★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ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	下記の各マザーファンドの受益証券
	ダイワ・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
	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
ベビーファンドの運用方法	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。 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ないます。ただし、市場規模等によっては、組入比率を変更することがあります。 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 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 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 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 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 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 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ないません。	
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
	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	
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、安定した分配を継続的に行なうことを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には、分配を行なわないことがあります。	

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

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118期（決算日　2016年４月６日）
第119期（決算日　2016年５月６日）
第120期（決算日　2016年６月６日）
第121期（決算日　2016年７月６日）
第122期（決算日　2016年８月８日）
第123期（決算日　2016年９月６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123期の決算を行ないました。

ここに、第118期～第123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		株式組入比率	株式先物比率	公社債組入比率	債券先物比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率						
	円	円	%		%	%	%	%	%	%	百万円
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
112期末(2015年10月６日)	9,209	10	4.4	14,859	4.8	30.5	－	32.7	△0.8	32.9	1,183
113期末(2015年11月６日)	9,383	10	2.0	15,254	2.7	31.9	－	31.8	△2.7	32.3	1,172
114期末(2015年12月７日)	9,453	10	0.9	15,354	0.7	32.2	－	32.1	1.2	32.3	1,151
115期末(2016年１月６日)	9,111	10	△3.5	14,848	△3.3	31.2	－	32.5	△0.5	32.5	1,093
116期末(2016年２月８日)	8,882	10	△2.4	14,551	△2.0	29.5	－	33.1	1.2	33.5	1,044
117期末(2016年３月７日)	8,879	10	0.1	14,695	1.0	29.8	－	32.6	1.7	34.0	1,038
118期末(2016年４月６日)	8,864	10	△0.1	14,585	△0.7	29.5	－	32.3	△1.2	33.9	1,021
119期末(2016年５月６日)	8,791	10	△0.7	14,550	△0.2	30.4	－	32.5	△0.7	33.3	990
120期末(2016年６月６日)	8,829	10	0.5	14,612	0.4	31.7	－	32.4	－	32.4	983
121期末(2016年７月６日)	8,482	10	△3.8	14,120	△3.4	31.0	－	32.8	－	32.5	932
122期末(2016年８月８日)	8,636	10	1.9	14,406	2.0	31.8	－	32.2	－	32.8	936
123期末(2016年９月６日)	8,742	10	1.3	14,623	1.5	32.1	－	32.1	－	32.4	937

（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（ＤＢＩ）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

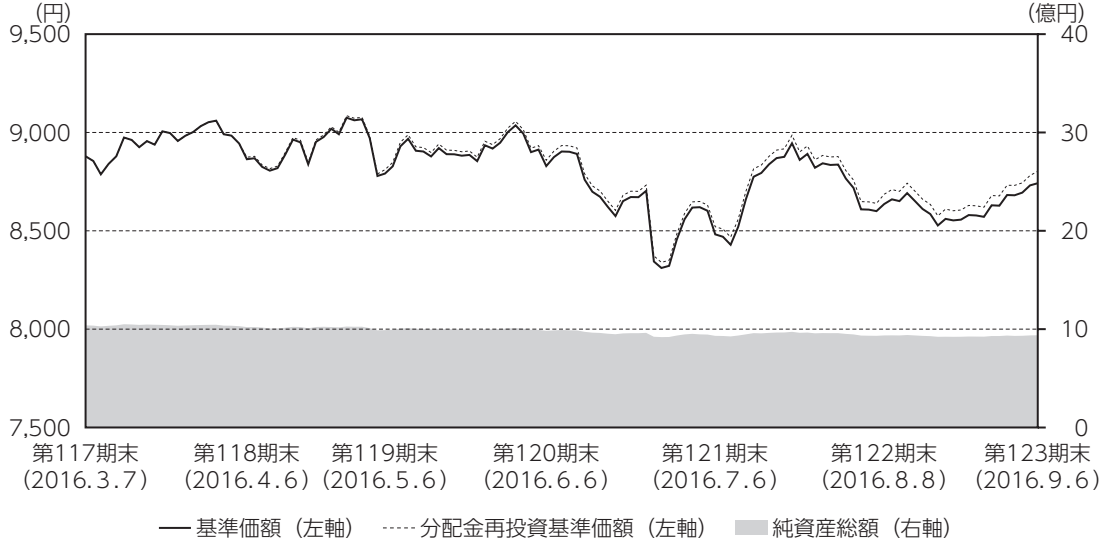
（注３）組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

（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118期首：8,879円
第123期末：8,742円（既払分配金60円）
騰　落　率：△0.9%（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	△4.1%
ダイワ日本国債マザーファンド	△0.1%
ダイワ外国ハーモニーストック・マザーファンド	△1.6%
ダイワ日本ハーモニーストック・マザーファンド	0.7%
ダイワ・グローバルＲＥＩＴ・マザーファンド	3.5%
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド	0.4%

■基準価額の主な変動要因

各マザーファンドの受益証券を通じて、内外の債券、株式およびリートに投資した結果、海外債券市況や海外株式市況、海外リート市況が上昇したことがプラス要因となった一方、円高が進んだことがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

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		株式組入比率	株式先物比率	公社債組入比率	債券先物比率	投資信託証券組入比率
			騰落率	(参考指数)	騰落率					
		円	%		%	%	%	%	%	%
	(期首)2016年3月7日	8,879	－	14,695	－	29.8	－	32.6	1.7	34.0
第118期	3月末	9,060	2.0	14,918	1.5	30.0	－	31.8	0.5	33.5
	(期末)2016年4月6日	8,874	△0.1	14,585	△0.7	29.5	－	32.3	△1.2	33.9
	(期首)2016年4月6日	8,864	－	14,585	－	29.5	－	32.3	△1.2	33.9
第119期	4月末	8,971	1.2	14,839	1.7	31.0	－	32.1	△0.8	33.0
	(期末)2016年5月6日	8,801	△0.7	14,550	△0.2	30.4	－	32.5	△0.7	33.3
	(期首)2016年5月6日	8,791	－	14,550	－	30.4	－	32.5	△0.7	33.3
第120期	5月末	9,036	2.8	14,942	2.7	31.9	－	31.9	0.6	32.3
	(期末)2016年6月6日	8,839	0.5	14,612	0.4	31.7	－	32.4	－	32.4
	(期首)2016年6月6日	8,829	－	14,612	－	31.7	－	32.4	－	32.4
第121期	6月末	8,559	△3.1	14,190	△2.9	30.8	－	33.0	－	32.4
	(期末)2016年7月6日	8,492	△3.8	14,120	△3.4	31.0	－	32.8	－	32.5
	(期首)2016年7月6日	8,482	－	14,120	－	31.0	－	32.8	－	32.5
第122期	7月末	8,837	4.2	14,697	4.1	32.2	－	31.9	－	32.7
	(期末)2016年8月8日	8,646	1.9	14,406	2.0	31.8	－	32.2	－	32.8
	(期首)2016年8月8日	8,636	－	14,406	－	31.8	－	32.2	－	32.8
第123期	8月末	8,682	0.5	14,507	0.7	31.7	－	32.2	－	32.3
	(期末)2016年9月6日	8,752	1.3	14,623	1.5	32.1	－	32.1	－	32.4

（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、当作成期間を通しておおむね金利は低下しました。第118期首より、原油価格の動向や米国の利上げ観測の推移に影響され、金利は上下に動きました。2016年６月以降は、米国の雇用統計を受けて米国の早期利上げ観測が後退したことや、英国のＥＵ（欧州連合）離脱を問う国民投票で予想外にＥＵ離脱派が勝利し、市場のリスク回避姿勢が強まったことから、金利低下圧力が強まりました。７月に入ると、参議院選挙での与党の勝利を受けて日本政府の経済対策への期待が高まり、市場のリスク回避姿勢が後退したことなどから、金利は低下幅を縮小しました。その後は、ＢＯＥ（イングランド銀行）が金融緩和を決定する中で英国債金利は低下しましたが、米国債金利などはおおむね横ばいでの推移となりました。

○国内債券市況

国内長期金利は、第118期首よりマイナス圏で推移し、2016年４月下旬にかけて緩やかに低下した後、６月上旬にかけては横ばい圏で推移しました。その後、市場の追加金融緩和観測が根強かったことや、英国の国民投票でＥＵ離脱派が勝利し金融市場全般にリスク回避の動きが広がったことから、長期金利は一段と低下しました。７月末には、日銀はＥＴＦ（上場投資信託）買い入れ額の増額を主体とする金融緩和の強化を実施した上で、次回会合で経済・物価動向や政策効果について総括的な検証を行なうことを発表しました。しかし、金融緩和の強化が市場の期待を下回る規模であったほか、総括的な検証が日銀の金融緩和姿勢の後退につながる恐れがあるとの警戒感も高まったことから、国内長期金利は８月上旬にかけ急上昇した後、横ばいから上昇基調で推移しました。

○海外株式市況

海外株式市況は、第118期首より、ＥＣＢ（欧州中央銀行）の追加金融緩和策発表やＦＯＭＣ（米国連邦公開市場委員会）における緩和的な声明などを受けて、2016年４月にかけて上昇基調となりました。６月上旬にかけては、主要国の低調な経済指標などが重しとなる局面がありましたが、原油価格の上昇などが支援材料となり、おおむね横ばい圏での推移となりました。６月中旬以降は、英国のＥＵ離脱をめぐる国民投票を控え不安定な値動きとなり、６月下旬に行なわれた国民投票で予想に反しＥＵ離脱派が勝利すると急落しました。しかしながら、英国および各国の中央銀行が政策協調により市場の混乱に立ち向かうと表明したことから、すぐに反発しました。８月中旬にかけては、堅調な米国の経済指標、おおむね好調な企業の決算発表などを受けて上昇基調となりました。その後は、米国の利上げに対する警戒感から上値が重い展開となりましたが、高値圏で第123期末を迎えました。

○国内株式市況

国内株式市況は、第118期首より、日米の金融政策や米国の為替政策への思惑から為替相場が不安定な推移となったため、乱高下しました。2016年６月には、英国の国民投票がＥＵ離脱派の勝利という予想外の結果になったことを受けて株価は下落しましたが、７月は、国内の財政・金融政策への期待から反発しました。８月以降は、米国の金融政策動向に関心が集まる中、為替の円高傾向が一服したことで底堅く推移しました。

○海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。米国では、過熱感のない緩やかな経済成長と長期金利の低下傾向などに支えられ上昇基調が続きました。欧州では、2016年６月の英国国民投票でのＥＵ離脱派勝利による政治・経済への影響の先行き不透明感から英国をはじめとして大幅下落する局面もありましたが、その後は落ち着きを取り戻し、上昇して第123期末を迎えました。アジア・オセアニアでは、オーストラリアや香港を中心に上昇しました。

○国内リート市況

国内リート市況は、日銀がマイナス金利の導入を柱とする追加金融緩和策を発表した後の上昇基調の中で始まりました。2016年６月に入ると、ＥＵ残留か離脱かを問う英国の国民投票において離脱多数で大勢が決したことを受けて投資家のリスク回避姿勢が強まり、急速な円高と国内株式市況の下落が同時進行する中、国内リート市況も一時調整を余儀なくされました。しかしその後は、良好な米国経済指標の発表や英国の新首相の早期就任などを受けて株式市況が落ち着きを取り戻し、国内リート市況も戻り基調となりました。

○為替相場

為替相場は、当期間を通しておおむね下落（円高）しました。第118期首より、米国の利上げ観測が後退する中で、米ドルが弱含みました。2016年４月以降は、日銀の主要な金融政策において追加緩和が見送られたことや米国の早期利上げ観測の後退などから、円高傾向での推移となりました。英国の国民投票でのＥＵ離脱派の勝利を受けて市場のリスク回避姿勢が強まったことも、円高の材料となりました。７月に入ると、参議院選挙での与党の勝利を受けて日本政府の経済対策への期待が高まり、いったんは円安となりましたが、日銀の金融政策決定会合でＥＴＦ以外の資産の買い入れや政策金利が据え置かれたことが市場の失望を誘い、再び円高が進行しました。その後は、黒田日銀総裁による追加緩和を示唆する内容の発言などから円安となりました。

前作成期間末における「今後の運用方針」

○当ファンド

各マザーファンドを通じて、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ど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、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トック・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・人民元の切下げ懸念、欧州金融機関に対する信用不安、原油価格などに左右され上下に大きく振れやすい展開が予想されます。しかし、米国を中心に先進国経済は緩やかな成長軌道にあり、投資家心理が改善すれば株式市場は再び中長期的な拡大基調に転じていくと考えております。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トック・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、分散等も考慮します。

○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、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、米国では賃貸住宅への需要が旺盛なことから住宅セクターや、堅調な個人消費を背景に良好な事業環境が続くショッピングモールを保有するリートなど商業施設セクターに注目しています。英国では、事業環境が良好で投資魅力度が高まっている中堅の貸倉庫リートや商業施設リートに注目しています。また、ユーロ圏では、競争力の高い大型商業施設を保有するリートや、景気の持ち直しにより事業環境の改善が期待される域内主要都市のオフィスを保有するリートなどに投資妙味があると考えます。

○ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド

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継続していく方針です。また、賃料の上昇ペースが緩慢ではあるものの、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により変動賃料の増加が期待できるホテル・セクターにも引き続き注目しています。

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）程度の範囲の中で変動させました。市場のリスク回避姿勢の高まりなどから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する一方で、金利が上昇するとの見通しが強まった局面では、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。各通貨の市場動向や経済環境などの評価に応じて、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追加金融緩和策への期待など良好な投資環境を想定し、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、BANK OF AMERICA（米国）、APPLE INC（米国）、PROCTER & GAMBLE（米国）、JPMORGAN CHASE（米国）などを上位組み入れとしました。

○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、不透明な環境下でも企業業績は高い利益水準を維持している点に注目し、当期間を通して95％以上で推移させました。業種構成は、機械、化学、輸送用機器などの比率を引き上げる一方、卸売業、電気機器、情報・通信業などの比率を引き下げました。個別銘柄では、一時の低迷から回復が期待されたファーストリテイリング、高付加価値品の拡大が注目されたＤＩＣ、海外事業の収益改善が期待されたトヨタ紡織などを新規に組み入れました。一方、業績見通しや株価指標などを総合的に勘案して宇部興産、岡村製作所、明電舎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

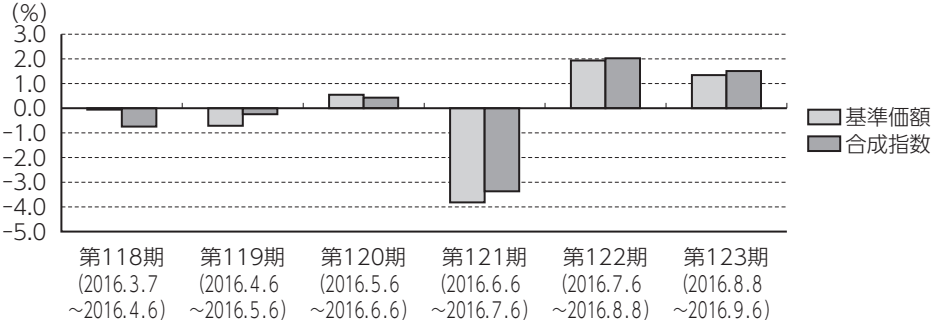
海外の金融商品取引所上場および店頭登録のリートを主要投資対象とし、安定的な配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないました。外貨建資産の運用にあたっては、Ｃ＆Ｓに運用の指図にかかる権限を委託しました。海外リートへの投資にあたっては、個別銘柄の投資価値を分析して、配当利回り、期待される成長性、割安度などを勘案し投資銘柄を選定し、分散投資を行ないました。組入比率は95％以上で推移させ、米国、オーストラリア、英国などを中心としたポートフォリオを維持しました。用途別では、米国では住宅セクターや、ショッピングモールを保有するリートなど商業施設セクターに注目しました。英国では中堅の貸倉庫リートや商業施設リートなどに注目しました。ユーロ圏では、競争力の高い大型商業施設を保有するリートなどに注目しました。

○ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド

リートの組入比率につきましては、通常の状態で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、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選別投資しました。個別銘柄では、当期間を通じてみるとインベスコ・オフィス・ジェイリート、ジャパンリアルエステイト、大和ハウスリートなどを東証ＲＥＩＴ指数（参考指数）と比較してオーバーウエートとし、東急リアル・エステート、産業ファンド、イオンリート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118期から第123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118期	第119期	第120期	第121期	第122期	第123期
		2016年３月８日～2016年４月６日	2016年４月７日～2016年５月６日	2016年５月７日～2016年６月６日	2016年６月７日～2016年７月６日	2016年７月７日～2016年８月８日	2016年８月９日～2016年９月６日
当期分配金（税込み）	(円)	10	10	10	10	10	10
対基準価額比率	(%)	0.11	0.11	0.11	0.12	0.12	0.11
当期の収益	(円)	10	6	10	8	10	10
当期の収益以外	(円)	—	3	—	1	—	—
翌期繰越分配対象額	(円)	263	260	265	264	267	276

（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118期	第119期	第120期	第121期	第122期	第123期
(ａ) 経費控除後の配当等収益	18.13円	6.47円	15.61円	8.54円	13.12円	19.03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	54.23	54.24	54.25	54.27	54.28	54.29
(ｄ) 分配準備積立金	201.51	209.64	206.10	211.70	210.24	213.35
(ｅ) 当期分配対象額(ａ＋ｂ＋ｃ＋ｄ)	273.88	270.36	275.98	274.52	277.65	286.69
(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)	263.88	260.36	265.98	264.52	267.65	276.69

（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ど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や経済環境など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、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トック・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。海外株式市況は、米国市場が史上最高値圏で推移していることから、各国の金融政策決定会合や米国大統領選挙を控え、短期的には上値の重い展開が見込まれます。しかしながら、良好な雇用環境などを背景とした米国の堅調な景気拡大、金融緩和などを受けたユーロ圏の穏やかな景気回復が期待されることから、中長期的には株価は上昇基調を維持すると想定しています。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トック・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

安定的な配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。外貨建資産の運用にあたっては、Ｃ＆Ｓに運用の指図にかかる権限を委託します。海外リートへの投資にあたっては、個別銘柄の投資価値を分析して、配当利回り、期待される成長性、割安度などを勘案し投資銘柄を選定し、分散投資を行ないます。

○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。現状では、業績動向やＭ＆Ａ（合併・買収）などを含めた経営戦略の変更といった個別銘柄ごとの材料を重視してポートフォリオを構築しており、当面はこのスタンスを維持する方針です。また、賃料の上昇ペースが緩慢ではあるものの、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により変動賃料の増加が期待できるホテル・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	第118期～第123期 (2016.3.8～2016.9.6)		項　目　の　概　要
	金　額	比　率	
信託報酬	62円	0.708%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 **期中の平均基準価額は8,798円です。**
（投信会社）	(30)	(0.341)	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）	(30)	(0.341)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託銀行）	(2)	(0.027)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	3	0.038	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）	(2)	(0.024)	
（先物）	(0)	(0.000)	
（投資信託証券）	(1)	(0.013)	
有価証券取引税	1	0.008	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）	(0)	(0.003)	
（投資信託証券）	(0)	(0.004)	
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
（その他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合　　計	69	0.780	

（注１）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。
（注２）金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
（注３）比率欄は１万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■売買および取引の状況
親投資信託受益証券の設定・解約状況

