

★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	約10年間（2006年9月27日～2016年10月13日）	
運用方針	安定的な配当等収益の確保と値上がり益の獲得により、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	①多摩応援マザーファンドの受益証券 ②ハイグレード・ソブリン・マザーファンドの受益証券 ③世界REITマザーファンドの受益証券
	多摩応援マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場株式
	ハイグレード・ソブリン・マザーファンド	海外の公社債等
	世界REITマザーファンド	海外の金融商品取引所上場および店頭登録（上場予定および登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
ベビーファンドの運用方法	①各マザーファンドの受益証券の組入比率については、下記の標準組入比率をめどに投資を行ないます。ただし、市場規模等によっては、組入比率を変更することがあります。 多摩応援マザーファンドの受益証券 …信託財産の純資産総額の3分の1 ハイグレード・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3分の1 世界REITマザーファンドの受益証券 …信託財産の純資産総額の3分の1 ②保有実質外貨建資産について、為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは行ないません。	
組入制限	多摩応援マザーファンドの株式組入上限比率	無制限
	ハイグレード・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
	世界REITマザーファンドの投資信託証券組入上限比率	無制限
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ます。基準価額の水準等によっては、今後の安定分配を継続するための分配原資の水準を考慮して売買益（評価益を含みます。）等を中心に分配する場合があります。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。	

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

りそな・多摩応援・資産分散ファンド
（愛称：多摩ブンさん）

運用報告書（全体版）

第96期（決算日	2014年9月16日）
第97期（決算日	2014年10月14日）
第98期（決算日	2014年11月13日）
第99期（決算日	2014年12月15日）
第100期（決算日	2015年1月13日）
第101期（決算日	2015年2月13日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「りそな・多摩応援・資産分散ファンド（愛称：多摩ブンさん）」は、このたび、第101期の決算を行ないました。

ここに、第96期～第101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			T O P I X		シティ世界国債 インデックス (除く日本、円ベース)		S&P先進国REIT指数 (除く日本、円換算)		株 式 組入比率	公 社 債 組入比率	投資信託 組入比率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税込み 分配金	期 騰落率	(参考指数)	期 騰落率	(参考指数)	期 騰落率	(参考指数)	期 騰落率				
	円	円	%		%		%		%	%	%	%	百万円
72期末(2012年 9 月13日)	5,915	10	1.0	744.23	△ 0.4	9,124	1.9	7,376	2.5	32.5	32.1	30.4	347
73期末(2012年10月15日)	5,854	10	△ 0.9	722.99	△ 2.9	9,272	1.6	7,291	△ 1.1	31.8	32.5	31.6	328
74期末(2012年11月13日)	5,934	10	1.5	722.56	△ 0.1	9,339	0.7	7,341	0.7	32.0	31.7	30.8	328
75期末(2012年12月13日)	6,335	10	6.9	799.21	10.6	9,912	6.1	7,924	7.9	31.7	32.1	32.1	347
76期末(2013年 1 月15日)	6,989	10	10.5	906.22	13.4	10,762	8.6	8,846	11.6	32.8	31.5	31.7	379
77期末(2013年 2 月13日)	7,255	10	3.9	957.02	5.6	11,169	3.8	9,430	6.6	31.9	31.0	32.3	391
78期末(2013年 3 月13日)	7,627	10	5.3	1,031.42	7.8	11,361	1.7	9,718	3.1	34.0	30.2	32.3	410
79期末(2013年 4 月15日)	8,203	10	7.7	1,133.99	9.9	11,927	5.0	10,596	9.0	33.5	30.1	32.8	434
80期末(2013年 5 月13日)	8,772	10	7.1	1,232.20	8.7	12,243	2.6	11,277	6.4	32.8	29.1	33.0	454
81期末(2013年 6 月13日)	7,564	10	△13.7	1,044.17	△15.3	11,463	△6.4	9,439	△16.3	31.9	33.0	31.0	360
82期末(2013年 7 月16日)	8,180	10	8.3	1,210.54	15.9	11,742	2.4	10,339	9.5	34.6	30.6	30.9	387
83期末(2013年 8 月13日)	7,824	10	△ 4.2	1,157.15	△ 4.4	11,498	△2.1	9,763	△ 5.6	33.4	31.1	30.9	369
84期末(2013年 9 月13日)	8,059	10	3.1	1,185.28	2.4	11,681	1.6	9,709	△ 0.6	33.8	29.8	31.0	362
85期末(2013年10月15日)	8,294	10	3.0	1,197.47	1.0	11,836	1.3	9,997	3.0	32.8	31.5	32.1	365
86期末(2013年11月13日)	8,201	10	△ 1.0	1,204.19	0.6	11,964	1.1	9,982	△ 0.2	31.5	33.0	32.2	348
87期末(2013年12月13日)	8,407	10	2.6	1,238.88	2.9	12,538	4.8	9,956	△ 0.3	32.5	30.8	31.5	328
88期末(2014年 1 月14日)	8,618	10	2.6	1,269.08	2.4	12,599	0.5	10,336	3.8	32.8	31.6	31.6	320
89期末(2014年 2 月13日)	8,564	10	△ 0.5	1,199.74	△ 5.5	12,556	△0.3	10,619	2.7	31.5	32.2	32.6	316
90期末(2014年 3 月13日)	8,698	10	1.7	1,203.46	0.3	12,808	2.0	10,881	2.5	31.8	32.6	31.9	318
91期末(2014年 4 月14日)	8,493	10	△ 2.2	1,132.76	△ 5.9	12,799	△0.1	10,891	0.1	30.0	33.3	32.8	309
92期末(2014年 5 月13日)	8,712	10	2.7	1,178.35	4.0	12,865	0.5	11,554	6.1	30.0	32.1	33.4	313
93期末(2014年 6 月13日)	9,047	10	4.0	1,243.97	5.6	12,824	△0.3	11,583	0.2	32.7	30.8	31.9	323
94期末(2014年 7 月14日)	9,171	10	1.5	1,265.46	1.7	12,884	0.5	11,761	1.5	32.4	32.2	31.9	293
95期末(2014年 8 月13日)	9,080	10	△ 0.9	1,262.13	△ 0.3	12,974	0.7	11,804	0.4	32.2	31.8	31.8	286
96期末(2014年 9 月16日)	9,351	10	3.1	1,310.86	3.9	13,381	3.1	12,111	2.6	33.6	30.5	31.2	287
97期末(2014年10月14日)	9,068	10	△ 2.9	1,214.27	△ 7.4	13,433	0.4	11,989	△ 1.0	31.2	31.8	32.6	264
98期末(2014年11月13日)	10,116	10	11.7	1,389.51	14.4	14,289	6.4	13,769	14.8	32.4	31.3	32.1	290
99期末(2014年12月15日)	10,096	310	2.9	1,379.29	△ 0.7	14,873	4.1	14,351	4.2	32.6	31.1	31.4	263
100期末(2015年 1 月13日)	10,096	110	1.1	1,374.69	△ 0.3	14,675	△1.3	15,146	5.5	32.8	31.2	32.2	198
101期末(2015年 2 月13日)	10,284	10	2.0	1,449.38	5.4	14,548	△0.9	15,452	2.0	32.2	30.8	32.4	200

(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注 2) シティ世界国債インデックス (除く日本、円ベース) は、シティ世界国債インデックス (除く日本、円ベース) の原データに基づき、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。

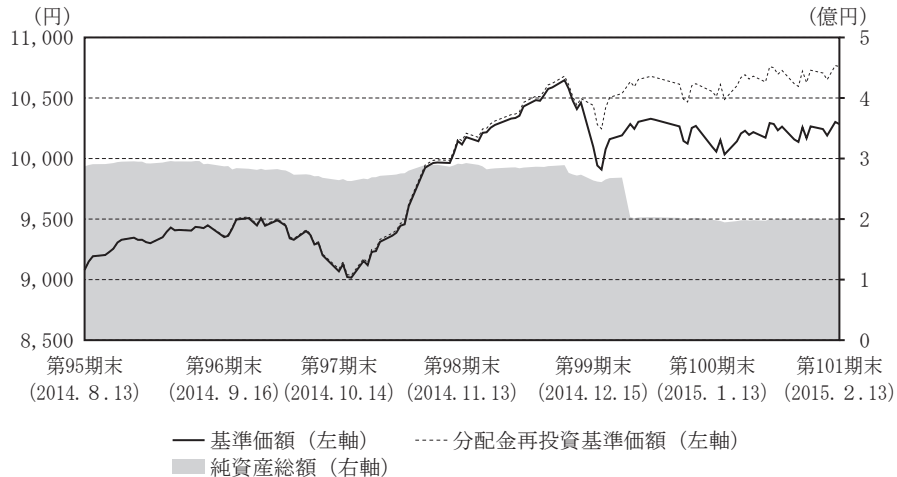
(注 3) S & P 先進国REIT指数 (除く日本、円換算) は、S & P 先進国REIT指数 (除く日本、米ドルベース) を円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。S & P 先進国REIT指数 (除く日本、米ドルベース) の所有権およびその他一切の権利は、S&P Dow Jones Indices LLCが有しています。S&P Dow Jones Indices LLCは、同指数の算出にかかる誤謬等に関し、いかなる者に対しても責任を負うものではありません。

(注 4) 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 5) 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 6) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) および債券先物を除きます。

■ 当作成期間（第96期～第101期）中の基準価額と市況の推移



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

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

	年 月 日	基 準 価 額		T O P I X		シ テ イ 世 界 国 債 イ ン デ ッ ク ス (除く日本、円ベース)		S&P先進国REIT指数 (除く日本、円換算)		株 式 組 入 比 率	公 社 債 組 入 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
		騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)			
第96期	(期首) 2014年8月13日	円 9,080	% —	1,262.13	% —	12,974	% —	11,804	% —	% 32.2	% 31.8	% 31.8
	8 月 末	9,301	2.4	1,277.97	1.3	13,226	1.9	12,240	3.7	32.2	31.7	31.8
	(期末) 2014年9月16日	9,361	3.1	1,310.86	3.9	13,381	3.1	12,111	2.6	33.6	30.5	31.2
第97期	(期首) 2014年9月16日	9,351	—	1,310.86	—	13,381	—	12,111	—	33.6	30.5	31.2
	9 月 末	9,468	1.3	1,326.29	1.2	13,589	1.6	12,174	0.5	32.2	31.3	31.8
	(期末) 2014年10月14日	9,078	△ 2.9	1,214.27	△ 7.4	13,433	0.4	11,989	△ 1.0	31.2	31.8	32.6
第98期	(期首) 2014年10月14日	9,068	—	1,214.27	—	13,433	—	11,989	—	31.2	31.8	32.6
	10 月 末	9,606	5.9	1,333.64	9.8	13,594	1.2	12,929	7.8	32.0	30.5	33.5
	(期末) 2014年11月13日	10,126	11.7	1,389.51	14.4	14,289	6.4	13,769	14.8	32.4	31.3	32.1
第99期	(期首) 2014年11月13日	10,116	—	1,389.51	—	14,289	—	13,769	—	32.4	31.3	32.1
	11 月 末	10,430	3.1	1,410.34	1.5	14,754	3.3	14,358	4.3	32.9	31.8	31.7
	(期末) 2014年12月15日	10,406	2.9	1,379.29	△ 0.7	14,873	4.1	14,351	4.2	32.6	31.1	31.4
第100期	(期首) 2014年12月15日	10,096	—	1,379.29	—	14,873	—	14,351	—	32.6	31.1	31.4
	12 月 末	10,320	2.2	1,407.51	2.0	14,966	0.6	15,030	4.7	32.6	31.6	31.7
	(期末) 2015年1月13日	10,206	1.1	1,374.69	△ 0.3	14,675	△ 1.3	15,146	5.5	32.8	31.2	32.2
第101期	(期首) 2015年1月13日	10,096	—	1,374.69	—	14,675	—	15,146	—	32.8	31.2	32.2
	1 月 末	10,263	1.7	1,415.07	2.9	14,492	△ 1.2	15,631	3.2	32.1	30.4	32.1
	(期末) 2015年2月13日	10,294	2.0	1,449.38	5.4	14,548	△ 0.9	15,452	2.0	32.2	30.8	32.4

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

第96期首：9,080円 第101期末：10,284円（既払分配金460円） 騰落率：18.5%（分配金再投資ベース）

【基準価額の主な変動要因】

「多摩応援マザーファンド」、「ハイグレード・ソブリン・マザーファンド」、「世界REITマザーファンド」の受益証券への投資をほぼ3分の1ずつ行なった結果、国内株式市況、海外債券市況、海外リート市況すべてが上昇したことから、基準価額は値上がりしました。

◆投資環境について

○国内株式市況

国内株式市況は、第96期首より、企業業績の改善や円安の進行などにより上昇しました。2014年9月下旬から10月中旬にかけては、世界経済の先行き不透明感やエボラ出血熱の感染拡大への懸念、国内の政治不安などが重なり、株価は下落しました。10月下旬からは、日銀による予想外の追加金融緩和やGPIF（年金積立金管理運用独立行政法人）の国内株式運用比率の引上げ決定、円安の進行などを受けて、株価は急速に上昇しました。12月以降は、原油価格急落によるロシア経済悪化への懸念やギリシャの政治情勢混乱によるユーロ不安などで下落する局面もありましたが、ECB（欧州中央銀行）による国債買い入れを含む量的金融緩和の決定や日米景気の着実な回復などを受け、株価は一進一退で推移しました。

○海外債券市況

海外債券市況について、金利は総じて低下基調となりました。

第96期首から2014年9月中旬にかけては、米国の金融緩和姿勢の後退観測から金利はいったん上昇しました。その後は、原油価格の下落、米国以外の地域での景気の鈍化、10月末の日銀の追加金融緩和、2015年1月のECBの国債購入策決定を背景に、金利は大きく低下しました。この間、原油価格の下落による各国の物価指標への低下圧力が顕在化したことで、ノルウェーやカナダ、オーストラリアを含む複数の国が利下げに踏み切りました。また、ロシアの金融情勢の緊迫化や欧州のギリシャ支援をめぐる不透明感の強まりが安全資産への需要を高めた局面もあり、それぞれ金利を下押ししました。

