	千円	円	
SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)		247.673	5,699,172	23,010	UNIBAIL-RODAMCO SE (フランス)		126.556	4,080,954	32,246						
HOST HOTELS & RESORTS INC (アメリカ)		1,945.971	4,912,967	2,524	GOODMAN GROUP (オーストラリア)		6,141.335	3,582,641	583						
HEALTH CARE REIT INC (アメリカ)		312.683	2,904,752	9,289	GECINA SA (フランス)		202.547	3,178,591	15,693						
SCENTRE GROUP (オーストラリア)		7,770.001	2,774,184	357	LAND SECURITIES GROUP PLC (イギリス)		1,250.748	3,127,370	2,500						
KLEPIERRE (フランス)		431.742	2,335,579	5,409	SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC (アメリカ)		1,284.179	2,562,082	1,995						
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS (アメリカ)		458.896	2,092,907	4,560	EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)		245.618	2,251,378	9,166						
DDR CORP (アメリカ)		909.584	1,928,071	2,119	KEPPEL REIT (シンガポール)		19,400.56	2,127,599	109						
EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)		212.323	1,893,486	8,917	MACERICH CO/THE (アメリカ)		215.919	2,100,605	9,728						
EXTRA SPACE STORAGE INC (アメリカ)		211.331	1,791,967	8,479	HOME PROPERTIES INC (アメリカ)		222.203	1,950,996	8,780						
STRATEGIC HOTELS & RESORTS I (アメリカ)		989.095	1,584,476	1,601	DOUGLAS EMMETT INC (アメリカ)		546.991	1,940,838	3,548						

(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9月7日現在におけるダイワ・グローバルREIT・マザーファンド（78,969,749千口）の内容です。

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファンド名	2015年9月7日現在			
	口数	評価額		比率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
不動産ファンド (アメリカ)	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
SIMON PROPERTY GROUP INC	399.022	69,796	8,310,720	5.7
BIOMED REALTY TRUST INC	802.742	14,537	1,730,998	1.2
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	954.954	33,280	3,962,667	2.7
VORNADO REALTY TRUST	388.714	33,009	3,930,452	2.7
MONOGRAM RESIDENTIAL TRUST I	730.575	6,677	795,084	0.5
QTS REALTY TRUST INC-CL A	245.463	9,838	1,171,429	0.8
EQUITY RESIDENTIAL	990.815	68,524	8,159,243	5.6
HOST HOTELS & RESORTS INC	1,897.583	32,638	3,886,257	2.7
PHYSICIANS REALTY TRUST	422.28	5,937	706,949	0.5
CYRUSONE INC	396.321	12,595	1,499,696	1.0
AMERICAN ASSETS TRUST INC	247.047	9,261	1,102,801	0.8
PARAMOUNT GROUP INC	1.196	18	2,238	0.0
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	953.161	8,969	1,067,968	0.7
SUN COMMUNITIES INC	242.968	15,365	1,829,545	1.3
DDR CORP	1,692.407	25,047	2,982,420	2.0
HEALTH CARE REIT INC	515.194	31,643	3,767,757	2.6
KILROY REALTY CORP	287.052	18,204	2,167,650	1.5

ファンド名	2015年9月7日現在			
	口数	評価額		比率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
PENN REAL ESTATE INVEST TST	632.715	11,945	1,422,369	1.0
PS BUSINESS PARKS INC/CA	133.042	9,678	1,152,455	0.8
REGENCY CENTERS CORP	379.09	22,028	2,622,983	1.8
SL GREEN REALTY CORP	297.048	29,986	3,570,551	2.4
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	458.896	14,845	1,767,628	1.2
STRATEGIC HOTELS & RESORTS I	989.095	13,451	1,601,692	1.1
CLUBESMART	873.055	21,381	2,545,849	1.7
EXTRA SPACE STORAGE INC	562.291	40,158	4,781,711	3.3
EDUCATION REALTY TRUST INC	425.867	12,013	1,430,472	1.0
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	1,331.161	14,988	1,784,725	1.2
DCT INDUSTRIAL TRUST INC	297.319	9,341	1,112,323	0.8
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	937.271	12,362	1,472,015	1.0
アメリカ・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	18,484,344 607,530	72,338,659	<49.6%>
(カナダ)	千口	千カナダ・ドル	千円	%
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	241.654	8,262	740,867	0.5
カナダ・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	241.654 1銘柄	740,867	< 0.5%>

ファンド名	2015年9月7日現在			
	口数	評価額		比率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(オーストラリア)	千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
NATIONAL STORAGE REIT	5,096.844	7,543	622,701	0.4
SCENTRE GROUP	14,050.055	52,547	4,337,771	3.0
WESTFIELD CORP	8,579.776	82,194	6,785,135	4.7
GOODMAN GROUP	2,846.861	16,454	1,358,348	0.9
FEDERATION CENTRES	19,508.797	53,649	4,428,740	3.0
INGENIA COMMUNITIES GROUP	34,250.764	15,241	1,258,193	0.9
オーストラリア・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	84,333.097 6銘柄	227,630 18,790,891	<12.9%>
(香港)	千口	千香港ドル	千円	%
FORTUNE REIT	14,784.07	110,141	1,691,770	1.2
LINK REIT	5,046.92	207,176	3,182,224	2.2
CHAMPION REIT	14,763.376	56,986	875,314	0.6
香港ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	34,594.366 3銘柄	374,304 5,749,309	< 3.9%>
(シンガポール)	千口	千シンガポール・ドル	千円	%
KEPPEL DC REIT	18,142.271	18,323	1,532,227	1.1
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	11,177.6	24,255	2,028,235	1.4
FRASERS CENTREPOINT TRUST	6,938.4	13,217	1,105,260	0.8
シンガポール・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	36,258.271 3銘柄	55,796 4,665,723	< 3.2%>
(イギリス)	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
LAND SECURITIES GROUP PLC	3,324.289	40,589	7,342,247	5.0
HAMMERSON PLC	4,685.511	28,698	5,191,317	3.6
DERWENT LONDON PLC	453.832	16,160	2,923,355	2.0
BIG YELLOW GROUP PLC	1,852.718	12,348	2,233,695	1.5
イギリス・ポンド 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	10,316.35 4銘柄	97,797 17,690,616	<12.1%>
ユーロ (オランダ)	千口	千ユーロ	千円	%
WERELDHAVE NV	580.313	29,387	3,907,596	2.7
NSI NV	2,555.002	9,325	1,240,045	0.9
国小計	口数、金額 銘柄数<比率>	3,135.315 2銘柄	38,712 5,147,642	< 3.5%>
ユーロ (ベルギー)	千口	千ユーロ	千円	%
WAREHOUSES DE PAUW SCA	83.943	5,761	766,152	0.5
国小計	口数、金額 銘柄数<比率>	83.943 1銘柄	5,761 766,152	< 0.5%>
ユーロ (フランス)	千口	千ユーロ	千円	%
KLEPIERRE	1,587.659	61,617	8,193,218	5.6
FONCIERE DES REGIONS	299.95	22,412	2,980,158	2.0
国小計	口数、金額 銘柄数<比率>	1,887.609 2銘柄	84,029 11,173,377	< 7.7%>
ユーロ (ドイツ)	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	995.916	11,711	1,557,340	1.1
国小計	口数、金額 銘柄数<比率>	995.916 1銘柄	11,711 1,557,340	< 1.1%>
ユーロ (スペイン)	千口	千ユーロ	千円	%
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	1,300.222	11,636	1,547,370	1.1
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	875.059	9,039	1,201,963	0.8
国小計	口数、金額 銘柄数<比率>	2,175.281 2銘柄	20,676 2,749,333	< 1.9%>

ファンド名	2015年9月7日現在			
	口数	評価額		比率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ (イタリア)	千口	千ユーロ	千円	%
BENI STABILI SPA	19,533.668	13,282	1,766,226	1.2
国小計	口数、金額 銘柄数<比率>	19,533.668 1銘柄	13,282 1,766,226	< 1.2%>
ユーロ通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	27,811.732 9銘柄	174,175 23,160,073	<15.9%>
合計	口数、金額 銘柄数<比率>	212,039.814 55銘柄	- 143,136,141	<98.1%>

(注1) 邦貨換算金額は、2015年9月7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) 比率欄は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

<補足情報>

当ファンド（世界6資産均等分散ファンド（毎月分配型））が投資対象としている「ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド」の決算日（2015年5月11日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの第111期の決算日（2015年9月7日）現在におけるダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンドの組入資産の内容等を25ページに併せて掲載いたしました。

■ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンドの主要な売買銘柄
投資信託証券

(2015年3月7日から2015年9月7日まで)

買				売			
銘柄	口数	金額	平均単価	銘柄	口数	金額	平均単価
	千口	千円	円		千口	千円	円
GLP投資法人	12.374	1,523,720	123,138	グローバル・ワン不動産投資法人	2	899,635	449,817
MCUBS MidCity投資法人	4.06	1,391,085	342,632	森ヒルズリート	4.5	662,318	147,181
いちごオフィスリート投資法人	15	1,303,393	86,892	イオンリート投資	4	641,626	160,406
NMF投資法人	8	1,167,099	145,887	森トラスト総合リート	2.9	639,960	220,676
野村不動産オフィスF	2.1	1,125,853	536,120	日本リテールファンド	2	478,283	239,141
日本賃貸住宅投資法人	13	1,015,551	78,119	産業ファンド	0.8	431,570	539,462
アドバンス・レジデンス	3.5	913,451	260,986	星野リゾート・リート	0.3	428,737	1,429,126
野村不レジデンシャル	1.3	850,664	654,357	日本プライムリアルティ	1	393,656	393,656
ジャパン・ホテル・リート投資法人	9.729	824,187	84,714	日本ビルファンド	0.702	385,780	549,544
ジャパンリアルエステイト	1.4	784,821	560,586	プレミア投資法人	0.6	376,838	628,064

(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9月7日現在におけるダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド（33,766,319千口）の内容です。

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

ファンド名	2015年9月7日現在			
	口数	評価額	比率	率
	千口	千円		%
不動産投信				
日本7コモーションファンド投資法人	3	1,137,000		1.7
MCUBS MidCity投資法人	5.2	1,452,880		2.2
森ヒルズリート	8.5	1,121,150		1.7
野村不レジデンシャル	1.5	834,000		1.3
産業ファンド	2.2	1,031,800		1.6
大和ハウスリート	2	807,000		1.2
アドバンス・レジデンス	8	1,898,400		2.9
ケネディクスレジデンシャル	3.5	935,200		1.4
API投資法人	2.3	2,116,000		3.2
GLP投資法人	20.3	2,143,680		3.3
コンフォリア・レジデンシャル	3	579,600		0.9
日本プロロジスリート	9	1,821,600		2.8
NMF投資法人	15	1,876,500		2.9
星野リゾート・リート	0.5	553,500		0.8
SLA不動産投資	1	393,500		0.6
イオンリート投資	4	528,400		0.8
ヒューリックリート投資法	5	645,000		1.0
日本リート投資法人	4	948,000		1.5
インベスコ・オフィス・リート	20	1,776,000		2.7
積水ハウス・リート投資	9	1,014,300		1.6
トーセイ・リート投資法人	6	675,000		1.0
ケネディクス商業リート	4	918,400		1.4
ヘルスケア&メディカル投資	3	301,200		0.5
サムディ・レジデンシャル	1	76,900		0.1
日本ビルファンド	6.2	3,131,000		4.8
ジャパンリアルエステイト	8.2	4,149,200		6.4
日本リテールファンド	10.29	2,137,233		3.3

ファンド名	2015年9月7日現在			
	口数	評価額	比率	率
	千口	千円		%
オリックス不動産投資	14	2,058,000		3.2
日本プライムリアルティ	6.5	2,323,750		3.6
プレミア投資法人	1.9	1,054,500		1.6
東急リアル・エステート	3	399,900		0.6
グローバル・ワン不動産投資法人	2.85	957,600		1.5
野村不動産オフィスF	3	1,351,500		2.1
ユナイテッド・アーバン投資法人	16	2,310,400		3.5
森トラスト総合リート	7	1,412,600		2.2
インヴィンシブル投資法人	36	2,448,000		3.8
フロンティア不動産投資	2	874,000		1.3
平和不動産リート	1	79,400		0.1
日本ロジスティクスファンド投資法人	6.5	1,313,650		2.0
福岡リート投資法人	3	535,200		0.8
ケネディクス・オフィス投資法人	3	1,503,000		2.3
積水ハウス・SLIレジデンシャル投資法人	3	314,100		0.5
いちごオフィスリート投資法人	18	1,434,600		2.2
大和証券オフィス投資法人	3	1,602,000		2.5
阪急リート投資法人	1.5	165,450		0.3
トップリート投資法人	3	1,365,000		2.1
大和ハウス・レジデンシャル投資法人	2	442,600		0.7
ジャパン・ホテル・リート投資法人	32	2,307,200		3.5
日本賃貸住宅投資法人	24	1,692,000		2.6
ジャパンエクセレント投資法人	5	621,000		1.0
合計	362.94 50銘柄	63,567,893		<97.5%>

(注1) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド

運用報告書 第20期（決算日 2015年4月10日）

（計算期間 2014年10月11日～2015年4月10日）

ダイワ・外債ソブリン・マザーファンドの第20期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	内外の公社債等
運用方法	<p>①主として海外のソブリン債等（国債、政府機関債、中央政府により発行・保証された債券、国際機関債など）に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。</p> <p>②海外のソブリン債等への投資にあたっては、以下のような点に留意しながら運用を行なうことを基本とします。</p> <p>イ. 米ドル、カナダ・ドルおよびオーストラリア・ドル等をドル通貨圏、ユーロ、ポンド、北欧通貨および東欧通貨等を欧州通貨圏とし、2通貨圏への投資割合をそれぞれ信託財産の純資産総額の50%程度ずつとすることを基本とします。</p> <p>※北欧通貨：スウェーデン・クローネ、デンマーク・クローネ、ノルウェー・クローネ ※東欧通貨：ハンガリー・フォリント、ポーランド・ズロチ、チェコ・コルナ等</p> <p>ロ. ドル通貨圏内では米ドルへの投資割合を50%程度、欧州通貨圏内ではユーロへの投資割合を50%程度とすることを基本とします（ただし、欧州通貨圏の投資対象通貨がユーロに統合される場合は、統合される通貨で実際に投資されている比率をユーロで実際に投資されている比率に加算した比率に基づいて、配分比率を見直します。）。</p> <p>ハ. 国債については、取得時においてA格相当以上（ムーディーズでA3以上またはS&PでA-以上）とすることを基本とします。国債を除く投資対象の格付けは、取得時においてAA格相当以上（ムーディーズでAa3以上またはS&PでAA-以上）とすることを基本とします。</p> <p>ニ. ポートフォリオの修正デュレーションは5（年）程度から10（年）程度の範囲を基本とします。</p> <p>ホ. 金利リスク調整のため、ドル通貨圏と欧州通貨圏の通貨建の国債先物取引等を利用することがあります。</p> <p>③為替については、ドル通貨圏と欧州通貨圏の通貨建資産の投資比率合計を、信託財産の純資産総額の100%に近づけることを基本とします。</p>
株式組入制限	純資産総額の10%以下