（2016年３月８日から2016年９月６日まで）

決　算　期	第 118 期 ～ 第 123 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	－	－	5,062	8,000
ダイワ日本国債マザーファンド	－	－	21,274	27,000
ダイワ・グローバルＲＥＩＴ・マザーファンド	－	－	9,663	19,000
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド	－	－	15,194	37,000
ダイワ日本ハーモニーストック・マザーファンド	－	－	5,236	5,000
ダイワ外国ハーモニーストック・マザーファンド	－	－	1,882	3,000

（注）単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

（2016年３月８日から2016年９月６日まで）

項　目	第 118 期 ～ 第 123 期
	ダイワ日本ハーモニーストック・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	1,666,386千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,859,350千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	0.89
	ダイワ外国ハーモニーストック・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	1,962,696千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,861,419千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	1.05

（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118期～第123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118期～第123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

（2016年３月８日から2016年９月６日まで）

決　算　期	第　118　期　～　第　123　期					
区　分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B／A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D／C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
公社債	59,998	－	－	95,293	6,613	6.9
コール・ローン	104,687	－	－	－	－	－

（注）平均保有割合0.0%
※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118期～第123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

（2016年３月８日から2016年９月６日まで）

決　算　期	第　118　期　～　第　123　期					
区　分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B／A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D／C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
投資信託証券	9,503	3,257	34.3	10,696	3,151	29.5
コール・ローン	123,232	－	－	－	－	－

（注）平均保有割合0.2%

(6) ダイワ日本ハーモニーストック・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

（2016年３月８日から2016年９月６日まで）

決　算　期	第　118　期　～　第　123　期					
区　分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B／A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D／C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	749	57	7.6	917	112	12.2
コール・ローン	4,926	－	－	－	－	－

（注）平均保有割合8.3%

(7) ダイワ外国ハーモニーストック・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118期～第123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

（2016年３月８日から2016年９月６日まで）

種類	第118期～第123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123期末保有額
	百万円	百万円	百万円
投資信託証券	263	－	2,060

（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

（2016年３月８日から2016年９月６日まで）

種類	第118期～第123期
	ダイワJ－REITアクティブ・マザーファンド
	買付額
	百万円
投資信託証券	1,305

（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

（2016年３月８日から2016年９月６日まで）

項目	第118期～第123期
売買委託手数料総額（A）	374千円
うち利害関係人への支払額（B）	37千円
（B）／（A）	10.1%

（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みます。

※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117期末	第123期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド	104,300	99,237	154,999
ダイワ日本国債マザーファンド	142,065	120,790	151,966
ダイワ・グローバルＲＥＩＴ・マザーファンド	88,879	79,216	157,679
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド	78,793	63,599	153,324
ダイワ日本ハーモニーストック・マザーファンド	168,015	162,779	155,730
ダイワ外国ハーモニーストック・マザーファンド	100,407	98,525	156,743

（注）単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2016年９月６日現在

項目	第123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	154,999	16.5
ダイワ日本国債マザーファンド	151,966	16.2
ダイワ・グローバルＲＥＩＴ・マザーファンド	157,679	16.8
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド	153,324	16.3
ダイワ日本ハーモニーストック・マザーファンド	155,730	16.6
ダイワ外国ハーモニーストック・マザーファンド	156,743	16.7
コール・ローン等、その他	9,687	0.9
投資信託財産総額	940,133	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６日における邦貨換算レートは、１アメリカ・ドル＝103.60円、１カナダ・ドル＝80.12円、１オーストラリア・ドル＝78.78円、１香港ドル＝13.36円、１シンガポール・ドル＝76.33円、１イギリス・ポンド＝137.85円、１スイス・フラン＝105.66円、１デンマーク・クローネ＝15.51円、１ノルウェー・クローネ＝12.50円、１スウェーデン・クローネ＝12.09円、１チェコ・コルナ＝4.27円、１ポーランド・ズロチ＝26.60円、１ユーロ＝115.43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123期末における外貨建純資産（36,486,787千円）の投資信託財産総額（36,579,126千円）に対する比率は、99.7%です。
ダイワ・グローバルＲＥＩＴ・マザーファンドにおいて、第123期末における外貨建純資産（129,823,320千円）の投資信託財産総額（131,428,679千円）に対する比率は、98.8%です。
ダイワ外国ハーモニーストック・マザーファンドにおいて、第123期末における外貨建純資産（1,793,715千円）の投資信託財産総額（2,060,109千円）に対する比率は、87.1%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2016年４月６日)、(2016年５月６日)、(2016年６月６日)、(2016年７月６日)、(2016年８月８日)、(2016年９月６日)現在

項　　目	第 118 期 末	第 119 期 末	第 120 期 末	第 121 期 末	第 122 期 末	第 123 期 末
(A) 資産	**1,023,642,076円**	**992,535,192円**	**987,871,279円**	**934,279,837円**	**938,701,872円**	**940,133,519円**
コール・ローン等	11,924,528	11,481,338	10,095,343	11,593,695	10,779,082	9,687,831
ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド(評価額)	169,197,612	163,677,449	162,272,531	151,808,950	153,950,502	154,999,560
ダイワ日本国債マザーファンド(評価額)	173,207,801	167,847,939	164,974,335	159,601,097	153,243,169	151,966,934
ダイワ・グローバルＲＥＩＴ・マザーファンド(評価額)	170,709,224	166,008,317	159,999,191	153,507,478	159,034,462	157,679,951
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド(評価額)	183,137,006	170,085,081	165,831,772	157,853,803	154,892,934	153,324,765
ダイワ日本ハーモニーストック・マザーファンド(評価額)	155,044,860	156,909,834	161,282,698	153,163,619	152,752,031	155,730,891
ダイワ外国ハーモニーストック・マザーファンド(評価額)	160,421,045	156,525,234	159,415,409	146,751,195	154,049,692	156,743,587
未収入金	－	－	4,000,000	－	－	－
(B) 負債	**2,368,419**	**2,319,091**	**4,384,338**	**2,237,731**	**2,412,239**	**2,158,669**
未払収益分配金	1,152,206	1,126,367	1,113,881	1,098,783	1,084,183	1,072,911
未払解約金	－	－	2,049,626	－	78,325	－
未払信託報酬	1,209,308	1,179,066	1,200,315	1,112,096	1,215,937	1,045,992
その他未払費用	6,905	13,658	20,516	26,852	33,794	39,766
(C) 純資産総額(A－B)	**1,021,273,657**	**990,216,101**	**983,486,941**	**932,042,106**	**936,289,633**	**937,974,850**
元本	1,152,206,463	1,126,367,492	1,113,881,653	1,098,783,106	1,084,183,394	1,072,911,385
次期繰越損益金	△ 130,932,806	△ 136,151,391	△ 130,394,712	△ 166,741,000	△ 147,893,761	△ 134,936,535
(D) 受益権総口数	**1,152,206,463口**	**1,126,367,492口**	**1,113,881,653口**	**1,098,783,106口**	**1,084,183,394口**	**1,072,911,385口**
1万口当り基準価額(C/D)	**8,864円**	**8,791円**	**8,829円**	**8,482円**	**8,636円**	**8,742円**

＊第117期末における元本額は1,170,036,161円、当作成期間（第118期～第123期）中における追加設定元本額は408,623円、同解約元本額は97,533,399円です。
＊第123期末の計算口数当りの純資産額は8,742円です。
＊第123期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は134,936,535円です。

■損益の状況

第118期　自2016年３月８日　至2016年４月６日　　第121期　自2016年６月７日　至2016年７月６日
第119期　自2016年４月７日　至2016年５月６日　　第122期　自2016年７月７日　至2016年８月８日
第120期　自2016年５月７日　至2016年６月６日　　第123期　自2016年８月９日　至2016年９月６日

項　　目	第　118　期	第　119　期	第　120　期	第　121　期	第　122　期	第　123　期
(A) 配当等収益	**－円**	**△ 278円**	**△ 422円**	**△ 393円**	**△ 409円**	**△ 338円**
受取利息	－	1	1	2	1	1
支払利息	－	△ 279	△ 423	△ 395	△ 410	△ 339
(B) 有価証券売買損益	**577,168**	**△ 5,842,331**	**6,568,915**	**△ 35,896,094**	**18,939,168**	**13,544,825**
売買益	7,290,620	2,959,206	9,450,584	1,846,185	21,601,939	13,929,246
売買損	△ 6,713,452	△ 8,801,537	△ 2,881,669	△ 37,742,279	△ 2,662,771	△ 384,421
(C) 信託報酬等	**△ 1,216,213**	**△ 1,185,819**	**△ 1,207,173**	**△ 1,118,449**	**△ 1,222,879**	**△ 1,051,965**
(D) 当期損益金(A+B+C)	**△ 639,045**	**△ 7,028,428**	**5,361,320**	**△ 37,014,936**	**17,715,880**	**12,492,522**
(E) 前期繰越損益金	**△ 99,656,834**	**△ 99,167,194**	**△106,125,814**	**△100,491,356**	**△136,754,891**	**△118,866,943**
(F) 追加信託差損益金	**△ 29,484,721**	**△ 28,829,402**	**△ 28,516,337**	**△ 28,135,925**	**△ 27,770,567**	**△ 27,489,203**
(配当等相当額)	(6,248,852)	(6,110,156)	(6,043,882)	(5,963,402)	(5,885,589)	(5,825,842)
(売買損益相当額)	(△ 35,733,573)	(△ 34,939,558)	(△ 34,560,219)	(△ 34,099,327)	(△ 33,656,156)	(△ 33,315,045)
(G) 合計(D＋E＋F)	**△129,780,600**	**△135,025,024**	**△129,280,831**	**△165,642,217**	**△146,809,578**	**△133,863,624**
(H) 収益分配金	**△ 1,152,206**	**△ 1,126,367**	**△ 1,113,881**	**△ 1,098,783**	**△ 1,084,183**	**△ 1,072,911**
次期繰越損益金(G+H)	**△130,932,806**	**△136,151,391**	**△130,394,712**	**△166,741,000**	**△147,893,761**	**△134,936,535**
追加信託差損益金	△ 29,484,721	△ 28,829,402	△ 28,516,337	△ 28,135,925	△ 27,770,567	△ 27,489,203
(配当等相当額)	(6,248,852)	(6,110,156)	(6,043,882)	(5,963,402)	(5,885,589)	(5,825,842)
(売買損益相当額)	(△ 35,733,573)	(△ 34,939,558)	(△ 34,560,219)	(△ 34,099,327)	(△ 33,656,156)	(△ 33,315,045)
分配準備積立金	24,156,389	23,216,501	23,583,233	23,102,614	23,133,293	23,861,223
繰越損益金	△125,604,474	△130,538,490	△125,461,608	△161,707,689	△143,256,487	△131,308,555

（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）」の表をご参照ください。
（注４）投資信託財産（親投資信託）の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：379,899円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項　　目	第　118　期	第　119　期	第　120　期	第　121　期	第　122　期	第　123　期
(a) 経費控除後の配当等収益	2,089,763円	729,596円	1,739,378円	939,238円	1,423,248円	2,042,770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	6,248,852	6,110,156	6,043,882	5,963,402	5,885,589	5,825,842
(d) 分配準備積立金	23,218,832	23,613,272	22,957,736	23,262,159	22,794,228	22,891,364
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	31,557,447	30,453,024	30,740,996	30,164,799	30,103,065	30,759,976
(f) 分配金	1,152,206	1,126,367	1,113,881	1,098,783	1,084,183	1,072,911
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	30,405,241	29,326,657	29,627,115	29,066,016	29,018,882	29,687,065
(h) 受益権総口数	1,152,206,463口	1,126,367,492口	1,113,881,653口	1,098,783,106口	1,084,183,394口	1,072,911,385口

収　　益　　分　　配　　金　　の　　お　　知　　ら　　せ						
	第 118 期	第 119 期	第 120 期	第 121 期	第 122 期	第 123 期
１万口当り分配金	10円	10円	10円	10円	10円	10円
（単　　価）	(8,864円)	(8,791円)	(8,829円)	(8,482円)	(8,636円)	(8,742円)

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

分配金の課税上の取扱いについて

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

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

<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（2016年４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123期の決算日（2016年９月６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

（2016年３月８日から2016年９月６日まで）

買	付	売	付
銘　柄	金　額	銘　柄	金　額
	千円		千円
United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 1.625% 2026/2/15	2,417,337	United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 2% 2025/8/15	3,152,273
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND（オーストラリア） 4.5% 2033/4/21	2,095,765	United Kingdom Gilt（イギリス） 5% 2025/3/7	2,307,314
United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 1.375% 2021/4/30	1,662,149	US Treasury Inflation Indexed Bonds（アメリカ） 0.25% 2025/1/15	2,235,592
United Kingdom Gilt（イギリス） 2% 2020/7/22	1,363,035	Belgium Government Bond（ベルギー） 0.8% 2025/6/22	1,878,063
United States Treasury Note/Bond（アメリカ） 2.5% 2046/2/15	1,347,736	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND（オーストラリア） 3.25% 2025/4/21	1,774,352
FRENCH GOVERNMENT BOND（フランス） 3.25% 2045/5/25	1,203,749	FRENCH GOVERNMENT BOND（フランス） 0.5% 2025/5/25	1,284,687
IRISH TREASURY（アイルランド） 5.4% 2025/3/13	1,037,968	CANADIAN GOVERNMENT BOND（カナダ） 3.5% 2020/6/1	1,215,105
United Kingdom Gilt（イギリス） 4.25% 2046/12/7	920,061	Mexico Government International Bond（メキシコ） 5.125% 2020/1/15	1,156,097
CANADIAN GOVERNMENT BOND（カナダ） 1.5% 2026/6/1	710,786	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND（オーストラリア） 5.75% 2021/5/15	705,424
IRISH TREASURY（アイルランド） 1% 2026/5/15	646,794	GERMAN GOVERNMENT BOND（ドイツ） 0.5% 2026/2/15	656,690

（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、2016年９月６日現在におけるダイワ・外債ソブリン・マザーファンド（23,401,524千口）の内容です。

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

区分	2016年９月６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
	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	83,400	85,884	8,897,592	24.3	－	15.2	6.8	2.3
	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル						
カナダ	53,000	57,283	4,589,585	12.6	－	10.3	1.1	1.1
	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	45,500	56,010	4,412,510	12.1	－	7.5	4.6	－
	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド						
イギリス	21,500	28,110	3,874,963	10.6	－	7.4	3.2	－
	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	41,000	47,498	736,701	2.0	－	2.0	－	－
	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	29,000	32,752	409,402	1.1	－	0.1	1.0	－
	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	57,000	66,560	804,712	2.2	－	1.3	0.9	－
	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ						
ポーランド	94,000	108,048	2,874,084	7.9	－	4.7	3.2	－
	千ユーロ	千ユーロ						
ユーロ（アイルランド）	23,800	30,979	3,575,928	9.8	－	9.8	－	－
	千ユーロ	千ユーロ						
ユーロ（ベルギー）	22,500	24,957	2,880,812	7.9	－	7.9	－	－
	千ユーロ	千ユーロ						
ユーロ（フランス）	8,000	11,585	1,337,299	3.7	－	3.7	－	－
	千ユーロ	千ユーロ						
ユーロ（スロヴェニア）	8,000	9,515	1,098,330	3.0	－	－	3.0	－
ユーロ（小計）	62,300	77,036	8,892,371	24.3	－	21.3	3.0	－
合計	－	－	35,491,925	97.1	－	69.9	23.8	3.4

（注１）邦貨換算金額は、2016年９月６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）

区分		銘柄	種類	年利率	額面金額	評価額		償還年月日
						外貨建金額	邦貨換算金額	
				%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
アメリカ		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	4,500	4,668	483,645	2021/11/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.7500	5,000	5,002	518,217	2017/10/31
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	12,900	13,614	1,410,465	2025/11/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	26,000	26,038	2,697,586	2026/02/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000	9,000	9,433	977,341	2046/02/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.3750	15,000	15,130	1,567,473	2021/04/30
		Mexico Government International Bond	国債証券	5.6250	3,000	3,048	315,850	2017/01/15
		Mexico Government International Bond	国債証券	5.1250	8,000	8,948	927,012	2020/01/15
通貨小計	銘柄数	8銘柄						
	金額				83,400	85,884	8,897,592	
					千カナダ・ドル	千カナダ・ドル		
カナダ		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	9,000	10,017	802,598	2022/06/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	1,500	2,138	171,316	2045/12/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	13,000	14,388	1,152,840	2025/06/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	8,000	8,324	666,982	2026/06/01
		CANADA HOUSING TRUST	特殊債券	2.5500	4,500	4,884	391,319	2025/03/15
		CANADA HOUSING TRUST	特殊債券	1.2500	5,000	5,044	404,129	2021/06/15
		CANADA HOUSING TRUST	特殊債券	2.2500	7,000	7,415	594,114	2025/12/15
		Japan Bank For International Cooperation	特殊債券	2.3000	5,000	5,070	406,284	2018/03/19
通貨小計	銘柄数	8銘柄						
	金額				53,000	57,283	4,589,585	
					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	5.7500	18,000	21,392	1,685,312	2021/05/15
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	6,500	7,220	568,827	2025/04/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	21,000	27,397	2,158,370	2033/04/21
通貨小計	銘柄数	3銘柄						
	金額				45,500	56,010	4,412,510	
					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	8,000	8,556	1,179,444	2020/07/22
		United Kingdom Gilt	国債証券	5.0000	10,500	14,349	1,978,051	2025/03/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	3,000	5,204	717,467	2046/12/07
通貨小計	銘柄数	3銘柄						
	金額				21,500	28,110	3,874,963	
					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	41,000	47,498	736,701	2025/11/15
通貨小計	銘柄数	1銘柄						
	金額				41,000	47,498	736,701	
					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		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.7500	25,000	28,466	355,834	2021/05/25
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	4,000	4,285	53,568	2023/05/24
通貨小計	銘柄数	2銘柄						
	金額				29,000	32,752	409,402	

ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド

2016年9月6日現在

区分		銘柄	種類	年利率	額面金額	評価額		償還年月日
						外貨建金額	邦貨換算金額	
				%	千スウェーデン・クローネ	千スウェーデン・クローネ	千円	
スウェーデン		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.0000	22,000	27,201	328,862	2020/12/01
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	35,000	39,358	475,849	2023/11/13
通貨小計	銘柄数	2銘柄						
	金額				57,000	66,560	804,712	
					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	39,000	43,863	1,166,763	2020/10/25
		Poland Government Bond	国債証券	5.7500	55,000	64,185	1,707,321	2021/10/25
通貨小計	銘柄数	2銘柄						
	金額				94,000	108,048	2,874,084	
					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	15,800	22,530	2,600,748	2025/03/13
		IRISH TREASURY	国債証券	1.0000	8,000	8,448	975,180	2026/05/15
国小計	銘柄数	2銘柄						
	金額				23,800	30,979	3,575,928	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ(ベルギー)		Belgium Government Bond	国債証券	0.8000	21,000	22,419	2,587,918	2025/06/22
		Belgium Government Bond	国債証券	3.7500	1,500	2,537	292,893	2045/06/22
国小計	銘柄数	2銘柄						
	金額				22,500	24,957	2,880,812	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ(フランス)		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	4,000	6,219	717,956	2045/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	1,000	1,185	136,798	2024/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.8500	3,000	4,180	482,545	2027/07/25
国小計	銘柄数	3銘柄						
	金額				8,000	11,585	1,337,299	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ(スロヴェニア)		Slovenia Government Bond	国債証券	4.3750	8,000	9,515	1,098,330	2021/01/18
国小計	銘柄数	1銘柄						
	金額				8,000	9,515	1,098,330	
通貨小計	銘柄数	8銘柄						
	金額				62,300	77,036	8,892,371	
合計	銘柄数	37銘柄						
	金額						35,491,925	

