

★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ないます。	
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。）
	(FOFs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
当ファンドの運用方法	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
	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ないます。 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どに投資を行ないます。ただし、市場規模等によっては、組入比率を変更することがあります。 （FOFs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 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 ダイワ高格付米ドル債マザーファンドの受益証券……………※(A) ダイワ高格付豪ドル債マザーファンドの受益証券……………※(B) ダイワ高格付英ポンド債マザーファンドの受益証券……………※(C) 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) ダイワ高格付ユーロ債マザーファンドの受益証券……………※(E) ※(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 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ないます。 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ないません。	
組　入　制　限	当ファンドの投資信託証券組入上限比率	無制限
	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
分　配　方　針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、安定した分配を継続的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。	

常陽 3 分法ファンド

運用報告書（全体版）

第100期（決算日	2015年5月7日）
第101期（決算日	2015年6月5日）
第102期（決算日	2015年7月6日）
第103期（決算日	2015年8月5日）
第104期（決算日	2015年9月7日）
第105期（決算日	2015年10月5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105期の決算を行ないました。

ここに、第100期～第105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 組入比率	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)	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					
	円	円	%		%		%		%	%	%	%	%	百万円
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
100期末(2015年5月7日)	9,522	10	△ 1.0	9,245	1.4	12,128	△ 5.1	13,773	△0.7	32.7	4.8	31.8	32.7	3,149
101期末(2015年6月5日)	9,797	10	3.0	9,759	5.6	12,555	3.5	14,208	3.2	32.2	△0.1	31.6	33.4	3,139
102期末(2015年7月6日)	9,546	10	△ 2.5	9,632	△ 1.3	12,179	△ 3.0	13,856	△2.5	32.2	1.5	32.4	33.2	2,971
103期末(2015年8月5日)	9,692	10	1.6	9,677	0.5	12,777	4.9	14,127	2.0	32.4	△1.1	32.8	32.6	2,960
104期末(2015年9月7日)	8,699	10	△10.1	8,422	△13.0	11,183	△12.5	13,607	△3.7	33.1	△0.2	32.0	32.4	2,566
105期末(2015年10月5日)	8,953	10	3.0	8,424	0.0	11,939	6.8	13,838	1.7	32.6	△0.5	32.5	32.2	2,615

(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)をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。S & P先進国REIT指数(除く日本、米ドルベース)の所有権およびその他の一切の権利は、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。

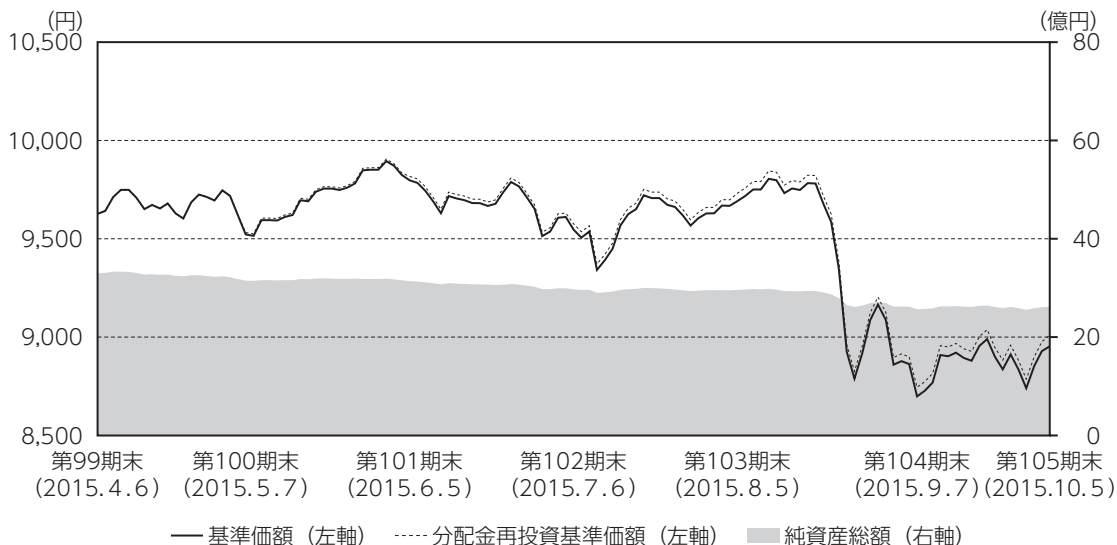
(注7) 公社債組入比率は新株予約権付社債券(転換社債券)を除きます。

(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。

《運用経過》

基準価額等の推移について



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

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

■基準価額・騰落率

第100期首：9,627円

第105期末：8,953円（既払分配金60円）

騰 落 率：△6.4%（分配金再投資ベース）

■組入ファンドの当作成期間中の騰落率

組入ファンド	騰落率
（FOFs専用）ダイワいばらきファンド（適格機関投資家専用）	△10.2%
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	△4.1%
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	0.7%
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	△6.8%
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	△5.0%

■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、海外リート市況が下落したことから、基準価額は値下がりしました。

常陽3分法ファンド

	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 比 率	投資信託 組入比率	(FOFs用) ダイワ いばらき ファンド 組入比率
			騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率				
第100期	(期首)2015年 4 月 6 日	円 9,627	% -	9,120	% -	12,782	% -	13,871	% -	% 32.1	% △6.5	% 32.2	% 33.6
	4 月末	9,718	0.9	9,488	4.0	12,444	△ 2.7	13,859	△0.1	32.3	4.7	32.1	33.0
	(期末)2015年 5 月 7 日	9,532	△ 1.0	9,245	1.4	12,128	△ 5.1	13,773	△0.7	32.7	4.8	31.8	32.7
第101期	(期首)2015年 5 月 7 日	9,522	-	9,245	-	12,128	-	13,773	-	32.7	4.8	31.8	32.7
	5 月末	9,851	3.5	9,753	5.5	12,748	5.1	14,142	2.7	32.6	0.0	32.3	32.9
	(期末)2015年 6 月 5 日	9,807	3.0	9,759	5.6	12,555	3.5	14,208	3.2	32.2	△0.1	31.6	33.4
第102期	(期首)2015年 6 月 5 日	9,797	-	9,759	-	12,555	-	14,208	-	32.2	△0.1	31.6	33.4
	6 月末	9,514	△ 2.9	9,473	△ 2.9	12,006	△ 4.4	13,902	△2.1	32.9	1.5	32.0	33.3
	(期末)2015年 7 月 6 日	9,556	△ 2.5	9,632	△ 1.3	12,179	△ 3.0	13,856	△2.5	32.2	1.5	32.4	33.2
第103期	(期首)2015年 7 月 6 日	9,546	-	9,632	-	12,179	-	13,856	-	32.2	1.5	32.4	33.2
	7 月末	9,630	0.9	9,604	△ 0.3	12,626	3.7	14,111	1.8	32.4	△0.1	32.3	31.0
	(期末)2015年 8 月 5 日	9,702	1.6	9,677	0.5	12,777	4.9	14,127	2.0	32.4	△1.1	32.8	32.6
第104期	(期首)2015年 8 月 5 日	9,692	-	9,677	-	12,777	-	14,127	-	32.4	△1.1	32.8	32.6
	8 月末	9,166	△ 5.4	9,036	△ 6.6	11,902	△ 6.9	13,851	△2.0	32.8	0.8	32.0	32.9
	(期末)2015年 9 月 7 日	8,709	△10.1	8,422	△13.0	11,183	△12.5	13,607	△3.7	33.1	△0.2	32.0	32.4
第105期	(期首)2015年 9 月 7 日	8,699	-	8,422	-	11,183	-	13,607	-	33.1	△0.2	32.0	32.4
	9 月末	8,740	0.5	8,020	△ 4.8	11,697	4.6	13,812	1.5	33.1	1.0	33.4	31.4
	(期末)2015年10月 5 日	8,963	3.0	8,424	0.0	11,939	6.8	13,838	1.7	32.6	△0.5	32.5	32.2

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

○国内株式市況

国内株式市況は、第100期首より、E C B（欧州中央銀行）による量的金融緩和の導入や国内景気の持ち直し、良好な株式需給関係、円安の進行などを受けて、上昇しました。しかし2015年6月からは、ギリシャのデフォルト（債務不履行）懸念や中国株の急落が上値の抑制要因になると、8月以降は中国を中心とした世界経済の先行き懸念が、株価を大きく押し下げました。9月のF O M C（米国連邦公開市場委員会）では利上げが見送られましたが、かえって実体経済の悪さを市場参加者に意識させる結果となり、期末にかけて不安定な推移が続きしました。

○海外リート市況

海外リート市況は総じて下落しました。

米国リート市況は下落しました。2015年4月下旬に発表された米国の1－3月期G D P（国内総生産）成長率は低調な伸びにとどまったものの、景気減速は冬場の寒波の影響による一時的なものとの見方を背景に年内の利上げ観測が徐々に強まり、長期国債利回りが上昇したことが嫌気され、4月から6月にかけて市況は下落しました。その後は、F R B（米国連邦準備制度理事会）が年内の利上げや慎重なペースでの利上げを示唆したことで金融政策に対する安心感が広がり、市況は上昇に転じました。しかし8月以降は、中国経済の減速に歯止めがかからないことに対する不安を背景に急落した株式市況にリート市況も連れ安する展開となりました。

米国以外の国・地域も総じて下落しました。金融緩和など景気支援策を打ち出しているにもかかわらず、中国の景気減速に歯止めがかからないことが域内経済の先行きに対する警戒を強め、アジア・オセアニアのリート市況は第105期末にかけて下げ足を速めました。ユーロ圏は、過度のデフレ懸念が後退しドイツ国債利回りが急上昇した4月下旬から6月中旬に大きく下落しました。一方、英国は、良好な事業環境が続くロンドンの不動産市場を背景に主要リーートの業績が堅調なものになったことが支援材料となり、小幅ながら上昇しました。

○海外債券市況

・米国

米国債券市況は、2015年4月末からユーロ圏の金利が大きく上昇に転じた際に欧米の金融政策当局者が市場変動の高まりに容認姿勢を示したこともあり、米国の金利もこの動きに連れて大きく上昇しました。6月以降、欧州でのギリシャ支援問題の混迷や中国株の急落等を受けて、安全資産への需要が高まり、金利は低下推移となりました。

・カナダ

第100期首より、C P I（消費者物価指数）の上昇やカナダ銀行（中央銀行）が景気に楽観的な見方を示したことなどの国内材料のほか、2015年4月末からは欧州金利の急上昇に連れて、カナダの金利は上昇傾向で推移しました。その後6月から8月にかけては、ギリシャ問題の混迷、原油価格の下落、および新興国経済への懸念が強まったことからリスク回避傾向が強まりました。カナダ銀行も7月に市場予想外に政策金利を引下げたため、この間は金利が低下しました。8月下旬以降は、米国利上げへの警戒もあり金利はいったん反発上昇しましたが、9月のF O M Cでは米国の利上げが見送られ、金利は再び低下傾向に転じて第105期末を迎えました。

・オーストラリア

オーストラリア債券金利は上昇しました。2015年4月から5月にかけて、米国の景気回復見通しの高まりやギリシャ情勢の緊張緩和から欧米債券金利が上昇し、オーストラリアでも好調な雇用や高水準のインフレ指標が見られたこともあって、大きく金利上昇しました。しかしその後は、ギリシャ情勢懸念の再燃、米国利上げに対する不透明感、新興国景気に対する懸念、オーストラリアの利下げ観測などを背景に、金利は低下基調となりました。この間、オーストラリアでは5月に利下げが行なわれ、政策金利は2.00%となりました。

○為替相場

・米ドル

米ドル円は、第100期首より2015年5月半ばまでは横ばい推移でしたが、欧米金利の上昇により日本との金利差が拡大するとの観測や米国の経済指標の改善等から、米ドルは対円で大きく上昇しました。6月にギリシャ支援問題が混迷すると、市場のリスク回避姿勢が強まって円安米ドル高傾向が頭打ちとなりました。8月以降は、中国の人民元切下げをきっかけに中国景気減速への懸念が強まり、さらに一時は中国株安が世界的に波及するなど市場のリスク回避姿勢が強まり、円高に推移しました。

・カナダ・ドル

カナダ・ドル円は、第100期首より、カナダ国内のインフレ圧力の高まりを受けて追加利下げ観測が後退したことから、横ばいから小幅上昇で推移しました。その後、欧州の金利上昇に連れてカナダも金利上昇したことから、金利差を材料にカナダ・ドルは対円で続伸しました。しかし7月以降は原油価格が下落に転じ、またカナダ銀行が市場予想外の追加利下げを実施したことから、カナダ・ドルは対円で大きく下落しました。その後も、新興国経済の減速が商品価格の下落を通じ資源輸出国の景気を下押しするとの連想から、カナダ・ドルは8月中旬に対円で一段と下落し、以降は横ばいで第105期末を迎えました。

・豪ドル

豪ドルは対円で下落しました。2015年4月から5月にかけて、中国の金融緩和措置を受けてアジア株式市況が堅調に推移する中、アジア各国の貿易相手であるオーストラリアには好材料と捉えられ、豪ドルは対円で底堅い動きとなりました。しかし6月下旬以降は、ギリシャ情勢懸念の再燃、原油や株式市況の下落、新興国景気懸念などを背景に、資本市場のリスク投資姿勢が消極化し、資源輸出国通貨売りもあって豪ドルは対円で下落しました。

前作成期間末における「今後の運用方針」

○当ファンド

当ファンドの運用方針に基づき、「(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。

○(FOFs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、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もらいます。

銘柄選択に際しては、良好な財務体質を有し、低コストでの資金調達により物件取得や事業拡大を図ることが可能であり、かつ保有不動産の価値と比較して価格が割安なリートを選択します。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。

○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。

○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、3～5（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。

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、「(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R E I T・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、2015年4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」の各受益証券へ継続して投資を行なうこととしました。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。

○(FOFs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R E I T・マザーファンド

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

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

国・地域別配分では大きなリスクを取らず各地域にバランス良く投資を行ないましたが、E C Bによる追加金融緩和を受けて堅調に推移したフランスの商業施設リートなどの組入れを引下げ、ユーロ圏のオーバーウエート幅を縮小しました。また、リート価格が堅調に推移し割安感が後退したロンドンにオフィスを保有するリートや産業施設リートなどを一部売却し、英国をニュートラル程度に引下げたほか、オフィス賃料の上昇ペースの鈍化が懸念されるため大手オフィスリートを売却し、シンガポールをアンダーウエートに引下げました。一方、リート価格の下落により割安感が高まったモール型商業施設やショッピングセンターを保有するリートなどを買い増し、米国をニュートラル程度に上げました。

○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を保ちました。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、州債や社債の組入比率を高めを保ちました。為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

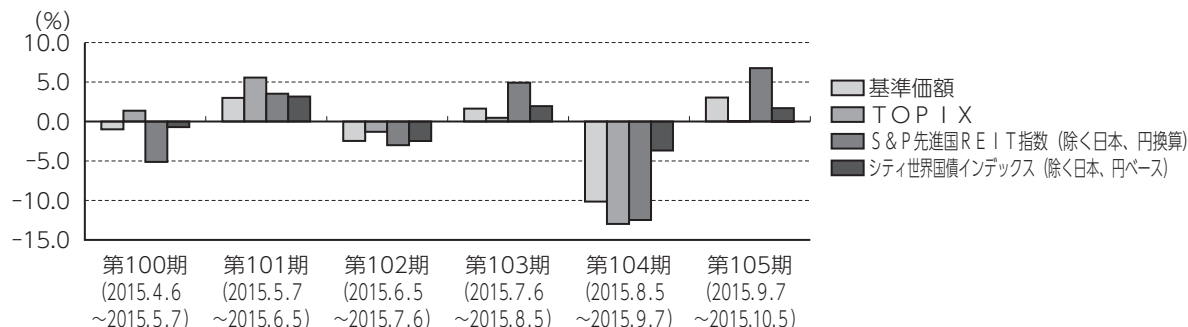
○ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

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、経済動向や金融市場の分析に基づき対応を行ないました。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を保ちました。為替に関しては、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

第100期から第105期の1万口当り分配金（税込み）はそれぞれ10円といたしました。
収益分配金の決定根拠は下記の「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。
なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	第100期	第101期	第102期	第103期	第104期	第105期
	2015年4月7日 ～2015年5月7日	2015年5月8日 ～2015年6月5日	2015年6月6日 ～2015年7月6日	2015年7月7日 ～2015年8月5日	2015年8月6日 ～2015年9月7日	2015年9月8日 ～2015年10月5日
当期分配金（税込み）（円）	10	10	10	10	10	10
対基準価額比率（％）	0.10	0.10	0.10	0.10	0.11	0.11
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）	253	260	266	445	451	459

（注1）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。
（注2）円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。
（注3）当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

■収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	第100期	第101期	第102期	第103期	第104期	第105期
(a) 経費控除後の配当等収益	16.58円	17.22円	16.45円	188.45円	15.92円	17.85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	48.20	48.33	48.49	48.63	48.96	49.14
(d) 分配準備積立金	198.28	204.74	211.81	218.14	396.27	402.02
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	263.07	270.30	276.76	455.23	461.16	469.02
(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)	253.07	260.30	266.76	445.23	451.16	459.02

（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、「(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。

○(FOFs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、米国では貸倉庫や住宅を保有するリート、欧州ではロンドンのオフィスや商業施設、競争力の高い大規模な優良商業施設を保有するユーロ圏のリートに加えて、景気の持ち直しを背景に賃料上昇や空室率の改善が期待されるスペインやイタリアのリートにも注目しています。

○ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

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。

○**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**

主として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変動リスク（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に基づき、3（年）程度から5（年）程度の範囲で対応する方針です。クレジットリスク面では、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を踏まえて、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100期～第105期		項 目 の 概 要
	(2015.4.7～2015.10.5)		
	金 額	比 率	
信託報酬	49円	0.520%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は9,489円です。
(投信会社)	(21)	(0.224)	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)	(26)	(0.270)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後 の情報提供等の対価
(受託銀行)	(3)	(0.027)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	2	0.020	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)	(0)	(0.003)	
(投資信託証券)	(2)	(0.017)	
有価証券取引税	0	0.003	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)	(0)	(0.003)	
その他費用	1	0.014	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)	(0.010)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・ 資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	53	0.557	

(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

(2015年4月7日から2015年10月5日まで)

決 算 期		第 100 期 ～ 第 105 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 (遠格機関投資家専用)	千口	千円	千口	千円
		37,081.673	40,000	137,932.342	158,000

(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

(2015年4月7日から2015年10月5日まで)

決 算 期		第 100 期 ～ 第 105 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		—	—	49,395	80,000
ダイワ高格付豪ドル債 マザーファンド		—	—	16,049	45,000
ダイワ高格付カナダドル債 マザーファンド		—	—	31,300	60,000
ダイワ・グローバル REIT・マザーファンド		—	—	85,583	175,000

(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100期～第105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100期～第105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100期～第105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

(2015年4月7日から2015年10月5日まで)

決 算 期		第 100 期 ～ 第 105 期					
区 分	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		D／C
		百万円	％		百万円	％	
公社債	459,113	—	—	470,959	—	—	—
為替予約	13,010	955	7.3	72,252	—	—	—
コール・ローン	84,136	—	—	—	—	—	—

(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100期～第105期）中における利害関係人との取引はありません。

(6) 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100期～第105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 105 期 末		
	□ 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□ 880,689.192	千円 842,555	% 32.2

(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99期末	第 105 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	226,611	177,215	284,325
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	130,210	114,161	294,513
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	192,290	160,990	291,827
ダイワ・グローバルR E I T・マザーファンド	528,895	443,312	871,374

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2015年10月5日現在

項 目	第 105 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	842,555	32.1
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	284,325	10.8
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	294,513	11.2
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	291,827	11.1
ダイワ・グローバルR E I T・マザーファンド	871,374	33.2
コール・ローン等、その他	36,957	1.6
投資信託財産総額	2,621,552	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、10月5日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝120.01円、1カナダ・ドル＝91.21円、1オーストラリア・ドル＝84.60円、1香港ドル＝15.49円、1シンガポール・ドル＝83.79円、1ニュージーランド・ドル＝77.43円、1イギリス・ポンド＝182.42円、1ユーロ＝134.65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105期末における外貨建純資産（63,719,708千円）の投資信託財産総額（63,837,581千円）に対する比率は、99.8%です。
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンドにおいて、第105期末における外貨建純資産（21,586,219千円）の投資信託財産総額（21,605,636千円）に対する比率は、99.9%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105期末における外貨建純資産（537,175,480千円）の投資信託財産総額（550,824,721千円）に対する比率は、97.5%です。
ダイワ・グローバルR E I T・マザーファンドにおいて、第105期末における外貨建純資産（152,401,426千円）の投資信託財産総額（154,696,557千円）に対する比率は、98.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2015年5月7日)、(2015年6月5日)、(2015年7月6日)、(2015年8月5日)、(2015年9月7日)、(2015年10月5日)現在