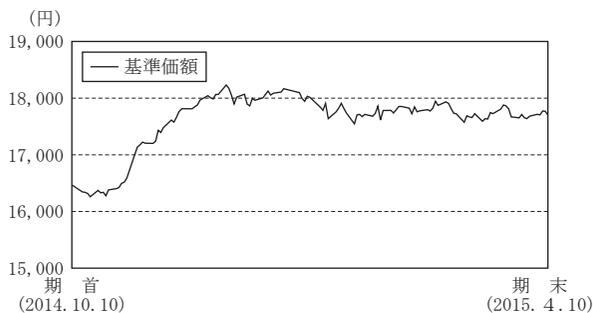
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

<http://www.daiwa-am.co.jp/>

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基 準 価 額		シティ世界国債インデックス (除く日本、円ベース) (参考指数)		公 社 債 組入比率	
	円	%	騰 落 率	騰 落 率	%	%
(期首)2014年10月10日	16,469	—	15,409	—	94.8	
10月末	16,592	0.7	15,495	0.6	96.0	
11月末	17,967	9.1	16,818	9.1	94.4	
12月末	18,167	10.3	17,059	10.7	95.1	
2015年1月末	17,714	7.6	16,519	7.2	94.2	
2月末	17,872	8.5	16,596	7.7	96.3	
3月末	17,711	7.5	16,473	6.9	95.5	
(期末)2015年4月10日	17,703	7.5	16,446	6.7	97.8	

- (注1) 騰落率は期首比。
- (注2) シティ世界国債インデックス(除く日本、円ベース)は、シティ世界国債インデックス(除く日本、円ベース)の原データに基づき、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。
- (注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
- (注4) 公社債組入比率は新株予約権付社債券(転換社債券)および債券先物を除きます。

《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：16,469円 期末：17,703円 騰落率：7.5%

【基準価額の主な変動要因】

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

◆投資環境について

○海外債券市況

海外債券市況は、期首より、原油価格下落傾向が強まったほか、米国以外の地域での景気の鈍化、2014年10月末の日銀の追加金融緩和、2015年1月のECB(欧州中央銀行)の量的緩和決定を背景に、金利の低下基調が続きました。この間、原油価格の下落による各国の物価指標への低下圧力が顕在化したことで、ノルウェーやカナダ、オーストラリアを含む複数の国が利下げに踏み切りました。また、ロシアの金融情勢の緊迫化や欧州のギリシャ支援をめぐる不透明感の強まりも、安全資産需要を通じて金利を押し下げました。2月に入ると、米国の堅調な雇用環境から米国の利上げ観測が高まり金利

はいったん反発し上昇しましたが、3月には欧州でのECBによる量的緩和開始や北米地域の景気鈍化を背景に、金利は再び低下傾向に転じました。

○為替相場

為替相場は、期首より、米国の金融緩和縮小の進展や将来の利上げ観測の高まり、また米国政府高官の米ドル高容認発言を材料に、米ドルが独歩高となりました。対照的に、物価の低迷を背景に国債購入策を含む量的金融緩和の導入決定に至ったユーロは下落しました。日本については、公的年金の運用比率変更や日銀の追加金融緩和を材料に、2014年12月までは円安が進行しました。それ以降は、原油価格の下落が加速したことを背景に各国が金融緩和による対応を進めたため、米ドル以外の通貨が弱含みしました。オーストラリア・ドルやカナダ・ドルなどの資源国の通貨は、それぞれ利下げを材料に下落しました。また欧州では、量的緩和が実行に移されて金利が大きく低下したほか、ギリシャ支援問題が再燃し、ユーロが下落しました。

◆前期における「今後の運用方針」

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

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

◆ポートフォリオについて

債券は、海外の国債を中心に投資する一方、一部の国で政府保証債や国際機関債にも投資しました。ポートフォリオの修正デュレーションは、5(年)程度~10(年)程度の範囲で変動させました。地政学リスクの高まりや原油価格下落によるインフレ圧力の後退を背景に金利が低下すると見通しが強まった局面では、デュレーションを長期化しました。一方で、米国の金融政策正常化や利上げ観測により金利が上昇すると見通しが強まった局面では、当該通貨のデュレーションを短期化しました。

通貨の投資割合は、ドル通貨圏、欧州通貨圏をそれぞれ50%程度とし、ドル通貨圏内では米ドル、欧州通貨圏内ではユーロを50%程度としつつ、実質外貨比率を高位に保ちました。各通貨の市場動向、信用力や経済環境の評価に応じて、投資割合を変動させました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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7.5%、6.7%となりました。

当ファンドは、運用方針により、参考指数と比較して米ドルおよびユーロの組入比率が低いことと、信用格付がA格相当に満たない一部の国が投資対象に含まれないという特徴があります。参考指数は先進国の外国債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。

《今後の運用方針》

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

■ 1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料	—円
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用)	4 (4)
合計	4

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。費用の項目および算出法については前掲の「1万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況
公 社 債

(2014年10月11日から2015年4月10日まで)

		買付額	売付額
外	アメリカ 国債証券	千アメリカ・ドル 501,952	千アメリカ・ドル 552,442 (3,721)
	カナダ 国債証券	千カナダ・ドル 284,131	千カナダ・ドル 265,267 (—)
		特殊債券	69,706
	オーストラリア 国債証券	千オーストラリア・ドル 508,094	千オーストラリア・ドル 499,834 (83)
		イギリス 国債証券	千イギリス・ポンド 155,987

■ 主要な売買銘柄
公 社 債

(2014年10月11日から2015年4月10日まで)

当			期		
買	付	額	売	付	額
銘	柄	金	銘	柄	金
		千円			千円
United Kingdom Gilt (イギリス)	5% 2025/3/7	12,354,232	IRISH TREASURY (アイルランド)	3.4% 2024/3/18	13,442,875
GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ)	6.25% 2030/1/4	10,541,641	United Kingdom Gilt (イギリス)	5% 2025/3/7	11,010,820
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.25% 2024/11/15	7,964,159	IRISH TREASURY (アイルランド)	5.4% 2025/3/13	10,550,809
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	2.5% 2024/6/1	7,644,508	GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ)	6.25% 2030/1/4	10,483,585
Poland Government Bond (ポーランド)	5.75% 2029/4/25	7,409,046	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.25% 2024/11/15	7,960,366
GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ)	3.25% 2021/7/4	6,810,950	Poland Government Bond (ポーランド)	5.75% 2029/4/25	7,759,686
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	4.5% 2020/4/15	6,163,455	Poland Government Bond (ポーランド)	3.25% 2025/7/25	6,696,311
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	3.5% 2020/6/1	6,062,802	Poland Government Bond (ポーランド)	3.25% 2019/7/25	6,684,692
IRISH TREASURY (アイルランド)	5.4% 2025/3/13	5,900,335	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	2.5% 2024/6/1	6,661,858
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	3.25% 2025/4/21	5,652,001	GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ)	3.25% 2021/7/4	6,558,754

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) 単位未満は四捨五入。

		買付額	売付額
外	デンマーク 国債証券	千デンマーク・クローネ 66,409	千デンマーク・クローネ 32,892 (—)
	ノルウェー 国債証券	千ノルウェー・クローネ 341,242	千ノルウェー・クローネ 349,922 (—)
	スウェーデン 国債証券	千スウェーデン・クローネ 547,537	千スウェーデン・クローネ 583,931 (—)
	ポーランド 国債証券	千ポーランド・ズロチ 824,900	千ポーランド・ズロチ 868,981 (—)
	ユーロ (アイルランド) 国債証券	千ユーロ 131,685	千ユーロ 193,092 (—)
	ユーロ (オランダ) 国債証券	千ユーロ 11,861	千ユーロ (—)
	ユーロ (ベルギー) 国債証券	千ユーロ 26,580	千ユーロ 52,750 (—)
	ユーロ (ルクセンブルグ) 特殊債券	千ユーロ 11,012	千ユーロ 7,296 (—)
	ユーロ (フランス) 国債証券	千ユーロ 47,456	千ユーロ 30,150 (—)
	ユーロ (ドイツ) 国債証券	千ユーロ 206,176	千ユーロ 185,145 (—)
国	ユーロ (その他) 国債証券	千ユーロ 19,945	千ユーロ (—)
	ユーロ (ユーロ通貨計) 国債証券	千ユーロ 443,705	千ユーロ 461,138 (—)
		特殊債券	11,012

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 単位未満は四捨五入。

ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

区 分	額 面 金 額	評 価 額		期 末				
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	組 入 比 率	う ち B B 格 以 下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
						5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 80,000	千アメリカ・ドル 82,125	千円 9,896,925	% 16.3	% -	% 16.3	% -	% -
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 75,000	千カナダ・ドル 82,383	7,883,268	13.0	-	9.0	2.4	1.6
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 49,000	千オーストラリア・ドル 60,877	5,659,778	9.3	-	7.8	-	1.6
イギリス	千イギリス・ポンド 46,500	千イギリス・ポンド 56,165	9,962,119	16.4	-	16.4	-	-
デンマーク	千デンマーク・クローネ 30,000	千デンマーク・クローネ 34,644	596,228	1.0	-	1.0	-	-
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 25,000	千ノルウェー・クローネ 27,775	413,847	0.7	-	0.7	-	-
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 155,000	千スウェーデン・クローネ 187,040	2,575,544	4.2	-	4.2	-	-
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 80,000	千ポーランド・ズロチ 93,110	2,973,946	4.9	-	4.9	-	-
ユーロ (アイルランド)	千ユーロ 43,000	千ユーロ 54,533	7,012,982	11.6	-	11.6	-	-
ユーロ (オランダ)	千ユーロ 10,000	千ユーロ 11,888	1,528,873	2.5	-	2.5	-	-
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 3,000	千ユーロ 5,219	671,280	1.1	-	1.1	-	-
ユーロ (ルクセンブルグ)	千ユーロ 3,000	千ユーロ 4,216	542,187	0.9	-	0.9	-	-
ユーロ (フランス)	千ユーロ 12,500	千ユーロ 17,828	2,292,694	3.8	-	3.8	-	-
ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 28,500	千ユーロ 36,042	4,635,072	7.6	-	7.6	-	-
ユーロ (その他)	千ユーロ 17,000	千ユーロ 20,727	2,665,552	4.4	-	4.4	-	-
ユーロ (小計)	117,000	150,456	19,348,644	31.9	-	31.9	-	-
合 計	-	-	59,310,302	97.8	-	92.3	2.4	3.1

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	期 末			償 還 年 月 日
				評 価 額		額 面 金 額	
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
アメリカ	US Treasury Inflation Indexed Bonds	国 債 証 券	% 1.3750	千アメリカ・ドル 4,000	千アメリカ・ドル 4,746	千円 571,953	2044/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.0000	32,000	32,122	3,871,051	2025/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.5000	30,000	29,404	3,543,536	2045/02/15
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.7500	6,000	6,292	758,309	2044/03/08
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.6000	4,000	4,090	492,885	2046/01/23
	Peruvian Government International Bond	国 債 証 券	7.3500	4,000	5,470	659,189	2025/07/21
通貨小計	銘 柄 数 金 額	6銘柄		80,000	82,125	9,896,925	
カナダ	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	8.0000	千カナダ・ドル 2,000	千カナダ・ドル 3,068	293,640	2023/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.5000	10,000	10,053	962,009	2015/06/01

当		期				末		償還年月日
区	分	銘柄	種類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
				%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	25,000	28,398	2,717,452	2020/06/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	3,000	4,009	383,669	2045/12/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	8,000	8,856	847,430	2024/06/01
		CANADA HOUSING TRUST	特 殊 債 券	2.5500	12,000	12,825	1,227,281	2025/03/15
		Japan Bank For International Cooperation	特 殊 債 券	2.3000	5,000	5,171	494,865	2018/03/19
		INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT	特 殊 債 券	1.1250	5,000	4,991	477,617	2020/03/11
		EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	1.1250	5,000	5,008	479,301	2020/02/18
通貨小計	銘柄数	9銘柄						
	金額	-----			75,000	82,383	7,883,268	
					千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル		
オーストラリア		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.5000	8,000	8,996	836,410	2020/04/15
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.5000	8,000	9,921	922,403	2023/04/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.7500	10,000	10,149	943,589	2015/10/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	6,000	6,482	602,707	2025/04/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.5000	8,000	10,031	932,622	2033/04/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.0000	5,000	7,461	693,709	2025/09/20
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.0000	4,000	7,834	728,334	2020/08/20
通貨小計	銘柄数	7銘柄						
	金額	-----			49,000	60,877	5,659,778	
					千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド		
イギリス		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	2.0000	8,500	8,850	1,569,759	2020/07/22
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	5.0000	21,500	28,216	5,004,778	2025/03/07
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.0000	5,000	5,886	1,044,088	2022/03/07
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	3.2500	2,000	2,388	423,630	2044/01/22
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	2.7500	7,000	7,695	1,365,004	2024/09/07
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	3.5000	2,500	3,128	554,857	2045/01/22
通貨小計	銘柄数	6銘柄						
	金額	-----			46,500	56,165	9,962,119	
					千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ		
デンマーク		DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	30,000	34,644	596,228	2025/11/15
通貨小計	銘柄数	1銘柄						
	金額	-----			30,000	34,644	596,228	
					千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ		
ノルウェー		INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT	特 殊 債 券	3.6250	25,000	27,775	413,847	2020/06/22
通貨小計	銘柄数	1銘柄						
	金額	-----			25,000	27,775	413,847	
					千スウェーデン・クローネ	千スウェーデン・クローネ		
スウェーデン		Sweden Inflation Linked Bond	国 債 証 券	0.2500	10,000	11,167	153,772	2022/06/01
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.0000	45,000	57,721	794,818	2020/12/01
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	10,000	15,642	215,398	2039/03/30
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	60,000	66,208	911,695	2023/11/13
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	30,000	36,300	499,859	2025/05/12
通貨小計	銘柄数	5銘柄						
	金額	-----			155,000	187,040	2,575,544	
					千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ		
ポーランド		Poland Government Bond	国 債 証 券	5.2500	60,000	70,333	2,246,461	2020/10/25
		Poland Government Bond	国 債 証 券	4.0000	20,000	22,776	727,484	2023/10/25
通貨小計	銘柄数	2銘柄						
	金額	-----			80,000	93,110	2,973,946	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ(アイルランド)		IRISH TREASURY	国 債 証 券	5.4000	13,000	18,795	2,417,055	2025/03/13

ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド

区 分		銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	2.4000	12,000	14,313	1,840,728	2030/05/15
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	2.0000	6,000	6,844	880,241	2045/02/18
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	4.5000	12,000	14,579	1,874,957	2020/04/18
国 小 計	銘 柄 数 金 額	4銘柄			43,000	54,533	7,012,982	
ユーロ(オランダ)		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	10,000	11,888	1,528,873	2020/07/15
国 小 計	銘 柄 数 金 額	1銘柄			10,000	11,888	1,528,873	
ユーロ(ベルギー)		Belgium Government Bond	国 債 証 券	4.2500	3,000	5,219	671,280	2041/03/28
国 小 計	銘 柄 数 金 額	1銘柄			3,000	5,219	671,280	
ユーロ(ルクセンブルグ)		EU Stabilisation Fund	特 殊 債 券	2.3500	3,000	4,216	542,187	2044/07/29
国 小 計	銘 柄 数 金 額	1銘柄			3,000	4,216	542,187	
ユーロ(フランス)		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.8500	12,500	17,828	2,292,694	2027/07/25
国 小 計	銘 柄 数 金 額	1銘柄			12,500	17,828	2,292,694	
ユーロ(ドイツ)		DEUTSCHLAND I/L BOND	国 債 証 券	0.1000	8,500	9,619	1,237,009	2023/04/15
		DEUTSCHLAND I/L BOND	国 債 証 券	0.5000	10,000	12,492	1,606,551	2030/04/15
		DEUTSCHLAND I/L BOND	国 債 証 券	1.7500	5,000	6,214	799,227	2020/04/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	6.2500	5,000	7,716	992,284	2024/01/04
国 小 計	銘 柄 数 金 額	4銘柄			28,500	36,042	4,635,072	
ユーロ(その他)		Poland Government International Bond	国 債 証 券	3.0000	10,000	12,043	1,548,806	2024/01/15
		Poland Government International Bond	国 債 証 券	4.5000	5,000	6,353	817,015	2022/01/18
		Lithuania Government International Bond	国 債 証 券	2.1250	2,000	2,330	299,730	2026/10/29
国 小 計	銘 柄 数 金 額	3銘柄			17,000	20,727	2,665,552	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	15銘柄			117,000	150,456	19,348,644	
合 計	銘 柄 数 金 額	52銘柄					59,310,302	

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

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2015年4月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 59,310,302	% 94.6
コーポレーション等、その他	3,391,878	5.4
投資信託財産総額	62,702,180	100.0

- (注1) 評価額の単位未満は切捨て。
 (注2) 外貨建て資産は、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、4月10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=120.51円、1カナダ・ドル=95.69円、1オーストラリア・ドル=92.97円、1イギリス・ポンド=177.37円、1デンマーク・クローネ=17.21円、1ノルウェー・クローネ=14.90円、1スウェーデン・クローネ=13.77円、1チェコ・コルナ=4.69円、1ポーランド・ズロチ=31.94円、1ユーロ=128.60円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産(60,705,114千円)の投資信託財産総額(62,702,180千円)に対する比率は、96.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2015年4月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産 等	115,515,709,125円
コ ー プ レ ー シ ョ ン 債 (評価額)	1,114,390,896
公 社 債 (評価額)	59,310,302,126
未 収 入 金	54,551,455,934
未 収 入 息	177,915,910
前 払 費 用	361,644,259
(B) 負 債	54,878,363,394
未 払 金	54,690,003,394
未 払 解 約 金	188,360,000
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	60,637,345,731
元 本	34,253,194,785
次 期 繰 越 損 益	26,384,150,946
(D) 受 益 権 総 額	34,253,194,785円
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C/D)	17,703円

- *期首における元本額は37,768,043,142円、当期中における追加設定元本額は260,667,886円、同解約元本額は3,775,516,243円です。
 *当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワFOfs用外債ソブリン・オープン(適格機関投資家専用)3,029,481,655円、富山応援ファンド(地域企業株・外債バランス/毎月分配型)791,218,104円、北海道応援・外債バランスファンド(毎月分配型)1,633,343,710円、福島応援・外債バランスファンド(毎月分配型)255,090,449円、ダイワ外債ソブリン・オープン(毎月分配型)1,564,851,642円、ダイワ・バランス3資産(外債・海外リート・好配当日本株)69,974,578円、新潟県応援ファンド(外債バランス・毎月分配型)345,076,006円、安定重視ポートフォリオ(奇数月分配型)292,251,701円、インカム重視ポートフォリオ(奇数月分配型)630,661,895円、成長重視ポートフォリオ(奇数月分配型)820,337,247円、F I T ネット・三県応援ファンド(毎月分配型)339,107,600円、長野応援ファンド(毎月分配型)461,780,311円、栃木応援・外債バランスファンド(毎月分配型)299,563,441円、京都応援バランスファンド(隔月分配型)360,214,573円、北東北三県応援・外債バランスファンド(毎月分配型)285,647,785円、6資産バランスファンド(分配型)1,796,077,184円、6資産バランスファンド(成長型)168,400,467円、ダイワ海外ソブリン・ファンド(毎月分配型)15,456,958,774円、富山応援ファンドP A R T 2(地域企業株・外債バランス/隔月分配型)422,039,145円、奈良応援ファンド(外債バランス・毎月分配型)136,125,584円、ダイワ三資産分散ファンド(インカム&キャッシュ、外債、内外リート)(隔月分配型)366,577,847円、世界6資産均等分散ファンド(毎月分配型)132,648,489円、ダイワ外債ソブリン・ファンド(毎月分配型)1,617,169,037円、兵庫応援バランスファンド(毎月分配型)126,809,958円、『しがぎん』S R I 三資産バランス・オープン(奇数月分配型)39,994,151円、ダイワ・株/債券/コモディティ・バランスファンド415,662,565円、紀陽地域株式・外債バランスファンド(隔月分配型)213,116,879円、愛媛県応援ファンド(外債バランス・毎月分配型)103,661,476円、ダイワ資産分散インカムオープン(奇数月決算型)1,887,452,834円、地球環境株・外債バランス・ファンド117,513,949円、ダイワ海外ソブリン・ファンド(1年決算型)74,385,749円です。
 *当期末の計算口数当りの純資産額は17,703円です。

■損益の状況

当期 自2014年10月11日 至2015年4月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	926,220,078円
受 取 利 息	926,249,959
支 払 利 損	△ 29,881
(B) 有 価 証 券 買 入 損 益	3,720,437,784
売 買 損 益	10,353,099,651
有 売 買 損 用	△ 6,632,661,867
(C) の 他 費 用	△ 13,742,884
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	4,632,914,978
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	24,431,566,411
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 2,884,909,557
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	204,579,114
(H) 合 計 (D+E+F+G)	26,384,150,946
当 次 期 繰 越 損 益 金 (H)	26,384,150,946

- (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。

ダイワ日本国債マザーファンド

運用報告書 第10期（決算日 2015年3月10日）

（計算期間 2014年3月11日～2015年3月10日）

ダイワ日本国債マザーファンドの第10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	わが国の国債を投資対象とし、残存期間の異なる債券の利息収入を幅広く確保することをめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の公社債
運用方法	①主としてわが国の国債に投資し、残存期間の異なる債券の利息収入を幅広く確保することをめざして運用を行ないます。 ②わが国の国債への投資にあたっては、原則として、最長15年程度までの国債を、各残存期間毎の投資金額がほぼ同程度となるように組入れます。 ③国債の組入れは原則として高位を保ちます。 ④運用の効率化を図るため、債券先物取引等を利用することがあります。このため、公社債の組入総額ならびに債券先物取引等の買建玉の時価総額の合計額が、信託財産の純資産総額を超えることがあります。
株式組入制限	純資産総額の10%以下

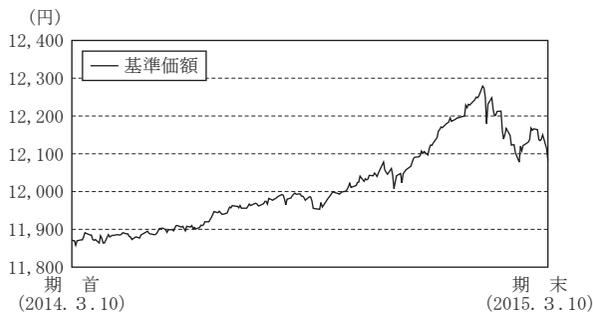
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

<http://www.daiwa-am.co.jp/>

■当期中の基準価額と市況の推移



年月日	基準 価 額		ダイワ・ボンド・インデックス国債指数 (参考指数)		公 社 債 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
	円	%	騰 落 率	%		
(期首)2014年3月10日	11,873	—	11,858	—	98.7	—
3月末	11,864	△0.1	11,844	△0.1	99.4	—
4月末	11,878	0.0	11,862	0.0	99.4	—
5月末	11,910	0.3	11,899	0.3	99.2	—
6月末	11,944	0.6	11,935	0.6	99.3	—
7月末	11,962	0.7	11,954	0.8	99.1	—
8月末	11,993	1.0	11,997	1.2	99.0	—
9月末	11,995	1.0	12,005	1.2	99.6	—
10月末	12,049	1.5	12,065	1.7	99.5	—
11月末	12,091	1.8	12,145	2.4	99.4	—
12月末	12,194	2.7	12,285	3.6	99.3	—
2015年1月末	12,212	2.9	12,287	3.6	99.0	—
2月末	12,166	2.5	12,212	3.0	99.2	—
(期末)2015年3月10日	12,082	1.8	12,113	2.1	98.8	—

(注1) 騰落率は期首比。
 (注2) ダイワ・ボンド・インデックス国債指数は、ダイワ・ボンド・インデックス国債指数の原データに基づき、当ファンド設定日の前営業日を10,000として大和投資信託が計算したものです。
 ダイワ・ボンド・インデックスは、大和総研が開発した日本における確定利付債券市場のパフォーマンスを測定する指数であり、対象となる債券の時価総額加重方式による累積投資収益率指数です。
 (注3) 公社債組入比率は新株予約権付社債券(転換社債券)を除く。
 (注4) 債券先物比率は買建比率-売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：11,873円 期末：12,082円 騰落率：1.8%

【基準価額の変動要因】

主としてわが国の国債に投資した結果、国債からの利息収入を得るとともに金利水準の低下による国債の値上がり益が発生したことが寄与し、基準価額は値上がりしました。

◆投資環境について

○国内債券市況

国内長期金利は、期首より横ばい圏での推移で始まりましたが、2014年6月半ば以降は、良好な国債需給が反映され始め世界的に株価が不安定化する中、欧米の長期金利低下もあり8月末にかけて低下しました。9月に入ると、国内長期金利はいったん上昇しましたが、9月半ば以降は、地政学的な緊張や世界経済の鈍化懸念などから低下に転じ、10月末には日銀が量的・質的金融緩和を拡大したこ

とから、11月初めに一段と低下しました。その後の国内長期金利は11月半ばにかけていったん上昇しましたが、引縮まった国債需給を背景に再び低下に転じ、欧米長期金利が大幅に低下する中、日銀の追加緩和への思惑もあって2015年1月にかけて低下基調を強めました。日銀が金融政策を据え置く中、1月下旬以降、国内長期金利は、流動性の低下した国債市場での一時的な需給悪化を契機に、乱高下を交えながら2月半ばにかけて急上昇し、その後も不安定な推移が続く中で期末を迎えました。

◆前期における「今後の運用方針」

わが国の国債を投資対象とし、残存期間の異なる債券の利息収入を幅広く確保することをめざします。そのため、国債の組入れは原則として高位を保ちながら、残存年限が最長15年程度までの国債を、残存期間ごとの投資金額がほぼ同程度となるようにポートフォリオを構築する方針を継続いたします。

◆ポートフォリオについて

運用の基本方針に基づき、期を通じてわが国の国債の組入比率を高位に保ちつつ、1年ごとの残存期間(残存1年未満、残存1年以上2年未満、…、残存14年以上15年未満など、全15区分)の各投資金額がほぼ同程度となるような運用(ラダー型運用)を行ないました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、それぞれ1.8%、2.1%となりました。

当ファンドは運用スキーム上、参考指数と比較して残存15年以上の国債の組入れがないという特徴があります。参考指数は国内債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。

《今後の運用方針》

運用の基本方針に基づき、わが国の国債の組入比率を高位に保ちつつ、1年ごとの残存期間(残存1年未満、残存1年以上2年未満、…、残存14年以上15年未満など、全15区分)の各投資金額がほぼ同程度となるような運用(ラダー型運用)を行なってまいります。

■1万口当りの費用の明細

項目	当 期
売買委託手数料	—円
有価証券取引税	—
その他費用	—
合 計	—

(注) 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。

■売買および取引の状況

公 社 債

(2014年3月11日から2015年3月10日まで)

国 内	国 債 証 券	買 付 額	売 付 額
		千円	千円
		146,959,844	58,635,135 (20,038,000)

(注1) 金額は受渡し代金(経過利子分は含まれておりません)。
 (注2) ()内は償還による減少分、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。

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2014年3月11日から2015年3月10日まで)

当 期		期	
買	付	売	付
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
111 20年国債 2.2% 2029/6/20	10,091,092	47 20年国債 2.2% 2020/9/21	6,094,051
1 30年国債 2.8% 2029/9/20	9,971,318	111 20年国債 2.2% 2029/6/20	6,045,360
110 20年国債 2.1% 2029/3/20	6,507,312	64 20年国債 1.9% 2023/9/20	5,396,037
80 20年国債 2.1% 2025/6/20	5,886,990	65 20年国債 1.9% 2023/12/20	3,494,112
64 20年国債 1.9% 2023/9/20	5,587,340	44 20年国債 2.5% 2020/3/20	2,822,995
74 20年国債 2.1% 2024/12/20	4,946,476	83 20年国債 2.1% 2025/12/20	2,622,830
47 20年国債 2.2% 2020/9/21	4,922,745	49 20年国債 2.1% 2021/3/22	2,465,811
61 20年国債 1% 2023/3/20	4,170,083	70 20年国債 2.4% 2024/6/20	2,395,540
46 20年国債 2.2% 2020/6/22	4,128,345	63 20年国債 1.8% 2023/6/20	2,229,405
115 20年国債 2.2% 2029/12/20	3,654,060	95 20年国債 2.3% 2027/6/20	2,071,597

(注1) 金額は受渡し代金(経過利子分は含まれておりません)。

(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 国内(邦貨建) 公社債(種類別)

区 分	当 期			期 末			
	額面金額	評 価 額	組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
	千円	千円	%	%	5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	341,654,000	384,049,615	98.8	—	66.4	19.4	13.0

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(2) 国内(邦貨建) 公社債(銘柄別)

区 分	当 期			期 末		
	銘 柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	額	償還年月日
		%	千円	千円		
国債証券	28 利付国債20年	5.0000	9,963,000	9,973,859	2015/03/20	
	270 10年国債	1.3000	1,200,000	1,204,248	2015/06/20	
	92 5年国債	0.3000	300,000	300,471	2015/09/20	
	273 10年国債	1.5000	1,500,000	1,511,790	2015/09/20	
	29 利付国債20年	4.2000	10,070,000	10,293,050	2015/09/21	
	30 利付国債20年	3.7000	690,000	703,461	2015/09/21	
	276 10年国債	1.6000	300,000	303,708	2015/12/20	
	337 2年国債	0.1000	1,000,000	1,000,930	2016/02/15	
	32 利付国債20年	3.7000	9,543,000	9,903,725	2016/03/21	
	281 10年国債	2.0000	2,000,000	2,050,560	2016/06/20	
	283 10年国債	1.8000	400,000	410,892	2016/09/20	
	33 利付国債20年	3.8000	10,694,000	11,310,616	2016/09/20	
	284 10年国債	1.7000	400,000	411,924	2016/12/20	
	349 2年国債	0.1000	1,100,000	1,101,584	2017/02/15	
	285 10年国債	1.7000	200,000	206,748	2017/03/20	
	34 利付国債20年	3.5000	9,219,000	9,865,344	2017/03/20	
	35 利付国債20年	3.3000	300,000	319,821	2017/03/20	
	287 10年国債	1.9000	850,000	886,116	2017/06/20	
	288 10年国債	1.7000	400,000	416,860	2017/09/20	
	36 利付国債20年	3.0000	770,000	827,511	2017/09/20	
	37 利付国債20年	3.1000	10,723,000	11,550,922	2017/09/20	
	107 5年国債	0.2000	300,000	301,371	2017/12/20	
	289 10年国債	1.5000	700,000	728,427	2017/12/20	
	292 10年国債	1.7000	1,200,000	1,259,928	2018/03/20	