○海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。

第96期首より、米国では、長期金利の低下やリート各社の好業績を背景に力強く上昇しました。しかし2015年2月に入ると、長期金利が上昇に転じたことから、リートをはじめとする利回り資産の魅力が相対的に低下するとの見方が強まり、やや上値の重い展開が続きました。欧州では、ドラギECB総裁が国債の買い入れを示唆したことなどから、ユーロ圏のリート市場の値上がりが相対的に大きくなりました。英国市場も、好調な商業用不動産市場の動向を背景に堅調な値動きが続きました。アジア・オセアニアでは、利下げや業界再編への期待から、オーストラリアのリート市況が堅調に推移しました。

○為替相場

投資対象通貨の対円レートは、米ドルが大幅高となったほか、英ポンドやカナダ・ドルも上昇しました。一方で、北欧通貨やオーストラリア・ドルは下落するなど、通貨によって大きく異なる動きとなりました。

第96期首より、米国の金融緩和縮小の進展や将来の利上げ観測の高まり、また米国政府高官の米ドル高容認発言を材料に、米ドルが独歩高となりました。対照的に、物価の低迷を背景に国債購入策を含む量的金融緩和の導入に至ったユーロは下落しました。日本については、公的年金の運用比率変更や日銀の追加金融緩和を材料に、2014年12月までは円安が進行しました。それ以降は、原油価格の下落が加速したことを背景に各国が金融緩和による対応を進めたため米ドル以外の通貨の弱含みが続き、ノルウェー・クローネやオーストラリア・ドルなどの資源国の通貨は特に下落しました。

◆前作成期間末における「今後の運用方針」

「多摩応援マザーファンド」、「ハイグレード・ソブリン・マザーファンド」、「世界REITマザーファンド」の受益証券に投資し、安定的な配当等収益の確保と値上がり益の獲得により、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。各マザーファンドの受益証券の組入比率については、信託財産の純資産総額の3分の1をめどに投資を行いません。

◆ポートフォリオについて

○当ファンド

当ファンドの運用方針に基づき、「多摩応援マザーファンド」、「ハイグレード・ソブリン・マザーファンド」、「世界REITマザーファンド」の受益証券への投資を信託財産の純資産総額のほぼ3分の1ずつ行ないました。

○多摩応援マザーファンド

多摩地域企業に対して、投資対象銘柄の規模（時価総額）、株式ポートフォリオにおける銘柄分散、市場流動性、投資リスク等を考慮した銘柄選定を行ないポートフォリオを構築しました。

株式の組入比率は、当期間を通じておおむね95～99%程度を維持しました。

株式の業種別構成は、小売業、精密機器等の組入比率がTOPIXに比べて高くなっております。

○ハイグレード・ソブリン・マザーファンド

主として海外のソブリン債等を投資対象とし、安定的な利子等収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないました。

ポートフォリオの通貨構成については、米ドル、カナダ・ドルおよびオーストラリア・ドル等をドル通貨圏、ユーロ、ポンドおよび北欧通貨等を欧州通貨圏とし、2通貨圏への投資割合をそれぞれ純資産総額の50%程度ずつとすることを基本としながら、各国ごとの金融政策の方向性や資本・経常収支動向、市場環境等を勘案して配分比率を変化させました。

金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、5～10（年）程度の範囲内で運用しました。世界的なデフレーション圧力の強まりを背景に金融緩和環境の長期化が見込まれる中、ポートフォリオの修正デュレーションについては基本的に長期化した状態を維持しつつ、経済動向や市場環境等を考慮して国別構成を変化させるなどの対応を行ないました。

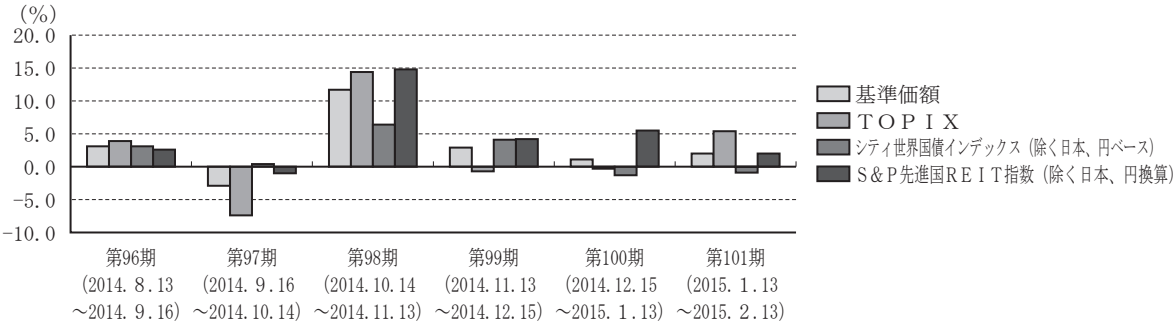
○世界REITマザーファンド

海外の金融商品取引所上場および店頭登録の不動産投資信託証券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、コーヘン&ステアーズ・キャピタル・マネジメント・インク（以下C&S）に運用の指図にかかる権限を委託し、保有不動産の価値などと比較して魅力的であると判断される銘柄を中心に分散投資を行ないました。

銘柄選択は、C&Sが独自の評価方法によって魅力的であると判断した銘柄を、マクロ経済分析やポートフォリオ全体のバランスを考慮しながら組入れました。

◆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。
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

【収益分配金】

1 万口当り分配金（税込み）は、第96期～第98期および第101期はそれぞれ10円、第99期は310円、第100期は110円といたしました。

■分配原資の内訳（1 万口当り）

項 目	第96期	第97期	第98期	第99期	第100期	第101期
	2014年 8 月 14 日 ～2014年 9 月 16 日	2014年 9 月 17 日 ～2014年 10 月 14 日	2014年 10 月 15 日 ～2014年 11 月 13 日	2014年 11 月 14 日 ～2014年 12 月 15 日	2014年 12 月 16 日 ～2015年 1 月 13 日	2015年 1 月 14 日 ～2015年 2 月 13 日
当期分配金（税込み）（円）	10	10	10	310	110	10
対基準価額比率（％）	0. 11	0. 11	0. 10	2. 98	1. 08	0. 10
当期の収益（円）	10	10	10	287	110	10
当期の収益以外（円）	—	—	—	22	—	—
翌期繰越分配対象額（円）	290	303	309	287	287	474

（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。

【決定根拠、留保益の今後の運用方針】

収益分配金の決定根拠は下記の「収益分配金の計算過程（1 万口当り）」をご参照ください。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■収益分配金の計算過程（1 万口当り）

項 目	第 96 期	第 97 期	第 98 期	第 99 期	第 100 期	第 101 期
(a) 経費控除後の配当等収益	23.98円	22.54円	16.90円	20.04円	23.05円	17.12円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00	0.00	0.00	267.40	87.11	179.23
(c) 収益調整金	20.73	20.84	20.94	21.06	23.59	26.70
(d) 分配準備積立金	255.81	269.70	282.14	288.93	264.02	261.17
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	300.53	313.08	319.99	597.44	397.79	484.24
(f) 分配金	10.00	10.00	10.00	310.00	110.00	10.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	290.53	303.08	309.99	287.44	287.79	474.24

（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

引き続き当ファンドの運用方針に従い、「多摩応援マザーファンド」、「ハイグレード・ソブリン・マザーファンド」、「世界REITマザーファンド」の受益証券に投資し、安定的な配当等収益の確保と値上がり益の獲得により、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。各マザーファンドの受益証券の組入比率については、信託財産の純資産総額の3分の1をめどに投資を行ないます。

○多摩応援マザーファンド

信託財産の純資産総額に対する株式の組入比率は90%程度以上とすることを基本とします。多摩地域企業に対して、投資対象銘柄の規模（時価総額）、株式ポートフォリオにおける銘柄分散、市場流動性、投資リスク等を考慮した銘柄選定を行ない、ポートフォリオを構築して運用を行ないます。

○ハイグレード・ソブリン・マザーファンド

通貨構成面では、ドル通貨圏と欧州通貨圏の投資割合をそれぞれ純資産総額の50%程度ずつとすることを基本とします。ポートフォリオの金利リスク（修正デュレーション）については、ファンダメンタルズや金融政策見通し等を勘案しつつ、5～10（年）程度の範囲で対応する方針です。

○世界REITマザーファンド

ポートフォリオ全体の方針は、安定的な配当利回りの確保と信託財産の中長期的な成長をめざします。今後の運用方針としては、国・地域別の配分では大きなリスクを取らず、個別銘柄選択を重視した運用とする方針です。また、外貨建資産の運用にあたっては、C&Sに運用の指図にかかる権限を委託し、今後の運用を行なっていきます。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	第96期～第101期		項 目 の 概 要
	(2014. 8. 14～2015. 2. 13)		
	金 額	比 率	
信託報酬	68円	0.690%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額（月末値の平均値）は9,840円です。
（投信会社）	(30)	(0.304)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、目論見書・運用報告書の作成等の対価
（販売会社）	(35)	(0.359)	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）	(3)	(0.027)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	7	0.071	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
（株式）	(5)	(0.046)	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
（投資信託証券）	(2)	(0.024)	
有価証券取引税	0	0.004	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
（投資信託証券）	(0)	(0.004)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	2	0.016	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）	(1)	(0.011)	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)	(0.001)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	77	0.781	

（注1）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

（注2）金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

（注3）比率欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■売買および取引の状況
親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2014年8月14日から2015年2月13日まで)

決 算 期	第 96 期 ～ 第 101 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
世界REITマザーファンド	—	—	29,361	51,000
ハイグレード・ソブリン・マザーファンド	602	1,000	25,960	42,800
多摩応援マザーファンド	365	500	30,722	40,500

(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

(2014年8月14日から2015年2月13日まで)

項 目	第 96 期 ～ 第 101 期
	多摩応援マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	58,638千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	83,089千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.70

(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状況

当作成期間（第96期～第101期）中における利害関係人との取引はありません。

(2) 世界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96期～第101期）中における利害関係人との取引はありません。

(3) ハイグレード・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96期～第101期）中における利害関係人との取引はありません。

(4) 多摩応援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

(2014年8月14日から2015年2月13日まで)

決 算 期	第 96 期 ～ 第 101 期					
	買付額等		売付額等			
区 分	A	うち利害関係人との取引状況B	B／A	C	うち利害関係人との取引状況D	D／C
株 式	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
	8	7	79.0	49	44	90.3
コール・ローン	103	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合100.0%

※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。

(5) 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

(2014年8月14日から2015年2月13日まで)

項 目	第96期～第101期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	170千円
うち利害関係人への支払額 (B)	99千円
(B)／(A)	58.3%

(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、大和証券です。

■組入資産明細表
親投資信託残高

種 類	第95期末	第 101 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
世界REITマザーファンド	64,609	35,248	67,060
ハイグレード・ソブリン・マザーファンド	64,542	39,184	65,570
多摩応援マザーファンド	79,003	48,646	66,509

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2015年2月13日現在

項 目	第 101 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
世界 R E I T マザーファンド	67,060	33.4
ハイグレード・ソブリン・マザーファンド	65,570	32.6
多摩応援マザーファンド	66,509	33.1
コール・ローン等、その他	1,770	0.9
投資信託財産総額	200,911	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、2月13日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝119.03円、1カナダ・ドル＝95.10円、1オーストラリア・ドル＝92.26円、1香港ドル＝15.35円、1シンガポール・ドル＝87.75円、1ニュージーランド・ドル＝88.45円、1イギリス・ポンド＝183.16円、1デンマーク・クローネ＝18.23円、1ノルウェー・クローネ＝15.58円、1スウェーデン・クローネ＝14.11円、1ユーロ＝135.73円です。
(注3) 世界 R E I T マザーファンドにおいて、第101期末における外貨建純資産（29,610,123千円）の投資信託財産総額（29,977,104千円）に対する比率は、98.8%です。
ハイグレード・ソブリン・マザーファンドにおいて、第101期末における外貨建純資産（38,247,873千円）の投資信託財産総額（38,267,961千円）に対する比率は、99.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2014年9月16日)、(2014年10月14日)、(2014年11月13日)、(2014年12月15日)、(2015年1月13日)、(2015年2月13日)現在

項 目	第 96 期 末	第 97 期 末	第 98 期 末	第 99 期 末	第 100 期 末	第 101 期 末
(A) 資 産	288,989,714円	264,827,604円	291,268,470円	272,170,183円	201,008,119円	200,911,272円
コール・ローン等	4,264,016	2,726,936	4,111,231	4,342,508	2,128,780	1,770,307
世界 R E I T マザーファンド(評価額)	92,295,973	89,011,480	96,374,488	85,656,150	66,289,872	67,060,037
ハイグレード・ソブリン・マザーファンド(評価額)	95,167,971	89,625,049	95,420,176	86,791,681	64,443,270	65,570,947
多摩応援マザーファンド(評価額)	97,261,754	83,464,139	95,362,575	86,379,844	65,846,197	66,509,981
未 収 入 金	—	—	—	9,000,000	2,300,000	—
(B) 負 債	1,897,697	583,213	599,573	8,442,039	2,436,566	433,234
未払収益分配金	307,011	291,392	287,347	8,097,932	2,163,489	194,943
未 払 解 約 金	1,220,086	—	—	—	25,906	—
未 払 信 託 報 酬	368,408	287,915	306,491	336,374	238,024	227,792
その他未払費用	2,192	3,906	5,735	7,733	9,147	10,499
(C) 純資産総額(A－B)	287,092,017	264,244,391	290,668,897	263,728,144	198,571,553	200,478,038
元 本	307,011,390	291,392,691	287,347,125	261,223,623	196,680,849	194,943,365
次期繰越損益金	△ 19,919,373	△ 27,148,300	3,321,772	2,504,521	1,890,704	5,534,673
(D) 受 益 権 総 口 数	307,011,390口	291,392,691口	287,347,125口	261,223,623口	196,680,849口	194,943,365口
1万口当り基準価額(C/D)	9.351円	9.068円	10.116円	10.096円	10.096円	10.284円

*第95期末における元本額は316,067,076円、当作成期間（第96期～第101期）中における追加設定元本額は4,977,774円、同解約元本額は126,101,485円です。
*第101期末の計算口数当りの純資産額は10,284円です。