項 目	第 100 期 末	第 101 期 末	第 102 期 末	第 103 期 末	第 104 期 末	第 105 期 末
(A) 資産	3,156,692,875円	3,156,523,585円	2,981,464,333円	2,967,899,360円	2,576,708,327円	2,621,552,843円
コール・ローン等	39,909,910	18,633,218	36,865,575	28,546,908	16,893,794	16,957,746
投資信託受益証券(評価額)	1,030,608,293	1,047,912,088	985,414,909	965,508,297	831,987,079	842,555,349
ダイワ高格付米ドル債 マザーファンド(評価額)	347,566,744	346,533,741	330,840,136	337,276,555	300,094,707	284,325,027
ダイワ高格付豪ドル債 マザーファンド(評価額)	358,076,284	350,923,447	323,778,381	327,196,873	287,366,821	294,513,319
ダイワ高格付カナダドル債 マザーファンド(評価額)	353,765,211	347,923,173	326,237,200	319,229,355	287,641,331	291,827,078
ダイワ・グローバルREIT・ マザーファンド(評価額)	1,026,766,433	1,019,597,918	978,328,132	990,141,372	837,724,595	871,374,324
未収入金	—	25,000,000	—	—	15,000,000	20,000,000
(B) 負債	7,648,510	16,920,186	9,738,010	7,309,770	9,893,763	5,944,321
未払収益分配金	3,307,103	3,204,677	3,113,000	3,054,519	2,950,825	2,921,564
未払解約金	1,459,770	11,066,781	3,869,530	1,656,012	4,200,587	830,397
未払信託報酬	2,859,315	2,606,057	2,691,795	2,515,914	2,638,429	2,072,266
その他未払費用	22,322	42,671	63,685	83,325	103,922	120,094
(C) 純資産総額(A-B)	3,149,044,365	3,139,603,399	2,971,726,323	2,960,589,590	2,566,814,564	2,615,608,522
元本	3,307,103,187	3,204,677,667	3,113,000,324	3,054,519,231	2,950,825,623	2,921,564,528
次期繰越損益金	△ 158,058,822	△ 65,074,268	△ 141,274,001	△ 93,929,641	△ 384,011,059	△ 305,956,006
(D) 受益権総口数	3,307,103,187口	3,204,677,667口	3,113,000,324口	3,054,519,231口	2,950,825,623口	2,921,564,528口
1万口当り基準価額(C/D)	9,522円	9,797円	9,546円	9,692円	8,699円	8,953円

*第99期末における元本額は3,429,192,787円、当作成期間(第100期～第105期)中における追加設定元本額は11,537,449円、同解約元本額は519,165,708円です。

*第105期末の計算口数当りの純資産額は8,953円です。

*第105期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は305,956,006円です。

■損益の状況

第100期 自2015年4月7日 至2015年5月7日 第103期 自2015年7月7日 至2015年8月5日
第101期 自2015年5月8日 至2015年6月5日 第104期 自2015年8月6日 至2015年9月7日
第102期 自2015年6月6日 至2015年7月6日 第105期 自2015年9月8日 至2015年10月5日

項 目	第 100 期	第 101 期	第 102 期	第 103 期	第 104 期	第 105 期
(A) 配当等収益	1,261円	1,544円	1,216円	55,488,440円	1,342円	986円
受取配当金	—	—	—	55,487,213	—	—
受取利息	1,261	1,544	1,216	1,227	1,342	986
(B) 有価証券売買損益	△ 28,512,300	93,897,550	△ 72,211,935	△ 5,216,687	△287,565,811	79,246,354
売買益	16,120,322	96,115,203	1,275,085	61,988,046	2,713,381	79,780,437
売買損	△ 44,632,622	△ 2,217,653	△ 73,487,020	△ 67,204,733	△290,279,192	△ 534,083
(C) 信託報酬等	△ 2,881,637	△ 2,626,406	△ 2,712,809	△ 2,535,554	△ 2,659,026	△ 2,088,438
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 31,392,676	91,272,688	△ 74,923,528	47,736,199	△290,223,495	77,158,902
(E) 前期繰越損益金	△ 27,688,811	△ 60,419,997	26,836,575	△ 50,210,559	△ 5,336,772	△295,421,950
(F) 追加信託差損益金	△ 95,670,232	△ 92,722,282	△ 90,074,048	△ 88,400,762	△ 85,499,967	△ 84,771,394
(配当等相当額)	(15,942,306)	(15,488,777)	(15,097,278)	(14,855,614)	(14,449,264)	(14,357,653)
(売買損益相当額)	(△111,612,538)	(△108,211,059)	(△105,171,326)	(△103,256,376)	(△ 99,949,231)	(△ 99,129,047)
(G) 合計(D+E+F)	△154,751,719	△ 61,869,591	△138,161,001	△ 90,875,122	△381,060,234	△303,034,442
(H) 収益分配金	△ 3,307,103	△ 3,204,677	△ 3,113,000	△ 3,054,519	△ 2,950,825	△ 2,921,564
次期繰越損益金(G+H)	△158,058,822	△ 65,074,268	△141,274,001	△ 93,929,641	△384,011,059	△305,956,006
追加信託差損益金	△ 95,670,232	△ 92,722,282	△ 90,074,048	△ 88,400,762	△ 85,499,967	△ 84,771,394
(配当等相当額)	(15,942,306)	(15,488,777)	(15,097,278)	(14,855,614)	(14,449,264)	(14,357,653)
(売買損益相当額)	(△111,612,538)	(△108,211,059)	(△105,171,326)	(△103,256,376)	(△ 99,949,231)	(△ 99,129,047)
分配準備積立金	67,752,786	67,930,758	67,947,075	121,143,257	118,682,523	119,749,868
繰越損益金	△130,141,376	△ 40,282,744	△119,147,028	△126,672,136	△417,193,615	△340,934,480

(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16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:2,192,074円(未監査)

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第 100 期	第 101 期	第 102 期	第 103 期	第 104 期	第 105 期
(a) 経費控除後の配当等収益	5,483,839円	5,520,505円	5,123,009円	57,563,717円	4,699,380円	5,217,095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	15,942,306	15,488,777	15,097,278	14,855,614	14,449,264	14,357,653
(d) 分配準備積立金	65,576,050	65,614,930	65,937,066	66,634,059	116,933,968	117,454,337
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	87,002,195	86,624,212	86,157,353	139,053,390	136,082,612	137,029,085
(f) 分配金	3,307,103	3,204,677	3,113,000	3,054,519	2,950,825	2,921,564
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	83,695,092	83,419,535	83,044,353	135,998,871	133,131,787	134,107,521
(h) 受益権総口数	3,307,103,187口	3,204,677,667口	3,113,000,324口	3,054,519,231口	2,950,825,623口	2,921,564,528口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	第 100 期	第 101 期	第 102 期	第 103 期	第 104 期	第 105 期
1 万 口 当 り 分 配 金	10円	10円	10円	10円	10円	10円
(単 価)	(9,522円)	(9,797円)	(9,546円)	(9,692円)	(8,699円)	(8,953円)

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

分配金の課税上の取扱いについて

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

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

【訂正のお知らせ】
作成対象期間の末日が2015年4月6日の交付運用報告書および運用報告書（全体版）につきまして、「1万口当りの費用の明細」の表の「項目の概要」における次の記載にて下線部が不要でした。お詫び申し上げますとともに、下線部を除いてお読み替えくださいますようお願い申し上げます。

「期中の平均基準価額（月末値の平均値）」は9,132円です。」

<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 R E I T ・マザーファンド」の決算日（2015 年 9 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 105 期の決算日（2015 年 10 月 5 日）現在におけるダイワ・グローバル R E I T ・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・グローバル R E I T ・マザーファンドの主要な売買銘柄
投資信託証券

(2015 年 4 月 7 日から 2015 年 10 月 5 日まで)

買				付				売				付			
銘柄	柄	口	数	金	額	平均単価		銘柄	柄	口	数	金	額	平均単価	
		千口		千円		円				千口		千円		円	
SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)		199.455		4,465,463		22,388		UNIBAIL-RODAMCO SE (フランス)		126.556		4,080,954		32,246	
KLEPIERRE (フランス)		431.742		2,335,579		5,409		LAND SECURITIES GROUP PLC (イギリス)		1,250.748		3,127,370		2,500	
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS (アメリカ)		458.896		2,092,907		4,560		GECINA SA (フランス)		153.898		2,436,467		15,831	
WELLTOWER INC (アメリカ)		211.865		1,974,625		9,320		EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)		245.369		2,216,617		9,033	
DDR CORP (アメリカ)		909.584		1,928,071		2,119		HOME PROPERTIES INC (アメリカ)		222.203		1,950,996		8,780	
MID-AMERICA APARTMENT COMM (アメリカ)		197.685		1,910,151		9,662		WELLTOWER INC (アメリカ)		225.199		1,828,018		8,117	
EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)		212.323		1,893,486		8,917		GOODMAN GROUP (オーストラリア)		2,942.945		1,773,264		602	
EXTRA SPACE STORAGE INC (アメリカ)		211.331		1,796,150		8,499		KEPPEL REIT (シンガポール)		15,965.342		1,763,019		110	
STRATEGIC HOTELS & RESORTS I (アメリカ)		989.095		1,584,476		1,601		WEINGARTEN REALTY INVESTORS (アメリカ)		405.363		1,727,087		4,260	
FEDERAL REALTY INVS TRUST (アメリカ)		94.639		1,539,375		16,265		AMERICAN ASSETS TRUST INC (アメリカ)		356.033		1,723,673		4,841	

(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 10 月 5 日現在におけるダイワ・グローバル R E I T ・マザーファンド（77,895,230 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10月5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		473.88	88,843	10,662,051	7.0
BIOMED REALTY TRUST INC		770.621	16,183	1,942,126	1.3
APARTMENT INVT & MGMT CO -A		954.954	36,183	4,342,346	2.8
VORNADO REALTY TRUST		388.714	35,645	4,277,765	2.8
QTS REALTY TRUST INC-CL A		219.654	9,653	1,158,551	0.8
EQUITY RESIDENTIAL		951.391	72,381	8,686,543	5.7
HOST HOTELS & RESORTS INC		1,392.383	22,626	2,715,373	1.8
PHYSICIANS REALTY TRUST		422.28	6,405	768,782	0.5
CYRUSONE INC		276.123	8,996	1,079,620	0.7
PARAMOUNT GROUP INC		1.196	20	2,402	0.0
SPIRIT REALTY CAPITAL INC		953.161	8,978	1,077,542	0.7
SUN COMMUNITIES INC		242.968	16,546	1,985,699	1.3
DDR CORP		1,692.407	26,435	3,172,512	2.1
FEDERAL REALTY INVS TRUST		94.639	13,014	1,561,900	1.0
WELLTOWER INC		466.597	31,835	3,820,627	2.5
KILROY REALTY CORP		287.052	19,154	2,298,789	1.5
MID-AMERICA APARTMENT COMM		197.685	16,637	1,996,626	1.3

ファ ン ド 名	2015年10月5日現在				
	口	数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	千口		千アメリカ・ドル	千円	%
PENN REAL ESTATE INVEST TST	632.715		12,496	1,499,659	1.0
PS BUSINESS PARKS INC/CA	133.042		10,498	1,259,906	0.8
REGENCY CENTERS CORP	301.781		18,927	2,271,513	1.5
SL GREEN REALTY CORP	297.048		32,571	3,908,883	2.6
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	458.896		16,180	1,941,842	1.3
CUBESMART	873.055		24,174	2,901,228	1.9
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	180.925		2,447	293,774	0.2
EXTRA SPACE STORAGE INC	562.291		43,223	5,187,229	3.4
EDUCATION REALTY TRUST INC	388.131		12,913	1,549,703	1.0
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	1,331.161		14,909	1,789,229	1.2
DCT INDUSTRIAL TRUST INC	278.605		9,494	1,139,477	0.7
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	937.271		13,178	1,581,495	1.0
アメリカ・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	16,160,626 29銘柄	640,556	76,873,207	<50.2%>
(カナダ)	千口		千カナダ・ドル	千円	%
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	241.654		8,419	767,917	0.5
カナダ・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	241.654 1銘柄	8,419	767,917	<0.5%>

フ ァ ン ド 名		2015年10月5日現在			
		口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(オーストラリア)		千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
NATIONAL STORAGE REIT	5,401.714		8,021	678,622	0.4
SCENTRE GROUP	13,680.194		53,763	4,548,363	3.0
WESTFIELD CORP	8,299.981		82,750	7,000,718	4.6
GOODMAN GROUP	2,846.861		16,654	1,408,939	0.9
FEDERATION CENTRES	19,508.797		53,844	4,555,226	3.0
INGENIA COMMUNITIES GROUP	34,250.764		14,727	1,245,974	0.8
オーストラリア・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	83,988.311	229,761	19,437,845	<12.7%>
(香港)		千口	千香港ドル	千円	%
FORTUNE REIT	14,784.07		109,402	1,694,638	1.1
LINK REIT	5,046.92		214,746	3,326,422	2.2
CHAMPION REIT	14,763.376		58,020	898,730	0.6
香 港 ド ル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	34,594.366	382,168	5,919,792	<3.9%>
(シンガポール)		千口	千シンガポール・ドル	千円	%
KEPPEL DC REIT	18,142.271		18,595	1,558,144	1.0
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	10,770.4		25,095	2,102,712	1.4
FRASERS CENTREPOINT TRUST	6,938.4		13,252	1,110,413	0.7
シンガポール・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	35,851.071	56,943	4,771,271	<3.1%>
(イギリス)		千口	千イギリス・ポンド	千円	%
ASSURA PLC	567.936		312	56,981	0.0
LAND SECURITIES GROUP PLC	3,324.289		42,118	7,683,300	5.0
HAMMERSON PLC	4,685.511		29,214	5,329,247	3.5
DERWENT LONDON PLC	453.832		16,637	3,035,009	2.0
BIG YELLOW GROUP PLC	1,689.619		12,114	2,209,939	1.4
イギリス・ポンド 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	10,721.187	100,397	18,314,478	<12.0%>
ユーロ (オランダ)		千口	千ユーロ	千円	%
WERELDHAVE NV	580.313		29,967	4,035,105	2.6
NSI NV	2,555.002		8,750	1,178,306	0.8
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	3,135.315	38,718	5,213,411	<3.4%>
ユーロ (ベルギー)		千口	千ユーロ	千円	%
WAREHOUSES DE PAUW SCA	83.943		5,863	789,509	0.5
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	83.943	5,863	789,509	<0.5%>
ユーロ (フランス)		千口	千ユーロ	千円	%
KLEPIERRE	1,587.659		63,403	8,537,235	5.6
FONCIERE DES REGIONS	299.95		23,069	3,106,261	2.0
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	1,887.609	86,472	11,643,497	<7.6%>
ユーロ (ドイツ)		千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	995.916		11,602	1,562,266	1.0
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	995.916	11,602	1,562,266	<1.0%>
ユーロ (スペイン)		千口	千ユーロ	千円	%
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	1,300.222		11,129	1,498,641	1.0
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	519.966		5,665	762,796	0.5
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	1,820.188	16,794	2,261,437	<1.5%>

ファ ン ド 名		2015年10月5日現在			
		口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ (イタリア)		千口	千ユーロ	千円	%
BENI STABILI SPA		19,533.668	13,966	1,880,599	1.2
国 小 計	口数、金額	19,533.668	13,966	1,880,599	
	銘柄数<比率>	1銘柄柄			<1.2%>
ユーロ通貨計	口数、金額	27,456.639	173,417	23,350,720	
	銘柄数<比率>	9銘柄柄			<15.3%>
合 計	口数、金額	209,013.854	—	149,435,232	
	銘柄数<比率>	56銘柄柄			<97.6%>

(注1) 邦貨換算金額は、2015年10月5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9月7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105期の決算日（2015年10月5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19～20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

(2015年4月7日から2015年10月5日まで)

買			付			売			付		
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額	銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
			千円						千円		
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	8.875% 2017/8/15	5,791,654	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	9.875% 2015/11/15	11,524,677						
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.25% 2020/1/31	3,671,029	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.25% 2024/11/15	5,866,763						
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.75% 2022/2/28	3,594,125	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.25% 2020/1/31	4,260,020						
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.25% 2024/11/15	3,085,941	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	6.25% 2030/5/15	3,618,080						
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	6.25% 2030/5/15	2,702,536	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	9.25% 2016/2/15	2,576,721						
Nippon Telegraph & Telephone Corp (日本)	1.4% 2017/7/18	2,520,038	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.5% 2019/5/31	2,490,162						
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.5% 2019/5/31	2,490,742	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	3% 2044/11/15	2,212,814						
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.75% 2022/4/30	2,434,827	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2% 2025/2/15	1,763,208						
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	9.25% 2016/2/15	2,345,671	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1% 2018/2/15	1,231,962						
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.125% 2025/5/15	1,840,145	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.625% 2022/11/15	1,176,811						

(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10月5日現在におけるダイワ高格付米ドル債マザーファンド（39,729,993千円）の内容です。

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

2015年10月5日現在									
区 分	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率			
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満	
アメリカ	千アメリカ・ドル 505,065	千アメリカ・ドル 523,957	千円 62,880,087	% 98.6	% —	% 30.3	% 29.9	% 38.5	

(注1) 邦貨換算金額は、2015年10月5日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の中値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 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10月5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	9.2500	千アメリカ・ドル 28,000	千アメリカ・ドル 28,928	千円 3,471,706	2016/02/15	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	8.8750	40,000	46,210	5,545,758	2017/08/15	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	8.8750	10,000	12,645	1,517,562	2019/02/15	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.2500	20,000	20,493	2,459,436	2024/11/15	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.2500	10,000	10,026	1,203,280	2020/01/31	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.7500	30,000	30,243	3,629,534	2022/02/28	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.1250	10,000	10,123	1,214,909	2025/05/15	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.3750	10,000	10,064	1,207,780	2020/04/30	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.7500	20,000	20,135	2,416,497	2022/04/30	
	NEW ZEALAND GOVT	国 債 証 券	9.1250	4,300	4,653	558,415	2016/09/25	
	National Australia Bank Ltd	社 債 券	1.3000	2,000	2,003	240,447	2017/06/30	
	National Australia Bank Ltd	社 債 券	1.8750	5,000	5,026	603,248	2018/07/23	
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社 債 券	2.5000	5,000	5,086	610,472	2018/10/29	

2015年10月5日現在								
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	償 還 年 月 日
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル		千円	
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社 債 券	1.7000	10,000	10,053		1,206,520	2017/01/20
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社 債 券	2.7500	5,000	5,137		616,575	2019/01/22
	Coca-Cola Co/The	社 債 券	3.2000	5,000	5,152		618,333	2023/11/01
	Nordea Bank AB	社 債 券	3.1250	12,000	12,338		1,480,788	2017/03/20
	Nordea Bank AB	社 債 券	1.6250	3,000	2,997		359,738	2018/05/15
	Standard Chartered PLC	社 債 券	1.5000	5,000	4,977		597,379	2017/09/08
	Svenska Handelsbanken AB	社 債 券	2.5000	14,122	14,468		1,736,405	2019/01/25
	Svenska Handelsbanken AB	社 債 券	1.6250	4,000	4,014		481,734	2018/03/21
	HSBC Bank PLC	社 債 券	1.5000	5,000	4,984		598,237	2018/05/15
	SINOPEC GRP OVERSEA 2014	社 債 券	1.7500	3,000	3,003		360,480	2017/04/10
	CNOOC Nexen Finance 2014 ULC	社 債 券	1.6250	3,000	2,996		359,626	2017/04/30
	United Overseas Bank Ltd	社 債 券	2.2500	10,500	10,652		1,278,414	2017/03/07
	Emirates Telecommunications Corp	社 債 券	2.3750	3,000	3,011		361,423	2019/06/18
	AUST & NZ BANKING GRP NY	社 債 券	1.4500	10,000	9,971		1,196,727	2018/05/15
	Pricoa Global Funding I	社 債 券	1.3500	11,000	10,978		1,317,509	2017/08/18
	DNB Bank ASA	社 債 券	3.2000	2,725	2,799		335,925	2017/04/03
	Swedbank AB	社 債 券	2.1250	5,000	5,073		608,924	2017/09/29
	Berkshire Hathaway Finance Corp	社 債 券	2.0000	8,140	8,305		996,751	2018/08/15
	Microsoft Corp	社 債 券	4.0000	2,000	1,817		218,163	2055/02/12
	International Business Machines Corp	社 債 券	1.8750	10,000	9,488		1,138,654	2022/08/01
	International Business Machines Corp	社 債 券	3.3750	5,000	5,153		618,417	2023/08/01
	General Electric Capital Corp	社 債 券	5.6250	4,970	5,487		658,593	2018/05/01
	General Electric Capital Corp	社 債 券	2.3000	2,750	2,797		335,707	2017/04/27
	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The	社 債 券	3.7500	4,000	4,157		498,929	2024/03/10
	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	3.8750	5,000	5,293		635,308	2022/02/08
	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.7500	3,000	3,311		397,465	2020/01/15
	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.5000	16,000	17,744		2,129,476	2021/01/11
	Nippon Telegraph & Telephone Corp	社 債 券	1.4000	20,507	20,623		2,475,048	2017/07/18
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社 債 券	3.2000	5,000	5,071		608,642	2022/07/18
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社 債 券	3.9500	15,000	15,859		1,903,280	2023/07/19
	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The	社 債 券	2.7000	7,000	7,161		859,484	2018/09/09
	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The	社 債 券	2.8500	10,000	10,110		1,213,385	2021/09/08
	National Australia Bank Ltd/New York	社 債 券	2.3000	5,000	5,088		610,640	2018/07/25
	AUST & NZ BANK	社 債 券	5.1000	9,135	10,262		1,231,606	2020/01/13
	AUST & NZ BANK	社 債 券	2.4000	10,250	10,437		1,252,662	2016/11/23
	AUST & NZ BANK	社 債 券	0.8750	2,642	2,643		317,215	2016/05/16
	Commonwealth Bank of Australia	社 債 券	5.0000	5,224	5,799		696,001	2019/10/15
	Westpac Banking Corp	社 債 券	2.0000	8,000	8,106		972,801	2017/08/14
	Westpac Banking Corp	社 債 券	2.2500	5,000	5,081		609,842	2019/01/17
	Westpac Banking Corp	社 債 券	1.2500	8,000	7,998		959,868	2017/12/15
	Westpac Banking Corp	社 債 券	1.5000	10,024	10,024		1,203,028	2017/12/01
	Westpac Banking Corp	社 債 券	1.5500	2,700	2,701		324,192	2018/05/25
	NTT Finance Corp	社 債 券	1.5000	15,100	15,174		1,821,121	2017/07/25
合 計	銘 柄 数 額	56銘柄		505,065	523,957		62,880,087	