区 分	当 期		期 末		償還年月日
	銘 柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	
		%	千円	千円	
	38 利付国債20年	2.7000	9,426,000	10,181,211	2018/03/20
	296 10年国債	1.5000	700,000	735,462	2018/09/20
	40 20年国債	2.3000	11,242,000	12,125,846	2018/09/20
	116 5年国債	0.2000	1,000,000	1,004,510	2018/12/20
	42 20年国債	2.6000	10,518,000	11,571,272	2019/03/20
	43 20年国債	2.9000	11,372,000	12,789,292	2019/09/20
	122 5年国債	0.1000	800,000	798,480	2019/12/20
	44 20年国債	2.5000	7,285,000	8,148,418	2020/03/20
	46 20年国債	2.2000	3,500,000	3,877,825	2020/06/22
	47 20年国債	2.2000	6,600,000	7,347,912	2020/09/21
	48 20年国債	2.5000	5,701,000	6,472,117	2020/12/21
	49 20年国債	2.1000	3,018,000	3,371,528	2021/03/22
	51 20年国債	2.0000	4,900,000	5,463,647	2021/06/21
	52 20年国債	2.1000	7,868,000	8,848,510	2021/09/21
	319 10年国債	1.1000	1,400,000	1,484,714	2021/12/20
	54 20年国債	2.2000	5,487,000	6,226,812	2021/12/20
	55 20年国債	2.0000	4,304,000	4,835,630	2022/03/21
	56 20年国債	2.0000	5,870,000	6,606,215	2022/06/20
	58 20年国債	1.9000	7,975,000	8,930,484	2022/09/20
	59 20年国債	1.7000	4,895,000	5,419,792	2022/12/20
	61 20年国債	1.0000	3,800,000	4,005,200	2023/03/20
	63 20年国債	1.8000	6,208,000	6,948,552	2023/06/20
	64 20年国債	1.9000	8,185,000	9,239,146	2023/09/20
	65 20年国債	1.9000	4,777,000	5,407,372	2023/12/20
	68 20年国債	2.2000	4,205,000	4,876,790	2024/03/20
	70 20年国債	2.4000	8,188,000	9,665,278	2024/06/20
	72 20年国債	2.1000	4,900,000	5,661,754	2024/09/20
	74 20年国債	2.1000	5,015,000	5,806,066	2024/12/20
	75 20年国債	2.1000	3,974,000	4,609,402	2025/03/20
	77 20年国債	2.0000	236,000	271,468	2025/03/20
	80 20年国債	2.1000	10,423,000	12,105,793	2025/06/20
	82 20年国債	2.1000	4,365,000	5,078,590	2025/09/20
	83 20年国債	2.1000	3,350,000	3,903,989	2025/12/20
	86 20年国債	2.3000	4,850,000	5,761,945	2026/03/20
	88 20年国債	2.3000	7,460,000	8,878,817	2026/06/20
	91 20年国債	2.3000	6,600,000	7,868,916	2026/09/20
	92 20年国債	2.1000	2,970,000	3,477,157	2026/12/20
	94 20年国債	2.1000	3,700,000	4,334,476	2027/03/20
	95 20年国債	2.3000	8,105,000	9,691,229	2027/06/20
	97 20年国債	2.2000	6,840,000	8,100,817	2027/09/20
	99 20年国債	2.1000	2,800,000	3,284,708	2027/12/20
	101 20年国債	2.4000	4,960,000	6,002,096	2028/03/20
	102 20年国債	2.4000	8,520,000	10,316,697	2028/06/20
	106 20年国債	2.2000	5,540,000	6,574,872	2028/09/20
	107 20年国債	2.1000	2,600,000	3,053,466	2028/12/20
	110 20年国債	2.1000	4,800,000	5,636,448	2029/03/20
	111 20年国債	2.2000	3,650,000	4,332,367	2029/06/20
	1 30年国債	2.8000	7,850,000	9,964,476	2029/09/20
	115 20年国債	2.2000	3,000,000	3,559,650	2029/12/20
	2 30年国債	2.4000	2,100,000	2,548,518	2030/02/20
合計	銘柄数		74銘柄		
	金額		341,654,000	384,049,615	

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2015年3月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	384,049,615	98.8
コール・ローン等、その他	4,637,936	1.2
投資信託財産総額	388,687,551	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2015年3月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	388,687,551,846円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,294,076,790
公 社 債(評価額)	384,049,615,349
未 収 利 息	3,262,866,085
前 払 費 用	80,993,622
(B) 負 債	119,594,725
未 払 金	117,667,000
未 払 解 約 金	1,927,725
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	388,567,957,121
元 本	321,599,486,803
次 期 繰 越 損 益 金	66,968,470,318
(D) 受 益 権 総 口 数	321,599,486,803口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C/D)	12,082円

*期首における元本額は271,058,114,615円、当期中における追加設定元本額は70,522,732,476円、同解約元本額は19,981,360,288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、ダイワ日本国債ファンドV.A (適格機関投資家専用) 17,654,058円、安定重視ポートフォリオ (奇数月分配型) 432,343,294円、6資産バランスファンド (分配型) 527,999,523円、6資産バランスファンド (成長型) 245,507,699円、ダイワ日本国債ファンド (毎月分配型) 315,037,733,445円、世界6資産均等分散ファンド (毎月分配型) 196,854,386円、ダイワ・株/債券/コモディティ・バランスファンド87,901,192円、ダイワ日本国債ファンド (年1回決算型) 4,763,280,922円、ダイワ・ニッポン応援ファンドVol.4-日本の真価- (国債コース) 290,212,284円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は12,082円です。

■損益の状況

当期 自2014年3月11日 至2015年3月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	8,195,247,292円
受 取 利 息	8,195,247,292
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 2,048,596,551
売 買 益	2,214,581,670
売 買 損	△ 4,263,178,221
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	6,146,650,741
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	50,776,746,933
(E) 解 約 差 損 益 金	△ 4,033,796,059
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	14,078,868,703
(G) 合 計(C+D+E+F)	66,968,470,318
次 期 繰 越 損 益 金(G)	66,968,470,318

(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。

ダイワ外国ハーモニースtock・マザーファンド

運用報告書 第19期（決算日 2015年9月7日）

（計算期間 2015年3月7日～2015年9月7日）

ダイワ外国ハーモニースtock・マザーファンドの第19期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	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	海外の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。以下同じ。）
運用方法	<p>①主として海外の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式の中から、中長期的に企業価値の向上が期待さ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ます。</p> <p>②ポートフォリオの構築にあたっては、以下の方針で行なうことを基本とします。</p> <p>イ. 持続可能なより良い社会への企業の取組みに着目し、中長期的に企業価値の向上が期待される銘柄を選定します。（外部調査機関による、企業の社会的責任に関する調査等を参考にします。）</p> <p>ロ. 株価水準、流動性、分散等を考慮し、ポートフォリオを構築します。</p> <p>③株式の組入比率は、通常の状態では信託財産の純資産総額の80%程度以上とすることを基本とします。</p> <p>④保有外貨建資産について、為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは行ないません。なお、保有外貨建資産の売買代金、償還金、利金等の受取りまたは支払いにかかる為替予約等を行なうことができるものとします。</p>
株式組入制限	無制限

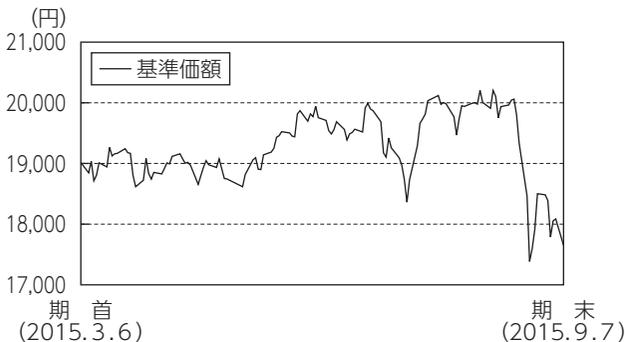
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

<http://www.daiwa-am.co.jp/>

■当期中の基準価額と市況の推移



年月日	基準価額		MSCIコクサイ指数 (円換算)		株組	式入	株先	式物
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率	比	率	比	率
(期首)2015年3月6日	19,015	%	14,216	%	%	%	%	%
3月末	19,083	0.4	14,143	△ 0.5	96.9	—	—	—
4月末	18,753	△1.4	14,269	0.4	97.1	—	—	—
5月末	19,870	4.5	14,821	4.3	95.5	—	—	—
6月末	19,174	0.8	14,216	△ 0.0	97.4	—	—	—
7月末	19,940	4.9	14,604	2.7	97.6	—	—	—
8月末	18,483	△2.8	13,414	△ 5.6	97.4	—	—	—
(期末)2015年9月7日	17,651	△7.2	12,706	△10.6	96.6	—	—	—

- (注1) 騰落率は期首比。
- (注2) MSCIコクサイ指数 (円換算) は、MSCI Inc. の承諾を得て、MSCIコクサイ指数 (米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。MSCIコクサイ指数は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、同指数に対する著作権的権利その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。またMSCI Inc. は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。
- (注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
- (注4) 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：19,015円 期末：17,651円 騰落率：△7.2%

【基準価額の主な変動要因】

海外の株式に投資した結果、基準価額は値下がりしました。株式部分と為替部分がともにマイナス要因となりました。

◆投資環境について

○海外株式市況

海外株式市況は、米国の早期利上げ観測と米ドル高による米国企業業績に対する警戒感などから、下落してのスタートとなりました。その後は、欧州の景気回復に対する期待感やECB（欧州中央銀行）の国債購入開始、米国の早期利上げ懸念の後退、世界的な企業買収や事業再編など、世界的に良好な投資環境を背景に上昇基調に転じました。中国における香港・上海間の相互株式取引などを追い風に香港市場が上昇したことも、海外株式市場を下支えする要因になりました。しかし2015年6月に入ると、ギリシャの債務問題の行方をめぐり値動きの荒い展開となり、7月上旬にかけてギリシャ

のデフォルト（債務不履行）リスクが高まったことから大きく下落しました。その後はギリシャ問題がひとまず落ち着いたことや好調な米国企業決算などから急速に値を戻したものの、米国の9月利上げに対する警戒感が高まる中で中国が人民元の切下げを発表したことや中国株の急落などを受けてリスク回避の動きが一気に高まり大幅下落の中、期末を迎えました。

○為替相場

為替相場は、ユーロ円はECBによる量的緩和策の導入からユーロ安基調で始まり、2015年4月中旬以降は、欧州国債利回りの反発からユーロ高に転じました。ギリシャ問題をめぐる混乱から乱高下する場面もありましたが、ユーロ高円安で期末を迎えました。一方、米ドルは対円で横ばい推移でのスタートとなりました。2015年4月以降は、堅調な米国景気を背景に米国の利上げ観測が高まり、日本との金利差が拡大するとの思惑から米ドル高基調に転じました。その後は、米国債利回りが低下基調に転じたこと、世界的な株価急落でリスク回避の動きが強まったことなどから急速に米ドルが売られる展開となり、期末を迎えました。

◆前期における「今後の運用方針」

海外株式の中から、持続可能なより良い社会への企業の取組みに着目し、中長期的に企業価値の向上が期待される銘柄に投資します。

米国は堅調な景気拡大が継続しており、欧州は中央銀行による量的金融緩和策や対米ドルでの通貨安期待など株式市場にとって良好な投資環境が持続すると考えております。企業業績や株価バリュエーション等を精査しつつ、個別銘柄の選別投資を行なう方針です。

◆ポートフォリオについて

株式組入比率は、米国の堅調な景気や欧州の量的金融緩和策導入による投資環境の好転と景気回復期待などから、おおむね90%程度以上の高位を維持しました。個別銘柄では、業績見通しや株価バリュエーション等を総合的に勘案して、CVS HEALTH CORP、MANPOWERGROUP IN、UNITEDHEALTH GRP、MOHAWK INDS（すべて米国）などを上位組入れとしました。

◆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の基準となるベンチマークを設けておりません。

当期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当期中の基準価額と市況の推移」をご参照ください。

《今後の運用方針》

海外株式の中から、持続可能なより良い社会への企業の取組みに着目し、中長期的に企業価値の向上が期待される銘柄に投資します。

株式市場は短期的に、中国の成長に対する懸念、新興国通貨の下落、軟調な商品市況など不安要素をめぐり値動きの荒い展開が予想されます。しかし、米国は堅調な景気拡大が継続していること、欧州経済に対する回復期待の高まり、日欧の中央銀行による量的金融緩和策を通じた通貨安期待などプラス要因に対する見方に変化はなく、中長期的には株式市場にとって良好な投資環境が持続すると考えております。企業業績や株価バリュエーション等を精査しつつ、個別銘柄の選別投資を行なう方針です。

ダイワ外国ハーモニースtock・マザーファンド

■1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (株式)	36円 (36)
有価証券取引税 (株式)	17 (17)
その他費用 (保管費用) (その他)	18 (18) (0)
合計	71

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。費用の項目および算出法については前掲の「1万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

株式

(2015年3月7日から2015年9月7日まで)

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外	アメリカ	百株 1,426 (6)	千アメリカ・ドル 8,218 (-)	百株 1,539	千アメリカ・ドル 9,472
	香港	百株 440 (-)	千香港ドル 1,947 (-)	百株 440	千香港ドル 1,766
	イギリス	百株 2,500 (-)	千イギリス・ポンド 1,401 (-)	百株 3,025	千イギリス・ポンド 1,351
	スイス	百株 35 (-)	千スイス・フラン 332 (-)	百株 -	千スイス・フラン -
国	デンマーク	百株 45 (-)	千デンマーク・クローネ 2,500 (-)	百株 -	千デンマーク・クローネ -

■主要な売買銘柄

株式

(2015年3月7日から2015年9月7日まで)

当				期					
銘柄	柄	買付		売付		銘柄	柄	買付	
		株数	金額	平均単価	株数			金額	平均単価
TOTAL SA (フランス)		千株 10	千円 63,700	円 6,370	INVESCO LTD (バミューダ)	千株 16	千円 75,699	円 4,731	
PROVIDENT FINANCIAL PLC (イギリス)		9	49,605	5,511	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG (ドイツ)	5	75,043	15,008	
PEUGEOT SA (フランス)		22	47,813	2,173	LEGAL & GENERAL GROUP PLC (イギリス)	135	67,654	501	
BANK OF AMERICA CORP (アメリカ)		23	47,698	2,073	NVIDIA CORP (アメリカ)	26	66,697	2,565	
TRACTOR SUPPLY COMPANY (アメリカ)		4	44,735	11,183	WALT DISNEY CO/THE (アメリカ)	5	65,677	13,135	
SAFRAN SA (フランス)		5	44,049	8,809	INFINEON TECHNOLOGIES AG (ドイツ)	45	61,678	1,370	
UNILEVER NV-CVA (オランダ)		8	43,934	5,491	NOKIA OYJ (フィンランド)	72	60,949	846	
NOVARTIS AG-REG (スイス)		3.5	42,592	12,169	TOTAL SA (フランス)	10	57,923	5,792	
ESSILOR INTERNATIONAL (フランス)		2.7	41,192	15,256	3M CO (アメリカ)	3	57,681	19,227	
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS (イギリス)		12	40,086	3,340	ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD (リベリア)	6.5	56,812	8,740	