■損益の状況

		第96期 第97期 第98期	自2014年 8 月14日 自2014年 9 月17日 自2014年10月15日	至2014年 9 月16日 至2014年10月14日 至2014年11月13日	第 99 期 第100期 第101期	自2014年11月14日 自2014年12月16日 自2015年 1 月14日	至2014年12月15日 至2015年 1 月13日 至2015年 2 月13日
項	目	第 96 期	第 97 期	第 98 期	第 99 期	第 100 期	第 101 期
(A)	配 当 等 収 益	158円	82円	67円	133円	131円	102円
	受 取 利 息	158	82	67	133	131	102
(B)	有価証券売買損益	9,011,991	△ 7,661,581	30,688,114	7,920,326	2,406,153	4,056,964
	売 買 益	9,309,319	523,884	31,056,192	8,700,407	4,097,227	4,088,074
	売 買 損	△ 297,328	△ 8,185,465	△ 368,078	△ 780,081	△1,691,074	△ 31,110
(C)	信 託 報 酬 等	△ 370,600	△ 289,629	△ 308,320	△ 338,372	△ 239,438	△ 229,144
(D)	当期繰越益金(A+B+C)	8,641,549	△ 7,951,128	30,379,861	7,582,087	2,166,846	3,827,922
(E)	前期繰越損益金	△23,027,717	△13,940,671	△21,867,520	7,474,291	5,192,879	5,091,477
(F)	追加信託差損益金	△ 5,226,194	△ 4,965,109	△ 4,903,222	△ 4,453,925	△3,305,532	△3,189,783
	(配当等相当額)	(636,648)	(607,379)	(601,888)	(550,241)	(464,106)	(520,602)
	(売買損益相当額)	(△ 5,862,842)	(△ 5,572,488)	(△ 5,505,110)	(△ 5,004,166)	(△3,769,638)	(△3,710,385)
(G)	合計(D+E+F)	△19,612,362	△26,856,908	3,609,119	10,602,453	4,054,193	5,729,616
(H)	収 益 分 配 金	△ 307,011	△ 291,392	△ 287,347	△ 8,097,932	△2,163,489	△ 194,943
	次期繰越損益金(G+H)	△19,919,373	△27,148,300	3,321,772	2,504,521	1,890,704	5,534,673
	追加信託差損益金	△ 5,226,194	△ 4,965,109	△ 4,903,222	△ 4,453,925	△3,305,532	△3,189,783
	(配当等相当額)	(636,648)	(607,379)	(601,888)	(550,241)	(464,106)	(520,602)
	(売買損益相当額)	(△ 5,862,842)	(△ 5,572,488)	(△ 5,505,110)	(△ 5,004,166)	(△3,769,638)	(△3,710,385)
	分配準備積立金	8,283,092	8,224,398	8,305,643	6,958,446	5,196,236	8,724,456
	繰 越 損 益 金	△22,976,271	△30,407,589	△ 80,649	—	—	—

(注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
(注3) 収益分配金の計算過程は「収益分配金の計算過程（総額）」の表を参照。
(注4) 投資信託財産（親投資信託）の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：241,961円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項	目	第 96 期	第 97 期	第 98 期	第 99 期	第 100 期	第 101 期
(a)	経費控除後の配当等収益	736,382円	656,913円	485,627円	523,580円	453,519円	333,794円
(b)	経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	6,985,219	1,713,327	3,494,128
(c)	収益調整金	636,648	607,379	601,888	550,241	464,106	520,602
(d)	分配準備積立金	7,853,721	7,858,877	8,107,363	7,547,579	5,192,879	5,091,477
(e)	当期分配対象額(a+b+c+d)	9,226,751	9,123,169	9,194,878	15,606,619	7,823,831	9,440,001
(f)	分配金	307,011	291,392	287,347	8,097,932	2,163,489	194,943
(g)	翌期繰越分配対象額(e-f)	8,919,740	8,831,777	8,907,531	7,508,687	5,660,342	9,245,058
(h)	受益権総口数	307,011,390口	291,392,691口	287,347,125口	261,223,623口	196,680,849口	194,943,365口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
	第 96 期	第 97 期	第 98 期	第 99 期	第 100 期	第 101 期
1 万 口 当 り 分 配 金	10円	10円	10円	310円	110円	10円
(単 価)	(9,351円)	(9,068円)	(10,116円)	(10,096円)	(10,096円)	(10,284円)

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

分配金の課税上の取扱いについて

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

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

《お知らせ》

●運用報告書（全体版）の電子交付について

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

《寄付のお知らせ》

当ファンドでは、販売会社が、その収受した信託報酬の一部（毎年8月決算日時点の純資産総額の0.05%程度）を地方公共団体、社会的課題に取り組む団体、社会貢献活動を行なっている非営利団体等に寄付を行ない、当該団体等を通じて各地域の発展に貢献することとしています。（将来的には状況によって寄付金額等が変更になることがあります。）

2014年8月決算日基準で、販売会社が実施した寄付の内容は以下の通りです。

寄 付 先	寄 付 先 の 概 要	寄 付 金 額 (円)
公益財団法人東京都農林水産振興財団内・東京緑化推進委員会「緑の募金」	「緑の募金」は、「緑の募金による森林整備等の推進に関する法律（通称：緑の募金法）」に基づく募金活動で、森林整備等の推進を目的としています。	144,000

(注) 将来においても上記寄付先へ寄付を実施するとは限りません。

【本資料は、受益者のみなさまにファンドの運用状況をお知らせするためのものであり、投資の勧誘を目的としたものではありません。】

<補足情報>

当ファンド（りそな・多摩応援・資産分散ファンド）が投資対象としている「ハイグレード・ソブリン・マザーファンド」の決算日（2014年9月9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101期の決算日（2015年2月13日）現在におけるハイグレード・ソブリン・マザーファンドの組入資産の内容等を11～13ページに併せて掲載いたしました。

■ハイグレード・ソブリン・マザーファンドの主要な売買銘柄
 公 社 債

(2014年8月14日から2015年2月13日まで)

買		付		売		付	
銘	柄	金	額	銘	柄	金	額
		千円				千円	
IRISH TREASURY (アイルランド)	2.4% 2030/5/15	6,785,530		IRISH TREASURY (アイルランド)	2.4% 2030/5/15	4,601,722	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	3.125% 2044/8/15	3,832,608		United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	3.125% 2044/8/15	4,040,451	
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス)	2.25% 2024/5/25	3,664,013		FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス)	2.25% 2024/5/25	3,795,643	
GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ)	2.5% 2046/8/15	3,097,697		Belgium Government Bond (ベルギー)	4.25% 2021/9/28	3,629,588	
United Kingdom Gilt (イギリス)	4.25% 2046/12/7	2,238,217		GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ)	2.5% 2046/8/15	3,338,484	
IRISH TREASURY (アイルランド)	5.4% 2025/3/13	1,844,332		United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.5% 2023/8/15	3,296,262	
United Kingdom Gilt (イギリス)	1.75% 2022/9/7	1,832,286		IRISH TREASURY (アイルランド)	3.4% 2024/3/18	3,103,256	
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス)	3% 2022/4/25	1,721,053		United Kingdom Gilt (イギリス)	8% 2021/6/7	2,507,746	
Belgium Government Bond (ベルギー)	3.75% 2045/6/22	1,652,625		United Kingdom Gilt (イギリス)	4.25% 2046/12/7	2,354,139	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.375% 2024/8/15	1,623,408		FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス)	3.25% 2045/5/25	1,714,408	

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
 (注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

下記は、2015年2月13日現在におけるハイグレード・ソブリン・マザーファンド（22,853,452千円）の内容です。

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

2015年2月13日現在									
区 分	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うちB B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率			
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	%	2 年 未 満
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	%	%	%	%	%	%
	62,900	77,716	9,250,578	24.2	—	22.5	1.7	—	—
カ ナ ダ	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル							
	31,700	50,895	4,840,162	12.7	—	12.7	—	—	—
オーストラリア	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル							
	35,000	36,675	3,383,690	8.8	—	4.9	3.9	—	—
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド							
	31,000	39,088	7,159,513	18.7	—	17.4	1.4	—	—
デ ン マ ー ク	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ							
	42,500	55,007	1,002,786	2.6	—	0.6	2.1	—	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ							
	34,000	38,882	605,790	1.6	—	1.4	0.2	—	—
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデン・クローネ	千スウェーデン・クローネ							
	50,000	74,283	1,048,146	2.7	—	2.7	—	—	—
ユーロ (アイルランド)	千ユーロ	千ユーロ							
	35,000	43,012	5,838,086	15.3	—	15.3	—	—	—
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ	千ユーロ							
	12,000	14,018	1,902,750	5.0	—	5.0	—	—	—
ユーロ (フランス)	千ユーロ	千ユーロ							
	5,000	5,873	797,155	2.1	—	—	2.1	—	—
ユーロ (オーストリア)	千ユーロ	千ユーロ							
	1,000	1,688	229,245	0.6	—	0.6	—	—	—
ユーロ (小 計)	53,000	64,593	8,767,237	22.9	—	20.8	2.1	—	—
合 計	—	—	36,057,907	94.3	—	82.9	11.3	—	—

(注1) 邦貨換算金額は2015年2月13日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
 (注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
 (注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

2015年2月13日現在								
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
アメリカ		国 債 証 券	%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円		
			4.0000	5,000	5,486	653,081		
			2.5000	8,000	8,370	996,281		
			8.1250	28,200	38,939	4,635,024		
			8.1250	2,000	2,790	332,148		
			7.6250	3,500	4,981	592,912		
			7.1250	1,200	1,672	199,099		
			2.3750	5,000	5,169	615,277		
			4.0000	5,000	5,243	624,163		
			4.6000	5,000	5,062	602,589		
通貨小計	銘 柄 数 金 額	9銘柄						
カナダ		国 債 証 券		千カナダ・ドル	千カナダ・ドル			
				4,500	6,937	659,766		
				22,200	38,448	3,656,443		
				5,000	5,509	523,953		
通貨小計	銘 柄 数 金 額	3銘柄						
オーストラリア		国 債 証 券		千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル			
				15,000	16,213	1,495,885		
				20,000	20,461	1,887,805		
通貨小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄						
イギリス		国 債 証 券		千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド			
				18,500	26,040	4,769,596		
				2,500	2,853	522,601		
				10,000	10,195	1,867,316		
通貨小計	銘 柄 数 金 額	3銘柄						
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			
				7,000	11,837	215,788		
				35,500	43,170	786,997		
通貨小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄						
ノルウェー		国 債 証 券		千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ			
				29,000	33,435	520,925		
				5,000	5,447	84,865		
通貨小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄						
スウェーデン		国 債 証 券		千スウェーデン・クローネ	千スウェーデン・クローネ			
				5,000	6,451	91,035		
				45,000	67,832	957,110		
通貨小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄						

2015年2月13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	
ユーロ（アイルランド）		IRISH TREASURY	国 債 証 券	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	5.4000	10,000	13,958	1,894,614	2025/03/13
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	3.9000	10,000	12,344	1,675,464	2023/03/20
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	2.4000	15,000	16,709	2,268,007	2030/05/15
国 小 計	銘 柄 数	3銘柄						
	金 額				35,000	43,012	5,838,086	
ユーロ（ベルギー）		Belgium Government Bond	国 債 証 券	2.2500	千ユーロ	千ユーロ		
		Belgium Government Bond	国 債 証 券	2.6000	6,000	6,899	936,496	2023/06/22
国 小 計	銘 柄 数	2銘柄						
	金 額				12,000	14,018	1,902,750	
ユーロ（フランス）		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.7500	千ユーロ	千ユーロ		
国 小 計	銘 柄 数	1銘柄			5,000	5,873	797,155	2019/10/25
	金 額				5,000	5,873	797,155	
ユーロ（オーストリア）		Austria Government Bond	国 債 証 券	6.2500	千ユーロ	千ユーロ		
国 小 計	銘 柄 数	1銘柄			1,000	1,688	229,245	2027/07/15
	金 額				1,000	1,688	229,245	
通貨小計		7銘柄						
合 計	銘 柄 数				53,000	64,593	8,767,237	
	金 額	30銘柄					36,057,907	

(注1) 邦貨換算金額は、2015年2月13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（りそな・多摩応援・資産分散ファンド）が投資対象としている「世界REITマザーファンド」の決算日（2014年9月9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101期の決算日（2015年2月13日）現在における世界REITマザーファンドの組入資産の内容等を14～15ページに併せて掲載いたしました。

■世界REITマザーファンドの主要な売買銘柄
投資信託証券

(2014年8月14日から2015年2月13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	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		千口	千円	円		千口	千円	円
EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)	123.041	998,150	8,112	SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)	66.084	1,290,731	19,531	PROLOGIS INC (アメリカ)	174.426	876,583	5,025	DEXUS PROPERTY GROUP (オーストラリア)	2,021.279	837,111	414
HEALTH CARE REIT INC (アメリカ)	101.641	730,173	7,183	HEALTH CARE REIT INC (アメリカ)	174.426	876,583	5,025	DEXUS PROPERTY GROUP (オーストラリア)	2,021.279	837,111	414	UNIBAIL-RODAMCO SE (フランス)	22.016	680,840	30,924
DDR CORP (アメリカ)	170.966	376,246	2,200	DEXUS PROPERTY GROUP (オーストラリア)	2,021.279	837,111	414	UNIBAIL-RODAMCO SE (フランス)	22.016	680,840	30,924	VENTAS INC (アメリカ)	97.032	667,829	6,882
FONCIERE DES REGIONS (フランス)	34.243	375,921	10,978	UNIBAIL-RODAMCO SE (フランス)	22.016	680,840	30,924	VENTAS INC (アメリカ)	97.032	667,829	6,882	EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)	76.054	613,494	8,066
WERELDHAVE NV (オランダ)	39.129	318,602	8,142	VENTAS INC (アメリカ)	97.032	667,829	6,882	EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)	76.054	613,494	8,066	HAMMERSON PLC (イギリス)	536.176	601,477	1,121
LIBERTY PROPERTY TRUST (アメリカ)	81.151	318,298	3,922	LIBERTY PROPERTY TRUST (アメリカ)	81.151	318,298	3,922	HAMMERSON PLC (イギリス)	536.176	601,477	1,121	ESSEX PROPERTY TRUST INC (アメリカ)	24.721	601,211	24,319
AMERICAN REALTY CAPITAL PROP (アメリカ)	209.7	289,886	1,382	AMERICAN REALTY CAPITAL PROP (アメリカ)	209.7	289,886	1,382	ESSEX PROPERTY TRUST INC (アメリカ)	24.721	601,211	24,319	PUBLIC STORAGE (アメリカ)	27.302	554,486	20,309
WP GLIMCHER INC (アメリカ)	138.912	274,723	1,977	WP GLIMCHER INC (アメリカ)	138.912	274,723	1,977	PUBLIC STORAGE (アメリカ)	27.302	554,486	20,309	UDR INC (アメリカ)	142.571	530,221	3,719
BIOMED REALTY TRUST INC (アメリカ)	105.294	248,537	2,360	BIOMED REALTY TRUST INC (アメリカ)	105.294	248,537	2,360	UDR INC (アメリカ)	142.571	530,221	3,719				
INGENIA COMMUNITIES GROUP (オーストラリア)	5,510.846	237,451	43	INGENIA COMMUNITIES GROUP (オーストラリア)	5,510.846	237,451	43								