（注1）邦貨換算金額は、2016年9月6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。

<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（2016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123期の決算日（2016年９月６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

（2016年３月８日から2016年９月６日まで）

買	付	売	付
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
101 20年国債 2.4% 2028/3/20	9,070,670	65 20年国債 1.9% 2023/12/20	7,062,997
68 20年国債 2.2% 2024/3/20	6,319,455	102 20年国債 2.4% 2028/6/20	6,486,600
111 20年国債 2.2% 2029/6/20	4,917,390	80 20年国債 2.1% 2025/6/20	5,676,497
75 20年国債 2.1% 2025/3/20	4,817,920	56 20年国債 2% 2022/6/20	5,566,816
106 20年国債 2.2% 2028/9/20	4,477,830	74 20年国債 2.1% 2024/12/20	5,396,850
54 20年国債 2.2% 2021/12/20	4,205,679	3 30年国債 2.3% 2030/5/20	5,144,355
72 20年国債 2.1% 2024/9/20	4,179,455	99 20年国債 2.1% 2027/12/20	5,137,623
2 30年国債 2.4% 2030/2/20	2,920,386	115 20年国債 2.2% 2029/12/20	4,929,955
4 30年国債 2.9% 2030/11/20	2,827,880	64 20年国債 1.9% 2023/9/20	4,861,083
5 30年国債 2.2% 2031/5/20	2,641,300	94 20年国債 2.1% 2027/3/20	3,652,126

（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、2016年９月６日現在におけるダイワ日本国債マザーファンド（314,703,542千口）の内容です。

(1) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

2016年９月６日現在							
区分	額面金額	評価額	組入比率	うちＢＢＢ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
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	338,035,000	392,078,513	99.0	－	65.9	19.9	13.2

（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）

2016年9月6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	283 10年国債	1.8000	1,900,000	1,901,254	2016/09/20
	33 利付国債20年	3.8000	12,194,000	12,210,096	2016/09/20
	284 10年国債	1.7000	700,000	703,829	2016/12/20
	348 2年国債	0.1000	200,000	200,246	2017/01/15
	349 2年国債	0.1000	900,000	901,377	2017/02/15
	350 2年国債	0.1000	100,000	100,183	2017/03/15
	34 利付国債20年	3.5000	9,219,000	9,401,997	2017/03/20
	35 利付国債20年	3.3000	300,000	305,637	2017/03/20
	287 10年国債	1.9000	350,000	355,887	2017/06/20
	356 2年国債	0.1000	500,000	501,710	2017/09/15
	36 利付国債20年	3.0000	770,000	795,748	2017/09/20
	37 利付国債20年	3.1000	10,723,000	11,092,621	2017/09/20
	357 2年国債	0.1000	500,000	501,845	2017/10/15
	358 2年国債	0.1000	500,000	501,990	2017/11/15
	107 5年国債	0.2000	100,000	100,552	2017/12/20
	289 10年国債	1.5000	1,000,000	1,022,240	2017/12/20
	360 2年国債	0.1000	800,000	803,528	2018/01/15
	361 2年国債	0.1000	550,000	552,574	2018/02/15
	292 10年国債	1.7000	1,000,000	1,029,450	2018/03/20
	38 利付国債20年	2.7000	8,726,000	9,116,139	2018/03/20
	112 5年国債	0.4000	200,000	202,162	2018/06/20
	296 10年国債	1.5000	1,850,000	1,913,991	2018/09/20
	40 20年国債	2.3000	11,742,000	12,338,611	2018/09/20
	297 10年国債	1.4000	600,000	621,792	2018/12/20
	42 20年国債	2.6000	10,218,000	10,942,354	2019/03/20
	301 10年国債	1.5000	300,000	314,085	2019/06/20
	43 20年国債	2.9000	14,172,000	15,498,357	2019/09/20
	305 10年国債	1.3000	900,000	943,506	2019/12/20
	123 5年国債	0.1000	500,000	504,700	2020/03/20
	44 20年国債	2.5000	7,585,000	8,300,948	2020/03/20
	46 20年国債	2.2000	900,000	980,910	2020/06/22
	47 20年国債	2.2000	8,050,000	8,821,592	2020/09/21
	48 20年国債	2.5000	6,001,000	6,686,794	2020/12/21
	313 10年国債	1.3000	1,500,000	1,599,165	2021/03/20
	49 20年国債	2.1000	4,618,000	5,092,314	2021/03/22
	51 20年国債	2.0000	3,740,000	4,126,416	2021/06/21
	52 20年国債	2.1000	7,368,000	8,209,130	2021/09/21
	54 20年国債	2.2000	10,487,000	11,799,133	2021/12/20
	55 20年国債	2.0000	4,904,000	5,492,087	2022/03/21
	56 20年国債	2.0000	670,000	753,997	2022/06/20
	58 20年国債	1.9000	8,025,000	9,029,248	2022/09/20
	59 20年国債	1.7000	6,495,000	7,259,331	2022/12/20
	61 20年国債	1.0000	3,070,000	3,304,947	2023/03/20
	63 20年国債	1.8000	5,708,000	6,472,700	2023/06/20

2016年9月6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	
		64 20年国債	1.9000	4,035,000	4,622,939	2023/09/20
		68 20年国債	2.2000	9,805,000	11,541,955	2024/03/20
		70 20年国債	2.4000	8,288,000	9,932,256	2024/06/20
		72 20年国債	2.1000	9,300,000	10,970,094	2024/09/20
		74 20年国債	2.1000	315,000	373,029	2024/12/20
		75 20年国債	2.1000	7,674,000	9,122,314	2025/03/20
		80 20年国債	2.1000	4,723,000	5,635,955	2025/06/20
		82 20年国債	2.1000	4,865,000	5,824,669	2025/09/20
		83 20年国債	2.1000	4,820,000	5,794,459	2025/12/20
		86 20年国債	2.3000	3,500,000	4,287,465	2026/03/20
		88 20年国債	2.3000	8,460,000	10,403,854	2026/06/20
		90 20年国債	2.2000	1,700,000	2,080,443	2026/09/20
		91 20年国債	2.3000	4,700,000	5,799,095	2026/09/20
		92 20年国債	2.1000	3,970,000	4,834,666	2026/12/20
		94 20年国債	2.1000	2,350,000	2,871,089	2027/03/20
		95 20年国債	2.3000	8,405,000	10,483,388	2027/06/20
		97 20年国債	2.2000	6,120,000	7,592,900	2027/09/20
		101 20年国債	2.4000	11,160,000	14,206,903	2028/03/20
		102 20年国債	2.4000	3,320,000	4,241,200	2028/06/20
		106 20年国債	2.2000	10,140,000	12,755,207	2028/09/20
		107 20年国債	2.1000	3,500,000	4,373,180	2028/12/20
		110 20年国債	2.1000	2,250,000	2,819,025	2029/03/20
		111 20年国債	2.2000	4,850,000	6,154,698	2029/06/20
		1 30年国債	2.8000	9,450,000	12,757,122	2029/09/20
		115 20年国債	2.2000	700,000	893,858	2029/12/20
		2 30年国債	2.4000	5,600,000	7,314,440	2030/02/20
		3 30年国債	2.3000	3,900,000	5,055,804	2030/05/20
		121 20年国債	1.9000	2,300,000	2,864,972	2030/09/20
		4 30年国債	2.9000	10,100,000	14,030,011	2030/11/20
		123 20年国債	2.1000	3,100,000	3,956,313	2030/12/20
		125 20年国債	2.2000	2,000,000	2,586,640	2031/03/20
		5 30年国債	2.2000	2,000,000	2,591,380	2031/05/20
合計	銘柄数	76銘柄				
	金額			338,035,000	392,078,513	

（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（2016年３月15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123期の決算日（2016年９月６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

（2016年３月８日から2016年９月６日まで）

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
PROLOGIS INC（アメリカ）	749.474	3,656,852	4,879	EQUITY RESIDENTIAL（アメリカ）	598.449	4,557,023	7,614
SEGRO PLC（イギリス）	4,600.553	2,677,331	581	GENERAL GROWTH PROPERTIES（アメリカ）	1,072.121	3,396,312	3,167
DIGITAL REALTY TRUST INC（アメリカ）	250.733	2,494,225	9,947	WELLTOWER INC（アメリカ）	367.214	2,759,166	7,513
UDR INC（アメリカ）	677.183	2,451,823	3,620	FONCIERE DES REGIONS（フランス）	265.163	2,635,710	9,939
GENERAL GROWTH PROPERTIES（アメリカ）	668.002	2,013,976	3,014	HAMMERSON PLC（イギリス）	3,406.281	2,397,067	703
CAMDEN PROPERTY TRUST（アメリカ）	208.246	1,943,908	9,334	CUBESMART（アメリカ）	677.46	2,110,134	3,114
KLEPIERRE（フランス）	326.131	1,459,444	4,475	WERELDHAVE NV（オランダ）	394.012	1,972,074	5,005
BRITISH LAND CO PLC（イギリス）	1,217.616	1,403,717	1,152	REGENCY CENTERS CORP（アメリカ）	207.396	1,688,674	8,142
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN（アメリカ）	418.8	1,332,923	3,182	EXTRA SPACE STORAGE INC（アメリカ）	170.326	1,604,932	9,422
COUSINS PROPERTIES INC（アメリカ）	1,191.067	1,328,610	1,115	VORNADO REALTY TRUST（アメリカ）	147.874	1,530,593	10,350

（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、2016年９月６日現在におけるダイワ・グローバルＲＥＩＴ・マザーファンド（65,438,137千口）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	2016年９月６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	%
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	161.612	4,830	500,448	0.4
SIMON PROPERTY GROUP INC	397.844	86,208	8,931,233	6.9
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	954.954	43,755	4,533,120	3.5
GENERAL GROWTH PROPERTIES	268.827	7,873	815,740	0.6
VORNADO REALTY TRUST	120.828	12,534	1,298,594	1.0
QTS REALTY TRUST INC-CL A	165.833	9,042	936,841	0.7
EQUINIX INC	35.478	13,178	1,365,308	1.0
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	357.28	7,449	771,746	0.6
HOST HOTELS & RESORTS INC	1,190.006	20,718	2,146,385	1.6
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	371.25	12,533	1,298,460	1.0
PHYSICIANS REALTY TRUST	432.68	9,198	952,993	0.7
STORE CAPITAL CORP	244.331	7,241	750,268	0.6

ファンド名	2016年９月６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	%
PARAMOUNT GROUP INC	1.196	21	2,224	0.0
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	445.431	9,728	1,007,842	0.8
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	780.397	22,413	2,321,986	1.8
CROWN CASTLE INTL CORP	104.222	10,011	1,037,198	0.8
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	926.386	12,348	1,279,327	1.0
SUN COMMUNITIES INC	241.429	18,604	1,927,428	1.5
PROLOGIS INC	690.976	37,298	3,864,164	3.0
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	115.507	12,919	1,338,455	1.0
CAMDEN PROPERTY TRUST	208.246	18,656	1,932,840	1.5
COUSINS PROPERTIES INC	1,214.506	13,566	1,405,440	1.1
DDR CORP	643.564	12,189	1,262,790	1.0
ESSEX PROPERTY TRUST INC	77.379	17,479	1,810,839	1.4
HCP INC	700.079	27,359	2,834,401	2.2

ファンド名		2016年9月6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	%
KILROY REALTY CORP		263.389	19,069	1,975,586	1.5
LASALLE HOTEL PROPERTIES		116.464	3,123	323,601	0.2
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES		114.08	8,996	932,021	0.7
RAMCO-GERSHENSON PROPERTIES		508.478	9,833	1,018,798	0.8
SL GREEN REALTY CORP		206.083	24,064	2,493,062	1.9
UDR INC		677.183	24,541	2,542,459	2.0
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS		269.451	9,869	1,022,530	0.8
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC		445.989	6,047	626,532	0.5
DIGITAL REALTY TRUST INC		182.462	18,264	1,892,196	1.5
EXTRA SPACE STORAGE INC		265.397	21,725	2,250,751	1.7
EDUCATION REALTY TRUST INC		285.534	13,040	1,350,978	1.0
アメリカ・ドル通貨計	口数、金額	14,184.751	605,739	62,754,602	
	銘柄数<比率>	36銘柄			<48.2%>
(カナダ)		千口	千カナダ・ドル	千円	%
SMART REAL ESTATE INVESTMENT		413.407	14,725	1,179,811	0.9
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT		528.941	19,676	1,576,489	1.2
カナダ・ドル通貨計	口数、金額	942.348	34,402	2,756,301	
	銘柄数<比率>	2銘柄			< 2.1%>
(オーストラリア)		千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
NATIONAL STORAGE REIT		11,456.024	18,787	1,480,109	1.1
SCENTRE GROUP		12,561.374	61,550	4,848,966	3.7
DEXUS PROPERTY GROUP		5,824.846	56,209	4,428,205	3.4
MIRVAC GROUP		5,208.967	11,668	919,211	0.7
WESTFIELD CORP		2,169.279	22,018	1,734,592	1.3
VICINITY CENTRES		21,479.012	70,236	5,533,221	4.2
INGENIA COMMUNITIES GROUP		7,096.061	20,223	1,593,228	1.2
オーストラリア・ドル通貨計	口数、金額	65,795.563	260,694	20,537,535	
	銘柄数<比率>	7銘柄			<15.8%>
(香港)		千口	千香港ドル	千円	%
FORTUNE REIT		15,935.07	159,988	2,137,441	1.6
LINK REIT		4,779.92	273,650	3,655,969	2.8
CHAMPION REIT		11,462.376	55,821	745,778	0.6
香港ドル通貨計	口数、金額	32,177.366	489,460	6,539,189	
	銘柄数<比率>	3銘柄			< 5.0%>
(シンガポール)		千口	千シンガポール・ドル	千円	%
KEPPEL DC REIT		20,389.571	24,365	1,859,821	1.4
CAPITALAND MALL TRUST		11,318.7	24,448	1,866,145	1.4
FRASERS CENTREPOINT TRUST		7,618.9	16,380	1,250,333	1.0
シンガポール・ドル通貨計	口数、金額	39,327.171	65,194	4,976,301	
	銘柄数<比率>	3銘柄			< 3.8%>
(イギリス)		千口	千イギリス・ポンド	千円	%
ASSURA PLC		19,618.952	11,447	1,578,059	1.2
CAPITAL & REGIONAL PLC		9,838.656	5,927	817,145	0.6
SEGRO PLC		8,505.893	38,191	5,264,692	4.0
HAMMERSON PLC		3,698.532	21,765	3,000,423	2.3
BIG YELLOW GROUP PLC		2,684.325	20,481	2,823,360	2.2
LONDONMETRIC PROPERTY PLC		6,025.199	9,875	1,361,310	1.0
イギリス・ポンド通貨計	口数、金額	50,371.557	107,689	14,844,993	
	銘柄数<比率>	6銘柄			<11.4%>
ユーロ（オランダ）		千口	千ユーロ	千円	%
NSI NV		1,895.496	7,278	840,180	0.6
国小計	口数、金額	1,895.496	7,278	840,180	
	銘柄数<比率>	1銘柄			< 0.6%>

ファンド名		2016年9月6日現在			
		口数	評価額		比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ（フランス）		千口	千ユーロ	千円	%
KLEPIERRE		2,030.289	86,439	9,977,717	7.7
国小計	口数、金額	2,030.289	86,439	9,977,717	
	銘柄数<比率>	1銘柄			< 7.7%>
ユーロ（ドイツ）		千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG		1,620.452	20,409	2,355,879	1.8
国小計	口数、金額	1,620.452	20,409	2,355,879	
	銘柄数<比率>	1銘柄			< 1.8%>
ユーロ（スペイン）		千口	千ユーロ	千円	%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		1,125.647	11,819	1,364,301	1.0
国小計	口数、金額	1,125.647	11,819	1,364,301	
	銘柄数<比率>	1銘柄			< 1.0%>
ユーロ（イタリア）		千口	千ユーロ	千円	%
BENI STABILI SPA		4,269.343	2,354	271,784	0.2
国小計	口数、金額	4,269.343	2,354	271,784	
	銘柄数<比率>	1銘柄			< 0.2%>
ユーロ通貨計	口数、金額	10,941.227	128,301	14,809,863	
	銘柄数<比率>	5銘柄			<11.4%>
合計	口数、金額	213,739.983	－	127,218,787	
	銘柄数<比率>	62銘柄			<97.7%>

（注１）邦貨換算金額は、2016年９月６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（2016年５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123期の決算日（2016年９月６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

（2016年３月８日から2016年９月６日まで）

買			売		
銘柄	口数	金額	銘柄	口数	金額
	千口	千円		千口	千円
大和ハウスリート投資法人	4.5	1,174,649	ユナイテッド・アーバン投資法人	6	1,103,493
フロンティア不動産投資	1.9	977,467	インベスコ・オフィス・Jリート	8	803,114
ラサールロジポート投資	9	932,050	大和ハウスリート	1.2	779,419
ヒューリックリート投資法	3.5	644,204	トップリート投資法人	1.8	773,556
三井不ロジパーク	2	569,692	日本リテールファンド	3	766,351
ＳＩＡ不動産投資	1.2	511,673	大和ハウスリート投資法人	2.26	669,662
大和ハウスリート	0.8	473,005	日本賃貸住宅投資法人	7	595,269
オリックス不動産投資	2.5	444,798	野村不動産マスターＦ	3.5	584,286
平和不動産リート	5	431,032	日本プロロジスリート	2	506,839
プレミア投資法人	3	406,478	福岡リート投資法人	2	388,088

買	
銘柄	平均単価
	円
大和ハウスリート投資法人	261,033
フロンティア不動産投資	514,456
ラサールロジポート投資	103,561
ヒューリックリート投資法	184,058
三井不ロジパーク	284,846
ＳＩＡ不動産投資	426,394
大和ハウスリート	591,257
オリックス不動産投資	177,919
平和不動産リート	86,206
プレミア投資法人	135,492

売	
銘柄	平均単価
	円
ユナイテッド・アーバン投資法人	183,915
インベスコ・オフィス・Jリート	100,389
大和ハウスリート	649,516
トップリート投資法人	429,753
日本リテールファンド	255,450
大和ハウスリート投資法人	296,310
日本賃貸住宅投資法人	85,038
野村不動産マスターＦ	166,939
日本プロロジスリート	253,419
福岡リート投資法人	194,044