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外	スウェーデン	百株 (180)	千スウェーデン・クローネ (-)	百株 350	千スウェーデン・クローネ 7,519
	ユーロ (アイルランド)	百株 (-)	千ユーロ (-)	百株 40	千ユーロ 94
	ユーロ (オランダ)	百株 140 (-)	千ユーロ 437 (-)	百株 80	千ユーロ 282
	ユーロ (ベルギー)	百株 (-)	千ユーロ (-)	百株 7	千ユーロ 40
	ユーロ (フランス)	百株 744 (-)	千ユーロ 2,776 (-)	百株 523	千ユーロ 1,460
	ユーロ (ドイツ)	百株 40 (-)	千ユーロ 210 (-)	百株 560	千ユーロ 1,484
	ユーロ (スペイン)	百株 (-)	千ユーロ (-)	百株 50	千ユーロ 130
	ユーロ (イタリア)	百株 200 (-)	千ユーロ 267 (-)	百株 100	千ユーロ 33
	ユーロ (フィンランド)	百株 (-)	千ユーロ (-)	百株 720	千ユーロ 453
	国	ユーロ (ユーロ通貨計)	百株 1,124 (-)	千ユーロ 3,691 (-)	百株 2,080

(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。

■組入資産明細表
外国株式

銘柄	期首		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	
FIRST SOLAR INC	—	25	117	13,972	情報技術
DARDEN RESTAURANTS INC	50	46	316	37,672	一般消費財・サービス
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	10	—	—	—	素材
DR HORTON INC	—	80	243	28,948	一般消費財・サービス
APPLE INC	50	25	273	32,526	情報技術
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	—	20	135	16,122	資本財・サービス
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	—	70	269	32,081	金融
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	—	25	238	28,341	生活必需品
CORNING INC	80	—	—	—	情報技術
AVAGO TECHNOLOGIES LTD	—	10	121	14,425	情報技術
WYNDHAM WORLDWIDE CORP	30	—	—	—	一般消費財・サービス
NIELSEN HOLDINGS PLC	—	20	89	10,706	資本財・サービス
HCA HOLDINGS INC	—	25	213	25,424	ヘルスケア
AMAZON.COM INC	—	3	149	17,824	一般消費財・サービス
AKAMAZI TECHNOLOGIES INC	70	20	145	17,284	情報技術
F5 NETWORKS INC	25	30	356	42,450	情報技術
GENERAL MOTORS CO	80	—	—	—	一般消費財・サービス
GOOGLE INC-CL C	—	4	240	28,610	情報技術
HAIN CELESTIAL GROUP INC	—	36	209	24,977	生活必需品
JUNIPER NETWORKS INC	—	70	175	20,887	情報技術
LAM RESEARCH CORP	26	—	—	—	情報技術
3M CO	30	—	—	—	資本財・サービス
FACEBOOK INC-A	—	26	229	27,323	情報技術
MANPOWERGROUP INC	30	60	515	61,397	資本財・サービス
MARTIN MARIETTA MATERIALS	—	15	249	29,730	素材
MASCO CORP	—	40	104	12,492	資本財・サービス
FIREEYE INC	—	12	43	5,212	情報技術
NEWELL RUBBERMAID INC	—	30	125	14,906	一般消費財・サービス
CONOCOPHILLIPS	20	—	—	—	エネルギー
INVESCO LTD	160	—	—	—	金融
ADVANCE AUTO PARTS INC	—	11	189	22,545	一般消費財・サービス
ROBERT HALF INTL INC	50	—	—	—	資本財・サービス
STANLEY BLACK & DECKER INC	—	20	195	23,287	資本財・サービス
UNION PACIFIC CORP	40	—	—	—	資本財・サービス
UNITEDHEALTH GROUP INC	63	43	483	57,528	ヘルスケア
ULTA SALON COSMETICS & FRAGR	20	15	236	28,166	一般消費財・サービス
WALT DISNEY CO/THE	50	—	—	—	一般消費財・サービス
WELLS FARGO & CO	75	40	205	24,428	金融
TRACTOR SUPPLY COMPANY	—	40	332	39,621	一般消費財・サービス
TJX COMPANIES INC	—	37	261	31,173	一般消費財・サービス
ALLERGAN PLC	8	13	381	45,468	ヘルスケア
VISA INC-CLASS A SHARES	—	18	124	14,822	情報技術
PPG INDUSTRIES INC	18	—	—	—	素材
NVIDIA CORP	300	70	152	18,128	情報技術
NETFLIX INC	—	9	88	10,586	一般消費財・サービス
BANK OF AMERICA CORP	—	230	359	42,859	金融
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	65	—	—	—	一般消費財・サービス
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	65	65	401	47,791	情報技術
FEDEX CORP	20	—	—	—	資本財・サービス
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	—	45	201	23,961	金融

銘柄	期首		期末		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
CINTAS CORP	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	資本財・サービス	
MICROSOFT CORP	—	30	251	29,916	情報技術	
CVS HEALTH CORP	—	45	191	22,831	情報技術	
MICRON TECHNOLOGY INC	100	59	590	70,335	生活必需品	
HASBRO INC	80	—	—	—	情報技術	
KANSAS CITY SOUTHERN	—	25	188	22,435	一般消費財・サービス	
STARBUCKS CORP	—	25	225	26,891	資本財・サービス	
MOHAWK INDUSTRIES INC	—	20	108	12,926	一般消費財・サービス	
アメリカ・ドル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,682 29銘柄	1,575 43銘柄	10,188	1,213,114	<59.1%>
(イギリス)	百株	百株	千イリス・ポンド	千円		
TUI AG-DI	170	—	—	—	一般消費財・サービス	
BARCLAYS PLC	—	680	170	30,862	金融	
RELX PLC	100	—	—	—	一般消費財・サービス	
KINGFISHER PLC	—	300	104	18,971	一般消費財・サービス	
WOLSELEY PLC	—	30	125	22,618	資本財・サービス	
HAYS PLC	—	500	78	14,181	資本財・サービス	
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	1,350	—	—	—	金融	
PROVIDENT FINANCIAL PLC	—	85	247	44,850	金融	
EASYJET PLC	120	—	—	—	資本財・サービス	
MAN GROUP PLC	550	—	—	—	金融	
ITV PLC	700	750	182	33,007	一般消費財・サービス	
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	—	120	192	34,839	エネルギー	
イギリス・ポンド 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	2,990 6銘柄	2,465 7銘柄	1,101	199,332	<9.7%>
(スイス)	百株	百株	千スイス・フラン	千円		
NOVARTIS AG-REG	—	35	323	39,680	ヘルスケア	
スイス・フラン 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	— 1銘柄	35 1銘柄	323	39,680	<1.9%>
(デンマーク)	百株	百株	千デンマーク・クローネ	千円		
NOVO NORDISK A/S-B	—	25	912	16,251	ヘルスケア	
PANDORA A/S	—	20	1,530	27,264	一般消費財・サービス	
デンマーク・クローネ 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	— 2銘柄	45 2銘柄	2,442	43,516	<2.1%>
(スウェーデン)	百株	百株	千スウェーデン・クローネ	千円		
SKF AB-B SHARES	150	—	—	—	資本財・サービス	
ELECTROLUX AB-SER B	50	—	—	—	一般消費財・サービス	
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	50	—	—	—	一般消費財・サービス	
ASSA ABLOY AB-B	90	170	2,687	37,950	資本財・サービス	
スウェーデン・クローネ 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	340 4銘柄	170 1銘柄	2,687	37,950	<1.9%>
ユーロ (アイルランド)	百株	百株	千ユーロ	千円		
CRH PLC	140	100	253	33,668	素材	
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	140 1銘柄	100 1銘柄	253	33,668	<1.6%>
ユーロ (オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
KONINKLIJKE AHOLD NV	—	60	103	13,774	生活必需品	
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	— 1銘柄	60 1銘柄	103	13,774	<0.7%>

ダイワ外国ハーモニースtock・マザーファンド

銘柄	期首		期末		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
ユーロ (ベルギー)	百株	百株	千ユーロ	千円		
KBC GROEP NV	60	53	303	40,325	金融	
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	60 1銘柄	53 1銘柄	303 < 2.0%>	40,325	
ユーロ (フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円		
PEUGEOT SA	-	150	224	29,898	一般消費財・サービス	
SOCIETE GENERALE SA	-	40	166	22,136	金融	
ACCOR SA	40	-	-	-	一般消費財・サービス	
CAP GEMINI	-	32	245	32,610	情報技術	
ESSILOR INTERNATIONAL	-	27	290	38,576	ヘルスケア	
AXA SA	200	130	282	37,554	金融	
DASSAULT SYSTEMES SA	-	32	191	25,496	情報技術	
SAFRAN SA	-	50	333	44,305	資本財・サービス	
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	240 2銘柄	461 7銘柄	1,734 < 11.2%>	230,578	
ユーロ (ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	50	-	-	-	一般消費財・サービス	
OSRAM LICHT AG	-	40	188	25,016	資本財・サービス	
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & INFINEON TECHNOLOGIES AG	50	25	170	22,714	ヘルスケア	
DUERR AG	35	-	-	-	情報技術	
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	585 4銘柄	65 2銘柄	358 < 2.3%>	47,731	
ユーロ (スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円		
ENAGAS SA	50	-	-	-	公益事業	
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	50 1銘柄	-	-	< ->	
ユーロ (イタリア)	百株	百株	千ユーロ	千円		
INTESA SANPAOLO	1,200	1,200	376	50,103	金融	
ATLANTIA SPA	-	100	240	31,939	資本財・サービス	
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,200 1銘柄	1,300 2銘柄	617 < 4.0%>	82,042	
ユーロ (フィンランド)	百株	百株	千ユーロ	千円		
NOKIA OYJ	720	-	-	-	情報技術	
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	720 1銘柄	-	-	< ->	
ユーロ通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	2,995 11銘柄	2,039 14銘柄	3,370 < 21.8%>	448,119	
ファンド合計	株数、金額 銘柄数<比率>	8,007 50銘柄	6,329 68銘柄	- < 96.6%>	1,981,713	

(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9月7日現在

項目	期末	
	評価額	比率
株式	千円 1,981,713	% 95.7
コール・ローン等、その他	89,525	4.3
投資信託財産総額	2,071,238	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月7日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=119.07円、1カナダ・ドル=89.67円、1オーストラリア・ドル=82.55円、1香港ドル=15.36円、1イギリス・ポンド=180.89円、1スイス・フラン=122.63円、1デンマーク・クローネ=17.82円、1ノルウェー・クローネ=14.36円、1スウェーデン・クローネ=14.12円、1ユーロ=132.97円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産 (2,045,314千円) の投資信託財産総額 (2,071,238千円) に対する比率は、98.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2015年9月7日現在

項目	期末
(A) 資産	2,071,238,501円
コール・ローン等	75,990,656
株式(評価額)	1,981,713,013
未収入金	11,588,584
未収配当金	1,946,248
(B) 負債	19,962,794
未払金	19,962,794
(C) 純資産総額(A-B)	2,051,275,707
元本	1,162,111,809
次期繰越損益金	889,163,898
(D) 受益権総口数	1,162,111,809口
1万口当り基準価額(C/D)	17,651円

*期首における元本額は1,277,508,368円、当期中における追加設定元本額は51,336,265円、同解約元本額は166,732,824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、6資産バランスファンド(分配型) 301,719,082円、6資産バランスファンド(成長型) 756,269,271円、世界6資産均等分散ファンド(毎月分配型) 104,123,456円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は17,651円です。

■損益の状況

当期 自2015年3月7日 至2015年9月7日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	22,806,070円
受取配当金	22,789,831
受取利息	16,239
(B) 有価証券売買損益	△ 176,547,703
売買益	63,049,086
売買損	△ 239,596,789
(C) その他費用	△ 2,151,248
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 155,892,881
(E) 前期繰越損益金	1,151,660,220
(F) 解約差損益金	△ 154,267,176
(G) 追加信託差損益金	47,663,735
(H) 合計(D + E + F + G)	889,163,898
次期繰越損益金(H)	889,163,898

(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。

ダイワ日本ハーモニースtock・マザーファンド

運用報告書 第19期（決算日 2015年9月7日）

（計算期間 2015年3月7日～2015年9月7日）

ダイワ日本ハーモニースtock・マザーファンドの第19期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	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	わが国の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。以下同じ。）
運用方法	<p>①主としてわが国の金融商品取引所上場株式の中から、中長期的に企業価値の向上が期待さ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ます。</p> <p>②ポートフォリオの構築にあたっては、以下の方針で行なうことを基本とします。</p> <p>イ．持続可能なより良い社会への企業の取組みに着目し、中長期的に企業価値の向上が期待される銘柄を選定します。（外部調査機関による、企業の社会的責任に関する調査等を参考にします。）</p> <p>ロ．株価水準、流動性、分散等を考慮し、ポートフォリオを構築します。</p> <p>③株式の組入比率は、通常の状態では信託財産の純資産総額の90%程度以上とすることを基本とします。</p>
株式組入制限	無制限

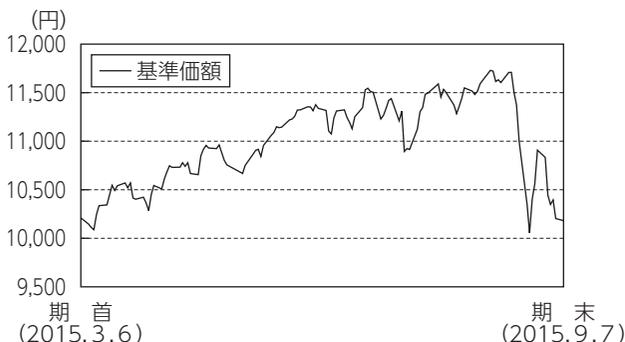
大和投資信託

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		T O P I X		株 式 組 入 率	株 先 比	式 物 率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率			
(期首)2015年3月6日	10,210	% -	1,540.84	% -	97.1	% -	-
3月末	10,366	1.5	1,543.11	0.1	95.9	-	-
4月末	10,802	5.8	1,592.79	3.4	95.2	-	-
5月末	11,322	10.9	1,673.65	8.6	94.5	-	-
6月末	11,266	10.3	1,630.40	5.8	94.9	-	-
7月末	11,549	13.1	1,659.52	7.7	96.1	-	-
8月末	10,833	6.1	1,537.05	△0.2	96.2	-	-
(期末)2015年9月7日	10,182	△ 0.3	1,445.65	△6.2	95.9	-	-

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 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：10,210円 期末：10,182円 騰落率：△0.3%