(注1) 邦貨換算金額は、2015年10月5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10月5日現在	
		買 建 額	売 建 額
外 国	T-NOTE(10YR)(アメリカ)	百万円 5,432	百万円 —
	T-NOTE(5YR)(アメリカ)	—	7,258
	T-BOND(ULTRA LONG)(アメリカ)	583	—

(注1) 外貨建の評価額は、2015年10月5日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 単位未満は切捨て。

<補足情報>

当ファンド（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（2015年 4 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105期の決算日（2015年 10 月 5 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21～22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

(2015年 4 月 7 日から2015年10月 5 日まで)

買			付			売			付		
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額	銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
			千円						千円		
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	3.25% 2025/4/21	3,010,444	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	3.25% 2025/4/21	3,934,429	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	4.5% 2020/4/15	2,735,084	TREASURY CORP VICTORIA (オーストラリア)	6% 2020/6/15	2,448,508
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	3.25% 2018/10/21	2,499,168	NEW SOUTH WALES TREASURY CORP. (オーストラリア)	6% 2020/5/1	2,150,903	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	5.75% 2022/7/15	2,008,568	QUEENSLAND TREASURY CORP. (オーストラリア)	4.75% 2025/7/21	2,003,812
NEW SOUTH WALES TREASURY CORP. (オーストラリア)	6% 2020/5/1	2,184,822	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	6% 2017/2/15	1,471,134	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	5.75% 2021/5/15	1,736,124	QUEENSLAND TREASURY CORP. (オーストラリア)	5.75% 2024/7/22	1,446,093
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	5.75% 2022/7/15	2,008,568	QUEENSLAND TREASURY CORP. (オーストラリア)	6% 2022/7/21	1,297,814	NEW SOUTH WALES TREASURY CORP. (オーストラリア)	6% 2022/3/1	1,576,452	QUEENSLAND TREASURY CORP. (オーストラリア)	6% 2022/7/21	1,246,289
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	5.75% 2021/5/15	1,736,124	NEW SOUTH WALES TREASURY CORP. (オーストラリア)	5% 2024/8/20	1,256,615	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	3.25% 2018/10/21	1,225,777	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	3.25% 2018/10/21	1,225,777
NEW SOUTH WALES TREASURY CORP. (オーストラリア)	6% 2022/3/1	1,576,452	RABOBANK NEDERLAND AU (オランダ)	7.25% 2018/4/20	1,059,080	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP. (オーストラリア)	7% 2021/7/15	1,155,788			
QUEENSLAND TREASURY CORP. (オーストラリア)	6% 2022/7/21	1,350,872									

(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10月 5 日現在におけるダイワ高格付豪ドル債マザーファンド（8,374,617千口）の内容です。

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

2015年10月 5 日現在								
区 分	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 226,405	千オーストラリア・ドル 249,077	千円 21,071,958	% 97.5	% －	% 39.9	% 45.6	% 12.0

(注 1) 邦貨換算金額は、2015年10月 5 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10月5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		
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	6.0000	9,000	千オーストラリア・ドル 9,497	千円 803,459	2017/02/15	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.7500	20,000	23,746	2,008,962	2021/05/15	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.5000	28,000	31,006	2,623,114	2020/04/15	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.7500	7,000	8,480	717,456	2022/07/15	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	5,000	5,265	445,461	2025/04/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	12,000	12,496	1,057,208	2018/10/21	
	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特 殊 債 券	5.5000	5,000	5,747	486,208	2022/03/29	
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	2.7500	15,000	15,059	1,274,050	2020/04/16	
	Airservices Australia	特 殊 債 券	4.7500	4,400	4,762	402,942	2020/11/19	
	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.	特 殊 債 券	7.0000	10,000	11,777	996,376	2019/10/15	
	NEW SOUTH WALES TREASURY CORP.	特 殊 債 券	6.0000	3,000	3,606	305,100	2022/03/01	
	NEW SOUTH WALES TREASURY CORP.	特 殊 債 券	5.0000	12,000	14,021	1,186,200	2024/08/20	
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特 殊 債 券	6.2500	10,000	11,588	980,420	2020/02/21	
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特 殊 債 券	5.7500	7,000	8,430	713,180	2024/07/22	
	Australian Rail Track Corp Ltd	特 殊 債 券	3.7500	2,500	2,513	212,667	2016/04/29	
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	4.7500	9,500	10,587	895,683	2024/08/07	
	EUROFIMA	特 殊 債 券	6.2500	3,000	3,344	282,954	2018/12/28	
	NORDIC INVESTMENT BK.	特 殊 債 券	5.0000	5,000	5,612	474,817	2022/04/19	
	COUNCIL OF EUROPE	特 殊 債 券	6.0000	1,065	1,218	103,120	2020/10/08	
	AFRICAN DEVELOPMENT BK.	特 殊 債 券	2.7500	10,000	10,021	847,827	2020/02/03	
	BNZ International Funding Ltd/London	社 債 券	6.2500	10,000	10,263	868,258	2016/06/14	
	University of Sydney	社 債 券	3.7500	6,000	5,945	502,990	2025/08/28	
	GE Capital Australia Funding Pty Ltd	社 債 券	7.0000	1,690	1,691	143,081	2015/10/08	
	GE Capital Australia Funding Pty Ltd	社 債 券	5.2500	540	565	47,808	2017/08/23	
	RABOBANK NEDERLAND AU	社 債 券	7.2500	10,000	11,062	935,912	2018/04/20	
	Stadshypotek AB	社 債 券	4.2500	3,000	3,088	261,317	2017/10/10	
	University Of Melbourne	社 債 券	4.2500	4,210	4,461	377,450	2021/06/30	
	National Australia Bank Ltd	社 債 券	7.2500	5,000	5,540	468,705	2018/03/07	
	AUST & NZ BANK	社 債 券	5.2500	2,000	2,026	171,470	2016/03/23	
	AUST & NZ BANK	社 債 券	6.7500	4,000	4,103	347,191	2016/05/09	
	Suncorp-Metway Ltd	社 債 券	4.0000	1,500	1,543	130,557	2017/11/09	
合 計	銘 柄 数 金 額	31銘柄		226,405	249,077	21,071,958		

(注1) 邦貨換算金額は、2015年10月5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10月5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 546

(注1) 外貨建の評価額は、2015年10月5日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 単位未満は切捨て。

<補足情報>

当ファンド（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（2015年5月11日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの第105期の決算日（2015年10月5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23～25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

(2015年4月7日から2015年10月5日まで)

買			付			売			付		
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額	銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
			千円						千円		
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	2.25% 2025/6/1	43,129,378	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	2.25% 2025/6/1	46,906,382	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	2.25% 2025/6/1	46,906,382	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	2.25% 2025/6/1	46,906,382
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	3.5% 2020/6/1	36,146,978	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	3.5% 2020/6/1	43,948,053	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	3.5% 2020/6/1	43,948,053	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	3.5% 2020/6/1	43,948,053
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	4% 2016/6/1	31,764,766	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	11.25% 2015/6/1	41,048,135	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	11.25% 2015/6/1	41,048,135	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	11.25% 2015/6/1	41,048,135
Province of Quebec Canada (カナダ)	2.75% 2025/9/1	22,083,669	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	4% 2016/6/1	24,539,681	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	4% 2016/6/1	24,539,681	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	4% 2016/6/1	24,539,681
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	4.25% 2021/12/1	20,485,556	Province of Quebec Canada (カナダ)	2.75% 2025/9/1	21,162,272	Province of Quebec Canada (カナダ)	2.75% 2025/9/1	21,162,272	Province of Quebec Canada (カナダ)	2.75% 2025/9/1	21,162,272
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	2.75% 2022/6/1	17,561,470	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	4.25% 2021/12/1	21,089,360	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	4.25% 2021/12/1	21,089,360	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	4.25% 2021/12/1	21,089,360
Royal Bank of Canada (カナダ)	3.77% 2018/3/30	15,996,148	ONTARIO PROVINCE (カナダ)	9.5% 2022/7/13	18,505,499	ONTARIO PROVINCE (カナダ)	9.5% 2022/7/13	18,505,499	ONTARIO PROVINCE (カナダ)	9.5% 2022/7/13	18,505,499
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	4% 2017/6/1	14,407,157	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	9% 2025/6/1	17,543,028	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	9% 2025/6/1	17,543,028	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	9% 2025/6/1	17,543,028
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	3.5% 2045/12/1	14,203,593	ONTARIO PROVINCE (カナダ)	2.6% 2025/6/2	16,495,632	ONTARIO PROVINCE (カナダ)	2.6% 2025/6/2	16,495,632	ONTARIO PROVINCE (カナダ)	2.6% 2025/6/2	16,495,632
Bank of Montreal (カナダ)	5.45% 2017/7/17	14,018,091	ONTARIO PROVINCE (カナダ)	4.2% 2020/6/2	15,281,189	ONTARIO PROVINCE (カナダ)	4.2% 2020/6/2	15,281,189	ONTARIO PROVINCE (カナダ)	4.2% 2020/6/2	15,281,189

(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10月5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（296,503,108千円）の内容です。

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

2015年10月5日現在								
区 分	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
カナダ	千カナダ・ドル 4,680,522	千カナダ・ドル 5,773,484	千円 526,599,487	% 98.0	% －	% 48.0	% 29.3	% 20.7

(注1) 邦貨換算金額は、2015年10月5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10月5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		
カナダ			%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円		
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	10.5000	250,545	378,896	34,559,167	2021/03/15	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	9.7500	263,000	390,936	35,657,304	2021/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	9.2500	134,000	204,857	18,685,085	2022/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.7500	10,000	14,796	1,349,616	2029/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.7500	50,000	77,785	7,094,815	2033/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.0000	70,000	71,594	6,530,143	2016/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.0000	30,000	31,730	2,894,157	2017/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.0000	10,000	13,522	1,233,368	2041/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	30,000	33,246	3,032,422	2022/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	25,000	32,237	2,940,382	2045/12/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.2500	17,000	33,505	3,056,046	2021/12/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	50,000	55,014	5,017,872	2024/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.2500	155,000	166,880	15,221,193	2025/06/01	
	Province of Prince Edward Island Canada	地方債証券	8.5000	11,490	11,541	1,052,739	2015/10/27	
	Province of New Brunswick Canada	地方債証券	6.7500	15,330	16,887	1,540,269	2017/06/27	
	Province of New Brunswick Canada	地方債証券	6.0000	40,200	44,723	4,079,212	2017/12/27	
	Financement-Quebec	地方債証券	6.2500	131,227	132,377	12,074,184	2015/12/01	
	Province of Nova Scotia Canada	地方債証券	5.4600	808	869	79,300	2017/06/01	
	Province of Nova Scotia Canada	地方債証券	9.6000	3,430	4,989	455,090	2022/01/30	
	Province of Quebec Canada	地方債証券	9.3750	127,000	189,028	17,241,250	2023/01/16	
	Province of Quebec Canada	地方債証券	4.5000	45,000	49,698	4,532,954	2018/12/01	
	Province of Quebec Canada	地方債証券	3.5000	15,000	16,462	1,501,530	2022/12/01	
	Province of Quebec Canada	地方債証券	4.5000	30,000	31,310	2,855,821	2016/12/01	
	Province of Quebec Canada	地方債証券	4.5000	30,000	34,345	3,132,653	2020/12/01	
	Province of Quebec Canada	地方債証券	4.2500	50,000	57,104	5,208,501	2021/12/01	
	Province of Quebec Canada	地方債証券	3.7500	55,000	61,244	5,586,078	2024/09/01	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	4.4000	95,000	96,531	8,804,628	2016/03/08	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	9.5000	7,822	12,627	1,151,799	2025/06/02	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	9.5000	12,500	18,408	1,679,016	2022/07/13	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	4.2000	20,000	22,484	2,050,820	2020/06/02	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	5.5000	35,000	39,107	3,566,972	2018/06/02	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	2.8500	30,000	31,596	2,881,953	2023/06/02	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	3.1500	20,000	21,558	1,966,359	2022/06/02	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	3.5000	80,000	87,751	8,003,786	2024/06/02	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	2.6000	20,000	20,295	1,851,179	2025/06/02	
	Province of Manitoba Canada	地方債証券	6.5000	46,100	51,133	4,663,901	2017/09/22	
	Province of Manitoba Canada	地方債証券	5.5000	35,000	39,714	3,622,359	2018/11/15	
	Province of Manitoba Canada	地方債証券	5.2000	32,247	32,485	2,963,014	2015/12/03	
	Province of Manitoba Canada	地方債証券	10.5000	6,000	11,412	1,040,976	2031/03/05	
	City of Toronto Canada	地方債証券	6.1000	16,918	18,758	1,710,979	2017/12/12	
	City of Toronto Canada	地方債証券	8.0000	10,060	10,769	982,288	2016/09/27	
	Province of Saskatchewan Canada	地方債証券	9.6000	40,683	58,981	5,379,730	2022/02/04	
	PROVINCE OF SASKATCHEWAN	地方債証券	8.7500	2,000	3,073	280,368	2025/05/30	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	8.7500	19,600	28,085	2,561,654	2022/08/19	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	5.1500	8,450	8,527	777,830	2015/12/18	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	5.3000	45,000	51,617	4,708,009	2019/06/17	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	4.6500	190,000	211,323	19,274,834	2018/12/18	

ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

2015年10月5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	9.9500	50,430	72,823	6,642,272	2021/05/15	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	5.6000	46,066	51,626	4,708,822	2018/06/01	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	9.0000	85,860	131,746	12,016,567	2024/08/23	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	8.0000	54,942	78,403	7,151,218	2023/09/08	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	10.6000	34,587	49,257	4,492,737	2020/09/05	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	9.5000	89,400	131,599	12,003,188	2022/06/09	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	9.1250	500	542	49,461	2016/10/03	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	3.3000	10,000	10,903	994,499	2023/12/18	
	Regional Municipality of York	地方債証券	5.0000	48,000	53,995	4,924,945	2019/04/29	
	Regional Municipality of York	地方債証券	7.2500	7,891	8,734	796,714	2017/06/19	
	PSP Capital Inc	特 殊 債 券	3.0300	6,000	6,431	586,580	2020/10/22	
	Mun Fin Auth of British Columbia	特 殊 債 券	4.6500	30,000	30,641	2,794,829	2016/04/19	
	Mun Fin Auth of British Columbia	特 殊 債 券	5.1000	60,685	67,930	6,195,967	2018/11/20	
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	2.4330	65,000	66,336	6,050,543	2017/08/15	
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	3.2260	27,000	28,256	2,577,258	2024/07/24	
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	2.1710	10,000	10,164	927,140	2018/04/02	
	Bank of Nova Scotia/The	社 債 券	4.1000	40,000	41,810	3,813,490	2017/06/08	
	NAV Canada	社 債 券	4.7130	48,000	48,688	4,440,905	2016/02/24	
	GE Capital Canada Funding Co	社 債 券	5.5300	250,000	268,815	24,518,616	2017/08/17	
	GE Capital Canada Funding Co	社 債 券	5.6800	192,000	220,638	20,124,457	2019/09/10	
	GE Capital Canada Funding Co	社 債 券	5.1000	9,220	9,464	863,216	2016/06/01	
	Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad	社 債 券	3.9500	50,000	52,261	4,766,725	2017/07/14	
	Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad	社 債 券	3.4000	15,000	15,099	1,377,179	2016/01/14	
	Vancouver International Airport Authorit	社 債 券	5.0200	13,500	13,552	1,236,161	2015/11/13	
	HYDRO QUEBEC	社 債 券	10.5000	24,660	36,845	3,360,654	2021/10/15	
	HYDRO QUEBEC	社 債 券	11.0000	245,000	353,652	32,256,653	2020/08/15	
	HYDRO QUEBEC	社 債 券	5.5000	21,450	24,122	2,200,228	2018/08/15	
	HYDRO QUEBEC	社 債 券	9.6250	30,835	45,670	4,165,647	2022/07/15	
	Ontario Electricity Financial Corp	社 債 券	10.1250	88,681	130,988	11,947,500	2021/10/15	
	Ontario Electricity Financial Corp	社 債 券	8.9000	60,274	86,600	7,898,829	2022/08/18	
	Ontario Electricity Financial Corp	社 債 券	10.0000	13,100	17,796	1,623,252	2020/02/06	
	Ontario Electricity Financial Corp	社 債 券	9.0000	5,400	8,410	767,121	2025/05/26	
	Bank of Montreal	社 債 券	6.0200	210,000	233,763	21,321,577	2018/05/02	
	Bank of Montreal	社 債 券	5.4500	130,631	139,993	12,768,791	2017/07/17	
	Royal Bank of Canada	社 債 券	3.7700	155,000	163,779	14,938,300	2018/03/30	
	Royal Bank of Canada	社 債 券	1.5900	5,000	5,000	456,072	2020/03/23	
	Royal Bank of Canada	社 債 券	3.0300	15,000	15,238	1,389,889	2016/07/26	
	Royal Bank of Canada	社 債 券	3.3600	10,000	10,062	917,837	2016/01/11	
合 計	銘 柄 数 金 額	85銘柄		4,680,522	5,773,484	526,599,487		

(注1) 邦貨換算金額は、2015年10月5日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

<補足情報>

当ファンド（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（2015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10月5日現在における組入資産の内容等を26～27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

(2015年4月7日から2015年10月5日まで)

買				付				売				付					
銘		柄	株 数	金 額	平 均 単 価	銘		柄	株 数	金 額	平 均 単 価	銘		柄	株 数	金 額	平 均 単 価
			千株	千円	円				千株	千円	円				千株	千円	円
東京瓦斯			126	80,669	640	ファナック			4.1	89,566	21,845				4.1	89,566	21,845
東京エレクトロン			9.3	57,408	6,172	田辺三菱製薬			34.4	70,443	2,047				34.4	70,443	2,047
積水化学			27	34,806	1,289	常陽銀行			90	58,932	654				90	58,932	654
三井化学			52	19,715	379	キャノン			13.3	54,115	4,068				13.3	54,115	4,068
安川電機			13.5	17,950	1,329	セブン&アイ・HLDGS			8.8	47,614	5,410				8.8	47,614	5,410
ヤオコー			2.1	12,788	6,089	アステラス製薬			24.4	46,041	1,886				24.4	46,041	1,886
ウエルシアHD			2.3	11,607	5,046	日立			48	36,020	750				48	36,020	750
						花王			5.7	34,454	6,044				5.7	34,454	6,044
						信越化学			4.3	31,356	7,292				4.3	31,356	7,292
						新日鐵住金			94	26,295	279				94	26,295	279

(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10月5日現在における茨城マザーファンド（2,252,503千口）の内容です。

国内株式

銘	柄	2015年10月5日現在				銘	柄	2015年10月5日現在				銘	柄	2015年10月5日現在			
		株	数	評 価	額			株	数	評 価	額			株	数	評 価	額
		千株			千円			千株			千円			千株			千円
建設業 (5.1%)						繊維製品 (2.1%)						日本新薬					
鈴縫工業	5		1,155			東レ	84		89,880			エーザイ	15.2		107,008		
NIPPON	6		12,270			化学 (13.8%)						小野薬品	6		89,580		
住友林業	9.1		12,239			クラレ	18.2		26,990			久光製薬	4.9		19,820		
大和ハウス	34.2		103,933			住友化学	85		56,780			ゴム製品 (0.4%)					
積水ハウス	36.4		69,687			信越化学	22.2		143,056			横浜ゴム	8.7		19,183		
日揮	13		21,287			エア・ウォーター	10		18,460			ガラス・土石製品 (1.0%)					
晩飯島工業	0.6		1,201			カネカ	18		16,938			旭硝子	61		43,249		
食料品 (10.1%)						三菱瓦斯化学	25		14,525			鉄鋼 (3.8%)					
山崎製パン	11		21,076			三井化学	52		21,216			新日鐵住金	48.8		110,239		
カルビー	6.9		28,255			J S R	12.2		22,399			丸一鋼管	4.8		13,348		
ヤクルト	9		57,150			三菱ケミカルHLDGS	77.3		51,435			日立金属	22		32,010		
明治ホールディングス	7.8		72,228			積水化学	27		34,695			シンニッタン	14.1		8,008		
日本ハム	10		25,370			日立化成	10.7		18,821			非鉄金属 (0.6%)					
アサヒグループホールディン	24.8		94,116			日本化薬	9		11,394			三菱マテリアル	67		25,527		
麒麟HD	46.9		74,547			花王	25.9		144,081			金属製品 (0.5%)					
キューピー	7.9		19,663			D I C	50		14,500			東洋製罐グループHD	11.2		22,209		
カゴメ	5.1		9,807			医薬品 (9.6%)						機械 (9.8%)					
日清食品HD	6		33,240			アステラス製薬	114		179,778			SMC	3.5		98,052		