（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、2016年９月６日現在におけるダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド（32,742,394千口）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	2016年９月６日現在		
	口数	評価額	比率
不動産投信	千口	千円	%
日本アコモデーションファンド投資法人	3	1,324,500	1.7
MCUBS MidCity投資法人	2.8	947,800	1.2
森ヒルズリート	15	2,317,500	2.9
産業ファンド	0.1	53,800	0.1
アドバンス・レジデンス	7	1,911,000	2.4
ケネディクスレジデンシャル	4	1,127,200	1.4
ＡＰＩ投資法人	5	2,725,000	3.5
ＧＬＰ投資法人	21	2,696,400	3.4
コンフォリア・レジデンシャル	4	951,600	1.2
日本プロロジスリート	11	2,765,400	3.5
星野リゾート・リート	0.7	893,900	1.1
ＳＩＡ不動産投資	1.5	586,500	0.7
イオンリート投資	1	128,800	0.2
ヒューリックリート投資法	8	1,477,600	1.9
日本リート投資法人	3	770,400	1.0
インベスコ・オフィス・Ｊリート	12	1,104,000	1.4
積水ハウス・リート投資	10	1,498,000	1.9
ケネディクス商業リート	4	1,045,600	1.3
ヘルスケア&メディカル投資	2.3	246,330	0.3
ジャパン・シニアリビング	1.1	161,150	0.2
野村不動産マスターＦ	27	4,455,000	5.6
いちごホテルリート投資	1	142,100	0.2
ラサールロジポート投資	14	1,503,600	1.9
三井不ロジパーク	2	595,600	0.8
日本ビルファンド	9.9	6,444,900	8.2
ジャパンリアルエステイト	9.6	5,971,200	7.6
日本リテールファンド	17	4,091,900	5.2
オリックス不動産投資	16	2,920,000	3.7
日本プライムリアルティ	4.2	1,988,700	2.5
プレミア投資法人	10	1,366,000	1.7
グローバル・ワン不動産投資法人	0.2	80,700	0.1
ユナイテッド・アーバン投資法人	18	3,366,000	4.3
森トラスト総合リート	5	938,000	1.2
インヴィンシブル投資法人	26	1,614,600	2.0
フロンティア不動産投資	3.2	1,616,000	2.0
平和不動産リート	5	431,000	0.5
日本ロジスティクスファンド投資法人	7	1,651,300	2.1
福岡リート投資法人	1	191,400	0.2
ケネディクス・オフィス投資法人	3	1,893,000	2.4
積水ハウス・ＳＩ レジデンシャル投資法人	2	239,800	0.3
いちごオフィスリート投資法人	11	839,300	1.1
大和証券オフィス投資法人	3.23	2,060,740	2.6
阪急リート投資法人	4	566,400	0.7
大和ハウスリート投資法人	11.5	3,277,500	4.2
ジャパン・ホテル・リート投資法人	29	2,563,600	3.2
日本賃貸住宅投資法人	14	1,166,200	1.5
ジャパンエクセレント投資法人	4	577,600	0.7
合計 口数、金額	374.33	77,284,620	
合計 銘柄数<比率>	47銘柄		<97.9%>

（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22期（決算日　2016年４月11日）

（計算期間　2015年10月14日～2016年４月11日）

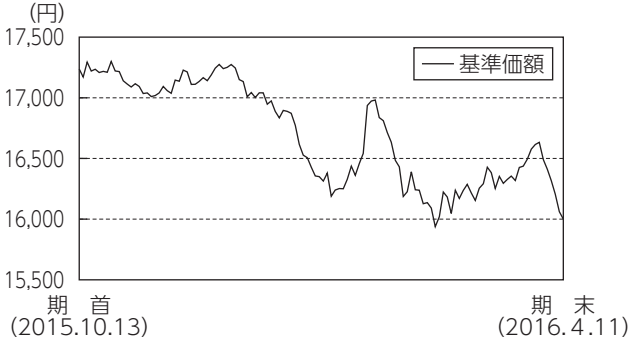
ダイワ・外債ソブリン・マザーファンドの第22期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

大和投資信託
Daiwa Asset Management
東京都千代田区丸の内一丁目９番１号
http://www.daiwa-am.co.jp/

■当期中の基準価額と市況の推移



年　月　日	基　準　価　額		シティ世界国債インデックス（除く日本、円ベース）		公社債組入比率	債券先物比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首)2015年10月13日	17,237	－	16,628	－	95.5	△15.0
10月末	17,089	△0.9	16,521	△0.6	94.5	△28.9
11月末	17,141	△0.6	16,514	△0.7	95.8	4.9
12月末	16,872	△2.1	16,238	△2.3	93.9	△12.7
2016年1月末	16,936	△1.7	16,237	△2.3	95.1	△ 2.5
2月末	16,182	△6.1	15,726	△5.4	94.3	9.9
3月末	16,615	△3.6	15,954	△4.1	93.2	2.9
(期末)2016年4月11日	16,001	△7.2	15,431	△7.2	93.0	0.4

(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）を除きます。
(注5) 債券先物比率は売建比率－買建比率です。

《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：17,237円　期末：16,001円　騰落率：△7.2%

【基準価額の主な変動要因】

為替相場において、対円で投資したすべての通貨が値下がり（円高）したことが基準価額の低下要因となりました。一方で、投資対象国の債券の金利はおおむね低下（債券価格は上昇）しました。主に、英国やユーロ圏の債券の金利低下が基準価額にプラスの影響となりましたが、為替要因を相殺するには足りず、合計で基準価額は下落しました。

◆投資環境について

○海外債券市況

海外債券市況は、期を通しておおむね金利は低下しました。期首より、米国では利上げ観測が徐々に強まるに連れて金利が上昇した一方、欧州では追加金融緩和への期待から金利は低下しました。2015年12月には米国で利上げが実施されたことや、欧州では追加金融緩和の内容が市場に失望されたことから、年末にかけて金利は上昇しました。しかし2016年の年明け以降は、原油価格の下落や中国・人民元の下落を背景に株式市場の調整が強まり、また1月末に日銀が予想外のマイナス金利を導入した影響もあり、金利は大きく低下しました。2月中旬からは原油価格が底打ちの様相となったことで、オーストラリアやカナダなどの資源国で一時的に金利が上昇しましたが、米国の利上げ観測が後退する中で全般に金利は低下基調の推移となりました。

○為替相場

為替相場は、期を通しておおむね下落（円高）しました。期首より、米国の利上げ観測が徐々に強まる中で米ドルが対円で上昇した一方で、ＥＣＢ（欧州中央銀行）の追加金融緩和の実施に至ったユーロは対円で弱含みました。2016年の年明け以降は、原油価格の下落や人民元の下落を背景に株式市場が調整されてリスク回避傾向が強まり、円高で推移しました。1月末から3月にかけては、日銀が予想外のマイナス金利を導入したことで円が乱高下したほか、原油価格が底打ちの様相となってオーストラリア・ドルやカナダ・ドルなどの資源国通貨が買い戻されました。4月以降は、日本や欧州の金融緩和政策の余地が小さいとの懸念が広がる中で、再び円高が進行しました。

◆前期における「今後の運用方針」

債券は、取得時に信用格付Ａ格相当以上の海外の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。

◆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、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。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

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

《今後の運用方針》

債券は、取得時に信用格付Ａ格相当以上の海外の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	3円
（先物）	(3)
有価証券取引税	—
その他費用	3
（保管費用）	(3)
（その他）	(0)
合　　計	6

（注１）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。費用の項目および算出法については前掲の「１万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。
（注２）各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1) 公　社　債

（2015年10月14日から2016年４月11日まで）

			買　付　額	売　付　額
外国	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 143,352	千アメリカ・ドル 155,213 (　－)
	カナダ	国債証券	千カナダ・ドル 96,652	千カナダ・ドル 97,902 (　－)
		特殊債券	32,963	16,185 (　－)
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル 25,001	千オーストラリア・ドル 20,073 (　－)
	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 45,609	千イギリス・ポンド 69,118 (　－)
	デンマーク	国債証券	千デンマーク・クローネ －	千デンマーク・クローネ 30,485 (　－)
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェー・クローネ 28,670	千ノルウェー・クローネ － (　－)
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデン・クローネ 165,963	千スウェーデン・クローネ 164,584 (　－)
外国	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 217,118	千ポーランド・ズロチ 142,029 (　－)
	ユーロ (アイルランド)	国債証券	千ユーロ 60,934	千ユーロ 36,731 (　－)
	ユーロ (オランダ)	国債証券	千ユーロ －	千ユーロ 22,835 (　－)
	ユーロ (ベルギー)	国債証券	千ユーロ 43,473	千ユーロ 69,455 (　－)
	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ 100,690	千ユーロ 92,782 (　－)
	ユーロ (ドイツ)	国債証券	千ユーロ 66,291	千ユーロ 98,215 (　－)
	ユーロ (リトアニア)	国債証券	千ユーロ 1,992	千ユーロ 5,051 (　－)
	ユーロ (スロヴェニア)	国債証券	千ユーロ 9,485	千ユーロ － (　－)
	ユーロ (ユーロ　通貨計)	国債証券	千ユーロ 282,867	千ユーロ 325,072 (　－)

（注１）金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
（注２）(　)内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
（注３）単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の種類別取引状況

（2015年10月14日から2016年４月11日まで）

種　類　別		買　建		売　建	
		新規買付額	決　済　額	新規売付額	決　済　額
外国	債券先物取引	百万円 89,091	百万円 84,892	百万円 116,099	百万円 119,922

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄
公　社　債

（2015年10月14日から2016年４月11日まで）

当期 買付			当期 売付		
銘柄		金額	銘柄		金額
		千円			千円
Belgium Government Bond（ベルギー）	0.8% 2025/6/22	4,202,790	United States Treasury Note/Bond（アメリカ）	2.125% 2025/5/15	5,394,233
FRENCH GOVERNMENT BOND（フランス）	3.25% 2045/5/25	3,938,741	GERMAN GOVERNMENT BOND（ドイツ）	1% 2025/8/15	5,312,898
IRISH TREASURY（アイルランド）	5% 2020/10/18	3,667,821	Belgium Government Bond（ベルギー）	0.8% 2025/6/22	5,191,518
FRENCH GOVERNMENT BOND（フランス）	2.25% 2022/10/25	3,629,618	United Kingdom Gilt（イギリス）	4.25% 2046/12/7	4,624,277
United Kingdom Gilt（イギリス）	4.25% 2046/12/7	3,606,294	FRENCH GOVERNMENT BOND（フランス）	2.25% 2022/10/25	3,591,694
GERMAN GOVERNMENT BOND（ドイツ）	1.75% 2022/7/4	3,497,295	IRISH TREASURY（アイルランド）	5% 2020/10/18	3,586,106
United Kingdom Gilt（イギリス）	5% 2025/3/7	3,448,874	GERMAN GOVERNMENT BOND（ドイツ）	1.75% 2022/7/4	3,515,122
GERMAN GOVERNMENT BOND（ドイツ）	1% 2025/8/15	3,322,414	United Kingdom Gilt（イギリス）	5% 2025/3/7	3,452,526
US Treasury Inflation Indexed Bonds（アメリカ）	0.125% 2020/4/15	3,078,611	FRENCH GOVERNMENT BOND（フランス）	3.25% 2045/5/25	3,429,344
IRISH TREASURY（アイルランド）	5.4% 2025/3/13	2,793,878	US Treasury Inflation Indexed Bonds（アメリカ）	0.125% 2020/4/15	3,005,678

（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) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作成期	当期末							
区分	額面金額	評価額		組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	90,000	92,508	10,001,101	24.5	－	19.3	4.4	0.8
	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル						
カナダ	56,000	59,691	4,962,191	12.1	－	11.1	－	1.0
	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	51,000	57,397	4,681,309	11.5	－	11.5	－	－
	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド						
イギリス	13,500	18,156	2,770,697	6.8	－	6.8	－	－
	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	11,000	12,471	206,531	0.5	－	0.5	－	－
	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	29,000	33,152	435,960	1.1	－	1.1	－	－
	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	67,000	77,771	1,031,251	2.5	－	1.2	1.3	－
	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ						
ポーランド	105,000	121,732	3,492,505	8.5	－	4.6	4.0	－
	千ユーロ	千ユーロ						
ユーロ（アイルランド）	23,800	30,385	3,744,118	9.2	－	9.2	－	－
	千ユーロ	千ユーロ						
ユーロ（ベルギー）	34,000	35,399	4,361,960	10.7	－	10.7	－	－
	千ユーロ	千ユーロ						
ユーロ（フランス）	6,500	9,172	1,130,259	2.8	－	2.8	－	－
	千ユーロ	千ユーロ						
ユーロ（スロヴェニア）	8,000	9,557	1,177,618	2.9	－	－	2.9	－
ユーロ（小計）	72,300	84,515	10,413,958	25.5	－	22.6	2.9	－
合計	－	－	37,995,506	93.0	－	78.6	12.5	1.9

（注１）邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
（注２）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	当期末 年利率	当期末 額面金額	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	当期末 償還年月日
				%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
アメリカ		US Treasury Inflation Indexed Bonds	国債証券	0.2500	12,500	12,648	1,367,395	2025/01/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	20,000	20,504	2,216,752	2025/08/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	11,000	11,518	1,245,221	2025/11/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	16,000	15,863	1,715,022	2026/02/15
		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000	12,500	12,352	1,335,428	2046/02/15
		Mexico Government International Bond	国債証券	5.6250	3,000	3,099	335,032	2017/01/15
		Mexico Government International Bond	国債証券	5.1250	15,000	16,522	1,786,247	2020/01/15
通貨小計	銘柄数	7銘柄						
	金額				90,000	92,508	10,001,101	
					千カナダ・ドル	千カナダ・ドル		
カナダ		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	10,000	11,104	923,150	2022/06/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	1,500	2,024	168,275	2045/12/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	15,000	16,320	1,356,743	2025/06/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	8,000	8,131	675,973	2026/06/01
		CANADA HOUSING TRUST	特殊債券	2.5500	4,500	4,785	397,835	2025/03/15
		CANADA HOUSING TRUST	特殊債券	1.2500	5,000	5,008	416,344	2021/06/15
		CANADA HOUSING TRUST	特殊債券	2.2500	7,000	7,235	601,526	2025/12/15
		Japan Bank For International Cooperation	特殊債券	2.3000	5,000	5,080	422,341	2018/03/19
通貨小計	銘柄数	8銘柄						
	金額				56,000	59,691	4,962,191	
					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	5.7500	25,000	29,515	2,407,284	2021/05/15
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	26,000	27,881	2,274,024	2025/04/21
通貨小計	銘柄数	2銘柄						
	金額				51,000	57,397	4,681,309	
					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	5.0000	10,500	13,809	2,107,344	2025/03/07
		United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	3,000	4,347	663,352	2046/12/07
通貨小計	銘柄数	2銘柄						
	金額				13,500	18,156	2,770,697	
					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	11,000	12,471	206,531	2025/11/15
通貨小計	銘柄数	1銘柄						
	金額				11,000	12,471	206,531	
					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		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.7500	25,000	28,848	379,357	2021/05/25
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	4,000	4,304	56,602	2023/05/24
通貨小計	銘柄数	2銘柄						
	金額				29,000	33,152	435,960	
					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		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.0000	32,000	39,690	526,292	2020/12/01
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	35,000	38,081	504,959	2023/11/13
通貨小計	銘柄数	2銘柄						
	金額				67,000	77,771	1,031,251	
					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	50,000	56,915	1,632,891	2020/10/25
		Poland Government Bond	国債証券	5.7500	55,000	64,817	1,859,614	2021/10/25
通貨小計	銘柄数	2銘柄						
	金額				105,000	121,732	3,492,505	

区分		銘柄	種類	当期末 年利率	当期末 額面金額	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	当期末 償還年月日
				%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ユーロ(アイルランド)		IRISH TREASURY	国債証券	5.4000	15,800	22,211	2,736,898	2025/03/13
		IRISH TREASURY	国債証券	1.0000	8,000	8,174	1,007,219	2026/05/15
国小計	銘柄数	2銘柄						
	金額				23,800	30,385	3,744,118	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ(ベルギー)		Belgium Government Bond	国債証券	0.8000	34,000	35,399	4,361,960	2025/06/22
国小計	銘柄数	1銘柄						
	金額				34,000	35,399	4,361,960	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ(フランス)		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	3,500	5,087	626,885	2045/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.8500	3,000	4,085	503,374	2027/07/25
国小計	銘柄数	2銘柄						
	金額				6,500	9,172	1,130,259	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ(スロヴェニア)		Slovenia Government Bond	国債証券	4.3750	8,000	9,557	1,177,618	2021/01/18
国小計	銘柄数	1銘柄						
	金額				8,000	9,557	1,177,618	
通貨小計	銘柄数	6銘柄						
	金額				72,300	84,515	10,413,958	
合計	銘柄数	32銘柄						
	金額						37,995,506	

（注1）邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
（注2）額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(3) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘柄別		当期末 買建額	当期末 売建額
		百万円	百万円
外国	T-NOTE(5YR)(アメリカ)	－	3,283
	GILT10YR(イギリス)	－	464
	OAT10YR(フランス)	3,917	－

（注1）外貨建の評価額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
（注2）単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2016年4月11日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
公社債	37,995,506	89.4
コール・ローン等、その他	4,496,518	10.6
投資信託財産総額	42,492,024	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、4月11日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝108.11円、1カナダ・ドル＝83.13円、1オーストラリア・ドル＝81.56円、1イギリス・ポンド＝152.60円、1デンマーク・クローネ＝16.56円、1ノルウェー・クローネ＝13.15円、1スウェーデン・クローネ＝13.26円、1チェコ・コルナ＝4.56円、1ポーランド・ズロチ＝28.69円、1ユーロ＝123.22円です。
（注3）当期末における外貨建純資産（41,294,776千円）の投資信託財産総額（42,492,024千円）に対する比率は、97.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2016年４月11日現在

項目	当期末
(A) 資産	**52,366,024,286円**
コール・ローン等	2,386,263,320
公社債(評価額)	37,995,506,372
未収入金	10,959,429,438
未収利息	228,196,732
前払費用	119,203,721
差入委託証拠金	677,424,703
(B) 負債	**11,515,910,029**
未払金	10,618,713,398
未払解約金	897,196,631
(C) 純資産総額(A－B)	**40,850,114,257**
元本	25,529,032,552
次期繰越損益金	15,321,081,705
(D) 受益権総口数	**25,529,032,552口**
１万口当り基準価額(C／D)	**16,001円**

＊期首における元本額は29,508,610,085円、当期中における追加設定元本額は59,229,921円、同解約元本額は4,038,807,454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）2,405,500,587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）759,246,956円、ダイワ外債ソブリン・オープン（毎月分配型）1,367,379,078円、ダイワ・バランス３資産（外債・海外リート・好配当日本株）61,697,560円、安定重視ポートフォリオ（奇数月分配型）274,866,109円、インカム重視ポートフォリオ（奇数月分配型）521,426,955円、成長重視ポートフォリオ（奇数月分配型）695,250,339円、京都応援バランスファンド（隔月分配型）290,551,560円、北東北三県応援・外債バランスファンド（毎月分配型）206,210,764円、６資産バランスファンド（分配型）1,626,270,434円、６資産バランスファンド（成長型）159,361,779円、ダイワ海外ソブリン・ファンド（毎月分配型）12,962,088,360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）326,861,080円、世界６資産均等分散ファンド（毎月分配型）103,071,442円、ダイワ外債ソブリン・ファンド（毎月分配型）1,385,514,562円、兵庫応援バランスファンド（毎月分配型）111,107,260円、『しがぎん』ＳＲＩ三資産バランス・オープン（奇数月分配型）31,068,081円、ダイワ・株／債券／コモディティ・バランスファンド355,326,105円、紀陽地域株式・外債バランスファンド（隔月分配型）70,338,602円、愛媛県応援ファンド（外債バランス・毎月分配型）82,096,445円、ダイワ資産分散インカムオープン（奇数月決算型）1,567,299,246円、地球環境株・外債バランス・ファンド104,769,036円、ダイワ海外ソブリン・ファンド（１年決算型）61,730,212円です。

＊当期末の計算口数当りの純資産額は16,001円です。

■損益の状況

当期　自2015年10月14日　至2016年４月11日

項目	当期
(A) 配当等収益	**537,658,561円**
受取利息	537,632,004
その他収益金	359,167
支払利息	△ 332,610
(B) 有価証券売買損益	**△ 3,917,583,592**
売買益	1,900,636,031
売買損	△ 5,818,219,623
(C) 先物取引等損益	**5,145,453**
取引益	574,237,408
取引損	△ 569,091,955
(D) その他費用	**△ 8,842,868**
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	**△ 3,383,622,446**
(F) 前期繰越損益金	**21,353,908,382**
(G) 解約差損益金	**△ 2,688,914,310**
(H) 追加信託差損益金	**39,710,079**
(I) 合計(E＋F＋G＋H)	**15,321,081,705**
次期繰越損益金(I)	**15,321,081,705**