【基準価額の主な変動要因】

国内株式市況が、ギリシャのデフォルト（債務不履行）懸念や中国経済への不安の高まりなどを背景に下落し、基準価額は値下がりしました。

◆投資環境について

○国内株式市況

国内株式市況は、期首より、ECB（欧州中央銀行）による量的金融緩和の導入や国内景気の持ち直し、良好な株式需給関係、円安の進行などを受けて、株価は大きく上昇しました。2015年6月からは、ギリシャ支援協定の難航によりギリシャのデフォルト懸念が一時高まったことや中国株の急落を受け中国経済への不安が高まったこと、さらには世界経済減速懸念も台頭したことから日本株も一時急落するなど、不安定な推移となりました。

◆前期における「今後の運用方針」

国内株式市況は、国内外の金融緩和や円安進行、安倍政権の政策、国内企業の業績回復、株主還元強化期待などが引続き株価の押し上げ要因になると考えており、株式組入比率は90%程度以上の高位を維持する方針です。銘柄の選定にあたっては、日本総研が行なう企業の「社会的責任」に関する調査を参考に、持続可能なより良い社会への企業の取り組みに着目し、中長期的に企業価値の向上が期待される銘柄を選定します。

◆ポートフォリオについて

- ・株式組入比率は、円安・原油安を背景にした内需関連企業の業績の回復期待などから、期を通して95%以上で推移させました。
- ・業種構成は、情報・通信業、小売業、建設業などの比率を上げた一方で、化学、電気機器、輸送用機器などの比率を下げました。
- ・個別銘柄では、業績見通しや株価指標などを総合的に勘案して日本電信電話、セブン&アイ・HLDGS、日立物流などを新規に組入れました。一方、日産自動車、三菱ケミカルHLDGS、東京瓦斯などを全部売却しました。

◆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の基準となるベンチマークを設けておりません。

参考指数（TOPIX）の騰落率は△6.2%となりました。一方、当ファンドの騰落率は△0.3%となりました。TOPIXの騰落率を上回った建設業や情報・通信業をオーバーウエートとしていたことなどがプラス要因となった一方、TOPIXの騰落率を下回った電気機器をオーバーウエートとしていたことなどがマイナス要因となりました。個別銘柄では、アルプス電気やSCSKなどがプラスに寄りましたが、マツダや東洋インクスホールディングスなどがマイナス要因となりました。

《今後の運用方針》

国内株式市況は、不透明な海外情勢に起因して当面は不安定な推移が想定されますが、円安や原油安を背景とした内需関連企業の業績成長や株主還元策の強化期待などが株価の下支え要因になると考えており、株式組入比率は90%程度以上の高位を維持する方針です。銘柄の選定にあたっては、日本総研が行なう企業の「社会的責任」に関する調査を参考に、持続可能なより良い社会への企業の取り組みに着目し、中長期的に企業価値の向上が期待される銘柄を選定します。

■ 1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (株式)	3円 (3)
有価証券取引税	—
その他費用	—
合計	3

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。費用の項目および算出法については前掲の「1万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況

株式

(2015年3月7日から2015年9月7日まで)

	買付		売付	
	株数	金額	株数	金額
国内	千株 962.5 (15)	千円 1,107,293 (-)	千株 1,264.6	千円 1,526,205

(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

(2015年3月7日から2015年9月7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		
日本電信電話	18	86,801	4,822	日産自動車	60	71,980	1,199		
セブン&アイ・HLDGS	12.5	67,600	5,408	ソニー	19.5	68,719	3,524		
日立物流	25	51,132	2,045	三菱UFJフィナンシャルG	85	68,200	802		
千葉銀行	50	50,965	1,019	三菱ケミカルHLDGS	90	65,929	732		
住友化学	75	50,695	675	三菱商事	24	61,499	2,562		
マツダ	19	48,491	2,552	トプコン	20	57,597	2,879		
リクルートホールディングス	12	46,639	3,886	富士電機	100	55,625	556		
サトーホールディングス	14	43,664	3,118	アルプス電気	17	54,690	3,217		
ソニー	12.5	42,142	3,371	東京瓦斯	80	54,117	676		
野村ホールディングス	50	41,177	823	王子ホールディングス	100	53,146	531		

(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

国内株式

銘柄	期首			銘柄	期首			銘柄	期首			
	株数	株数	評価額		株数	株数	評価額		株数	株数	評価額	
	千株	千株	千円		千株	千株	千円		千株	千株	千円	
建設業 (10.4%)				トプコン	20	-	-	サービス業 (2.1%)				
安藤・間	-	15	11,070	その他製品 (5.1%)				楽天	20	-	-	
大成建設	75	75	57,900	バンダイナムコHLDGS	15	8	21,736	リクルートホールディングス	-	12	41,760	
西松建設	-	80	42,400	アシックス	7	14	46,830					
前田建設	29	-	-	岡村製作所	-	30	30,510					
大和ハウス	18	22	60,192	電気・ガス業 (-)				合計	株数、金額	千株	千株	千円
積水ハウス	28	18	30,321	東京瓦斯	80	-	-	銘柄数<比率>	1,815.6	1,528.5	1,943.030	
食料品 (0.7%)				陸運業 (4.8%)					56銘柄	48銘柄	<95.9%>	
ニチレイ	-	20	13,640	東京急行	11	-	-	(注1)				
繊維製品 (0.5%)				西日本旅客鉄道	9	3	23,169	銘柄欄の()内は国内株式の評価総額に対する各業種の比率。				
帝人	110	30	10,680	日本通運	-	40	23,080	(注2)				
東レ	20	-	-	日立物流	-	25	47,350	合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。				
パルプ・紙 (-)				海運業 (2.2%)				(注3)				
王子ホールディングス	100	-	-	日本郵船	140	140	42,140	評価額の単位未満は切捨て。				
化学 (8.1%)				空運業 (1.7%)								
旭化成	36	-	-	ANAホールディングス	-	100	33,690					
住友化学	-	35	19,880	情報・通信業 (15.0%)								
電気化学	100	100	47,500	三菱総合研究所	3	-	-					
三菱ケミカルHLDGS	90	-	-	ヤフー	-	75	35,100					
積水化学	15	-	-	伊藤忠テクノソリューションズ	3	-	-					
宇部興産	-	150	31,350	日本電信電話	-	18	81,846					
東洋インキSCホールディングス	90	-	-	KDDI	6	18	53,073					
富士フイルムHLDGS	10	10	46,905	NTTデータ	10.5	10.5	58,695					
日東電工	5.5	1.5	11,193	SCSK	17	15.5	63,085					
医薬品 (2.4%)				ソフトバンクグループ	4.5	-	-					
中外製薬	11	11	46,585	卸売業 (3.8%)								
ガラス・土石製品 (-)				伊藤忠	-	26	35,607					
東海カーボン	70	-	-	三井物産	10	-	-					
非鉄金属 (-)				三菱商事	24	-	-					
DOWAホールディングス	17	-	-	伊藤忠エネクス	40	40	37,440					
機械 (3.0%)				小売業 (4.4%)								
ダイフク	38	35	57,715	セブン&アイ・HLDGS	-	12.5	62,062					
電気機器 (14.0%)				良品計画	-	1	24,070					
ミネベア	22	-	-	ファミリーマート	1	-	-					
富士電機	100	-	-	ファーストリテイリング	0.3	-	-					
日本電産	8	5	45,185	銀行業 (7.6%)								
ソニー	7	-	-	三菱UFJフィナンシャルG	155	70	51,772					
アルプス電気	35	18	65,160	三井住友フィナンシャルG	9.1	9.1	41,873					
シスメックス	10	9.2	63,480	千葉銀行	-	50	41,950					
カシオ	28	27	58,644	静岡銀行	10	10	12,650					
村田製作所	1	2.5	39,787	スルガ銀行	12	-	-					
輸送用機器 (5.8%)				証券・商品先物取引業 (1.8%)								
デンソー	-	2.5	12,945	野村ホールディングス	-	50	35,660					
日産自動車	60	-	-	保険業 (5.6%)								
トヨタ自動車	13	6.5	46,078	第一生命	25	25	50,550					
マツダ	11	30	54,630	東京海上HD	7.7	12.7	57,810					
精密機器 (0.8%)				不動産業 (-)								
島津製作所	10	10	16,280	三井不動産	8	-	-					

■投資信託財産の構成

2015年9月7日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	1,943,030	94.3
コール・ローン等、その他	118,274	5.7
投資信託財産総額	2,061,305	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2015年9月7日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	2,061,305,445円
コール・ローン等	72,592,528
株式(評価額)	1,943,030,550
未収入金	44,540,117
未収配当金	1,142,250
(B) 負債	34,470,702
未払金	34,470,702
(C) 純資産総額(A - B)	2,026,834,743
元本	1,990,551,420
次期繰越損益金	36,283,323
(D) 受益権総口数	1,990,551,420口
1万口当り基準価額(C/D)	10,182円

* 期首における元本額は2,381,977,094円、当期中における追加設定元本額は59,690,382円、同解約元本額は451,116,056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、6資産バランスファンド(分配型) 521,625,890円、6資産バランスファンド(成長型) 1,289,197,093円、世界6資産均等分散ファンド(毎月分配型) 179,728,437円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,182円です。

■損益の状況

当期 自2015年3月7日 至2015年9月7日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	21,169,521円
受取配当金	21,143,250
受取利息	25,422
その他収益金	849
(B) 有価証券売買損益	616,075
売買益	160,561,901
売買損	△159,945,826
(C) 当期損益金(A + B)	21,785,596
(D) 前期繰越損益金	50,072,053
(E) 解約差損益金	△ 42,883,944
(F) 追加信託差損益金	7,309,618
(G) 合計(C + D + E + F)	36,283,323
次期繰越損益金(G)	36,283,323

(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。

ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

運用報告書 第20期（決算日 2015年3月16日）

（計算期間 2014年9月17日～2015年3月16日）

ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドの第20期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	海外の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。以下同じ。）および店頭登録（登録予定を含みます。以下同じ。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券（以下総称して「不動産投資信託証券」といいます。）
運用方法	①海外の金融商品取引所上場および店頭登録の不動産投資信託証券を主要投資対象とし、安定的な配当利回りの確保と信託財産の中長期的な成長をめざして分散投資を行ないます。 ②投資にあたっては、以下の方針に従って行なうことを基本とします。 イ．個別銘柄の投資価値を分析して、銘柄ごとの配当利回り、期待される成長性、相対的な割安度などを勘案し投資銘柄を選定します。 ロ．組入れる銘柄の業種および国・地域配分の分散を考慮します。 ③外貨建資産の運用にあたっては、コーペン&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インクに運用の指図にかかる権限を委託します。 ④不動産投資信託証券の組入比率は、通常の状態では信託財産の純資産総額の80%程度以上に維持することを基本とします。 ⑤外貨建資産の為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは行ないません。
投資信託証券組入制限	無制限

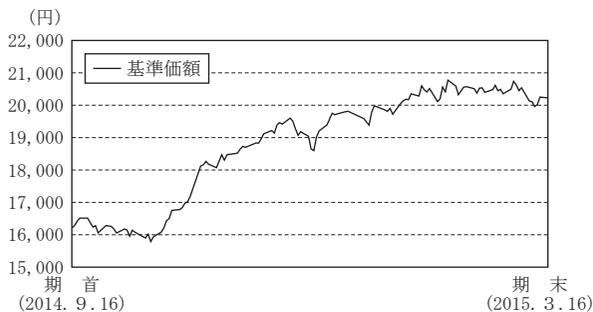
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

<http://www.daiwa-am.co.jp/>

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基準 価 額		S&P先進国REIT指数 (除く日本、円換算)		投資信託証券 組入比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率	
(期首)2014年9月16日	16,216	—	16,933	—	97.4
9月末	16,270	0.3	17,021	0.5	97.9
10月末	17,185	6.0	18,077	6.8	97.8
11月末	19,119	17.9	20,075	18.6	97.8
12月末	19,814	22.2	21,015	24.1	97.3
2015年1月末	20,512	26.5	21,855	29.1	98.0
2月末	20,353	25.5	21,157	24.9	97.8
(期末)2015年3月16日	20,227	24.7	21,170	25.0	98.5

(注1) 騰落率は期首比。

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

(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：16,216円 期末：20,227円 騰落率：24.7%

【基準価額の主な変動要因】

欧州を中心に海外リート市況が上昇したことに加え、為替相場で米ドルなどに対して円安に振れたことがプラスに寄与し、当期の基準価額は大幅に値上がりしました。

◆投資環境について

○海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。期首から2014年9月下旬にかけて、米国の量的金融緩和策の終了が近づく中、米国の堅調な経済指標を受けて利上げ開始時期やその後の利上げペースに対する投資家の警戒が強まったため、海外リート市況は下落して始まりました。しかしその後は、米国経済には今後予想される利上げの影響を吸収するだけの力強さがあるとの見方が広まり市況が上昇に転じると、10月末の日銀の追加金融緩和を受けてECB(欧州中央銀行)の追加金融緩和に対する期待も強まったうえ、世界的に長期国債利回りが低下したことが支援材料となり、市場は力強く上昇しました。2015年2月から期末にかけては、米国の利上げ時期が近づいているとの見方を背景に長期国債利回りが上昇に転じたことがマイナス要

因となり、市況は上昇幅を縮小しました。

市場別では、各国・地域とも大きく上昇しましたが、ECBが2015年1月に国債買入れを含む量的金融緩和策の導入を発表したことが好感され、フランスなどユーロ圏の上昇率が大きくなりました。一方、中国経済の減速に対する懸念から香港やシンガポールは小幅の上昇にとどまりました。

○為替相場

為替相場では米ドル独歩高の展開となりました。米ドルは量的金融緩和策の終了や将来の利上げ観測の強まりを背景に買われました。米ドル円は、日銀の追加金融緩和も円売り米ドル買い要因となり、円安米ドル高が進みました。ユーロ円は、デフレ回避のためECBが国債購入策を含む量的金融緩和の導入を2015年1月に発表したことがユーロ売り要因となり、2015年1月以降に円高ユーロ安に大きく振れました。その他の通貨では、将来的な利上げ観測が根強い英ポンドは買われて小幅の円安英ポンド高となりましたが、RBA(オーストラリア中央銀行)が利下げを実施したオーストラリア・ドルは売られて小幅の円高オーストラリア・ドル安に振れました。

◆前期における「今後の運用方針」

世界のリート市場は中長期的に魅力的であるとと考えており、高位の組入比率を維持する方針です。また、安定的な配当利回りの確保と信託財産の中長期的な成長をめざしてポートフォリオを構築する方針です。

外貨建資産の運用にあたっては、コーヘン&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インク(以下、C&S)に運用の指図にかかる権限を委託し、今後の運用を行なっております。

◆ポートフォリオについて

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

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

国・地域別配分では大きなリスクを取らず各地域にバランス良く投資を行ないましたが、ECBによる追加金融緩和と景気持ち直しへの期待から、割安感のあるイタリアのオフィスリートやベルギーの産業施設リートを新たに組入れたほかフランスの商業施設リートなどを買い増し、ユーロ圏の組入比率を上げました。一方、リート価格の相対的な魅力度の観点から米国の大手商業施設リートやオーストラリアのオフィスリートを一部売却し、米国やオーストラリアの組入比率を下げました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、それぞれ24.7%、25.0%となりました。