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

下記は、2015年2月13日現在における世界REITマザーファンド（15,629,112千口）の内容です。

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファンド名	2015年2月13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	%
URBAN EDGE PROPERTIES	106.781	2,593	308,729	1.0
SIMON PROPERTY GROUP INC	18.859	3,672	437,104	1.5
BIOMED REALTY TRUST INC	96.934	2,227	265,144	0.9
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	147.31	5,752	684,714	2.3
VORNADO REALTY TRUST	44.407	5,049	600,991	2.0
EQUITY RESIDENTIAL	146.77	11,721	1,395,156	4.7
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	84.309	1,406	167,388	0.6
PHYSICIANS REALTY TRUST	72.756	1,208	143,845	0.5
CYRUSONE INC	65.092	1,889	224,921	0.8
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA	49.221	1,386	165,041	0.6
WP GLIMCHER INC	138.912	2,368	281,916	0.9
AMERICAN ASSETS TRUST INC	52.195	2,242	266,900	0.9
PARAMOUNT GROUP INC	0.214	3	475	0.0
REXFORD INDUSTRIAL REALTY	79.6	1,242	147,901	0.5
SUN COMMUNITIES INC	23.736	1,593	189,718	0.6
PROLOGIS INC	27.471	1,229	146,392	0.5
BRANDYWINE REALTY TRUST	153.811	2,556	304,281	1.0

ファンド名	2015年2月13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	%
DDR CORP	118.427	2,331	277,557	0.9
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	56.812	1,232	146,742	0.5
HEALTH CARE REIT INC	174.426	4,549	541,479	1.8
HOME PROPERTIES INC	49.229	3,383	402,680	1.4
KILROY REALTY CORP	42.055	3,244	386,248	1.3
MACERICH CO	33.227	2,897	344,916	1.2
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	86.121	2,536	301,891	1.0
PENNSYLVANIA REIT	85.282	2,097	249,717	0.8
PARKWAY PROPERTIES INC	9.233	163	19,463	0.1
PS BUSINESS PARKS INC/CA	22.471	1,851	220,370	0.7
REGENCY CENTERS CORP	64.199	4,316	513,745	1.7
SL GREEN REALTY CORP	47.749	6,171	734,543	2.5
TAUBMAN CENTERS INC	22.67	1,810	215,548	0.7
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	66.387	2,423	288,503	1.0
STRATEGIC HOTELS & RESORTS	142.663	1,910	227,377	0.8
CUBESMART	155.585	3,827	455,574	1.5
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	213.996	3,772	449,070	1.5
EXTRA SPACE STORAGE INC	81.272	5,335	635,085	2.1

ファ ン ド 名		2015年 2月13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	%
EDUCATION REALTY TRUST INC		39,559	1,387	165,181	0.6
DIAMONDRCK HOSPITALITY CO		231,346	3,412	406,172	1.4
DOUGLAS EMMETT INC		105,679	3,111	370,324	1.2
RETAIL PROPERTIES OF AMERICA		104,777	1,811	215,634	0.7
アメリカ・ドル通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	3,145,853 39銘柄	111,723	13,298,454	<44.7%>
(カナダ)		千口	千カナダ・ドル	千円	%
ALLIED PROPERTIES REIT		79,59	3,082	293,147	1.0
カナダ・ドル通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	79,59 1銘柄	3,082	293,147	<1.0%>
(オーストラリア)		千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
SCENTRE GROUP		1,238,747	4,781	441,147	1.5
NOVION PROPERTY GROUP		3,545,13	8,650	798,059	2.7
DEXUS PROPERTY GROUP		252,963	2,021	186,473	0.6
WESTFIELD CORP		1,500.54	14,540	1,341,481	4.5
GOODMAN GROUP		1,485.343	9,639	889,374	3.0
INGENIA COMMUNITIES GROUP		5,510.846	2,204	203,372	0.7
オーストラリア・ドル通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	13,533,569 6銘柄	41,837	3,859,909	<13.0%>
(香港)		千口	千香港ドル	千円	%
FORTUNE REIT		2,809.52	24,358	373,903	1.3
LINK REIT		865.314	43,395	666,120	2.2
CHAMPION REIT		3,615.324	13,665	209,771	0.7
香港ドル通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	7,290,158 3銘柄	81,419	1,249,796	<4.2%>
(シンガポール)		千口	千シンガポール・ドル	千円	%
KEPPEL DC REIT		2,554.192	2,656	233,095	0.8
ASCENDAS REIT		1,900.7	4,561	400,287	1.3
SUNTEC REIT		826.704	1,570	137,832	0.5
KEPPEL REIT		3,170.48	3,836	336,633	1.1
CDL HOSPITALITY TRUSTS		761.3	1,332	116,907	0.4
FRASERS CENTREPOINT TRUST		1,816	3,613	317,114	1.1
シンガポール・ドル通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	11,029,376 6銘柄	17,571	1,541,870	<5.2%>
(イギリス)		千口	千イギリス・ポンド	千円	%
LAND SECURITIES GROUP PLC		578,771	7,252	1,328,276	4.5
SEGRO PLC		421,559	1,782	326,532	1.1
HAMMERSON PLC		919,473	6,284	1,151,086	3.9
DERWENT LONDON PLC		104,348	3,463	634,339	2.1
BIG YELLOW GROUP PLC		394.55	2,442	447,325	1.5
イギリス・ポンド通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	2,418,701 5銘柄	21,224	3,887,561	<13.1%>
ユーロ (オランダ)		千口	千ユーロ	千円	%
WERELDHAVE NV		62,209	3,894	528,655	1.8
NSI NV		475,514	2,092	283,982	1.0
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	537,723 2銘柄	5,987	812,638	<2.7%>
ユーロ (ベルギー)		千口	千ユーロ	千円	%
WAREHOUSES DE PAUW SCA		17,488	1,306	177,287	0.6
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	17,488 1銘柄	1,306	177,287	<0.6%>

ファ ン ド 名		2015年 2月13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	%
UNIBAIL-RODAMCO SE		22,179	5,658	768,092	2.6
GECINA SA		34,788	4,141	562,127	1.9
KLEPIERRE		225,298	9,731	1,320,890	4.4
FONCIERE DES REGIONS		32,175	3,037	412,255	1.4
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	314,44 4銘柄	22,569	3,063,365	<10.3%>
ユーロ (ドイツ)		千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG		178,992	2,128	288,862	1.0
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	178,992 1銘柄	2,128	288,862	<1.0%>
ユーロ (スペイン)		千口	千ユーロ	千円	%
LAR ESPANA REAL ESTATE		125,025	1,162	157,817	0.5
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	125,025 1銘柄	1,162	157,817	<0.5%>
ユーロ (イタリア)		千口	千ユーロ	千円	%
BENI STABILI SPA		1,823,111	1,239	168,266	0.6
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	1,823,111 1銘柄	1,239	168,266	<0.6%>
ユーロ通貨計		口数、金額 銘柄数<比率>	2,996,779 10銘柄	34,393 4,668,237	<15.7%>
合 計	口数、金額 銘柄数<比率>	40,494,026 70銘柄	—	28,798,977	<96.9%>

(注1) 邦貨換算金額は、2015年 2月13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。

多摩応援マザーファンド

運用報告書 第17期（決算日 2015年2月13日）

（計算期間 2014年8月14日～2015年2月13日）

多摩応援マザーファンドの第17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
運 用 方 法	①主として、多摩地域企業（株式公開企業に限ります。）の株式に投資し、信託財産の成長をめざします。 ②多摩地域企業とは、東京23区以外の東京都内に本社を置いている企業とします。 ③ポートフォリオの構築にあたっては、投資対象銘柄の規模（時価総額）、株式ポートフォリオにおける銘柄分散、市場流動性、投資リスク等を考慮して組入銘柄を選定し各銘柄の組入比率を決定します。 ④株式の組入比率は、通常の状態では信託財産の純資産総額の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

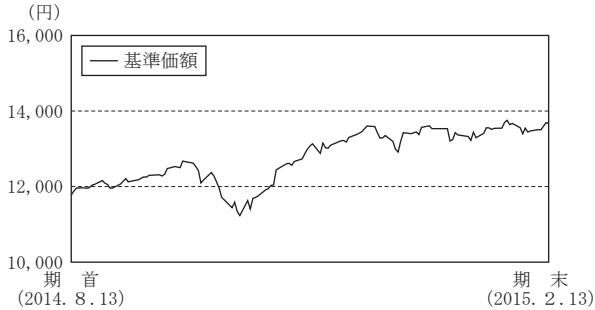
大和投資信託

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		T O P I X		株 式 組 入 率	株 式 先 比
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	%	%
(期首)2014年 8月13日	11,780	—	1,262.13	—	99.3	—
8月末	11,964	1.6	1,277.97	1.3	99.3	—
9月末	12,529	6.4	1,326.29	5.1	98.9	—
10月末	12,444	5.6	1,333.64	5.7	98.8	—
11月末	13,301	12.9	1,410.34	11.7	98.9	—
12月末	13,534	14.9	1,407.51	11.5	98.9	—
2015年 1月末	13,672	16.1	1,415.07	12.1	97.0	—
(期末)2015年 2月13日	13,672	16.1	1,449.38	14.8	97.0	—

(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：11,780円 期末：13,672円 騰落率：16.1%

【基準価額の主な変動要因】

多摩地域企業に投資した結果、当ファンドに組入れている多摩地域企業によるポートフォリオが上昇したことから、基準価額は値上がりしました。

◆投資環境について

○国内株式市況

国内株式市況は、期首より、企業業績の改善や円安の進行などにより上昇しました。2014年9月下旬から10月中旬にかけては、世界経済の先行き不透明感やエボラ出血熱の感染拡大への懸念、国内の政治不安などが重なり、株価は下落しました。10月下旬からは、日銀による予想外の追加金融緩和やGPIF（年金積立金管理運用独立行政法人）の国内株式運用比率の引上げ決定、円安の進行などを受けて、株価は急速に上昇しました。12月以降は、原油価格急落によるロシア経済悪化への懸念やギリシャの政治情勢混迷によるユーロ不安などで下落する局面もありましたが、ECB（欧州中央銀行）による国債買い入れを含む量的金融緩和の決定や日米景気の着実な回復などを受け、株価は一進一退で推移しました。

◆前期における「今後の運用方針」

・株式組入比率

当ファンドの運用方針に従い、信託財産の純資産総額に対する株式の組入比率は90%程度以上とすることを基本とします。

・ポートフォリオ

当ファンドの運用方針に従い、多摩地域企業の中から、投資対象銘柄の規模（時価総額）、株式ポートフォリオにおける銘柄分散、市場流動性、投資リスク等を考慮して組入銘柄を選定し、ポートフォリオを構築します。

◆ポートフォリオについて

多摩地域企業に対して、投資対象銘柄の規模（時価総額）、株式ポートフォリオにおける銘柄分散、市場流動性、投資リスク等を考慮した銘柄選定を行ない、ポートフォリオを構築しました。

株式の組入比率は、期を通じておおむね95～99%程度を維持しました。

株式の業種別構成は、小売業、精密機器等の組入比率がTOPIXに比べて高くなっております。

◆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との対比では、参考指数（TOPIX）の騰落率は14.8%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は16.1%となりました。

《今後の運用方針》

信託財産の純資産総額に対する株式の組入比率は90%程度以上とすることを基本とします。多摩地域企業に対して、投資対象銘柄の規模（時価総額）、株式ポートフォリオにおける銘柄分散、市場流動性、投資リスク等を考慮した銘柄選定を行ない、ポートフォリオを構築して運用を行います。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (株式)	17円 (17)
有価証券取引税	—
その他費用	—
合 計	17

(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

(2014年 8月14日から2015年 2月13日まで)

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	千株 11.3 (0.4)	千円 8,968 (—)	千株 45.8	千円 49,670

(注1) 金額は受渡し代金。

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

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄
株 式

(2014年8月14日から2015年2月13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
すかいらく		3.8	3,842	1,011	ナガセ		1	2,865	2,865
ミツミ電機		4.4	2,847	647	東京精密		1.3	2,812	2,163
アルチザネットワークス		0.5	405	810	キュービー		1.3	2,705	2,080
ケル		1	380	380	京王電鉄		3	2,561	853
日本マイクロニクス		0.1	329	3,297	シチズンホールディングス		2.4	2,226	927
横河電機		0.2	249	1,246	ジャムコ		0.8	2,094	2,617
東京精密		0.1	241	2,410	サンドラッグ		0.4	1,928	4,821
M I P O X		0.6	163	272	いなげや		1.6	1,827	1,142
いなげや		0.1	130	1,306	日本電子		3	1,731	577
昭和飛行機		0.1	114	1,144	日野自動車		1.1	1,714	1,559