（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11期（決算日　2016年３月10日）

（計算期間　2015年３月11日～2016年３月10日）

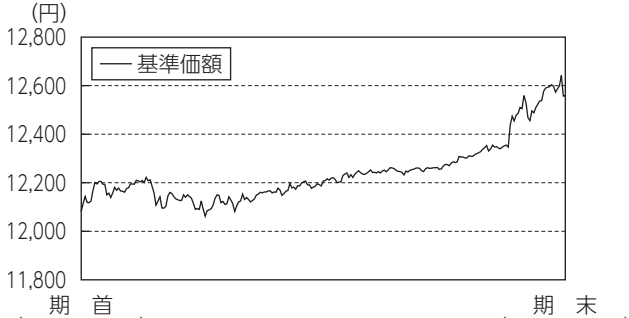
ダイワ日本国債マザーファンドの第11期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★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、各残存期間ごとの投資金額がほぼ同程度となるように組み入れます。 ③国債の組み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(DBI)国債指数		公社債組入比率	債券先物比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首)2015年3月10日	12,082	−	12,113	−	98.8	−
3月末	12,139	0.5	12,222	0.9	99.6	−
4月末	12,186	0.9	12,265	1.3	99.4	−
5月末	12,150	0.6	12,201	0.7	99.4	−
6月末	12,129	0.4	12,195	0.7	99.5	−
7月末	12,162	0.7	12,233	1.0	99.2	−
8月末	12,186	0.9	12,254	1.2	99.1	−
9月末	12,222	1.2	12,296	1.5	99.7	−
10月末	12,258	1.5	12,348	1.9	99.4	−
11月末	12,260	1.5	12,345	1.9	98.8	−
12月末	12,309	1.9	12,430	2.6	99.2	−
2016年1月末	12,438	2.9	12,602	4.0	99.2	−
2月末	12,596	4.3	12,837	6.0	99.1	−
(期末)2016年3月10日	12,559	3.9	12,859	6.2	99.0	−

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) ダイワ・ボンド・インデックス（ＤＢＩ）国債指数は、ダイワ・ボンド・インデックス（ＤＢＩ）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（ＤＢＩ）国債指数は、株式会社大和総研が公表している日本国債のパフォーマンス・インデックスです。
(注3) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。
(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：12,082円　期末：12,559円　騰落率：3.9%

【基準価額の主な変動要因】

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、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○国内債券市況

国内長期金利は、期首から2015年3月末にかけて比較的広いレンジ内で不安定に推移しました。4月に入り、いったん低下したものの、5月以降は、欧米の長期金利の上昇に連れ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、欧米の長期金利が落ち着きを取り戻しましたが、8月に入ると、中国・人民元の為替レートの基準値切下げを契機に世界的な景気減速観測が浮上したこともあり、国内長期金利は10月にかけて低下基調となった後、11月は横ばい圏で推移しました。12月以降は、世界経済の減速懸念の強まりなどから世界的に株価が下落する中、日銀が金融緩和の補完措置を導入したこともあり、国内長期金利は2016年1月にかけて低下基調を強めました。さらに1月下旬に日銀がマイナス金利政策を導入したことを受け、2月にかけてレンジを一段と切下げました。

◆前期における「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。

◆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3.9%、6.2%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年以上の国債の組み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。なお、当ファンドのポートフォリオの特性上、必要に応じてマイナス利回りの国債の購入を行なうことがあります。

■1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料	一円
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

(2015年3月11日から2016年3月10日まで)

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	143,986,865	72,264,612 (25,023,000)

(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で、上段の数字には含まれておりません。
(注3) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

公　社　債

（2015年３月11日から2016年３月10日まで）

当期			
買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
4 30年国債 2.9% 2030/11/20	10,876,885	111 20年国債 2.2% 2029/6/20	5,205,685
3 30年国債 2.3% 2030/5/20	9,858,735	110 20年国債 2.1% 2029/3/20	4,118,184
121 20年国債 1.9% 2030/9/20	6,551,993	91 20年国債 2.3% 2026/9/20	3,612,330
2 30年国債 2.4% 2030/2/20	5,207,403	2 30年国債 2.4% 2030/2/20	3,375,735
111 20年国債 2.2% 2029/6/20	4,904,087	1 30年国債 2.8% 2029/9/20	3,096,175
83 20年国債 2.1% 2025/12/20	4,702,498	125 5年国債 0.1% 2020/9/20	3,009,405
72 20年国債 2.1% 2024/9/20	4,312,220	64 20年国債 1.9% 2023/9/20	2,828,695
123 20年国債 2.1% 2030/12/20	4,165,724	72 20年国債 2.1% 2024/9/20	2,582,123
313 10年国債 1.3% 2021/3/20	4,078,814	123 5年国債 0.1% 2020/3/20	2,302,682
1 30年国債 2.8% 2029/9/20	3,764,115	313 10年国債 1.3% 2021/3/20	2,135,264

（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）

作成期	当期末						
区分	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	378,931,000	439,271,519	99.0	－	66.9	19.2	12.9

（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	当期末				
	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	95　5年国債	0.6000	1,000,000	1,000,100	2016/03/20
	32　利付国債20年	3.7000	9,543,000	9,549,870	2016/03/21
	339　2年国債	0.1000	300,000	300,048	2016/04/15
	281　10年国債	2.0000	1,600,000	1,608,976	2016/06/20
	344　2年国債	0.1000	1,000,000	1,001,060	2016/09/15
	283　10年国債	1.8000	1,900,000	1,918,886	2016/09/20
	33　利付国債20年	3.8000	11,194,000	11,421,909	2016/09/20
	284　10年国債	1.7000	700,000	709,814	2016/12/20
	348　2年国債	0.1000	500,000	500,945	2017/01/15
	349　2年国債	0.1000	900,000	901,872	2017/02/15
	350　2年国債	0.1000	100,000	100,251	2017/03/15
	34　利付国債20年	3.5000	9,219,000	9,561,485	2017/03/20
	35　利付国債20年	3.3000	300,000	310,536	2017/03/20
	352　2年国債	0.1000	500,000	501,550	2017/05/15
	287　10年国債	1.9000	350,000	359,184	2017/06/20
	354　2年国債	0.1000	500,000	501,775	2017/07/15
	355　2年国債	0.1000	500,000	501,885	2017/08/15
	356　2年国債	0.1000	700,000	702,849	2017/09/15
	36　利付国債20年	3.0000	770,000	807,144	2017/09/20
	37　利付国債20年	3.1000	10,723,000	11,256,683	2017/09/20
	357　2年国債	0.1000	500,000	502,190	2017/10/15
	358　2年国債	0.1000	500,000	502,305	2017/11/15
	107　5年国債	0.2000	300,000	302,022	2017/12/20
	289　10年国債	1.5000	1,000,000	1,029,820	2017/12/20
	360　2年国債	0.1000	800,000	804,136	2018/01/15
	361　2年国債	0.1000	700,000	703,787	2018/02/15
	292　10年国債	1.7000	1,400,000	1,453,116	2018/03/20
	38　利付国債20年	2.7000	9,426,000	9,974,310	2018/03/20
	112　5年国債	0.4000	200,000	202,618	2018/06/20
	114　5年国債	0.3000	500,000	506,075	2018/09/20
	296　10年国債	1.5000	2,150,000	2,241,160	2018/09/20
	40　20年国債	2.3000	11,742,000	12,477,636	2018/09/20
	116　5年国債	0.2000	200,000	202,114	2018/12/20
	297　10年国債	1.4000	1,200,000	1,252,428	2018/12/20
	300　10年国債	1.5000	200,000	210,126	2019/03/20
	42　20年国債	2.6000	10,218,000	11,077,844	2019/03/20
	301　10年国債	1.5000	300,000	316,518	2019/06/20
	43　20年国債	2.9000	14,172,000	15,712,921	2019/09/20
	122　5年国債	0.1000	200,000	202,048	2019/12/20
	305　10年国債	1.3000	900,000	950,193	2019/12/20
	44　20年国債	2.5000	7,585,000	8,402,283	2020/03/20
	46　20年国債	2.2000	3,900,000	4,296,084	2020/06/22
	47　20年国債	2.2000	8,050,000	8,919,641	2020/09/21
	48　20年国債	2.5000	6,001,000	6,770,268	2020/12/21
	313　10年国債	1.3000	1,800,000	1,932,894	2021/03/20
	49　20年国債	2.1000	4,618,000	5,147,638	2021/03/22
	51　20年国債	2.0000	4,900,000	5,464,088	2021/06/21
	52　20年国債	2.1000	7,368,000	8,295,852	2021/09/21
	54　20年国債	2.2000	6,787,000	7,719,737	2021/12/20
	55　20年国債	2.0000	4,904,000	5,549,464	2022/03/21
	56　20年国債	2.0000	5,570,000	6,329,803	2022/06/20
	58　20年国債	1.9000	8,325,000	9,451,872	2022/09/20
	59　20年国債	1.7000	6,495,000	7,319,280	2022/12/20
	61　20年国債	1.0000	4,800,000	5,193,264	2023/03/20
	63　20年国債	1.8000	6,408,000	7,320,819	2023/06/20
	64　20年国債	1.9000	8,235,000	9,508,213	2023/09/20
	65　20年国債	1.9000	6,077,000	7,045,248	2023/12/20
	68　20年国債	2.2000	4,605,000	5,467,516	2024/03/20
	70　20年国債	2.4000	8,688,000	10,503,183	2024/06/20
	72　20年国債	2.1000	6,400,000	7,606,720	2024/09/20
	74　20年国債	2.1000	4,815,000	5,744,583	2024/12/20
	75　20年国債	2.1000	4,474,000	5,354,885	2025/03/20
	77　20年国債	2.0000	236,000	280,325	2025/03/20
	80　20年国債	2.1000	9,423,000	11,319,944	2025/06/20
	82　20年国債	2.1000	5,165,000	6,227,285	2025/09/20
	83　20年国債	2.1000	5,650,000	6,829,155	2025/12/20
	86　20年国債	2.3000	4,750,000	5,858,935	2026/03/20
	88　20年国債	2.3000	8,960,000	11,081,817	2026/06/20
	90　20年国債	2.2000	2,000,000	2,461,600	2026/09/20
	91　20年国債	2.3000	4,700,000	5,834,157	2026/09/20
	92　20年国債	2.1000	3,970,000	4,859,994	2026/12/20
	94　20年国債	2.1000	5,300,000	6,508,188	2027/03/20
	95　20年国債	2.3000	7,705,000	9,658,371	2027/06/20
	97　20年国債	2.2000	7,240,000	9,022,994	2027/09/20
	99　20年国債	2.1000	4,100,000	5,074,529	2027/12/20
	101　20年国債	2.4000	5,160,000	6,588,700	2028/03/20
	102　20年国債	2.4000	8,320,000	10,658,585	2028/06/20
	106　20年国債	2.2000	6,740,000	8,490,243	2028/09/20
	107　20年国債	2.1000	3,500,000	4,377,100	2028/12/20
	110　20年国債	2.1000	3,000,000	3,761,280	2029/03/20
	111　20年国債	2.2000	3,550,000	4,505,553	2029/06/20
	1　30年国債	2.8000	8,450,000	11,432,512	2029/09/20
	115　20年国債	2.2000	4,500,000	5,740,650	2029/12/20
	2　30年国債	2.4000	3,700,000	4,833,384	2030/02/20
	3　30年国債	2.3000	7,800,000	10,100,922	2030/05/20
	121　20年国債	1.9000	3,900,000	4,845,789	2030/09/20
	4　30年国債	2.9000	8,100,000	11,236,482	2030/11/20
	123　20年国債	2.1000	3,300,000	4,199,481	2030/12/20
合計 銘柄数	88銘柄				
合計 金額			378,931,000	439,271,519	

（注）単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2016年３月10日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	439,271,519	98.9
コール・ローン等、その他	5,039,561	1.1
投資信託財産総額	444,311,080	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

2016年３月10日現在

項目	当期末
(A) 資産	**444,311,080,928円**
コール・ローン等	774,669,501
公社債(評価額)	439,271,519,640
未収入金	935,018,000
未収利息	3,178,703,178
前払費用	151,170,609
(B) 負債	**815,187,137**
未払解約金	815,187,137
(C) 純資産総額(A－B)	**443,495,893,791**
元本	353,126,967,005
次期繰越損益金	90,368,926,786
(D) 受益権総口数	**353,126,967,005口**
１万口当り基準価額(C／D)	**12,559円**

＊期首における元本額は321,599,486,803円、当期中における追加設定元本額は71,044,704,970円、同解約元本額は39,517,224,768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ＶＡ（適格機関投資家専用）12,970,977円、安定重視ポートフォリオ（奇数月分配型）367,726,394円、６資産バランスファンド（分配型）432,588,656円、６資産バランスファンド（成長型）202,560,230円、ダイワ日本国債ファンド（毎月分配型）342,656,545,514円、世界６資産均等分散ファンド（毎月分配型）142,065,484円、ダイワ・株／債券／コモディティ・バランスファンド59,527,779円、ダイワ日本国債ファンド（年１回決算型）8,961,534,036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）291,447,935円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は12,559円です。

■損益の状況

当期　自2015年３月11日　至2016年３月10日

項目	当期
(A) 配当等収益	**8,655,110,283円**
受取利息	8,655,110,283
(B) 有価証券売買損益	**8,522,650,601**
売買益	11,271,480,850
売買損	△ 2,748,830,249
(C) 当期損益金(A＋B)	**17,177,760,884**
(D) 前期繰越損益金	**66,968,470,318**
(E) 解約差損益金	**△ 9,637,958,388**
(F) 追加信託差損益金	**15,860,653,972**
(G) 合計(C＋D＋E＋F)	**90,368,926,786**
次期繰越損益金(G)	**90,368,926,786**

（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トック・マザーファンド

運用報告書　第21期（決算日　2016年９月６日）

（計算期間　2016年３月８日～2016年９月６日）

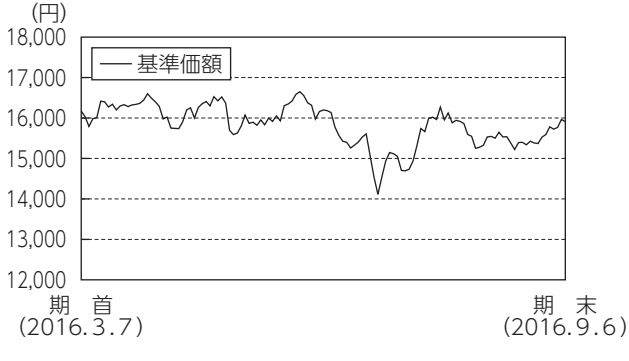
ダイワ外国ハーモニーストック・マザーファンドの第21期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★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	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。 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。 イ．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。（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。） 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。 ③株式の組入比率は、通常の状態で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。 ④保有外貨建資産について、為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは行ないません。なお、保有外貨建資産の売買代金、償還金、利金等の受取りまたは支払いにかかる為替予約等を行なうことができるものとします。
株式組入制限	無制限

大和投資信託
Daiwa Asset Management
東京都千代田区丸の内一丁目９番１号
http://www.daiwa-am.co.jp/

■当期中の基準価額と市況の推移



年月日	基準価額		MSCIコクサイ指数(円換算)		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首)2016年3月7日	16,173	−	12,245	−	95.9	−
3月末	16,601	2.6	12,516	2.2	95.8	−
4月末	16,365	1.2	12,416	1.4	95.2	−
5月末	16,651	3.0	12,497	2.1	96.2	−
6月末	14,938	△7.6	11,286	△7.8	95.5	−
7月末	15,863	△1.9	11,983	△2.1	96.7	−
8月末	15,782	△2.4	11,927	△2.6	96.8	−
(期末)2016年9月6日	15,909	△1.6	12,059	△1.5	97.3	−

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) MSCIコクサイ指数(円換算)は、MSCI Inc.の承諾を得て、MSCIコクサイ指数(米ドルベース)をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。MSCIコクサイ指数(米ドルベース)は、MSCI Inc.が開発した株価指数で、同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。またMSCI Inc.は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。
(注3) 海外の指数は、基準価額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：16,173円　期末：15,909円　騰落率：△1.6%

【基準価額の主な変動要因】

海外株式市況が、米国の堅調な経済指標やおおむね好調な企業の決算発表などを受けて上昇したことにより、プラス要因となりました。しかし為替部分が、日銀の主要な金融政策において追加緩和が見送られたことなどを受けて円高が進行したことからマイナス要因となり、結果として基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○海外株式市況

海外株式市況は、期首より、ECB(欧州中央銀行)の追加金融緩和策発表やFOMC(米国連邦公開市場委員会)における緩和的な声明などを受けて、2016年4月にかけて上昇基調となりました。6月上旬にかけては、主要国の低調な経済指標などが重しとなる局面がありましたが、原油価格の上昇などが支援材料となり、おおむね横ばい圏での推移となりました。6月中旬以降は、英国のEU(欧州連合)離脱をめぐる国民投票を控え不安定な値動きとなり、6月下旬に行なわれた国民投票で予想に反しEU離脱派が勝利すると急落しました。しかしながら、英国および各国の中央銀行が政策協調により市場の混乱に立ち向かうと表明したことから、すぐに反発しました。8月中旬にかけては、堅調な米国の経済指標やおおむね好調な企業の決算発表などを受けて上昇基調となりました。その後は、米国の利上げに対する警戒感から上値が重い展開となりましたが、高値圏で期末を迎えました。

○為替相場

為替相場は、期を通して円高基調となりました。期首より、米国の利上げ観測が後退する中で、米ドルが弱含みました。2016年4月以降は、日銀の主要な金融政策において追加緩和が見送られたことや米国の早期利上げ観測の後退などから、円高傾向で推移しました。英国の国民投票でのEU離脱派の勝利を受けて市場のリスク回避姿勢が強まったことも、円高の材料となりました。7月に入ると、参議院選挙での与党の勝利を受けて日本政府の経済対策への期待が高まり、いったんは円安となりましたが、日銀の金融政策決定会合でETF(上場投資信託)以外の資産の買い入れや政策金利が据え置かれたことが市場の失望を誘い、再び円高が進行しました。8月下旬以降は、イエレンFRB(米国連邦準備制度理事会)議長の利上げに前向きな発言を受けて、米国の早期の利上げ観測が高まったことなどから、やや円安が進行し期末を迎えました。

◆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・人民元の切下げ懸念、欧州金融機関に対する信用不安、原油価格などに左右され上下に大きく振れやすい展開が予想されます。しかし、米国を中心に先進国経済は緩やかな成長軌道にあり、投資家心理が改善すれば株式市場は再び中長期的な拡大基調に転じていくと考えております。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追加金融緩和策への期待など良好な投資環境を想定し、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、BANK OF AMERICA(米国)、APPLE INC(米国)、PROCTER & GAMBLE(米国)、JPMORGAN CHASE(米国)などを上位組み入れとしました。

◆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との騰落率は、「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。海外株式市況は、米国市場が史上最高値圏で推移していることから、各国の金融政策決定会合や米国大統領選挙を控え、短期的には上値の重い展開が見込まれます。しかしながら、良好な雇用環境などを背景とした米国の堅調な景気拡大、金融緩和などを受けたユーロ圏の穏やかな景気回復が期待されることから、中長期的には株価は上昇基調を維持すると想定しています。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。

