

『しがぎん』 S R I 三資産 バランス・オープン (奇数月分配型) (愛称：OHみらい)

運用報告書（全体版）

第75期（決算日 2019年3月15日）

第76期（決算日 2019年5月15日）

第77期（決算日 2019年7月16日）

(作成対象期間 2019年1月16日～2019年7月16日)

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合		
信託期間	無期限		
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。		
主要投資対象	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SRIファンド（適格機関投資家専用）	ダイワSRIマザーファンドの受益証券	
	ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド	内外の公社債等	
	ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	海外の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券	
	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券	
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・外債ソブリン・マザーファンドの株式組入上限比率	純資産総額の10％以下	
	ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドの投資信託証券組入上限比率	無制限	
	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンドの投資信託証券組入上限比率		
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、安定した分配を継続的行なうことをめざします。各1、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。		

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。

当ファンドは、国内株式、海外の公社債および内外のリート（不動産投資信託）に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、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）

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

最近15期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			合 成 指 数		公 社 債 組入比率	債券先物 率 比	投資信託 証 券 組入比率	(FOFs専用) ダイワSRI ファンド (適格機関 投資家専用) 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税込み 分配金	期 中 騰落率	(参考指数)	期 中 騰落率					
	円	円	%		%	%	%	%	%	百万円
63期末(2017年 3 月15日)	9,256	30	1.0	12,539	0.5	37.3	△3.8	13.7	46.3	128
64期末(2017年 5 月15日)	9,379	30	1.7	12,678	1.1	38.6	－	14.2	44.5	123
65期末(2017年 7 月18日)	9,615	20	2.7	12,934	2.0	39.0	－	13.8	44.8	124
66期末(2017年 9 月15日)	9,688	20	1.0	13,061	1.0	38.7	－	14.0	44.9	124
67期末(2017年11月15日)	10,220	20	5.7	13,555	3.8	37.8	－	13.6	46.3	127
68期末(2018年 1 月15日)	10,486	20	2.8	13,998	3.3	38.0	－	13.8	45.5	121
69期末(2018年 3 月15日)	9,764	20	△6.7	13,206	△5.7	39.5	－	14.4	43.7	109
70期末(2018年 5 月15日)	9,988	20	2.5	13,592	2.9	38.4	－	14.4	45.0	109
71期末(2018年 7 月17日)	9,982	20	0.1	13,617	0.2	39.2	－	14.2	44.4	106
72期末(2018年 9 月18日)	9,890	20	△0.7	13,616	△0.0	38.9	－	14.2	44.4	104
73期末(2018年11月15日)	9,714	20	△1.6	13,184	△3.2	39.6	－	14.4	43.7	102
74期末(2019年 1 月15日)	9,185	20	△5.2	12,660	△4.0	37.3	－	14.2	46.3	96
75期末(2019年 3 月15日)	9,575	20	4.5	13,273	4.8	37.2	－	14.9	45.7	100
76期末(2019年 5 月15日)	9,432	20	△1.3	13,000	△2.1	37.1	－	14.9	45.6	99
77期末(2019年 7 月16日)	9,604	20	2.0	13,234	1.8	38.2	－	14.6	45.2	98

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注2) 合成指数は、下記の指数と配分比率をもとに、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。
海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