(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		銘柄	期首	当期末		銘柄	期首	当期末		
	株数	株数	評価額		株数	株数	評価額		株数	株数	評価額	
	千株	千株	千円		千株	千株	千円		千株	千株	千円	
食料品 (7.4%)				昭和飛行機	2	1.1	1,232	松屋フーズ	1.2	0.6	1,470	
キュービー	2.6	1.3	3,575	ジャムコ	1.7	0.9	2,817	サンドラッグ	1	0.6	3,456	
わらべや日洋	1.1	0.6	1,178	精密機器 (10.7%)				不動産業 (5.5%)				
ガラス・土石製品 (0.2%)				国際計測器	0.9	0.5	929	飯田GHD	2.8	2.1	3,441	
M I P O X	—	0.4	141	東京精密	2.5	1.3	3,207	ロジコム	0.2	0.1	87	
金属製品 (1.6%)				シチズンホールディングス	5.6	3.2	2,780	サービス業 (4.1%)				
菊池製作所	0.2	0.4	722	その他製品 (1.0%)				環境管理センター	0.3	0.1	62	
日本フィルコン	1.4	0.7	326	グローブライド	8	4	672	シダックス	2.6	1.4	765	
機械 (3.7%)				陸運業 (5.0%)				よみうりランド	5	3	1,365	
エーワン精密	0.1	—	—	京王電鉄	6	3	2,955	ナガセ	1	—	—	
やまびこ	0.7	0.4	2,180	名糖運輸	0.7	0.4	290	学究社	0.4	0.2	471	
ワイエイシイ	0.6	0.3	189	倉庫・運輸関連業 (0.9%)				合 計	株数、金額	千株	千株	千円
電気機器 (20.9%)				キューソー流通システム	0.8	0.4	569	銘柄数<比率>	87.8	53.7	64,534	
ミツミ電機	—	2.9	2,404	情報・通信業 (1.9%)					50銘柄	51銘柄	<97.0%>	
アルチザネットワークス	—	0.3	233	ゲンダイエージェンシー	1.1	0.5	343	(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。				
フオスター電機	1.5	0.7	1,593	日本ファルコム	0.7	0.3	476	(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。				
リオン	0.8	0.4	593	I Gポート	0.3	0.2	262	(注3) 評価額の単位未満は切捨て。				
横河電機	3.1	2.4	3,028	K S K	0.5	0.2	160					
共和電業	2	0.9	407	卸売業 (—)								
ニレコ	0.6	0.3	208	ムラキ	1	—	—					
日本マイクロニクス	0.6	0.7	1,918	小売業 (22.0%)								
アパールデータ	0.5	0.3	174	大戸屋ホールディングス	0.5	0.2	367					
ケル	1	1	378	すかいらく	—	2.4	3,016					
富士通フロンテック	1.5	0.8	1,022	エコス	0.6	0.3	285					
日本電子	6	3	1,551	魚力	0.9	0.5	803					
輸送用機器 (15.0%)				うかい	0.3	0.2	471					
日野自動車	3	1.9	3,157	いなげや	3.3	1.8	2,674					
タチエス	2.3	1.2	1,836	O L Y M P I Cグループ	1.5	0.8	657					
T B K	2	1	615	ケーユーホールディングス	2.8	1.5	1,006					

■投資信託財産の構成

2015年 2 月13日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	64,534	97.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,975	3.0
投 資 信 託 財 産 総 額	66,509	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2015年 2 月13日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	66,509,695円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,923,147
株 式(評価額)	64,534,100
未 収 配 当 金	52,448
(B) 負 債	—
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	66,509,695
元 本	48,646,856
次 期 繰 越 損 益 金	17,862,839
(D) 受 益 権 総 口 数	48,646,856口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C／D)	13,672円

* 期首における元本額は79,003,943円、当期中における追加設定元本額は365,711円、同解約元本額は30,722,798円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、りそな・多摩応援・資産分散ファンド48,646,856円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は13,672円です。

■損益の状況

当期 自2014年 8 月14日 至2015年 2 月13日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	612,144円
受 取 配 当 金	591,048
受 取 利 息	116
そ の 他 収 益 金	20,980
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	12,829,876
売 買 益	16,361,978
売 買 損	△ 3,532,102
(C) 当 期 損 益 金(A＋B)	13,442,020
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	14,063,732
(E) 解 約 差 損 益 金	△ 9,777,202
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	134,289
(G) 合 計(C＋D＋E＋F)	17,862,839
次 期 繰 越 損 益 金(G)	17,862,839

(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。

ハイグレード・ソブリン・マザーファンド

運用報告書 第18期（決算日 2014年9月9日）

（計算期間 2014年3月11日～2014年9月9日）

ハイグレード・ソブリン・マザーファンドの第18期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	安定的な利子等収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	海外の公社債等
運用方法	①主として海外のソブリン債等（国債、政府機関債、中央政府により発行・保証された債券、国際機関債など）を投資対象とし、安定的な利子等収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。 ②投資にあたっては、以下のような点に留意しながら運用を行なうことを基本とします。 イ．米ドル、カナダ・ドルおよびオーストラリア・ドル等をドル通貨圏、ユーロ、ポンドおよび北欧通貨等を欧州通貨圏とし、2通貨圏への投資割合をそれぞれ信託財産の純資産総額の50%程度ずつとすることを基本とします。（上記の投資割合は10%の範囲内で変動することがあります。） ロ．ドル通貨圏内では米ドルへの投資割合を50%程度、欧州通貨圏内ではユーロへの投資割合を50%程度とすることを基本とします（ただし、欧州通貨圏の投資対象通貨がユーロに統合される場合は、統合される通貨で実際に投資されている比率をユーロで実際に投資されている比率に加算した比率に基づいて、配分比率を見直します。）。 ハ．国債については、取得時においてA格相当以上（ムーディーズでA3以上またはS&PでA-以上）とすることを基本とします。国債を除く投資対象の格付けは、取得時においてA格相当以上（ムーディーズでAa3以上またはS&PでAA-以上）とすることを基本とします。 ニ．ポートフォリオの修正デュレーションは5（年）程度から10（年）程度の範囲を基本とします。 ホ．金利リスク調整のため、ドル通貨圏と欧州通貨圏の通貨建の国債先物取引等を利用することがあります。 ③外貨建資産の投資にあたっては、ドル通貨圏と欧州通貨圏の通貨建資産の投資比率合計を、信託財産の純資産総額の100%に近づけることを基本とします。 ④保有外貨建資産について、為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは行ないません。なお、保有外貨建資産の売買代金、償還金、利金等の受取りまたは支払いにかかる為替予約等を行なうことができるものとします。
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■運用実績



最近10期の運用実績

期 別	基 準 価 額		海 外 債 券 指 数		米 国 10 年	ドイ ツ 10 年	米 ド ル 為 替 レ ー ト		ユ ー ロ 為 替 レ ー ト		公 社 債	純 資 産
	期 騰 落 率	(参 考 指 数)	期 騰 落 率	(参 考 指 数)	国 債 利 回 り (参 考 指 数)	国 債 利 回 り (参 考 指 数)	期 騰 落 率	(参 考 指 数)	期 騰 落 率	(参 考 指 数)	組 比 入 率	
9 期 末 (2010 年 3 月 9 日)	円 10,058	% △ 2.7	10,071	% △ 3.8	3.72	3.17	円 90.14	% △ 2.4	122.84	% △ 8.3	97.0	百万 円 164,055
10 期 末 (2010 年 9 月 9 日)	10,064	0.1	9,510	△ 5.6	2.66	2.30	83.90	△ 6.9	106.75	△ 13.1	93.9	127,462
11 期 末 (2011 年 3 月 9 日)	10,119	0.5	9,471	△ 0.4	3.55	3.31	82.90	△ 1.2	115.11	7.8	94.6	95,353
12 期 末 (2011 年 9 月 9 日)	10,492	3.7	9,533	0.7	1.98	1.87	77.57	△ 6.4	107.94	△ 6.2	94.4	75,658
13 期 末 (2012 年 3 月 9 日)	11,091	5.7	10,028	5.2	2.01	1.80	81.64	5.2	108.27	0.3	97.9	63,437
14 期 末 (2012 年 9 月 10 日)	11,057	△ 0.3	9,753	△ 2.7	1.67	1.52	78.21	△ 4.2	100.01	△ 7.6	97.5	54,217
15 期 末 (2013 年 3 月 11 日)	13,356	20.8	12,103	24.1	2.04	1.53	96.10	22.9	124.86	24.8	97.8	57,648
16 期 末 (2013 年 9 月 9 日)	13,317	△ 0.3	12,335	1.9	2.93	1.95	99.65	3.7	131.32	5.2	91.7	49,635
17 期 末 (2014 年 3 月 10 日)	14,471	8.7	13,706	11.1	2.79	1.65	103.23	3.6	143.32	9.1	96.7	45,750
18 期 末 (2014 年 9 月 9 日)	15,224	5.2	14,131	3.1	2.47	0.95	106.03	2.7	136.74	△ 4.6	95.6	40,806

(注 1) 海外債券指数は、シティ世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）のデータに基づき、当ファンド設定時を10,000として大和投資信託が計算したものです。

(注 2) 海外の指数は、基準価額の反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注 3) 為替レートは、投資信託協会が指定した金融機関による当日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値を採用しています。

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

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		海 外 債 券 指 数		米国10年 国債利回り (参考指数)	ドイツ10年 国債利回り (参考指数)	米ドル為替レート		ユーロ為替レート		公 社 債 組入比率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率			(参考指数)	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	
(期首)2014年3月10日	円	%		%	%	%	円	%	円	%	%
	14,471	—	13,706	—	2.79	1.65	103.23	—	143.32	—	96.7
3月末	14,536	0.4	13,674	△0.2	2.72	1.55	102.92	△0.3	141.65	△1.2	94.5
4月末	14,633	1.1	13,743	0.3	2.69	1.50	102.61	△0.6	141.74	△1.1	94.4
5月末	14,672	1.4	13,688	△0.1	2.46	1.35	101.66	△1.5	138.33	△3.5	96.1
6月末	14,768	2.1	13,747	0.3	2.53	1.26	101.36	△1.8	138.31	△3.5	95.7
7月末	14,912	3.0	13,871	1.2	2.56	1.17	102.85	△0.4	137.80	△3.9	95.4
8月末	15,187	4.9	14,105	2.9	2.34	0.88	103.74	0.5	136.76	△4.6	95.4
(期末)2014年9月9日	15,224	5.2	14,131	3.1	2.47	0.95	106.03	2.7	136.74	△4.6	95.6

(注) 騰落率は期首比。

《運用経過》

◆海外債券市場

先進主要国の国債金利は総じて低下しました。期首より、ウクライナ情勢の緊迫化が債券への逃避需要を強めたことから、金利は横ばいから低下傾向で推移しました。その後も、F R B（米国連邦準備制度理事会）が低金利政策の解除に慎重姿勢を示したことや、欧州圏での物価動向の低迷を受けて E C B（欧州中央銀行）が追加利下げに踏み切ったことから金融緩和環境の継続観測が強まり、金利低下が続きました。2014年7月以降は、ウクライナ、ロシア、中東地域で地政学的リスクが高まり、金利は再び低下に転じました。特に欧州では、E C Bによる追加の利下げと量的緩和策の検討が金利低下を促し、他地域の金利もこれに連動して低下圧力を受けました。

◆為替相場

投資対象通貨の対円レートは、オーストラリア・ドルやカナダ・ドル、米ドルなどのドル通貨が上昇する一方、ユーロや北欧通貨などの欧州通貨が下落するなどまちまちの動きとなりました。期首より、各国の金融政策に着目した動きが強まりました。F R Bが低金利政策の解除に慎重姿勢を示したことから米ドルが横ばいから小幅な下落で推移する一方、経済指標が堅調だった英ポンドや低インフレ懸念が後退したカナダ・ドルは上昇しました。2014年4月以降は、追加の金融緩和を材料にユーロやスウェーデン・クローナなどの欧州通貨が売られ、他方で、景気への悲観的見方が後退した米ドルが上昇に転じました。8月以降は、欧州の追加金融緩和がユーロの下落を招いたほか、英国での利上げ観測の後退やスコットランド独立の住民投票への懸念により英ポンドが下落しました。米ドル円については、米国の将来の利上げが意識された一方で日本の公的年金の改革への期待が高まり、円安が加速しました。

◆前期における「今後の運用方針」

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

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

◆運用経過と基準価額の推移

【運用経過】

債券ポートフォリオの金利リスクについて、平均修正デュレーションは6.5～8.7（年）程度で運用を行ないました。米国の量的緩和と縮小ペースや利上げ開始時期、ウクライナ情勢など地政学的リスクの高まりなどを考慮しつつデュレーションをコントロールしました。期末の平均修正デュレーションは7.1（年）程度としました。

信用リスクに関しては、各国の国債を中心として構成されたポートフォリオを維持しました。ユーロ圏では、投資家の利回りを求める動きが活発化すると見通しの下、フランスやベルギー、アイルランド

などの国債を中心としたポートフォリオ構成を維持しました。

通貨配分に関しては、各国の政策金利見通しや金融市場の動向、経済のファンダメンタルズなどを勘案し、状況に応じて変動させました。

【基準価額】

期首：14,471円 期中：14,313円～15,262円 期末：15,224円 騰落率：5.2%

【要因分析（プラス要因：（+）、マイナス要因：（-））】

- （+）オーストラリア・ドル、カナダ・ドル、米ドルなどの対円レートが上昇したこと
- （-）ユーロ、英ポンドなどの対円レートが下落したこと
- （+）投資対象国の国債金利が低下（債券価格は上昇）したこと
- （+）投資している債券の利息収入

《今後の運用方針》

◆今後の見通し

米国では、利上げの時期について市場の注目が高まりやすいと見込まれますが、F R Bは慎重姿勢を保っています。エネルギー価格上昇などに起因する各国の物価指標の上昇が一般傾向にあり、欧州圏や新興国の景気鈍化も懸念されるため、今後も低金利政策が維持されるとの見方が広がっています。ウクライナやロシアをめぐる緊張が高まるほか、中東でも地政学的リスクが残存することが、債券市場での金利上昇を抑制しそうです。

為替相場については、各国の物価上昇が一般傾向にあり、中央銀行の金融政策姿勢も緩和的であることから、資源国通貨が選好されやすいとみています。ただし、地政学的リスクの高まりや利上げへの距離を考慮すると、まずは米ドルへの需要も見込まれます。日本では、公的年金の運用比率変更への注目が高まっています。より長期的には、日本の物価上昇や貿易赤字拡大傾向から、円安米ドル高基調が続くとみられます。

◆今後の運用方針

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

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

■売買および取引の状況
 公 社 債

(2014年3月11日から2014年9月9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 86,024	千アメリカ・ドル 84,208 (ー)
		国 債 証 券	千カナダ・ドル ー	千カナダ・ドル 20,026 (ー)
	カ ナ ダ	特 殊 債 券	8,257	(ー)
		国 債 証 券	千オーストラリア・ドル 119,126	千オーストラリア・ドル 110,060 (ー)
	オーストラリア	特 殊 債 券	ー	6,730 (ー)
		国 債 証 券	千イギリス・ポンド 5,663	千イギリス・ポンド 17,139 (ー)
	イ ギ リ ス	国 債 証 券	千デンマーク・クローネ ー	千デンマーク・クローネ 78,376 (ー)
		国 債 証 券	千ノルウェー・クローネ 29,841	千ノルウェー・クローネ 6,883 (ー)
国	スウェーデン	国 債 証 券	千スウェーデン・クローネ 55,161	千スウェーデン・クローネ ー (ー)

■主要な売買銘柄
 公 社 債

(2014年3月11日から2014年9月9日まで)