■1万口当りの費用の明細

項　目	当　期
売買委託手数料	18円
（株式）	(18)
有価証券取引税	3
（株式）	(3)
その他費用	16
（保管費用）	(16)
（その他）	(0)
合　計	37

（注1）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。費用の項目および算出法については前掲の「1万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。
（注2）各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

株　式

（2016年3月8日から2016年9月6日まで）

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
		百株	千アメリカ・ドル	百株	千アメリカ・ドル
外国	アメリカ	1,189 (32)	6,360 (－)	993	5,719
		百株	千イギリス・ポンド	百株	千イギリス・ポンド
	イギリス	1,507 (－)	604 (－)	1,983	882
		百株	千デンマーク・クローネ	百株	千デンマーク・クローネ
	デンマーク	－ (－)	－ (－)	48	2,046
		百株	千スウェーデン・クローネ	百株	千スウェーデン・クローネ
外国	スウェーデン	74 (－)	1,492 (－)	－	－
		百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	ユーロ（オランダ）	57 (△ 7.06)	311 (△ 14)	60	134
		百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	ユーロ（ベルギー）	－ (－)	－ (－)	10	47
		百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	ユーロ（フランス）	57 (－)	256 (－)	136	880
		百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	ユーロ（ドイツ）	95 (－)	379 (－)	255	403
		百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	ユーロ（スペイン）	24 (72)	186 (－)	96	185
		百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	ユーロ（イタリア）	－ (－)	－ (－)	775	314
		百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	ユーロ（フィンランド）	94 (－)	119 (－)	350	186
		百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	ユーロ（ユーロ通貨計）	327 (64.94)	1,253 (△ 14)	1,682	2,153

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

■主要な売買銘柄

株　式

（2016年3月8日から2016年9月6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
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO（アメリカ）	4.5	33,758	7,501	NEXTERA ENERGY INC（アメリカ）	3.2	39,986	12,495
PIONEER NATURAL RESOURCES CO（アメリカ）	1.5	26,047	17,365	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG（ドイツ）	20	35,973	1,798
BANK OF AMERICA CORP（アメリカ）	15	24,621	1,641	AT&T INC（アメリカ）	8	33,832	4,229
RED ELECTRICA CORPORACION SA（スペイン）	2.4	23,372	9,738	ELI LILLY & CO（アメリカ）	4	31,899	7,974
CHURCH & DWIGHT CO INC（アメリカ）	2.2	22,782	10,355	MCDONALD'S CORP（アメリカ）	2.5	30,252	12,101
SHIRE PLC（ジャージィー）	3	20,190	6,730	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO（アメリカ）	4.5	27,142	6,031
WHIRLPOOL CORP（アメリカ）	1	19,744	19,744	CBS CORP-CLASS B NON VOTING（アメリカ）	4.6	25,124	5,461
UNDER ARMOUR INC-CLASS A（アメリカ）	3	19,658	6,552	ITV PLC（イギリス）	65	24,909	383
ADOBE SYSTEMS INC（アメリカ）	1.6	17,011	10,631	CINTAS CORP（アメリカ）	2.4	24,405	10,168
CSX CORP（アメリカ）	5.5	16,521	3,003	NOKIA OYJ（フィンランド）	35	23,580	673

（注1）金額は受渡し代金。
（注2）金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
外国株式

銘柄	期首	当期末			業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
FIRST SOLAR INC	25	−	−	−	情報技術
LAS VEGAS SANDS CORP	15	−	−	−	−般消費財・サービス
ADOBE SYSTEMS INC	−	16	165	17,167	情報技術
LULULEMON ATHLETICA INC	23	−	−	−	−般消費財・サービス
DR HORTON INC	80	80	252	26,198	−般消費財・サービス
CITIGROUP INC	−	30	142	14,766	金融
APPLE INC	28	33	355	36,830	情報技術
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	−	25	150	15,545	金融
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	65	55	229	23,732	金融
JPMORGAN CHASE & CO	30	52	350	36,358	金融
LKQ CORP	−	38	136	14,089	−般消費財・サービス
CISCO SYSTEMS INC	−	45	143	14,839	情報技術
BROADCOM LTD	15	18	311	32,281	情報技術
ARAMARK	−	35	133	13,811	−般消費財・サービス
TIME WARNER INC	15	26	204	21,152	−般消費財・サービス
CHURCH & DWIGHT CO INC	−	44	219	22,778	生活必需品
COSTCO WHOLESALE CORP	10	−	−	−	生活必需品
ACTIVISION BLIZZARD INC	−	35	149	15,519	情報技術
HCA HOLDINGS INC	35	35	267	27,742	ヘルスケア
CSX CORP	−	55	154	16,034	資本財・サービス
AMAZON.COM INC	3	3	231	24,007	−般消費財・サービス
EXXON MOBIL CORP	30	30	262	27,170	エネルギー
NEXTERA ENERGY INC	32	−	−	−	公益事業
GENERAL ELECTRIC CO	50	20	62	6,483	資本財・サービス
GENERAL MOTORS CO	60	−	−	−	−般消費財・サービス
ALPHABET INC-CL C	3	3	231	23,976	情報技術
HALLIBURTON CO	27	27	116	12,117	エネルギー
ASSURANT INC	−	15	135	14,023	金融
NXP SEMICONDUCTORS NV	−	12	105	10,958	情報技術
ARCH CAPITAL GROUP LTD	−	17	138	14,397	金融
INGERSOLL-RAND PLC	−	15	102	10,649	資本財・サービス
LEGGETT & PLATT INC	−	25	129	13,426	−般消費財・サービス
ELI LILLY & CO	40	−	−	−	ヘルスケア
LAM RESEARCH CORP	−	15	141	14,663	情報技術
MCDONALD'S CORP	25	−	−	−	−般消費財・サービス
FACEBOOK INC-A	22	17	215	22,280	情報技術
MASCO CORP	60	45	159	16,531	資本財・サービス
NIKE INC -CL B	25	−	−	−	−般消費財・サービス
NORTHROP GRUMMAN CORP	13	13	277	28,719	資本財・サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	10	25	254	26,358	生活必需品
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	−	4	113	11,710	−般消費財・サービス
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	−	15	275	28,548	エネルギー
PROCTER & GAMBLE CO/THE	40	40	352	36,550	生活必需品
CONOCOPHILLIPS	15	−	−	−	エネルギー
CHEVRON CORP	−	15	151	15,684	エネルギー
AT&T INC	50	−	−	−	電気通信サービス
UNITED TECHNOLOGIES CORP	17	17	181	18,832	資本財・サービス
UNITEDHEALTH GROUP INC	15	11	150	15,568	ヘルスケア
ULTA SALON COSMETICS & FRAGR	5	−	−	−	−般消費財・サービス
WALT DISNEY CO/THE	10	−	−	−	−般消費財・サービス
WHIRLPOOL CORP	−	10	177	18,438	−般消費財・サービス
TJX COMPANIES INC	32	32	248	25,752	−般消費財・サービス
ALLERGAN PLC	5	−	−	−	ヘルスケア
NVIDIA CORP	75	40	250	25,912	情報技術
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	10	10	90	9,379	金融
NETFLIX INC	5	−	−	−	−般消費財・サービス
BANK OF AMERICA CORP	100	250	400	41,440	金融
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	35	−	−	−	情報技術
AON PLC	−	13	145	15,097	金融
COACH INC	40	65	247	25,690	−般消費財・サービス
EATON CORP PLC	30	30	202	20,991	資本財・サービス
CONSTELLATION BRANDS INC-A	15	17	283	29,412	生活必需品
APPLIED MATERIALS INC	60	110	330	34,210	情報技術
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	−	10	138	14,399	素材
INTEL CORP	90	70	252	26,165	情報技術
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	45	−	−	−	金融
ILLUMINA INC	5	5	83	8,697	ヘルスケア
CINTAS CORP	30	10	118	12,311	資本財・サービス
MICROSOFT CORP	60	60	346	35,847	情報技術
BLACKROCK INC	8	8	299	30,984	金融
HASBRO INC	35	30	248	25,768	−般消費財・サービス
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	−	30	132	13,734	生活必需品
PROGRESSIVE CORP	40	−	−	−	金融
INTUIT INC	−	13	145	15,093	情報技術
BOSTON SCIENTIFIC CORP	−	60	145	15,080	ヘルスケア
ELECTRONIC ARTS INC	18	18	150	15,563	情報技術
CBS CORP-CLASS B NON VOTING	36	−	−	−	−般消費財・サービス
MOHAWK INDUSTRIES INC	17	15	320	33,250	−般消費財・サービス
アメリカ・ドル 株数、金額	1,684	1,912	11,918	1,234,728	
通貨計 銘柄数<比率>	54銘柄	59銘柄		<68.5%>	
(カナダ)	百株	百株	千カナダ・ドル	千円	
AGRIUM INC	15	15	191	15,338	素材
カナダ・ドル 株数、金額	15	15	191	15,338	
通貨計 銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄		< 0.9%>	
(イギリス)	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
MERLIN ENTERTAINMENT	−	207	100	13,916	−般消費財・サービス
INMARSAT PLC	50	−	−	−	電気通信サービス
GLAXOSMITHKLINE PLC	90	75	123	17,002	ヘルスケア
SAINSBURY (J) PLC	450	−	−	−	生活必需品
UNITED UTILITIES GROUP PLC	80	80	79	10,945	公益事業
ASHTEAD GROUP PLC	−	80	101	14,027	資本財・サービス
LLOYDS BANKING GROUP PLC	−	500	29	4,111	金融
PROVIDENT FINANCIAL PLC	38	−	−	−	金融
ITV PLC	650	−	−	−	−般消費財・サービス
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	120	60	113	15,636	エネルギー
イギリス・ポンド 株数、金額	1,478	1,002	548	75,639	
通貨計 銘柄数<比率>	7銘柄	6銘柄		< 4.2%>	
(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	38	−	−	−	ヘルスケア
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	21	21	1,186	18,402	資本財・サービス
PANDORA A/S	20	10	832	12,904	−般消費財・サービス
デンマーク・クローネ 株数、金額	79	31	2,018	31,306	
通貨計 銘柄数<比率>	3銘柄	2銘柄		< 1.7%>	
(スウェーデン)	百株	百株	千スウェーデン・クローネ	千円	
SVENSKA CELLULOSA AB SCA-B	50	65	1,751	21,170	生活必需品
WIHLBORGS FASTIGHETER AB	−	59	1,115	13,488	不動産
スウェーデン・クローネ 株数、金額	50	124	2,866	34,659	
通貨計 銘柄数<比率>	1銘柄	2銘柄		< 1.9%>	
ユーロ (アイルランド)	百株	百株	千ユーロ	千円	
CRH PLC	80	80	247	28,534	素材
国小計 株数、金額	80	80	247	28,534	
銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄		< 1.6%>	

ダイワ外国ハーモニーストック・マザーファンド

銘柄		期首	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ（オランダ）		百株	百株	千ユーロ	千円	
KONINKLIJKE PHILIPS NV		60	－	－	－	資本財・サービス
UNILEVER NV-CVA		－	30	128	14,783	生活必需品
HEINEKEN NV		10	18	145	16,846	生活必需品
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N		120	112.94	248	28,732	生活必需品
KONINKLIJKE DSM NV		－	19	121	14,075	素材
国小計	株数、金額	190	179.94	644	74,438	
	銘柄数<比率>	3銘柄	4銘柄		< 4.1%>	
ユーロ（ベルギー）		百株	百株	千ユーロ	千円	
KBC GROEP NV		38	28	152	17,630	金融
国小計	株数、金額	38	28	152	17,630	
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄		< 1.0%>	
ユーロ（フランス）		百株	百株	千ユーロ	千円	
TOTAL SA		47	37	163	18,907	エネルギー
KERING		8	－	－	－	一般消費財・サービス
SCHNEIDER ELECTRIC SE		－	15	93	10,845	資本財・サービス
BNP PARIBAS		－	22	104	12,031	金融
THALES SA		22	11	88	10,204	資本財・サービス
SOCIETE GENERALE SA		30	50	164	18,930	金融
CAPGEMINI		25	8	70	8,193	情報技術
ESSILOR INTERNATIONAL		17	10	116	13,459	ヘルスケア
AXA SA		110	95	183	21,191	金融
TECHNIP SA		20	－	－	－	エネルギー
DASSAULT SYSTEMES SA		13	－	－	－	情報技術
SAFRAN SA		35	－	－	－	資本財・サービス
国小計	株数、金額	327	248	985	113,764	
	銘柄数<比率>	10銘柄	8銘柄		< 6.3%>	
ユーロ（ドイツ）		百株	百株	千ユーロ	千円	
GEA GROUP AG		－	25	122	14,174	資本財・サービス
THYSSENKRUPP AG		100	45	98	11,375	素材
SAP SE		28	28	225	26,082	情報技術
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG		200	－	－	－	電気通信サービス
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES		23	23	144	16,667	一般消費財・サービス
INFINEON TECHNOLOGIES AG		100	120	177	20,500	情報技術
SOFTWARE AG		－	32	118	13,639	情報技術
WINCOR NIXDORF AG		－	18	113	13,079	情報技術
国小計	株数、金額	451	291	1,000	115,519	
	銘柄数<比率>	5銘柄	7銘柄		< 6.4%>	
ユーロ（イタリア）		百株	百株	千ユーロ	千円	
INTESA SANPAOLO		700	－	－	－	金融
ATLANTIA SPA		75	－	－	－	資本財・サービス
国小計	株数、金額	775	－	－	－	
	銘柄数<比率>	2銘柄	－		< －>	
ユーロ（フィンランド）		百株	百株	千ユーロ	千円	
NOKIA OYJ		350	－	－	－	情報技術
VALMET OYJ		－	94	119	13,769	資本財・サービス
国小計	株数、金額	350	94	119	13,769	
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄		< 0.8%>	
ユーロ通貨計	株数、金額	2,211	920.94	3,150	363,656	
	銘柄数<比率>	23銘柄	22銘柄		<20.2%>	
ファンド合計	株数、金額	5,517	4,004.94	－	1,755,329	
	銘柄数<比率>	89銘柄	92銘柄		<97.3%>	

（注1）邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
（注2）< >内は純資産総額に対する評価額の比率。
（注3）評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2016年9月6日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	1,755,329	85.2
コール・ローン等、その他	304,779	14.8
投資信託財産総額	2,060,109	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6日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝103.60円、1カナダ・ドル＝80.12円、1オーストラリア・ドル＝78.78円、1香港ドル＝13.36円、1イギリス・ポンド＝137.85円、1スイス・フラン＝105.66円、1デンマーク・クローネ＝15.51円、1ノルウェー・クローネ＝12.50円、1スウェーデン・クローネ＝12.09円、1ユーロ＝115.43円です。
（注3）当期末における外貨建純資産（1,793,715千円）の投資信託財産総額（2,060,109千円）に対する比率は、87.1%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2016年9月6日現在

項目	当期末
(A) 資産	**2,124,915,980円**
コール・ローン等	39,828,334
株式(評価額)	1,755,329,369
未収入金	327,010,591
未収配当金	2,747,686
(B) 負債	**321,498,098**
未払金	321,498,098
(C) 純資産総額(A－B)	**1,803,417,882**
元本	1,133,556,558
次期繰越損益金	669,861,324
(D) 受益権総口数	**1,133,556,558口**
1万口当り基準価額(C／D)	**15,909円**

＊期首における元本額は1,224,797,004円、当期中における追加設定元本額は11,883,851円、同解約元本額は103,124,297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）305,922,018円、6資産バランスファンド（成長型）729,109,436円、世界6資産均等分散ファンド（毎月分配型）98,525,104円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は15,909円です。

■損益の状況

当期　自2016年３月８日　至2016年９月６日

項目	当期
(A) 配当等収益	**23,551,126円**
受取配当金	23,545,423
受取利息	13,468
支払利息	△ 7,765
(B) 有価証券売買損益	**△ 57,059,264**
売買益	177,417,004
売買損	△234,476,268
(C) その他費用	**△ 1,923,382**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**△ 35,431,520**
(E) 前期繰越損益金	**756,052,398**
(F) 解約差損益金	**△ 57,875,703**
(G) 追加信託差損益金	**7,116,149**
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	**669,861,324**
次期繰越損益金(H)	**669,861,324**

（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トック・マザーファンド

運用報告書　第21期（決算日　2016年９月６日）

（計算期間　2016年３月８日～2016年９月６日）

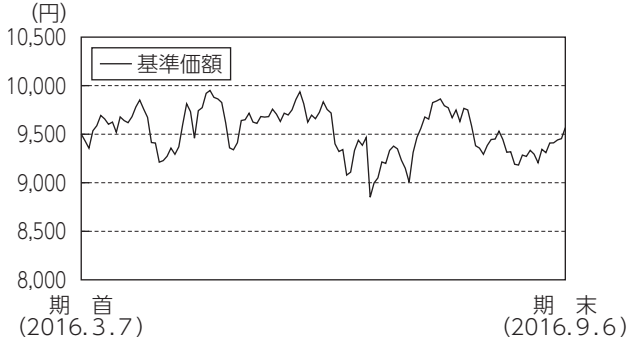
ダイワ日本ハーモニーストック・マザーファンドの第21期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★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	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。 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。 イ．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。（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。） 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。 ③株式の組入比率は、通常の状態で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。
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		TOPIX		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首)2016年3月7日	9,501	－	1,361.90	－	96.1	－
3月末	9,673	1.8	1,347.20	△1.1	94.8	－
4月末	9,616	1.2	1,340.55	△1.6	97.3	－
5月末	9,937	4.6	1,379.80	1.3	96.9	－
6月末	9,199	△3.2	1,245.82	△8.5	97.0	－
7月末	9,766	2.8	1,322.74	△2.9	98.1	－
8月末	9,409	△1.0	1,329.54	△2.4	95.1	－
(期末)2016年9月6日	9,567	0.7	1,352.58	△0.7	95.5	－

(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：9,501円　期末：9,567円　騰落率：0.7%

【基準価額の主な変動要因】

国内株式市況が為替相場の変動などを受けて不安定な推移となったことを反映し、基準価額は小幅の上昇となりました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○国内株式市況

国内株式市況は、期首より、日米の金融政策や米国の為替政策への思惑から為替相場が不安定な推移となったため、乱高下しました。2016年6月には、英国の国民投票がＥＵ（欧州連合）離脱派の勝利という予想外の結果になったことを受けて株価は下落しましたが、7月は、国内の財政・金融政策への期待から反発しました。8月以降は、米国の金融政策動向に関心が集まる中、為替の円高傾向が一服したことで底堅く推移しました。

◆前期における「今後の運用方針」

国内株式市況は、勢いを欠く海外経済の動向、資源価格の低迷、地政学リスクの顕在化などに起因して当面は不安定な推移が想定されますが、一方で消費財関連や内需関連企業を中心に堅調な企業業績にあることや、株主還元策の強化期待などを背景として、中期的には株価の下値は切上がるとの考えのもと、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、不透明な環境下でも企業業績は高い利益水準を維持している点に注目し、期を通して95%以上で推移させました。
・業種構成は、機械、化学、輸送用機器などの比率を引き上げる一方、卸売業、電気機器、情報・通信業などの比率を引き下げました。
・個別銘柄では、一時の低迷から回復が期待されたファーストリテイリング、高付加価値品の拡大が注目されたＤＩＣ、海外事業の収益改善が期待されたトヨタ紡織などを新規に組み入れました。一方、業績見通しや株価指標などを総合的に勘案して宇部興産、岡村製作所、明電舎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△0.7%となりました。一方、当ファンドの騰落率は0.7%となりました。ＴＯＰＩＸの騰落率を上回った化学や機械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卸売業や小売業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。個別銘柄ではソニー、日立物流、ＩＨＩなどがプラスに寄与しましたが、カシオ、オリエンタルランド、ヤマダ電機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、中央銀行の政策次第で上にも下にも振れやすい不安定な展開を想定します。日銀のＥＴＦ（上場投資信託）買い入れ増額などにより、株式市況の下値は限定的と期待されるものの、為替動向、中央銀行の政策変更、米国大統領選挙の動向、中国および欧州の信用リスク不安等により、再び相場の変動性が高まる可能性に留意し、機動的な対応を行なう考えです。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	4円
（株式）	(4)
有価証券取引税	－
その他費用	－
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

