

★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	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いません。	
主要投資対象	当ファンド	下記の各ファンドの受益証券（振替受益権を含みます。以下同じ。）
	(F0Fs専用)ダイワいばらきファンド(適格機関投資家専用)	茨城マザーファンドの受益証券
	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
	ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	米ドル建ての公社債等および短期金融商品
	ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	豪ドル建ての公社債等および短期金融商品
	ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	英ポンド建ての公社債等および短期金融商品
	ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	カナダ・ドル建ての公社債等および短期金融商品
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	ユーロ建ての公社債等および短期金融商品	
当ファンドの運用方法	<p>①主として複数の投資信託証券を通じて、国内株式、海外の不動産投資信託証券および海外の公社債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いません。</p> <p>②各投資信託証券の組入比率については、下記の標準組入比率をめざして投資を行いません。ただし、市場規模等によっては、組入比率を変更することがあります。</p> <p>(F0Fs専用)ダイワいばらきファンド(適格機関投資家専用)の受益証券……………信託財産の純資産総額の3分の1</p> <p>ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドの受益証券……………信託財産の純資産総額の3分の1</p> <p>ダイワ高格付米ドル債マザーファンドの受益証券……………※(A)</p> <p>ダイワ高格付豪ドル債マザーファンドの受益証券……………※(B)</p> <p>ダイワ高格付英ポンド債マザーファンドの受益証券……………※(C)</p> <p>ダイワ高格付カナダドル債マザーファンドの受益証券……………※(D)</p> <p>ダイワ高格付ユーロ債マザーファンドの受益証券……………※(E)</p> <p>※(A)、(B)、(C)、(D)、(E)のうち、3つのファンド（以下「外債マザーファンド」といいます。）の受益証券にそれぞれ信託財産の純資産総額の9分の1</p> <p>③外債マザーファンドの選定にあたっては、(A)、(B)、(C)、(D)、(E)の5つのファンドのポートフォリオの最終利回りを参考とし、最終利回り上位の3つのファンドの受益証券に投資することをめざします。投資対象とする外債マザーファンドは、半年ごとに見直しを行いません。</p> <p>④保有実質外貨建資産について、為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは行いません。</p>	
	組入制限	当ファンドの投資信託証券組入上限比率
分配方針	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
	外債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
<p>分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、安定した分配を継続的に行なうことをめざします。1月と7月の計算期末については、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、分配対象額の中から基準価額水準に応じて委託会社が決定する額を、上記継続分配相当額に付加して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。</p>		

## 常陽3分法ファンド

### 運用報告書（全体版）

第94期（決算日	2014年11月5日）
第95期（決算日	2014年12月5日）
第96期（決算日	2015年1月5日）
第97期（決算日	2015年2月5日）
第98期（決算日	2015年3月5日）
第99期（決算日	2015年4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、「常陽3分法ファンド」は、このたび、第99期の決算を行ないました。

ここに、第94期～第99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		S & P先進国REIT指数 (除く日本、円換算)		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	投資信託 証券 組入比率	(FOFs用) ダイワ いばらき ファンド 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	(参考指数)	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率					
70期末(2012年11月5日)	円 5,847	円 10	% 3.2	4,385	% 2.3	6,305	3.6	9,053	2.1	31.8	% -	31.8	33.2	百万円 4,316
71期末(2012年12月5日)	5,994	10	2.7	4,559	4.0	6,424	1.9	9,372	3.5	32.2	-	32.1	33.1	4,328
72期末(2013年1月7日)	6,541	10	9.3	5,180	13.6	7,176	11.7	10,007	6.8	31.6	-	32.6	33.0	4,622
73期末(2013年2月5日)	6,826	10	4.5	5,572	7.6	7,673	6.9	10,683	6.8	32.1	-	32.6	32.9	4,756
74期末(2013年3月5日)	6,899	10	1.2	5,785	3.8	7,843	2.2	10,570	△1.1	31.9	-	32.4	33.2	4,666
75期末(2013年4月5日)	7,280	10	5.7	6,050	4.6	8,399	7.1	10,978	3.9	32.7	-	32.9	32.2	4,792
76期末(2013年5月7日)	7,768	10	6.8	6,724	11.1	9,104	8.4	11,531	5.0	32.1	-	33.0	32.4	4,993
77期末(2013年6月5日)	7,454	10	△3.9	6,562	△2.4	8,560	△6.0	11,412	△1.0	32.6	-	31.8	33.1	4,708
78期末(2013年7月5日)	7,331	10	△1.5	6,826	4.0	8,366	△2.3	11,174	△2.1	32.1	-	31.6	33.7	4,538
79期末(2013年8月5日)	7,305	10	△0.2	6,974	2.2	8,285	△1.0	11,211	0.3	31.9	-	31.9	33.6	4,467
80期末(2013年9月5日)	7,120	10	△2.4	6,742	△3.3	7,890	△4.8	11,154	△0.5	32.9	-	32.0	32.7	4,280
81期末(2013年10月7日)	7,171	10	0.9	6,785	0.7	8,021	1.7	11,204	0.5	32.8	-	32.8	32.3	4,243
82期末(2013年11月5日)	7,367	10	2.9	6,897	1.7	8,518	6.2	11,431	2.0	32.5	-	32.4	32.6	4,294
83期末(2013年12月5日)	7,522	10	2.2	7,235	4.9	8,355	△1.9	11,862	3.8	32.0	-	32.5	32.9	4,222
84期末(2014年1月6日)	7,763	10	3.3	7,593	4.9	8,620	3.2	12,087	1.9	31.8	-	31.9	33.3	4,231
85期末(2014年2月5日)	7,324	10	△5.5	6,642	△12.5	8,499	△1.4	11,854	△1.9	32.6	-	32.9	31.9	3,949
86期末(2014年3月5日)	7,687	10	5.1	7,020	5.7	9,166	7.8	12,122	2.3	32.1	-	32.7	32.3	4,098
87期末(2014年4月7日)	7,785	10	1.4	7,089	1.0	9,235	0.8	12,332	1.7	32.5	-	32.4	32.9	4,101
88期末(2014年5月7日)	7,789	10	0.2	6,894	△2.7	9,409	1.9	12,315	△0.1	32.4	-	32.6	32.8	4,042
89期末(2014年6月5日)	7,975	10	2.5	7,194	4.4	9,761	3.7	12,332	0.1	31.7	-	32.4	33.5	4,077
90期末(2014年7月7日)	8,108	10	1.8	7,493	4.2	9,796	0.4	12,361	0.2	32.2	-	31.8	33.4	4,065
91期末(2014年8月5日)	8,109	10	0.1	7,441	△0.7	9,860	0.7	12,432	0.6	32.2	-	31.8	32.9	3,977
92期末(2014年9月5日)	8,329	10	2.8	7,558	1.6	10,408	5.6	12,649	1.7	32.0	-	32.3	32.9	3,956
93期末(2014年10月6日)	8,250	10	△0.8	7,478	△1.1	10,107	△2.9	12,965	2.5	32.5	△1.6	32.7	32.5	3,728
94期末(2014年11月5日)	8,829	10	7.1	7,980	6.7	11,387	12.7	13,481	4.0	31.6	△0.7	32.8	32.7	3,920
95期末(2014年12月5日)	9,326	10	5.7	8,399	5.3	12,168	6.9	14,277	5.9	32.1	△7.8	32.2	33.0	3,664
96期末(2015年1月5日)	9,245	10	△0.8	8,206	△2.3	12,412	2.0	14,244	△0.2	32.2	△2.3	31.9	33.0	3,538
97期末(2015年2月5日)	9,271	10	0.4	8,262	0.7	12,809	3.2	13,846	△2.8	31.6	△7.6	32.9	33.0	3,448
98期末(2015年3月5日)	9,483	10	2.4	8,845	7.1	12,669	△1.1	13,775	△0.5	32.2	△9.1	32.4	32.9	3,360
99期末(2015年4月6日)	9,627	10	1.6	9,120	3.1	12,782	0.9	13,871	0.7	32.1	△6.5	32.2	33.6	3,301

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) T O P I Xは、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。なお、指数は基準価額への反映を考慮して、前営業日の終値を採用しています。

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

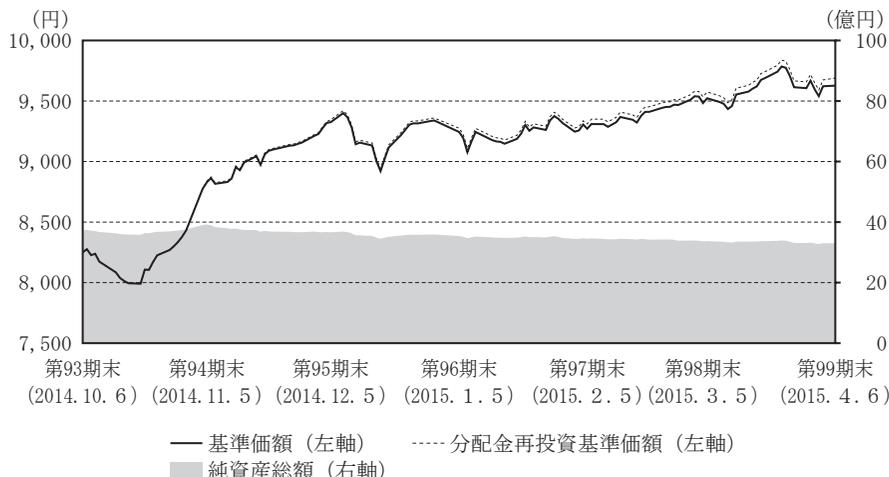
(注6) 組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注7) 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8) 債券先物比率は、買建比率-売建比率です。

(注9) 投資信託証券組入比率は「(FOFs専用)ダイワいばらきファンド(適格機関投資家専用)」を除きます。

■ 当作成期間（第94期～第99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		S&P先進国REIT指数 (除く日本、円換算)		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 率 比	投 資 信 託 証 券 組入比率	(FOFs用) ダイワ いばらき ファンド 組入比率
		円	%	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率				
第94期	(期首)2014年10月6日	8,250	—	7,478	—	10,107	—	12,965	—	32.5	△1.6	32.7	32.5
	10月末	8,432	2.2	7,456	△0.3	10,764	6.5	12,994	0.2	32.2	△0.4	33.3	32.2
	(期末)2014年11月5日	8,839	7.1	7,980	6.7	11,387	12.7	13,481	4.0	31.6	△0.7	32.8	32.7
第95期	(期首)2014年11月5日	8,829	—	7,980	—	11,387	—	13,481	—	31.6	△0.7	32.8	32.7
	11月末	9,157	3.7	8,115	1.7	11,953	5.0	14,104	4.6	32.0	△7.0	32.7	32.4
	(期末)2014年12月5日	9,336	5.7	8,399	5.3	12,168	6.9	14,277	5.9	32.1	△7.8	32.2	33.0
第96期	(期首)2014年12月5日	9,326	—	8,399	—	12,168	—	14,277	—	32.1	△7.8	32.2	33.0
	12月末	9,339	0.1	8,306	△1.1	12,513	2.8	14,306	0.2	31.9	△2.3	32.2	32.9
	(期末)2015年1月5日	9,255	△0.8	8,206	△2.3	12,412	2.0	14,244	△0.2	32.2	△2.3	31.9	33.0
第97期	(期首)2015年1月5日	9,245	—	8,206	—	12,412	—	14,244	—	32.2	△2.3	31.9	33.0
	1月末	9,319	0.8	8,242	0.4	13,013	4.8	13,853	△2.7	31.8	△6.2	32.8	32.7
	(期末)2015年2月5日	9,281	0.4	8,262	0.7	12,809	3.2	13,846	△2.8	31.6	△7.6	32.9	33.0
第98期	(期首)2015年2月5日	9,271	—	8,262	—	12,809	—	13,846	—	31.6	△7.6	32.9	33.0
	2月末	9,467	2.1	8,872	7.4	12,597	△1.7	13,917	0.5	32.2	△8.4	31.9	33.1
	(期末)2015年3月5日	9,493	2.4	8,845	7.1	12,669	△1.1	13,775	△0.5	32.2	△9.1	32.4	32.9
第99期	(期首)2015年3月5日	9,483	—	8,845	—	12,669	—	13,775	—	32.2	△9.1	32.4	32.9
	3月末	9,668	2.0	9,082	2.7	12,920	2.0	13,815	0.3	31.9	△9.9	32.0	33.4
	(期末)2015年4月6日	9,637	1.6	9,120	3.1	12,782	0.9	13,871	0.7	32.1	△6.5	32.2	33.6

(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94期首：8,250円 第99期末：9,627円（既払分配金60円） 騰落率：17.4%（分配金再投資ベース）

#### 【基準価額の主な変動要因】

「（FOFs専用）ダイワいばらきファンド（適格機関投資家専用）」、「ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド」、外債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、海外リート市況の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94期首より、世界経済の先行き不透明感などからいったん下落したものの、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引上げ決定、円安の大幅な進行などを受けて、急速に反発し上昇しました。2014年12月以降は、原油価格急落によるロシア経済の不安やギリシャ情勢混迷によるユーロ安などから下落する局面もありました。2015年1月半ばからは、ECB（欧州中央銀行）による量的金融緩和の決定や日米景気の着実な回復、春闘でのベア高め妥結期待、良好な株式需給関係などを受けて、株価は上昇しました。

#### ○海外リート市況

海外リート市況は大幅上昇となりました。2014年10月に米国の量的緩和策が終了し将来の利上げが意識されましたが、米国経済には今後予想される利上げの影響を吸収するだけの力強さがあるとの見方が広まり市況は上昇しました。加えて、10月末の日銀の追加金融緩和を受けてECBの追加金融緩和に対する期待も強まり、世界的に長期国債利回りが低下したことも支援材料となり、市況は力強く上昇しました。2015年2月から第99期末にかけては、米国の利上げ時期が近づいているとの見方を背景に米国長期国債利回りが上昇に転じたことがマイナス要因となり、市況は一進一退の展開となりました。

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

#### ○海外債券市況

##### ・米国

米国債券市況は、良好な雇用関連指標等から市場で早期利上げ期待が高まった場面では金利は上昇しましたが、ウクライナおよび中東地域での地政学リスクの高まりや原油価格下落による物価指標への低下圧力を背景に世界的に金融緩和が広がり、米国債券市場は金利低下となりました。

##### ・オーストラリア

オーストラリア債券市況は金利低下しました。原油価格の下落、米国以外の地域での景気の鈍化、2014年10月末の日銀の追加金融緩和、2015年1月のECBの国債購入策決定などを背景に、金利は大きく低下しました。国内では、原油価格の下落による物価への低下圧力や鉄鉱石など鉱物資源価格が下落を続けたことなどを背景に2月に政策金利が引下げられたことも、金利低下要因となりました。

##### ・英国

英国債券市況は金利低下となりました。第94期首から2015年1月にかけては、世界経済の減速懸念が広がる中、BOE（イングランド銀行）がインフレ見通しを下方修正したことで早期利上げ観測が後退し、金利は低下基調となりました。また、原油価格の下落を背景に低インフレ懸念が広がったほか、ギリシャの政局不安やユーロ圏の追加金融緩和期待が高まったことなども、金利低下を促しました。2月には、好調な雇用情勢を受けて米国債金利が上昇する中、英国

でもBOEによる景気見通しの上方修正などを背景に利上げ時期の前倒しが意識され、金利は一時上昇に転じました。しかし3月以降は、賃金上昇率の鈍化やBOE議事録が低インフレの継続を懸念する内容であったことなどから、市場ではあらためて早期利上げ観測が後退し、金利は第99期末にかけて再び低下基調となりました。

- ・カナダ

第94期首より、世界的な経済見通しの鈍化に加え、原油価格の下落がインフレ圧力の低下をもたらすと観測から、カナダの金利は低下基調となりました。その後も、CPI（消費者物価指数）変化率の鈍化や貿易収支の赤字転落など実体経済への原油安の影響が顕在化する中、BOC（カナダ銀行）が2015年1月に予想外の利下げに踏み切り、金利はさらに低下しました。2月以降は、BOCのポロズ総裁が早期の追加利下げに否定的な態度を示したことや、市場で米国の利上げへの警戒が強まったことから金利はいったん上昇しました。しかし、北米圏の景気鈍化傾向を背景に、金利は再び低下傾向に転じました。

## ○為替相場

- ・米ドル

米ドル円は、日本の公的年金の運用比率変更や日銀の追加緩和を材料に、大きく円安米ドル高となりました。また、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も材料となり、対円での上昇を後押ししました。

- ・豪ドル

豪ドルは対円で下落しました。株式市場が上昇に転じたことや2014年10月末の日銀の追加金融緩和などを背景に、10月から11月にかけて豪ドルは対円で上昇基調となりました。しかしその後は、国内経済の低迷を背景とした利下げ観測の高まり、原油価格の下落、欧州でのギリシャ情勢への懸念の高まりなどから、豪ドルは対円で下落する流れとなりました。第99期末にかけても、原油価格の下落が加速したことなどを背景に政策金利を下げたことなどが重しとなり、豪ドルは上値の重い展開が続きました。

- ・英ポンド

英ポンドは対円で上昇（円安）しました。第94期首から2014年11月にかけては、日銀の追加金融緩和やGDP（国内総生産）成長率の悪化などが円安要因となりました。その後、ロシアとウクライナ情勢の緊迫化やギリシャの政局不安、原油など商品価格の大幅下落を背景に、市場のリスク回避姿勢が強まると一転して円高が進行し、2015年1月にかけて英ポンド円相場は第94期首からの上昇幅を縮めました。2月に入ると、BOEによる景気見通しの上方修正などから利上げ時期の前倒し観測が広がり、英ポンドは再び対円で上昇しました。しかし3月以降は、賃金上昇率の鈍化や低インフレの継続を懸念するBOE議事録を受けて早期利上げ観測が後退したことから、英ポンドは第99期末にかけて下落圧力が高まる展開となりました。

- ・カナダ・ドル

第94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と、米国政府高官の米ドル高容認発言を材料に米ドル独歩高の流れが強まり、カナダ・ドルは対米ドルで小幅に下落しました。しかし、日本の公的年金の運用比率変更や日銀の追加金融緩和を背景に円安が急進したため、カナダ・ドルは対円では上昇基調となりました。2015年1月には、原油価格の下落が産油国であるカナダの懸念材料とされたほか、カナダが予想外の利下げを実施したため、カナダ・ドルは下落しました。その後は、原油価格下落の一服やカナダの追加利下げ観測の後退から、カナダ・ドルは小幅に反発したのち横ばい推移で第99期末を迎えました。

◆前作成期間末における「今後の運用方針」

当ファンドの運用方針に基づき、「(F0Fs専用) ダイワいばらきファンド(適格機関投資家専用)」、「ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド」、外債マザーファンドの受益証券へ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。

外債マザーファンドにつきましては、5つのマザーファンドのうち、組入債券ポートフォリオの最終利回り上位の3つのファンドへ純資産総額の9分の1をめどに投資を行ないます。

◆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、「(F0Fs専用) ダイワいばらきファンド(適格機関投資家専用)」、「ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド」、外債マザーファンドの受益証券への投資をほぼ3分の1ずつ行ないました。

外債マザーファンドにつきましては、5つのマザーファンドについて、2014年10月末における債券ポートフォリオの最終利回りを比較しました。その結果、上位の3つのファンドである「ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド」、「ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド」、「ダイワ高格付米ドル債マザーファンド」の各受益証券へ投資を行なうこととし、第95期に「ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド」から「ダイワ高格付米ドル債マザーファンド」への入替えを行ないました。3つの外債マザーファンドの受益証券へは純資産総額のほぼ9分の1ずつ投資を行ないました。

○(F0Fs専用) ダイワいばらきファンド(適格機関投資家専用)

茨城マザーファンドの受益証券をほぼ100%組入れました。茨城マザーファンドの株式組入比率(株式先物を含む。)につきましては、高位を維持しました。茨城マザーファンドの個別銘柄は、茨城県内に本社またはこれに準ずるものを置いている企業の株式に対しては、時価総額に応じた投資比率で、茨城県に進出し雇用を創出している企業の株式に対しては、時価総額と県内従業員数など茨城県との関連度を考慮して銘柄選定を行ない、それぞれの時価総額に応じた比率に一定の値を乗じた投資比率で組入れを行ないました。

○ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

当ファンドは、外貨建資産の運用にあたって、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が、ECBによる追加金融緩和とユーロ圏の景気持ち直しへの期待から、割安感のあるイタリアのオフィスリートやベルギーの産業施設リートを新たに組入れたほかフランスの商業施設リートなどを買い増し、ユーロ圏の組入比率を上げました。一方、リート価格の相対的な魅力度の観点から米国の大手商業施設リートやオーストラリアのオフィスリートを一部売却し、米国やオーストラリアの組入比率を下げました。

○ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

米ドル建ての公社債等を高位に組入れ、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、3(年)程度から5(年)程度の範囲内で運用しました。特に金利低下圧力が強まる場面では、商品性格の中心である4(年)よりも長期化した一方、金利上昇傾向が強まる場面では短期化するなど、経済動向や市場環境等を考慮して対応を行ないました。債券種別構成に関しては、国債や社債の組入比率を高めに保ちました。為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

○ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

豪ドル建ての公社債等を高位に組入れ、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、3(年)程度から5(年)程度の範囲内で運用しました。金利が低下するとの見通しが強まった局面では、修正デュレーションを長期化した一方、金利が上昇するとの見通しが強まった局面では短期化するなど、経済動向や市場環境等を考慮して対応を行ないました。債券種別構成に関しては、州債

の組入比率を高め、為替については、実質外貨比率を高位に保ちました。

#### ○ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

英ポンド建ての公社債等を高位に組入れ、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いました。金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3（年）程度から5（年）程度の範囲内で運用しました。特に金利低下圧力が強まった局面では、修正デュレーションを長期化した一方、金利上昇傾向が強まる局面では短期化するなど、経済動向や市場環境等を考慮して対応を行いました。債券種別構成に関しては、国債や社債の組入比率を高め、為替については、実質外貨比率を高位に保ちました。

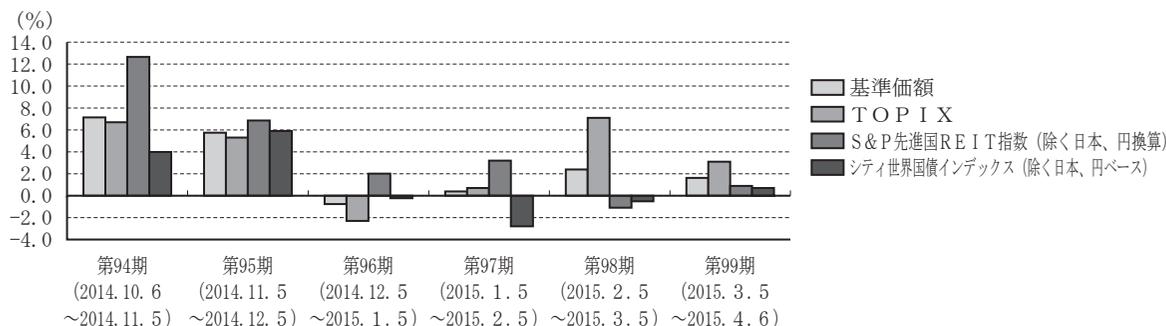
#### ○ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

カナダ・ドル建ての公社債等を高位に組入れ、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いました。金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3（年）程度から5（年）程度の範囲内で運用しました。金利が低下するとの見通しが強まった局面では、修正デュレーションを長期化した一方、金利が上昇するとの見通しが強まった局面では短期化するなど、経済動向や金融市場の分析に基づき対応を行いました。債券種別構成に関しては、カナダの州債や国債の組入比率を高め、為替については、実質外貨比率を高位に保ちました。また、カナダ・ドル建資産の投資比率を高位に保ちました。

#### ◆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】

第94期から第99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。

##### ■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	第94期	第95期	第96期	第97期	第98期	第99期
	2014年10月7日 ～2014年11月5日	2014年11月6日 ～2014年12月5日	2014年12月6日 ～2015年1月5日	2015年1月6日 ～2015年2月5日	2015年2月6日 ～2015年3月5日	2015年3月6日 ～2015年4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	0.11	0.11	0.10
当期の収益（円）	10	10	10	10	10	10
当期の収益以外（円）	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額（円）	204	211	218	223	232	246