当				期			
買		付		売		付	
銘	柄	金	額	銘	柄	金	額
		千円				千円	
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア) 6.25% 2015/4/15		3,949,060		United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.125% 2043/2/15		5,215,095	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.125% 2043/2/15		3,296,584		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア) 6.25% 2015/4/15		3,939,073	
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア) 4.75% 2027/4/21		2,907,113		Belgium Government Bond (ベルギー) 4.25% 2021/9/28		3,576,514	
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア) 5.75% 2021/5/15		2,764,965		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア) 4.75% 2027/4/21		3,482,500	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.625% 2021/2/15		2,248,192		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア) 5.75% 2021/5/15		2,823,718	
IRISH TREASURY (アイルランド) 5.4% 2025/3/13		1,816,043		FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 3.25% 2021/10/25		2,236,012	
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア) 2.75% 2024/4/21		1,779,222		Belgium Government Bond (ベルギー) 3.75% 2020/9/28		1,948,053	
Belgium Government Bond (ベルギー) 3.75% 2045/6/22		1,627,277		CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 4% 2041/6/1		1,555,189	
IRISH TREASURY (アイルランド) 3.9% 2023/3/20		1,600,912		FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 3.25% 2045/5/25		1,504,767	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2% 2023/2/15		1,523,154		FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 3.75% 2019/10/25		1,447,967	

(注1) 金額は受渡し代金(経過利子分は含まれておりません)。
 (注2) 単位未満は切捨て。

			買 付 額	売 付 額
外 国	ユ ー ロ (アイルランド)	国 債 証 券	千ユーロ 35,842	千ユーロ ー (ー)
		国 債 証 券	千ユーロ 21,322	千ユーロ 40,359 (ー)
	ユ ー ロ (ベルギー)	国 債 証 券	千ユーロ 36,256	千ユーロ 67,555 (ー)
		国 債 証 券	千ユーロ ー	千ユーロ 2,919 (ー)
	ユ ー ロ (ド イ ツ)	国 債 証 券	千ユーロ ー	千ユーロ 8,037 (ー)
		国 債 証 券	千ユーロ 93,421	千ユーロ 118,872 (ー)
	ユ ー ロ (オーストリア)	国 債 証 券	千ユーロ ー	千ユーロ ー (ー)
		国 債 証 券	千ユーロ 93,421	千ユーロ 118,872 (ー)

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

■組入資産明細表
(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作成期 区分	額面金額	当		期		末			
		評価額		組入比率	うちＢＢ格 以下組入比率	残存期間別組入比率			
		外貨建金額	邦貨換算金額			５年以上	２年以上	２年未満	
アメリカ	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	%	%	%	%	%	
	97,100	112,397	11,917,458	29.2	—	28.8	0.4	—	
カナダ	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル							
	34,700	51,516	4,971,817	12.2	—	12.2	—	—	
オーストラリア	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル							
	39,000	40,023	3,939,523	9.7	—	9.7	—	—	
イギリス	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド							
	32,600	43,953	7,504,215	18.4	—	16.5	1.9	—	
デンマーク	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ							
	7,000	11,158	204,978	0.5	—	0.5	—	—	
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ							
	39,000	41,250	690,944	1.7	—	1.7	—	—	
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ	千スウェーデン・クローネ							
	50,000	64,106	955,832	2.3	—	2.3	—	—	
ユーロ（アイルランド）	千ユーロ	千ユーロ							
	30,000	36,954	5,053,089	12.4	—	12.4	—	—	
ユーロ（ベルギー）	千ユーロ	千ユーロ							
	21,000	25,002	3,418,777	8.4	—	8.4	—	—	
ユーロ（フランス）	千ユーロ	千ユーロ							
	1,000	1,099	150,297	0.4	—	0.4	—	—	
ユーロ（オーストリア）	千ユーロ	千ユーロ							
	1,000	1,572	215,011	0.5	—	0.5	—	—	
ユーロ（小計）	53,000	64,627	8,837,176	21.7	—	21.7	—	—	
合計	—	—	39,021,947	95.6	—	93.4	2.3	—	

（注１）邦貨換算金額は期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。
（注２）組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
（注３）額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当		期			末														
区	分	銘	柄	種	類	年	利	率	額	面	金	額	評		価	還	年	月	日
													外	貨					
アメリカ		United States Treasury Note/Bond	国	債	証	券	3.6250		10,000		10,955		1,161,601		2021/02/15				
		United States Treasury Note/Bond	国	債	証	券	2.0000		15,000		14,613		1,549,432		2023/02/15				
		United States Treasury Note/Bond	国	債	証	券	2.5000		30,000		30,281		3,210,705		2023/08/15				
		United States Treasury Note/Bond	国	債	証	券	9.0000		1,100		1,438		152,515		2018/11/15				
		United States Treasury Note/Bond	国	債	証	券	8.7500		1,100		1,511		160,242		2020/05/15				
		United States Treasury Note/Bond	国	債	証	券	8.1250		28,200		38,975		4,132,542		2021/05/15				
		United States Treasury Note/Bond	国	債	証	券	8.1250		2,000		2,783		295,159		2021/08/15				
		United States Treasury Note/Bond	国	債	証	券	7.6250		3,500		4,914		521,109		2022/11/15				
		United States Treasury Note/Bond	国	債	証	券	7.1250		1,200		1,647		174,710		2023/02/15				
		Mexico Government International Bond	国	債	証	券	4.0000		5,000		5,276		559,440		2023/10/02				
通貨小計	銘柄数額金	10銘柄							97,100		112,397		11,917,458						
カナダ		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	8.0000		4,500	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	6,658	642,613		2023/06/01				
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	9.0000		22,200		36,640		3,536,146		2025/06/01				
		CANADA HOUSING TRUST	特	殊	債	券	2.9000		8,000		8,217		793,057		2024/06/15				
	通貨小計	銘柄数額金	3銘柄							34,700		51,516		4,971,817					
オーストラリア		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国	債	証	券	4.7500		15,000	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	16,640	1,637,958		2027/04/21				

当			期					末			
区 分		銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日			
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額				
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	国 債 証 券 特 殊 債 券	% 2.7500 6.2500	千オーストラリア・ドル 20,000 4,000	千オーストラリア・ドル 18,865 4,516	千円 1,856,960 444,604	2024/04/21 2019/12/04			
通貨小計	銘 柄 数 額 金	3銘柄			39,000	40,023	3,939,523				
イギリス		United Kingdom Gilt United Kingdom Gilt	国 債 証 券 国 債 証 券	8.0000 5.0000	28,600 4,000	千イギリス・ポンド 千イギリス・ポンド 39,453 4,500	6,735,930 768,285	2021/06/07 2018/03/07			
通貨小計	銘 柄 数 額 金	2銘柄			32,600	43,953	7,504,215				
デンマーク		DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	7.0000	千デンマーク・クローネ 7,000	千デンマーク・クローネ 11,158	204,978	2024/11/10			
通貨小計	銘 柄 数 額 金	1銘柄			7,000	11,158	204,978				
ノルウェー		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND EUROPEAN INVESTMENT BANK	国 債 証 券 特 殊 債 券	3.0000 3.0000	千ノルウェー・クローネ 29,000 10,000	千ノルウェー・クローネ 30,763 10,487	515,283 175,660	2024/03/14 2020/02/04			
通貨小計	銘 柄 数 額 金	2銘柄			39,000	41,250	690,944				
スウェーデン		SWEDISH GOVERNMENT BOND SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券 国 債 証 券	5.0000 3.5000	千スウェーデン・クローネ 5,000 45,000	千スウェーデン・クローネ 6,259 57,847	93,332 862,499	2020/12/01 2039/03/30			
通貨小計	銘 柄 数 額 金	2銘柄			50,000	64,106	955,832				
ユーロ（アイルランド）		IRISH TREASURY IRISH TREASURY IRISH TREASURY	国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券	5.4000 3.9000 3.4000	千ユーロ 10,000 10,000 10,000	千ユーロ 13,403 11,984 11,566	1,832,808 1,638,705 1,581,575	2025/03/13 2023/03/20 2024/03/18			
国 小 計	銘 柄 数 額 金	3銘柄			30,000	36,954	5,053,089				
ユーロ（ベルギー）		Belgium Government Bond Belgium Government Bond Belgium Government Bond	国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券	2.2500 3.7500 2.6000	千ユーロ 6,000 9,000 6,000	千ユーロ 6,609 11,637 6,754	903,829 1,591,354 923,593	2023/06/22 2045/06/22 2024/06/22			
国 小 計	銘 柄 数 額 金	3銘柄			21,000	25,002	3,418,777				
ユーロ（フランス）		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.2500	千ユーロ 1,000	千ユーロ 1,099	150,297	2024/05/25			
国 小 計	銘 柄 数 額 金	1銘柄			1,000	1,099	150,297				
ユーロ（オーストリア）		Austria Government Bond	国 債 証 券	6.2500	千ユーロ 1,000	千ユーロ 1,572	215,011	2027/07/15			
国 小 計	銘 柄 数 額 金	1銘柄			1,000	1,572	215,011				
通貨小計	銘 柄 数 額 金	8銘柄			53,000	64,627	8,837,176				
合 計	銘 柄 数 額 金	31銘柄					39,021,947				

（注1）邦貨換算金額は期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

（注2）額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2014年9月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	39,021,947	95.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等、その他	1,877,676	4.6
投 資 信 託 財 産 総 額	40,899,623	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、9月9日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝106.03円、1カナダ・ドル＝96.51円、1オーストラリア・ドル＝98.43円、1イギリス・ポンド＝170.73円、1デンマーク・クローネ＝18.37円、1ノルウェー・クローネ＝16.75円、1スウェーデン・クローネ＝14.91円、1ユーロ＝136.74円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（40,823,378千円）の投資信託財産総額（40,899,623千円）に対する比率は、99.8％です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2014年9月9日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	44,622,673,439円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,095,520,804
公 社 債(評価額)	39,021,947,401
未 収 入 金	4,021,041,280
未 収 利 息	347,931,481
前 払 費 用	136,232,473
(B) 負 債	3,816,625,000
未 払 金	3,763,625,000
未 払 解 約 金	53,000,000
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	40,806,048,439
元 本	26,803,875,665
次 期 繰 越 損 益 金	14,002,172,774
(D) 受 益 権 総 口 数	26,803,875,665口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C／D)	15,224円

*期首における元本額は31,616,123,168円、当期中における追加設定元本額は0円、同解約元本額は4,812,247,503円です。
*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、りそな・世界資産分散ファンド19,545,301,296円、りそな・ハイグレード・ソブリン・ファンド（毎月決算型）5,756,788,811円、りそな・東京応援・資産分散ファンド509,285,350円、りそな・埼玉応援・資産分散ファンド258,108,253円、りそな・多摩応援・資産分散ファンド63,882,233円、りそな・神奈川応援・資産分散ファンド37,320,046円、りそな・中部応援・資産分散ファンド284,363,740円、りそな・京都滋賀応援・資産分散ファンド53,892,702円、りそな・大阪応援・資産分散ファンド258,420,229円、りそな・ひょうご応援・資産分散ファンド36,513,005円です。
*当期末の計算口数当りの純資産額は15,224円です。

■損益の状況

当期 自2014年3月11日 至2014年9月9日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	926,228,804円
受 取 利 息	926,228,804
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,206,323,717
売 買 益	2,173,799,033
売 買 損	△ 967,475,316
(C) そ の 他 費 用	△ 4,939,829
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	2,127,612,692
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	14,134,012,579
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 2,259,452,497
(G) 合 計(D＋E＋F)	14,002,172,774
次 期 繰 越 損 益 金(G)	14,002,172,774

(注) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

■ 1万口当りの費用の明細

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

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

世界REITマザーファンド

運用報告書 第18期（決算日 2014年9月9日）

（計算期間 2014年3月11日～2014年9月9日）

世界REITマザーファンドの第18期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	安定的な配当等収益の確保および信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	海外の金融商品取引所上場および店頭登録（上場予定および登録予定を含みます。以下同じ。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券（以下総称して「不動産投資信託証券」といいます。）
運用方法	①主として海外の金融商品取引所上場および店頭登録の不動産投資信託証券を投資対象とし、安定的な配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。 ②投資にあたっては、以下のような点に留意しながら運用を行なうことを基本とします。 イ．個別銘柄の投資価値を分析して、銘柄ごとの配当利回り、期待される成長性、相対的な割安度などを勘案し投資銘柄を選定します。 ロ．組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&ステアーズ・キャピタル・マネジメント・インクに運用の指図にかかる権限を委託します。 ④不動産投資信託証券の組入比率は、通常の状態では信託財産の純資産総額の80%程度以上に維持することを基本とします。 ⑤保有外貨建資産について、為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは行ないません。なお、保有外貨建資産の売買代金、償還金、利金等の受取りまたは支払いにかかる為替予約等を行なうことができるものとします。
投資信託証券組入制限	無制限

大和投資信託

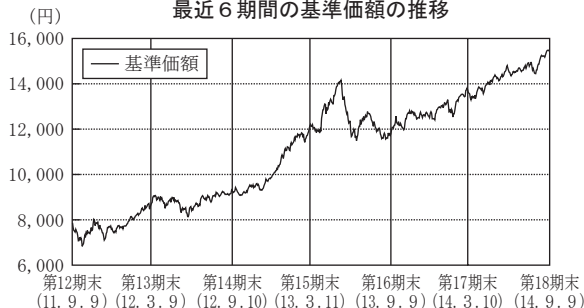
Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■運用実績

最近6期間の基準価額の推移



最近10期の運用実績

期別	基準価額		先進国REIT指数 (参考指数)		米ドル為替レート		投資信託証券組入比率		純資産
	円	%	期 中騰落率	%	円	%	期 中騰落率	%	
9期末(2010年3月9日)	7,582	11.9	7,154	12.7	90.14	△ 2.4	95.9	%	95,260
10期末(2010年9月9日)	7,694	1.5	7,310	2.2	83.90	△ 6.9	97.1	%	75,294
11期末(2011年3月9日)	8,584	11.6	8,236	12.7	82.90	△ 1.2	96.1	%	64,516
12期末(2011年9月9日)	7,867	△ 8.4	7,556	△ 8.3	77.57	△ 6.4	94.0	%	50,048
13期末(2012年3月9日)	8,656	10.0	8,509	12.6	81.64	5.2	94.8	%	45,034
14期末(2012年9月10日)	9,289	7.3	9,232	8.5	78.21	△ 4.2	93.5	%	39,565
15期末(2013年3月11日)	12,153	30.8	12,112	31.2	96.10	22.9	96.8	%	43,807
16期末(2013年9月9日)	11,792	△ 3.0	11,803	△ 2.6	99.65	3.7	94.4	%	37,195
17期末(2014年3月10日)	13,722	16.4	13,635	15.5	103.23	3.6	97.2	%	35,904
18期末(2014年9月9日)	15,498	12.9	15,640	14.7	106.03	2.7	96.7	%	32,152