株　式

（2016年３月８日から2016年９月６日まで）

	買付		売付	
	株数	金額	株数	金額
	千株	千円	千株	千円
国内	454.6 (　－)	749,376 (　－)	1,040.3	917,009

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

■主要な売買銘柄

株　式

（2016年３月８日から2016年９月６日まで）

当期 買付				当期 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
酉島製作所	56.9	61,828	1,086	宇部興産	250	47,920	191
ライオン	46	60,106	1,306	ＩＨＩ	150	45,459	303
ファーストリテイリング	1.8	60,031	33,351	岡村製作所	46	45,333	985
ＤＩＣ	20	55,171	2,758	ニチレイ	45	42,970	954
トヨタ紡織	25	53,625	2,145	ローソン	5	42,934	8,586
バンダイナムコＨＬＤＧＳ	18	49,771	2,765	伊藤忠	33	38,557	1,168
ＳＣＲＥＥＮホールディングス	40	38,565	964	リンナイ	3.9	37,737	9,676
ディスコ	3.5	36,095	10,312	住友ゴム	24	37,723	1,571
ヤマダ電機	59.1	34,043	576	明電舎	90	36,399	404
凸版印刷	31	30,876	996	ＳＣＲＥＥＮホールディングス	33	35,732	1,082

（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	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
建設業（6.4%）			
大成建設	－	23	18,193
住友林業	15	13.9	19,307
大和ハウス	22	13.3	36,761
積水ハウス	12	20.3	34,875
食料品（2.9%）			
江崎グリコ	5.2	9.1	49,140
ニチレイ	45	－	－
化学（15.3%）			
デンカ	120	111	49,950
宇部興産	250	－	－
花王	7	9.2	51,538
ＤＩＣ	－	20	61,300
富士フイルムＨＬＤＧＳ	8.8	－	－
ライオン	－	36	51,948
ポーラ・オルビスＨＤ	5.8	5.4	47,412
医薬品（3.0%）			
中外製薬	11	15.2	51,832
ゴム製品（－）			
住友ゴム	12	－	－
金属製品（1.5%）			
リンナイ	6.5	2.6	25,220
機械（14.0%）			
ディスコ	2	5.1	60,894
酉島製作所	－	52.7	54,439
ダイキン工業	6.5	6.1	58,560
ダイフク	35	29.7	52,123
セガサミーホールディングス	－	10	14,320
ＩＨＩ	150	－	－
電気機器（12.1%）			
明電舎	90	－	－
日本電産	5	3.8	34,234
パナソニック	－	23.1	24,636
ソニー	18	18.9	64,921
アドバンテスト	－	12	17,928
シスメックス	9.2	6.5	43,290
カシオ	27	9.2	14,002
村田製作所	2.5	－	－
ＳＣＲＥＥＮホールディングス	－	7	9,191
輸送用機器（6.3%）			
トヨタ紡織	－	23.6	55,766
トヨタ自動車	8	3.3	20,575

銘柄	期首	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
マツダ	20.5	18.9	32,375
精密機器（1.1%）			
テルモ	5	4.7	18,635
島津製作所	10	−	−
その他製品（3.8%）			
バンダイナムコHLDGS	−	18	53,118
任天堂	−	0.5	11,775
岡村製作所	46	−	−
陸運業（3.7%）			
西日本旅客鉄道	3	−	−
日立物流	31	30.3	62,781
情報・通信業（7.0%）			
ヤフー	25	−	−
日本電信電話	18	13.9	66,066
KDDI	9	−	−
SCSK	15	13.9	53,584
卸売業（1.3%）			
伊藤忠	39	6	7,653
伊藤忠エネクス	60	19.6	15,268
小売業（7.1%）			
ローソン	5	−	−
良品計画	1	−	−
ヤマダ電機	70	119.5	59,152
ファーストリテイリング	−	1.7	62,662
銀行業（6.0%）			
三菱UFJフィナンシャルG	70	89.1	50,537
三井住友フィナンシャルG	15.1	14	52,024
みずほフィナンシャルG	110	−	−
保険業（2.9%）			
東京海上HD	12.7	11.8	49,583
サービス業（5.9%）			
オリエンタルランド	4	6.4	40,556
リクルートホールディングス	16	14.8	60,014
	千株	千株	千円
合計 株数、金額	1,458.8	873.1	1,718,148
合計 銘柄数<比率>	45銘柄	42銘柄	<95.5%>

（注1）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。
（注2）合計欄の<　>内は、純資産総額に対する評価額の比率。
（注3）評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2016年9月6日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	1,718,148	94.8
コール・ローン等、その他	94,799	5.2
投資信託財産総額	1,812,947	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

2016年9月6日現在

項目	当期末
(A) 資産	**1,812,947,075円**
コール・ローン等	85,066,892
株式(評価額)	1,718,148,070
未収入金	8,225,613
未収配当金	1,506,500
(B) 負債	**14,318,889**
未払金	14,318,889
(C) 純資産総額(A－B)	**1,798,628,186**
元本	1,880,113,617
次期繰越損益金	△ 81,485,431
(D) 受益権総口数	**1,880,113,617口**
1万口当り基準価額(C／D)	**9,567円**

＊期首における元本額は2,074,257,622円、当期中における追加設定元本額は29,839,986円、同解約元本額は223,983,991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）506,274,677円、6資産バランスファンド（成長型）1,211,059,708円、世界6資産均等分散ファンド（毎月分配型）162,779,232円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は9,567円です。
＊当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は81,485,431円です。

■損益の状況

当期　自2016年3月8日　至2016年9月6日

項目	当期
(A) 配当等収益	**21,081,855円**
受取配当金	21,090,850
その他収益金	25
支払利息	△ 9,020
(B) 有価証券売買損益	**△ 8,218,282**
売買益	127,165,839
売買損	△135,384,121
(C) その他費用	**△ 116**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**12,863,457**
(E) 前期繰越損益金	**△103,492,893**
(F) 解約差損益金	**10,983,991**
(G) 追加信託差損益金	**△ 1,839,986**
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	**△ 81,485,431**
次期繰越損益金(H)	**△ 81,485,431**

（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22期（決算日　2016年３月15日）

（計算期間　2015年９月16日～2016年３月15日）

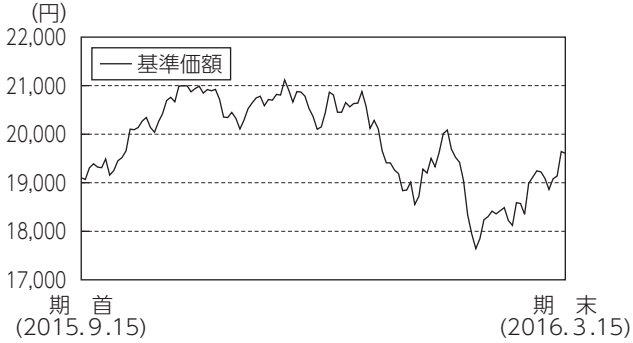
ダイワ・グローバルＲＥＩＴ・マザーファンドの第22期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★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、コーヘン＆スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インクに運用の指図にかかる権限を委託します。 ④不動産投資信託証券の組入比率は、通常の状態で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
		騰落率	(参考指数)	騰落率	
	円	%		%	%
(期首)2015年９月15日	19,103	－	19,465	－	98.3
９月末	19,251	0.8	19,646	0.9	97.8
10月末	20,988	9.9	21,320	9.5	98.0
11月末	20,819	9.0	21,317	9.5	98.1
12月末	20,876	9.3	21,340	9.6	97.7
2016年１月末	19,626	2.7	20,013	2.8	98.9
２月末	18,572	△2.8	19,136	△1.7	97.5
(期末)2016年３月15日	19,607	2.6	20,286	4.2	98.4

(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一切の権利は、S&P Dow Jones Indices LLCが有しています。S&P Dow Jones Indices LLCは、同指数の算出にかかる誤謬等に関し、いかなる者に対しても責任を負うものではありません。
(注３) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：19,103円　期末：19,607円　騰落率：2.6%

【基準価額の主な変動要因】

為替相場で大幅に円高に振れたことによるマイナスを、米国経済に対する楽観的な見方の広まりを背景に期末にかけて海外リート市況が持ち直したことによるプラスが上回り、当期の基準価額は小幅ながら上昇しました。

◆投資環境について

○海外リート市況

海外リート市況は総じて上昇しました。

海外リート市況は上下に振れる展開となったものの、全体としては上昇しました。2015年９月中旬に開催されたＦＯＭＣ（米国連邦公開市場委員会）において、利上げが見送られたことを好感して市況は上昇して始まると、中国の７－９月期ＧＤＰ（国内総生産）成長率が市場予想を上回る伸びになったことが中国経済に対する懸念を後退させて市場に安心感をもたらし、期首から10月下旬にかけて上昇しました。その後は、米国の利上げが12月にも実施されるとの見方が強まり、市況は一進一退の展開になりました。2016年に入ると、中国経済の停滞長期化による影響が世界経済に及ぶとの見方が広まり市況は下落しましたが、２月中旬に発表された経済指標が米国経済の堅調さを示したことが安心材料となり反発に転じ、期末にかけて上昇基調で推移し、年初からの下落分を取り戻しました。

市場別では、長期国債利回りの低下などを支援材料に米国やオーストラリア、シンガポール、香港は上昇しました。欧州市場はまちまちの展開になりました。2016年に入り、ＥＵ（欧州連合）からの離脱の可能性が報じられた英国は下落しましたが、ＥＣＢ（欧州中央銀行）の追加金融緩和に対する期待の強まりを背景に、フランスやドイツは上昇しました。

○為替相場

為替相場は、対円で主要通貨の下落となりました。

米ドルは、2015年12月の利上げを前に買われる（米ドル高）場面もありましたが、2015年末以降は原油価格が下げ足を速めたことや、2016年に入り中国経済の減速の影響が世界経済に及ぶとの懸念が強まり世界的な株安になったことなどを背景に市場のリスク回避姿勢が強まったため、低リスク資産と考えられている円が買われ、大幅に円高米ドル安になりました。その他の通貨に対しても円高に振れましたが、ＥＣＢの追加金融緩和観測が広まったユーロや、2016年に入りＥＵからの離脱の可能性が報じられた英ポンドの下落率が大きくなりました。

◆前期における「今後の運用方針」

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。

◆ポートフォリオについて

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

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

国・地域別配分では大きなリスクを取らず各地域にバランス良く投資を行ないました。米国では、堅調な推移が続いた大手住宅リートを一部売却し、リート価格下落により割安感が強まったヘルスケアリートなどを新たに組み入れました。英国では、賃料上昇率の鈍化の可能性を考慮し、ロンドンにオフィスを保有するリートを売却し、割安感のある産業施設リートや商業施設リートを新たに組み入れました。またオーストラリアでは、堅調な推移が続き割安度が後退した大手商業施設リートの組み入れを減らし、オフィス市場の改善見通しからオフィスリートを新たに組み入れました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、それぞれ2.6%、4.2%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、米国では賃貸住宅への需要が旺盛なことから住宅セクターや、堅調な個人消費を背景に良好な事業環境が続くショッピングモールを保有するリートなど商業施設セクターに注目しています。英国では、事業環境が良好で投資魅力度が高まっている中堅の貸倉庫リートや商業施設リートに注目しています。またユーロ圏では、競争力の高い大型商業施設を保有するリートや、景気の持ち直しにより事業環境の改善が期待される域内主要都市のオフィスを保有するリートなどに投資妙味があると考えます。

■１万口当りの費用の明細

項　目	当　期
売買委託手数料	12円
（投資信託証券）	(12)
有価証券取引税	6
（投資信託証券）	(6)
その他費用	3
（保管費用）	(3)
合　計	21

（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

（2015年９月16日から2016年３月15日まで）

		買		売	
		口　数	金　額	口　数	金　額
外国	アメリカ	千口 5,693.551 (　－)	千アメリカ・ドル 234,418 (　－)	千口 9,205.442 (　－)	千アメリカ・ドル 299,206 (　－)
	カナダ	千口 287.287 (　－)	千カナダ・ドル 9,156 (　－)	千口 － (　－)	千カナダ・ドル － (　－)
	オーストラリア	千口 18,690.886 (△29,905.808)	千オーストラリア・ドル 62,168 (　－)	千口 9,636.437 (　－)	千オーストラリア・ドル 78,311 (　－)
	香港	千口 1,282.5 (　－)	千香港ドル 14,781 (　－)	千口 － (　－)	千香港ドル － (　－)
外国	シンガポール	千口 14,246.5 (　－)	千シンガポール・ドル 26,638 (　－)	千口 11,177.6 (　－)	千シンガポール・ドル 26,490 (　－)
	イギリス	千口 31,286.304 (　－)	千イギリス・ポンド 47,650 (　－)	千口 4,546.625 (　－)	千イギリス・ポンド 56,942 (　－)
	ユーロ (オランダ)	千口 － (　－)	千ユーロ － (　－)	千口 530.307 (　－)	千ユーロ 11,365 (　－)
	ユーロ (フランス)	千口 291.945 (　－)	千ユーロ 12,304 (　－)	千口 155.529 (　－)	千ユーロ 8,296 (　－)
	ユーロ (ドイツ)	千口 197.43 (　－)	千ユーロ 2,404 (　－)	千口 － (　－)	千ユーロ － (　－)
	ユーロ (スペイン)	千口 386.83 (　－)	千ユーロ 4,281 (　－)	千口 876.181 (　－)	千ユーロ 8,376 (　－)
	ユーロ (イタリア)	千口 － (　－)	千ユーロ － (　－)	千口 261.938 (　－)	千ユーロ 183 (　－)
	ユーロ (ユーロ　通貨計)	千口 876.205 (　－)	千ユーロ 18,990 (　－)	千口 1,823.955 (　－)	千ユーロ 28,221 (　－)

（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。

■主要な売買銘柄
投資信託証券

（2015年９月16日から2016年３月15日まで）

当期 買付 銘柄	口数	金額	平均単価	当期 売付 銘柄	口数	金額	平均単価
	千口	千円	円		千口	千円	円
DEXUS PROPERTY GROUP（オーストラリア）	4,734.541	3,177,202	671	LAND SECURITIES GROUP PLC（イギリス）	3,324.289	6,499,705	1,955
HCP INC（アメリカ）	742.449	3,104,501	4,181	WESTFIELD CORP（オーストラリア）	5,878.2	4,949,778	842
SEGRO PLC（イギリス）	3,905.34	2,876,070	736	WELLTOWER INC（アメリカ）	515.194	4,120,476	7,997
WELLTOWER INC（アメリカ）	367.214	2,611,247	7,110	EQUITY RESIDENTIAL（アメリカ）	445.263	4,039,141	9,071
SIMON PROPERTY GROUP INC（アメリカ）	99.26	2,217,268	22,337	DERWENT LONDON PLC（イギリス）	453.832	2,452,234	5,403
ESSEX PROPERTY TRUST INC（アメリカ）	77.379	2,168,980	28,030	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT（シンガポール）	11,177.6	2,289,866	204
GENERAL GROWTH PROPERTIES（アメリカ）	681.959	2,168,343	3,179	BIOMED REALTY TRUST INC（アメリカ）	802.742	2,261,917	2,817
FEDERAL REALTY INVS TRUST（アメリカ）	117.971	1,944,645	16,484	FEDERAL REALTY INVS TRUST（アメリカ）	117.971	1,981,544	16,796
CAPITALAND MALL TRUST（シンガポール）	11,318.7	1,944,515	171	SIMON PROPERTY GROUP INC（アメリカ）	83.709	1,925,281	22,999
MID-AMERICA APARTMENT COMM（アメリカ）	197.685	1,910,151	9,662	SL GREEN REALTY CORP（アメリカ）	143.469	1,738,408	12,116