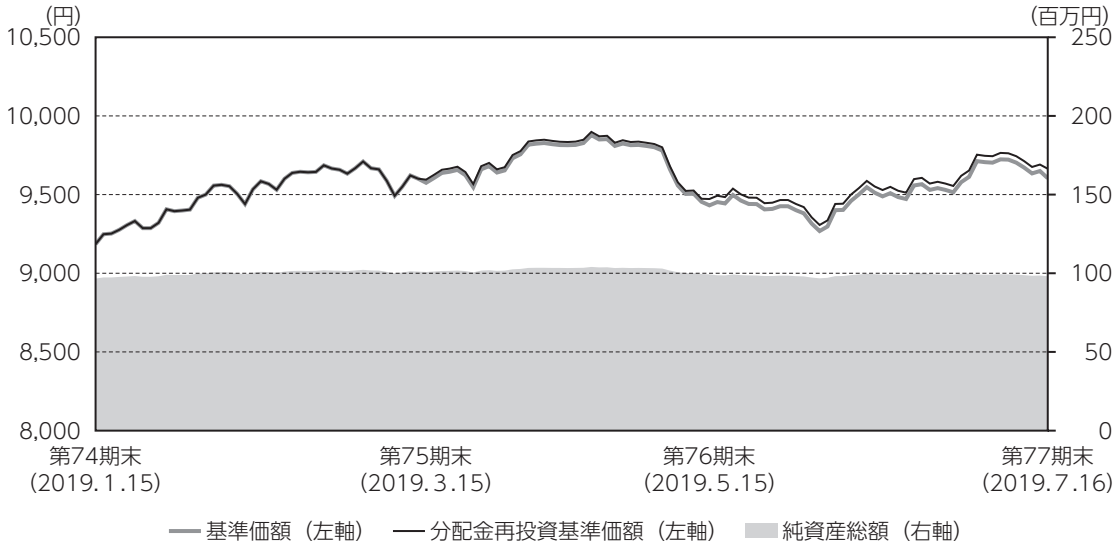
投資対象資産	指 数	配 分 比 率
国 内 株 式	TOPIX	45%
海 外 債 券	FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）	40%
海 外 リ ー ト	S & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円換算）	10%
国 内 リ ー ト	東証REIT指数（配当込み）	5%

(注3) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
(注4) 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5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。
(注6) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。
(注7) 投資信託証券組入比率は「（FOFs専用）ダイワSRI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す。

* 分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

■基準価額・騰落率

第75期首：9,185円

第77期末：9,604円（既払分配金60円）

騰 落 率：5.2%（分配金再投資ベース）

■組入ファンドの当作成期中の騰落率と期末の組入比率

組入ファンド	騰落率	比率
（FOFs専用）ダイワSRIファンド（適格機関投資家専用）	4.5%	45.2%
ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド	3.7%	38.8%
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	16.2%	10.1%
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	15.2%	5.0%

■基準価額の主な変動要因

各投資信託証券を通じて、国内株式、海外の公社債および内外のリートに投資した結果、すべての資産が上昇したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

『しがぎん』 S R I 三資産バランス・オープン (奇数月分配型)

	年 月 日	基 準 価 額		合 成 指 数		公 社 債 組入比率	債券先物 比率	投資信託 証 組入比率	(FOFs専用) ダイワ S R I ファンド (道 格 機 関 投資家専用) 組 入 比 率
			騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率				
第75期	(期首) 2019年1月15日	円 9,185	% -	12,660	% -	% 37.3	% -	% 14.2	% 46.3
	1月末	9,404	2.4	12,945	2.3	36.9	-	14.6	46.3
	2月末	9,658	5.1	13,191	4.2	36.5	-	14.6	46.9
	(期末) 2019年3月15日	9,595	4.5	13,273	4.8	37.2	-	14.9	45.7
第76期	(期首) 2019年3月15日	9,575	-	13,273	-	37.2	-	14.9	45.7
	3月末	9,640	0.7	13,252	△0.2	37.0	-	14.9	45.8
	4月末	9,801	2.4	13,331	0.4	36.2	-	14.6	47.0
	(期末) 2019年5月15日	9,452	△1.3	13,000	△2.1	37.1	-	14.9	45.6
第77期	(期首) 2019年5月15日	9,432	-	13,000	-	37.1	-	14.9	45.6
	5月末	9,381	△0.5	12,909	△0.7	37.9	-	14.7	45.0
	6月末	9,579	1.6	13,117	0.9	37.9	-	14.5	45.5
	(期末) 2019年7月16日	9,624	2.0	13,234	1.8	38.2	-	14.6	45.2

(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

(2019.1.16~2019.7.16)

■国内株式市況

国内株式市況は上昇しました。

国内株式市況は、当作成期首より、F R B（米国連邦準備制度理事会）議長が引き締め方向にある金融政策の軟化を示唆したことが好感されたほか、米中通商協議の進展期待が高まり、株価は上昇しました。2019年5月に入り、米国が中国製品への関税率の引き上げや対象範囲の拡大方針を発表したこと、また中国の通信機器大手メーカーに対する取引制限措置を実施したことなどにより不透明感が高まり、株価はいったん下落しました。下落一巡後は、米国や欧州の中央銀行高官が金融緩和の可能性を示唆したことが好感されたこともあり、株価は反発しました。