（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 94 期	第 95 期	第 96 期	第 97 期	第 98 期	第 99 期
(a) 経費控除後の配当等収益	14.36円	17.41円	16.71円	14.86円	19.38円	23.98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	47.40	47.50	47.58	47.77	47.86	48.10
(d) 分配準備積立金	152.34	156.61	163.94	170.47	175.25	184.40
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	214.11	221.52	228.24	233.11	242.49	256.49
(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)	204.11	211.52	218.24	223.11	232.49	246.49

(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

当ファンドの運用方針に基づき、「(F0Fs専用) ダイワいばらきファンド(適格機関投資家専用)」、「ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド」、外債マザーファンドの受益証券へ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す。

外債マザーファンドにつきましては、5つのマザーファンドのうち、組入債券ポートフォリオの最終利回り上位の3つのファンドへ純資産総額の9分の1をめどに投資を行いません。

○(F0Fs専用) ダイワいばらきファンド(適格機関投資家専用)

茨城マザーファンドの受益証券を組入れ、信託財産の成長をめざします。茨城マザーファンドの運用につきましては、株式組入比率(株式先物を含む。)は高位を維持し、茨城企業の株式に投資を行なっていく方針です。

○ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

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

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

○ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

米ドル建ての公社債等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いません。ファンドの運用につきましては、金融政策と経済ファンダメンタルズの現状分析とそれらの見通しおよび金融市場動向を踏まえ、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3(年)程度から5(年)程度でコントロールします。クレジットリスクについては、高格付銘柄でポートフォリオを構成する投資スタンスで臨みたいと考えています。

○ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

豪ドル建ての公社債等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いません。ファンドの運用につきましては、金融政策と経済ファンダメンタルズの現状分析とそれらの見通しおよび金融市場動向を踏まえ、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3(年)程度から5(年)程度の範囲内で変動させ、債券の種別構成や投資する債券の年限構成を決定します。為替については、豪ドル建資産の投資比率を高位に保つ方針です。

## ○ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

英ポンド建ての公社債等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います。債券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などに基づき、3（年）程度から5（年）程度の範囲でコントロールします。クレジットリスク面では、信用格付けが高い銘柄でポートフォリオを構築する方針です。

## ○ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

カナダ・ドル建ての公社債等を高位に組入れ、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。市場動向や経済環境に基づく金利見通しに従い、ポートフォリオのデュレーションを3（年）程度から5（年）程度の範囲内で変動させ、債券の種別構成や投資する債券の年限構成を決定します。為替については、カナダ・ドル建資産の投資比率を高位に保つ方針です。

## ○ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

ユーロ建ての公社債等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いません。債券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などに基づき、3～5（年）程度の範囲で対応する方針です。

信用リスク面では、ユーロ圏各国の政情や経済・財政政策の動向などを注視し、信用力分析や市場分析も踏まえて、国債を中心に信用格付けが高い銘柄でポートフォリオを構築する方針です。

## ■ 1万口当りの費用の明細

項 目	第94期～第99期		項 目 の 概 要
	(2014. 10. 7～2015. 4. 6)		
	金 額	比 率	
信託報酬	48円	0.523%	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9,132円です。
（投信会社）	(21)	(0.225)	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）	(25)	(0.271)	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	0.029	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
（先物）	(1)	(0.007)	
（投資信託証券）	(2)	(0.022)	
有価証券取引税	1	0.006	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
（投資信託証券）	(1)	(0.006)	
その他費用	1	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)	(0.012)	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	52	0.575	

(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

(1) 投資信託受益証券

(2014年10月7日から2015年4月6日まで)

決算期		第94期～第99期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	(FOfs専用) ダイワいばらき ファンド(道格機関投資家専用)	千口	千円	千口	千円
		—	—	350,030.356	360,000

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2014年10月7日から2015年4月6日まで)

決算期		第94期～第99期			
		設定		解約	
		口数	金額	口数	金額
		千口	千円	千口	千円
	ダイワ高格付米ドル債 マザーファンド	271,067	410,000	44,456	70,000
	ダイワ高格付豪ドル債 マザーファンド	—	—	20,839	60,000
	ダイワ高格付カナダドル債 マザーファンド	—	—	33,430	65,000
	ダイワ・グローバル REIT・マザーファンド	—	—	239,301	450,000
	ダイワ高格付英ポンド債 マザーファンド	—	—	317,305	424,304

(注) 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94期～第99期)中における利害関係人との取引はありません。

(2) ダイワ高格付米ドル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

当作成期間(第94期～第99期)中における利害関係人との取引はありません。

(3) ダイワ高格付豪ドル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

当作成期間(第94期～第99期)中における利害関係人との取引はありません。

(4) ダイワ高格付カナダドル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

(2014年10月7日から2015年4月6日まで)

決算期		第94期～第99期						
		買付額等 A		うち利害 関係人との 取引状況B		売付額等 C		うち利害 関係人との 取引状況D
		B/A	D/C					
公社債	百万円 444,111	—	—	—	—	百万円 441,646	—	—
債券先物取引	402	—	—	—	—	404	—	—
為替予約	48,930	1,253	2.6	—	—	71,794	—	—
コール・ローン	165,010	—	—	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合0.1%

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

(5) 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94期～第99期)中における利害関係人との取引はありません。

(6) ダイワ高格付英ポンド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

当作成期間(第94期～第99期)中における利害関係人との取引はありません。

(7) 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

当作成期間(第94期～第99期)中における売買委託手数料の利害関係人への支払いはありません。

※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

## (1) 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	第 99 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
国内投資信託受益証券 (FOFs専用) ダイワいばらき ファンド (適格機関投資家専用)	千口 981,539.861	千円 1,109,827	% 33.6

(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。

## (2) 親投資信託残高

種 類	第93期末	第 99 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	—	226,611	361,037
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	151,050	130,210	360,436
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	225,721	192,290	366,832
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	768,196	528,895	1,084,183
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	317,305	—	—

(注) 単位未満は切捨て。

## ■投資信託財産の構成

2015年4月6日現在

項 目	第 99 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 1,109,827	% 33.5
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	361,037	10.9
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	360,436	10.9
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	366,832	11.1
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	1,084,183	32.7
コール・ローン等、その他	30,650	0.9
投資信託財産総額	3,312,967	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6日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=119.05円、1カナダ・ドル=95.46円、1オーストラリア・ドル=90.91円、1香港ドル=15.36円、1シンガポール・ドル=88.29円、1ニュージーランド・ドル=90.66円、1イギリス・ポンド=177.60円、1ユーロ=130.76円です。

(注3) ダイワ高格付米ドル債マザーファンドにおいて、第99期末における外貨建純資産(54,552,139千円)の投資信託財産総額(55,358,329千円)に対する比率は、98.5%です。

ダイワ高格付豪ドル債マザーファンドにおいて、第99期末における外貨建純資産(24,457,989千円)の投資信託財産総額(24,533,139千円)に対する比率は、99.7%です。

ダイワ高格付カナダドル債マザーファンドにおいて、第99期末における外貨建純資産(624,391,665千円)の投資信託財産総額(637,242,330千円)に対する比率は、98.0%です。

ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドにおいて、第99期末における外貨建純資産(175,543,516千円)の投資信託財産総額(177,686,964千円)に対する比率は、98.8%です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2014年11月5日)、(2014年12月5日)、(2015年1月5日)、(2015年2月5日)、(2015年3月5日)、(2015年4月6日)現在

項 目	第 94 期 末	第 95 期 末	第 96 期 末	第 97 期 末	第 98 期 末	第 99 期 末
(A) 資 産	3,940,519,017円	3,692,411,003円	3,560,949,894円	3,460,245,005円	3,378,071,497円	3,312,967,927円
コール・ローン等	31,501,873	48,032,343	41,388,032	38,998,244	22,984,847	30,650,384
投資信託受益証券(評価額)	1,280,304,763	1,210,746,595	1,166,929,258	1,137,159,098	1,104,930,498	1,109,827,120
ダイワ高格付米ドル債 マザーファンド(評価額)	—	407,466,236	392,811,112	386,308,023	374,652,973	361,037,828
ダイワ高格付豪ドル債 マザーファンド(評価額)	434,813,779	400,078,866	392,244,813	370,951,910	366,543,227	360,436,343
ダイワ高格付カナダドル債 マザーファンド(評価額)	420,924,982	400,779,708	391,970,060	367,990,436	367,621,316	366,832,924
ダイワ・グローバルREIT・ マザーファンド(評価額)	1,323,926,773	1,205,307,255	1,160,606,619	1,158,837,294	1,111,338,636	1,084,183,328
ダイワ高格付英債券 マザーファンド(評価額)	424,046,847	—	—	—	—	—
未 収 入 金	25,000,000	20,000,000	15,000,000	—	30,000,000	—
(B) 負 債	19,868,521	28,180,981	22,094,560	11,280,577	17,109,215	11,692,962
未払収益分配金	4,440,445	3,929,189	3,827,711	3,720,158	3,544,253	3,429,192
未払解約金	12,264,924	21,023,591	15,043,423	4,384,270	10,721,181	5,089,827
未払信託報酬	3,138,649	3,178,878	3,149,513	3,078,199	2,724,557	3,031,055
その他未払費用	24,503	49,323	73,913	97,950	119,224	142,888
(C) 純資産総額(A-B)	3,920,650,496	3,664,230,022	3,538,855,334	3,448,964,428	3,360,962,282	3,301,274,965
元 本	4,440,445,682	3,929,189,540	3,827,711,134	3,720,158,702	3,544,253,064	3,429,192,787
次期繰越損益金	△ 519,795,186	△ 264,959,518	△ 288,855,800	△ 271,194,274	△ 183,290,782	△ 127,917,822
(D) 受益権総口数	4,440,445,682口	3,929,189,540口	3,827,711,134口	3,720,158,702口	3,544,253,064口	3,429,192,787口
1万口当り基準価額(C/D)	8,829円	9,326円	9,245円	9,271円	9,483円	9,627円

\*第93期末における元本額は4,519,697,734円、当作成期間(第94期～第99期)中における追加設定元本額は16,718,023円、同解約元本額は1,107,222,970円です。

\*第99期末の計算口数当りの純資産額は9,627円です。

\*第99期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は127,917,822円です。

## ■損益の状況

	第94期	自2014年10月7日	至2014年11月5日	第97期	自2015年1月6日	至2015年2月5日
	第95期	自2014年11月6日	至2014年12月5日	第98期	自2015年2月6日	至2015年3月5日
	第96期	自2014年12月6日	至2015年1月5日	第99期	自2015年3月6日	至2015年4月6日

項 目	第 94 期	第 95 期	第 96 期	第 97 期	第 98 期	第 99 期
(A) 配 当 等 収 益	1,601円	1,850円	1,788円	1,848円	1,663円	1,621円
受 取 利 息	1,601	1,850	1,788	1,848	1,663	1,621
(B) 有価証券売買損益	264,913,852	202,081,626	△ 23,733,103	16,370,043	81,357,455	55,832,734
売 買 益	265,808,728	210,128,377	17,479,143	68,713,933	83,821,526	64,221,564
売 買 損	△ 894,876	△ 8,046,751	△ 41,212,246	△ 52,343,890	△ 2,464,071	△ 8,388,830
(C) 信 託 報 酬 等	△ 3,163,152	△ 3,203,698	△ 3,174,103	△ 3,102,236	△ 2,755,831	△ 3,054,719
(D) 当期損益金(A+B+C)	261,752,301	198,879,778	△ 26,905,418	13,269,655	78,613,287	52,779,636
(E) 前期繰越損益金	△649,301,865	△346,640,326	△147,702,460	△173,229,056	△155,866,450	△ 78,075,808
(F) 追加信託差損益金	△127,805,177	△113,269,781	△110,420,211	△107,514,715	△102,493,366	△ 99,192,458
(配当等相当額)	( 21,048,203)	( 18,664,351)	( 18,212,716)	( 17,773,195)	( 16,962,867)	( 16,495,868)
(売買損益相当額)	(△148,853,380)	(△131,934,132)	(△128,632,927)	(△125,287,910)	(△119,456,233)	(△115,688,326)
(G) 合計(D+E+F)	△515,354,741	△261,030,329	△285,028,089	△267,474,116	△179,746,529	△124,488,630
(H) 収 益 分 配 金	△ 4,440,445	△ 3,929,189	△ 3,827,711	△ 3,720,158	△ 3,544,253	△ 3,429,192
次期繰越損益金(G+H)	△519,795,186	△264,959,518	△288,855,800	△271,194,274	△183,290,782	△127,917,822
追加信託差損益金	△127,805,177	△113,269,781	△110,420,211	△107,514,715	△102,493,366	△ 99,192,458
(配当等相当額)	( 21,048,203)	( 18,664,351)	( 18,212,716)	( 17,773,195)	( 16,962,867)	( 16,495,868)
(売買損益相当額)	(△148,853,380)	(△131,934,132)	(△128,632,927)	(△125,287,910)	(△119,456,233)	(△115,688,326)
分配準備積立金	69,587,518	64,449,363	65,325,262	65,227,281	65,440,621	68,030,940
繰 越 損 益 金	△461,577,527	△216,139,100	△243,760,851	△228,906,840	△146,238,037	△ 96,756,304

(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12ページの「収益分配金の計算過程(総額)」の表を参照。

(注4) 投資信託財産(親投資信託)の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用:2,593,044円(未監査)

## ■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第 94 期	第 95 期	第 96 期	第 97 期	第 98 期	第 99 期
(a) 経費控除後の配当等収益	6,379,400円	6,841,676円	6,397,712円	5,528,289円	6,871,162円	8,223,829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	21,048,203	18,664,351	18,212,716	17,773,195	16,962,867	16,495,868
(d) 分配準備積立金	67,648,563	61,536,876	62,755,261	63,419,150	62,113,712	63,236,303
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	95,076,166	87,042,903	87,365,689	86,720,634	85,947,741	87,956,000
(f) 分配金	4,440,445	3,929,189	3,827,711	3,720,158	3,544,253	3,429,192
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	90,635,721	83,113,714	83,537,978	83,000,476	82,403,488	84,526,808
(h) 受益権総口数	4,440,445,682口	3,929,189,540口	3,827,711,134口	3,720,158,702口	3,544,253,064口	3,429,192,787口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	第 94 期	第 95 期	第 96 期	第 97 期	第 98 期	第 99 期
	1 万 口 当 り 分 配 金 (単 価)	10円 (8,829円)	10円 (9,326円)	10円 (9,245円)	10円 (9,271円)	10円 (9,483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。

【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（常陽3分法ファンド）が投資対象としている「ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド」の決算日（2015年3月16日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの第99期の決算日（2015年4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13～14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

(2014年10月7日から2015年4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	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
HEALTH CARE REIT INC (アメリカ)	629.263	4,726,622	7,511	DEXUS PROPERTY GROUP (オーストラリア)	8,364.664	4,580,104	547	PROLOGIS INC (アメリカ)	787.339	4,044,819	5,137	SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)	177.988	3,603,074	20,243
EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)	525.348	4,717,355	8,979	SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)	177.988	3,603,074	20,243	ESSEX PROPERTY TRUST INC (アメリカ)	125.28	3,054,665	24,382	HOST HOTELS & RESORTS INC (アメリカ)	1,557.811	3,953,621	2,537
WERELDHAVE NV (オランダ)	319.199	2,581,160	8,086	UNIBAIL-RODAMCO SE (フランス)	96.385	3,035,611	31,494	LAND SECURITIES GROUP PLC (イギリス)	198.719	2,186,768	11,004	WERELDHAVE NV (オランダ)	319.199	2,581,160	8,086
FONCIERE DES REGIONS (フランス)	198.719	2,186,768	11,004	VENTAS INC (アメリカ)	420.294	2,913,846	6,932	SCENTRE GROUP (オーストラリア)	6,136.359	2,164,499	352	SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC (アメリカ)	1,410.528	2,829,860	2,006
DDR CORP (アメリカ)	981.888	2,163,709	2,203	UDR INC (アメリカ)	714.767	2,666,641	3,730	BIOMED REALTY TRUST INC (アメリカ)	652.41	1,578,327	2,419	SUNTEC REIT (シンガポール)	14,551.555	2,451,230	168
				KIMCO REALTY CORP (アメリカ)	795.982	2,435,179	3,059								

(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4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（86,051,539千口）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4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	%
SIMON PROPERTY GROUP INC	318.391	63,474	7,556,630	4.3
BIOMED REALTY TRUST INC	652.41	14,711	1,751,445	1.0
APARTMENT INVT & MGMT CO - A	788.578	30,722	3,657,573	2.1
VORNADO REALTY TRUST	301.12	33,487	3,986,693	2.3
EQUITY RESIDENTIAL	984.437	77,091	9,177,714	5.2
HOST HOTELS & RESORTS INC	1,557.811	31,919	3,800,022	2.2
AMERICAN HOMES 4 RENT - A	674.794	11,262	1,340,778	0.8
PHYSICIANS REALTY TRUST	422.28	7,440	885,800	0.5
CYRUSONE INC	340.067	10,749	1,279,730	0.7
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	410.033	11,554	1,375,590	0.8
WP GLIMCHER INC	873.134	14,319	1,704,724	1.0
AMERICAN ASSETS TRUST INC	252.632	10,923	1,300,479	0.7
PARAMOUNT GROUP INC	1.196	23	2,750	0.0
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	478.9	7,533	896,815	0.5
SUN COMMUNITIES INC	164.875	10,947	1,303,323	0.7
PROLOGIS INC	166.377	7,252	863,395	0.5
BRANDYWINE REALTY TRUST	910.495	14,495	1,725,639	1.0

ファンド名	2015年4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	%
DDR CORP	782.823	14,756	1,756,727	1.0
HEALTH CARE REIT INC	479.931	37,353	4,446,878	2.5
HOME PROPERTIES INC	222.203	15,547	1,850,935	1.0
KILROY REALTY CORP	303.176	23,241	2,766,897	1.6
MACERICH CO/THE	175.433	14,150	1,684,608	1.0
PENN REAL ESTATE INVEST TST	632.715	14,603	1,738,494	1.0
PS BUSINESS PARKS INC/CA	133.042	11,078	1,318,884	0.7
REGENCY CENTERS CORP	431.252	29,501	3,512,207	2.0
SL GREEN REALTY CORP	289.245	37,567	4,472,368	2.5
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	405.363	14,605	1,738,752	1.0
CUBESMART	951.798	22,852	2,720,610	1.5
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	575.268	9,773	1,163,571	0.7
EXTRA SPACE STORAGE INC	506.171	34,353	4,089,822	2.3
EDUCATION REALTY TRUST INC	301.672	10,540	1,254,836	0.7
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	1,533.116	21,954	2,613,650	1.5
DOUGLAS EMMETT INC	373.11	11,312	1,346,776	0.8
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	937.271	15,090	1,796,472	1.0
アメリカ・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数 <比率>	18,331.119 696,191	82,881,598	<47.0%>

ファン ド 名	2015年4月6日現在			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(カナダ)	千口	千カナダ・ドル	千円	%
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	451,217	18,486	1,764,707	1.0
カナダ・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数 <比率>	451,217 1銘柄	18,486 1,764,707	<1.0%>
(オーストラリア)	千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
NATIONAL STORAGE REIT	4,240,817	6,785	616,852	0.3
SCENTRE GROUP	11,308,478	42,293	3,844,920	2.2
NOVION PROPERTY GROUP	21,487,233	54,792	4,981,181	2.8
DEXUS PROPERTY GROUP	607,748	4,618	419,902	0.2
WESTFIELD CORP	8,719,634	86,498	7,863,603	4.5
GOODMAN GROUP	5,789,806	36,938	3,358,121	1.9
INGENIA COMMUNITIES GROUP	34,121,153	13,648	1,240,781	0.7
オーストラリア・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数 <比率>	86,274,869 7銘柄	245,576 22,325,362	<12.7%>
(香港)	千口	千香港ドル	千円	%
FORTUNE REIT	14,784.07	120,194	1,846,187	1.0
LINK REIT	5,244.42	255,141	3,918,966	2.2
CHAMPION REIT	21,010.376	77,948	1,197,288	0.7
香 港 ド ル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数 <比率>	41,038,866 3銘柄	453,284 6,962,442	<3.9%>
(シンガポール)	千口	千シンガポール・ドル	千円	%
KEPPEL DC REIT	15,344.971	15,805	1,395,451	0.8
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	12,648	32,884	2,903,398	1.6
KEPPEL REIT	15,965.342	19,318	1,705,591	1.0
CDL HOSPITALITY TRUSTS	3,581	6,266	553,291	0.3
FRASERS CENTREPOINT TRUST	11,287.8	22,801	2,013,131	1.1
シンガポール・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数 <比率>	58,827,113 5銘柄	97,076 8,570,865	<4.9%>
(イギリス)	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
LAND SECURITIES GROUP PLC	4,202,021	52,903	9,395,651	5.3
SEGRO PLC	1,880,804	7,889	1,401,259	0.8
HAMMERSON PLC	5,718,154	38,168	6,778,757	3.8
DERWENT LONDON PLC	627,258	21,728	3,858,931	2.2
BIG YELLOW GROUP PLC	2,381,914	16,006	2,842,747	1.6
イギリス・ポンド 通 貨 計	口数、金額 銘柄数 <比率>	14,810,151 5銘柄	136,696 24,277,347	<13.8%>
ユーロ (オランダ)	千口	千ユーロ	千円	%
WERELDHAVE NV	430,061	27,102	3,543,915	2.0
NSI NV	2,802,876	11,744	1,535,652	0.9
国 小 計	口数、金額 銘柄数 <比率>	3,232,937 2銘柄	38,846 5,079,567	<2.9%>
ユーロ (ベルギー)	千口	千ユーロ	千円	%
WAREHOUSES DE PAUW SCA	120,491	8,893	1,162,906	0.7
国 小 計	口数、金額 銘柄数 <比率>	120,491 1銘柄	8,893 1,162,906	<0.7%>
ユーロ (フランス)	千口	千ユーロ	千円	%
UNIBAIL-RODAMCO SE	126,556	31,525	4,122,222	2.3
GECINA SA	153,898	19,437	2,541,623	1.4
KLEPIERRE	1,231,419	56,435	7,379,562	4.2
FONCIERE DES REGIONS	166.23	15,461	2,021,687	1.1
FONCIERE DES REGIONS-NEW	11,365	1,008	131,890	0.1
国 小 計	口数、金額 銘柄数 <比率>	1,689,468 5銘柄	123,868 16,196,985	<9.2%>

ファン ド 名	2015年4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 (ドイツ)	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	1,054,421	14,044	1,836,509	1.0
国 小 計	口数、金額 銘柄数 <比率>	1,054,421 1銘柄	14,044 1,836,509	<1.0%>
ユーロ (スペイン)	千口	千ユーロ	千円	%
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	588.33	6,289	822,382	0.5
国 小 計	口数、金額 銘柄数 <比率>	588.33 1銘柄	6,289 822,382	<0.5%>
ユーロ (イタリア)	千口	千ユーロ	千円	%
BENI STABILI SPA	10,768,296	8,022	1,049,006	0.6
国 小 計	口数、金額 銘柄数 <比率>	10,768,296 1銘柄	8,022 1,049,006	<0.6%>
ユーロ通貨計	口数、金額 銘柄数 <比率>	17,453,943 11銘柄	199,964 26,147,357	<14.8%>
合 計	株数、金額 銘柄数 <比率>	237,187,278 66銘柄	- 172,929,682	<98.0%>

(注1) 邦貨換算金額は、2015年4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。

## ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

### 〈補足情報〉

当ファンド（常陽3分法ファンド）が投資対象としている「ダイワ高格付米ドル債マザーファンド」の決算日（2015年3月5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99期の決算日（2015年4月6日）現在におけるダイワ高格付米ドル債マザーファンドの組入資産の内容等を15～16ページに併せて掲載いたしました。