(FOFs専用) ダイワいばらきファンド (適格機関投資家専用)

銘 柄		2015年10月5日現在	
		株 数	評 価 額
		千株	千円
小松製作所		49.9	89,720
日立建機		11	18,194
クボタ		64	109,152
ダイキン工業		15	108,705
電気機器 (17.7%)			
日立		248	154,156
富士電機		38	17,366
安川電機		13.5	16,902
日本電気		134	50,652
スタンレー電気		9.1	22,750
ファナック		10.6	203,414
キャノン		68.4	241,383
東京エレクトロン		9.3	55,995
輸送用機器 (1.4%)			
日野自動車		29.5	37,435
NOK		8.9	24,030
精密機器 (0.8%)			
助川電気工業		4	2,440
ニコン		20.6	30,900
その他製品 (0.5%)			
ビジョン		6.2	18,550
日本アイ・エス・ケイ		9	1,269
電気・ガス業 (1.6%)			
東京瓦斯		126	70,837
陸運業 (0.3%)			
日立物流		5.7	11,462
卸売業 (0.4%)			
日立ハイテクノロジーズ		7.1	19,283
小売業 (14.5%)			
ホリイフードサービス		2.9	1,696
ウエルシアHD		2.3	13,777
ジョイフル本田		26.5	61,135
ワンダーコーポレーション		2.8	2,632
セブン&アイ・HLDS		45.5	251,888
ライトオン		15.2	15,549
しまむら		1.9	25,631
イオン		44.7	88,148
ヤオコー		2.1	11,592
ケーズホールディングス		31.3	126,608
ヤマダ電機		49.6	25,097
銀行業 (6.0%)			
常陽銀行		393	241,302
筑波銀行		42.4	18,020
合 計		株 数 金 額	株 数 金 額
		2,699.4	4,315,753
		銘柄数<比率>	80銘柄 <91.9%>

(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。

ダイワ・グローバル R E I T ・マザーファンド

運用報告書 第21期（決算日 2015年9月15日）

（計算期間 2015年3月17日～2015年9月15日）

ダイワ・グローバル R E I T ・マザーファンドの第21期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

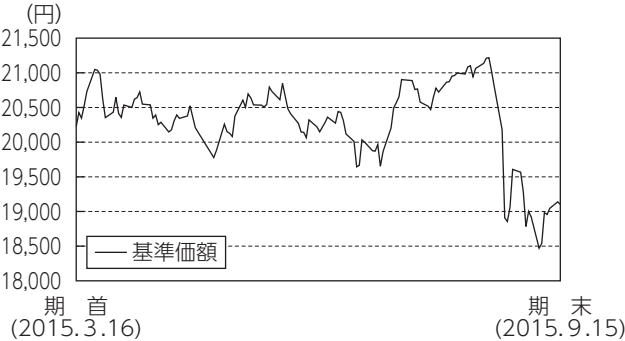
運 用 方 針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	海外の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。以下同じ。）および店頭登録（登録予定を含みます。以下同じ。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券（以下総称して「不動産投資信託証券」といいます。）
運 用 方 法	①海外の金融商品取引所上場および店頭登録の不動産投資信託証券を主要投資対象とし、安定的な配当利回りの確保と信託財産の中長期的な成長をめざして分散投資を行ないます。 ②投資にあたっては、以下の方針に従って行なうことを基本とします。 イ．個別銘柄の投資価値を分析して、銘柄ごとの配当利回り、期待される成長性、相対的な割安度などを勘案し投資銘柄を選定します。 ロ．組入れる銘柄の業種および国・地域配分の分散を考慮します。 ③外貨建資産の運用にあたっては、コーヘン&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インクに運用の指図にかかる権限を委託します。 ④不動産投資信託証券の組入比率は、通常の状態で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 R E I T 指数 (除く日本、円換算)		投資信託証券組入比率
	円	騰落率 (%)	騰落率 (%)	騰落率 (%)	
(期首)2015年3月16日	20,227	—	21,170	—	98.5
3月末	20,646	2.1	21,699	2.5	97.3
4月末	20,209	△0.1	20,899	△1.3	98.4
5月末	20,731	2.5	21,411	1.1	98.2
6月末	19,644	△2.9	20,164	△4.8	98.6
7月末	20,722	2.4	21,205	0.2	97.5
8月末	19,566	△3.3	19,989	△5.6	98.1
(期末)2015年9月15日	19,103	△5.6	19,465	△8.1	98.3

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) S & P先進国 R E I T 指数 (除く日本、円換算) は、S & P先進国 R E I T 指数 (除く日本、米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日に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 R E I T 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：20,227円 期末：19,103円 騰落率：△5.6%

【基準価額の主な変動要因】

米国を中心に海外リート市況が下落したことがマイナス要因となり、当期の基準価額は値下がりしました。

◆投資環境について

○海外リート市況

海外リート市況は総じて下落しました。
米国リート市況は下落しました。2015年4月下旬に発表された米国の1—3月期GDP (国内総生産) 成長率は低調な伸びにとどまったものの、景気減速は冬の寒波の影響による一時的なものとの見方を背景に年内の利上げ観測が徐々に強まり、長期国債利回りが上昇したことが嫌気され、4月から6にかけてリート市況は下落しました。その後は、F R B (米国連邦準備制度理事会) が慎重なペースでの利上げを示唆したことで金融政策に対する安心感が広がり、市況は上昇に転じました。しかし、8月に入り中国経済の減速に対する懸念が急速に強まり、世界的に株式市況が大幅に下落したため米国リート市況も下落し、期末にかけて軟調な展開となりました。
米国以外の国・地域も総じて下落しました。金融緩和など景気支援策を打ち出しているにもかかわらず中国の景気減速に歯止めがかからないことが、欧州やアジアの景気の先行きに対する警戒を強め、ユーロ圏やアジア・オセアニアは期末にかけて下げ足を速めました。

英国については、好調なロンドンの不動産市場を背景に主要リートの業績が堅調なものになったことが支援材料となり、小幅ながら上昇しました。

○為替相場

為替相場は、対円で主要通貨はまちまちの展開となりました。
米ドルは、米国の利上げ観測の強まりを背景に買われ、2015年5月中旬から8月中旬にかけて円安米ドル高基調が続きました。しかしその後は、世界的な株安や景気に対する不透明感の強まりを受けて利上げ観測が後退し、米ドルが売られて円高米ドル安に振れたため、米ドルは上昇分を失いました。ユーロは、ユーロ圏の景気回復期待を背景に買われる展開となりました。加えて、8月以降は新興国経済への慎重な見方を背景に新興国通貨を売ってユーロを買う動きが広まったことも下支え要因となり、円安ユーロ高になりました。英ポンドは、堅調な英国経済を背景に将来の利上げ観測が強まる場面もあったことから買われ、円安英ポンド高になりました。オーストラリア・ドルは、経済的に結び付きの深い中国経済の減速に対する懸念や金属価格の下落を背景に売られ、円高オーストラリア・ドル安になりました。

◆前期における「今後の運用方針」

外貨建資産の運用にあたっては、コーヘン&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インク (以下、C & S) に運用の指図にかかる権限を委託し、今後の運用を行なってもらいます。
銘柄選択に際しては、良好な財務体質を有し、低コストでの資金調達により物件取得や事業拡大を図ることが可能であり、かつ保有不動産の価値と比較して価格が割安なリートを優先します。用途別では、米国では住宅施設やオフィス保有するリート、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保有するリートに注目しています。

◆ポートフォリオについて

当ファンドは、外貨建資産の運用にあたって、C & S に運用の指図にかかる権限を委託しております。
当ファンドでは、信託財産の中長期的な成長をめざし保有不動産の価値など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、E C B (欧州中央銀行) による追加金融緩和を受けて堅調に推移したフランスの商業施設リートなどの組入れを引下げ、ユーロ圏のオーバーウエート幅を縮小しました。また、リート価格が堅調に推移し割安感が後退したロンドンにオフィス保有するリートや産業施設リートなどを一部売却し、英国をニュートラル程度に引下げたほか、オフィス賃料の上昇ペースの鈍化が懸念されたため大手オフィスリート売却し、シンガポールをアンダーウエートに引下げました。一方、リート価格の下落により割安感が高まった商業施設大手リートや大手ホテルリートなどを買い増し、米国をニュートラル程度に上げました。

◆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△5.6%、△8.1%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もらいます。
銘柄選択に際しては、良好な財務体質を有し、低コストでの資金調達により物件取得や事業拡大を図ることが可能であり、かつ保有不動産の価値と比較して価格が割安なリートを優先します。用途別では、米国では個人用倉庫や住宅施設を保有するリート、欧州ではロンドンのオフィスや商業施設、競争力の高い大規模な優良商業施設を保有するユーロ圏のリートに加えて、景気の持ち直しを背景に賃料上昇や空室率の改善が期待されるスペインやイタリアのリートにも注目しています。

■ 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)	11円 (11)
有価証券取引税 (投資信託証券)	2 (2)
その他費用 (保管費用)	3 (3)
合 計	17

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

(注 2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況

投資信託証券

(2015年3月17日から2015年9月15日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外	アメリカ	千口 8,489.043 ()	千アメリカ・ドル 269,215 ()	千口 9,706.745 ()	千アメリカ・ドル 268,344 ()
	カナダ	千口 ()	千カナダ・ドル ()	千口 209.563 ()	千カナダ・ドル 7,382 ()
	オーストラリア	千口 12,753.912 (△3,813.984)	千オーストラリア・ドル 34,315 ()	千口 5,956.943 ()	千オーストラリア・ドル 39,781 ()
	香港	千口 399 ()	千香港ドル 18,457 ()	千口 6,843.5 ()	千香港ドル 55,147 ()

■ 主要な売買銘柄

投資信託証券

(2015年3月17日から2015年9月15日まで)

当				期									
買		付		売		付							
銘	柄	口	数	金	額	平均単価	銘	柄	口	数	金	額	平均単価
		千口	千円		円				千口	千円		円	
SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)		247.673	5,699,172	23,010			UNIBAIL-RODAMCO SE (フランス)		126.556	4,080,954	32,246		
HOST HOTELS & RESORTS INC (アメリカ)		1,449.962	3,675,498	2,534			LAND SECURITIES GROUP PLC (イギリス)		1,250.748	3,127,370	2,500		
HEALTH CARE REIT INC (アメリカ)		312.683	2,904,752	9,289			GOODMAN GROUP (オーストラリア)		4,629.711	2,733,815	590		
KLEPIERRE (フランス)		431.742	2,335,579	5,409			GECINA SA (フランス)		158.349	2,508,876	15,843		
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS (アメリカ)		458.896	2,092,907	4,560			SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC (アメリカ)		1,161.62	2,320,262	1,997		
SCENTRE GROUP (オーストラリア)		5,518.244	1,975,183	357			EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)		245.618	2,251,378	9,166		
DDR CORP (アメリカ)		909.584	1,928,071	2,119			MACERICH CO/THE (アメリカ)		215.919	2,100,605	9,728		
EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)		212.323	1,893,486	8,917			KEPPEL REIT (シンガポール)		19,011.064	2,086,111	109		
EXTRA SPACE STORAGE INC (アメリカ)		211.331	1,799,440	8,514			HOME PROPERTIES INC (アメリカ)		222.203	1,950,996	8,780		
STRATEGIC HOTELS & RESORTS I (アメリカ)		989.095	1,584,476	1,601			DOUGLAS EMMETT INC (アメリカ)		546.991	1,940,838	3,548		

(注 1) 金額は受渡し代金。

(注 2) 金額の単位未満は切捨て。

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外	シンガポール	千口 2,797.3 ()	千シンガポール・ドル 2,942 (△ 19)	千口 32,201.994 ()	千シンガポール・ドル 48,037 ()
	イギリス	千口 373.016 ()	千イギリス・ポンド 4,800 ()	千口 5,140.525 ()	千イギリス・ポンド 41,926 ()
	ユーロ (オランダ)	千口 150.252 ()	千ユーロ 7,536 ()	千口 247.874 ()	千ユーロ 871 ()
	ユーロ (ベルギー)	千口 29.156 ()	千ユーロ 2,113 ()	千口 46.16 ()	千ユーロ 3,397 ()
国	ユーロ (フランス)	千口 554.097 (△ 170.475)	千ユーロ 26,905 (738)	千口 505.763 ()	千ユーロ 58,428 ()
	ユーロ (ドイツ)	千口 241.358 ()	千ユーロ 3,137 (△ 497)	千口 58.505 ()	千ユーロ 733 ()
	ユーロ (スペイン)	千口 1,292.786 ()	千ユーロ 12,424 (1,988)	千口 — ()	千ユーロ — ()
	ユーロ (イタリア)	千口 8,765.372 ()	千ユーロ 5,940 ()	千口 — ()	千ユーロ — ()
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	千口 11,033.021 (123.69)	千ユーロ 58,058 (2,229)	千口 858.302 ()	千ユーロ 63,430 ()

(注 1) 金額は受渡し代金。

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

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

(注 4) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファ ン ド 名	当 期 末			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
不動産ファンド (アメリカ)	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
SIMON PROPERTY GROUP INC	399.022	71,400	8,615,244	5.7
BIOMED REALTY TRUST INC	802.742	15,252	1,840,318	1.2
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	954.954	34,378	4,148,090	2.8
VORNADO REALTY TRUST	388.714	34,401	4,150,847	2.8
MONOGRAM RESIDENTIAL TRUST I	730.575	6,801	820,687	0.5
QTS REALTY TRUST INC-CL A	245.463	10,041	1,211,654	0.8
EQUITY RESIDENTIAL	990.815	69,931	8,437,961	5.6
HOST HOTELS & RESORTS INC	1,897.583	33,549	4,048,054	2.7
PHYSICIANS REALTY TRUST	422.28	6,009	725,051	0.5
CYRUSONE INC	396.321	13,229	1,596,234	1.1
AMERICAN ASSETS TRUST INC	247.047	9,592	1,157,471	0.8
PARAMOUNT GROUP INC	1.196	19	2,346	0.0
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	953.161	8,740	1,054,627	0.7
SUN COMMUNITIES INC	242.968	15,771	1,902,935	1.3
DDR CORP	1,692.407	25,639	3,093,718	2.1
HEALTH CARE REIT INC	515.194	32,637	3,938,045	2.6
KILROY REALTY CORP	287.052	18,873	2,277,296	1.5
PENN REAL ESTATE INVEST TST	632.715	12,129	1,463,502	1.0
PS BUSINESS PARKS INC/CA	133.042	9,845	1,187,910	0.8
REGENCY CENTERS CORP	379.09	22,495	2,714,270	1.8
SL GREEN REALTY CORP	297.048	31,106	3,753,354	2.5
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	458.896	15,161	1,829,437	1.2
STRATEGIC HOTELS & RESORTS I	819.69	11,492	1,386,631	0.9
CUBESMART	873.055	22,027	2,657,799	1.8
EXTRA SPACE STORAGE INC	562.291	41,075	4,956,152	3.3
EDUCATION REALTY TRUST INC	425.867	12,252	1,478,349	1.0
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	1,331.161	15,760	1,901,715	1.3
DCT INDUSTRIAL TRUST INC	297.319	9,656	1,165,204	0.8
RETAIL PROPERTIES OF AIME - A	937.271	12,690	1,531,253	1.0
アメリカ・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	18,314,939 29銘柄	621,963 75,046,169	<50.0%>
(カナダ)	千口	千カナダ・ドル	千円	%
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	241.654	8,237	750,068	0.5
カナダ・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	241,654 1銘柄	8,237 750,068	< 0.5%>
(オーストラリア)	千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
NATIONAL STORAGE REIT	5,270.509	7,826	675,601	0.4
SCENTRE GROUP	14,050.055	53,530	4,620,770	3.1
WESTFIELD CORP	8,552.172	83,383	7,197,678	4.8
GOODMAN GROUP	2,846.861	16,397	1,415,468	0.9
FEDERATION CENTRES	19,508.797	52,868	4,563,638	3.0
INGENIA COMMUNITIES GROUP	34,250.764	14,556	1,256,523	0.8
オーストラリア・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	84,479,158 6銘柄	228,564 19,729,681	<13.1%>
(香港)	千口	千香港ドル	千円	%
FORTUNE REIT	14,784.07	109,697	1,707,994	1.1
LINK REIT	5,046.92	210,204	3,272,879	2.2
CHAMPION REIT	14,763.376	57,134	889,580	0.6
香港・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	34,594,366 3銘柄	377,036 5,870,454	< 3.9%>

ファ ン ド 名	当 期 末			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(シンガポール)	千口	千シンガポール・ドル	千円	%
KEPPEL DC REIT	18,142.271	18,142	1,565,133	1.0
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	11,177.6	24,478	2,111,798	1.4
FRASERS CENTREPOINT TRUST	6,938.4	13,182	1,137,293	0.8
シンガポール・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	36,258,271 3銘柄	55,804 4,814,226	< 3.2%>
(イギリス)	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
LAND SECURITIES GROUP PLC	3,324.289	40,257	7,488,230	5.0
HAMMERSON PLC	4,685.511	28,605	5,320,824	3.5
DERWENT LONDON PLC	453.832	16,278	3,028,048	2.0
BIG YELLOW GROUP PLC	1,852.718	12,552	2,334,828	1.6
イギリス・ポンド 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	10,316.35 4銘柄	97,693 18,171,931	<12.1%>
ユーロ (オランダ)	千口	千ユーロ	千円	%
WERELDHAVE NV	580.313	28,725	3,917,870	2.6
NSI NV	2,555.002	8,968	1,223,153	0.8
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	3,135,315 2銘柄	37,693 5,141,023	< 3.4%>
ユーロ (ベルギー)	千口	千ユーロ	千円	%
WAREHOUSES DE PAUW SCA	83.943	5,768	786,774	0.5
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	83,943 1銘柄	5,768 786,774	< 0.5%>
ユーロ (フランス)	千口	千ユーロ	千円	%
KLEPIERRE	1,587.659	60,632	8,269,693	5.5
FONCIERE DES REGIONS	299.95	22,211	3,029,398	2.0
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	1,887,609 2銘柄	82,843 11,299,092	< 7.5%>
ユーロ (ドイツ)	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	995.916	11,218	1,530,158	1.0
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	995,916 1銘柄	11,218 1,530,158	< 1.0%>
ユーロ (スペイン)	千口	千ユーロ	千円	%
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	1,300.222	11,636	1,587,168	1.1
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	875.059	8,960	1,222,136	0.8
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	2,175,281 2銘柄	20,597 2,809,305	< 1.9%>
ユーロ (イタリア)	千口	千ユーロ	千円	%
BENI STABILI SPA	19,533.668	12,872	1,755,705	1.2
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	19,533,668 1銘柄	12,872 1,755,705	< 1.2%>
ユーロ通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	27,811,732 9銘柄	170,995 23,322,059	<15.5%>
合 計	口数、金額 銘柄数<比率>	212,016.47 55銘柄	- 147,704,591	<98.3%>

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

(注2) 比率欄は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2015年9月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託証券	147,704,591	98.2
コール・ローン等、その他	2,680,970	1.8
投資信託財産総額	150,385,562	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝120.66円、1カナダ・ドル＝91.05円、1オーストラリア・ドル＝86.32円、1香港ドル＝15.57円、1シンガポール・ドル＝86.27円、1ニュージーランド・ドル＝76.37円、1イギリス・ポンド＝186.01円、1ユーロ＝136.39円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産 (149,376,853千円) の投資信託財産総額 (150,385,562千円) に対する比率は、99.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2015年9月15日現在

項 目	当 期 末	
	当	期 末
(A) 資産	150,570,931,413円	
コール・ローン等	2,164,807,835	
投資信託証券(評価額)	147,704,591,383	
未収入金	494,712,078	
未収配当金	206,820,117	
(B) 負債	343,369,029	
未払金	206,857,029	
未払解約金	136,512,000	
(C) 純資産総額(A－B)	150,227,562,384	
元本	78,638,864,347	
次期繰越損益金	71,588,698,037	
(D) 受益権総口数	78,638,864,347口	
1万口当り基準価額(C／D)	19,103円	