《今後の運用方針》

外貨建資産の運用にあたっては、C&Sに運用の指図にかかる権限を委託し、今後の運用を行なっております。

銘柄選択に際しては、良好な財務体質を有し、低コストでの資金調達により物件取得や事業拡大を図ることが可能であり、かつ保有不動産の価値と比較して価格が割安なリートを選択します。用途別では、米国では住宅施設やオフィスを保有するリート、欧州ではロンドンのオフィスや商業施設に加えてユーロ圏の商業施設、パリなど主要都市のオフィスを保有するリートに注目しています。

■ 1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (投資信託証券)	13円 (13)
有価証券取引税 (投資信託証券)	3 (3)
その他費用 (保管費用) (その他)	3 (3) (0)
合計	19

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。費用の項目および算出法については前掲の「1万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況

投資信託証券

(2014年9月17日から2015年3月16日まで)

		買付			売付		
		口数	金額	口数	金額	口数	金額
外	アメリカ	千口 9,428.052 (△ 562,607)	千アメリカ・ドル 272,238 (210)	千口 12,765.042 (-)	千アメリカ・ドル 418,110 (-)		
	カナダ	千口 -	千カナダ・ドル -	千口 334.7 (-)	千カナダ・ドル 15,354 (-)		
	オーストラリア	千口 38,198.652 (△ 33,872.31)	千オーストラリア・ドル 33,773 (-)	千口 19,322.494 (-)	千オーストラリア・ドル 79,011 (-)		
国	香港	千口 5,536 (-)	千香港ドル 42,331 (-)	千口 5,234 (-)	千香港ドル 85,388 (-)		

■ 主要な売買銘柄

投資信託証券

(2014年9月17日から2015年3月16日まで)

当	買付				売付			
	銘柄	口数	金額	平均単価	銘柄	口数	金額	平均単価
		千口	千円	円		千口	千円	円
	EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)	691.649	5,844,348	8,449	DEXUS PROPERTY GROUP (オーストラリア)	9,830.582	4,412,071	448
	HEALTH CARE REIT INC (アメリカ)	528.445	3,796,495	7,184	PROLOGIS INC (アメリカ)	787.339	4,044,819	5,137
	WERELDHAVE NV (オランダ)	319.199	2,571,562	8,056	SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)	177.988	3,603,074	20,243
	LAND SECURITIES GROUP PLC (イギリス)	979.004	2,206,251	2,253	UNIBAIL-RODAMCO SE (フランス)	103.233	3,204,907	31,045
	FONCIERE DES REGIONS (フランス)	198.719	2,186,768	11,004	ESSEX PROPERTY TRUST INC (アメリカ)	125.28	3,054,665	24,382
	DDR CORP (アメリカ)	981.888	2,164,392	2,204	VENTAS INC (アメリカ)	420.294	2,913,846	6,932
	WP GLIMCHER INC (アメリカ)	873.134	1,744,275	1,997	UDR INC (アメリカ)	714.767	2,666,641	3,730
	BIOMED REALTY TRUST INC (アメリカ)	652.41	1,580,102	2,421	KIMCO REALTY CORP (アメリカ)	795.982	2,435,179	3,059
	INGENIA COMMUNITIES GROUP (オーストラリア)	34,121.153	1,450,631	42	PUBLIC STORAGE (アメリカ)	112.023	2,377,438	21,222
	PENN REAL ESTATE INVEST TST (アメリカ)	617.035	1,450,298	2,350	SUNTEC REIT (シンガポール)	13,192.425	2,217,283	168

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外	シンガポール	千口 43,384.831 (-)	千シンガポール・ドル 56,223 (△ 17)	千口 15,559.805 (-)	千シンガポール・ドル 28,972 (-)
	イギリス	千口 3,300.399 (-)	千イギリス・ポンド 27,041 (-)	千口 3,829.533 (-)	千イギリス・ポンド 29,950 (-)
	ユーロ (オランダ)	千口 780.51 (△ 541.287)	千ユーロ 21,385 (2,777)	千口 0.01 (-)	千ユーロ 0 (-)
	ユーロ (ベルギー)	千口 100.947 (-)	千ユーロ 5,653 (-)	千口 -	千ユーロ -
国	ユーロ (フランス)	千口 395.766 (875.708)	千ユーロ 24,899 (△ 0)	千口 310.408 (-)	千ユーロ 37,400 (-)
	ユーロ (ドイツ)	千口 178.496 (-)	千ユーロ 2,033 (-)	千口 250.31 (-)	千ユーロ 3,069 (-)
	ユーロ (イタリア)	千口 10,768.296 (-)	千ユーロ 6,844 (-)	千口 -	千ユーロ -
	ユーロ (ユーロ通貨計)	千口 12,224.015 (334.421)	千ユーロ 60,815 (2,777)	千口 560.728 (-)	千ユーロ 40,470 (-)

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 買付()内は分割割当、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 売付()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注4) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファンド名	当 期 末			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
不動産ファンド (アメリカ)	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
SIMON PROPERTY GROUP INC	195,315	35,934	4,362,394	2.5
BIOMED REALTY TRUST INC	652.41	14,085	1,709,983	1.0
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	788,578	30,265	3,674,246	2.1
VORNADO REALTY TRUST	301.12	31,846	3,866,159	2.2
EQUITY RESIDENTIAL	1,024.11	78,876	9,575,661	5.5
HOST HOTELS & RESORTS INC	496.009	10,316	1,252,482	0.7
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	674.794	11,046	1,341,030	0.8
PHYSICIANS REALTY TRUST	422.28	6,992	848,944	0.5
CYRUSONE INC	406.53	12,330	1,496,868	0.9
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	410.033	11,107	1,348,486	0.8
WP GLIMCHER INC	873.134	14,450	1,754,274	1.0
AMERICAN ASSETS TRUST INC	360.588	15,123	1,835,939	1.0
PARAMOUNT GROUP INC	1.196	22	2,735	0.0
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	478.9	7,638	927,308	0.5
SUN COMMUNITIES INC	164.875	11,148	1,353,470	0.8
PROLOGIS INC	166.377	7,062	857,412	0.5
BRANDYWINE REALTY TRUST	910.495	13,830	1,679,012	1.0
DDR CORP	782.823	14,419	1,750,539	1.0
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	346.899	7,215	875,961	0.5
HEALTH CARE REIT INC	379.113	28,441	3,452,744	2.0
HOME PROPERTIES INC	222.203	14,843	1,801,959	1.0
KILROY REALTY CORP	303.176	22,410	2,720,667	1.6
MACERICH CO/THE	215.919	20,380	2,474,204	1.4
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	501.164	14,684	1,782,650	1.0
PENN REAL ESTATE INVEST TST	632.715	14,191	1,722,884	1.0
PS BUSINESS PARKS INC/CA	133.042	10,498	1,274,498	0.7
REGENCY CENTERS CORP	450.979	29,462	3,576,742	2.0
SL GREEN REALTY CORP	288.173	36,719	4,457,687	2.5
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	405.363	14,236	1,728,292	1.0
STRATEGIC HOTELS & RESORTS I	663.868	8,132	987,271	0.6
CUBESMART	951.798	22,329	2,710,762	1.5
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	1,161.62	19,131	2,322,610	1.3
EXTRA SPACE STORAGE INC	506.171	32,739	3,974,531	2.3
EDUCATION REALTY TRUST INC	301.672	10,537	1,279,240	0.7
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	1,533.116	22,000	2,670,826	1.5
DOUGLAS EMMETT INC	546.991	15,381	1,867,300	1.1
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	879.092	13,801	1,675,531	1.0
アメリカ・ドル 通貨計	19,532,641 37銘柄	683,635	82,993,318	< 47.3%>
(カナダ)	千口	千カナダ・ドル	千円	%
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	451.217	17,092	1,619,989	0.9
カナダ・ドル 通貨計	451,217 1銘柄	17,092	1,619,989	< 0.9%>
(オーストラリア)	千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
SCENTRE GROUP	8,531.811	33,359	3,089,745	1.8
NOVION PROPERTY GROUP	21,487.233	56,511	5,234,087	3.0
DEXUS PROPERTY GROUP	1,159.77	8,907	824,969	0.5
WESTFIELD CORP	8,719.634	85,190	7,890,374	4.5
GOODMAN GROUP	7,476.572	45,906	4,251,827	2.4
INGENIA COMMUNITIES GROUP	34,121.153	13,477	1,248,318	0.7
オーストラリア・ドル 通貨計	81,496,173 6銘柄	243,352	22,539,324	< 12.9%>
(香港)	千口	千香港ドル	千円	%
FORTUNE REIT	14,784.07	122,707	1,917,922	1.1
LINK REIT	5,244.42	248,323	3,881,292	2.2
CHAMPION REIT	21,010.376	78,999	1,234,754	0.7
香港ドル 通貨計	41,038,866 3銘柄	450,030	7,033,970	< 4.0%>

ファンド名	当 期 末			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(シンガポール)	千口	千シンガポール・ドル	千円	%
KEPPEL DC REIT	15,344.971	15,882	1,385,390	0.8
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	12,648	31,493	2,747,179	1.6
SUNTEC REIT	2,512.13	4,647	405,396	0.2
KEPPEL REIT	19,011.064	23,098	2,014,877	1.1
CDL HOSPITALITY TRUSTS	4,859	8,357	729,022	0.4
FRASERS CENTREPOINT TRUST	11,287.8	23,027	2,008,654	1.1
シンガポール・ドル 通貨計	65,662,965 6銘柄	106,506	9,290,521	< 5.3%>
(イギリス)	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
LAND SECURITIES GROUP PLC	4,202.021	51,264	9,183,037	5.2
SEGR0 PLC	2,104.512	8,876	1,590,106	0.9
HAMMERSON PLC	5,718.154	37,482	6,714,240	3.8
DERWENT LONDON PLC	627.258	21,383	3,830,377	2.2
BIG YELLOW GROUP PLC	2,431.914	14,956	2,679,116	1.5
イギリス・ポンド 通貨計	15,083,859 5銘柄	133,963	23,996,878	< 13.7%>
ユーロ (オランダ)	千口	千ユーロ	千円	%
WERELDHAVE NV	430.061	27,442	3,496,409	2.0
NSI NV	2,802.876	12,004	1,529,521	0.9
国 小 計	3,232.937 2銘柄	39,446	5,025,930	< 2.9%>
ユーロ (ベルギー)	千口	千ユーロ	千円	%
WAREHOUSES DE PAUW SCA	100.947	7,135	909,190	0.5
国 小 計	100,947 1銘柄	7,135	909,190	< 0.5%>
ユーロ (フランス)	千口	千ユーロ	千円	%
UNIBAIL-RODAMCO SE	126.556	32,265	4,110,941	2.3
FONCIERE DES REGIONS-RTS	181.84	225	28,728	0.0
GECINA SA	158.349	19,271	2,455,327	1.4
KLEPIERRE	1,376.775	60,853	7,753,338	4.4
FONCIERE DES REGIONS	166.23	14,910	1,899,788	1.1
国 小 計	2,009.75 5銘柄	127,526	16,248,125	< 9.3%>
ユーロ (ドイツ)	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	813.063	10,212	1,301,120	0.7
国 小 計	813,063 1銘柄	10,212	1,301,120	< 0.7%>
ユーロ (スペイン)	千口	千ユーロ	千円	%
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	588.33	5,848	745,093	0.4
国 小 計	588,33 1銘柄	5,848	745,093	< 0.4%>
ユーロ (イタリア)	千口	千ユーロ	千円	%
BENI STABILI SPA	10,768.296	7,968	1,015,271	0.6
国 小 計	10,768,296 1銘柄	7,968	1,015,271	< 0.6%>
ユーロ通貨計	17,513,323 11銘柄	198,137	25,244,731	< 14.4%>
合 計	240,779,044 69銘柄	-	172,718,734	< 98.5%>

(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) 比率欄は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2015年3月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 証 券	172,718,734	97.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	5,315,159	3.0
投 資 信 託 財 産 総 額	178,033,893	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月16日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=121.40円、1カナダ・ドル=94.78円、1オーストラリア・ドル=92.62円、1香港ドル=15.63円、1シンガポール・ドル=87.23円、1ニュージーランド・ドル=89.07円、1イギリス・ポンド=179.13円、1ユーロ=127.41円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産 (174,389,761千円) の投資信託財産総額 (178,033,893千円) に対する比率は、98.0%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2015年3月16日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	178,869,683,586円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	4,155,268,122
投 資 信 託 証 券 (評価額)	172,718,734,398
未 収 入 金	1,722,254,762
未 収 配 当 金	273,426,304
(B) 負 債	3,475,839,682
未 払 金	3,198,339,682
未 払 解 約 金	277,500,000
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	175,393,843,904
元 本	86,713,865,485
次 期 繰 越 損 益 金	88,679,978,419
(D) 受 益 権 総 口 数	86,713,865,485口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C/D)	20,227円

*期首における元本額は98,709,229,364円、当期中における追加設定元本額は413,482,662円、同解約元本額は12,408,846,541円です。

*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ・グローバルREIT・オープン (毎月分配型) 78,978,320,467円、ダイワ・バランス3資産 (外債・海外リート・好配当日本株) 61,293,463円、安定重視ポートフォリオ (奇数月分配型) 36,051,708円、インカム重視ポートフォリオ (奇数月分配型) 39,148,974円、成長重視ポートフォリオ (奇数月分配型) 179,393,001円、6資産バランスファンド (分配型) 313,070,088円、6資産バランスファンド (成長型) 595,223,606円、ダイワ三資産分散ファンド (インカム&キャッシュ、外債、内外リート) (隔月分配型) 31,606,851円、りそな ワールド・リート・ファンド3,588,976,891円、世界6資産均等分散ファンド (毎月分配型) 117,171,896円、『しがきん』SRI三資産バランス・オープン (奇数月分配型) 9,035,372円、常陽3分法ファンド543,441,876円、ダイワ資産分散インカムオープン (奇数月決算型) 118,280,264円、ダイワ・海外株式&REITファンド (毎月分配型) 37,112,246円、スマート・インカム・バランス167,563円、DCダイワ・ワールドアセット (六つの羽/安定コース) 166,067,434円、DCダイワ・ワールドアセット (六つの羽/6分散コース) 224,562,546円、DCダイワ・ワールドアセット (六つの羽/成長コース) 235,424,023円、ダイワ・グローバルREITファンド (ダイワSMA専用) 435,672,867円、ライフハーモニー (ダイワ世界資産分散ファンド) (分配型) 951,827,901円、ダイワ外国3資産バランス・ファンド (部分為替ヘッジあり) 21,560,443円、ダイワ外国3資産バランス・ファンド (為替ヘッジなし) 30,456,005円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は20,227円です。

■損益の状況

当期 自2014年9月17日 至2015年3月16日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	2,598,517,586円
受 取 配 当 金	2,597,822,660
受 取 利 息	694,926
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	35,031,770,853
売 買 益	39,072,826,614
売 買 損	△ 4,041,055,761
(C) そ の 他 費 用	△ 31,775,649
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	37,598,512,790
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	61,361,837,750
(F) 解 約 差 損 益 金	△10,645,247,459
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	364,875,338
(H) 合 計 (D+E+F+G)	88,679,978,419
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	88,679,978,419