### ■ダイワ高格付米ドル債マザーファンドの主要な売買銘柄 公 社 債

（2014年10月7日から2015年4月6日まで）

買 付		売 付	
銘	柄	銘	柄
	金 額		金 額
	千円		千円
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.25% 2024/11/15	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	0.25% 2015/8/15
	6,667,509		4,086,416
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	3% 2044/11/15	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.375% 2015/11/30
	5,846,538		3,850,841
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.375% 2015/11/30	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	3% 2044/11/15
	4,876,765		3,674,318
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.625% 2022/11/15	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.625% 2022/11/15
	4,743,538		3,535,144
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	9.25% 2016/2/15	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	7.25% 2022/8/15
	3,928,128		3,240,979
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	3.125% 2044/8/15	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	3.125% 2044/8/15
	2,609,487		2,906,832
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	0.75% 2017/10/31	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	8.875% 2019/2/15
	2,349,913		2,765,975
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2% 2025/2/15	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	0.75% 2017/10/31
	1,775,981		2,385,241
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	0.25% 2015/8/15	National Australia Bank Ltd/New York (オーストラリア)	2.3% 2018/7/25
	1,775,389		1,804,339
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.25% 2020/1/31	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.25% 2024/11/15
	1,762,703		1,426,673

（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4月6日現在におけるダイワ高格付米ドル債マザーファンド（34,255,519千円）の内容です。

#### (1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

区 分	2015年4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	421,781	446,765	53,187,450	97.5	—	41.3	23.6	32.5

（注1）邦貨換算金額は、2015年4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）

2015年4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		
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.3750	8,000	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	2015/11/30
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	10,000				2022/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	9.8750	90,000				2015/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	9.2500	30,000				2016/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	6.2500	5,000				2030/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	43,000				2024/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	17,000				2044/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.2500	15,000				2020/01/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	15,000				2025/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000	3,000				2025/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.0000	10,000				2018/02/15
	NEW ZEALAND GOVT	国債証券	9.1250	4,300				2016/09/25
	INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT	特殊債券	9.7500	8,000				2016/01/23
	INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT	特殊債券	9.2500	5,000				2017/07/15
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社債証券	2.5000	5,000				2018/10/29
	Coca-Cola Co/The	社債証券	3.2000	5,000				2018/11/01
	Svenska Handelsbanken AB	社債証券	2.5000	14,122				2019/01/25
	Svenska Handelsbanken AB	社債証券	1.6250	4,000				2018/03/21
	Microsoft Corp	社債証券	4.0000	2,000				2025/02/12
	International Business Machines Corp	社債証券	1.8750	10,000				2022/08/01
	International Business Machines Corp	社債証券	3.3750	5,000				2023/08/01
	General Electric Capital Corp	社債証券	4.6250	5,000				2021/01/07
	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The	社債証券	3.7500	4,000				2024/03/10
	RABOBANK NEDERLAND	社債証券	3.8750	5,000				2022/02/08
	RABOBANK NEDERLAND	社債証券	4.7500	3,000				2020/01/15
	RABOBANK NEDERLAND	社債証券	4.5000	16,000				2021/01/11
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社債証券	3.2000	5,000				2022/07/18
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社債証券	3.9500	15,000				2023/07/19
	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The	社債証券	2.7000	7,000				2018/09/09
	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The	社債証券	2.8500	10,000				2021/09/08
	National Australia Bank Ltd/New York	社債証券	2.3000	5,000				2018/07/25
	National Australia Bank Ltd/New York	社債証券	3.0000	3,000				2023/01/20
	AUST & NZ BANK	社債証券	5.1000	9,135				2020/01/13
	Commonwealth Bank of Australia	社債証券	5.0000	5,224				2019/10/15
	Westpac Banking Corp	社債証券	2.0000	8,000				2017/08/14
	Westpac Banking Corp	社債証券	2.2500	5,000				2019/01/17
	NTT Finance Corp	社債証券	1.5000	8,000				2017/07/25
合 計	銘柄数	37銘柄			421,781	446,765	53,187,450	
	銘柄金額							

(注1) 邦貨換算金額は、2015年4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。

(3) 先物取引の銘柄別残高（評価額）

銘 柄 別		2015年4月6日現在	
		買 建 額	売 建 額
外	T-BOND(LONG BOND)(アメリカ)	百万円	百万円
	T-NOTE(10YR)(アメリカ)	—	4,143
	T-NOTE(5YR)(アメリカ)	3,093	—
国	T-NOTE(2YR)(アメリカ)	—	11,509
	T-BOND(ULTRA LONG)(アメリカ)	—	20,903
		3,884	—

(注1) 外貨建の評価額は、2015年4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) 単位未満は切捨て。

# ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

## <補足情報>

当ファンド（常陽3分法ファンド）が投資対象としている「ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド」の決算日（2014年10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99期の決算日（2015年4月6日）現在におけるダイワ高格付豪ドル債マザーファンドの組入資産の内容等を17～18ページに併せて掲載いたしました。

## ■ダイワ高格付豪ドル債マザーファンドの主要な売買銘柄 公 社 債

（2014年10月7日から2015年4月6日まで）

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% 2017/2/15	4,552,722	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	5.75% 2022/7/15	2,415,563
WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP. (オーストラリア)	7% 2021/7/15	2,979,937	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	3.25% 2029/4/21	2,245,117
QUEENSLAND TREASURY CORP. (オーストラリア)	5.75% 2024/7/22	2,792,713	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	6.25% 2015/4/15	2,198,875
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	3.25% 2025/4/21	2,631,848	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	6% 2017/2/15	2,104,419
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	5.75% 2022/7/15	2,444,398	QUEENSLAND TREASURY CORP. (オーストラリア)	6% 2018/2/21	1,836,458
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	3.25% 2029/4/21	2,216,402	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP. (オーストラリア)	7% 2021/7/15	1,728,154
TREASURY CORP VICTORIA (オーストラリア)	6% 2020/6/15	2,113,788	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	3.75% 2037/4/21	1,536,807
QUEENSLAND TREASURY CORP. (オーストラリア)	6% 2018/2/21	1,951,742	National Australia Bank Ltd (オーストラリア)	4.75% 2019/9/10	1,471,038
QUEENSLAND TREASURY CORP. (オーストラリア)	4.75% 2025/7/21	1,902,841	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	2.75% 2024/4/21	1,357,437
KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU (ドイツ)	2.75% 2020/4/16	1,838,916	NEW SOUTH WALES TREASURY CORP. (オーストラリア)	6% 2022/3/1	1,345,965

（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4月6日現在におけるダイワ高格付豪ドル債マザーファンド（8,856,749千円）の内容です。

### (1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

2015年4月6日現在								
区 分	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うちBB格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 228,905	千オーストラリア・ドル 259,146	千円 23,559,047	% 96.1	% —	% 53.9	% 20.6	% 21.6

（注1）邦貨換算金額は、2015年4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）

2015年4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		
			%	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円		
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	6.0000	24,000	25,889	2,353,594	2017/02/15	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.7500	5,000	6,091	553,737	2021/05/15	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	15,000	16,277	1,479,819	2025/04/21	
	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特殊債券	5.5000	5,000	5,913	537,573	2022/03/29	
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	2.7500	10,000	10,153	923,054	2020/04/16	
	Airservices Australia	特殊債券	4.7500	4,400	4,831	439,244	2020/11/19	
	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.	特殊債券	7.0000	10,000	12,068	1,097,129	2019/10/15	
	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.	特殊債券	7.0000	10,000	12,676	1,152,393	2021/07/15	
	NEW SOUTH WALES TREASURY CORP.	特殊債券	4.0000	11,000	11,434	1,039,490	2017/02/20	
	TREASURY CORP VICTORIA	特殊債券	6.0000	22,000	26,158	2,378,063	2020/06/15	
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特殊債券	6.2500	16,000	18,949	1,722,737	2020/02/21	
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特殊債券	5.7500	20,000	24,881	2,262,004	2024/07/22	
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特殊債券	4.7500	18,000	21,069	1,915,399	2025/07/21	
	Australian Rail Track Corp Ltd	特殊債券	3.7500	2,500	2,529	229,988	2016/04/29	
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	4.7500	5,000	5,789	526,337	2024/08/07	
	EUROFIMA	特殊債券	6.2500	8,000	9,090	826,379	2018/12/28	
	NORDIC INVESTMENT BK.	特殊債券	5.0000	5,000	5,741	521,941	2022/04/19	
	COUNCIL OF EUROPE	特殊債券	6.0000	1,065	1,248	113,513	2020/10/08	
	AFRICAN DEVELOPMENT BK.	特殊債券	2.7500	10,000	10,133	921,254	2020/02/03	
	BNZ International Funding Ltd/London	社債証券	6.2500	10,000	10,457	950,664	2016/06/14	
	GE Capital Australia Funding Pty Ltd	社債証券	7.0000	1,690	1,727	157,085	2015/10/08	
	GE Capital Australia Funding Pty Ltd	社債証券	5.2500	540	573	52,104	2017/08/23	
	Stadshypotek AB	社債証券	4.2500	3,000	3,119	283,620	2017/10/10	
University Of Melbourne	社債証券	4.2500	4,210	4,535	412,331	2021/06/30		
AUST & NZ BANK	社債証券	5.2500	2,000	2,057	187,061	2016/03/23		
AUST & NZ BANK	社債証券	6.7500	4,000	4,192	381,109	2016/05/09		
Suncorp-Metway Ltd	社債証券	4.0000	1,500	1,555	141,414	2017/11/09		
合 計	銘 柄 数 金 額	27銘柄		228,905	259,146	23,559,047		

(注1) 邦貨換算金額は、2015年4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。

(3) 先物取引の銘柄別残高（評価額）

銘 柄 別		2015年4月6日現在	
		買 建 額	売 建 額
外国	A-BOND (10YR) (オーストラリア)	百万円 -	百万円 1,208

(注1) 外貨建の評価額は、2015年4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) 単位未満は切捨て。

## ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

### <補足情報>

当ファンド（常陽3分法ファンド）が投資対象としている「ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド」の決算日（2014年11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99期の決算日（2015年4月6日）現在におけるダイワ高格付カナダドル債マザーファンドの組入資産の内容等を19～21ページに併せて掲載いたしました。

### ■ダイワ高格付カナダドル債マザーファンドの主要な売買銘柄 公 社 債

（2014年10月7日から2015年4月6日まで）

買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	2.25% 2025/6/1	56,958,049	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	2.25% 2025/6/1	39,136,459
ONTARIO PROVINCE (カナダ)	3.5% 2024/6/2	30,026,976	ONTARIO PROVINCE (カナダ)	3.5% 2024/6/2	29,731,183
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	3.5% 2020/6/1	26,440,762	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	4% 2016/6/1	27,201,865
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	3.5% 2045/12/1	22,080,857	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	3.5% 2045/12/1	26,384,255
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	4% 2016/6/1	18,033,299	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	3.5% 2020/6/1	18,840,580
ONTARIO PROVINCE (カナダ)	4.2% 2020/6/2	16,850,663	Ontario Electricity Financial Corp (カナダ)	10% 2014/10/17	18,564,633
ONTARIO PROVINCE (カナダ)	1.9% 2017/9/8	12,612,682	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	4% 2017/6/1	17,694,272
ONTARIO PROVINCE (カナダ)	3.45% 2045/6/2	12,337,340	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	2.5% 2024/6/1	15,448,030
BRITISH COLUMBIA (カナダ)	3.7% 2020/12/18	10,760,363	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	8% 2023/6/1	14,349,833
Province of Quebec Canada (カナダ)	4.5% 2020/12/1	10,104,559	BRITISH COLUMBIA (カナダ)	6.35% 2031/6/18	13,754,544

（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4月6日現在におけるダイワ高格付カナダドル債マザーファンド（327,998,411千口）の内容です。

#### (1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

		2015年4月6日現在						
区 分	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うちBB格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 5,006,260	千カナダ・ドル 6,446,406	千円 615,373,931	% 98.3	% —	% 59.1	% 23.1	% 16.1

（注1）邦貨換算金額は、2015年4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）

2015年4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		
			%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円		
カナダ	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	11.2500	420,860	428,094	40,865,908	2015/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	10.5000	250,545	391,747	37,396,183	2021/03/15	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	9.7500	247,000	379,829	36,258,494	2021/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	9.2500	154,000	242,925	23,189,693	2022/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	9.0000	92,000	159,659	15,241,101	2025/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	50,000	50,300	4,801,685	2015/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	72,000	82,023	7,829,995	2020/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.2500	24,000	48,851	4,663,320	2021/12/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	12,000	13,342	1,273,669	2024/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	176,000	191,655	18,295,405	2025/06/01	
	Province of Prince Edward Island Canada	地方債証券	8.5000	11,490	11,982	1,143,889	2015/10/27	
	City of Winnipeg Canada	地方債証券	9.1250	8,935	9,018	860,858	2015/05/12	
	Province of New Brunswick Canada	地方債証券	8.7500	51,741	52,162	4,979,400	2015/05/12	
	Province of New Brunswick Canada	地方債証券	6.7500	15,330	17,347	1,655,970	2017/06/27	
	Province of New Brunswick Canada	地方債証券	6.0000	40,200	45,804	4,372,476	2017/12/27	
	Financement-Quebec	地方債証券	6.2500	131,227	135,941	12,977,021	2015/12/01	
	Province of Nova Scotia Canada	地方債証券	5.4600	808	887	84,741	2017/06/01	
	Province of Nova Scotia Canada	地方債証券	9.6000	3,430	5,172	493,721	2022/01/30	
	Province of Quebec Canada	地方債証券	9.3750	177,000	275,835	26,331,211	2023/01/16	
	Province of Quebec Canada	地方債証券	4.5000	15,000	16,891	1,612,433	2018/12/01	
	Province of Quebec Canada	地方債証券	11.0000	50,000	51,581	4,923,969	2015/07/27	
	Province of Quebec Canada	地方債証券	3.5000	15,000	16,995	1,622,428	2045/12/01	
	Province of Quebec Canada	地方債証券	4.2500	18,000	22,888	2,184,913	2043/12/01	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	9.5000	7,822	13,209	1,260,939	2025/06/02	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	4.4000	50,000	56,836	5,425,564	2019/06/02	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	8.1000	97,300	145,139	13,855,015	2023/09/08	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	9.5000	152,609	234,804	22,414,409	2022/07/13	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	4.2000	45,000	51,681	4,933,482	2020/06/02	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	5.5000	35,000	40,001	3,818,576	2018/06/02	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	6.2500	30,400	31,077	2,966,698	2015/09/01	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	8.5000	10,000	16,129	1,539,731	2025/12/02	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	9.5000	11,000	22,170	2,116,406	2035/01/12	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	3.4500	20,000	22,668	2,163,963	2045/06/02	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	1.7500	10,000	10,288	982,102	2018/10/09	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	2.6000	50,000	52,482	5,009,979	2025/06/02	
	Province of Manitoba Canada	地方債証券	6.5000	46,100	52,488	5,010,599	2017/09/22	
	Province of Manitoba Canada	地方債証券	5.5000	10,000	11,617	1,108,987	2018/11/15	
	Province of Manitoba Canada	地方債証券	5.2000	32,247	33,203	3,169,570	2015/12/03	
	Province of Manitoba Canada	地方債証券	10.5000	6,000	12,287	1,172,995	2031/03/05	
	City of Toronto Canada	地方債証券	8.6500	4,747	4,813	459,524	2015/06/08	
	City of Toronto Canada	地方債証券	6.1000	16,918	19,210	1,833,807	2017/12/12	
	City of Toronto Canada	地方債証券	8.0000	2,087	2,307	220,261	2016/09/27	
	Province of Saskatchewan Canada	地方債証券	9.6000	40,683	62,113	5,929,362	2022/02/04	
	PROVINCE OF SASKATCHEWAN	地方債証券	8.7500	2,000	3,247	309,989	2025/05/30	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	8.7500	19,600	29,435	2,809,891	2022/08/19	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	5.1500	8,450	8,712	831,707	2015/12/18	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	5.3000	45,000	52,977	5,057,241	2019/06/17	

ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

2015年4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		
			%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円		
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	4.6500	190,000	215,819	20,602,091	2018/12/18	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	9.9500	40,430	60,679	5,792,490	2021/05/15	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	5.6000	46,066	52,848	5,044,898	2018/06/01	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	9.0000	85,860	138,579	13,228,823	2024/08/23	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	8.0000	130,942	196,253	18,734,335	2023/09/08	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	10.6000	34,587	51,516	4,917,811	2020/09/05	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	9.5000	89,400	137,978	13,171,396	2022/06/09	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	9.1250	500	563	53,750	2016/10/03	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	3.7000	100,000	113,566	10,841,010	2020/12/18	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	3.3000	8,000	9,017	860,766	2023/12/18	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	3.2000	20,000	22,130	2,112,529	2044/06/18	
	Regional Municipality of York	地方債証券	5.0000	48,000	55,332	5,282,038	2019/04/29	
	Regional Municipality of York	地方債証券	7.2500	7,891	8,978	857,046	2017/06/19	
	Mun Fin Auth of British Columbia	特殊債券	5.1000	60,685	69,509	6,635,348	2018/11/20	
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	1.1250	15,000	15,052	1,436,925	2020/02/18	
	GE Capital Canada Funding Co	社 債 券	5.5300	250,000	274,817	26,234,078	2017/08/17	
	GE Capital Canada Funding Co	社 債 券	5.6800	180,000	212,554	20,290,481	2019/09/10	
	GE Capital Canada Funding Co	社 債 券	5.1000	9,220	9,635	919,844	2016/06/01	
	Vancouver International Airport Authorit	社 債 券	5.0200	13,500	13,829	1,320,128	2015/11/13	
	HYDRO QUEBEC	社 債 券	10.5000	24,660	38,334	3,659,431	2021/10/15	
	HYDRO QUEBEC	社 債 券	11.0000	219,000	329,426	31,447,041	2020/08/15	
	HYDRO QUEBEC	社 債 券	5.5000	20,200	23,222	2,216,841	2018/08/15	
	HYDRO QUEBEC	社 債 券	9.6250	30,835	47,615	4,545,396	2022/07/15	
	Ontario Electricity Financial Corp	社 債 券	10.1250	87,581	134,399	12,829,745	2021/10/15	
	Ontario Electricity Financial Corp	社 債 券	8.9000	60,274	90,442	8,633,626	2022/08/18	
	Ontario Electricity Financial Corp	社 債 券	10.0000	13,100	18,476	1,763,766	2020/02/06	
	Ontario Electricity Financial Corp	社 債 券	9.0000	5,400	8,818	841,811	2025/05/26	
	Bank of Montreal	社 債 券	6.0200	210,000	239,599	22,872,168	2018/05/02	
	Bank of Montreal	社 債 券	5.1800	210,600	212,183	20,255,057	2015/06/10	
	Royal Bank of Canada	社 債 券	3.7700	5,000	5,383	513,942	2018/03/30	
合 計	銘 柄 数 金 額	77銘柄		5,006,260	6,446,406	615,373,931		

(注1) 邦貨換算金額は、2015年4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。

## &lt;補足情報&gt;

当ファンド(常陽3分法ファンド)が投資対象としている「(FOfs専用)ダイワいばらきファンド(適格機関投資家専用)」の決算日(2014年7月29日)と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、(FOfs専用)ダイワいばらきファンド(適格機関投資家専用)の主要投資対象である「茨城マザーファンド」の2015年4月6日現在における組入資産の内容等を22ページに併せて掲載いたしました。

### ■茨城マザーファンドの主要な売買銘柄 株 式

(2014年10月7日から2015年4月6日まで)

買				付				売				付			
銘柄	柄	株数	金額	平均単価	銘柄	柄	株数	金額	平均単価	銘柄	柄	株数	金額	平均単価	
		千株	千円	円			千株	千円	円			千株	千円	円	
						ユナイテッド・スーパーマーケ	31	31,855						1,027	

(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4月6日現在における茨城マザーファンド(2,531,357千口)の内容です。

#### 国内株式

銘柄	2015年4月6日現在			銘柄	2015年4月6日現在			銘柄	2015年4月6日現在		
	株数	評価額	千円		株数	評価額	千円		株数	評価額	千円
<b>建設業 (4.3%)</b>				<b>D I C</b>	59	21,122		<b>輸送用機器 (1.7%)</b>			
鈴縫工業	8	1,712		<b>医薬品 (11.5%)</b>				日野自動車	35.2	57,833	
N I P P O	7	13,384		アステラス製薬	138.4	270,710		N O K	10.6	38,531	
住友林業	10.9	14,431		田辺三菱製薬	34.4	68,834		<b>精密機器 (0.8%)</b>			
大和ハウス	40.5	98,192		日本新薬	4	17,620		助川電気工業	4	3,208	
積水ハウス	42.1	73,990		エーザイ	18.2	152,352		ニコン	24.6	40,147	
日揮	16	37,448		小野薬品	7.2	94,896		<b>その他製品 (0.5%)</b>			
曉飯島工業	0.8	1,572		久光製薬	5.8	28,246		ビジョン	2.5	26,500	
<b>食料品 (10.3%)</b>				ツムラ	4.3	12,560		日本アイ・エス・ケイ	11	1,298	
山崎製パン	13	29,523		<b>ゴム製品 (0.5%)</b>			陸運業 (0.2%)				
カルビー	8.2	44,280		横浜ゴム	21	25,788		日立物流	6.8	13,056	
ヤクルト	10.8	93,312		<b>ガラス・土石製品 (1.0%)</b>			<b>卸売業 (0.5%)</b>				
明治ホールディングス	4.7	72,239		旭硝子	73	56,794		日立ハイテクノロジーズ	8.4	30,198	
日本ハム	12	33,648		<b>鉄鋼 (4.3%)</b>			<b>小売業 (11.9%)</b>				
アサヒグループホールディング	29.6	116,905		新日鐵住金	582	171,166		ホリイフードサービス	3.5	2,121	
麒麟HD	59.1	95,387		丸一鋼管	5.8	16,744		ジョイフル本田	15.8	73,470	
不二製油	5.4	10,540		日立金属	26	46,644		ユナイテッド・スーパーマーケ	8.8	9,468	
キュービー	9.4	32,759		シンニッタン	17.8	10,021		ワンダーコーポレーション	3.3	3,402	
カゴメ	6.1	11,468		<b>非鉄金属 (0.6%)</b>			セブン&アイ・H L D G S	54.3	277,310		
日清食品HD	7.2	42,120		三菱マテリアル	81	32,157		ライトオン	18.2	15,269	
<b>繊維製品 (1.8%)</b>				<b>金属製品 (0.4%)</b>			しまむら	2.3	27,094		
東レ	100	99,260		東洋製織グループHD	13.3	23,221		エイチ・ツー・オーテイリング	7.5	17,707	
<b>化学 (13.3%)</b>				<b>機械 (11.1%)</b>			イオン	51.8	70,603		
クラレ	23.5	38,563		S M C	4.2	153,342		ケースホールディングス	37.4	145,486	
住友化学	101	62,216		小松製作所	60.2	145,292		ヤマダ電機	59.2	29,008	
信越化学	26.5	201,850		日立建機	13.2	27,852		<b>銀行業 (5.7%)</b>			
エア・ウォーター	12	26,388		クボタ	77	150,997		常陽銀行	483	299,460	
日本パーカライズニング	8.2	11,676		ダイキン工業	18	145,818		筑波銀行	50.6	19,582	
カナカ	21	17,892		<b>電気機器 (19.7%)</b>			<b>合計</b>				
三菱瓦斯化学	30	17,220		日立	296	244,377		株数	3,551.3	5,631,431	
J S R	14.6	31,769		富士電機	46	26,128		金額			
三菱ケミカルH L D G S	92.3	65,892		日本電気	160	57,760		銘柄数<比率>	80銘柄	<97.4%>	
アイカ工業	4.1	11,311		スタンレー電気	10.9	29,539					
日立化成	12.8	32,665		ファナック	14.7	388,521					
日本化薬	11	16,973		キヤノン	81.7	363,197					
花王	31.6	192,380									

(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&lt; &gt;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。

# ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

## 運用報告書 第20期（決算日 2015年3月16日）

（計算期間 2014年9月17日～2015年3月16日）

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

### ★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

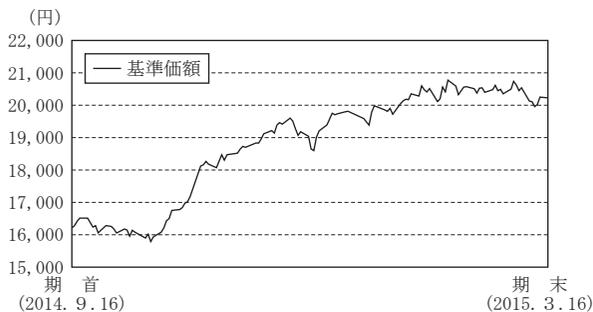
## 大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



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

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) S & P先進国REIT指数(除く日本、円換算)は、S & P先進国REIT指数(除く日本、米ドルベース)をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。S & P先進国REIT指数(除く日本、米ドルベース)の所有権およびその他一切の権利は、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：16,216円 期末：20,227円 騰落率：24.7%

【基準価額の主な変動要因】

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

◆投資環境について

○海外リート市況

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

因となり、市況は上昇幅を縮小しました。

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

○為替相場

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

◆前期における「今後の運用方針」

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

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

◆ポートフォリオについて

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

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

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

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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

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

■ 1万口当りの費用の明細

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

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

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況  
投資信託証券

(2014年9月17日から2015年3月16日まで)

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

■ 主要な売買銘柄  
投資信託証券

(2014年9月17日から2015年3月16日まで)

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

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

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

(注1) 金額は受渡し代金。

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

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

(注4) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファンド名	当 期 末			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
<b>不動産ファンド (アメリカ)</b>	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
SIMON PROPERTY GROUP INC	195,315	35,934	4,362,394	2.5
BIOMED REALTY TRUST INC	652.41	14,085	1,709,983	1.0
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	788,578	30,265	3,674,246	2.1
VORNADO REALTY TRUST	301.12	31,846	3,866,159	2.2
EQUITY RESIDENTIAL	1,024.11	78,876	9,575,661	5.5
HOST HOTELS & RESORTS INC	496,009	10,316	1,252,482	0.7
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	674.794	11,046	1,341,030	0.8
PHYSICIANS REALTY TRUST	422.28	6,992	848,944	0.5
CYRUSONE INC	406.53	12,330	1,496,868	0.9
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	410.033	11,107	1,348,486	0.8
WP GLIMCHER INC	873.134	14,450	1,754,274	1.0
AMERICAN ASSETS TRUST INC	360.588	15,123	1,835,939	1.0
PARAMOUNT GROUP INC	1.196	22	2,735	0.0
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	478.9	7,638	927,308	0.5
SUN COMMUNITIES INC	164.875	11,148	1,353,470	0.8
PROLOGIS INC	166.377	7,062	857,412	0.5
BRANDYWINE REALTY TRUST	910.495	13,830	1,679,012	1.0
DDR CORP	782.823	14,419	1,750,539	1.0
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	346.899	7,215	875,961	0.5
HEALTH CARE REIT INC	379.113	28,441	3,452,744	2.0
HOME PROPERTIES INC	222.203	14,843	1,801,959	1.0
KILROY REALTY CORP	303.176	22,410	2,720,667	1.6
MACERICH CO/THE	215.919	20,380	2,474,204	1.4
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	501.164	14,684	1,782,650	1.0
PENN REAL ESTATE INVEST TST	632.715	14,191	1,722,884	1.0
PS BUSINESS PARKS INC/CA	133.042	10,498	1,274,498	0.7
REGENCY CENTERS CORP	450.979	29,462	3,576,742	2.0
SL GREEN REALTY CORP	288.173	36,719	4,457,687	2.5
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	405.363	14,236	1,728,292	1.0
STRATEGIC HOTELS & RESORTS I	663.868	8,132	987,271	0.6
CUBESMART	951.798	22,329	2,710,762	1.5
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	1,161.62	19,131	2,322,610	1.3
EXTRA SPACE STORAGE INC	506.171	32,739	3,974,531	2.3
EDUCATION REALTY TRUST INC	301.672	10,537	1,279,240	0.7
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	1,533.116	22,000	2,670,826	1.5
DOUGLAS EMMETT INC	546.991	15,381	1,867,300	1.1
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	879.092	13,801	1,675,531	1.0
アメリカ・ドル 通貨計	19,532,641 37銘柄	683,635	82,993,318	< 47.3%>
<b>(カナダ)</b>	千口	千カナダ・ドル	千円	%
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	451.217	17,092	1,619,989	0.9
カナダ・ドル 通貨計	451,217 1銘柄	17,092	1,619,989	< 0.9%>
<b>(オーストラリア)</b>	千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
SCENTRE GROUP	8,531.811	33,359	3,089,745	1.8
NOVION PROPERTY GROUP	21,487.233	56,511	5,234,087	3.0
DEXUS PROPERTY GROUP	1,159.77	8,907	824,969	0.5
WESTFIELD CORP	8,719.634	85,190	7,890,374	4.5
GOODMAN GROUP	7,476.572	45,906	4,251,827	2.4
INGENIA COMMUNITIES GROUP	34,121.153	13,477	1,248,318	0.7
オーストラリア・ドル 通貨計	81,496,173 6銘柄	243,352	22,539,324	< 12.9%>
<b>(香港)</b>	千口	千香港ドル	千円	%
FORTUNE REIT	14,784.07	122,707	1,917,922	1.1
LINK REIT	5,244.42	248,323	3,881,292	2.2
CHAMPION REIT	21,010.376	78,999	1,234,754	0.7
香港・ドル 通貨計	41,038,866 3銘柄	450,030	7,033,970	< 4.0%>

ファンド名	当 期 末			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
<b>(シンガポール)</b>	千口	千シンガポール・ドル	千円	%
KEPPEL DC REIT	15,344.971	15,882	1,385,390	0.8
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	12,648	31,493	2,747,179	1.6
SUNTEC REIT	2,512.13	4,647	405,396	0.2
KEPPEL REIT	19,011.064	23,098	2,014,877	1.1
CDL HOSPITALITY TRUSTS	4,859	8,357	729,022	0.4
FRASERS CENTREPOINT TRUST	11,287.8	23,027	2,008,654	1.1
シンガポール・ドル 通貨計	65,662,965 6銘柄	106,506	9,290,521	< 5.3%>
<b>(イギリス)</b>	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
LAND SECURITIES GROUP PLC	4,202.021	51,264	9,183,037	5.2
SEGO PLC	2,104.512	8,876	1,590,106	0.9
HAMMERSON PLC	5,718.154	37,482	6,714,240	3.8
DERWENT LONDON PLC	627.258	21,383	3,830,377	2.2
BIG YELLOW GROUP PLC	2,431.914	14,956	2,679,116	1.5
イギリス・ポンド 通貨計	15,083,859 5銘柄	133,963	23,996,878	< 13.7%>
<b>ユーロ (オランダ)</b>	千口	千ユーロ	千円	%
WERELDHAVE NV	430.061	27,442	3,496,409	2.0
NSI NV	2,802.876	12,004	1,529,521	0.9
国 小 計	3,232,937 2銘柄	39,446	5,025,930	< 2.9%>
<b>ユーロ (ベルギー)</b>	千口	千ユーロ	千円	%
WAREHOUSES DE PAUW SCA	100.947	7,135	909,190	0.5
国 小 計	100,947 1銘柄	7,135	909,190	< 0.5%>
<b>ユーロ (フランス)</b>	千口	千ユーロ	千円	%
UNIBAIL-RODAMCO SE	126.556	32,265	4,110,941	2.3
FONCIERE DES REGIONS-RTS	181.84	225	28,728	0.0
GECCINA SA	158.349	19,271	2,455,327	1.4
KLEPIERRE	1,376.775	60,853	7,753,338	4.4
FONCIERE DES REGIONS	166.23	14,910	1,899,788	1.1
国 小 計	2,009,75 5銘柄	127,526	16,248,125	< 9.3%>
<b>ユーロ (ドイツ)</b>	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	813.063	10,212	1,301,120	0.7
国 小 計	813,063 1銘柄	10,212	1,301,120	< 0.7%>
<b>ユーロ (スペイン)</b>	千口	千ユーロ	千円	%
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	588.33	5,848	745,093	0.4
国 小 計	588,33 1銘柄	5,848	745,093	< 0.4%>
<b>ユーロ (イタリア)</b>	千口	千ユーロ	千円	%
BENI STABILI SPA	10,768.296	7,968	1,015,271	0.6
国 小 計	10,768,296 1銘柄	7,968	1,015,271	< 0.6%>
ユーロ通貨計	17,513,323 11銘柄	198,137	25,244,731	< 14.4%>
合 計	240,779,044 69銘柄	-	172,718,734	< 98.5%>

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

(注2) 比率欄は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

# ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

## ■投資信託財産の構成

2015年3月16日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託証券	172,718,734	97.0
コール・ローン等、その他	5,315,159	3.0
投資信託財産総額	178,033,893	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

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

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

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

2015年3月16日現在

項目	当期末	
	当	末
(A) 資産	178,869,683,586円	
コール・ローン等	4,155,268,122	
投資信託証券(評価額)	172,718,734,398	
未収入金	1,722,254,762	
未収配当金	273,426,304	
(B) 負債	3,475,839,682	
未払金	3,198,339,682	
未払解約金	277,500,000	
(C) 純資産総額(A-B)	175,393,843,904	
元本	86,713,865,485	
次期繰越損益金	88,679,978,419	
(D) 受益権総口数	86,713,865,485口	
1万口当り基準価額(C/D)	20,227円	

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

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

\*当期末の計算口数当りの純資産額は20,227円です。

## ■損益の状況

当期 自2014年9月17日 至2015年3月16日

項目	当期	
	当	期
(A) 配当等収益	2,598,517,586円	
受取配当金	2,597,822,660	
受取利息	694,926	
(B) 有価証券売買損益	35,031,770,853	
売買益	39,072,826,614	
売買損	△4,041,055,761	
(C) その他費用	△31,775,649	
(D) 当期損益金(A+B+C)	37,598,512,790	
(E) 前期繰越損益金	61,361,837,750	
(F) 解約差損益金	△10,645,247,459	
(G) 追加信託差損益金	364,875,338	
(H) 合計(D+E+F+G)	88,679,978,419	
次期繰越損益金(H)	88,679,978,419	

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

# ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

## 運用報告書 第26期（決算日 2015年3月5日）

（計算期間 2014年9月6日～2015年3月5日）

ダイワ高格付米ドル債マザーファンドの第26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、ABS（アセットバック証券：各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券）、MBS（モーゲージ担保証券：不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券）および短期金融商品
運用方法	<p>①主として米ドル建ての公社債、ABS、MBSなど（以下「公社債等」といいます。）およびコマーシャル・ペーパー等の短期金融商品に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。</p> <p>②米ドル建ての公社債等への投資にあたっては、以下の観点からポートフォリオを構築し、運用を行ないます。</p> <p>イ．各銘柄の格付けは、取得時においてAA格相当以上（S&amp;PでAA-以上またはムーディーズでAa3以上）とすることを基本とします。</p> <p>ロ．取得後、格付けの低下によってAA格相当以上でなくなった場合、委託会社の判断により当該銘柄を保有することもできますが、その範囲は、信託財産の純資産総額の10%程度を上限とします。</p> <p>ハ．政府およびその代理機関が発行・保証する公社債等を除き、一発行体当りの投資比率は、信託財産の10%程度を上限とします。</p> <p>ニ．ポートフォリオの修正デュレーションは、3（年）程度から5（年）程度の範囲とすることを基本とします。</p> <p>ホ．金利リスク調整のため、米国債先物取引等を利用することがあります。</p> <p>③為替については、米ドル建資産の投資比率を100%に近づけることを基本とします。</p> <p>④有価証券取引、為替・短期資金取引の相手方の選定は、委託会社の社内規則に則って行ないます。</p>
株式組入制限	純資産総額の10%以下

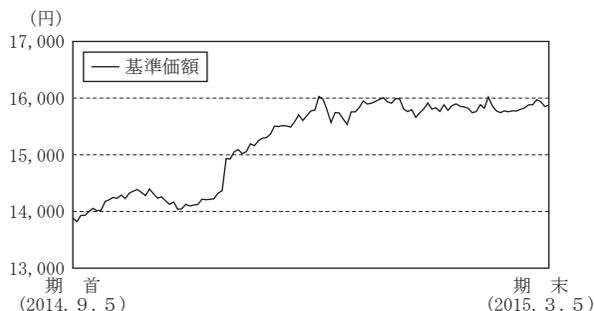
## 大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基準 価 額		シティ米 国債		公 社 債	債券先物
	騰 落 率	インデックス	騰 落 率	組入比率		
(期首)2014年9月5日	円	%	14,219	%	%	%
9月末	14,358	3.4	14,745	3.7	97.4	△13.0
10月末	14,365	3.5	14,877	4.6	95.4	△11.7
11月末	15,585	12.3	16,162	13.7	97.0	△63.3
12月末	15,976	15.1	16,499	16.0	96.5	△21.0
2015年1月末	15,898	14.5	16,569	16.5	97.1	△55.3
2月末	15,883	14.4	16,505	16.1	96.8	△76.2
(期末)2015年3月5日	15,879	14.4	16,504	16.1	97.3	△77.0

(注1) 騰落率は期首比。  
 (注2) シティ米国債インデックス(円換算)は、シティ米国債インデックス(米ドルベース)のデータに基づき円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。  
 (注3) 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：13,881円 期末：15,879円 騰落率：14.4%

【基準価額の主な変動要因】

投資している債券の利息収入に加えて、債券価格の上昇や投資している通貨の為替相場がおおむね円に対して上昇したことが、基準価額の直上がり寄与しました。

◆投資環境について

○米国債券市況

米国債券市況は、良好な雇用関連指標等から市場で早期利上げ期待が高まった場面では金利上昇しましたが、ウクライナや中東地域での地政学リスクの高まりや、原油価格下落による物価指標への低下圧力を背景に世界的に金融緩和が広がり、金利低下となりました。

○為替相場

米ドル円は、日本の公的年金の運用比率変更や日銀の追加緩和を材料に、大きく円安米ドル高となりました。また、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や、米国政府高官の米ドル高容認発言も材料となり、対円での上昇を後押ししました。

◆前期における「今後の運用方針」

主として米ドル建ての公社債等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。

ファンドの運用につきましては、金融政策と経済ファンダメンタルズの現状分析とそれらの見直しおよび金融市場動向などを踏まえ、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3(年)程度から5(年)程度でコントロールします。クレジットリスクについては、高格付銘柄でポートフォリオを構成する投資スタンスで臨みたいと考えています。

◆ポートフォリオについて

米ドル建ての公社債等を高位に組入れ、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、3(年)程度から5(年)程度の範囲内で運用しました。特に金利低下圧力が強まる場面では、商品性格の中心である4(年)よりも長期化した一方、金利上昇傾向が強まる場面では短期化するなど、経済動向や市場環境等を考慮して対応を行ないました。

債券種別構成に関しては、国債や社債の組入比率を高めに保ちました。

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

◆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14.4%、16.1%となりました。

《今後の運用方針》

今後も主として米ドル建ての公社債等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。ファンドの運用につきましては、金融政策と経済ファンダメンタルズの現状分析とそれらの見直しおよび金融市場動向を踏まえ、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3(年)程度から5(年)程度でコントロールします。クレジットリスクについては、高格付銘柄でポートフォリオを構成する投資スタンスで臨みたいと考えています。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物)	8円 ( 8)
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用)	3 ( 3)
合 計	10

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

(注2) 各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1) 公 社 債

(2014年9月6日から2015年3月5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 433,288	千アメリカ・ドル 349,071 ( ー)
		社 債 券	31,386	147,676 ( 1,306)

(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) 社債券には新株予約権付社債券(転換社債券)は含まれておりません。  
 (注4) 単位未满是切捨て。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2014年9月6日から2015年3月5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	百万円	百万円	百万円
		160,559	144,158	363,134	313,152

(注1) 金額は受渡し代金。  
 (注2) 単位未满是切捨て。

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2014年9月6日から2015年3月5日まで)

当				期			
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)	2.25% 2024/11/15	6,667,509		United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	0.25% 2015/8/15	6,278,003	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	0.25% 2015/8/15	6,158,487		United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	3% 2044/11/15	3,674,318	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	3% 2044/11/15	5,846,538		United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.625% 2022/11/15	3,535,144	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.375% 2015/11/30	4,876,765		United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	8.875% 2019/2/15	3,480,478	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.625% 2022/11/15	4,743,538		United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	7.25% 2022/8/15	3,240,979	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	9.25% 2016/2/15	3,928,128		United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.375% 2015/11/30	3,011,101	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	3.125% 2044/8/15	2,609,487		United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	3.125% 2044/8/15	2,906,832	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	0.75% 2017/10/31	2,349,913		United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	0.75% 2017/10/31	2,385,241	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2% 2025/2/15	1,775,981		United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	3.75% 2043/11/15	1,834,114	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	3.75% 2043/11/15	1,767,061		National Australia Bank Ltd/New York (オーストラリア)	2.3% 2018/7/25	1,804,339	

(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) 単位未满是切捨て。

■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 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		%	%	%	%	%	%	
	426,781	447,478	53,607,960	97.3	—	40.2	22.4	34.6			

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

ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

(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	期 末			償 還 年 月 日
					評 価		額	
					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	1.3750	15,000	15,132	1,812,921	2015/11/30	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	10,000	9,750	1,168,133	2022/11/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.3750	2,000	2,002	239,945	2016/01/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	9.8750	90,000	96,077	11,510,108	2015/11/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	9.2500	30,000	32,562	3,900,999	2016/02/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	6.2500	5,000	7,469	894,894	2030/05/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	43,000	43,473	5,208,116	2024/11/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	17,000	17,994	2,155,761	2044/11/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.2500	15,000	14,752	1,767,367	2020/01/31	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	15,000	14,839	1,777,754	2025/02/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000	3,000	2,866	343,392	2045/02/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.0000	10,000	9,983	1,195,987	2018/02/15	
	NEW ZEALAND GOVT	国債証券	9.1250	4,300	4,842	580,088	2016/09/25	
	INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT	特殊債券	9.7500	8,000	8,652	1,036,605	2016/01/23	
	INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT	特殊債券	9.2500	5,000	5,930	710,437	2017/07/15	
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社債証券	2.5000	5,000	5,089	609,728	2018/10/29	
	Coca-Cola Co/The	社債証券	3.2000	5,000	5,210	624,253	2023/11/01	
	Svenska Handelsbanken AB	社債証券	2.5000	14,122	14,396	1,724,738	2019/01/25	
	Microsoft Corp	社債証券	4.0000	2,000	1,965	235,452	2055/02/12	
	International Business Machines Corp	社債証券	1.8750	10,000	9,465	1,134,014	2022/08/01	
	International Business Machines Corp	社債証券	3.3750	5,000	5,171	619,563	2023/08/01	
	General Electric Capital Corp	社債証券	4.6250	5,000	5,605	671,550	2021/01/07	
	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The	社債証券	3.7500	4,000	4,172	499,834	2024/03/10	
	RABOBANK NEDERLAND	社債証券	3.8750	5,000	5,363	642,493	2022/02/08	
	RABOBANK NEDERLAND	社債証券	4.7500	3,000	3,338	400,001	2020/01/15	
	RABOBANK NEDERLAND	社債証券	4.5000	16,000	17,773	2,129,219	2021/01/11	
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社債証券	3.2000	5,000	5,070	607,475	2022/07/18	
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社債証券	3.9500	15,000	15,891	1,903,831	2023/07/19	
	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The	社債証券	2.7000	7,000	7,154	857,149	2018/09/09	
	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The	社債証券	2.8500	10,000	10,004	1,198,587	2021/09/08	
	National Australia Bank Ltd/New York	社債証券	2.3000	5,000	5,079	608,560	2018/07/25	
	National Australia Bank Ltd/New York	社債証券	3.0000	3,000	3,030	363,083	2023/01/20	
	AUST & NZ BANK	社債証券	5.1000	9,135	10,289	1,232,657	2020/01/13	
Commonwealth Bank of Australia	社債証券	5.0000	5,224	5,845	700,278	2019/10/15		
Westpac Banking Corp	社債証券	2.0000	8,000	8,133	974,376	2017/08/14		
Westpac Banking Corp	社債証券	2.2500	5,000	5,080	608,631	2019/01/17		
NTT Finance Corp	社債証券	1.5000	8,000	8,013	959,962	2017/07/25		
合 計	銘柄数 金額	37銘柄		426,781	447,478	53,607,960		

(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	売 建 額
	百万円	百万円
外 T-BOND(LONG BOND) (アメリカ)	—	3,804
T-NOTE(10YR) (アメリカ)	11,554	—
T-NOTE(5YR) (アメリカ)	—	17,083
国 T-NOTE(2YR) (アメリカ)	—	39,241
T-BOND(ULTRA LONG) (アメリカ)	6,119	—

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

(注2) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2015年3月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	53,607,960	97.0
コール・ローン等、その他	1,641,225	3.0
投資信託財産総額	55,249,186	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5日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=119.80円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（55,108,585千円）の投資信託財産総額（55,249,186千円）に対する比率は、99.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2015年3月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	55,259,063,651円
コール・ローン等	559,544,210
公 社 債(評価額)	53,607,960,422
未 収 入 金	91,835,121
未 収 利 息	513,084,997
前 払 費 用	61,030,420
差 入 委 託 証 拠 金	425,608,481
(B) 負 債	151,036,194
未 払 金	129,408,194
未 払 解 約 金	21,628,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	55,108,027,457
元 本	34,705,981,816
次 期 繰 越 損 益 金	20,402,045,641
(D) 受 益 権 総 口 数	34,705,981,816口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C/D)	15,879円

\*期首における元本額は38,052,589,281円、当期中における追加設定元本額は299,257,116円、同解約元本額は3,645,864,581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、ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用) 278,351,719円、F I T ネット・三県応援ファンド(毎月分配型) 291,173,030円、常陽3分法ファンド 235,942,423円、ダイワ世界債券ファンドV A (適格機関投資家専用) 78,452,286円、ダイワ世界債券ファンド(毎月分配型) 7,892,250,162円、ダイワ・グローバル債券ファンド(年2回決算型) 84,000,355円、ダイワ世界債券ファンド(年2回決算型) 7,865,428円、ダイワ高格付3通貨債券ファンド(毎月分配型) 61,845,657円、ダイワ・グローバル債券ファンド(毎月分配型) 25,776,100,756円です。

\*当期末の計算口数当りの純資産額は15,879円です。

■損益の状況

当期 自2014年9月6日 至2015年3月5日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,287,991,308円
受 取 利 息	1,287,991,308
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	6,446,174,074
売 買 益	7,586,066,882
売 買 損	△ 1,139,892,808
(C) 先 物 取 引 等 損 益	△ 364,016,201
取 引 益	1,285,229,179
取 引 損	△ 1,649,245,380
(D) そ の 他 費 用	△ 9,080,409
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	7,361,068,772
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	14,767,932,404
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 1,880,819,419
(H) 追 加 信 託 差 損 益 金	153,863,884
(I) 合 計(E+F+G+H)	20,402,045,641
次 期 繰 越 損 益 金(I)	20,402,045,641

(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。

# ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

## 運用報告書 第24期（決算日 2014年10月15日）

（計算期間 2014年4月16日～2014年10月15日）

ダイワ高格付豪ドル債マザーファンドの第24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いません。
主要投資対象	内外の公社債、ABS（アセットバック証券：各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券）、MBS（モーゲージ担保証券：不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券）および短期金融商品
運用方法	<p>①主として豪ドル建ての公社債、ABS、MBSなど（以下「公社債等」といいます。）およびコマーシャル・ペーパー等の短期金融商品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いません。</p> <p>②豪ドル建ての公社債等への投資にあたっては、以下の観点からポートフォリオを構築し、運用を行いません。</p> <p>イ. 各銘柄の格付けは、取得時においてAA格相当以上（S&amp;PでAA-以上またはムーディーズでAa3以上もしくはフィッチでAA-以上）とすることを基本とします。</p> <p>ロ. 取得後、格付けの低下によってAA格相当以上でなくなった場合、委託会社の判断により当該銘柄を保有することもできますが、その範囲は、信託財産の純資産総額の10%程度を上限とします。</p> <p>ハ. 政府・州およびそれらの代理機関、国際機関等が発行・保証する公社債等を除き、一発身体当りの投資比率は、信託財産の純資産総額の10%程度を上限とします。</p> <p>ニ. ポートフォリオの修正デュレーションは、3（年）程度から5（年）程度の範囲とすることを基本とします。</p> <p>ホ. 金利リスク調整のため、豪ドル建ての国債先物取引等を利用することがあります。</p> <p>③為替については、豪ドル建資産の投資比率を信託財産の純資産総額の100%に近づけることを基本とします。</p> <p>④有価証券取引、為替・短期資金取引の相手方の選定は、委託会社の社内規則に則って行いません。</p>
株式組入制限	純資産総額の10%以下