* 期首における元本額は86,713,865,485円、当期中における追加設定元本額は324,576,874円、同解約元本額は8,399,578,012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 R E I T ・オープン (毎月分配型) 71,830,957,667円、ダイワ・バランス3資産 (外債・海外リート・好配当日本株) 58,507,124円、安定重視ポートフォリオ (奇数月分配型) 32,200,443円、インカム重視ポートフォリオ (奇数月分配型) 34,872,075円、成長重視ポートフォリオ (奇数月分配型) 165,828,855円、6資産バランスファンド (分配型) 288,786,619円、6資産バランスファンド (成長型) 571,277,728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) 30,637,811円、リゾナ ワールド・リート・ファンド3,042,132,116円、世界6資産均等分散ファンド (毎月分配型) 98,625,443円、【しがきん】 S R I 三資産バランス・オープン (奇数月分配型) 7,468,644円、常陽3分法ファンド453,559,608円、ダイワ資産分散インカムオープン (奇数月決算型) 102,232,516円、ダイワ・海外株式& R E I T ファンド (毎月分配型) 33,489,351円、D Cダイワ・ワールドアセット (六つの羽/安定コース) 179,825,825円、D Cダイワ・ワールドアセット (六つの羽/6分散コース) 237,289,843円、D Cダイワ・ワールドアセット (六つの羽/成長コース) 284,534,824円、ダイワ・グローバル R E I T ファンド (ダイワ S M A 専用) 227,584,555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) 901,557,543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) 22,907,304円、ダイワ外国3資産バランス・ファンド (為替ヘッジなし) 34,588,453円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は19,103円です。

■損益の状況

当期 自2015年3月17日 至2015年9月15日

項 目	当 期	
	当	期
(A) 配当等収益	2,916,488,205円	
受取配当金	2,915,697,794	
受取利息	790,411	
(B) 有価証券売買損益	△11,690,344,966	
売買益	6,019,347,872	
売買損	△17,709,692,838	
(C) その他費用	△ 28,827,822	
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 8,802,684,583	
(E) 前期繰越損益金	88,679,978,419	
(F) 解約差損益金	△ 8,621,503,925	
(G) 追加信託差損益金	332,908,126	
(H) 合計(D + E + F + G)	71,588,698,037	
次期繰越損益金(H)	71,588,698,037	

(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27期（決算日 2015年9月7日）

（計算期間 2015年3月6日～2015年9月7日）

ダイワ高格付米ドル債マザーファンドの第27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	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。 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。 イ. 各銘柄の格付けは、取得時においてＡＡ格相当以上（Ｓ＆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。 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。 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。 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。 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。 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。 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。
株 式 組 入 制 限	純資産総額の10％以下

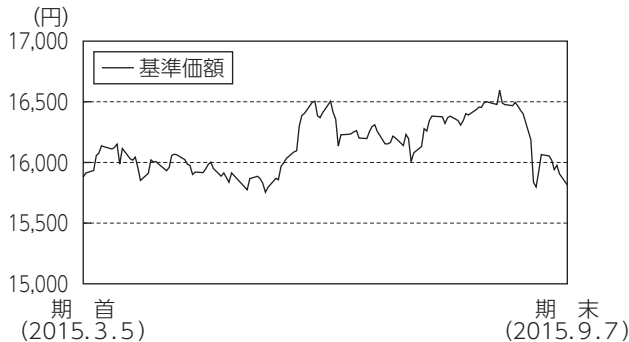
大和投資信託

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 インデックス (円換算)	公 社 債 組入比率	債券先物 比 率
	騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期首)2015年3月5日	円 15,879	% －	16,504	% －	% 97.3
3月末	16,021	0.9	16,721	1.3	△88.2
4月末	15,837	△0.3	16,508	0.0	97.6
5月末	16,404	3.3	17,089	3.5	98.1
6月末	16,153	1.7	16,801	1.8	97.3
7月末	16,391	3.2	17,109	3.7	97.6
8月末	16,054	1.1	16,786	1.7	98.0
(期末)2015年9月7日	15,814	△0.4	16,534	0.2	97.3

(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：15,879円 期末：15,814円 騰落率：△0.4%

【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、債券価格の上昇が基準価額の値上りに寄りましたが、投資している米ドルが円に対して下落したことが、基準価額の値下がり要因となりました。

◆投資環境について

○米国債券市況

米国債券市況は、2015年3月のFOMC (米国連邦公開市場委員会) の声明を受けて同国の利上げが遠のいたとの見方が強まり、金利は期首より低下傾向で推移しました。しかし4月末からは、ユーロ圏の金利が大きく上昇に転じ、欧米の金融政策当局者が市場変動の高まりに容認姿勢を示したこともあり、米国の金利もこの動きに連れて大きく上昇しました。6月以降は、欧州でのギリシャ支援問題の混迷や中国株の急落等を受けて安全資産への需要が高まり、金利は低下推移となりました。

○為替相場

米ドル円は、期首より2015年5月半ばまでは横ばい推移でしたが、欧米金利の上昇により日本との金利差が拡大するとの観測や米

国の経済指標の改善等から、米ドルは対円で大きく上昇しました。6月にギリシャ支援問題が混迷すると、市場のリスク回避傾向が強まって円安米ドル高傾向が頭打ちとなりました。8月以降は、中国の人民元切下げをきっかけに中国景気減速への懸念が強まり、さらに一時は中国株安が世界的に波及するなど市場のリスク回避度が強まったため、円高に推移しました。

◆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通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、「当期中の基準価額と市況の推移」をご参照ください。

《今後の運用方針》

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。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物)	3円 (3)
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用)	2 (2)
合 計	6

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

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1) 公 社 債

(2015年3月6日から2015年9月7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 255,926	千アメリカ・ドル 329,635 (ー)
		特殊債券	—	14,031 (ー)
		社債券	173,295	8,633 (ー)

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 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。

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2015年3月6日から2015年9月7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）		8.875% 2017/8/15	5,791,654	United States Treasury Note/Bond（アメリカ）		9.875% 2015/11/15	11,524,677
United States Treasury Note/Bond（アメリカ）		1.25% 2020/1/31	3,671,029	United States Treasury Note/Bond（アメリカ）		2.25% 2024/11/15	5,866,763
United States Treasury Note/Bond（アメリカ）		1.75% 2022/2/28	3,594,125	United States Treasury Note/Bond（アメリカ）		1.25% 2020/1/31	4,260,020
United States Treasury Note/Bond（アメリカ）		2.25% 2024/11/15	3,085,941	United States Treasury Note/Bond（アメリカ）		6.25% 2030/5/15	3,618,080
United States Treasury Note/Bond（アメリカ）		6.25% 2030/5/15	2,702,536	United States Treasury Note/Bond（アメリカ）		9.25% 2016/2/15	2,574,872
United States Treasury Note/Bond（アメリカ）		1.5% 2019/5/31	2,490,742	United States Treasury Note/Bond（アメリカ）		1.5% 2019/5/31	2,490,162
United States Treasury Note/Bond（アメリカ）		1.75% 2022/4/30	2,434,827	United States Treasury Note/Bond（アメリカ）		3% 2044/11/15	2,212,814
United States Treasury Note/Bond（アメリカ）		9.25% 2016/2/15	2,345,671	United States Treasury Note/Bond（アメリカ）		1.375% 2015/11/30	1,798,638
Nippon Telegraph & Telephone Corp（日本）		1.4% 2017/7/18	1,919,818	United States Treasury Note/Bond（アメリカ）		2% 2025/2/15	1,763,208
United States Treasury Note/Bond（アメリカ）		2.125% 2025/5/15	1,840,145	United States Treasury Note/Bond（アメリカ）		1% 2018/2/15	1,231,962

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作 成 期	当		期			末			
	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 500,065	千アメリカ・ドル 516,698	千円 61,523,347	% 97.3	% —	% 30.0	% 31.7	% 35.7	

(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) 先物取引の種類別取引状況

(2015年3月6日から2015年9月7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 126,556	百万円 138,042	百万円 130,492	百万円 185,748

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当 区 分		銘 柄	種 類	期		未		償 還 年 月 日
				年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	外 貨 建 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	9.2500	28,000	29,093	3,464,184	2016/02/15	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	8.8750	40,000	46,292	5,511,988	2017/08/15	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	8.8750	10,000	12,628	1,503,627	2019/02/15	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.2500	20,000	20,239	2,409,857	2024/11/15	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.2500	10,000	9,939	1,183,436	2020/01/31	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.7500	30,000	29,882	3,558,133	2022/02/28	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.1250	10,000	9,989	1,189,390	2025/05/15	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.3750	10,000	9,975	1,187,723	2020/04/30	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.7500	20,000	19,900	2,369,493	2022/04/30	
	NEW ZEALAND GOVT	国 債 証 券	9.1250	4,300	4,677	556,908	2016/09/25	
	National Australia Bank Ltd	社 債 券	1.3000	2,000	2,001	238,313	2017/06/30	
	National Australia Bank Ltd	社 債 券	1.8750	5,000	5,015	597,213	2018/07/23	
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社 債 券	2.5000	5,000	5,078	604,637	2018/10/29	
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社 債 券	1.7000	10,000	10,041	1,195,689	2017/01/20	
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社 債 券	2.7500	5,000	5,130	610,864	2019/01/22	
	Coca-Cola Co/The	社 債 券	3.2000	5,000	5,106	608,078	2023/11/01	
	Nordea Bank AB	社 債 券	3.1250	12,000	12,326	1,467,704	2017/03/20	
	Nordea Bank AB	社 債 券	1.6250	3,000	2,991	356,245	2018/05/15	
	Standard Chartered PLC	社 債 券	1.5000	5,000	5,006	596,177	2017/09/08	
	Svenska Handelsbanken AB	社 債 券	2.5000	14,122	14,427	1,717,860	2019/01/25	
	Svenska Handelsbanken AB	社 債 券	1.6250	4,000	4,006	476,999	2018/03/21	
	HSBC Bank PLC	社 債 券	1.5000	5,000	4,972	592,069	2018/05/15	
	SINOPEC GRP OVERSEA 2014	社 債 券	1.7500	3,000	2,998	357,031	2017/04/10	
	CNOOC Nexen Finance 2014 ULC	社 債 券	1.6250	3,000	2,995	356,717	2017/04/30	
	United Overseas Bank Ltd	社 債 券	2.2500	10,500	10,657	1,269,026	2017/03/07	
	Emirates Telecommunications Corp	社 債 券	2.3750	3,000	3,005	357,888	2019/06/18	
	AUST & NZ BANKING GRP NY	社 債 券	1.4500	10,000	9,946	1,184,294	2018/05/15	
	Pricoa Global Funding I	社 債 券	1.3500	11,000	10,964	1,305,526	2017/08/18	
	DNB Bank ASA	社 債 券	3.2000	2,725	2,798	333,200	2017/04/03	
	Swedbank AB	社 債 券	2.1250	5,000	5,056	602,077	2017/09/29	
	Berkshire Hathaway Finance Corp	社 債 券	2.0000	8,140	8,255	982,992	2018/08/15	
	Microsoft Corp	社 債 券	4.0000	2,000	1,839	219,022	2055/02/12	
	International Business Machines Corp	社 債 券	1.8750	10,000	9,346	1,112,887	2022/08/01	
	International Business Machines Corp	社 債 券	3.3750	5,000	5,074	604,167	2023/08/01	
	General Electric Capital Corp	社 債 券	5.6250	4,970	5,476	652,103	2018/05/01	
	General Electric Capital Corp	社 債 券	2.3000	2,750	2,801	333,529	2017/04/27	
	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The	社 債 券	3.7500	4,000	4,116	490,196	2024/03/10	
	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	3.8750	5,000	5,276	628,254	2022/02/08	
	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.7500	3,000	3,291	391,948	2020/01/15	
	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.5000	16,000	17,563	2,091,250	2021/01/11	
	Nippon Telegraph & Telephone Corp	社 債 券	1.4000	15,507	15,534	1,849,742	2017/07/18	
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社 債 券	3.2000	5,000	5,049	601,291	2022/07/18	
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社 債 券	3.9500	15,000	15,836	1,885,675	2023/07/19	
	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The	社 債 券	2.7000	7,000	7,108	846,384	2018/09/09	
	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The	社 債 券	2.8500	10,000	9,998	1,190,461	2021/09/08	
	National Australia Bank Ltd/New York	社 債 券	2.3000	5,000	5,080	604,982	2018/07/25	
	AUST & NZ BANK	社 債 券	5.1000	9,135	10,169	1,210,876	2020/01/13	
	AUST & NZ BANK	社 債 券	2.4000	10,250	10,431	1,242,118	2016/11/23	
	AUST & NZ BANK	社 債 券	0.8750	2,642	2,635	313,834	2016/05/16	
	Commonwealth Bank of Australia	社 債 券	5.0000	5,224	5,759	685,791	2019/10/15	
	Westpac Banking Corp	社 債 券	2.0000	8,000	8,099	964,362	2017/08/14	
	Westpac Banking Corp	社 債 券	2.2500	5,000	5,033	599,362	2019/01/17	
	Westpac Banking Corp	社 債 券	1.2500	8,000	7,972	949,264	2017/12/15	
	Westpac Banking Corp	社 債 券	1.5000	10,000	9,989	1,189,485	2017/12/01	
	Westpac Banking Corp	社 債 券	1.5500	2,700	2,694	320,778	2018/05/25	
	NTT Finance Corp	社 債 券	1.5000	15,100	15,119	1,800,222	2017/07/25	
合 計	銘 柄 数 額	56銘柄			500,065	516,698	61,523,347	

(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	T-NOTE(5YR) (アメリカ)	百万円 6,420	百万円 －
	T-NOTE(2YR) (アメリカ)	－	5,207
	T-BOND(ULTRA LONG) (アメリカ)	949	－

(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9月7日現在

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	61,523,347	95.3
コール・ローン等、その他	3,043,326	4.7
投資信託財産総額	64,566,673	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月7日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝119.07円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（63,169,313千円）の投資信託財産総額（64,566,673千円）に対する比率は、97.8％です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2015年9月7日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	64,564,031,599円
コール・ローン等	481,932,557
公社債(評価額)	61,523,347,008
未収入金	1,920,821,196
未収利息	371,305,120
前払費用	44,767,010
差入委託証拠金	221,858,708
(B) 負債	1,358,637,572
未払金	1,334,420,572
未払解約金	24,217,000
(C) 純資産総額(A－B)	63,205,394,027
元本	39,969,119,666
次期繰越損益金	23,236,274,361
(D) 受益権総口数	39,969,119,666口
1万口当り基準価額(C／D)	15,814円

* 期首における元本額は34,705,981,816円、当期中における追加設定元本額は8,727,854,043円、同解約元本額は3,464,716,193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）172,529,517円、F I T ネット・三県応援ファンド（毎月分配型）247,070,380円、常陽3分法ファンド189,765,213円、ダイワ世界債券ファンドV A（適格機関投資家専用）69,432,275円、ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）6,447,017,200円、ダイワ・グローバル債券ファンド（年2回決算型）121,947,030円、ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型）13,458,396円、ダイワ高格付3通貨債券ファンド（毎月分配型）60,545,421円、ダイワ・グローバル債券ファンド（毎月分配型）32,647,354,234円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は15,814円です。

■損益の状況

当期 自2015年3月6日 至2015年9月7日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,262,100,595円
受取利息	1,262,100,595
(B) 有価証券売買損益	△ 1,236,651,723
売買益	313,547,779
売買損	△ 1,550,199,502
(C) 先物取引等損益	△ 175,705,812
取引益	699,789,818
取引損	△ 875,495,630
(D) その他費用	△ 9,092,490
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	△ 159,349,430
(F) 前期繰越損益金	20,402,045,641
(G) 解約差損益金	△ 2,093,141,807
(H) 追加信託差損益金	5,086,719,957
(I) 合計(E + F + G + H)	23,236,274,361
次期繰越損益金(I)	23,236,274,361

(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25期（決算日 2015年4月15日）

（計算期間 2014年10月16日～2015年4月15日）

ダイワ高格付豪ドル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）および短期金融商品
運 用 方 法	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ないます。 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、運用を行ないます。 イ．各銘柄の格付けは、取得時においてAA格相当以上（S&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。 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。 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。 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。 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。 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。 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。
株 式 組 入 制 限	純資産総額の10%以下

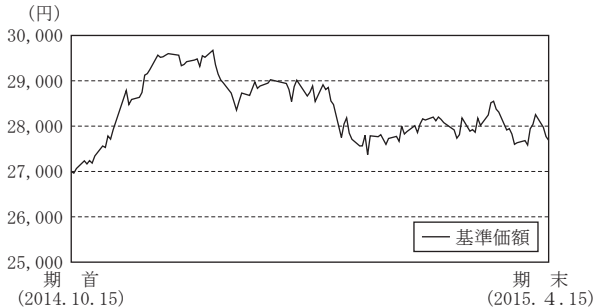
大和投資信託

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		シティオーストラリア国債インデックス (円換算)		公 社 債 組入比率	債 券 先物比率
	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)		
	円	%	円	%	%	%
(期首)2014年10月15日	26,998	—	27,609	—	97.3	△13.4
10月末	27,922	3.4	28,558	3.4	96.8	—
11月末	29,422	9.0	30,249	9.6	97.2	—
12月末	29,024	7.5	29,951	8.5	96.1	—
2015年1月末	27,710	2.6	28,816	4.4	96.6	—
2月末	28,134	4.2	29,353	6.3	97.2	—
3月末	27,945	3.5	29,153	5.6	96.1	△ 2.5
(期末)2015年4月15日	27,688	2.6	28,931	4.8	96.1	16.1

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) シティオーストラリア国債インデックス (円換算) は、シティオーストラリア国債インデックス (豪ドルベース) 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：26,998円 期末：27,688円 騰落率：2.6%

【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債券価格の上昇が基準価額の値上がりに寄与した一方、投資している通貨が円に対して下落したことが、基準価額の値上がりを抑える要因になりました。

◆投資環境について

○オーストラリア債券市況

オーストラリアの債券市況は金利低下 (債券価格は上昇) 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 (欧州中央銀行) 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。オーストラリア国内では、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。

○為替相場

豪ドルは対円で下落しました。オーストラリア株式市況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強まりなどから、豪ドルは対円で下落する流れとなりました。12月以降も、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。

◆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ないます。

◆ポートフォリオについて

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。

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2.6%、4.8%となりました。

《今後の運用方針》

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。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物)	9円 (9)
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用) (その他)	5 (5) (0)
合 計	14

(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16日から2015年4月15日まで)

			買 付 額	売 付 額
外 国	オーストラリア	国 債 証 券	千オーストラリア・ドル 209,976	千オーストラリア・ドル 169,904 (ー)
		特 殊 債 券	249,694	200,308 (ー)
		社 債 券	10,457	117,346 (ー)

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

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2014年10月16日から2015年4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% 2017/2/15		4,552,722	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND（オーストラリア） 5.75% 2022/7/15		2,415,563
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND（オーストラリア） 3.25% 2025/4/21		4,112,383	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND（オーストラリア） 3.25% 2029/4/21		2,245,117
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） 6.25% 2015/4/15		2,198,875
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% 2017/2/15		2,104,419
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND（オーストラリア） 5.75% 2021/5/15		2,778,008	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND（オーストラリア） 3.25% 2025/4/21		1,972,792
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） 4.75% 2025/7/21		1,910,582
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND（オーストラリア） 3.25% 2029/4/21		2,216,402	QUEENSLAND TREASURY CORP.（オーストラリア） 6% 2018/2/21		1,836,458
TREASURY CORP VICTORIA（オーストラリア） 6% 2020/6/15		2,113,788	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.（オーストラリア） 7% 2021/7/15		1,728,154
QUEENSLAND TREASURY CORP.（オーストラリア） 6% 2018/2/21		1,951,742	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） 4.75% 2025/7/21		1,902,841	National Australia Bank Ltd（オーストラリア） 4.75% 2019/9/10		1,471,038

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

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作 成 期 区 分	当 額 面 金 額	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 227,905	千オーストラリア・ドル 257,391	千円 23,420,033	% 96.1	% ー	% 53.7	% 20.7	% 21.7