(注1) 先進国REIT指数 (円建て) は、S & P先進国REIT指数 (除く日本) を円換算し、当ファンド設定時を10,000として大和投資信託が計算したものです。

(注2) 海外の指数は、基準価額の反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注3) 為替レートは、投資信託協会が指定した金融機関による当日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値を採用しています。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基準価額		先進国REIT指数 (参考指数)		米ドル為替レート		投資信託証券組入比率	
	円	%	騰落率	%	円	%	騰落率	%
(期首)2014年3月10日	13,722	—	13,635	—	103.23	—	—	97.2
3月末	13,622	△ 0.7	13,574	△ 0.4	102.92	△ 0.3	—	96.9
4月末	14,132	3.0	14,089	3.3	102.61	△ 0.6	—	96.6
5月末	14,348	4.6	14,300	4.9	101.66	△ 1.5	—	96.5
6月末	14,585	6.3	14,563	6.8	101.36	△ 1.8	—	96.7
7月末	14,963	9.0	14,943	9.6	102.85	△ 0.4	—	96.9
8月末	15,177	10.6	15,212	11.6	103.74	0.5	—	96.5
(期末)2014年9月9日	15,498	12.9	15,640	14.7	106.03	2.7	—	96.7

(注) 騰落率は期首比。

《運用経過》

◆海外リート市況

先進国REIT指数 (円建て) …期首: 13,635 期末: 15,640

海外リート市況は上昇しました。

米国では、ウクライナをめぐる米国・欧州とロシアとの対立の深まりや、FOMC (米国連邦公開市場委員会) において2015年半年の利上げが示唆されたことなどから神経質な展開が続きましたが、2014年4月以降は、市場予想を上回るマクロ経済指標の発表が相次ぐ中で、主要リーートの四半期決算が堅調な内容であったことやイエレンFRB (米国連邦準備制度理事会) 議長が利上げを急がない姿勢を示したことなどから上昇基調を強め、7月後半には2013年5月につけた史上最高値を更新する値動きとなりました。その後は、長期国債利回りの上昇やウクライナ問題の深刻化が嫌気されてやや上値の重い展開が続きましたが、8月に入ると、中東やウクライナの地政学的リスクが後退するとの見方を背景に再度史上最高値を更新するなど、さらに上値を追う動きとなりました。

欧州では、英国のロンドン中心部のオフィスや商業施設に対する投資家の根強い需要の強さや、ECB (欧州中央銀行) がマイナス金利を導入するなど追加金融緩和策を打ち出したことが支援材料となりました。国別では、オランダの上昇率が相対的に大きくなりました。同国最大手の商業施設リートに対し、フランスの大手同業リートが買収提案を行ったことが好感されました。

アジア・オセアニアでは、オーストラリア最大手リーートのウェストフィールド (商業施設セクター) の事業再編や、中国経済の持ち直しが市場の支援材料となりました。

◆当期の運用実績

【基準価額・騰落率】

期首: 13,722円 期末: 15,498円 騰落率: 12.9%

【主な要因】

リート市場は、主要な投資対象市場の大半が上昇しましたが、中でも組入比率の高い米国の上昇が基準価額の値上がり要因となりました。為替相場は、主要通貨が対円で上昇 (円安) し、基準価額の値上がり要因となりました。

◆前期における「今後の運用方針」

90%以上の高位のリート組入比率を維持する方針です。ポートフォリオ全体の方針は、安定的な配当利回りの確保と信託財産の中長期的な成長をめざします。今後の運用方針としては、国・地域別の配分では大きなリスクを取らず、個別銘柄選択を重視した運用とする方針です。

<米国>

米国では、相対的に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るとともに割安なリートを選好します。用途別では、商業施設や個人用倉庫を保有するリートに注目しています。商業施設セクターについては、ショッピングセンターを保有するリートに加え、住宅価格や株式市況の上昇による資産効果を背景とした個人消費拡大の恩恵を受ける規模の大きなモール型商業施設を保有するリートにも注目しています。また、引越しの保管場所を必要とするリートに高い成長が期待される個人用倉庫セクターも選好しています。一方、割高感があることに加えて資金調達コストの上昇により物件取得による事業拡大ベースの鈍化が予想される医療施設セクターについては、慎重なスタンスで臨む方針です。

<欧州>

英国では、国内外から旺盛な投資需要のあるロンドンのオフィスや商業施設を保有するリートに注目しているほか、不動産市場回復の広がからロンドン以外にも商業施設を保有するリートにも注目しています。また、ユーロ圏では、これまでの景気停滞局面でも底堅い業績を維持している競争力の高い優良商業施設を運営するリートなど、相対的に財務体質が良好で安定した業績が見込める銘柄を中心としたポートフォリオとする方針です。

<アジア・オセアニア>

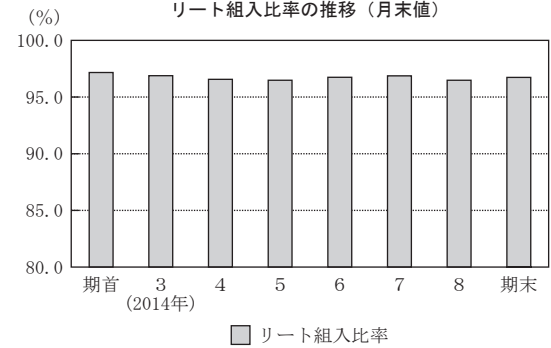
オーストラリアでは、国内の高利回りの商業施設やオフィスビルを保有するリートに注目しています。また、香港やシンガポールでは、現代的な商業施設に対する消費者の需要が強いことから今後も安定的な賃料上昇が見込める規模の大きな商業施設を保有するリートを中心としたポートフォリオを継続する方針です。

以上のような方針のもとに、外貨建資産の運用にあたっては、コーヘン&ステイアーズ・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。

◆当期の運用経過

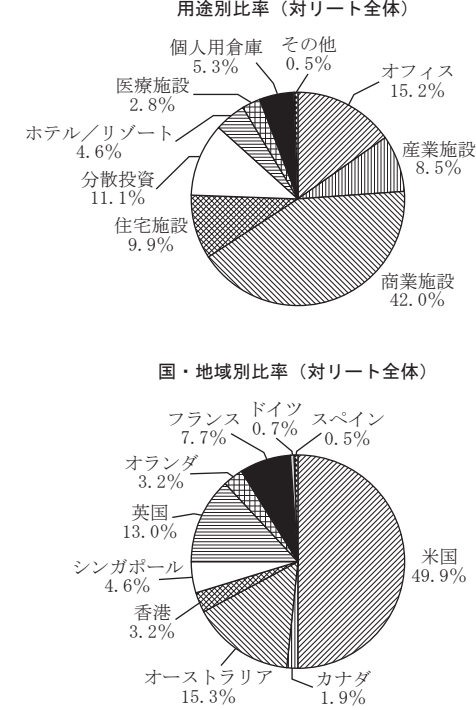
当ファンドは、外貨建資産の運用にあたっては、C&Sに運用の指図にかかる権限を委託しております。

(1) リート組入比率

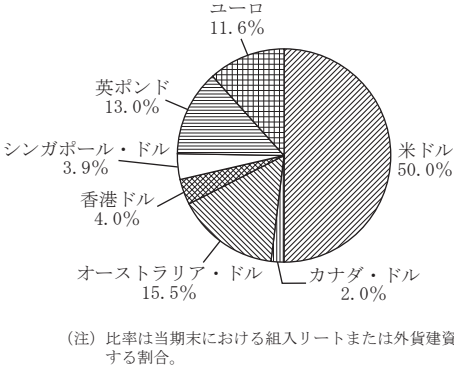


期首は97.2%の組入れとし、期を通して90%以上の比率を維持しました。期末の組入比率は96.7%としております。

(2) 投資配分比率



通貨別比率（対外貨全体）



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較して魅力的であると判断される銘柄を中心に分散投資を行ないました。

(3) 個別銘柄

組入上位銘柄の推移

期 首			期 末		
銘 柄 名	通 貨	組入比率	銘 柄 名	通 貨	組入比率
1 SIMON PROPERTY GROUP INC	米ドル	6.0%	LAND SECURITIES GROUP PLC	英ポンド	4.2%
2 UNIBAIL-RODAMCO SE	ユーロ	5.0%	HAMMERSON PLC	英ポンド	4.0%
3 LAND SECURITIES GROUP PLC	英ポンド	4.7%	WESTFIELD CORP	オーストラリア・ドル	4.0%
4 BRITISH LAND CO PLC	英ポンド	3.0%	UNIBAIL-RODAMCO SE	ユーロ	3.9%
5 MIRVAC GROUP	オーストラリア・ドル	3.0%	SIMON PROPERTY GROUP INC	米ドル	3.7%
6 HAMMERSON PLC	英ポンド	2.9%	GOODMAN GROUP	オーストラリア・ドル	3.2%
7 GOODMAN GROUP	オーストラリア・ドル	2.9%	DEXUS PROPERTY GROUP	オーストラリア・ドル	3.2%
8 VENTAS INC	米ドル	2.8%	CFS RETAIL PROPERTY TRUST GROUP	オーストラリア・ドル	2.8%
9 PROLOGIS INC	米ドル	2.8%	PROLOGIS INC	米ドル	2.5%
10 VORNADO REALTY TRUST	米ドル	2.8%	LINK REIT	香港ドル	2.5%
11 EQUITY RESIDENTIAL	米ドル	2.7%	VORNADO REALTY TRUST	米ドル	2.3%
12 DEXUS PROPERTY GROUP	オーストラリア・ドル	2.7%	SL GREEN REALTY CORP	米ドル	2.2%
13 CFS RETAIL PROPERTY TRUST GROUP	オーストラリア・ドル	2.6%	KLEPIERRE	ユーロ	2.0%
14 SL GREEN REALTY CORP	米ドル	2.5%	CORIO NV	ユーロ	1.9%
15 FEDERATION CENTRES	オーストラリア・ドル	2.3%	EXTRA SPACE STORAGE INC	米ドル	1.9%

(注) 比率は純資産総額に対する評価額の割合。

C&Sが独自の評価方法によって魅力的であると判断した銘柄を、マクロ経済分析やポートフォリオ全体のバランスを考慮しながら組入れました。財務分析を重視した上で、保有不動産の価値などと比較して価格が割安な水準にある銘柄を中心に組入れた結果、英国、オーストラリアなどの銘柄を組入上位としました。

《今後の運用方針》

◆海外リート市況の展望

米国の不動産市場では、景気回復を背景に幅広い用途でテナントからの需要が拡大していることが、リート市場の上昇を後押しすると考えられます。欧州では、好況が続くロンドンの不動産市場に加えて、ユーロ圏でも不動産取引が活発化していることが好材料であるほか、金融緩和による景気下支えに積極的なECBの姿勢も市場に安心感をもたらすと考えます。アジア・オセアニアでは、中国経済が再び減速した場合でも中国政府による景気対策が期待できることが市場のセンチメントを下支えすると考えられるほか、大規模な商業施設に対するテナントと消費者双方の需要や、企業の事業拡大に伴うオフィス需要が堅調であることがリート市場の成長を後押しすると考えます。

<米国>

米国では、個人消費や企業活動の活発化により、商業用不動産市場は幅広い用途でテナントからの需要が拡大しているものの、新規の物件供給が多くないことから、今後も物件稼働率の改善や賃料上昇が見込めるなど、リートの事業環境は良好な状態が続く見通しです。リート市場は最高値圏にあることから、長期国債利回りが上振れる場面や地政学的リスクが強まる場面などでは高値警戒感から値動きが大きくなる展開も予想されますが、保有不動産の価値と比べてリート価格に過熱感がないことや、利上げに際してはFRBは慎重に金融政策の修正を進めると予想されることから下値は限定的と考えており、中期的には底堅い展開が続くと考えます。

<欧州>

ユーロ圏では、ロシアに対する経済制裁の影響もあり景気回復の足どりは力強さを欠くものの、今後の不動産市場の回復を見越して金融機関などの機関投資家を中心に不動産投資需要が拡大しているほか、リート業界ではM&A（合併・買収）による再編機運も高まっています。また、ドラギECB総裁がユーロ圏の景気を支えるために金融緩和に積極的な姿勢を示していることも、市場の支援材料と考えます。英国では、国内外からの不動産投資需要とテナントの実需の両方が旺盛なロンドンに加え、景気回復の強まりによりロンドン以外の地域にも不動産市場の回復が広がっていることが、リート市場全体のプラス要因と考えます。

<アジア・オセアニア>

オーストラリアでは、シドニーやメルボルンなど大都市圏のオフィスビルを中心にアジアなど海外の投資家からの関心が高まっていることや、リートをめぐるM&Aが活発化していることが市場のプラス要因と考えます。シンガポールでは、優良オフィスの賃料が上昇に転じているほか、新規供給の一服が見込まれるためオフィス市場に対するセンチメントが改善しています。香港では、堅調な雇用や中国からの日帰り旅行客の増加を背景に、日常生活に関連の深いテナントが多い大型商業施設に対する需要が、テナントと消費者の双方から強いことが、リート市場のプラス要因と考えます。

◆リート組入比率

90%以上の高位の組入比率を維持する方針です。

◆ポートフォリオ

ポートフォリオ全体の方針は、安定的な配当利回りの確保と信託財産の中長期的な成長をめざします。今後の運用方針としては、国・地域別の配分では大きなリスクを取らず、個別銘柄選択を重視した運用とする方針です。

<米国>

米国では、相対的に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、かつ割安なリートを選択します。用途別では、産業施設やホテルセクターなど相対的に景気回復の恩恵を受けやすいと考えているセクターに注目しています。また、雇用環境の改善や世帯形成の増加などを背景に賃貸住宅の堅調な事業環境が続くと見込まれることから、住宅施設を保有するリートにも注目しています。また、引越し時の保管場所需要に加え企業の簡易倉庫としての需要などを背景に、高い成長が期待される個人用倉庫セクターも有望と考えています。一方、保有不動産の価値に比べて割高と考えている医療施設セクターについては、引続き慎重なスタンスで臨む方針です。