## 大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■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		オーストラリア5年 国債利回り (参考指数)	豪ドル為替レート (参考指数)		公 社 債 組入比率	債 券 先物比率	純資産
	円	騰落率		円	騰落率			
15期末(2010年4月15日)	18,740	8.0	5.54	87.41	6.2	97.1	—	166,766
16期末(2010年10月15日)	18,234	△2.7	4.89	80.84	△7.5	97.9	—	130,229
17期末(2011年4月15日)	20,181	10.7	5.37	88.29	9.2	97.3	—	120,006
18期末(2011年10月17日)	19,550	△3.1	3.98	79.75	△9.7	97.2	—	84,527
19期末(2012年4月16日)	21,126	8.1	3.34	83.59	4.8	96.5	—	71,187
20期末(2012年10月15日)	21,425	1.4	2.53	80.03	△4.3	96.7	—	65,103
21期末(2013年4月15日)	27,883	30.1	2.95	103.75	29.6	97.0	—	74,707
22期末(2013年10月15日)	25,259	△9.4	3.47	93.91	△9.5	96.4	—	61,652
23期末(2014年4月15日)	26,738	5.9	3.34	95.94	2.2	97.9	—	26,888
24期末(2014年10月15日)	26,998	1.0	2.84	93.26	△2.8	97.3	△13.4	25,535

(注1) 為替レートは、計算日における対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートを採用しています。  
 (注2) 公社債組入比率は新株予約権付社債券(転換社債券)を除きます。  
 (注3) 債券先物比率は、買建比率-売建比率です。

■当期中の基準価額と市況の推移

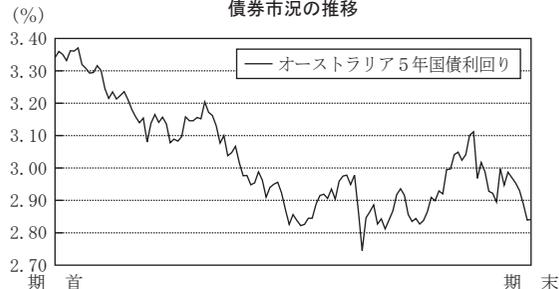
年 月 日	基 準 価 額		オーストラリア5年 国債利回り (参考指数)	豪ドル為替レート (参考指数)		公 社 債 組入比率	債 券 先物比率
	円	騰落率		円	騰落率		
(期首)2014年4月15日	26,738	—	3.34	95.94	—	97.9	—
4月末	26,631	△0.4	3.30	95.26	△0.7	97.9	—
5月末	26,788	0.2	3.08	94.73	△1.3	96.6	—
6月末	27,207	1.8	2.95	95.50	△0.5	97.0	—
7月末	27,464	2.7	2.90	95.92	△0.0	96.7	—
8月末	27,966	4.6	2.84	97.03	1.1	97.2	—
9月末	27,391	2.4	2.92	95.19	△0.8	96.5	△4.4
(期末)2014年10月15日	26,998	1.0	2.84	93.26	△2.8	97.3	△13.4

(注) 騰落率は期首比。

《運用経過》

◆オーストラリア債券市況

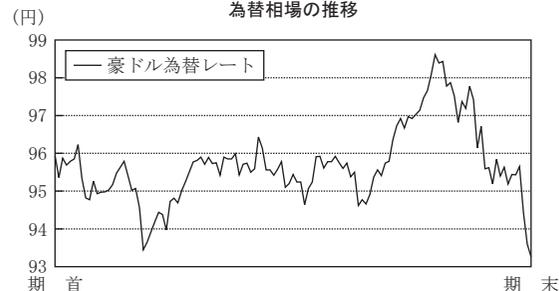
債券市況の推移



オーストラリア債券利回りは、金利低下となりました。2014年3月以降、ウクライナ、ロシア、中東地域の地政学的リスクによる逃避需要やユーロ圏の利下げおよび追加金融緩和観測の高まりなどを受けて、世界的に金利低下が優勢となりました。オーストラリアに関しても、落ち着いたインフレ指標から早期利上げ観測が後退したことや、オーストラリア債券の相対的な高利回り水準を好感した投資需要が続き、緩やかな金利低下基調が続きました。8月には、米国の早期利上げ観測浮上から債券利回りが反転上昇、オセアニア債券市場もこれに連れた動きとなりましたが、9月に入ると、米国の早期利上げ観測の後退などの影響から再び金利低下基調に転じました。

◆為替相場

為替相場の推移



期首からの豪ドル為替相場は、対円で下落しました。期首から2014年7月にかけては、ウクライナ、ロシア、中東地域の地政学的リスクの高まりにより市場のリスク回避姿勢が強まり、豪ドルの上値が抑えられる局面が続きました。しかし8月中旬にかけては、米国の早期利上げ観測浮上から日米金利差が拡大する中で円安傾向が強まり、豪ドルも対円で大きく上昇する流れとなりました。9月以降は、商品相場の下落、中東情勢不安、株価下落などを背景に豪ドルは再び対円で下落基調となりました。

◆前期における「今後の運用方針」

主として豪ドル建公社債等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いません。

# ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

## ◆運用経過と基準価額の推移

### 【運用経過】

豪ドル建公社債等を組入れ、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した。ポートフォリオにつきましては、国債、国際機関債、政府機関債、社債などに分散投資しました。また、金利変動リスクを示すポートフォリオの修正デュレーションは、3（年）～5（年）程度の範囲内でコントロールし、実質外貨比率を高位に保ちました。

### 【基準価額変動の主な要因（プラス要因：（+）、マイナス要因：（-）】

- （+）投資している債券の上昇
- （+）投資している債券からの利息収入
- （-）豪ドルの円に対する下落

### 【基準価額の推移】

期首：26,738円 期末：26,998円 騰落率：1.0%

### 【基準価額変動の理由】

- ・債券市場では金利が低下したことから債券価格が上昇し、基準価額の値上がり要因となりました。
- ・利息収入については安定的に基準価額の値上がりに寄与しました。
- ・為替相場が円高になったことが、基準価額の値下がり要因になりました。

## 《今後の運用方針》

## ◆今後の見通し

### 【オーストラリア経済および金融市場見通し】

#### 景気回復ペースは緩慢

資源価格の低迷による貿易赤字などから景気回復ペースが大幅に改善するとは考えづらく、オーストラリアでは当面潜在成長率を下回る成長が続くものと見込まれます。ただし、中国経済の底打ちや米国経済の回復など外部環境の改善が見られれば、オーストラリア景気の回復傾向が徐々に明らかになると考えます。

### 【オーストラリア債券市場見通し】

#### 長期債の金利上昇余地は限定的

オーストラリアの金融スタンスは当面中立姿勢が維持される見込みで、景気動向や当局者の発言等から将来の利上げ・利下げの双方を織

り込む可能性があります。長期債については、世界の債券市場動向を主導する米国債に大きく影響を受けるとみていますが、オーストラリアの相対的な高金利水準に対する投資需要が見られる限り、金利上昇余地は限定的と考えます。

## ◆今後の運用方針

今後も主として豪ドル建公社債等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。ポートフォリオにつきましては、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3（年）～5（年）程度の範囲内でコントロールします。

## ■売買および取引の状況

### (1) 公 社 債

(2014年4月16日から2014年10月15日まで)

		買 付 額	売 付 額
外 国	オーストラリア	国債証券	185,949 ( 193,890 - )
		特殊債券	46,238 ( 40,991 - )
	国	社債証券	26,370 ( 35,678 - )

- (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) ( )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) 社債券には新株予約権付社債券（転換社債券）は含まれておりません。  
 (注4) 単位未満は切捨て。

### (2) 先物取引の種類別取引状況

(2014年4月16日から2014年10月15日まで)

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	百万円	百万円	百万円	百万円
債券先物取引	-	-	3,418	-

- (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

(2014年4月16日から2014年10月15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	6,382,175		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	6.25% 2015/4/15	6,281,971	
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	2.75% 2024/4/21	5,543,160		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	2.75% 2024/4/21	5,194,187	
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	5.75% 2022/7/15	1,973,639		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	5.75% 2022/7/15	2,019,888	
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	5.25% 2019/3/15	1,449,338		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	3.25% 2029/4/21	1,469,096	
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	3.25% 2029/4/21	1,448,013		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	5.25% 2019/3/15	1,463,359	
QUEENSLAND TREASURY CORP. (オーストラリア)	6% 2015/10/21	1,395,334		HSBC Bank PLC (イギリス)	6.75% 2015/3/12	1,448,916	
LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK (ドイツ)	5.5% 2020/3/9	1,051,782		QUEENSLAND TREASURY CORP. (オーストラリア)	6% 2015/10/21	1,396,309	
BK. NEDERLANDSE GEMEENTEN (オランダ)	5.25% 2024/5/20	1,039,414		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	6.25% 2014/6/15	1,139,069	
RABOBANK NEDERLAND (AUST) (オランダ)	5.5% 2024/4/11	1,016,128		Total Capital SA (フランス)	6% 2015/1/15	1,070,102	
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	4.75% 2016/6/15	988,186		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	4.75% 2016/6/15	985,216	

- (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）

区 分	作 成 期	当 期				末			
		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	
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 251,085	千オーストラリア・ドル 266,309	千円 24,836,012	% 97.3	% -	% 42.7	% 42.5	% 12.0	

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

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 円	
					千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円	
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	6.2500	22,000	22,407	2,089,738	2015/04/15	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	4,000	3,819	356,174	2024/04/21	
	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特 殊 債 券	5.5000	10,000	10,989	1,024,918	2020/03/09	
	L-BANK BW FOERDERBANK	特 殊 債 券	3.7500	5,000	5,068	472,678	2018/01/23	
	BK. NEDERLANDSE GEMEENTEN	特 殊 債 券	6.7500	8,080	8,948	834,501	2018/03/02	
	BK. NEDERLANDSE GEMEENTEN	特 殊 債 券	5.2500	10,000	10,815	1,008,634	2024/05/20	
	SWEDISH EXPORT CREDIT	特 殊 債 券	4.5000	10,000	10,278	958,600	2024/11/22	
	KOMMUNALBANKEN	特 殊 債 券	3.5000	5,000	5,048	470,813	2018/05/30	
	KOMMUNALBANKEN	特 殊 債 券	4.5000	5,000	5,178	482,942	2023/04/17	
	Airservices Australia	特 殊 債 券	4.7500	4,400	4,602	429,260	2020/11/19	
	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.	特 殊 債 券	7.0000	5,000	5,868	547,282	2019/10/15	
	NEW SOUTH WALES TREASURY CORP.	特 殊 債 券	6.0000	12,000	13,689	1,276,658	2020/05/01	
	TREASURY CORP VICTORIA	特 殊 債 券	6.0000	3,000	3,433	320,183	2020/06/15	
	Australian Rail Track Corp Ltd	特 殊 債 券	3.7500	2,500	2,514	234,539	2016/04/29	
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	6.5000	10,000	11,371	1,060,534	2019/08/07	
	EUROFIMA	特 殊 債 券	6.2500	8,000	8,891	829,245	2018/12/28	
	COUNCIL OF EUROPE	特 殊 債 券	6.0000	1,065	1,191	111,145	2020/10/08	
	Metropolitan Life Global Funding I	社 債 券	4.5000	10,000	10,209	952,091	2018/10/10	
	Metropolitan Life Global Funding I	社 債 券	4.7500	8,500	8,578	800,066	2021/09/17	
	GE Capital Australia Funding Pty Ltd	社 債 券	7.0000	1,690	1,754	163,604	2015/10/08	
	GE Capital Australia Funding Pty Ltd	社 債 券	5.2500	540	566	52,862	2017/08/23	
	GE Capital Australia Funding Pty Ltd	社 債 券	5.5000	3,000	3,229	301,152	2022/08/08	
	GE Capital Australia Funding Pty Ltd	社 債 券	4.5000	5,000	5,306	494,902	2020/09/04	
	RABOBANK NEDERLAND (AUST)	社 債 券	5.5000	10,000	10,654	993,610	2024/04/11	
	Nestle Holdings Inc	社 債 券	4.1250	10,000	10,282	958,936	2018/12/06	
	Stadshypotek AB	社 債 券	4.2500	3,000	3,069	286,240	2017/10/10	
	Svenska Handelsbanken AB	社 債 券	4.5000	5,000	5,110	476,572	2019/04/10	
	Toyota Finance Australia Ltd	社 債 券	4.2500	8,600	8,809	821,549	2018/02/26	
	University Of Melbourne	社 債 券	4.2500	4,210	4,302	401,219	2021/06/30	
	National Australia Bank Ltd	社 債 券	4.7500	15,000	15,647	1,459,290	2019/09/10	
	AUST & NZ BANK	社 債 券	5.2500	2,000	2,063	192,473	2016/03/23	
	AUST & NZ BANK	社 債 券	6.7500	4,000	4,224	394,001	2016/05/09	
	AUST & NZ BANK	社 債 券	4.5000	10,000	10,302	960,820	2018/11/06	
	Commonwealth Bank of Australia	社 債 券	7.2500	3,000	3,472	323,811	2020/02/05	
	Westpac Banking Corp	社 債 券	7.2500	10,000	11,571	1,079,195	2020/02/11	
	Westpac Banking Corp	社 債 券	6.0000	5,000	5,315	495,676	2017/02/20	
	Suncorp-Metway Ltd	社 債 券	4.0000	1,500	1,527	142,447	2017/11/09	
	Suncorp-Metway Ltd	社 債 券	4.7500	6,000	6,193	577,633	2016/12/06	
合 計	銘 柄 数 金 額	38銘柄		251,085	266,309	24,836,012		

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

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

# ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

## (3) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘柄別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
外国 A-BOND (10YR) (オーストラリア)	百万円 —	百万円 3,427

(注1) 外貨建の評価額は、期末の時価をわが国の対顧客直物電信売買相場の中値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートにより、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

2014年10月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 24,836,012	% 97.0
コール・ローン等、その他	773,023	3.0
投資信託財産総額	25,609,036	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中値により邦貨換算したものです。なお、10月15日における邦貨換算レートは、1オーストラリア・ドル=93.26円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（25,511,484千円）の投資信託財産総額（25,609,036千円）に対する比率は、99.6%です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

2014年10月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	25,702,286,063円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	235,787,600
公 社 債 (評価額)	24,836,012,583
未 収 入 金	94,455,810
未 収 利 息	273,935,866
前 払 費 用	75,605,882
差 入 委 託 証 拠 金	186,488,322
(B) 負 債	166,409,123
未 払 金	125,481,123
未 払 解 約 金	40,928,000
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	25,535,876,940
元 本	9,458,325,060
次 期 繰 越 損 益 金	16,077,551,880
(D) 受 益 権 総 口 数	9,458,325,060口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C/D)	26,998円

\* 期首における元本額は10,056,040,457円、当期中における追加設定元本額は144,766,269円、同解約元本額は742,481,666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、ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用) 197,595,125円、常陽3分法ファンド151,050,434円、ダイワ世界債券ファンドVA (適格機関投資家専用) 41,116,623円、ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 4,365,073,569円、ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 4,106,174円、ダイワ高格付3通貨債券ファンド (毎月分配型) 29,008,727円、ダイワ高格付豪ドル債オープン (毎月分配型) 4,670,374,408円です。

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は26,998円です。

## ■損益の状況

当期 自2014年4月16日 至2014年10月15日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	651,459,411円
受 取 利 息	651,351,199
そ の 他 収 益 金	108,212
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 330,601,605
売 買 益	477,720,539
売 買 損	△ 808,322,144
(C) 先 物 取 引 等 損 益	△ 32,371,012
取 引 損	△ 32,371,012
(D) そ の 他 費 用	△ 4,854,947
(E) 当 期 損 益 金 (A+B+C+D)	283,631,847
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	16,832,254,457
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 1,285,113,334
(H) 追 加 信 託 差 損 益 金	246,778,910
(I) 合 計 (E+F+G+H)	16,077,551,880
次 期 繰 越 損 益 金 (I)	16,077,551,880

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

## ■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	0円
(先物)	(0)
有価証券取引税	—
その他費用	5
(保管費用)	(5)
合 計	5

(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。

# ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

## 運用報告書 第19期（決算日 2015年4月6日）

（計算期間 2014年10月7日～2015年4月6日）

ダイワ高格付英ポンド債マザーファンドの第19期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

### ★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	内外の公社債等および短期金融商品
運用方法	<p>①主として英ポンド建公社債（各種の債権や資産を担保・裏付けとして発行された証券を含みます。以下「公社債等」といいます。）およびコマーシャル・ペーパー等の短期金融商品に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。</p> <p>②投資にあたっては、以下のような点に留意しながら運用を行なうことを基本とします。</p> <p>イ. 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A a 3以上またはS &amp; PでAA-以上）とすることを基本とします。</p> <p>ロ. 取得後、格付けの低下によってAA格相当以上でなくなった場合、委託会社の判断により当該銘柄を保有することもできますが、その範囲は、合計で信託財産の純資産総額の10%程度を上限とします。</p> <p>ハ. 国家機関（政府・州等を含みます。）、国際機関等、もしくはそれらに準ずると判断される機関およびそれらの代理機関等が発行・保証する公社債等を除き、一発行体当りの投資比率は、信託財産の純資産総額の10%程度を上限とします。</p> <p>ニ. ポートフォリオの修正デュレーションは、3（年）程度から5（年）程度の範囲を基本とします。</p> <p>ホ. 金利リスク調整のため、英ポンド建の国債先物取引等を利用することがあります。</p> <p>③外貨建資産の投資にあたっては、英ポンド建資産の投資比率合計を、信託財産の純資産総額の100%に近づけることを基本とします。</p> <p>④保有外貨建資産について、為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは行ないません。なお、保有外貨建資産の売買代金、償還金、利金等の受取りまたは支払いにかかる為替予約等を行なうことができるものとします。</p>
株式組入制限	純資産総額の10%以下

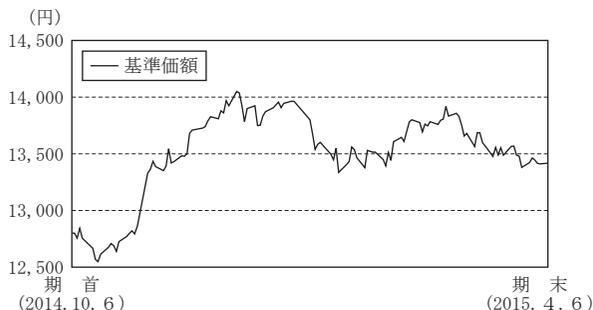
## 大和投資信託

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		シティ英 国債インデックス (円換算)		公社債組入比率		債券先物比率	
	円	騰落率 %	インデックス (参考指数)	騰落率 %	%	%	%	%
(期首)2014年10月6日	12,801	—	13,763	—	97.5	△6.0		
10月末	12,860	0.5	13,934	1.2	97.3	△3.8		
11月末	13,827	8.0	15,243	10.8	97.2	△4.2		
12月末	13,962	9.1	15,542	12.9	97.8	△6.1		
2015年1月末	13,515	5.6	15,533	12.9	97.5	△6.2		
2月末	13,833	8.1	15,511	12.7	97.6	—		
3月末	13,463	5.2	15,262	10.9	98.1	△1.8		
(期末)2015年4月6日	13,417	4.8	15,198	10.4	97.8	△9.0		

(注1) 騰落率は期首比。  
 (注2) シティ英国国債インデックス (円換算) は、シティ英国国債インデックス (英ポンドベース) のデータに基づき円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。  
 (注3) 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：12,801円 期末：13,417円 騰落率：4.8%

【基準価額の主な変動要因】

投資している債券の利息収入や金利低下 (債券価格の上昇) のほか、英債券が対円で上昇したことが、基準価額の値上がりに寄与しました。

◆投資環境について

○英国債券市況

英国債券市況は金利低下となりました。期首から2015年1月にかけては、世界経済の減速懸念が広がる中、BOE (イングランド銀行) がインフレ見通しを下方修正したことで早期利上げ観測が後退し、金利は低下基調となりました。また、原油価格の下落を背景に低インフレ懸念が広がったほか、ギリシャの政局不安やユーロ圏の追加金融緩和期待が高まったことなども、金利低下を促しました。2月には、好調な雇用情勢を受けて米国債金利が上昇する中、英国でもBOEによる景気見通しの上方修正などを背景に利上げ時期の前倒しが意識され、金利は一時上昇に転じました。しかし3月以降は、賃金上昇率の鈍化やBOE議事録が低インフレの継続を懸念する内容であったことから、市場ではあらためて早期利上げ観測

が後退し、金利は期末にかけて再び低下基調となりました。

○為替相場

英債券は対円で上昇 (円安) しました。期首から2014年11月にかけては、日銀の追加金融緩和やGDP (国内総生産) 成長率の悪化などが円安要因となりました。その後、ロシアとウクライナ情勢の緊迫化やギリシャの政局不安、原油など商品価格の大幅下落を背景に、市場のリスク回避姿勢が強まると一転して円高が進行し、2015年1月にかけて英債券円相場は期首からの上昇幅を縮めました。2月に入ると、BOEによる景気見通しの上方修正などから利上げ時期の前倒し観測が広がり、英債券は再び対円で上昇しました。しかし3月以降は、賃金上昇率の鈍化や低インフレの継続を懸念するBOE議事録を受けて早期利上げ観測が後退したことから、英債券は期末にかけて下落圧力が高まる展開となりました。

◆前期における「今後の運用方針」

主として英債券建ての公社債等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。

債券ポートフォリオにつきましては、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3 (年) ~ 5 (年) 程度でコントロールします。クレジットリスクについては、国債や国際機関債等の信用格付けが高い銘柄のほか、社債を組入れることでポートフォリオ利回りを高めて運用を行なう方針です。

◆ポートフォリオについて

英債券建ての公社債等を高位に組入れ、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、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲内で運用しました。特に金利低下圧力が強まった局面では、修正デュレーションを長期化した一方、金利上昇傾向が強まる局面では短期化するなど、経済動向や市場環境等を考慮して対応を行ないました。

債券種別構成に関しては、国債や社債の組入比率を高めに保ちました。

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

◆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4.8%、10.4%となりました。

《今後の運用方針》

英債券建ての公社債等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。債券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などに基づき、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲でコントロールします。クレジットリスク面では、信用格付けが高い銘柄でポートフォリオを構築する方針です。

■ 1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (先物)	0円 (0)
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用)	2 (2)
(その他)	(0)
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。

■ 売買および取引の状況

(1) 公社債

(2014年10月7日から2015年4月6日まで)

			買付額	売付額
外国	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 6,976	千イギリス・ポンド 12,039 (—)
		特殊債券	—	3,664 (—)
		社債券	—	1,070 (—)

(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) 社債券には新株予約権付社債券(転換社債券)は含まれておりません。

(注4) 単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2014年10月7日から2015年4月6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 —	百万円 —	百万円 4,487	百万円 4,326

(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

(2014年10月7日から2015年4月6日まで)

当			期		
買		付	売		付
銘柄	柄	金額	銘柄	柄	金額
		千円			千円
United Kingdom Gilt (イギリス)	3.25% 2044/1/22	707,999	United Kingdom Gilt (イギリス)	4% 2016/9/7	860,526
United Kingdom Gilt (イギリス)	8.75% 2017/8/25	383,561	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK (国際機関)	9.75% 2015/5/15	680,681
United Kingdom Gilt (イギリス)	3.75% 2021/9/7	165,306	United Kingdom Gilt (イギリス)	2.75% 2024/9/7	584,066
			United Kingdom Gilt (イギリス)	8% 2015/12/7	352,866
			United Kingdom Gilt (イギリス)	3.25% 2044/1/22	217,069
			RABOBANK NEDERLAND (オランダ)	4% 2022/9/19	198,861
			United Kingdom Gilt (イギリス)	3.75% 2021/9/7	163,472