(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	期		末		償 還 年 月 日
				年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	外 貨 建 金 額	
オーストラリア		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	6.0000	24,000	25,841	2,351,276	2017/02/15
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.7500	15,000	18,241	1,659,753	2021/05/15
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	22,000	23,850	2,170,129	2025/04/21
		LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特 殊 債 券	5.5000	5,000	5,914	538,169	2022/03/29
		KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	2.7500	10,000	10,144	923,066	2020/04/16
		Airservices Australia	特 殊 債 券	4.7500	4,400	4,832	439,735	2020/11/19
		WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.	特 殊 債 券	7.0000	10,000	12,006	1,092,453	2019/10/15
		WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.	特 殊 債 券	7.0000	10,000	12,588	1,145,400	2021/07/15
		NEW SOUTH WALES TREASURY CORP.	特 殊 債 券	4.0000	11,000	11,423	1,039,384	2017/02/20
		TREASURY CORP VICTORIA	特 殊 債 券	6.0000	22,000	26,106	2,375,432	2020/06/15
		QUEENSLAND TREASURY CORP.	特 殊 債 券	6.2500	16,000	18,919	1,721,516	2020/02/21
		QUEENSLAND TREASURY CORP.	特 殊 債 券	5.7500	20,000	24,818	2,258,226	2024/07/22
		Australian Rail Track Corp Ltd	特 殊 債 券	3.7500	2,500	2,527	229,938	2016/04/29
		EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	4.7500	5,000	5,797	527,514	2024/08/07
		EUROFIMA	特 殊 債 券	6.2500	8,000	9,079	826,160	2018/12/28
		NORDIC INVESTMENT BK.	特 殊 債 券	5.0000	5,000	5,746	522,869	2022/04/19
		COUNCIL OF EUROPE	特 殊 債 券	6.0000	1,065	1,247	113,498	2020/10/08
		AFRICAN DEVELOPMENT BK.	特 殊 債 券	2.7500	10,000	10,129	921,637	2020/02/03
		BNZ International Funding Ltd/London	社 債 券	6.2500	10,000	10,437	949,744	2016/06/14
		GE Capital Australia Funding Pty Ltd	社 債 券	7.0000	1,690	1,725	157,020	2015/10/08
		GE Capital Australia Funding Pty Ltd	社 債 券	5.2500	540	572	52,131	2017/08/23
		Stadshypotek AB	社 債 券	4.2500	3,000	3,113	283,269	2017/10/10
		University Of Melbourne	社 債 券	4.2500	4,210	4,535	412,652	2021/06/30
		AUST & NZ BANK	社 債 券	5.2500	2,000	2,054	186,964	2016/03/23
		AUST & NZ BANK	社 債 券	6.7500	4,000	4,184	380,742	2016/05/09
		Suncorp-Metway Ltd	社 債 券	4.0000	1,500	1,553	141,347	2017/11/09
	合 計	銘 柄 数	26銘柄					
	金 額				227,905	257,391	23,420,033	

(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	A-BOND (10YR) (オーストラリア)	百万円 —	百万円 1,208
	A-BOND (3YR) (オーストラリア)	5,125	—

(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15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 23,420,033	% 90.1
コール・ローン等、その他	2,566,637	9.9
投 資 信 託 財 産 総 額	25,986,671	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15日における邦貨換算レートは、1 オーストラリア・ドル＝90.99円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（24,327,149千円）の投資信託財産総額（25,986,671千円）に対する比率は、93.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2015年 4月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	26,077,641,477円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	213,711,200
公 社 債(評価額)	23,420,033,504
未 収 入 金	2,005,833,088
未 収 利 息	163,482,868
前 払 費 用	145,654,062
差 入 委 託 証 拠 金	128,926,755
(B) 負 債	1,702,225,680
未 払 金	1,585,504,680
未 払 解 約 金	116,721,000
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	24,375,415,797
元 本	8,803,710,457
次 期 繰 越 損 益 金	15,571,705,340
(D) 受 益 権 総 口 数	8,803,710,457口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C／D)	27,688円

*期首における元本額は9,458,325,060円、当期中における追加設定元本額は174,138,930円、同解約元本額は828,753,533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）144,314,329円、常陽3分法ファンド126,636,117円、ダイワ世界債券ファンドV A（適格機関投資家専用）38,647,326円、ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）3,868,405,158円、ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型）3,936,250円、ダイワ高格付3通貨債券ファンド（毎月分配型）38,389,923円、ダイワ高格付豪ドル債オープン（毎月分配型）4,583,381,354円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は27,688円です。

■損益の状況

当期 自2014年10月16日 至2015年 4月15日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	569,417,169円
受 取 利 息	568,651,853
そ の 他 収 益 金	765,316
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	282,249,285
売 買 益	935,400,503
売 買 損	△ 653,151,218
(C) 先 物 取 引 等 損 益	△ 123,057,705
取 引 益	88,399,107
取 引 損	△ 211,456,812
(D) そ の 他 費 用	△ 4,787,892
(E) 当 期 損 益 金(A＋B＋C＋D)	723,820,857
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	16,077,551,880
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 1,541,653,467
(H) 追 加 信 託 差 損 益 金	311,986,070
(I) 合 計(E＋F＋G＋H)	15,571,705,340
次 期 繰 越 損 益 金(I)	15,571,705,340

(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。

ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

運用報告書 第20期（決算日 2015年10月5日）

（計算期間 2015年4月7日～2015年10月5日）

ダイワ高格付英ポンド債マザーファンドの第20期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	内外の公社債等および短期金融商品
運 用 方 法	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。 ②投資にあたっては、以下のような点に留意しながら運用を行なうことを基本とします。 イ. 投資対象の格付けは、取得時においてA A格相当以上（ムーディーズでA a 3以上またはS & PでA Aー以上）とすることを基本とします。 ロ. 取得後、格付けの低下によってA A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。 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。 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。 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。 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。 ④保有外貨建資産について、為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは行ないません。なお、保有外貨建資産の売買代金、償還金、利金等の受取りまたは支払いにかかる為替予約等を行なうことができるものとします。
株 式 組 入 制 限	純資産総額の10%以下

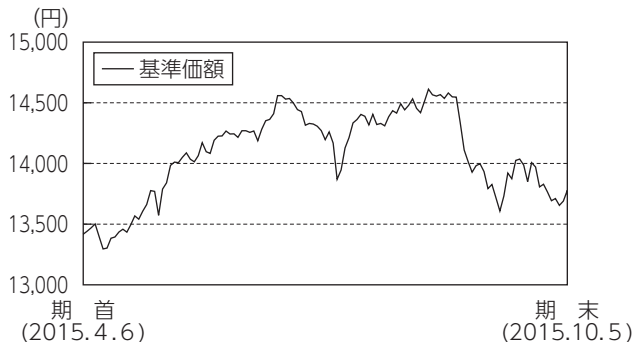
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基準価額		シティ英国国債インデックス (参考指数)	シティ英国国債インデックス (円換算)	公社債 組入比率	債券先物 比率
	円	騰落率				
(期首)2015年 4月6日	13,417	—	15,198	—	97.8	△9.0
4月末	13,776	2.7	15,358	1.1	97.3	—
5月末	14,227	6.0	15,870	4.4	97.5	—
6月末	14,330	6.8	15,838	4.2	97.0	△4.9
7月末	14,415	7.4	16,091	5.9	96.8	3.0
8月末	13,998	4.3	15,715	3.4	96.7	—
9月末	13,711	2.2	15,519	2.1	97.4	—
(期末)2015年10月5日	13,779	2.7	15,651	3.0	97.3	—

(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 (英債券ベース) 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：13,417円 期末：13,779円 騰落率：2.7%

【基準価額の主な変動要因】

主に投資している債券の利息収入や英債券が対円で上昇したことが、基準価額の値上りに寄与しました。

◆投資環境について

○英国債券市況

英国債券市況は、短期債の金利が上昇する一方、中・長期債の金利は小動きとなりました。期首から2015年6月にかけては、B O E (イングランド銀行) による利上げ観測が高まる中、金利は上昇基調となりました。また、ユーロ圏の金利が大きく上昇に転じた際に欧米の金融政策当局者が市場変動性の高まりに容認姿勢を示したことも、英国の金利上昇を促しました。その後、ギリシャ支援をめぐる混乱や中国をはじめとする新興国経済への不安が広がったことから、期末にかけて金利は低下に転じ、上昇幅を縮める展開となりました。

○為替相場

英債券は対円で上昇 (円安) しました。期首から2015年6月

にかけては、B O E 議事録の内容を受けて早期利上げ観測が高まる中、英国債金利の上昇で日本との金利差拡大が意識されたこともあり、英債券は対円で上昇基調となりました。7月には、ギリシャ支援問題の混迷や中国株の急落を背景に、円高圧力が高まる局面もみられましたが、市場の利上げ観測は根強く、8月中旬まで英債券は底堅い展開となりました。しかしその後は、新興国の景気懸念が広がるなど市場のリスク投資姿勢が強まり、再び円高圧力が高まったことから、英債券は期末にかけて対円での上昇幅を縮小させました。

◆前期における「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。

◆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、「当期中の基準価額と市況の推移」をご参照ください。

《今後の運用方針》

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) (その他)	2 (2) (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

(2015 年 4 月 7 日から 2015 年 10 月 5 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 31,605	千イギリス・ポンド 36,229 (—)
		特殊債券	—	2,044 (—)
		社債券	—	1,853 (—)

(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

(2015 年 4 月 7 日から 2015 年 10 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 337	百万円 326	百万円 890	百万円 1,995

(注 1) 金額は受渡し代金。
 (注 2) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2015 年 4 月 7 日から 2015 年 10 月 5 日まで)

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
United Kingdom Gilt (イギリス)	4.75% 2020/3/7	1,043,272	United Kingdom Gilt (イギリス)	3.75% 2021/9/7	1,326,817
United Kingdom Gilt (イギリス)	5% 2025/3/7	965,016	United Kingdom Gilt (イギリス)	4% 2016/9/7	1,070,330
United Kingdom Gilt (イギリス)	4% 2016/9/7	924,613	United Kingdom Gilt (イギリス)	5% 2018/3/7	1,015,378
United Kingdom Gilt (イギリス)	6% 2028/12/7	826,207	United Kingdom Gilt (イギリス)	5% 2025/3/7	721,867
United Kingdom Gilt (イギリス)	3.75% 2021/9/7	536,156	United Kingdom Gilt (イギリス)	3.25% 2044/1/22	545,637
United Kingdom Gilt (イギリス)	3.75% 2020/9/7	532,606	United Kingdom Gilt (イギリス)	6% 2028/12/7	538,886
United Kingdom Gilt (イギリス)	4.5% 2019/3/7	432,193	United Kingdom Gilt (イギリス)	8.75% 2017/8/25	408,317
United Kingdom Gilt (イギリス)	2.75% 2024/9/7	404,543	United Kingdom Gilt (イギリス)	2.75% 2024/9/7	404,014
United Kingdom Gilt (イギリス)	8% 2021/6/7	260,355	NETWORK RAIL INFRA FIN (イギリス)	4.875% 2015/11/27	387,575
			United Kingdom Gilt (イギリス)	1.25% 2018/7/22	384,075

(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	額 面 金 額	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 49,300	千イギリス・ポンド 55,827	千円 10,184,116	% 97.3	% —	% 32.7	% 44.5	% 20.2

(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	当 期		期 末	
					評 価 額		組 入 比 率	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	5 年 以 上	2 年 以 上
イギリス	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	8.7500	千イギリス・ポンド 4,700	千イギリス・ポンド 5,441	千円 992,581		2017/08/25
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	8.0000	1,000	1,372	250,389		2021/06/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	6.0000	1,000	1,488	271,586		2028/12/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	5.0000	1,000	1,299	237,127		2025/03/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.7500	4,700	5,465	997,040		2020/03/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	5.0000	1,600	1,772	323,335		2018/03/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.5000	4,700	5,292	965,488		2019/03/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.0000	2,000	2,336	426,206		2022/03/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	3.7500	2,600	2,931	534,716		2020/09/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	3.7500	2,200	2,515	458,913		2021/09/07
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	3.7500	2,000	2,054	374,770		2016/09/07
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	4.7500	3,000	3,320	605,707		2018/10/15
	Royal Bank of Scotland PLC/The	社 債 券	5.1250	4,000	4,802	876,068		2024/01/13
	General Electric Capital Corp	社 債 券	6.2500	2,500	2,748	501,363		2017/12/15
	GE Capital UK Funding	社 債 券	4.3750	1,800	1,947	355,274		2019/07/31
	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.6250	1,000	1,112	202,900		2021/01/13
	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.0000	3,500	3,797	692,708		2022/09/19
	Nordea Bank AB	社 債 券	2.1250	2,000	2,015	367,605		2019/11/13
	Svenska Handelsbanken AB	社 債 券	5.5000	4,000	4,113	750,329		2016/05/26
合 計	銘 柄 数 額	19銘柄		49,300	55,827	10,184,116		

(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10月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	10,184,116	92.6
コール・ローン等、その他	811,038	7.4
投資信託財産総額	10,995,154	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、10月5日における邦貨換算レートは、1イギリス・ポンド＝182.42円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（10,457,419千円）の投資信託財産総額（10,995,154千円）に対する比率は、95.1％です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2015年10月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	11,018,868,132円
コール・ローン等	88,716,332
公社債(評価額)	10,184,116,215
未収入金	562,600,352
未収利息	136,835,701
前払費用	5,068,883
差入委託証拠金	41,530,649
(B) 負債	556,791,501
未払金	556,319,501
未払解約金	472,000
(C) 純資産総額(A－B)	10,462,076,631
元本	7,592,861,706
次期繰越損益金	2,869,214,925
(D) 受益権総口数	7,592,861,706口
1万口当り基準価額(C／D)	13,779円

*期首における元本額は8,903,827,199円、当期中における追加設定元本額は15,964,066円、同解約元本額は1,326,929,559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) 194,292,199円、ダイワ世界債券ファンドV A (適格機関投資家専用) 77,252,799円、ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 7,306,056,172円、ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 15,260,536円です。
*当期末の計算口数当りの純資産額は13,779円です。

■損益の状況

当期 自2015年4月7日 至2015年10月5日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	236,419,212円
受取利息	236,419,212
(B) 有価証券売買損益	126,534,617
売買益	420,622,505
売買損	△ 294,087,888
(C) 先物取引等損益	4,771,195
取引益	7,024,082
取引損	△ 2,252,887
(D) その他費用	△ 1,235,197
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	366,489,827
(F) 前期繰越損益金	3,042,057,605
(G) 解約差損益金	△ 546,002,441
(H) 追加信託差損益金	6,669,934
(I) 合計(E + F + G + H)	2,869,214,925
次期繰越損益金(I)	2,869,214,925

(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24期（決算日 2015年5月11日）

（計算期間 2014年11月11日～2015年5月11日）

ダイワ高格付カナダ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	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。 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。 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 & PでAA－以上）とすることを基本とします。 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。 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。 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。 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。 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。 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。
株 式 組 入 制 限	純資産総額の10%以下

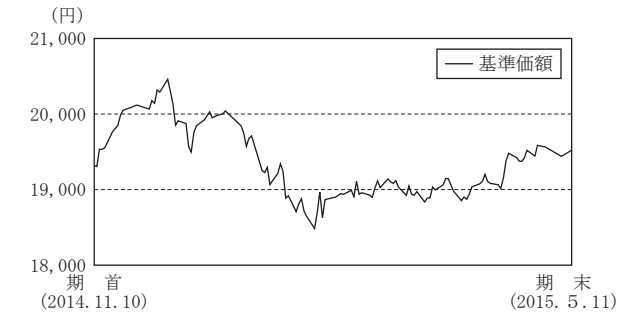
大和投資信託

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		シティカナダ国債インデックス (円換算) (参考指数)		公 社 債 入 率	債 先 比	券 利 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率
(期首)2014年11月10日	円	%	円	%	%	%	%
	19,320	—	20,308	—	97.2	—	—
11月末	20,098	4.0	21,135	4.1	97.3	—	—
12月末	20,040	3.7	21,151	4.2	98.5	—	—
2015年1月末	18,647	△3.5	19,879	△2.1	98.3	—	—
2月末	19,027	△1.5	20,236	△0.4	98.4	—	—
3月末	18,902	△2.2	20,070	△1.2	98.4	—	—
4月末	19,570	1.3	20,706	2.0	97.9	—	—
(期末)2015年5月11日	19,522	1.0	20,567	1.3	97.7	—	—

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) シティカナダ国債インデックス (円換算) は、シティカナダ国債インデックス (カナダ・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：19,320円 期末：19,522円 騰落率：1.0%

【基準価額の主な変動要因】

カナダの債券がおおむね金利低下 (債券価格は上昇) したことや債券の利息収入を得たことがプラスの寄与となりましたが、カナダ・ドルが対円で値下がり (円高) したことがマイナス要因となり、合計で基準価額は小幅に値上がりました。

◆投資環境について

○海外債券市況

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の観測から、カナダの金利は低下基調となりました。C P I (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、B O C (カナダ銀行) は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。その後は、北米圏の景気鈍化傾向が金利を押し下げる局面もありましたが、4月にB O Cが景気見通しとインフレ見通しを上方修正したことにより、追加利下げ観測が払しょくされてカナダの金利は上昇しました。

○為替相場

期首より、米国の金融緩和と縮小の進展や将来の利上げ観測の高まり、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進じたため、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経済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。しかしその後は、原油価格下落の一服や米国の早期利上げ観測の後退からカナダ・ドルは反発基調に転じ、4月にはカナダの追加利下げ観測の払しょくからカナダ・ドルの上昇が加速しました。

◆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。

◆ポートフォリオについて

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、経済動向や金融市場の分析に基づき対応を行ないました。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に保ちました。また、カナダ・ドル建資産の投資比率を高めに保ちました。

◆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、「当期中の基準価額と市況の推移」をご参照ください。

当ファンドは、運用方針により、参考指数と比較して州債や事業債など国債以外の債券にも投資しているという特徴があります。参考指数はカナダの外国債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。

《今後の運用方針》

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めに保つ方針です。

■ 1 万口当りの費用の明細

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

■ 売買および取引の状況
公 社 債

(2014年11月11日から2015年 5 月11日まで)

			買 付 額	売 付 額
外 国	カ ナ ダ	国 債 証 券	千カナダ・ドル 1,739,247	千カナダ・ドル 2,132,688 (—)
		地 方 債 証 券	1,936,743	1,685,776 (23,391)
		特 殊 債 券	145,927	187,878 (—)
		社 債 券	339,065	73,603 (1,557)

(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。

■ 主要な売買銘柄
公 社 債

(2014年11月11日から2015年 5 月11日まで)

当			期		
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	48,649,384	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	2.25% 2025/6/1	57,780,738
ONTARIO PROVINCE (カナダ)	3.5% 2024/6/2	30,634,617	ONTARIO PROVINCE (カナダ)	3.5% 2024/6/2	29,731,183
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	3.5% 2020/6/1	26,461,065	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	3.5% 2020/6/1	26,942,492
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	3.5% 2045/12/1	19,358,809	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	3.5% 2045/12/1	18,920,784
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	4% 2016/6/1	18,033,299	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	4% 2016/6/1	16,967,702
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	4.25% 2021/12/1	12,875,454	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	8% 2023/6/1	14,349,833
ONTARIO PROVINCE (カナダ)	1.9% 2017/9/8	12,612,682	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	11.25% 2015/6/1	13,486,556
ONTARIO PROVINCE (カナダ)	3.45% 2045/6/2	12,417,800	ONTARIO PROVINCE (カナダ)	3.45% 2045/6/2	12,780,372
Royal Bank of Canada (カナダ)	3.77% 2018/3/30	11,145,339	ONTARIO PROVINCE (カナダ)	1.9% 2017/9/8	12,522,942
Province of Quebec Canada (カナダ)	2.75% 2025/9/1	10,808,936	BRITISH COLUMBIA (カナダ)	3.7% 2020/12/18	11,146,321

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

■ 組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作 成 期	当			期		末		
区 分	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うち 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 4,814,260	千カナダ・ドル 6,161,958	千円 609,787,382	% 97.7	% —	% 57.0	% 26.3	% 14.4