<欧州>

英国では、国内外からの旺盛な不動産投資需要に加えテナントからの実需も強いロンドンのオフィスや商業施設を保有するリートに注目しているほか、不動産市場回復の広がりからロンドン以外の地域に商業施設を保有するリートにも注目しています。ユーロ圏では、これまでの景気停滞局面でも底堅い業績を維持している競争力の高い優良商業施設を運営するリートのほか、事業環境の回復が期待されるバリなどのオフィスを保有するリートにも注目しています。

<アジア・オセアニア>

オーストラリアでは、高利回りのオフィスビルや商業施設を保有するリートに注目しているほか、国外事業に強みのあるリートにも着目しています。香港やシンガポールでは、今後も賃料上昇が期待できる大規模商業施設を運営するリートを中心としたポートフォリオを継続する方針ですが、事業環境が回復しているオフィスセクターや割安感のある産業施設セクターにも投資機会があると考えます。

以上のような方針のもとに、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。

■売買および取引の状況
投資信託証券

(2014年3月11日から2014年9月9日まで)

		買			売		
		口	数	金 額	口	数	金 額
外	アメリ カ		千口	千アメリカ・ドル		千口	千アメリカ・ドル
			1,340.713 (52.837)	29,261 (ー)		1,610.913 (ー)	69,525 (ー)
	カナ ダ		千口	千カナダ・ドル		千口	千カナダ・ドル
			21.975 (ー)	778 (ー)		88.01 (ー)	2,704 (ー)
	オース トラリア		千口	千オーストラリア・ドル		千口	千オーストラリア・ドル
			2,091.52 (1,977.145)	13,572 (ー)		16,484.474 (ー)	33,601 (ー)
国	香 港		千口	千香港ドル		千口	千香港ドル
			858.5 (ー)	6,861 (ー)		1,452 (ー)	11,634 (ー)
	シンガ ポール		千口	千シンガポール・ドル		千口	千シンガポール・ドル
			2,486 (ー)	4,660 (△ 5)		3,091 (ー)	5,971 (ー)
	イギ リス		千口	千イギリス・ポンド		千口	千イギリス・ポンド
			1,372.694 (ー)	9,177 (ー)		2,915.663 (ー)	14,202 (ー)
国	ユー ロ (オラン ダ)		千口	千ユーロ		千口	千ユーロ
			60.848 (ー)	2,587 (ー)		90.601 (ー)	1,705 (ー)
	ユー ロ (フラン ス)		千口	千ユーロ		千口	千ユーロ
			81.466 (ー)	6,496 (ー)		48.298 (ー)	6,030 (ー)
	ユー ロ (ドイ ツ)		千口	千ユーロ		千口	千ユーロ
			ー (ー)	ー (△ 100)		55.791 (ー)	543 (ー)
国	ユー ロ (ユーロ 通貨計)		千口	千ユーロ		千口	千ユーロ
			142.314 (ー)	9,084 (△ 100)		194.69 (ー)	8,279 (ー)

(注1) 金額は受渡し代金。

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

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

(注4) 金額の単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄
投資信託証券

(2014年3月11日から2014年9月9日まで)

当					期						
買		付			売		付				
銘	柄	口	数	金 額	平均単価	銘	柄	口	数	金 額	平均単価
		千口		千円	円			千口		千円	円
WESTFIELD CORP (オーストラリア)		1,011.825		1,000,652	988	BRITISH LAND CO PLC (イギリス)		1,020.876		1,226,741	1,201
AMERICAN REALTY CAPITAL PROP (アメリカ)		405.246		532,109	1,313	SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)		62.813		1,088,366	17,327
ESSEX PROPERTY TRUST INC (アメリカ)		24.721		471,140	19,058	MIRVAC GROUP (オーストラリア)		5,854.421		985,669	168
GECINA SA (フランス)		32.178		443,213	13,773	FEDERATION CENTRES (オーストラリア)		3,660.819		904,962	247
HAMMERSON PLC (イギリス)		380.05		369,481	972	UNIBAIL-RODAMCO SE (フランス)		28.474		762,957	26,794
BRITISH LAND CO PLC (イギリス)		292.84		339,390	1,158	VENTAS INC (アメリカ)		91.745		609,897	6,647
SEGRO PLC (イギリス)		477.578		302,429	633	LAND SECURITIES GROUP PLC (イギリス)		333.886		600,668	1,799
LAND SECURITIES GROUP PLC (イギリス)		161.932		288,942	1,784	EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)		81.895		525,599	6,417
DERWENT LONDON PLC (イギリス)		60.294		283,560	4,702	CAPITAMALL TRUST (シンガポール)		2,716		429,530	158
CORIO NV (オランダ)		51.024		267,799	5,248	KIMCO REALTY CORP (アメリカ)		173.518		403,737	2,326

(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	65.668	11,320	1,200,313	3.7
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	147.31	5,104	541,208	1.7
VORNADO REALTY TRUST	64.893	6,993	741,522	2.3
EQUITY RESIDENTIAL	78.669	5,321	564,287	1.8
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	84.309	1,528	162,069	0.5
CYRUSONE INC	65.092	1,740	184,551	0.6
KIMCO REALTY CORP	67.078	1,570	166,569	0.5
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA	147.467	1,847	195,918	0.6
AMERICAN ASSETS TRUST INC	54.56	1,935	205,193	0.6
EMPIRE STATE REALTY TRUST	50.674	836	88,707	0.3
VENTAS INC	70.226	4,583	486,004	1.5
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	69.07	1,649	174,884	0.5
AMERICAN REALTY CAPITAL PROP	209.7	2,778	294,607	0.9
SUN COMMUNITIES INC	28.447	1,547	164,053	0.5
PROLOGIS INC	185.033	7,669	813,209	2.5
BRANDYWINE REALTY TRUST	96.116	1,554	164,791	0.5
MACK-CALI REALTY CORP	74.515	1,574	166,944	0.5
ESSEX PROPERTY TRUST INC	24.721	4,827	511,887	1.6
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	104.115	1,912	202,792	0.6
GLIMCHER REALTY TRUST	214.409	2,412	255,755	0.8
HOME PROPERTIES INC	49.229	3,132	332,184	1.0
KILROY REALTY CORP	64.043	4,068	431,331	1.3
LIBERTY PROPERTY TRUST	35.167	1,287	136,472	0.4
MACERICH CO	59.24	3,924	416,067	1.3
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	82.102	2,383	252,714	0.8
PARKWAY PROPERTIES INC	83.343	1,716	182,039	0.6
POST PROPERTIES INC	27.268	1,515	160,694	0.5
PUBLIC STORAGE	21.734	3,824	405,561	1.3
REGENCY CENTERS CORP	98.589	5,688	603,160	1.9
RAMCO-GERSHENSON PROPERTIES	128.575	2,230	236,529	0.7
SL GREEN REALTY CORP	60.384	6,599	699,730	2.2
TAUBMAN CENTERS INC	36.824	2,821	299,158	0.9
UDR INC	142.571	4,319	458,039	1.4
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	92.328	3,132	332,159	1.0

ファ ン ド 名	当 期 末			
	口 数	評 価 額	比 率	
		外貨建金額	邦貨換算金額	
	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	46.255	1,718	182,199	0.6
STRATEGIC HOTELS & RESORTS	209.191	2,531	268,384	0.8
CUBESMART	170.743	3,237	343,249	1.1
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	350.434	5,154	546,572	1.7
EXTRA SPACE STORAGE INC	107.221	5,823	617,430	1.9
EDUCATION REALTY TRUST INC	159.467	1,754	185,991	0.6
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	388.909	5,277	559,572	1.7
DOUGLAS EMMETT INC	105.679	3,028	321,139	1.0
RETAIL PROPERTIES OF AMERICA	148.151	2,373	251,649	0.8
アメリカ・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	4,569,519 43銘柄	146,253 15,507,303	<48.2%>
(カナダ)	千口	千カナダ・ドル	千円	%
CANADIAN REIT	64.144	3,098	299,002	0.9
ALLIED PROPERTIES REIT	87.532	3,113	300,485	0.9
カナダ・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	151.676 2銘柄	6,211 599,488	<1.9%>
(オーストラリア)	千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
SCENTRE GROUP	1,213.392	4,210	414,436	1.3
CPS RETAIL PROPERTY TRUST GROUP	4,378.167	9,150	900,670	2.8
DEXUS PROPERTY GROUP	8,736.117	10,308	1,014,677	3.2
MIRVAC GROUP	783.281	1,413	139,162	0.4
WESTFIELD CORP	1,692.592	12,931	1,272,837	4.0
GOODMAN GROUP	1,909.91	10,332	1,017,039	3.2
オーストラリア・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	18,713.459 6銘柄	48,347 4,758,824	<14.8%>
(香港)	千口	千香港ドル	千円	%
FORTUNE REIT	2,338.52	16,954	231,934	0.7
LINK REIT	1,228.814	57,631	788,397	2.5
CHAMPION REIT	4,291.324	15,148	207,229	0.6
香 港 ド ル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	7,858.658 3銘柄	89,734 1,227,561	<3.8%>
(シンガポール)	千口	千シンガポール・ドル	千円	%
ASCENDAS REIT	1,601.9	3,780	318,505	1.0
CAPITAMALL TRUST	386.301	768	64,766	0.2
SUNTEC REIT	3,019.704	5,480	461,754	1.4

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	
CDL HOSPITALITY TRUSTS	千口		千円	%
FRASERS CENTREPOINT TRUST	506	キシンガポール・ドル	71,619	0.2
	1,704	3,373	284,252	0.9
シンガポール・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数(比率)	7,217,905 5銘柄	14,253 1,200,898	< 3.7%>
(イギリス)	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
LAND SECURITIES GROUP PLC	737,988	7,903	1,349,424	4.2
SEGO PLC	477,578	1,737	296,631	0.9
HAMMERSON PLC	1,241,186	7,496	1,279,922	4.0
BRITISH LAND CO PLC	187,839	1,367	233,467	0.7
DERWENT LONDON PLC	129,403	3,583	611,754	1.9
BIG YELLOW GROUP PLC	319,636	1,671	285,408	0.9
イギリス・ポンド 通 貨 計	口数、金額 銘柄数(比率)	3,093.63 6銘柄	23,760 4,056,609	<12.6%>
ユーロ (オランダ)	千口	千ユーロ	千円	%
WERELDHAVE NV	9,824	683	93,415	0.3
CORIO NV	110,265	4,567	624,591	1.9
NIEUWE STEEN INVESTMENTS NV	475,514	2,025	276,992	0.9
国 小 計	口数、金額 銘柄数(比率)	595.603 3銘柄	7,276 994,999	< 3.1%>
ユーロ (フランス)	千口	千ユーロ	千円	%
UNIBAIL-RODAMCO SE	44,195	9,190	1,256,688	3.9
GECCINA SA	32,178	3,494	477,842	1.5
KLEPIERRE	130,372	4,796	655,857	2.0
国 小 計	口数、金額 銘柄数(比率)	206,745 3銘柄	17,481 2,390,388	< 7.4%>
ユーロ (ドイツ)	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	145,608	1,487	203,385	0.6
国 小 計	口数、金額 銘柄数(比率)	145,608 1銘柄	1,487 203,385	< 0.6%>
ユーロ (スペイン)	千口	千ユーロ	千円	%
LAR ESPANA REAL ESTATE	125,025	1,177	161,026	0.5
国 小 計	口数、金額 銘柄数(比率)	125,025 1銘柄	1,177 161,026	< 0.5%>
ユーロ通貨計	口数、金額 銘柄数(比率)	1,072,981 8銘柄	27,422 3,749,799	<11.7%>
合 計	口数、金額 銘柄数(比率)	42,677,828 73銘柄	31,100,484 4,056,609	<96.7%>

(注1) 邦貨換算金額は期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、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

2014年9月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 証 券	31,100,484	95.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,480,310	4.5
投 資 信 託 財 産 総 額	32,580,794	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、9月9日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝106.03円、1カナダ・ドル＝96.51円、1オーストラリア・ドル＝98.43円、1香港ドル＝13.68円、1シンガポール・ドル＝84.25円、1ニュージーランド・ドル＝87.75円、1イギリス・ポンド＝170.73円、1ユーロ＝136.74円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（32,038,925千円）の投資信託財産総額（32,580,794千円）に対する比率は、98.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2014年9月9日現在

項 目		当 期 末
(A) 資 産		32,851,922,204円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等		1,020,361,988
投 資 信 託 証 券 (評価額)		31,100,484,443
未 収 入 金		704,808,504
未 収 配 当 金		26,267,269
(B) 負 債		699,274,823
未 払 金		452,174,823
未 払 解 約 金		247,100,000
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)		32,152,647,381
本 金		20,746,721,071
次 期 繰 越 損 益 金		11,405,926,310
(D) 受 益 権 総 口 数		20,746,721,071口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C/D)		15,498円

*期首における元本額は26,166,010,078円、当期中における追加設定元本額は0円、同解約元本額は5,419,289,007円です。
*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、りそな・世界資産分散ファンド19,262,926,107円、りそな・東京応援・資産分散ファンド503,154,187円、りそな・埼玉応援・資産分散ファンド253,694,711円、りそな・多摩応援・資産分散ファンド63,296,829円、りそな・神奈川応援・資産分散ファンド37,019,537円、りそな・中部応援・資産分散ファンド282,171,523円、りそな・京都滋賀応援・資産分散ファンド52,981,838円、りそな・大阪応援・資産分散ファンド254,476,789円、りそな・ひょうご応援・資産分散ファンド36,999,550円です。
*当期末の計算口数当りの純資産額は15,498円です。

■損益の状況

当期 自2014年3月11日 至2014年9月9日

項 目		当 期
(A) 配 当 等 収 益		632,839,969円
受 取 配 当 金		631,870,325
受 取 利 息		969,644
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益		3,425,999,794
売 買 益		3,869,211,236
売 買 損		△ 443,211,442
(C) そ の 他 費 用		△ 7,436,197
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)		4,051,403,566
(E) 前 期 繰 越 損 益 金		9,738,933,737
(F) 解 約 差 損 益 金		△ 2,384,410,993
(G) 合 計 (D+E+F)		11,405,926,310
次 期 繰 越 損 益 金 (G)		11,405,926,310

(注) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (投資信託証券)	9円 (9)
有価証券取引税 (投資信託証券)	4 (4)
その他費用 (保管費用)	3 (3)
合 計	17

(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。