(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。

# ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

## ■組入資産明細表

### (1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

区 分	作 成 期	当 期		末				
		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
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 58,300	千イギリス・ポンド 65,761	千円 11,679,324	97.8	—	% 37.1	% 47.3	% 13.4

(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) 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	当 期		末		償 還 年 月 日
				額 面 金 額	評 価 額	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
イギリス	United Kingdom Gilt	国債証券	8.7500	6,500	7,798	1,384,933	2017/08/25	
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.0000	600	630	112,005	2016/09/07	
	United Kingdom Gilt	国債証券	5.0000	6,500	7,319	1,299,854	2018/03/07	
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.5000	2,700	3,075	546,221	2019/03/07	
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.0000	2,000	2,354	418,105	2022/03/07	
	United Kingdom Gilt	国債証券	3.7500	6,000	6,914	1,227,997	2021/09/07	
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500	1,000	1,022	181,649	2022/09/07	
	United Kingdom Gilt	国債証券	3.2500	2,500	2,989	530,979	2044/01/22	
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.2500	2,000	2,029	360,421	2018/07/22	
	United Kingdom Gilt	国債証券	2.2500	1,000	1,056	187,687	2023/09/07	
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	3.7500	2,000	2,088	370,949	2016/09/07	
	NETWORK RAIL INFRA FIN	特殊債券	4.8750	2,000	2,054	364,882	2015/11/27	
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	4.7500	3,000	3,390	602,074	2018/10/15	
	Royal Bank of Scotland PLC/The	社債証券	5.1250	4,000	4,986	885,591	2024/01/13	
	General Electric Capital Corp	社債証券	6.2500	2,500	2,825	501,804	2017/12/15	
	GE Capital UK Funding	社債証券	4.3750	3,000	3,330	591,546	2019/07/31	
	RABOBANK NEDERLAND	社債証券	4.6250	1,000	1,142	202,836	2021/01/13	
	RABOBANK NEDERLAND	社債証券	4.0000	4,000	4,486	796,742	2022/09/19	
Nordea Bank AB	社債証券	2.1250	2,000	2,060	366,005	2019/11/13		
Svenska Handelsbanken AB	社債証券	5.5000	4,000	4,206	747,035	2016/05/26		
合 計	銘 柄 数 金 額	20銘柄		58,300	65,761	11,679,324		

(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	売 建 額
外 国 GILT 10YR (イギリス)	百万円 —	百万円 1,070

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

(注2) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2015年4月6日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	11,679,324	92.3
コール・ローン等、その他	975,903	7.7
投資信託財産総額	12,655,228	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6日における邦貨換算レートは、1イギリス・ポンド=177.60円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(11,900,471千円)の投資信託財産総額(12,655,228千円)に対する比率は、94.0%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2015年4月6日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	12,655,228,178円
コール・ローン等	49,110,861
公 社 債(評価額)	11,679,324,984
未 収 入 金	747,539,002
未 収 利 息	136,236,835
差 入 委 託 証 拠 金	43,016,496
(B) 負 債	709,343,374
未 払 金	707,073,374
未 払 解 約 金	2,270,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	11,945,884,804
元 本	8,903,827,199
次 期 繰 越 損 益 金	3,042,057,605
(D) 受 益 権 総 口 数	8,903,827,199口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C/D)	13,417円

\*期首における元本額は10,404,436,401円、当期中における追加設定元本額は14,242,299円、同解約元本額は1,514,851,501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、ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用) 335,366,138円、ダイワ世界債券ファンドV A (適格機関投資家専用) 90,290,583円、ダイワ世界債券ファンド(毎月分配型) 8,469,180,376円、ダイワ世界債券ファンド(年2回決算型) 8,990,102円です。

\*当期末の計算口数当りの純資産額は13,417円です。

■損益の状況

当期 自2014年10月7日 至2015年4月6日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	250,661,147円
受 取 利 息	250,305,947
そ の 他 収 益 金	355,200
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	489,212,865
売 買 益	537,944,816
売 買 損	△ 48,731,951
(C) 先 物 取 引 等 損 益	△ 91,558,128
取 引 損	△ 91,558,128
(D) そ の 他 費 用	△ 1,854,326
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	646,461,558
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	2,914,665,210
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 524,102,864
(H) 追 加 信 託 差 損 益 金	5,033,701
(I) 合 計(E+F+G+H)	3,042,057,605
次 期 繰 越 損 益 金(I)	3,042,057,605

(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。

# ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

## 運用報告書 第23期（決算日 2014年11月10日）

（計算期間 2014年5月13日～2014年11月10日）

ダイワ高格付カナダドル債マザーファンドの第23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	内外の公社債等および短期金融商品
運用方法	<p>①主としてカナダ・ドル建ての公社債（各種の債権や資産を担保・裏付けとして発行された証券を含みます。以下「公社債等」といいます。）およびコマーシャル・ペーパー等の短期金融商品に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。</p> <p>②公社債等への投資にあたっては、以下のような点に留意しながら運用を行なうことを基本とします。</p> <p>イ. 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A a 3以上またはS &amp; PでAA-以上）とすることを基本とします。</p> <p>ロ. 取得後、格付けの低下によってAA格相当以上でなくなった場合、委託会社の判断により当該銘柄を保有することもできますが、その範囲は、合計で信託財産の純資産総額の10%程度を上限とします。</p> <p>ハ. 国家機関（政府・州等を含みます。）、国際機関等、もしくはそれらに準ずると判断される機関およびそれらの代理機関等が発行・保証する公社債等を除き、一発行体当りの投資比率は、信託財産の純資産総額の10%程度を上限とします。</p> <p>ニ. ポートフォリオの修正デュレーションは、3（年）程度から5（年）程度の範囲を基本とします。</p> <p>ホ. 金利リスク調整のため、カナダ・ドル建ての国債先物取引等を利用することがあります。</p> <p>③為替については、カナダ・ドル建資産の投資比率を信託財産の純資産総額の100%に近づけることを基本とします。</p> <p>④有価証券取引、為替・短期資金取引の相手方の選定は、委託会社の社内規則に則って行ないます。</p>
株式組入制限	純資産総額の10%以下

## 大和投資信託

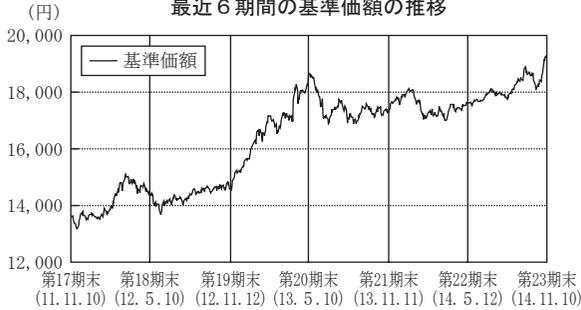
Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■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		カナダ5年 国債利回り (参考指数)	カナダ・ドル為替レート (参考指数)		公 社 債 組入比率	純資産
	期 中 騰落率	%		期 中 騰落率	%		
14期末(2010年5月10日)	円	%	%	円	%	%	百万円
15期末(2010年11月10日)	13,692	△ 5.6	2.19	81.24	△ 8.9	95.7	180,962
16期末(2011年5月10日)	14,118	3.1	2.51	83.22	2.4	97.5	161,295
17期末(2011年11月10日)	13,588	△ 3.8	1.35	76.03	△ 8.6	97.0	112,217
18期末(2012年5月10日)	14,336	5.5	1.47	79.60	4.7	96.2	113,174
19期末(2012年11月12日)	14,597	1.8	1.30	79.49	△ 0.1	97.4	117,976
20期末(2013年5月10日)	18,596	27.4	1.26	100.18	△26.0	97.6	288,510
21期末(2013年11月11日)	17,304	△ 6.9	1.84	94.45	△ 5.7	97.9	512,763
22期末(2014年5月12日)	17,598	1.7	1.63	93.61	△ 0.9	96.8	621,453
23期末(2014年11月10日)	19,320	9.8	1.53	100.89	7.8	97.2	633,278

(注1) 為替レートは、計算日における対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートを採用しています。

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

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		カナダ5年 国債利回り (参考指数)	カナダ・ドル為替レート (参考指数)		公 社 債 組入比率
	騰落率	%		騰落率	%	
(期首)2014年5月12日	円	%	%	円	%	%
5月末	17,702	0.6	1.54	93.79	0.2	97.7
6月末	17,977	2.2	1.56	95.04	1.5	98.4
7月末	17,903	1.7	1.53	94.28	0.7	98.1
8月末	18,256	3.7	1.51	95.53	2.1	98.3
9月末	18,692	6.2	1.62	98.04	4.7	97.7
10月末	18,666	6.1	1.54	97.63	4.3	97.9
(期末)2014年11月10日	19,320	9.8	1.53	100.89	7.8	97.2

(注) 騰落率は期首比。

《運用経過》

◆カナダ債券市況

債券市況の推移



カナダ債券市況は金利低下しました。期首より、ウクライナおよび中東地域での地政学リスクが安全資産への需要を高めたことや、BOC(カナダ中央銀行)が金融政策の中立姿勢を維持したことから、カナダの金利は低下基調で推移しました。また、ケベック州とオンタリオ州で州議会選挙が実施されましたが、ケベックの独立やオンタリオの信用格付けの引下げへの懸念が後退する結果となり、州政府発行の債券の利回りも安定的に推移しました。2014年9月以降は、米国の金融緩和姿勢の後退観測に連動してカナダの金利もいったんは上昇しましたが、世界景気見通しの鈍化から低下に転じました。10月には、金融市場の警戒感が強まって大幅に金利が低下する局面もありましたが、株式市場の反発もあり市場の緊張が和らぐ中、金利も反発上昇に転じて期末を迎えました。

◆為替相場

為替相場の推移



カナダ・ドル円相場は上昇(円安)しました。期首より、カナダのCPI(消費者物価指数)が上昇傾向で推移したことで低インフレの懸念が後退し、カナダ・ドルは上昇しました。2014年7月以降は、原油価格が下落に転じたことがカナダの貿易に悪影響を及ぼすとの懸念のほか、BOCが金融政策の中立姿勢を維持したことから、カナダ・ドルは下落に転じました。しかし8月以降は、日本の公的年金の運用比率変更や日銀の追加緩和に対する期待感を背景に円安傾向となり、カナダ・ドル円を下げました。この間は米国の金融緩和姿勢後退や米ドル高容認姿勢から米ドルの独歩高傾向が強まり、カナダ・ドルは対米ドルでは下落したものの、対円では上昇して年初来初めて100円台に達しました。

# ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

## ◆前期における「今後の運用方針」

主としてカナダ・ドル建ての公社債等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。カナダ経済見通しや政策金利見通しに加えて、利回り曲線の形状などを勘案しながら、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3（年）～5（年）程度でコントロールします。クレジットリスクについては、発行体の信用力や国債とその他の債券との利回り格差を分析し、リスクをコントロールしながら州債などの高格付銘柄を組入れる方針です。

## 《今後の運用方針》

主としてカナダ・ドル建ての公社債等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。カナダ経済見通しや政策金利見通しに加えて、利回り曲線の形状などを勘案しながら、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3（年）～5（年）程度でコントロールします。クレジットリスクについては、発行体の信用力や国債とその他の債券との利回り格差を分析し、リスクをコントロールしながら州債などの高格付銘柄を組入れる方針です。

## ◆運用経過と基準価額の推移

### 【運用経過】

- ・カナダ・ドル建ての公社債等に投資し、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て運用を行ないました。
- ・修正デュレーションは、3（年）程度から5（年）程度の間で推移しました。カナダ経済見通しや政策金利見通し、また金融市場動向などを勘案し、修正デュレーションを調整して運用を行ないました。期末の修正デュレーションは4.4（年）程度です。
- ・金融市場動向、発行体の信用力、債券相互の利回り格差を勘案しながら、債券種別の構成を調整して運用を行ないました。おおむね、州債の組入比率を引き下げ、国債の組入比率を高めました。

### 【基準価額変動の主な要因（プラス要因：+）】

- (+)カナダ・ドルの対円での上昇（円安）
- (+)投資している債券からの利息収入
- (+)投資している債券価格の上昇

### 【基準価額の推移】

期首：17,598円 期末：19,320円 騰落率：9.8%

### 【基準価額変動の理由】

- ・為替市場でカナダ・ドルの対円レートが上昇し、基準価額の値上がり要因となりました。
- ・投資している債券の価格が上昇したことが、基準価額の値上がり要因となりました。
- ・利息収入については、安定的に基準価額の値上がり要因となりました。

## ■主要な売買銘柄 公社債

(2014年5月13日から2014年11月10日まで)

当				期			
買		付		売		付	
銘柄	柄	金額		銘柄	柄	金額	
		千円				千円	
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	2.5%	2024/6/1	22,756,458	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	3.75%	2019/6/1	23,782,439
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	10.5%	2021/3/15	19,802,779	Ontario Electricity Financial Corp (カナダ)	10%	2014/10/17	18,564,633
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	5.75%	2033/6/1	18,248,355	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	5.75%	2033/6/1	18,501,930
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	4%	2017/6/1	17,709,762	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	2.5%	2024/6/1	18,371,586
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	2.25%	2025/6/1	16,595,196	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	4%	2017/6/1	17,788,495
Province of Quebec Canada (カナダ)	6.25%	2032/6/1	15,841,714	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	4%	2016/6/1	17,703,878
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	3.75%	2019/6/1	15,308,692	Province of Quebec Canada (カナダ)	6.25%	2032/6/1	16,149,604
Province of Quebec Canada (カナダ)	4.5%	2019/12/1	14,583,916	Alberta Capital Finance Authority (カナダ)	4.65%	2017/6/15	14,913,207
BRITISH COLUMBIA (カナダ)	6.35%	2031/6/18	13,953,446	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	3.5%	2045/12/1	13,734,981
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	3.5%	2045/12/1	13,613,656	ONTARIO PROVINCE (カナダ)	5.5%	2018/6/2	11,842,848

(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。

## ■売買および取引の状況

### (1) 公社債

(2014年5月13日から2014年11月10日まで)

		買付額	売付額	
		千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	
外	カ	国債証券	2,076,010	1,637,157 ( - )
		地方債証券	2,039,752	2,013,372 ( 372,591)
		特殊債証券	179,880	448,381 ( - )
国	ダ	社債証券	232,188	263,038 ( 51,405)

(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) 社債券には新株予約権付社債券（転換社債券）は含まれておりません。  
(注4) 単位未満は切捨て。

### (2) 先物取引の種類別取引状況

(2014年5月13日から2014年11月10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	百万円	百万円	百万円
		402	404	-	-

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作成期 区分	当 期				末				
	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	
カナダ	千カナダ・ドル 4,825,633	千カナダ・ドル 6,103,635	千円 615,795,830	97.2%	% -	% 55.2	% 24.1	% 17.9	

(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	年 利 率	額 面 金 額	期 末			償 還 年 月 日
					評 価 額		償 還 年 月 日	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
カナダ	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	11.2500	千カナダ・ドル 420,860	千カナダ・ドル 444,642	千円 44,860,011	2015/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	10.5000	238,545	366,195	36,945,433	2021/03/15	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	9.7500	227,000	340,965	34,399,994	2021/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	9.2500	133,000	203,213	20,502,195	2022/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	8.0000	96,000	142,277	14,354,403	2023/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	9.0000	102,000	168,657	17,015,804	2025/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.2500	60,000	66,131	6,671,996	2018/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.2500	46,000	90,399	9,120,392	2021/12/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	45,000	46,846	4,726,373	2024/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	85,000	85,874	8,663,893	2025/06/01	
	City of Winnipeg Canada	地方債証券	9.1250	8,935	9,295	937,852	2015/05/12	
	Province of New Brunswick Canada	地方債証券	8.7500	45,300	47,037	4,745,588	2015/05/12	
	Province of New Brunswick Canada	地方債証券	6.7500	15,330	17,428	1,758,317	2017/06/27	
	Province of New Brunswick Canada	地方債証券	6.0000	40,200	45,574	4,597,994	2017/12/27	
	City of Montreal Canada	地方債証券	4.9500	30,000	30,080	3,034,811	2014/12/10	
	Financement-Quebec	地方債証券	6.2500	131,227	138,247	13,947,804	2015/12/01	
	Province of Nova Scotia Canada	地方債証券	4.7000	25,713	25,871	2,610,164	2015/01/14	
	Province of Nova Scotia Canada	地方債証券	5.4600	808	888	89,644	2017/06/01	
	Province of Nova Scotia Canada	地方債証券	9.6000	3,430	5,029	507,465	2022/01/30	
	Province of Quebec Canada	地方債証券	9.3750	140,000	208,210	21,006,387	2023/01/16	
	Province of Quebec Canada	地方債証券	4.5000	40,000	45,037	4,543,803	2020/12/01	
	Province of Quebec Canada	地方債証券	11.0000	12,500	13,355	1,347,398	2015/07/27	
	Province of Quebec Canada	地方債証券	4.5000	43,000	48,021	4,844,936	2019/12/01	
	Province of Quebec Canada	地方債証券	3.7500	10,000	10,665	1,076,032	2024/09/01	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	9.5000	5,822	9,263	934,618	2025/06/02	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	8.1000	97,300	137,926	13,915,418	2023/09/08	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	9.5000	137,609	203,807	20,562,106	2022/07/13	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	4.2000	95,000	105,158	10,609,425	2020/06/02	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	6.2500	30,400	31,656	3,193,848	2015/09/01	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	3.5000	20,000	21,034	2,122,140	2024/06/02	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	8.5000	10,000	15,129	1,526,374	2025/12/02	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	9.5000	11,000	20,229	2,040,970	2035/01/12	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	1.7500	10,000	10,013	1,010,282	2018/10/09	
Province of Manitoba Canada	地方債証券	6.5000	46,100	52,609	5,307,800	2017/09/22		
Province of Manitoba Canada	地方債証券	5.5000	10,000	11,455	1,155,765	2018/11/15		
Province of Manitoba Canada	地方債証券	5.2000	27,247	28,427	2,868,006	2015/12/03		
Province of Manitoba Canada	地方債証券	4.8000	11,500	11,523	1,162,590	2014/12/03		
Province of Manitoba Canada	地方債証券	10.5000	6,000	11,396	1,149,831	2031/03/05		

ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
					千カナダ・ドル	千円	
			%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
	City of Toronto Canada	地 方 債 証 券	8.6500	4,747	4,941	498,536	2015/06/08
	City of Toronto Canada	地 方 債 証 券	6.1000	16,918	19,166	1,933,749	2017/12/12
	City of Toronto Canada	地 方 債 証 券	8.0000	2,087	2,342	236,285	2016/09/27
	Province of Saskatchewan Canada	地 方 債 証 券	9.6000	40,683	60,090	6,062,481	2022/02/04
	PROVINCE OF SASKATCHEWAN	地 方 債 証 券	8.7500	2,000	3,062	309,005	2025/05/30
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	8.7500	19,600	28,126	2,837,671	2022/08/19
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	5.7000	22,000	28,598	2,885,276	2029/06/18
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	5.1500	8,450	8,826	890,534	2015/12/18
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	5.3000	45,000	51,857	5,231,908	2019/06/17
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	4.6500	200,000	223,462	22,545,081	2018/12/18
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	9.9500	35,430	51,729	5,219,032	2021/05/15
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	5.6000	46,066	52,431	5,289,803	2018/06/01
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	9.0000	85,860	131,768	13,294,122	2024/08/23
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	8.0000	130,942	186,524	18,818,432	2023/09/08
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	10.6000	17,587	25,674	2,590,270	2020/09/05
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	9.5000	89,400	132,175	13,335,157	2022/06/09
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	9.1250	500	574	57,930	2016/10/03
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	6.3500	30,000	41,987	4,236,139	2031/06/18
	Province of Newfoundland	地 方 債 証 券	10.1250	11,178	11,198	1,129,834	2014/11/22
	Regional Municipality of York	地 方 債 証 券	5.0000	48,000	54,044	5,452,563	2019/04/29
	Regional Municipality of York	地 方 債 証 券	7.2500	7,891	9,037	911,799	2017/06/19
	Regional Municipality of York	地 方 債 証 券	4.6000	14,000	15,069	1,520,329	2017/05/30
	Mun Fin Auth of British Columbia	特 殊 債 証 券	5.1000	60,685	68,410	6,901,966	2018/11/20
	Alberta Capital Finance Authority	特 殊 債 証 券	5.1500	17,440	19,544	1,971,878	2018/06/01
	Alberta Capital Finance Authority	特 殊 債 証 券	4.3500	887	931	94,004	2016/06/15
	Alberta Capital Finance Authority	特 殊 債 証 券	4.9000	365	372	37,607	2015/06/01
	CANADA HOUSING TRUST	特 殊 債 証 券	4.1000	50,000	54,800	5,528,772	2018/12/15
	GE Capital Canada Funding Co	社 債 証 券	5.5300	250,000	274,082	27,652,183	2017/08/17
	GE Capital Canada Funding Co	社 債 証 券	5.6800	180,000	206,667	20,850,633	2019/09/10
	GE Capital Canada Funding Co	社 債 証 券	5.1000	79,220	83,421	8,416,348	2016/06/01
	Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad	社 債 証 券	4.7500	1,557	1,562	157,655	2014/12/22
	Vancouver International Airport Authorit	社 債 証 券	5.0200	13,500	13,985	1,410,979	2015/11/13
	HYDRO QUEBEC	社 債 証 券	10.5000	1,900	2,863	288,924	2021/10/15
	HYDRO QUEBEC	社 債 証 券	11.0000	184,000	271,423	27,383,959	2020/08/15
	HYDRO QUEBEC	社 債 証 券	5.5000	20,200	22,900	2,310,414	2018/08/15
	HYDRO QUEBEC	社 債 証 券	9.6250	12,000	17,805	1,796,406	2022/07/15
	Ontario Electricity Financial Corp	社 債 証 券	10.1250	58,340	86,783	8,755,604	2021/10/15
	Ontario Electricity Financial Corp	社 債 証 券	8.9000	60,274	86,637	8,740,831	2022/08/18
	Ontario Electricity Financial Corp	社 債 証 券	10.0000	13,100	18,161	1,832,361	2020/02/06
	Ontario Electricity Financial Corp	社 債 証 券	9.0000	5,400	8,296	836,985	2025/05/26
	Bank of Montreal	社 債 証 券	6.0200	210,000	237,568	23,968,316	2018/05/02
	Bank of Montreal	社 債 証 券	5.1800	210,600	215,146	21,706,166	2015/06/10
合 計	銘 柄 数 金 額	80銘柄		4,825,633	6,103,635	615,795,830	

(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たレートで邦貨換算したものです。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2014年11月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	615,795,830	96.0
コール・ローン等、その他	25,522,286	4.0
投資信託財産総額	641,318,117	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計算されるレートで邦貨換算したものです。なお、11月10日における邦貨換算レートは、1カナダ・ドル=100.89円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産 (635,816,917千円) の投資信託財産総額 (641,318,117千円) に対する比率は、99.1%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2014年11月10日現在

項 目	当 期 末	
	(A) 資 産	647,665,672,396円
コール・ローン等	△ 10,082,058,094	
公 社 債(評価額)	615,795,830,644	
未 収 入 金	29,572,632,782	
未 収 利 息	10,840,427,731	
前 払 費 用	1,435,625,739	
差 入 委 託 証 拠 金	103,213,594	
(B) 負 債	14,387,097,190	
未 払 金	10,676,274,190	
未 払 解 約 金	3,710,823,000	
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	633,278,575,206	
元 本	327,781,684,956	
次 期 繰 越 損 益 金	305,496,890,250	
(D) 受 益 権 総 口 数	327,781,684,956口	
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C/D)	19,320円	