（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	414.573	82,537	9,401,002	6.7
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	954.954	37,376	4,257,228	3.0
GENERAL GROWTH PROPERTIES	662.643	19,229	2,190,285	1.6
VORNADO REALTY TRUST	268.702	24,570	2,798,535	2.0
QTS REALTY TRUST INC-CL A	199.111	9,248	1,053,427	0.8
EQUITY RESIDENTIAL	545.552	39,601	4,510,624	3.2
EQUINIX INC	49.301	15,481	1,763,342	1.3
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	357.28	6,416	730,867	0.5
HOST HOTELS & RESORTS INC	1,111.913	18,757	2,136,533	1.5
PHYSICIANS REALTY TRUST	615.023	11,008	1,253,915	0.9
CYRUSONE INC	228.082	9,182	1,045,896	0.7
PARAMOUNT GROUP INC	1.196	18	2,131	0.0
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	497.104	12,064	1,374,170	1.0
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	825.556	8,849	1,008,010	0.7
SUN COMMUNITIES INC	230.551	15,956	1,817,437	1.3
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	5.192	445	50,715	0.0
COUSINS PROPERTIES INC	298.039	2,920	332,677	0.2
DDR CORP	1,394.455	24,054	2,739,790	2.0
ESSEX PROPERTY TRUST INC	77.379	17,109	1,948,745	1.4
WELLTOWER INC	367.214	24,430	2,782,662	2.0
HCP INC	742.449	24,226	2,759,354	2.0
HIGHWOODS PROPERTIES INC	203.479	9,443	1,075,610	0.8
KILROY REALTY CORP	300.432	17,193	1,958,365	1.4
MID-AMERICA APARTMENT COMM	95.543	9,183	1,046,011	0.7
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	175.33	12,657	1,441,640	1.0
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	258.449	11,513	1,311,433	0.9
PENN REAL ESTATE INVEST TST	632.715	13,071	1,488,888	1.1
REGENCY CENTERS CORP	207.396	15,407	1,754,908	1.2
RAMCO-GERSHENSON PROPERTIES	685.96	11,750	1,338,381	1.0
SL GREEN REALTY CORP	153.579	14,482	1,649,556	1.2
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	536.568	18,007	2,051,022	1.5
CUBESMART	637.214	20,097	2,289,131	1.6
EXTRA SPACE STORAGE INC	435.723	38,029	4,331,606	3.1
EDUCATION REALTY TRUST INC	388.131	15,703	1,788,660	1.3
DCT INDUSTRIAL TRUST INC	246.26	9,362	1,066,423	0.8
アメリカ・ドル通貨計 口数、金額	14,803.048	619,394	70,548,995	
アメリカ・ドル通貨計 銘柄数<比率>	35銘柄			<50.2%>
(カナダ)	千口	千カナダ・ドル	千円	%
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	528.941	17,878	1,532,877	1.1
カナダ・ドル通貨計 口数、金額	528.941	17,878	1,532,877	
カナダ・ドル通貨計 銘柄数<比率>	1銘柄			< 1.1%>
(オーストラリア)	千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
NATIONAL STORAGE REIT	7,097.645	11,285	964,212	0.7
SCENTRE GROUP	13,684.878	59,255	5,062,791	3.6
DEXUS PROPERTY GROUP	4,734.541	36,645	3,130,978	2.2
MIRVAC GROUP	7,496.111	13,942	1,191,269	0.8
WESTFIELD CORP	2,673.972	26,525	2,266,364	1.6
VICINITY CENTRES	21,959.491	67,854	5,797,516	4.1
INGENIA COMMUNITIES GROUP	5,981.161	15,251	1,303,127	0.9
オーストラリア・ドル通貨計 口数、金額	63,627.799	230,761	19,716,260	
オーストラリア・ドル通貨計 銘柄数<比率>	7銘柄			<14.0%>
(香港)	千口	千香港ドル	千円	%
FORTUNE REIT	15,935.07	128,117	1,880,771	1.3
LINK REIT	5,178.42	231,475	3,398,058	2.4
CHAMPION REIT	14,763.376	57,429	843,065	0.6
香港ドル通貨計 口数、金額	35,876.866	417,022	6,121,895	
香港ドル通貨計 銘柄数<比率>	3銘柄			< 4.4%>
(シンガポール)	千口	千シンガポール・ドル	千円	%
KEPPEL DC REIT	20,389.571	21,714	1,794,518	1.3
CAPITALAND MALL TRUST	11,318.7	23,882	1,973,646	1.4
FRASERS CENTREPOINT TRUST	7,618.9	14,971	1,237,214	0.9
シンガポール・ドル通貨計 口数、金額	39,327.171	60,568	5,005,379	
シンガポール・ドル通貨計 銘柄数<比率>	3銘柄			< 3.6%>
(イギリス)	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
ASSURA PLC	12,938.386	7,012	1,140,459	0.8
CAPITAL & REGIONAL PLC	9,753.592	6,164	1,002,495	0.7
SEGRO PLC	3,905.34	16,211	2,636,405	1.9
HAMMERSON PLC	5,837.461	33,682	5,477,728	3.9
BIG YELLOW GROUP PLC	2,220.989	16,779	2,728,861	1.9
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	2,400.261	3,866	628,861	0.4
イギリス・ポンド通貨計 口数、金額	37,056.029	83,716	13,614,811	
イギリス・ポンド通貨計 銘柄数<比率>	6銘柄			< 9.7%>
ユーロ（オランダ）	千口	千ユーロ	千円	%
WERELDHAVE NV	394.012	19,097	2,414,339	1.7
NSI NV	2,210.996	9,109	1,151,598	0.8
国小計 口数、金額	2,605.008	28,207	3,565,937	
国小計 銘柄数<比率>	2銘柄			< 2.5%>
ユーロ（ベルギー）	千口	千ユーロ	千円	%
WAREHOUSES DE PAUW SCA	83.943	6,715	848,965	0.6
国小計 口数、金額	83.943	6,715	848,965	
国小計 銘柄数<比率>	1銘柄			< 0.6%>
ユーロ（フランス）	千口	千ユーロ	千円	%
KLEPIERRE	1,758.862	71,075	8,985,379	6.4
FONCIERE DES REGIONS	265.163	21,857	2,763,210	2.0
国小計 口数、金額	2,024.025	92,932	11,748,589	
国小計 銘柄数<比率>	2銘柄			< 8.4%>
ユーロ（ドイツ）	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	1,193.346	14,678	1,855,612	1.3
国小計 口数、金額	1,193.346	14,678	1,855,612	
国小計 銘柄数<比率>	1銘柄			< 1.3%>
ユーロ（スペイン）	千口	千ユーロ	千円	%
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	779.134	6,700	847,083	0.6
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	906.796	9,222	1,165,859	0.8
国小計 口数、金額	1,685.93	15,922	2,012,943	
国小計 銘柄数<比率>	2銘柄			< 1.4%>
ユーロ（イタリア）	千口	千ユーロ	千円	%
BENI STABILI SPA	19,271.73	12,526	1,583,615	1.1
国小計 口数、金額	19,271.73	12,526	1,583,615	
国小計 銘柄数<比率>	1銘柄			< 1.1%>
ユーロ通貨計 口数、金額	26,863.982	170,982	21,615,664	
ユーロ通貨計 銘柄数<比率>	9銘柄			<15.4%>
合計 口数、金額	218,083.836	－	138,155,886	
合計 銘柄数<比率>	64銘柄			<98.4%>

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

（注２）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

2016年３月15日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託証券	138,155,886	97.6
コール・ローン等、その他	3,419,448	2.4
投資信託財産総額	141,575,335	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15日における邦貨換算レートは、１アメリカ・ドル＝113.90円、１カナダ・ドル＝85.74円、１オーストラリア・ドル＝85.44円、１香港ドル＝14.68円、１シンガポール・ドル＝82.64円、１イギリス・ポンド＝162.63円、１ユーロ＝126.42円です。
（注３）当期末における外貨建純資産（139,691,933千円）の投資信託財産総額（141,575,335千円）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

2016年３月15日現在

項目	当期末
(A) 資産	**141,906,994,373円**
コール・ローン等	3,275,722,975
投資信託証券(評価額)	138,155,886,494
未収入金	385,562,907
未収配当金	89,821,997
(B) 負債	**1,507,017,953**
未払金	1,344,617,953
未払解約金	162,400,000
(C) 純資産総額(A－B)	**140,399,976,420**
元本	71,608,470,427
次期繰越損益金	68,791,505,993
(D) 受益権総口数	**71,608,470,427口**
１万口当り基準価額(C／D)	**19,607円**

＊期首における元本額は78,638,864,347円、当期中における追加設定元本額は151,280,298円、同解約元本額は7,181,674,218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）65,303,090,336円、ダイワ・バランス３資産（外債・海外リート・好配当日本株）54,194,603円、安定重視ポートフォリオ（奇数月分配型）32,288,132円、インカム重視ポートフォリオ（奇数月分配型）30,993,075円、成長重視ポートフォリオ（奇数月分配型）146,757,314円、６資産バランスファンド（分配型）272,957,525円、６資産バランスファンド（成長型）550,220,212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）27,637,503円、りそな　ワールド・リート・ファンド2,782,314,347円、世界６資産均等分散ファンド（毎月分配型）88,879,508円、『しがぎん』ＳＲＩ三資産バランス・オープン（奇数月分配型）6,866,348円、常陽３分法ファンド396,425,600円、ダイワ資産分散インカムオープン（奇数月決算型）94,504,914円、ダイワ・海外株式＆ＲＥＩＴファンド（毎月分配型）28,497,610円、ＤＣダイワ・ワールドアセット（六つの羽／安定コース）186,443,022円、ＤＣダイワ・ワールドアセット（六つの羽／６分散コース）248,568,203円、ＤＣダイワ・ワールドアセット（六つの羽／成長コース）293,292,165円、ダイワ・グローバルＲＥＩＴファンド（ダイワＳＭＡ専用）184,462,435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）817,592,556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）26,049,793円、ダイワ外国３資産バランス・ファンド（為替ヘッジなし）36,435,226円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は19,607円です。

■損益の状況

当期　自2015年９月16日　至2016年３月15日

項目	当期
(A) 配当等収益	**2,673,439,033円**
受取配当金	2,669,475,385
受取利息	448,184
その他収益金	3,515,464
(B) 有価証券売買損益	**1,489,808,838**
売買益	12,952,519,601
売買損	△11,462,710,763
(C) その他費用	**△ 24,220,835**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**4,139,027,036**
(E) 前期繰越損益金	**71,588,698,037**
(F) 解約差損益金	**△ 7,076,912,782**
(G) 追加信託差損益金	**140,693,702**
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	**68,791,505,993**
次期繰越損益金(H)	**68,791,505,993**

（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21期（決算日　2016年５月10日）

（計算期間　2015年11月11日～2016年５月10日）

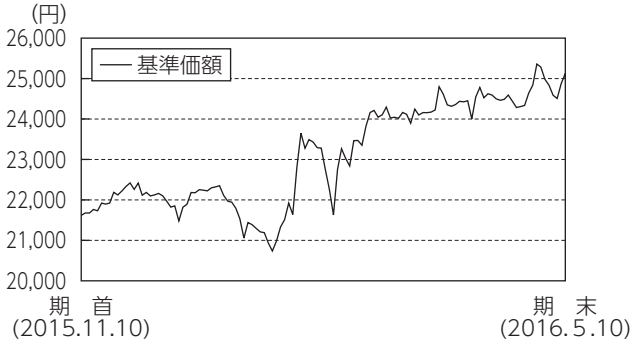
ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンドの第21期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★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
		騰落率	(参考指数)	騰落率	
	円	%		%	%
(期首)2015年11月10日	21,617	－	3,029.91	－	97.8
11月末	22,261	3.0	3,110.54	2.7	97.5
12月末	22,350	3.4	3,115.04	2.8	97.4
2016年１月末	22,801	5.5	3,182.12	5.0	97.8
２月末	24,046	11.2	3,361.11	10.9	96.5
３月末	24,451	13.1	3,409.88	12.5	97.1
４月末	24,836	14.9	3,465.54	14.4	98.1
(期末)2016年５月10日	25,124	16.2	3,506.91	15.7	98.1

（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：21,617円　期末：25,124円　騰落率：16.2%

【基準価額の主な変動要因】

世界経済の先行き不透明感や円高米ドル安傾向を受けた国内株式市況の下落などの外部環境については懸念材料もありましたが、Ｊリート市況はオフィス・ビル空室率の低下に伴う緩やかな賃料上昇や、日銀のマイナス金利政策導入による長期金利の低下などを背景に堅調に推移したため、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○Ｊリート（不動産投信）市況

Ｊリート市況は、2015年８～９月にかけての調整局面の後、やや落ち着きを取り戻してレンジ圏で推移する中で始まりました。その後は、米国の利上げ時期に関する思惑の変化などにより値動きが荒くなる局面もありましたが、国内株式市況が反発したことや長期金利が低下傾向となったことなどを背景に、上昇基調となりました。2016年に入ると、原油価格や中国景気の先行きに対する懸念を背景に国内株式市況が下落したことなどを受けて軟調に推移しましたが、日銀がマイナス金利の導入を柱とする追加金融緩和策を発表すると、Ｊリート市況は期末にかけておおむね上昇基調となりました。

◆前期における「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継続していく方針です。また、賃料の上昇ペースが緩慢ではあるものの、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により変動賃料の増加が期待できるホテル・セクターにも引き続き注目しています。

◆ポートフォリオについて

リートの組入比率につきましては、通常の状態で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、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選別投資しました。個別銘柄では、期を通じてみるとインベスコ・オフィス・ジェイリート、ジャパン・ホテル・リート、日本賃貸住宅などを東証ＲＥＩＴ指数と比較してオーバーウエートとし、東急リアル・エステート、日本ビルファンド、大和ハウス・レジデンシャル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15.7%となりました。一方、当ファンドの騰落率は16.2%となりました。2015年11月末に新規上場したいちごホテルリートの組み入れに加えて、投資口価格のパフォーマンスが東証ＲＥＩＴ指数（配当込み）を上回った大和ハウスリート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）を下回った産業ファンドとイオンリートのアンダーウエートなどが、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）を上回った日本ビルファンドをアンダ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）を下回ったトップリートとインベスコ・オフィス・ジェイリートのオーバーウエートなどが、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。現状では、業績動向やM&Ａ（合併・買収）などを含めた経営戦略の変更といった個別銘柄ごとの材料を重視してポートフォリオを構築しており、当面はこのスタンスを維持する方針です。用途別では、賃料の上昇ペースが緩慢ではあるものの、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により変動賃料の増加が期待できるホテル・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	11円
（投資信託証券）	(11)
有価証券取引税	－
その他費用	－
合　　計	11

（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

（2015年11月11日から2016年５月10日まで）

	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
国内	64.087	13,815,057	89.487 (　－)	15,465,981 (　－)

（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。

■主要な売買銘柄
投資信託証券

（2015年11月11日から2016年５月10日まで）

当期 買付				当期 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
日本ビルファンド	3.5	2,113,751	603,928	野村不動産マスターＦ	10.182	1,609,110	158,034
ユナイテッド・アーバン投資法人	8	1,289,783	161,222	産業ファンド	2.9	1,567,536	540,529
いちごホテルリート投資	9.5	1,091,473	114,891	グローバル・ワン不動産投資法人	2.8	1,243,255	444,019
大和ハウス・レジデンシャル投資法人	4.2	1,089,944	259,510	いちごホテルリート投資	7.3	1,014,570	138,982
大和ハウスリート	2.1	1,022,405	486,859	ＭＣＵＢＳ　ＭｉｄＣｉｔｙ投資法人	2.7	968,626	358,750
フロンティア不動産投資	1.9	977,467	514,456	日本賃貸住宅投資法人	9	778,219	86,468
日本プロロジスリート	4	853,081	213,270	トップリート投資法人	1.8	773,556	429,753
森ヒルズリート	5	740,396	148,079	ユナイテッド・アーバン投資法人	4	731,820	182,955
ヒューリックリート投資法	4	716,206	179,051	インベスコ・オフィス・Ｊリート	7	708,404	101,200
ジャパンリアルエステイト	1.2	703,616	586,347	日本プライムリアルティ	1.5	623,609	415,739

（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
不動産投信	千口	千円	%
日本アコモデーションファンド投資法人	3	1,407,000	1.7
ＭＣＵＢＳ　ＭｉｄＣｉｔｙ投資法人	3	1,134,000	1.4
森ヒルズリート	15	2,517,000	3.0
産業ファンド	0.1	55,500	0.1
大和ハウスリート	4.1	2,382,100	2.9
アドバンス・レジデンス	7	2,037,000	2.5
ケネディクスレジデンシャル	3.5	1,065,750	1.3
ＡＰＩ投資法人	4.7	2,824,700	3.4
ＧＬＰ投資法人	20	2,638,000	3.2
コンフォリア・レジデンシャル	3.3	817,410	1.0
日本プロロジスリート	12	3,088,800	3.7
星野リゾート・リート	0.7	912,800	1.1
ＳＩＡ不動産投資	0.3	129,450	0.2
イオンリート投資	3	427,800	0.5
ヒューリックリート投資法	8	1,550,400	1.9
日本リート投資法人	3.5	987,700	1.2
インベスコ・オフィス・Ｊリート	13	1,305,200	1.6
積水ハウス・リート投資	9	1,186,200	1.4
ケネディクス商業リート	4	1,170,000	1.4
ヘルスケア＆メディカル投資	2.3	252,540	0.3

ファンド名	当期末		
	口数	評価額	比率
	千口	千円	%
ジャパン・シニアリビング	1	160,900	0.2
野村不動産マスターＦ	23	3,923,800	4.7
いちごホテルリート投資	2.2	398,200	0.5
ラサールロジポート投資	6	612,000	0.7
日本ビルファンド	10.1	6,888,200	8.3
ジャパンリアルエステイト	10	6,830,000	8.2
日本リテールファンド	19	5,141,400	6.2
オリックス不動産投資	14	2,608,200	3.1
日本プライムリアルティ	4.5	2,200,500	2.7
プレミア投資法人	7	978,600	1.2
グローバル・ワン不動産投資法人	0.2	89,100	0.1
ユナイテッド・アーバン投資法人	20	3,732,000	4.5
森トラスト総合リート	6	1,289,400	1.6
インヴィンシブル投資法人	27	2,119,500	2.6
フロンティア不動産投資	3.9	2,219,100	2.7
日本ロジスティクスファンド投資法人	6.8	1,671,440	2.0
福岡リート投資法人	2.5	496,500	0.6
ケネディクス・オフィス投資法人	3	1,947,000	2.3
積水ハウス・ＳＩ　レジデンシャル投資法人	0.4	46,360	0.1
いちごオフィスリート投資法人	11	918,500	1.1

ファンド名		当期末		
		口数	評価額	比率
		千口	千円	%
大和証券オフィス投資法人		2.8	1,954,400	2.4
阪急リート投資法人		2.5	344,250	0.4
トップリート投資法人		1	412,500	0.5
大和ハウス・レジデンシャル投資法人		6.2	1,656,020	2.0
ジャパン・ホテル・リート投資法人		30	2,964,000	3.6
日本賃貸住宅投資法人		16	1,382,400	1.7
ジャパンエクセレント投資法人		3.5	547,750	0.7
合計	口数、金額	359.1	81,421,370	
	銘柄数<比率>	47銘柄		<98.1%>

※日本アコモデーションファンド投資法人、ＭＣＵＢＳ ＭｉｄＣｉｔｙ投資法人、森ヒルズリート、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、ヒュー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、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、日本リテールファンド、オリックス不動産投資、ユナイテッド・アーバン投資法人、日本ロジスティクスファンド投資法人、福岡リート投資法人、いちごオフィスリート投資法人、大和証券オフィス投資法人、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・エステート・アセット・マネジメント、ミカサ・アセット・マネジメントが当該ファンドの運用会社または一般事務受託会社となっています。

（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。

■投資信託財産の構成

2016年５月10日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託証券	81,421,370	97.4
コール・ローン等、その他	2,144,049	2.6
投資信託財産総額	83,565,419	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

2016年５月10日現在

項目	当期末
(A) 資産	**83,565,419,411円**
コール・ローン等	1,095,635,539
投資信託証券(評価額)	81,421,370,000
未収入金	408,949,596
未収配当金	639,464,276
(B) 負債	**550,949,325**
未払金	212,199,870
未払解約金	338,747,000
その他未払費用	2,455
(C) 純資産総額(A－B)	**83,014,470,086**
元本	33,041,891,516
次期繰越損益金	49,972,578,570
(D) 受益権総口数	**33,041,891,516口**
１万口当り基準価額(C／D)	**25,124円**

＊期首における元本額は34,228,198,951円、当期中における追加設定元本額は1,683,805,288円、同解約元本額は2,870,112,723円です。

＊当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、安定重視ポートフォリオ（奇数月分配型）25,316,210円、インカム重視ポートフォリオ（奇数月分配型）23,547,549円、成長重視ポートフォリオ（奇数月分配型）111,711,360円、６資産バランスファンド（分配型）208,279,396円、６資産バランスファンド（成長型）427,218,157円、世界６資産均等分散ファンド（毎月分配型）69,399,821円、『しがぎん』ＳＲＩ三資産バランス・オープン（奇数月分配型）2,667,476円、ダイワ資産分散インカムオープン（奇数月決算型）72,139,943円、成果リレー（ブラジル国債＆Ｊ－ＲＥＩＴ）2014－07 104,641,905円、成果リレー（ブラジル国債＆Ｊ－ＲＥＩＴ）2014－08 90,792,091円、ＤＣダイワ・ワールドアセット（六つの羽／安定コース）153,474,121円、ＤＣダイワ・ワールドアセット（六つの羽／６分散コース）206,009,488円、ＤＣダイワ・ワールドアセット（六つの羽／成長コース）254,195,760円、ＤＣダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブファンド443,613,916円、ダイワファンドラップＪ－ＲＥＩＴセレクト30,009,627,863円、ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型）156,117,010円、ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（安定型）46,008,611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）255,432,873円、ダイワＪリート・ファンド381,697,966円です。

＊当期末の計算口数当りの純資産額は25,124円です。

■損益の状況

当期　自2015年11月11日　至2016年５月10日

項目	当期
(A) 配当等収益	**1,300,150,329円**
受取配当金	1,297,957,957
受取利息	210,946
その他収益金	2,017,658
支払利息	△ 36,232
(B) 有価証券売買損益	**10,717,740,939**
売買益	10,991,447,780
売買損	△ 273,706,841
(C) その他費用等	**△ 2,455**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**12,017,888,813**
(E) 前期繰越損益金	**39,763,552,503**
(F) 解約差損益金	**△ 3,938,717,458**
(G) 追加信託差損益金	**2,129,854,712**
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	**49,972,578,570**
次期繰越損益金(H)	**49,972,578,570**

（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。