(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。

ダイワ J-REIT アクティブ・マザーファンド

運用報告書 第19期（決算日 2015年5月11日）

（計算期間 2014年11月11日～2015年5月11日）

ダイワ J-REIT アクティブ・マザーファンドの第19期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。以下同じ。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券（以下総称して「不動産投資信託証券」といいます。）
運用方法	①わが国の金融商品取引所上場の不動産投資信託証券を主要投資対象とし、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。 ②投資にあたっては、以下の方針に従って行なうことを基本とします。 イ．個別銘柄の投資価値を分析して、銘柄ごとの配当利回り、期待される成長性、相対的な割安度などを勘案し投資銘柄を選定します。 ロ．個別銘柄の組入不動産の種類等を考慮します。 ③不動産投資信託証券の組入比率は、通常の状態では信託財産の純資産総額の80%程度以上に維持することを基本とします。
投資信託証券組入制限	無制限

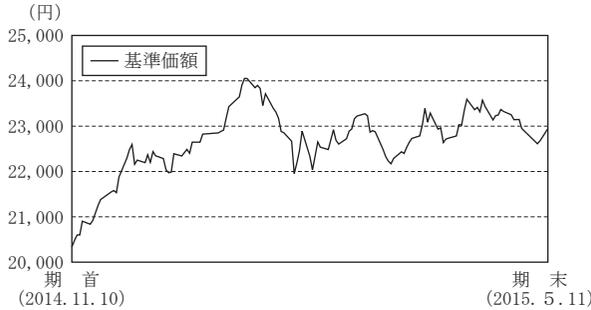
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

<http://www.daiwa-am.co.jp/>

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基準 価 額		東証REIT指数(配当込み)		投資信託証券組入比率	
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	%	%
(期首)2014年11月10日	20,332	—	2,921.37	—	97.6	
11月末	21,878	7.6	3,139.72	7.5	97.5	
12月末	22,824	12.3	3,273.60	12.1	98.1	
2015年1月末	22,857	12.4	3,260.64	11.6	97.5	
2月末	23,223	14.2	3,306.03	13.2	97.2	
3月末	22,962	12.9	3,241.62	11.0	97.5	
4月末	23,148	13.9	3,267.36	11.8	97.7	
(期末)2015年5月11日	22,945	12.9	3,247.69	11.2	97.2	

(注) 騰落率は期首比。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：20,332円 期末：22,945円 騰落率：12.9%

【基準価額の主な変動要因】

低金利環境が続いたことに加えて、オフィス・ビル空室率の低下などファンダメンタルズの改善傾向を背景としてJリート市況が堅調に推移したため、基準価額は値上がりしました。

◆投資環境について

○Jリート（不動産投資）市況

Jリート市況は、2014年10月末の日銀による予想外の追加金融緩和を背景に、上昇基調の中で始まりました。その後も、オフィス・ビル空室率の低下や実物不動産取引の活発化などJリートを取り巻くファンダメンタルズの改善傾向や、長期金利が低位な水準で安定的に推移したことなどを背景に、堅調に推移しました。2015年に入ると、日銀が追加緩和に関して慎重な姿勢を示したことなどをきっかけに長期金利が反転上昇したことに加えて、2015年の年明け以降に相次いだJリート各社によるエクイティ・ファイナンス（新株発行などを伴う資金調達）が需給面での重しとなったこともあって軟調に推移しましたが、期末にかけて徐々に落ち着きを取り戻しました。

◆前期における「今後の運用方針」

・投資信託証券組入比率

投資信託証券組入比率につきましては基本的に90%程度以上の水準を維持する方針です。

・ポートフォリオ

個別銘柄ごとの流動性を勘案しつつJリートに幅広く分散投資を行ない、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。ポートフォリオ戦略については、個別銘柄ごとのバリュエーション格差が徐々に縮小していることに鑑み、各種バリュエーション指標での割安度よりも、経営戦略や業績の変化等を重視した銘柄選別を行なっていく方針です。また、バリュエーション面での割安感は薄れつつあるものの、相対的に景気敏感なオフィス・セクターや、訪日観光客の増加などテーマ性のあるホテル・セクターにも注目してまいります。

◆ポートフォリオについて

投資信託証券の組入比率につきましては、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ており、期を通じておおむね95～98%台程度で推移させました。銘柄の選択にあたっては、収益力や成長性に比して相対的に割安と判断された銘柄群の中から、財務体質や流動性を加味して44～48銘柄程度に投資しました。個別銘柄では森トラスト総合リート、インベスコ・オフィス・ジェイリート、日本プライムリアルティ、インヴィンシブルなどを東証REIT指数と比較してオーバーウエートとし、野村不動産オフィスファンド、日本ビルファンド、アドバンス・レジデンス等をアンダーウエートとしました。

◆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、参考指数として東証REIT指数（配当込み）を用いています。当期における東証REIT指数（配当込み）の騰落率は11.2%となりました。一方、当ファンドの騰落率は12.9%となりました。投資口価格のパフォーマンスが東証REIT指数（配当込み）を上回った星野リゾート・リート、森トラスト総合リート、インヴィンシブルなどをオーバーウエートとしていたことや、投資口価格のパフォーマンスが東証REIT指数（配当込み）を下回ったGLPなどのアンダーウエートが、プラスに寄与しました。他方、投資口価格のパフォーマンスが東証REIT指数（配当込み）を上回った野村不動産オフィスファンドや日本リートルファンドをアンダーウエートとしたことなどが、マイナス要因となりました。

《今後の運用方針》

個別銘柄ごとの流動性を勘案しつつJリートに幅広く分散投資を行ない、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。現状の個別銘柄ごとのバリュエーション格差は過去と比較して大きくないと判断していることから、ポートフォリオ戦略については、各種バリュエーション指標での割安度よりも、経営戦略や業績の変化等を重視した銘柄選別を行なっていく方針です。また、バリュエーション面での割安感は薄れつつあるものの、相対的に景気敏感なオフィス・セクターや、訪日観光客の増加などテーマ性のあるホテル・セクターにも引き続き注目しています。

■ 1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (投資信託証券)	10円 (10)
有価証券取引税	—
その他費用	—
合 計	10

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。費用の項目および算出法については前掲の「1万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■ 主要な売買銘柄
投資信託証券

(2014年11月11日から2015年5月11日まで)

当				期					
買		付		売		付			
銘	柄	口 数	金 額	平均単価	銘	柄	口 数	金 額	平均単価
		千口	千円	円			千口	千円	円
プレミアム投資法人		2.5	1,525,540	610,216	グローバル・ワン不動産投資法人		2	899,635	449,817
GLP投資法人		11.8	1,458,184	123,574	イオンリート投資		4	695,260	173,815
トップリート投資法人		2.6	1,313,974	505,374	森トラスト総合リート		2.1	525,880	250,419
インベスコ・オフィス・Jリート		9.71	1,084,363	111,674	星野リゾート・リート		0.191	286,955	1,502,383
イオンリート投資		6	955,362	159,227	日本リート投資法人		0.43	157,199	365,581
積水ハウス・リート投資		7	935,000	133,571	積水ハウス・S I レジデンシャル投資法人		1	142,701	142,701
ケネディクス商業リート		3.2	853,493	266,716	ヘルスケア&メディカル投資		0.8	133,760	167,201
ジャパン・ホテル・リート投資法人		10	834,399	83,439	産業ファンド		0.2	117,000	585,000
AP I 投資法人		0.8	832,854	1,041,067	トップリート投資法人		0.2	92,529	462,645
M I D リート投資法人		2.26	785,191	347,429	S I A 不動産投資		0.2	87,518	437,590

(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

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期			末		
	口 数	評 価 額	比 率	口 数	評 価 額	比 率
	千口	千円	%			
不動産投信						
日本アコモデーションファンド投資法人	2.7	1,278,450	1.8			
M I D リート投資法人	3.4	1,212,100	1.7			
森ヒルズリート	12	1,996,800	2.9			
野村レジデンシャル	0.3	203,700	0.3			
産業ファンド	2.8	1,624,000	2.3			
大和ハウスリート	2	1,080,000	1.6			
アドバンス・レジデンス	4.5	1,318,950	1.9			
ケネディクスレジデンシャル	3.5	1,228,500	1.8			
AP I 投資法人	2	2,166,000	3.1			
GLP投資法人	20	2,458,000	3.5			
コンフォリア・レジデンシャル	3	791,700	1.1			
日本プロロジスリート	8	2,005,600	2.9			
NMF 投資法人	8	1,220,000	1.8			
星野リゾート・リート	0.609	881,223	1.3			
イオンリート投資	6	971,400	1.4			

■ 売買および取引の状況
投資信託証券

(2014年11月11日から2015年5月11日まで)

国 内	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
	98.95	19,470,869	(11.781)	(3,331,898)

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 売付()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

フ ァ ン ド 名	当 期			末		
	口 数	評 価 額	比 率	口 数	評 価 額	比 率
	千口	千円	%			
ビューリックリート投資法	6	1,133,400	1.6			
日本リート投資法人	1.7	557,600	0.8			
インベスコ・オフィス・Jリート	17.71	1,879,031	2.7			
積水ハウス・リート投資	7	967,400	1.4			
トーセイ・リート投資法人	6	802,800	1.2			
ケネディクス商業リート	3.2	966,400	1.4			
ヘルスケア&メディカル投資	2.7	443,340	0.6			
日本ビルファンド	6.6	3,788,400	5.4			
ジャパンリアルエステイト	7.5	4,185,000	6.0			
日本リテールファンド	11	2,822,600	4.1			
オリックス不動産投資	13	2,281,500	3.3			
日本プライムリアルティ	7	2,964,500	4.3			
プレミアム投資法人	2.4	1,560,000	2.2			
東急リアル・エステート	4	635,600	0.9			
グローバル・ワン不動産投資法人	1	414,000	0.6			

ファン ド 名	当 期		末	
	口 数	評 価 額	比 率	
	千口	千円		%
野村不動産オフィスF	1.5	822,000	1.2	
ユナイテッド・アーバン投資法人	12	2,263,200	3.2	
森トラスト総合リート	9.9	2,338,380	3.4	
インヴィンシブル投資法人	30	1,851,000	2.7	
フロンティア不動産投資	2	1,180,000	1.7	
平和不動産リート	1	96,300	0.1	
日本ロジスティクスファンド投資法人	5.5	1,440,450	2.1	
福岡リート投資法人	3	651,600	0.9	
ケネディクス・オフィス投資法人	3	1,908,000	2.7	
積水ハウス・SI レジデンシャル投資法人	3	416,100	0.6	
いちご不動産投資法人	7	636,300	0.9	
大和証券オフィス投資法人	2.6	1,606,800	2.3	
阪急リート投資法人	1.5	230,250	0.3	
トップリート投資法人	2.7	1,387,800	2.0	
大和ハウス・レジデンシャル投資法人	2	555,200	0.8	
ジャパン・ホテル・リート投資法人	32	2,681,600	3.8	
日本賃貸住宅投資法人	11	887,700	1.3	
ジャパンエクスセレント投資法人	6	942,600	1.4	
合 計	口 数、金 額	311,319	67,733,274	
	銘柄 数<比率>	48銘柄	<97.2%>	

※日本アコモデーションファンド、森ヒルズリート、産業ファンド、大和ハウスリート、ケネディクスレジデンシャル、API投資法人、GLP投資法人、コンフォリア・レジデンシャル、日本プロロジスリート、イオンリート投資、ヒュリックリート投資法人、日本リート投資法人、積水ハウス・リート投資、トーセイ・リート投資、ケネディクス商業リート、日本ビルファンド、ジャパンリアルエステイト、日本リート投資法人、オリックス不動産投資、日本プライムリアルティ、プレミア投資法人、グローバル・ワン不動産投資法人、ユナイテッド・アーバン投資法人、平和不動産リート、ケネディクス・オフィス投資法人、積水ハウス・SI レジデンシャル投資法人、いちご不動産投資法人、大和証券オフィス投資法人、阪急リート投資法人、ジャパン・ホテル・リート投資法人、日本賃貸住宅投資法人につきましては、各ファンドで開示されている直近の有価証券報告書または有価証券届出書において、当社の利害関係人等（投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定されている法人等をいいます。）である大和証券、大和リアル・エステイト・アセット・マネジメントが当該ファンドの一般事務受託会社となっています。

(注1) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2015年5月11日現在

項 目	当 期		末	
	評 価 額	比 率		
	千円	%		
投資信託証券	67,733,274	96.2		
コール・ローン等、その他	2,664,157	3.8		
投資信託財産総額	70,397,431	100.0		

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2015年5月11日現在

項 目	当 期	末
(A) 資 産		70,397,431,588円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等		2,099,927,683
投 資 信 託 証 券(評価額)		67,733,274,000
未 収 入 金		89,849,505
未 収 配 当 金		474,380,400
(B) 負 債		742,782,296
未 払 金		731,808,296
未 払 解 約 金		10,974,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)		69,654,649,292
元 本		30,357,414,771
次 期 繰 越 損 益 金		39,297,234,521
(D) 受 益 権 総 口 数		30,357,414,771口
1万口当り基準価額(C/D)		22,945円

*期首における元本額は23,315,529,699円、当期中における追加設定元本額は8,181,973,971円、同解約元本額は1,140,088,899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、安定重視ポートフォリオ（奇数月分配型）31,346,216円、インカム重視ポートフォリオ（奇数月分配型）33,438,907円、成長重視ポートフォリオ（奇数月分配型）153,707,093円、6資産バランスファンド（分配型）272,222,635円、6資産バランスファンド（成長型）518,036,032円、ダイワ三資産分散ファンド（インカム&キャッシュ、外債、内外リート）（隔月分配型）27,888,605円、世界6資産均等分散ファンド（毎月分配型）98,678,242円、『しがぎん』SRⅢ三資産バランス・オープン（奇数月分配型）3,726,909円、ダイワ資産分散インカムオープン（奇数月決算型）99,978,115円、成果リレー（ブラジル国債&J-REIT）2014-07 210,662,879円、成果リレー（ブラジル国債&J-REIT）2014-08 154,530,866円、DCダイワ・ワールドアセット（六つの羽/安定コース）148,252,964円、DCダイワ・ワールドアセット（六つの羽/6分散コース）200,987,593円、DCダイワ・ワールドアセット（六つの羽/成長コース）211,991,519円、DCダイワJ-REITアクティブファンド372,164,443円、ダイワファンドラップ J-REITセレクト26,680,965,159円、ライフハモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型）210,996,407円、ライフハモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（安定型）57,445,086円、ライフハモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（分配型）340,747,375円、ダイワJリート・ファンド529,647,726円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は22,945円です。

■損益の状況

当期 自2014年11月11日 至2015年5月11日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	919,280,312円
受 取 配 当 金	918,840,124
受 取 利 息	440,167
そ の 他 収 益 金	21
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	5,349,917,441
売 買 益	5,607,242,194
売 買 損	△ 257,324,753
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	6,269,197,753
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	24,088,570,840
(E) 解 約 差 損 益 金	△ 1,431,372,101
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	10,370,838,029
(G) 合 計(C+D+E+F)	39,297,234,521
次 期 繰 越 損 益 金(G)	39,297,234,521

(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。