\*期首における元本額は353,136,944,485円、当期中における追加設定元本額は18,992,731,657円、同解約元本額は44,347,991,186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、ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用) 220,117,793円、常陽3分法ファンド220,333,429円、ダイワ高格付カナダドル債オープン (年1回決算型) 1,364,649,471円、ダイワ高格付カナダドル債オープン・為替アクティブヘッジ (毎月分配型) 129,240,430円、ダイワ世界債券ファンドV A (適格機関投資家専用) 56,679,672円、ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 5,832,084,681円、ダイワ・グローバル債券ファンド (年2回決算型) 92,687,807円、ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 5,857,486円、ダイワ高格付カナダドル債オープン (毎月分配型) 292,043,151,713円、ダイワ・グローバル債券ファンド (毎月分配型) 27,816,882,474円です。

\*当期末の計算口数当りの純資産額は19,320円です。

■損益の状況

当期 自2014年5月13日 至2014年11月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	19,119,589,999円
受 取 利 息	19,119,578,300
そ の 他 収 益 金	11,699
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	39,944,830,619
売 買 益	49,095,506,633
買 買 損	△ 9,150,676,014
(C) 先 物 取 引 等 損 益	2,311,894
取 引 益	2,311,894
(D) そ の 他 費 用	△ 95,536,466
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	58,971,196,046
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	268,316,490,675
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 37,283,376,814
(H) 追 加 信 託 差 損 益 金	15,492,580,343
(I) 合 計(E+F+G+H)	305,496,890,250
次 期 繰 越 損 益 金(I)	305,496,890,250

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

■1万口当りの費用の明細

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

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

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

# ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

## 運用報告書 第25期（決算日 2015年3月5日）

（計算期間 2014年9月6日～2015年3月5日）

ダイワ高格付ユーロ債マザーファンドの第25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、ABS（アセットバック証券：各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券）、MBS（モーゲージ担保証券：不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券）などおよび短期金融商品
運用方法	<p>①主としてユーロ建ての公社債、ABS、MBSなど（以下「公社債等」といいます。）およびコマーシャル・ペーパー等の短期金融商品に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。</p> <p>②ユーロ建ての公社債等への投資にあたっては、以下の観点からポートフォリオを構築し、運用を行ないます。</p> <p>イ. 各銘柄の格付けは、取得時においてAA格相当以上（S&amp;PでAA-以上またはムーディーズでAa3以上）とすることを基本とします。</p> <p>ロ. 取得後、格付けの低下によってAA格相当以上でなくなった場合、委託会社の判断により当該銘柄を保有することもできますが、その範囲は、信託財産の純資産総額の10%程度を上限とします。</p> <p>ハ. 政府およびその代理機関が発行・保証する公社債等を除き、一発行体当りの投資比率は、信託財産の純資産総額の10%程度を上限とします。</p> <p>ニ. ポートフォリオの修正デュレーションは、3（年）程度から5（年）程度の範囲とすることを基本とします。</p> <p>ホ. 金利リスク調整のため、ユーロ建ての国債先物取引等を利用することがあります。</p> <p>③為替については、ユーロ建資産の投資比率を100%に近づけることを基本とします。</p> <p>④有価証券取引、為替・短期資金取引の相手方の選定は、委託会社の社内規則に則って行ないます。</p>
株式組入制限	純資産総額の10%以下

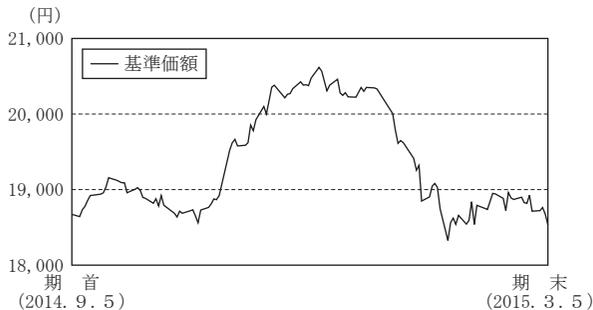
## 大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基 準 価 額		シティEMU国債インデックス (円換算) (参考指数)		公 社 債 組 入 比 率	
	円	%	騰 落 率	%	%	%
(期首)2014年9月5日	18,672	—	20,731	—	96.0	
9月末	19,026	1.9	21,120	1.9	96.2	
10月末	18,918	1.3	20,998	1.3	97.6	
11月末	20,335	8.9	22,769	9.8	97.2	
12月末	20,333	8.9	22,908	10.5	96.9	
2015年1月末	18,658	△0.1	21,377	3.1	96.6	
2月末	18,714	0.2	21,575	4.1	95.9	
(期末)2015年3月5日	18,531	△0.8	21,331	2.9	95.9	

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) シティEMU国債インデックス (円換算) は、シティEMU国債インデックス (ユーロベース) のデータに基づき、円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。

(注3) 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：18,672円 期末：18,531円 騰落率：△0.8%

【基準価額の主な変動要因】

投資している債券の利息収入や金利低下 (債券価格の上昇) は基準価額の値上がり要因となりましたが、ユーロが対円で下落したことを反映し、基準価額は値下がりしました。

◆投資環境について

○欧州債券市況

ユーロ圏債券市況は大幅な金利低下となりました。ロシア・ウクライナ情勢の緊迫化を背景に景気減速懸念が強まり、2014年10月には英国スコットランドの独立問題やエボラ出血熱の感染拡大への警戒感などから、市場のリスク回避姿勢が強まりました。また11月以降は、原油価格の下落が加速しインフレ圧力の後退が顕著となる中、ECB (欧州中央銀行) による追加金融緩和への期待が高まったほか、ギリシャにおいて政局不安をきっかけに同国の財政運営をめぐる先行き不透明感が高まったことも、金利の下押し要因となりました。2015年1月にはECBが国債購入を含む量的金融緩和政策の導入を決定したことで金利低下が加速し、ユーロ圏主要国の金利は期を通じてほぼ一貫して低下基調をたどりました。

○為替相場

ユーロ円為替相場は下落 (円高) しました。日本においては、公的年金改革が進む中、GPIF (年金積立金管理運用独立行政法人) の外貨建て資産投資拡大への期待が高まったことや2014年10月末の日銀の追加金融緩和を受けて、円安圧力が高まりました。また、2014年7-9月期GDP (国内総生産) 成長率の悪化なども円安要因となりました。しかしユーロ圏では、ロシア・ウクライナ情勢の緊迫化を背景とした景気減速懸念や原油など商品価格の大幅下落を主因としたデフレ懸念から、ECBによる追加金融緩和への期待が高まったこと、さらにはギリシャでの財政懸念の台頭などから、ユーロ安基調が徐々に強まりました。2015年1月にはECBが国債購入を含む量的金融緩和政策の導入を決定したこともあり、期を通じたユーロ円為替相場は下落圧力が優勢となりました。

◆前期における「今後の運用方針」

債券ポートフォリオの金利リスク (平均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直しなどに基づき、3~5 (年) 程度の範囲で機動的な対応を実施する方針です。

信用リスク面では、国債を中心とした運用を継続します。国別構成については、ユーロ圏各国の政情や経済・財政政策の動向などを注視しながら、各国の信用力分析や市場分析も踏まえて安全かつ有利な投資機会を探っていく方針です。

◆ポートフォリオについて

ユーロ建ての公社債等を高位に組入れ、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、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲内で運用しました。特に金利低下圧力が強まった局面では、修正デュレーションを長期化した一方、金利上昇傾向が強まる局面では短期化するなど、経済動向や市場環境等を考慮して対応を行ないました。

債券種別構成に関しては、国債や社債の組入比率を高めに保ちました。また、国別構成については、ドイツの比率を低めに抑えました。為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

◆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△0.8%、2.9%となりました。

《今後の運用方針》

ユーロ建ての公社債等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。債券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直しなどに基づき、3~5 (年) 程度の範囲で対応する方針です。

信用リスク面では、ユーロ圏各国の政情や経済・財政政策の動向などを注視し、信用力分析や市場分析も踏まえて、国債を中心に信用格付けが高い銘柄でポートフォリオを構築する方針です。

# ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

## ■ 1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料	—円
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用)	4 (4)
(その他)	(0)
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を四捨五入してあります。

## ■ 売買および取引の状況 公社債

(2014年9月6日から2015年3月5日まで)

			買付額	売付額
外	ユーロ (アイルランド)	社債	千ユーロ	千ユーロ
			—	327 (—)
国	ユーロ (オランダ)	社債	千ユーロ	千ユーロ
			1,537	2,112 (—)
	ユーロ (ベルギー)	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			8,149	12,933 (—)

## ■ 主要な売買銘柄 公社債

(2014年9月6日から2015年3月5日まで)

当			期		
買		付	売		付
銘柄	柄	金額	銘柄	柄	金額
		千円			千円
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス)	8.5% 2023/4/25	685,592	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス)	6% 2025/10/25	726,975
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス)	6% 2025/10/25	519,478	Belgium Government Bond (ベルギー)	5.5% 2017/9/28	568,232
GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ)	4.25% 2018/7/4	446,389	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス)	5% 2016/10/25	551,781
Belgium Government Bond (ベルギー)	5.5% 2017/9/28	400,047	GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ)	4.25% 2018/7/4	451,495
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス)	3.75% 2021/4/25	355,090	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス)	8.5% 2023/4/25	445,570
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス)	4.25% 2017/10/25	279,950	Belgium Government Bond (ベルギー)	4.25% 2021/9/28	415,581
Belgium Government Bond (ベルギー)	4.5% 2026/3/28	272,517	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス)	3.75% 2021/4/25	328,182
Belgium Government Bond (ベルギー)	4.25% 2021/9/28	257,044	Belgium Government Bond (ベルギー)	4.5% 2026/3/28	295,888
Banque Federative du Credit Mutuel SA (フランス)	2.625% 2024/3/18	223,938	GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ)	6.25% 2024/1/4	291,841
Belgium Government Bond (ベルギー)	5% 2035/3/28	208,702	RABOBANK NEDERLAND (オランダ)	4.375% 2016/5/5	286,774

(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	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ 16,151	千ユーロ 17,872 (—)
		社債	1,612	(—)
	ユーロ (ドイツ)	国債証券	千ユーロ 3,239	千ユーロ 5,320 (—)
		ユーロ (フィンランド)	社債	千ユーロ 1,076
ユーロ (その他)	社債	千ユーロ 3,353	千ユーロ (—)	
国	ユーロ (ユーロ通貨計)	国債証券	千ユーロ 27,539	千ユーロ 36,127 (—)
		社債	7,580	2,975 (—)

(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) 社債には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

(注4) 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）

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
ユ ー ロ (アイルランド)	千ユーロ 2,500	千ユーロ 2,834	千円 376,199	% 9.0	% -	% -	% 3.9	% 5.1
ユ ー ロ (オランダ)	千ユーロ 2,200	千ユーロ 2,658	352,887	8.4	-	4.9	3.6	-
ユ ー ロ (ベルギー)	千ユーロ 3,000	千ユーロ 3,439	456,473	10.9	-	-	10.9	-
ユ ー ロ (フランス)	千ユーロ 10,000	千ユーロ 14,055	1,865,617	44.6	-	31.4	13.3	-
ユ ー ロ (フィンランド)	千ユーロ 2,500	千ユーロ 2,691	357,253	8.6	-	5.2	3.4	-
ユ ー ロ (そ の 他)	千ユーロ 4,000	千ユーロ 4,524	600,560	14.4	-	7.7	3.3	3.4
合 計	24,200	30,204	4,008,992	95.9	-	49.1	38.3	8.5

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

(注2) 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	
ユ ー ロ (アイルランド)	GE Capital European Funding	社 債 券	% 6.0000	千ユーロ 1,000	千ユーロ 1,214	千円 161,139	2019/01/15
	GE Capital European Funding	社 債 券	4.2500	1,500	1,620	215,060	2017/03/01
国 小 計	銘 柄 数 額	2銘柄		2,500	2,834	376,199	
ユ ー ロ (オランダ)	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.7500	千ユーロ 1,200	千ユーロ 1,532	203,425	2022/06/06
	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.7500	1,000	1,126	149,461	2018/01/15
国 小 計	銘 柄 数 額	2銘柄		2,200	2,658	352,887	
ユ ー ロ (ベルギー)	Belgium Government Bond	国 債 証 券	5.5000	千ユーロ 3,000	千ユーロ 3,439	456,473	2017/09/28
国 小 計	銘 柄 数 額	1銘柄		3,000	3,439	456,473	
ユ ー ロ (フランス)	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	8.5000	千ユーロ 3,000	千ユーロ 4,178	554,650	2019/10/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	8.5000	3,000	4,960	658,343	2023/04/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.5000	500	800	106,296	2029/04/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	1,000	1,222	162,281	2027/10/25
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社 債 券	4.1250	1,000	1,188	157,727	2020/07/20
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社 債 券	2.6250	1,500	1,705	226,319	2024/03/18
国 小 計	銘 柄 数 額	6銘柄		10,000	14,055	1,865,617	
ユ ー ロ (フィンランド)	Pohjola Bank PLC	社 債 券	2.0000	千ユーロ 1,500	千ユーロ 1,621	215,185	2021/03/03
	Pohjola Bank PLC	社 債 券	3.0000	1,000	1,070	142,067	2017/09/08
国 小 計	銘 柄 数 額	2銘柄		2,500	2,691	357,253	
ユ ー ロ (その他)	Nordea Bank AB	社 債 券	3.7500	千ユーロ 1,000	千ユーロ 1,070	142,044	2017/02/24
	BNZ International Funding Ltd/London	社 債 券	1.2500	1,000	1,025	136,119	2018/05/23

# ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

当		期			末		
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	Svenska Handelsbanken AB	社 債 券	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	2021/10/20
	National Australia Bank Ltd	社 債 券	4.3750	1,000	1,243	165,027	2020/07/13
			4.0000	1,000	1,185	157,368	
国 小 計	銘 柄 数	4銘柄					
	金 額			4,000	4,524	600,560	
合 計	銘 柄 数	17銘柄					
	金 額			24,200	30,204	4,008,992	

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

## ■投資信託財産の構成

2015年3月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	4,008,992	95.9
コール・ローン等、その他	171,909	4.1
投資信託財産総額	4,180,901	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5日における邦貨換算レートは、1ユーロ=132.73円です。  
 (注3) 当期末における外貨建純資産(4,158,759千円)の投資信託財産総額(4,180,901千円)に対する比率は、99.5%です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

2015年3月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	4,180,901,887円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	61,115,218
公 社 債(評価額)	4,008,992,582
未 収 利 息	47,356,648
前 払 払 費 用	32,912,584
差 入 委 託 証 拠 金	30,524,855
(B) 負 債	2,554,000
未 払 解 約 金	2,554,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	4,178,347,887
元 本	2,254,736,303
次 期 繰 越 損 益 金	1,923,611,584
(D) 受 益 権 総 口 数	2,254,736,303口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C/D)	18,531円

\*期首における元本額は2,602,258,366円、当期中における追加設定元本額は16,575,121円、同解約元本額は364,097,184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、ダイワ高格付ユーロ債オープン(毎月分配型)40,859,667円、ダイワ世界債券ファンドM(FOFs用)(適格機関投資家専用)70,093,921円、FITネット・三鼎応援ファンド(毎月分配型)231,553,262円、ダイワ世界債券ファンドVA(適格機関投資家専用)19,987,180円、ダイワ世界債券ファンド(毎月分配型)1,837,204,699円、ダイワ世界債券ファンド(年2回決算型)1,962,748円、ダイワ高格付3通貨債券ファンド(毎月分配型)53,074,826円です。  
 \*当期末の計算口数当りの純資産額は18,531円です。

## ■損益の状況

当期 自2014年9月6日 至2015年3月5日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	88,572,782円
受 取 利 息	88,572,782
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 90,204,266
売 買 益	76,404,392
売 買 損	△ 166,608,658
(C) そ の 他 費 用	△ 891,622
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 2,523,106
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	2,256,780,627
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 346,102,816
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	15,456,879
(H) 合 計(D+E+F+G)	1,923,611,584
次 期 繰 越 損 益 金(H)	1,923,611,584

(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。

# (F0Fs専用)ダイワいばらきファンド (適格機関投資家専用)

★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／国内／株式	
信託期間	無期限	
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	ベビーファンド	茨城マザーファンドの受益証券
	茨城マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式
マザーファンドの運用方法	<p>①茨城企業（株式公開企業に限ります。）の株式へ投資することにより、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないます。</p> <p>②茨城企業とは、茨城県内に本社またはこれに準ずるものを置いている企業（以下、「県内企業」といいます。）と、茨城県に進出し雇用を創出している企業（以下、「進出企業」といいます。）とします。</p> <p>③信託財産の2割程度を上限に、TOPIX先物を買建てることのできるものとします。</p> <p>④実質株式組入比率は、通常の状態ですら90%程度以上に維持することを基本とします。</p> <p>⑤茨城企業の株式への投資のうち個々の銘柄への投資については、時価総額や市場流動性あるいは投資リスクなどを考慮して銘柄選定を行ないます。</p> <p>⑥県内企業の株式への投資については、それぞれの時価総額に応じた投資比率とすることを基本とします。</p> <p>⑦進出企業の株式への投資については、時価総額と、県内従業員数など茨城県との関連度を考慮して銘柄選定を行ない、それぞれの時価総額に応じた比率に一定の値を乗じて投資比率で組入れを行なうことを基本とします。</p>	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	マザーファンドの株式組入上限比率	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、基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、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。

## 運用報告書 第8期

（決算日 2014年7月29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、「(F0Fs専用)ダイワいばらきファンド(適格機関投資家専用)」は、このたび、第8期の決算を行ないました。

ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

## 大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先（コールセンター）

TEL 0120-106212

（営業日の9:00～17:00）

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

■運用実績

最近3期間の基準価額と市況の推移



(注) TOPIXは、第5期末の基準価額をもとに指数化したものです。

設定以来の運用実績

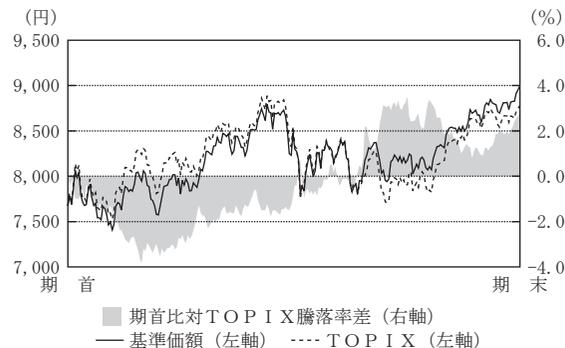
期 別	基準価額 (分配落)			TOPIX (参考指数)		株式 組比率	株式 先比率	株式 物比率	純資産 百万円
	円	円	%	円	%				
1期末(2007年7月30日)	9,756	35	△2.1	1,705	△0.5	92.6	5.6	6,041	
2期末(2008年7月29日)	7,518	35	△22.6	1,281	△24.9	91.6	6.4	4,418	
3期末(2009年7月29日)	6,068	0	△19.3	930	△27.4	90.8	7.1	3,022	
4期末(2010年7月29日)	5,913	0	△2.6	861	△7.4	92.4	5.8	2,716	
5期末(2011年7月29日)	5,955	0	0.7	841	△2.3	92.7	5.1	2,081	
6期末(2012年7月30日)	5,443	0	△8.6	731	△13.1	93.7	4.4	1,454	
7期末(2013年7月29日)	7,678	0	41.1	1,128	54.3	97.6	1.9	1,428	
8期末(2014年7月29日)	8,998	0	17.2	1,290	14.4	94.5	4.4	1,366	

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 株式および株式先物の組入比率は、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3) 株式先物比率は買建比率-売建比率です。

■当期中の基準価額と市況の推移



(注) TOPIXは、期首の基準価額をもとに指数化したものです。

年 月 日	基準 価額	T O P I X		株式 組比率	株式 先比率	株式 物比率
		騰落率 (参考指数)	騰落率			
(期首)2013年7月29日	7,678	—	1,128	—	97.6	1.9
7月末	7,688	0.1	1,131	0.3	96.6	1.8
8月末	7,409	△3.5	1,106	△2.0	90.8	8.5
9月末	7,899	2.9	1,194	5.9	90.5	8.7
10月末	7,925	3.2	1,194	5.9	91.2	8.2
11月末	8,462	10.2	1,258	11.5	93.1	5.8
12月末	8,744	13.9	1,302	15.4	95.1	3.7
2014年1月末	8,273	7.7	1,220	8.2	95.4	3.7
2月末	8,284	7.9	1,211	7.4	95.4	3.7
3月末	8,314	8.3	1,202	6.6	95.2	3.4
4月末	8,179	6.5	1,162	3.0	95.2	3.3
5月末	8,315	8.3	1,201	6.5	95.2	3.4
6月末	8,662	12.8	1,262	11.9	96.6	2.5
(期末)2014年7月29日	8,998	17.2	1,290	14.4	94.5	4.4

(注) 騰落率は期首比。

《運用経過》

◆国内株式市況

TOPIX (東証株価指数) …期首: 1,128 期末: 1,290

- 国内株式市況は、期首より、米国の量的金融緩和の縮小が警戒される一方、国内外の堅調な経済指標の発表や2020年夏季五輪の東京開催決定などもあり、TOPIXは2013年10月にかけて主に1,100台後半で推移しました。
- 11月以降は、良好な米国経済指標の発表や国内企業業績の改善、円安の進行などが好感され、TOPIXは年末に1,300を超えました。しかし2014年に入ると、新興国経済の減速やウクライナ情勢の不安定化を受けて下落し、2月以降は1,200前後で推移しました。
- 5月後半からは、米国経済の着実な回復や企業業績の改善に加えて法人税率引下げやコーポレートガバナンス (企業統治) 改革などの政策期待も高まり、TOPIXは上昇基調が続きました。

◆当期の運用実績

【基準価額・騰落率】

期首: 7,678円 期末: 8,998円 騰落率: 17.2%

【主な要因】

組入れている株式の上昇を受けて、基準価額は値上がりしました。

◆参考指数との差異および要因分析

【騰落率差】

参考指数 (TOPIX) の騰落率は14.4%となりました。一方、当ファンドの騰落率は17.2%となりました。

【要因分析 (プラス要因: (+)、マイナス要因: (-))】

当ファンドは期を通じてマザーファンドの受益証券をほぼ100%組入れてまいりましたので、以下、マザーファンドについてご説明します。

(1) 株式組入比率

期を通じておおむね95~99% (株式先物を含む。) 程度を維持しました。株式組入比率が100%でないことが株式市況の上昇時にはマイナス要因に、下落時にはプラス要因になりました。

(2) 業種構成

(+) TOPIXに対してパフォーマンスの良かった電気機器の組入比率が高位であったことや、パフォーマンスの悪かった輸送用機器の組入比率が低位であったことなどが、プラスに寄与しました。

(-) TOPIXに対してパフォーマンスの良かった情報・通信業の組入比率が低位であったことや、パフォーマンスの悪かった小売業の組入比率が高位であったことなどが、マイナス要因となりました。

(3) 個別銘柄

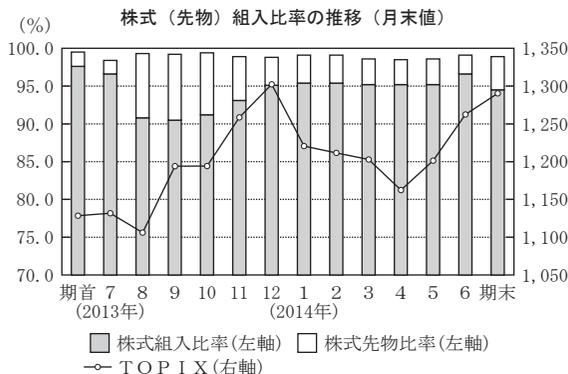
- (+) ダイキン工業や日立など相対的に組入れが高位で株価の上昇幅がTOPIXより大きかった銘柄が、プラスの寄与となりました。
- (-) ケーズホールディングスやクボタなど相対的に組入れが高位で株価がTOPIXほど上昇しなかった銘柄が、マイナス要因となりました。

◆前期における「今後の運用方針」

マザーファンドの受益証券を組入れ、信託財産の成長をめざします。当ファンドの投資方針に従い、株式組入比率は高位を維持し、茨城企業の株式に投資を行なっていく方針です。