(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。

ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

区 分	当 期	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	末 価		償 還 年 月 日
						評 価	額	
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
カナダ				%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	11.2500	285,860	287,841	28,484,746	2015/06/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	10.5000	250,545	383,366	37,937,941	2021/03/15
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	9.7500	247,000	371,569	36,770,518	2021/06/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	9.2500	144,000	221,235	21,893,498	2022/06/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	9.0000	64,000	107,521	10,640,369	2025/06/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.2500	88,000	176,898	17,505,864	2021/12/01
		Province of Prince Edward Island Canada	地 方 債 証 券	8.5000	11,490	11,894	1,177,120	2015/10/27
		City of Winnipeg Canada	地 方 債 証 券	9.1250	8,935	8,951	885,843	2015/05/12
		Province of New Brunswick Canada	地 方 債 証 券	8.7500	51,741	51,789	5,125,051	2015/05/12
		Province of New Brunswick Canada	地 方 債 証 券	6.7500	15,330	17,203	1,702,425	2017/06/27
		Province of New Brunswick Canada	地 方 債 証 券	6.0000	40,200	45,373	4,490,185	2017/12/27
		Financement-Quebec	地 方 債 証 券	6.2500	131,227	135,205	13,379,966	2015/12/01
		Province of Nova Scotia Canada	地 方 債 証 券	5.4600	808	881	87,217	2017/06/01
		Province of Nova Scotia Canada	地 方 債 証 券	9.6000	3,430	5,056	500,422	2022/01/30
		Province of Quebec Canada	地 方 債 証 券	9.3750	177,000	268,686	26,589,166	2023/01/16
		Province of Quebec Canada	地 方 債 証 券	4.5000	25,000	27,864	2,757,446	2018/12/01
		Province of Quebec Canada	地 方 債 証 券	11.0000	50,000	51,080	5,054,876	2015/07/27
		Province of Quebec Canada	地 方 債 証 券	3.7500	10,000	11,153	1,103,750	2024/09/01
		Province of Quebec Canada	地 方 債 証 券	2.7500	70,000	71,813	7,106,614	2025/09/01
		ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	4.3000	25,000	26,536	2,626,076	2017/03/08
		ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	9.5000	7,822	12,804	1,267,098	2025/06/02
		ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	4.4000	30,000	33,649	3,329,954	2019/06/02
		ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	8.1000	97,300	141,056	13,958,979	2023/09/08
		ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	9.5000	152,609	228,947	22,656,602	2022/07/13
		ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	4.2000	60,000	67,689	6,698,503	2020/06/02
		ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	5.5000	35,000	39,615	3,920,379	2018/06/02
		ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	3.5000	13,000	13,888	1,374,436	2043/06/02
		ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	7.5000	8,000	11,316	1,119,902	2024/02/07
		ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	6.2500	30,400	30,913	3,059,195	2015/09/01
		ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	3.5000	25,000	27,418	2,713,285	2024/06/02
		ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	8.5000	10,000	15,623	1,546,111	2025/12/02
		ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	9.5000	11,000	21,261	2,104,012	2035/01/12
		ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	1.7500	10,000	10,200	1,009,392	2018/10/09
		ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	4.6500	20,000	25,415	2,515,147	2041/06/02
		ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	2.6000	67,000	68,019	6,731,233	2025/06/02
		ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	2.9000	27,000	25,813	2,554,489	2046/12/02
		Province of Manitoba Canada	地 方 債 証 券	6.5000	46,100	52,029	5,148,827	2017/09/22
		Province of Manitoba Canada	地 方 債 証 券	5.5000	10,000	11,487	1,136,783	2018/11/15
		Province of Manitoba Canada	地 方 債 証 券	5.2000	32,247	33,052	3,270,846	2015/12/03
		Province of Manitoba Canada	地 方 債 証 券	10.5000	6,000	11,815	1,169,238	2031/03/05
		City of Toronto Canada	地 方 債 証 券	8.6500	4,747	4,778	472,868	2015/06/08
		City of Toronto Canada	地 方 債 証 券	6.1000	16,918	19,042	1,884,468	2017/12/12
		City of Toronto Canada	地 方 債 証 券	8.0000	2,087	2,289	226,546	2016/09/27
		Province of Saskatchewan Canada	地 方 債 証 券	9.6000	40,683	60,449	5,982,057	2022/02/04
		PROVINCE OF SASKATCHEWAN	地 方 債 証 券	8.7500	2,000	3,148	311,573	2025/05/30
		BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	8.7500	19,600	28,610	2,831,257	2022/08/19
		BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	5.1500	8,450	8,673	858,287	2015/12/18
		BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	5.3000	45,000	52,139	5,159,700	2019/06/17
		BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	4.6500	190,000	213,408	21,118,855	2018/12/18
		BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	9.9500	40,430	59,378	5,876,079	2021/05/15
		BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	5.6000	46,066	52,333	5,178,901	2018/06/01

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
								%		千カナダ・ドル			千カナダ・ドル			千円						
		BRITISH COLUMBIA		地	方	債	証	券	9.0000	85,860			134,194			13,279,841					2024/08/23	
		BRITISH COLUMBIA		地	方	債	証	券	8.0000	130,942			190,295			18,831,631					2023/09/08	
		BRITISH COLUMBIA		地	方	債	証	券	10.6000	34,587			50,475			4,995,063					2020/09/05	
		BRITISH COLUMBIA		地	方	債	証	券	9.5000	89,400			134,327			13,293,007					2022/06/09	
		BRITISH COLUMBIA		地	方	債	証	券	9.1250	500			558			55,227					2016/10/03	
		BRITISH COLUMBIA		地	方	債	証	券	3.3000	8,000			8,734			864,356					2023/12/18	
		Regional Municipality of York		地	方	債	証	券	5.0000	48,000			54,576			5,400,888					2019/04/29	
		Regional Municipality of York		地	方	債	証	券	7.2500	7,891			8,902			880,949					2017/06/19	
		Mun Fin Auth of British Columbia		特	殊	債	証	券	5.1000	60,685			68,703			6,798,939					2018/11/20	
		CANADA HOUSING TRUST		特	殊	債	証	券	2.7500	20,000			20,429			2,021,713					2016/06/15	
		EUROPEAN INVESTMENT BANK		特	殊	債	証	券	1.1250	15,000			14,859			1,470,506					2020/02/18	
		Toronto-Dominion Bank/The		社	債	証	券	2.4330	20,000			20,482			2,026,977						2017/08/15	
		Bank of Nova Scotia/The		社	債	証	券	4.1000	5,000			5,275			522,088						2017/06/08	
		GE Capital Canada Funding Co		社	債	証	券	5.5300	250,000			273,705			27,085,846						2017/08/17	
		GE Capital Canada Funding Co		社	債	証	券	5.6800	180,000			210,497			20,830,822						2019/09/10	
		GE Capital Canada Funding Co		社	債	証	券	5.1000	9,220			9,593			949,382						2016/06/01	
		Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad		社	債	証	券	3.9500	25,000			26,378			2,610,366						2017/07/14	
		Vancouver International Airport Authorit		社	債	証	券	5.0200	13,500			13,768			1,362,492						2015/11/13	
		HYDRO QUEBEC		社	債	証	券	10.5000	24,660			37,465			3,707,604						2021/10/15	
		HYDRO QUEBEC		社	債	証	券	11.0000	219,000			323,112			31,975,222						2020/08/15	
		HYDRO QUEBEC		社	債	証	券	5.5000	20,200			22,999			2,275,992						2018/08/15	
		HYDRO QUEBEC		社	債	証	券	9.6250	30,835			46,429			4,594,662						2022/07/15	
		Ontario Electricity Financial Corp		社	債	証	券	10.1250	87,581			131,353			12,998,790						2021/10/15	
		Ontario Electricity Financial Corp		社	債	証	券	8.9000	60,274			88,019			8,710,392						2022/08/18	
		Ontario Electricity Financial Corp		社	債	証	券	10.0000	13,100			18,136			1,794,819						2020/02/06	
		Ontario Electricity Financial Corp		社	債	証	券	9.0000	5,400			8,547			845,903						2025/05/26	
		Bank of Montreal		社	債	証	券	6.0200	210,000			237,652			23,518,121						2018/05/02	
		Bank of Montreal		社	債	証	券	5.1800	210,600			211,324			20,912,668						2015/06/10	
		Bank of Montreal		社	債	証	券	5.4500	5,000			5,436			537,946						2017/07/17	
		Royal Bank of Canada		社	債	証	券	3.7700	105,000			112,556			11,138,625						2018/03/30	
		Royal Bank of Canada		社	債	証	券	1.5900	5,000			4,975			492,415						2020/03/23	
合	計	銘	柄	数	82銘柄								4,814,260			6,161,958			609,787,382			
		金	額																			

(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 5月11日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	609,787,382	96.6
コー ル ・ ロ ー ン 等、そ の 他	21,497,019	3.4
投 資 信 託 財 産 総 額	631,284,401	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、5月11日における邦貨換算レートは、1カナダ・ドル＝98.96円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（631,092,372千円）の投資信託財産総額（631,284,401千円）に対する比率は、100.0％です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2015年 5月11日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	638,604,037,560円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	4,283,067,340
公 社 債(評価額)	609,787,382,173
未 収 入 金	13,293,818,696
未 収 利 息	10,347,020,174
前 払 費 用	791,481,557
差 入 委 託 証 拠 金	101,267,620
(B) 負 債	14,567,796,000
未 払 金	7,322,300,000
未 払 解 約 金	7,245,496,000
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	624,036,241,560
元 本	319,654,681,085
次 期 繰 越 損 益 金	304,381,560,475
(D) 受 益 権 総 口 数	319,654,681,085口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C／D)	19,522円

* 期首における元本額は327,781,684,956円、当期中における追加設定元本額は26,575,985,855円、同解約元本額は34,702,989,726円です。
* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）213,357,775円、常陽3分法ファンド181,968,629円、ダイワ高格付カナダドル債オープン（年1回決算型）2,021,521,156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）291,333,644円、ダイワ世界債券ファンドV.A（適格機関投資家専用）54,209,763円、ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）5,232,744,344円、ダイワ・グローバル債券ファンド（年2回決算型）93,772,422円、ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型）6,095,241円、ダイワ高格付カナダドル債オープン（毎月分配型）286,036,948,039円、ダイワ・グローバル債券ファンド（毎月分配型）25,522,730,072円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は19,522円です。

■損益の状況

当期 自2014年11月11日 至2015年 5月11日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	18,012,567,369円
受 取 利 息	18,012,538,893
そ の 他 収 益 金	28,476
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 10,534,428,255
売 買 益	7,893,266,207
売 買 損	△ 18,427,694,462
(C) そ の 他 費 用	△ 95,418,760
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	7,382,720,354
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	305,496,890,250
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 33,073,080,274
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	24,575,030,145
(H) 合 計(D＋E＋F＋G)	304,381,560,475
次 期 繰 越 損 益 金(H)	304,381,560,475

(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。

ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

運用報告書 第26期（決算日 2015年9月7日）

（計算期間 2015年3月6日～2015年9月7日）

ダイワ高格付ユーロ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）などおよび短期金融商品
運 用 方 法	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。 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。 イ. 各銘柄の格付けは、取得時においてＡＡ格相当以上（Ｓ＆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。 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。 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。 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。 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。 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。 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。
株 式 組 入 制 限	純資産総額の10％以下

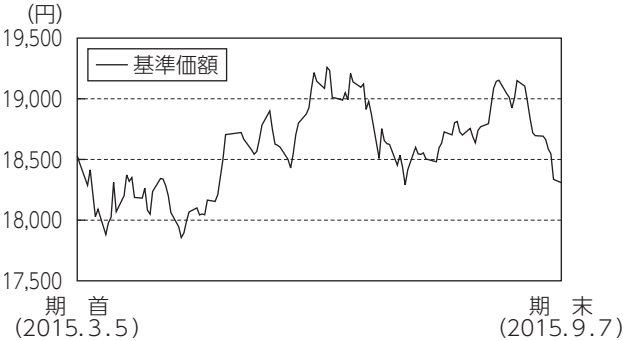
大和投資信託

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 E M U 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	(参考指数)	騰 落 率	%	%	%	%
(期首)2015年3月5日	18,531	—	21,331	—	95.9	—	—	—
3月末	18,264	△1.4	21,224	△0.5	96.3	—	—	—
4月末	18,500	△0.2	21,358	0.1	96.5	—	—	—
5月末	18,799	1.4	21,454	0.6	96.9	△24.8	—	—
6月末	18,754	1.2	21,149	△0.9	96.6	△ 3.3	—	—
7月末	18,701	0.9	21,416	0.4	96.6	—	—	—
8月末	18,692	0.9	21,327	△0.0	96.1	—	—	—
(期末)2015年9月7日	18,309	△1.2	20,915	△2.0	95.8	—	—	—

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) シティ E M U 国債インデックス (円換算) は、シティ E M U 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。
(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：18,531円 期末：18,309円 騰落率：△1.2%

【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ユーロ円為替相場の上昇は基準価額の値上がり要因となりましたが、金利上昇 (債券価格の下落) 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

○ユーロ圏債券市況

ユーロ圏債券市況は、長期債を中心に金利上昇となりました。原油などの商品市況が下落し、域内のデフレ圧力が強まる中、E C B (欧州中央銀行) は債券購入による量的緩和政策の実施を決定しました。債券市場では、需給環境の引締まりが意識されて2015年4月中旬にかけて金利は低下基調となりました。しかし、商品市況に底打ちの兆しが見え始めると、デフレ懸念の後退に伴い4月下旬以降は金利が上昇に転じました。また、米国において早期利上げ観測が強まってきたこともあり、金利は6月上旬にかけて上昇圧力が強まりました。その後は、ギリシャ支援問題の先行き不透明感や中国経済への不安が強まる中、原油価格が再び下落したこともあり、金

利は上昇幅を縮める展開となりました。しかし8月に入ると、ギリシャの支援問題が小康を得たほか、原油価格も下げ止まったことから、金利低下は限定的なものに止まりました。

○為替相場

ユーロ円為替相場は小幅ながら上昇 (円安) しました。商品市況の下落などを受けてデフレ圧力が強まる中、E C B が量的緩和政策の実施を決定したことから、ユーロは2015年4月中旬にかけて軟調な展開となりました。しかし、原油価格が底打ちしてデフレ懸念が後退したことや、ユーロ圏の国債金利が急騰したことを背景に、4月半ば以降のユーロは上昇に転じました。6月中旬以降は、ギリシャ支援問題の先行き不透明感から一時調整色を強めましたが、国際債権団による支援が決まるなどギリシャのユーロ圏離脱懸念が後退するに従い、ユーロは8月中旬にかけて再び強含みました。しかし、商品市況が低迷する中で E C B による金融緩和の長期化期待が強まり、ユーロは9月上旬にかけて上昇幅を縮めました。

◆前期における「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通しなどにに基づき、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。

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

《今後の運用方針》

主として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変動リスク (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に基づき、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲で対応する方針です。クレジットリスク面では、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を踏まえて、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)	2円 (2)
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用) (その他)	3 (3) (0)
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。

■売買および取引の状況

(1) 公 社 債

(2015年 3 月 6 日から 2015 年 9 月 7 日まで)

			買 付 額	売 付 額
外	ユーロ (アイルランド)	社債券	千ユーロ —	千ユーロ 531 (—)
			千ユーロ 664	千ユーロ 674 (—)
国	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ 6,853	千ユーロ 5,897 (—)

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2015年 3 月 6 日から 2015 年 9 月 7 日まで)

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス)	4.25% 2018/10/25	515,609	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス)	5.5% 2029/4/25	348,245
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス)	5.5% 2029/4/25	418,188	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス)	4.25% 2018/10/25	294,622
Belgium Government Bond (ベルギー)	4.5% 2026/3/28	88,422	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス)	2.75% 2027/10/25	162,546
			Belgium Government Bond (ベルギー)	5.5% 2017/9/28	89,566
			GE Capital European Funding (アイルランド)	4.25% 2017/3/1	72,247
			Pohjola Bank PLC (フィンランド)	2% 2021/3/3	69,689

(注 1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
(注 2) 単位未満は四捨捨て。

			買 付 額	売 付 額
外	ユーロ (フィンランド)	社債券	千ユーロ —	千ユーロ 524 (—)
			千ユーロ 7,518	千ユーロ 6,572 (—)
国	ユーロ (ユーロ 通貨計)	国債証券	7,518	6,572 (—)
		社債券	—	1,055 (—)

(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) 単位未満は四捨捨て。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2015年 3 月 6 日から 2015 年 9 月 7 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 1,229	百万円 1,220	百万円 6,496	百万円 6,510

(注 1) 金額は受渡し代金。
(注 2) 単位未満は四捨捨て。

■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		期 末		期 末		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	5 年 以 上	2 年 以 上
		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 2,000	千ユーロ 2,238	千円 297,626	% 7.4	% -	% -	% 3.9	% 3.5	
ユーロ（オランダ）	千ユーロ 2,200	千ユーロ 2,581	343,318	8.5	-	4.9	3.6	-	
ユーロ（ベルギー）	千ユーロ 2,900	千ユーロ 3,358	446,542	11.1	-	2.2	8.8	-	
ユーロ（フランス）	千ユーロ 10,700	千ユーロ 14,407	1,915,738	47.4	-	25.0	22.4	-	
ユーロ（フィンランド）	千ユーロ 2,000	千ユーロ 2,107	280,246	6.9	-	3.5	3.5	-	
ユーロ（その他）	千ユーロ 4,000	千ユーロ 4,418	587,558	14.5	-	3.9	7.1	3.5	
合 計	23,800	29,112	3,871,031	95.8	-	39.5	49.3	6.9	

(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	額 面 金 額	
					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	%	千ユーロ 1,000	千ユーロ 1,179	千円 156,874	2019/01/15
	GE Capital European Funding	社 債 券	4.2500	1,000	1,058	140,752	2017/03/01
国 小 計	銘 柄 数 金 額	2銘柄		2,000	2,238	297,626	
ユーロ（オランダ）	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.7500	1,200	1,477	196,523	2022/06/06
	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.7500	1,000	1,103	146,794	2018/01/15
国 小 計	銘 柄 数 金 額	2銘柄		2,200	2,581	343,318	
ユーロ（ベルギー）	Belgium Government Bond	国 債 証 券	5.5000	千ユーロ 2,400	千ユーロ 2,685	357,155	2017/09/28
	Belgium Government Bond	国 債 証 券	4.5000	500	672	89,387	2026/03/28
国 小 計	銘 柄 数 金 額	2銘柄		2,900	3,358	446,542	
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 4,046	538,025	2019/10/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	8.5000	3,000	4,779	635,471	2023/04/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.5000	800	1,209	160,764	2029/04/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.2500	1,400	1,589	211,384	2018/10/25
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社 債 券	4.1250	1,000	1,160	154,267	2020/07/20
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社 債 券	2.6250	1,500	1,623	215,824	2024/03/18
国 小 計	銘 柄 数 金 額	6銘柄		10,700	14,407	1,915,738	
ユーロ（フィンランド）	Pohjola Bank PLC	社 債 券	2.0000	千ユーロ 1,000	千ユーロ 1,053	140,046	2021/03/03
	Pohjola Bank PLC	社 債 券	3.0000	1,000	1,054	140,199	2017/09/08
国 小 計	銘 柄 数 金 額	2銘柄		2,000	2,107	280,246	
ユーロ（その他）	Nordea Bank AB	社 債 券	3.7500	千ユーロ 1,000	千ユーロ 1,051	139,803	2017/02/24
	BNZ International Funding Ltd/London	社 債 券	1.2500	1,000	1,020	135,661	2018/05/23
	Svenska Handelsbanken AB	社 債 券	4.3750	1,000	1,195	159,013	2021/10/20

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	
	National Australia Bank Ltd	社 債 券	% 4.0000	千ユーロ 1,000	千ユーロ 1,151	千円 153,080	2020/07/13
国 小 計	銘 柄 数 金 額	4銘柄		4,000	4,418	587,558	
合 計	銘 柄 数 金 額	18銘柄		23,800	29,112	3,871,031	

(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9月7日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	3,871,031	93.3
コール・ローン等、その他	276,060	6.7
投資信託財産総額	4,147,091	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月7日における邦貨換算レートは、1ユーロ＝132.97円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（4,053,356千円）の投資信託財産総額（4,147,091千円）に対する比率は、97.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2015年9月7日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	4,165,706,353円
コール・ローン等	24,235,842
公社債(評価額)	3,871,031,416
未収入金	148,024,907
未収利息	93,639,874
前払費用	9,104,154
差入委託証拠金	19,670,160
(B) 負債	125,252,791
未払金	107,036,791
未払解約金	18,216,000
(C) 純資産総額(A－B)	4,040,453,562
元本	2,206,782,446
次期繰越損益金	1,833,671,116
(D) 受益権総口数	2,206,782,446口
1万口当り基準価額(C／D)	18,309円

* 期首における元本額は2,254,736,303円、当期中における追加設定元本額は186,496,304円、同解約元本額は234,450,161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）33,174,856円、ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）48,722,927円、F I Tネット・三井応援ファンド（毎月分配型）211,909,047円、ダイワ世界債券ファンドV A（適格機関投資家専用）19,372,482円、ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）1,836,672,929円、ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型）3,884,951円、ダイワ高格付3通貨債券ファンド（毎月分配型）53,045,254円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は18,309円です。

■損益の状況

当期 自2015年3月6日 至2015年9月7日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	85,196,956円
受取利息	85,205,021
支払利息	△ 8,065
(B) 有価証券売買損益	△ 123,356,132
売買益	11,375,281
売買損	△ 134,731,413
(C) 先物取引等損益	△ 10,877,877
取引益	5,692,791
取引損	△ 16,570,668
(D) その他費用	△ 754,272
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	△ 49,791,325
(F) 前期繰越損益金	1,923,611,584
(G) 解約差損益金	△ 202,701,839
(H) 追加信託差損益金	162,552,696
(I) 合計(E + F + G + H)	1,833,671,116
次期繰越損益金(I)	1,833,671,116

(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。

(FOFs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	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て投資比率で組入れを行なうことを基本とします。	
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、分配を行なわないことがあります。	

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

運用報告書（全体版）
第9期
(決算日 2015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、「（FOFs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9期の決算を行ないました。

ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先（コールセンター）

TEL 0120-106212

（営業日の9：00～17：00）

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

最近5期の運用実績

決算期	基準価額		T O P I X		株組比	株式比率	株式比率	純資産額
	(分配)	税込み 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率	%	%	百万円
5期末(2011年7月29日)	円	円	%		%	%	%	
6期末(2012年7月30日)	5,443	0	△ 8.6	731.74	△13.0	93.7	4.4	1,454
7期末(2013年7月29日)	7,678	0	41.1	1,128.45	54.2	97.6	1.9	1,428
8期末(2014年7月29日)	8,998	0	17.2	1,290.41	14.4	94.5	4.4	1,366
9期末(2015年7月29日)	10,645	650	25.5	1,633.94	26.6	96.2	3.2	1,097

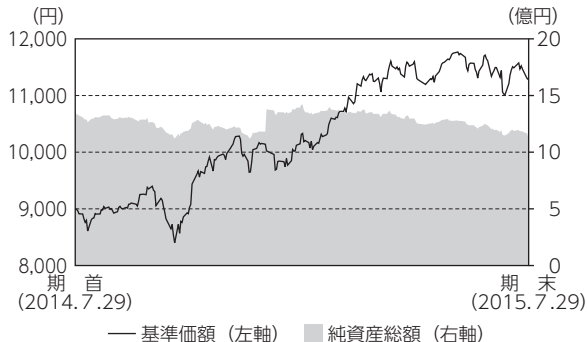
(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(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。

《運用経過》

基準価額等の推移について



(注) 期末の基準価額は分配金込みです。

■基準価額・騰落率

期首：8,998円

期末：10,645円 (分配金650円)

騰落率：25.5% (分配金込み)

■基準価額の主な変動要因

茨城企業（株式公開企業に限る。茨城県内に本社を置いている企業と、茨城県に進出し雇用を創出している企業）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った結果、国内株式市況の上昇を反映して、基準価額は値上がりしました。

年 月 日	基準 価 額		T O P I X		株組比	株式比率	株式比率	式物率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率	%	%	%	%
(期首)2014年7月29日	8,998	—	1,290.41	—	94.5	—	—	4.4
7月末	8,967	△ 0.3	1,289.42	△ 0.1	94.8	—	—	4.4
8月末	8,925	△ 0.8	1,277.97	△ 1.0	91.7	—	—	7.8
9月末	9,327	3.7	1,326.29	2.8	93.5	—	—	5.8
10月末	9,438	4.9	1,333.64	3.4	93.9	—	—	5.5
11月末	9,980	10.9	1,410.34	9.3	97.0	—	—	2.7
12月末	10,022	11.4	1,407.51	9.1	93.9	—	—	5.5
2015年1月末	10,207	13.4	1,415.07	9.7	95.0	—	—	4.4
2月末	10,720	19.1	1,523.85	18.1	96.3	—	—	3.0
3月末	11,210	24.6	1,543.11	19.6	97.0	—	—	1.9
4月末	11,299	25.6	1,592.79	23.4	91.5	—	—	7.8
5月末	11,745	30.5	1,673.65	29.7	91.9	—	—	7.3
6月末	11,393	26.6	1,630.40	26.3	92.1	—	—	6.6
(期末)2015年7月29日	11,295	25.5	1,633.94	26.6	96.2	—	—	3.2

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

○国内株式市況

国内株式市況は、期首より、円安の進行などを受け上昇しましたが、2014年9月下旬からは、世界経済の先行き不透明感の強まりやエボラ出血熱の感染拡大懸念、2大臣辞任による国内政治不安などにより下落しました。10月下旬以降は、日銀の追加金融緩和や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、株価は急速に上昇しました。12月からは、原油価格急落によるロシア経済不安やギリシャ情勢の混迷によるユーロ安などが不安視され、株価は一時下落しました。2015年1月半ば以降は、ECB（欧州中央銀行）による量的金融緩和の決定や国内景気の持ち直し、春闘でのベア高め妥結、良好な株式需給関係、さらなる円安の進行などを受けて、株価は大きく上昇しました。6月からは、ギリシャ支援協議の難航を受けギリシャのデフォルト（債務不履行）懸念が高まったことや中国株が急落したことで国内株式も一時下落しましたが、それらの懸念が落ち着いたことにより、株価は持ち直しました。

前期における「今後の運用方針」

・株式組入比率

当ファンドの投資方針に従い、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

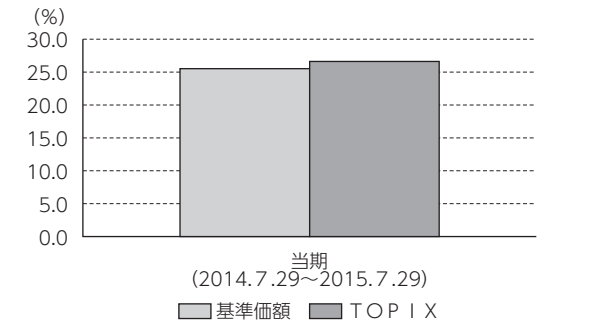
引き続き当ファンドの投資方針に従いまして、茨城企業の株式に投資を行なっていく方針です。

ポートフォリオについて

- 当ファンド
「茨城マザーファンド」の受益証券組入比率は期を通じておおむね100%程度を維持しました。
- 茨城マザーファンド
運用の基本方針に基づき、茨城企業に投資を行ないました。
茨城県内に本社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。
株式の業種別構成は、小売業、化学等の組入比率がTOPIXに比べて高くなっております。また、期を通じて通常の状態での株式の実質組入比率（株式先物を含む。）を98～100%程度としました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。
当ファンドの基準価額と参考指数との対比では、参考指数（TOPIX）の騰落率は26.6%となりました。一方、当ファンドの騰落率は25.5%となりました。
以下のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

当期の1万口当り分配金（税込み）は650円といたしました。
収益分配金の決定根拠は下記の「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。
なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2014年7月30日 ～2015年7月29日	
当期分配金（税込み）	(円)	650
対基準価額比率	(%)	5.75
当期の収益	(円)	650
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	718

- (注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。
- (注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。
- (注3) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

■収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	178.27円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	477.61
(c) 収益調整金	117.95
(d) 分配準備積立金	594.45
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,368.30
(f) 分配金	650.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	718.30

(注) 下線を付した該当項目から分配金を計上しています。

《今後の運用方針》

- 当ファンド
引き続き、「茨城マザーファンド」の受益証券組入比率を高位に維持します。
- 茨城マザーファンド
引き続き、当ファンドの運用の基本方針に基づき、茨城企業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た運用を継続してまいります。

1万口当りの費用の明細

項 目	当期		項 目 の 概 要
	(2014.7.30～2015.7.29)		
	金 額	比 率	
信託報酬	64円	0.616%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は10,324円です。
(投信会社)	(56)	(0.540)	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、運用報告書の作成等の対価
(販売会社)	(1)	(0.011)	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)	(7)	(0.065)	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
(株式)	(0)	(0.002)	
(先物)	(3)	(0.027)	
有価証券取引税	—	—	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
その他費用	1	0.005	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(監査費用)	(1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	67	0.650	

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

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

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

■売買および取引の状況
親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2014年7月30日から2015年7月29日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
茨城マザーファンド	103,626	212,000	378,688	790,000

(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
(2014年7月30日から2015年7月29日まで)

項 目	当 期
	茨 城 マ ザ ー フ ァ ン ド
(a) 期中の株式売買金額	1,618,968千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	5,066,609千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	0.31

(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
(2014年7月30日から2015年7月29日まで)

決 算 期	当 期					
区 分	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B／A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D／C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	353	8	2.5	1,265	—	—
株式先物取引	2,007	—	—	2,125	—	—
コール・ローン	69,281	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合24.1%

※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。

(3) 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

(2014年7月30日から2015年7月29日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	377千円
うち利害関係人への支払額 (B)	4千円
(B)／(A)	1.2%

(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	751,967	476,906	1,091,161

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2015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	1,091,161	93.4
コール・ローン等、その他	77,065	6.6
投資信託財産総額	1,168,227	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2015年7月29日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,168,227,331円
コール・ローン等	7,065,829
茨城マザーファンド(評価額)	1,091,161,502
未収入金	70,000,000
(B) 負債	70,963,957
未払収益分配金	66,998,805
未払信託報酬	3,930,764
その他未払費用	34,388
(C) 純資産総額(A－B)	1,097,263,374
元本	1,030,750,849
次期繰越損益金	66,512,525
(D) 受益権総口数	1,030,750,849口
1万口当り基準価額(C／D)	10,645円

* 期首における元本額は1,518,270,230円、当期中における追加設定元本額は210,038,458円、同解約元本額は697,557,839円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,645円です。

■損益の状況

当期 自2014年7月30日 至2015年7月29日

項	目	当	期
(A)	配当等収益		2,104円
	受取利息		2,104
(B)	有価証券売買損益	226,696,480	
	売買益	297,250,850	
	売買損	△ 70,554,370	
(C)	信託報酬等	△ 7,917,648	
(D)	当期損益金(A + B + C)	218,780,936	
(E)	前期繰越損益金	△ 89,900,770	
(F)	追加信託差損益金	4,631,164	
	(配当等相当額)	(12,158,142)	
	(売買損益相当額)	(△ 7,526,978)	
(G)	合計(D + E + F)	133,511,330	
(H)	収益分配金	△ 66,998,805	
	次期繰越損益金(G+H)	66,512,525	
	追加信託差損益金	4,631,164	
	(配当等相当額)	(12,158,142)	
	(売買損益相当額)	(△ 7,526,978)	
	分配準備積立金	61,881,361	

(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。

《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しました。

■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	18,375,965円	
(b)	経費控除後の有価証券売買等損益	49,230,675	
(c)	収益調整金	12,158,142	
(d)	分配準備積立金	61,273,526	
(e)	当期分配対象額(a + b + c + d)	141,038,308	
(f)	分配金	66,998,805	
(g)	翌期繰越分配対象額(e - f)	74,039,503	
(h)	受益権総口数	1,030,750,849口	

収益分配金のお知らせ	
1 万 口 当 り 分 配 金	650円

茨城マザーファンド

運用報告書 第13期 (決算日 2015年7月29日)

大和投資信託

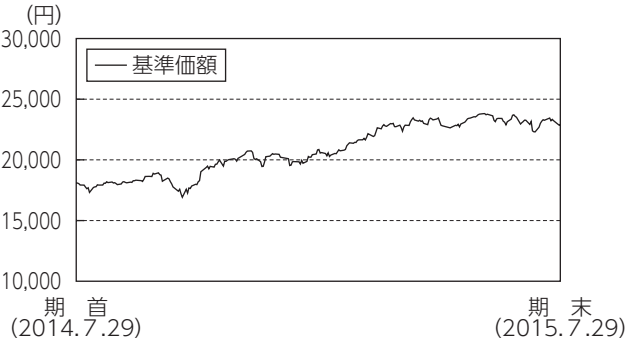
Daiwa Asset Management

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、T O P I X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

■当期中の基準価額と市況の推移



《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：18,101円 期末：22,880円 騰落率：26.4%

【基準価額の主な変動要因】

茨城企業（株式公開企業に限る。茨城県内に本社を置いている企業と、茨城県に進出し雇用を創出している企業）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った結果、国内株式市況の上昇を反映して、基準価額は値上がりしました。

◆投資環境について

○国内株式市況

国内株式市況は、期首より、円安の進行などをを受け上昇しましたが、2014年9月下旬からは、世界経済の先行き不透明感の強まりやエボラ出血熱の感染拡大懸念、2大臣辞任による国内政治不安などにより下落しました。10月下旬以降は、日銀の追加金融緩和や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を受けて、株価は急速に上昇しました。12月からは、原油価格急落によるロシア経済不安やギリシャ情勢の混迷によるユーロ安などが不安視され、株価は一時下落しました。2015年1月半ば以降は、ECB（欧州中央銀行）による量的金融緩和の決定や国内景気の持ち直し、春闘でのベア高め妥結、良好な株式需給関係、さらなる円安の進行などをを受けて、株価は大きく上昇しました。6月からは、ギリシャ支援協議の難航を受けギリシャのデフォルト（債務不履行）懸念が高まったことや中国株が急落したことで国内株式も一時下落しましたが、それらの懸念が落ち着いたことにより、株価は持ち直しました。

年 月 日	基 準 価 額		T O P I X		株 組 比	株 式 先 物 比	株 式 先 物 比 率
	円	%	(参考指数)	騰 落 率			
(期首)2014年7月29日	18,101	—	1,290.41	—	94.9	4.4	
7月末	18,038	△ 0.3	1,289.42	△ 0.1	95.1	4.4	
8月末	17,962	△ 0.8	1,277.97	△ 1.0	92.0	7.8	
9月末	18,785	3.8	1,326.29	2.8	93.8	5.8	
10月末	19,019	5.1	1,333.64	3.4	94.1	5.6	
11月末	20,123	11.2	1,410.34	9.3	97.2	2.7	
12月末	20,219	11.7	1,407.51	9.1	94.2	5.5	
2015年1月末	20,604	13.8	1,415.07	9.7	95.2	4.5	
2月末	21,652	19.6	1,523.85	18.1	96.8	3.0	
3月末	22,659	25.2	1,543.11	19.6	97.4	1.9	
4月末	22,852	26.2	1,592.79	23.4	91.9	7.8	
5月末	23,769	31.3	1,673.65	29.7	92.2	7.4	
6月末	23,067	27.4	1,630.40	26.3	92.4	6.6	
(期末)2015年7月29日	22,880	26.4	1,633.94	26.6	96.8	3.2	

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

◆前期における「今後の運用方針」

- ・株式組入比率
当ファンドの投資方針に従い、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
引き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。

◆ポートフォリオについて

運用の基本方針に基づき、茨城企業に投資を行ないました。
茨城県内に本社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。

株式の業種別構成は、小売業、化学等の組入比率がＴＯＰＩＸに比べて高くなっております。また、期を通じて通常の状態での株式の実質組入比率（株式先物を含む。）を98～100%程度としました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当ファンドの基準価額と参考指数との対比では、参考指数（ＴＯＰＩＸ）の騰落率は26.6%となりました。一方、当ファンドの騰落率は26.4%となりました。

《今後の運用方針》

引き続き、当ファンドの運用の基本方針に基づき、茨城企業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た運用を継続してまいります。

■主要な売買銘柄
株 式

(2014年7月30日から2015年7月29日まで)

当					期				
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
		千株	千円	円			千株	千円	円
新日鐵住金		582	179,310	308	東京エレクトロン		12.1	84,342	6,970
ジョイフル本田		15.8	61,110	3,867	常陽銀行		117	72,383	618
日立金属		26	44,712	1,719	ファナック		3.2	69,737	21,792
久光製薬		5.8	23,615	4,071	キヤノン		17.5	67,504	3,857
筑波銀行		50.6	18,315	361	セブン&アイ・ＨＬＤＧＳ		11.7	58,524	5,002
エイチ・ツー・オーリテイリング		15	12,710	847	アステラス製薬		31.7	55,344	1,745
日本新薬		4	11,592	2,898	日立		63	49,035	778
日本アイ・エス・ケイ		11	1,316	119	花王		7.4	40,695	5,499
鈴縫工業		1	174	174	信越化学		5.7	40,040	7,024
晩飯島工業		1	163	163	ユニテッド・スーパーマケ		32.7	33,761	1,032

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (株式) (先物)	6円 (0) (6)
有価証券取引税	—
その他費用	—
合 計	6

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

(注2) 各項目ごとの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) 株 式

(2014年7月30日から2015年7月29日まで)

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
	千株	千円	千株	千円
国内	712.2 (△ 1.3)	353,022 (—)	829.4	1,265,946

(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

(2014年7月30日から2015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	百万円	百万円	百万円	百万円
株式先物取引	2,007	2,125	—	—

(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) 国内株式

銘柄		期首	当期末	銘柄		期首	当期末	銘柄		期首	当期末					
		株数	株数	評価額			株数	株数	評価額			株数	株数	評価額		
		千株	千株	千円			千株	千株	千円			千株	千株	千円		
建設業 (4.8%)																
鈴縫工業		7	6	1,500	ゴム製品 (0.4%)					セブン&アイ・HLDGS		59.5	47.8	274,467		
NIPPON		8	6	12,774	横浜ゴム		23	9.1	21,057	ライトオン		19.9	16	16,464		
住友林業		11.9	9.6	14,035	ガラス・土石製品 (0.9%)					日本瓦斯		1.9	—	—		
大和ハウス		44	35.6	108,526	旭硝子		80	64	44,864	カスミ		43.6	—	—		
積水ハウス		46.1	38.3	71,314	鉄鋼 (4.2%)					しまむら		2.5	2	25,680		
日揮		17	14	28,847	新日鐵住金		—	513	141,741	イチ・ツー・オーリテイリング		—	6.8	19,176		
晓飯島工業		7	0.6	1,353	丸一鋼管		6.3	5.1	15,861	イオン		56.8	47	88,712		
食料品 (10.8%)																
山崎製パン		15	12	24,000	日立金属		—	23.1	40,956	ケースホールディングス		41	32.9	130,777		
カルビー		9	7.2	39,960	シンニッタン		19.5	15.6	9,016	ヤマダ電機		64.9	52.2	24,429		
ヤクルト		11.8	9.5	80,750	非鉄金属 (0.6%)					銀行業 (6.5%)						
明治ホールディングス		5.1	4.1	72,406	三菱マテリアル		88	71	30,317	常陽銀行		530	413	301,077		
日本ハム		14	11	34,430	金属製品 (0.4%)					筑波銀行		—	44.5	17,711		
アサヒグループホールディン		32.4	26.1	108,445	東洋製罐グループHD		14.6	11.8	22,042	合計		株数・金額	千株	千株	千円	
麒麟HD		64.8	49.3	92,733	機械 (10.4%)					銘柄数<比率>		3,238.9	3,120.4	4,915,240		
不二製油		5.9	4.7	10,363	SMC		4.6	3.6	110,646	80銘柄		80銘柄	<96.8%>			
キューピー		10.3	8.3	23,588	小松製作所		66	52.4	113,472	(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。						
カゴメ		6.7	5.4	10,940	日立建機		14.4	11.6	22,689	(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。						
日清食品HD		7.9	6.3	35,469	クボタ		84	67	138,690	(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)																
					ダイキン工業		19.7	15.8	126,826	銘柄別		当期末				
繊維製品 (1.7%)					電気機器 (17.1%)					買建額		売建額				
東レ		109	88	85,448	日立		324	261	192,252	国内		百万円		百万円		
パルプ・紙 (—)					富士電機		50	40	19,760	TOPIX		163		—		
レンゴー		18	—	—	安川電機		16.9	—	—	(注) 単位未満は切捨て。						
化学 (13.3%)					日本電気		175	141	52,029							
クラレ		25.7	20.7	29,290	スタンレー電気		12	9.6	24,768							
住友化学		111	89	60,520	ファナック		16.1	12.9	267,030							
トクヤマ		23	—	—	キヤノン		89.5	72	285,516							
信越化学		29	23.3	170,253	東京エレクトロン		12.1	—	—							
エア・ウォーター		13	11	22,693	輸送用機器 (1.6%)											
日本パーカライジング		4.4	7.2	8,150	日野自動車		38.6	31	46,159							
カネカ		23	19	16,454	NOK		11.6	9.3	32,317							
三菱瓦斯化学		32	26	17,212	IJTテクノロジーHD		3.3	—	—							
J S R		16	12.8	25,484	精密機器 (0.7%)											
三菱ケミカルHLDGS		101.1	81.3	65,348	助川電気工業		5	4	3,200							
アイカ工業		4.5	3.6	9,874	ニコン		26.9	21.6	31,384							
日立化成		14	11.2	23,878	その他製品 (0.6%)											
日本化薬		12	10	12,420	ビジョン		2.7	6.6	26,829							
花王		34.6	27.2	176,664	日本アイ・エス・ケイ		—	10	1,500							
DIC		65	52	14,820	陸運業 (0.3%)											
エフピコ		3	—	—	日立物流		7.5	6	12,516							
医薬品 (11.6%)																
アステラス製薬		151.6	119.9	231,466	情報・通信業 (—)											
田辺三菱製薬		37.7	30.3	64,993	アクモス		6.9	—	—							
日本新薬		—	4	16,260	卸売業 (0.4%)											
エーザイ		19.9	16	130,016	日立ハイテクノロジー		9.2	7.4	20,424							
小野薬品		7.9	6.4	95,168	小売業 (13.5%)											
久光製薬		—	5.1	23,256	ホリイフードサービス		3.8	3.1	1,943							
ツムラ		4.7	3.8	9,921	ジョイフル本田		—	27.8	68,666							
					ユナイテッド・スーパーマーケ		—	7.1	8,264							
					ワンダーコーポレーション		3.6	2.9	2,972							

■投資信託財産の構成

2015年7月29日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	4,915,240	87.6
コール・ローン等、その他	695,535	12.4
投資信託財産総額	5,610,776	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2015年7月29日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	5,735,890,255円
コール・ローン等	384,326,447
株式(評価額)	4,915,240,390
未収入金	297,945,968
未収配当金	12,073,450
差入委託証拠金	126,304,000
(B) 負債	656,606,071
未払金	792,071
未払解約金	530,700,000
差入委託証拠金代用有価証券	125,114,000
(C) 純資産総額(A－B)	5,079,284,184
元本	2,219,998,582
次期繰越損益金	2,859,285,602
(D) 受益権総口数	2,219,998,582口
1万口当り基準価額(C／D)	22,880円

*期首における元本額は2,757,957,878円、当期中における追加設定元本額は112,473,566円、同解約元本額は650,432,862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、(FOFs専用)ダイワいばらきファンド (適格機関投資家専用) 476,906,251円、茨城ファンド1,743,092,331円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は22,880円です。

■損益の状況

当期 自2014年7月30日 至2015年7月29日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	97,130,353円
受取配当金	96,997,064
受取利息	130,909
その他収益金	2,380
(B) 有価証券売買損益	1,092,414,760
売買益	1,182,829,899
売買損	△ 90,415,139
(C) 先物取引等損益	62,130,382
取引益	67,282,484
取引損	△ 5,152,102
(D) 当期損益金(A + B + C)	1,251,675,495
(E) 前期繰越損益金	2,234,350,811
(F) 解約差損益金	△ 742,267,138
(G) 追加信託差損益金	115,526,434
(H) 合計(D + E + F + G)	2,859,285,602
次期繰越損益金(H)	2,859,285,602

(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。