◆当期の運用経過

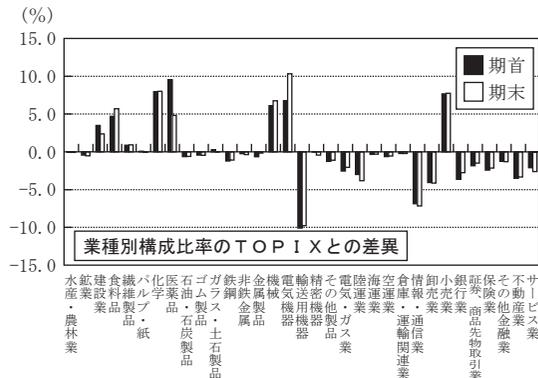
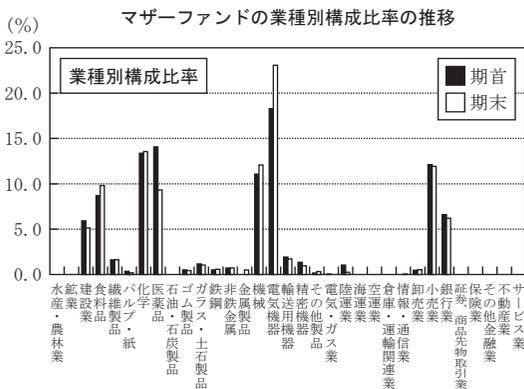
(1) 株式組入比率



(注) 株式および株式先物の組入比率は、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。

- マザーファンドの受益証券をほぼ100%組入れました。
- マザーファンドの株式組入比率 (株式先物を含む。) につきましては、95%以上を維持しました。

(2) 業種構成



- マザーファンドの投資方針に基づき、茨城企業 (茨城県内に本社またはこれに準ずるものを置くか、茨城県に進出し雇用を創出している企業) に投資を行なった結果、上記のグラフのような業種構成となっております。
- 茨城県への進出企業の多い電気機器、化学、小売業などの比率がTOPIXと比較して高くなっております。

(3) 個別銘柄

マザーファンドの組入上位銘柄の推移

期首			期末		
順位	銘柄名	組入比率 (%)	銘柄名	組入比率 (%)	
1	常陽銀行	6.5	キャノン	6.1	
2	キャノン	6.4	ファナック	5.9	
3	ファナック	5.5	常陽銀行	5.9	
4	武田薬品	5.4	日立	5.3	
5	セブン&アイ・HLDGS	5.0	セブン&アイ・HLDGS	5.3	
6	日立	4.6	アステラス製薬	4.3	
7	信越化学	4.1	信越化学	3.8	
8	アステラス製薬	3.9	小松製作所	3.1	
9	小松製作所	3.3	花王	2.9	
10	ケーズホールディングス	3.2	ダイキン工業	2.8	
11	クボタ	2.8	SMC	2.6	
12	花王	2.4	ケーズホールディングス	2.5	
13	SMC	2.3	クボタ	2.3	
14	キリンHD	2.2	アサヒグループホールディング	2.0	
15	ユーザイ	1.9	キリンHD	1.9	

(注) 比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合。

- 茨城県内に本社またはこれに準ずるものを置いている企業の株式に対しては、時価総額に応じた投資比率で、茨城県に進出し雇用を創出している企業の株式に対しては、時価総額と県内従業員数など茨城県との関連度を考慮して銘柄選定を行ない、それぞれの時価総額に応じた比率に一定の値を乗じた投資比率で組入れを行いました。
- この結果、組入上位銘柄につきましては、上記の表の通りとなっております。

## 《収益分配金》

## ◆収益分配金

0円。

## ◆決定根拠、留保益の今後の運用方針

基準価額の水準等を勘案し、収益分配を行わないこととさせていただきます。

なお、留保益につきましては、運用方針に沿って運用いたします。

## 《今後の運用方針》

引続き、マザーファンドの受益証券を組入れ、信託財産の成長をめざします。

マザーファンドの運用につきましては、以下のように考えております。

## ◆株式組入比率

当ファンドの投資方針に従い、株式組入比率は高位を維持する方針です。基本的には現状程度の株式組入比率を維持してまいります。

## ◆ポートフォリオ

引続き当ファンドの投資方針に従いまして、茨城企業の株式に投資を行なっていく方針です。

上記の運用方針に基づき、運用を行なってまいります。

引続きご愛顧を賜りますようよろしくお願い申し上げます。

## ■1万口(元本10,000円)当りの費用の明細

項 目	当 期
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 銀 行)	50円 (44) (1) (5)
(b) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (先 物)	2 (0) (2)
(c) 保 管 費 用 等	0
合 計	52

(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、下記の簡便法により算出した結果です。

(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率

(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料/期中の平均受益権口数

(c) 保管費用等＝期中の保管費用等/期中の平均受益権口数

なお、売買委託手数料及び保管費用等は、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) 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

## 親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2013年7月30日から2014年7月29日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
茨城マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	—	—	175,975	293,000

(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

(2013年7月30日から2014年7月29日まで)

項 目	当 期
	茨 城 マ ザ ー フ ェ ン ド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	1,095,138千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	4,678,651千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)/(b)	0.23

(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期中の利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

## (2) マザーファンドにおける期中の利害関係人との取引状況

(2013年7月30日から2014年7月29日まで)

決 算 期	当 期					
	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
株 式	百万円 211	百万円 —	% —	百万円 883	百万円 527	% 59.7
株式先物取引	1,725	—	—	1,640	—	—
コール・ローン	61,469	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合27.7%

※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。

## (3) 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

(2013年7月30日から2014年7月29日まで)

種 類	当 期
	茨 城 マ ザ ー フ ェ ン ド
	買 付 額
株 式	百万円 5

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

## (4) 期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

(2013年7月30日から2014年7月29日まで)

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	342千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	1千円
(B)/(A)	0.5%

(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、当期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	期 首	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
茨城マザーファンド	927,942	751,967	1,361,136

(注) 単位未満は切捨て。

## ■投資信託財産の構成

2014年7月29日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
茨城マザーファンド	1,361,136	99.3
コール・ローン等、その他	9,056	0.7
投資信託財産総額	1,370,193	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

2014年7月29日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,370,193,144円
コール・ローン等	9,056,735
茨城マザーファンド(評価額)	1,361,136,409
(B) 負 債	4,040,950
未払信託報酬	4,005,574
その他未払費用	35,376
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,366,152,194
元 本	1,518,270,230
次 期 繰 越 損 益 金	△ 152,118,036
(D) 受 益 権 総 口 数	1,518,270,230口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C / D)	8,998円

\*期首における元本額は1,861,220,243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342,950,013円です。

\*当期末の計算口数当りの純資産額は8,998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152,118,036円です。

## ■損益の状況

当期 自2013年7月30日 至2014年7月29日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	2,919円
受 取 利 息	2,919
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	208,795,983
売 買 益	229,568,147
売 買 損	△ 20,772,164
(C) 信 託 報 酬 等	△ 8,335,306
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	200,463,596
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 356,772,047
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	4,190,415
(配 当 等 相 当 額)	( 965,685)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 3,224,730)
(G) 合 計 (D + E + F)	△ 152,118,036
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	△ 152,118,036
追 加 信 託 差 損 益 金	4,190,415
(配 当 等 相 当 額)	( 965,685)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 3,224,730)
分 配 準 備 積 立 金	106,534,911
繰 越 損 益 金	△ 262,843,362

(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。

## ■分配原資の内訳 (1万口当り)

項 目	当 期
当期分配金(税込み)	0円
当期の収益	0
当期の収益以外	0
翌期繰越分配対象額	729

(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。

## ■収益分配金の計算過程 (総額)

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	22,362,563円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	4,190,415
(d) 分配準備積立金	84,172,348
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	110,725,326
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	110,725,326
(h) 受益権総口数	1,518,270,230口

【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。】

## 茨城マザーファンド

運用報告書 第12期 (決算日 2014年7月29日)

## 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および店頭登録株式
運用方法	①茨城企業 (株式公開企業に限ります。) の株式へ投資することにより、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないます。 ②茨城企業とは、茨城県内に本社またはこれに準ずるものを置いている企業 (以下、「県内企業」といいます。) と、茨城県に進出し雇用を創出している企業 (以下、「進出企業」といいます。) とします。 ③信託財産の2割程度を上限に、TOPIX先物を買建てることのできるものとします。 ④実質株式組入比率は、通常の状態では90%程度以上に維持することを基本とします。 ⑤茨城企業の株式への投資のうち個々の銘柄への投資については、時価総額や市場流動性あるいは投資リスクなどを考慮して銘柄選定を行ないます。 ⑥県内企業の株式への投資については、それぞれの時価総額に応じた投資比率とすることを基本とします。 ⑦進出企業の株式への投資については、時価総額と、県内従業員数など茨城県との関連度を考慮して銘柄選定を行ない、それぞれの時価総額に応じた比率に一定の値を乗じた投資比率で組入れを行なうことを基本とします。
株式組入制限	無制限

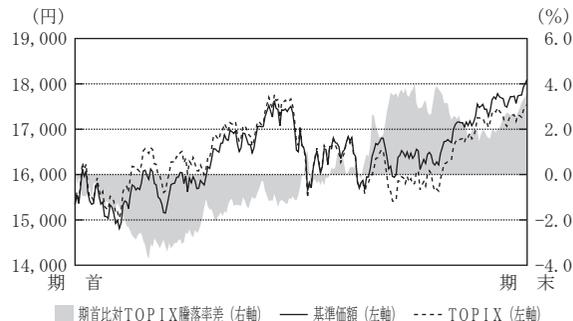
## ■運用実績

最近3期間の基準価額と市況の推移



(注) TOPIXは、第9期末の基準価額をもとに指数化したものです。

## ■当期中の基準価額と市況の推移



(注) TOPIXは、期首の基準価額をもとに指数化したものです。

## 最近10期の運用実績

期別	基準価額		TOPIX		株式組入比率	株式先物比率	純資産
	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率	(参考指数)			
3期末(2005年7月29日)	円	%	%	%	%	%	百万円
	13,102	10.6	1,204	7.4	91.2	7.8	3,574
4期末(2006年7月31日)	17,394	32.8	1,572	30.6	94.7	4.5	4,556
5期末(2007年7月30日)	18,762	7.9	1,705	8.5	94.3	5.7	10,535
6期末(2008年7月29日)	14,594	△22.2	1,281	△24.9	92.1	6.4	8,160
7期末(2009年7月29日)	11,834	△18.9	930	△27.4	91.4	7.1	6,023
8期末(2010年7月29日)	11,603	△2.0	861	△7.4	92.7	5.8	5,627
9期末(2011年7月29日)	11,753	1.3	841	△2.3	93.3	5.1	4,948
10期末(2012年7月30日)	10,799	△8.1	731	△13.1	94.1	4.4	3,971
11期末(2013年7月29日)	15,342	42.1	1,128	54.3	98.0	1.9	4,809
12期末(2014年7月29日)	18,101	18.0	1,290	14.4	94.9	4.4	4,992

(注) 株式先物比率は買建比率-売建比率です。

年 月 日	基準 価 額	T O P I X		株 組 比	式 入 率	株 先 比	式 物 率
		騰 落 率 (参考指数)	騰 落 率				
	円	%	%	%	%	%	%
(期首)2013年7月29日	15,342	—	1,128	—	98.0	—	1.9
7月末	15,363	0.1	1,131	0.3	97.0	—	1.9
8月末	14,812	△ 3.5	1,106	△ 2.0	91.1	—	8.5
9月末	15,802	3.0	1,194	5.9	90.7	—	8.7
10月末	15,863	3.4	1,194	5.9	91.4	—	8.3
11月末	16,949	10.5	1,258	11.5	93.5	—	5.9
12月末	17,525	14.2	1,302	15.4	95.5	—	3.7
2014年1月末	16,587	8.1	1,220	8.2	95.8	—	3.7
2月末	16,615	8.3	1,211	7.4	95.7	—	3.7
3月末	16,685	8.8	1,202	6.6	95.4	—	3.4
4月末	16,422	7.0	1,162	3.0	95.5	—	3.3
5月末	16,704	8.9	1,201	6.5	95.7	—	3.4
6月末	17,413	13.5	1,262	11.9	97.1	—	2.5
(期末)2014年7月29日	18,101	18.0	1,290	14.4	94.9	—	4.4

(注) 騰落率は期首比。

《運用経過》

◆国内株式市況

T O P I X (東証株価指数) …期首: 1,128 期末: 1,290

- ・国内株式市況は、期首より、米国の量的金融緩和の縮小が警戒される一方、国内外の堅調な経済指標の発表や2020年夏季五輪の東京開催決定などもあり、T O P I X は2013年10月にかけて主に1,100台後半で推移しました。
- ・11月以降は、良好な米国経済指標の発表や国内企業業績の改善、円安の進行などが好感され、T O P I X は年末に1,300を超えました。しかし2014年に入ると、新興国経済の減速やウクライナ情勢の不安定化を受けて下落し、2月以降は1,200前後で推移しました。
- ・5月後半からは、米国経済の着実な回復や企業業績の改善に加えて法人税率引下げやコーポレートガバナンス(企業統治)改革などの政策期待も高まり、T O P I X は上昇基調が続きました。

◆当期の運用実績

【基準価額・騰落率】

期首: 15,342円 期末: 18,101円 騰落率: 18.0%

【主な要因】

組入れている株式の上昇を受けて、基準価額は値上がりしました。

◆参考指数との差異および要因分析

【騰落率差】

参考指数(T O P I X)の騰落率は14.4%となりました。一方、当ファンドの騰落率は18.0%となりました。

【要因分析(プラス要因:(+), マイナス要因:(-))】

(1) 株式組入比率

期を通じておおむね95~99%(株式先物を含む。)程度を維持しました。株式組入比率が100%でないことが株式市況の上昇時にはマイナス要因に、下落時にはプラス要因になりました。

(2) 業種構成

(+) T O P I X に対してパフォーマンスの良かった電気機器の組入比率が高位であったことや、パフォーマンスの悪かった輸送用機器の組入比率が低位であったことなどが、プラスに寄与しました。

(-) T O P I X に対してパフォーマンスの良かった情報・通信業の組入比率が低位であったことや、パフォーマンスの悪かった小売業の組入比率が高位であったことなどが、マイナス要因となりました。

(3) 個別銘柄

(+) ダイキン工業や日立など相対的に組入れが高位で株価の上昇幅がT O P I X より大きかった銘柄が、プラスの寄与となりました。

(-) ケーズホールディングスやクボタなど相対的に組入れが高位で株価がT O P I X ほど上昇しなかった銘柄が、マイナス要因となりました。

◆前期における「今後の運用方針」

当ファンドの投資方針に従い、株式組入比率は高位を維持する方針です。ポートフォリオにつきましては、茨城企業の株式に投資を行なっていく方針です。

◆当期の運用経過

(1) 株式組入比率

株式組入比率(株式先物を含む。)につきましては95%以上を維持しました。

(2) 業種構成

- ・当ファンドの投資方針に基づき、茨城企業(茨城県内に本社またはこれに準ずるものを置くか、茨城県に進出し雇用を創出している企業)に投資を行ないました。
- ・茨城県への進出企業が多い電気機器、化学、小売業などの比率がT O P I X と比較して高くなっており、

(3) 個別銘柄

茨城県内に本社またはこれに準ずるものを置いている企業の株式に対しては、時価総額に応じた投資比率で、茨城県に進出し雇用を創出している企業の株式に対しては、時価総額と県内従業員数など茨城県との関連度を考慮して銘柄選定を行ない、それぞれの時価総額に応じた比率に一定の値を乗じた投資比率で組入れを行ないました。

《今後の運用方針》

◆株式組入比率

当ファンドの投資方針に従い、株式組入比率は高位を維持する方針です。基本的に現状程度の株式組入比率を維持してまいります。

◆ポートフォリオ

引続き当ファンドの投資方針に従いまして、茨城企業の株式に投資を行なっていく方針です。

上記の運用方針に基づき、運用を行なってまいります。

■売買および取引の状況

(1) 株 式

(2013年7月30日から2014年7月29日まで)

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	千株 302.3 (182.085)	千円 211,366 ( )	千株 707.795	千円 883,771

(注1) 金額は受渡し代金。

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

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2013年7月30日から2014年7月29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
国 内 株式先物取引	百万円 1,725	百万円 1,640	百万円 —	百万円 —

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

株 式

(2013年7月30日から2014年7月29日まで)

当 期				期 末			
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
東京エレクトロン	13	54,899	4,223	武田薬品	58.6	269,560	4,600
日本電気	188	42,488	226	日本通運	79	36,972	468
東洋製罐グループHD	15.7	26,548	1,691	常陽銀行	63	34,449	546
ライトオン	21.4	20,455	955	キヤノン	9.4	30,995	3,297
山崎製パン	16	18,416	1,151	鹿島建設	78	29,016	372
ビジョン	2.9	14,265	4,919	ファナック	1.7	28,306	16,650
日本パーカライジング	5	9,690	1,938	アステラス製薬	14.7	27,485	1,869
アイカ工業	4.9	9,182	1,874	セブン&アイ・HLDGS	6.2	25,746	4,152
トクヤマ	25	8,925	357	日立	28	21,004	750
大和ハウス	3	5,325	1,775	三井化学	76	20,444	269

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 国内株式

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	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	千株	千株	千円
<b>建設業 (5.1%)</b>													
鹿島建設	78	—	—				花王	39	34.6	144,679			
鈴縫工業	8	7	1,379				D I C	68	65	15,990			
N I P P O	9	8	14,560				エフピコ	1.6	3	10,500			
住友林業	13.2	11.9	14,660				<b>医薬品 (9.3%)</b>						
パナホーム	12	—	—				武田薬品	58.6	—	—			
大和ハウス	44	44	93,016				アステラス製薬	34.7	151.6	215,651			
積水ハウス	50	46.1	64,009				田辺三菱製薬	41.6	37.7	56,851			
関電工	15	—	—				ユーザイ	22	19.9	87,211			
日揮	19	17	54,697				小野薬品	8.7	7.9	69,915			
曉飯島工業	8	7	1,155				ツムラ	5.2	4.7	11,820			
<b>食料品 (9.8%)</b>							<b>ゴム製品 (0.4%)</b>						
山崎製パン	—	15	20,580				横浜ゴム	25	23	20,654			
カルビー	2.4	9	28,170				<b>ガラス・土石製品 (1.0%)</b>						
ヤクルト	13	11.8	64,546				旭硝子	88	80	49,640			
明治ホールディングス	5.7	5.1	37,995				<b>鉄鋼 (0.6%)</b>						
日本ハム	17	14	30,114				丸一鋼管	7	6.3	18,288			
伊藤ハム	18	—	—				シンニッタン	21.5	19.5	8,794			
アサヒグループホールディング	35.9	32.4	102,319				<b>非鉄金属 (0.7%)</b>						
キリンHD	72	64.8	94,478				三菱マテリアル	98	88	33,880			
不二製油	6.5	5.9	9,740				<b>金属製品 (0.5%)</b>						
キユーピー	11.3	10.3	19,446				東洋製罐グループHD	—	14.6	23,228			
カゴメ	7.4	6.7	11,711				<b>機械 (12.1%)</b>						
日清食品HD	8.7	7.9	45,346				SMC	5.3	4.6	129,214			
<b>繊維製品 (1.6%)</b>							小松製作所	72.9	66	155,133			
東レ	121	109	76,855				日立建機	16	14.4	31,089			
<b>パルプ・紙 (0.2%)</b>							クボタ	95	84	116,130			
北越紀州製紙	15.5	—	—				ダイキン工業	21.7	19.7	140,520			
レンゴ	20	18	8,532				<b>電気機器 (23.1%)</b>						
<b>化学 (13.6%)</b>							日立	352	324	265,485			
クラレ	28.4	25.7	35,029				富士電機	55	50	25,540			
住友化学	123	111	43,623				安川電機	19	16.9	23,186			
トクヤマ	—	23	7,797				日本電気	—	175	68,250			
信越化学	32	29	189,312				スタンレー電気	13.3	12	30,396			
エア・ウォーター	15	13	21,866				ファナック	17.8	16.1	293,825			
日本パーカライジング	—	4.4	10,111				キヤノン	98.9	89.5	306,313			
カネカ	26	23	14,446				東京エレクトロン	—	12.1	79,981			
三菱瓦斯化学	36	32	21,472				<b>輸送用機器 (1.7%)</b>						
三井化学	76	—	—				アイメタルテクノロジー	38	—	—			
J S R	19	16	29,088				日野自動車	43	38.6	55,545			
三菱ケミカルHLDGS	111.5	101.1	46,233				N O K	12.8	11.6	24,139			
アイカ工業	—	4.5	10,120				J I TテクノロジーHD	—	3.3	1,432			
日立化成	15.5	14	26,096				<b>精密機器 (1.0%)</b>						
日本化薬	14	12	15,960				助川電気工業	5	5	2,770			
							ニコン	29.7	26.9	42,730			

銘柄	期 首			当 期 末		
	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
<b>その他製品 (0.3%)</b>						
ビジョン	—	2.7	15,930			
タカラスタンダード	11	—	—			
<b>電気・ガス業 (—)</b>						
東日本ガス	5.6	—	—			
<b>陸運業 (0.3%)</b>						
日本通運	79	—	—			
日立物流	8.3	7.5	11,895			
<b>情報・通信業 (0.0%)</b>						
アクモス	—	6.9	1,504			
<b>卸売業 (0.5%)</b>						
日立ハイテクノロジーズ	10.2	9.2	25,502			
<b>小売業 (11.9%)</b>						
ホリイフードサービス	4.2	3.8	2,105			
ワンダーコーポレーション	0.04	3.6	3,870			
セブン&アイ・HLDGS	65.7	59.5	262,960			
ライトオン	—	19.9	15,124			
日本瓦斯	—	1.9	4,582			
カスミ	48.2	43.6	34,880			
しまむら	2.7	2.5	25,675			
イオン	59.4	56.8	67,336			
ケーズホールディングス	45.3	41	123,820			
アインファーマシーズ	1.2	—	—			
ヤマダ電機	7.17	64.9	24,402			
<b>銀行業 (6.2%)</b>						
常陽銀行	593	530	293,090			
<b>合 計</b>						
株数・金額	3,462.31	3,238.9	4,735,749			
銘柄数<比率>	80銘柄	80銘柄	<94.9%>			

(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。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)

銘柄	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
	百万円	百万円
国 内	219	—
T O P I X	—	—

(注) 単位未満は切捨て。

## ■投資信託財産の構成

2014年7月29日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	4,735,749	94.8
コール・ローン等、その他	261,985	5.2
投資信託財産総額	4,997,734	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

2014年7月29日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,117,422,689円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	242,981,901
株 式(評価額)	4,735,749,480
未 収 入 金	6,636,508
未 収 配 当 金	12,366,800
差 入 委 託 証 拠 金	119,688,000
(B) 負 債	125,114,000
差 入 委 託 証 拠 金 代 用 有 価 証 券	125,114,000
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	4,992,308,689
元 本	2,757,957,878
次 期 繰 越 損 益 金	2,234,350,811
(D) 受 益 権 総 口 数	2,757,957,878口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C/D)	18,101円

\*期首における元本額は3,135,009,697円、当期中における追加設定元本額は32,590,276円、同解約元本額は409,642,095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、(F0Fs専用)ダイワいばらきファンド(適格機関投資家専用)751,967,521円、茨城ファンド2,005,990,357円です。

\*当期末の計算口数当りの純資産額は18,101円です。

## ■損益の状況

当期 自2013年7月30日 至2014年7月29日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	92,778,211円
受 取 配 当 金	92,653,688
受 取 利 息	122,283
そ の 他 収 益 金	2,240
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	695,305,457
売 買 益	769,041,538
売 買 損	△ 73,736,081
(C) 先 物 取 引 等 損 益	44,439,891
取 引 益	46,000,571
取 引 損	△ 1,560,680
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	832,523,559
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,674,775,433
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 290,357,905
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	17,409,724
(H) 合 計 (D+E+F+G)	2,234,350,811
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	2,234,350,811

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

## ■1万口当りの費用の明細

項 目	
売買委託手数料	4円
(株式)	(0)
(先物)	(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。