■海外債券市況

海外債券市況は、当作成期を通して、金利はおおむね低下（債券価格は上昇）しました。

当作成期首より、F R B（米国連邦準備制度理事会）が利上げを一時停止する姿勢を示したことなどを受けて、金利は低下傾向となりました。2019年5月以降も、米中通商交渉への懸念が高まったことや各国の中央銀行が金融緩和に前向きな姿勢を示したことなどから、金利の低下が続きました。

■海外リート市況

海外リート市況は、総じて堅調な展開となりました。

米国では、米中貿易摩擦問題などからリートが売られる局面もありましたが、主要リートの好調な業績見通しや米国の金融緩和期待などを反映し、上昇しました。欧州においては、英国のE U（欧州連合）離脱の影響に対する不透明感などから売られる局面もありましたが、長期金利低下などが支援材料となり、おおむね底堅く推移しました。アジア・オセアニアでは、主要商業施設リートの好調な業績動向を好感した香港や、良好な不動産市況を受けたオーストラリアが上昇しました。

■国内リート市況

国内リート市況は上昇しました。

国内リート市況は、国内株式が米国金融政策の軟化などにより上昇したことや国内外での金利上昇懸念の後退、引き続き好調なオフィス賃貸市場などが好感され、上昇しました。2019年2月初旬は公募増資の発表などを受けて下落しましたが、2月中旬以降から3月にかけては、国内株式が上昇したことや、米国の金融政策姿勢が一段と緩和的になったことなどにより日米金利が低下し、国内リートの相対的に高い利回りに注目が集まり、上昇しました。4月には新年度入りしたことを受けた国内金融機関等の利益確定の売りもあり、やや下落しました。5月以降は、世界的に金利低下が見込まれる中で比較的回りの高い国内リートへの資金流入により、上昇して当作成期末を迎えました。

■為替相場

為替相場は、当作成期を通して見ると、カナダ・ドルは上昇（円安）した一方、ユーロなどは下落（円高）しました。

当作成期首より、F R B（米国連邦準備制度理事会）が景気に配慮した金融政策を行うとの期待が市場で高まり、市場のリスク選好姿勢が回復したことなどが円安の材料となり、米ドルなどは上昇傾向で推移しました。一方、ユーロ圏経済への懸念が高まったことやE C B（欧州中央銀行）が低金利政策の長期化を発表したことなどがユーロ安の材料となり、ユーロ円はおおむね横ばいにとどまりました。2019年5月以降は、米中通商交渉への懸念が高まったことや各国の中央銀行が金融緩和に前向きな姿勢を示したことなどから、円高傾向となりました。またカナダでは、C P I（消費者物価指数）が堅調に推移する中で、カナダ銀行（中央銀行）が中立的な政策姿勢を維持したことがカナダ・ドル高の材料となり、カナダ・ドル円はおおむね横ばいにとどまりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

引き続き、各投資信託証券を通じて、国内株式、海外の公社債および内外のリートに投資を行う方針です。国内株ファンドおよび各マザーファンドの受益証券の組入比率については、以下の標準組入比率をめどに投資を行います。

- ・（F O F s 専用）ダイワS R Iファンド（適格機関投資家専用） ……純資産総額の45%
- ・ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド ……純資産総額の40%
- ・ダイワ・グローバルR E I T・マザーファンド ……純資産総額の10%
- ・ダイワJーR E I Tアクティブ・マザーファンド ……純資産総額の5%

■（F O F s 専用）ダイワS R Iファンド（適格機関投資家専用）

国内株式市況は、底堅い世界景気や企業業績を背景に堅調な推移を想定しています。ただし、世界的な貿易摩擦など不確実性の高まりが実体経済に与える影響について、慎重に見極める必要があると考えています。株式組入比率は90%程度以上の高位を維持する方針です。個別銘柄に関しては、中長期的な観点に立ち、C S R（企業の社会責任）への取り組みに関する情報を活用して企業の根幹の部分を見直し、ビジネスモデルや財務体質の点でも評価できる銘柄に投資する方針です。

■ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド

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

■ダイワ・グローバル R E I T ・マザーファンド

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運用を行います。外貨建資産の運用にあたっては、C & S に運用の指図にかかる権限を委託します。海外リートへの投資にあたっては、個別銘柄の投資価値を分析して、配当利回り、期待される成長性、割安度などを勘案し投資銘柄を選定し、分散投資を行います。

■ダイワ J - R E I T アクティブ・マザーファンド

個別銘柄ごとの流動性を勘案しつつ国内リートに幅広く分散投資を行い、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。ポートフォリオ構築にあたっては、収益力や成長性に比して相対的に割安と判断された銘柄群の中から、財務体質や流動性を加味して選別投資します。

※ C & S : コーヘン&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インク

ポートフォリオについて

(2019.1.16~2019.7.16)

■当ファンド

各投資信託証券を通じて、国内株式、海外の公社債および内外のリートに投資しました。国内株ファンドおよび各マザーファンドの受益証券の組入比率については、以下の標準組入比率をめどに投資を行いました。

- ・ (F O F s 専用) ダイワ S R I ファンド (適格機関投資家専用) ……純資産総額の45%
- ・ ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド ……純資産総額の40%
- ・ ダイワ・グローバル R E I T ・マザーファンド ……純資産総額の10%
- ・ ダイワ J - R E I T アクティブ・マザーファンド ……純資産総額の5%

■ (F O F s 専用) ダイワ S R I ファンド (適格機関投資家専用)

株式組入比率は、中長期的な国内景気や企業業績は底堅いとの想定のもと、90%程度以上を維持しました。

業種構成は、医薬品、化学、情報・通信業などの比率を引き上げた一方、精密機器、サービス業、不動産業などの比率を引き下げました。

個別銘柄では、大型買収によるシナジー効果などに期待して武田薬品工業や、好環境を背景に I T ソリューション事業が好調な日本システムウエアなどを買い付けました。一方で、業績見通しの修正懸念が高まったと判断して J S R や日本ピストンリングなどを売却しました。

■ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド

債券は、海外の国債を中心に投資しました。

ポートフォリオの修正デュレーションは、5 (年) 程度~10 (年) 程度の範囲の中で変動させました。

通貨の投資割合は、ドル通貨圏、欧州通貨圏をそれぞれ50%程度とし、ドル通貨圏内では米ドル、欧州通貨圏内ではユーロを50%程度としつつ、実質外貨比率を高位に保ちました。

■ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

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

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

国・地域別配分では大きなリスクを取らず各地域に分散して投資を行いました。米国では好調な労働市場から恩恵を受けるとみられる住宅リートなどに注目しました。欧州では、ロンドンからの代替需要が期待される域内主要都市のオフィスを保有するリートに、アジア・オセアニアでは、香港の商業施設リートやオーストラリアの産業施設リートなどに注目しました。

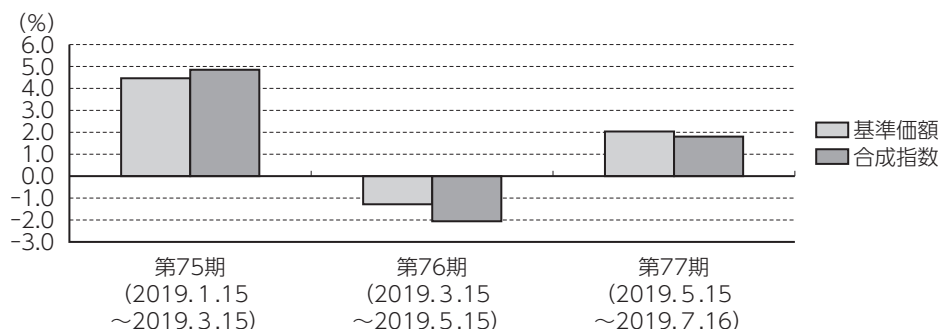
■ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド

リートの組入比率につきましては、通常の状態では信託財産の純資産総額の80%程度以上に維持することを基本としており、おおむね95～98%台程度で推移させました。銘柄の選択にあたっては、収益力や成長性に比して相対的に割安と判断された銘柄群の中から、財務体質や流動性を加味して選別投資しました。個別銘柄では、当作成期を通じて見ると、ジャパンリアルエステイト、森ヒルズリート、野村不動産マスターファンドなどを東証REIT指数と比較してオーバーウエートとし、日本ビルファンド、GLP、日本ロジスティクスファンド等をアンダーウエートとしました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数（合成指数）との騰落率の対比です。



分配金について

当作成期の1万口当り分配金(税込み)は下記「分配原資の内訳(1万口当り)」の「当期分配金(税込み)」欄をご参照ください。

収益分配金の決定根拠は下記「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75期	第76期	第77期
		2019年1月16日 ～2019年3月15日	2019年3月16日 ～2019年5月15日	2019年5月16日 ～2019年7月16日
当期分配金(税込み)	(円)	20	20	20
対基準価額比率	(%)	0.21	0.21	0.21
当期の収益	(円)	20	5	20
当期の収益以外	(円)	—	14	—
翌期繰越分配対象額	(円)	632	618	619

(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75期	第76期	第77期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 22.96円	✓ 5.39円	✓ 21.56円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00	0.00	0.00
(c) 収益調整金	135.75	136.00	136.26
(d) 分配準備積立金	494.15	✓ 496.87	482.02
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	652.88	638.28	639.85
(f) 分配金	20.00	20.00	20.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	632.88	618.28	619.85

(注) ✓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、各投資信託証券を通じて、国内株式、海外の公社債および内外のリートに投資を行う方針です。国内株ファンドおよび各マザーファンドの受益証券の組入比率については、以下の標準組入比率をめどに投資を行います。

- ・（F O F s 専用）ダイワ S R I ファンド（適格機関投資家専用）……純資産総額の45%
- ・ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド……純資産総額の40%
- ・ダイワ・グローバル R E I T ・マザーファンド……純資産総額の10%
- ・ダイワ J - R E I T アクティブ・マザーファンド……純資産総額の5%

■（F O F s 専用）ダイワ S R I ファンド（適格機関投資家専用）

世界的な貿易摩擦の動向については注意深く見守る必要があると考えますが、米国では F R B（米連邦準備制度理事会）が緩和的な金融政策へと転換し、中国も金融財政面で景気刺激策を打ち出すなど、景気に配慮した動きも見られます。国内株式市況は、国内外で景気の持ち直しを示唆する経済指標などが確認できれば上昇基調を取り戻すとみており、今後の経済指標を注視していきたいと考えています。株式組入比率は90%程度以上の高位を維持する方針です。個別銘柄に関しては、中長期的な観点に立ち、C S R（企業の社会責任）への取り組みに関する情報を活用して企業の根幹の部分に精査し、ビジネスモデルや財務体質の点でも評価できる銘柄に投資する方針です。

■ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド

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

■ダイワ・グローバル R E I T ・マザーファンド

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運用を行います。外貨建資産の運用にあたっては、C & S に運用の指図にかかる権限を委託します。海外リートへの投資にあたっては、個別銘柄の投資価値を分析して、配当利回り、期待される成長性、割安度などを勘案し投資銘柄を選定し、分散投資を行います。

■ダイワ J - R E I T アクティブ・マザーファンド

個別銘柄ごとの流動性を勘案しつつ国内リートに幅広く分散投資を行い、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。ポートフォリオ構築にあたっては、収益力や成長性に比して相対的に割安と判断された銘柄群の中から、財務体質や流動性を加味して選別投資します。

1万口当りの費用の明細

項 目	第75期～第77期 (2019.1.16～2019.7.16)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	51円	0.536%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は9,582円です。
(投 信 会 社)	(15)	(0.161)	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、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(33)	(0.349)	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	1	0.005	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 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
(投資信託証券)	(1)	(0.005)	
有価証券取引税	0	0.003	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成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	0.015	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(1)	(0.008)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.003)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	54	0.559	

(注1) 当作成期中の費用（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。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

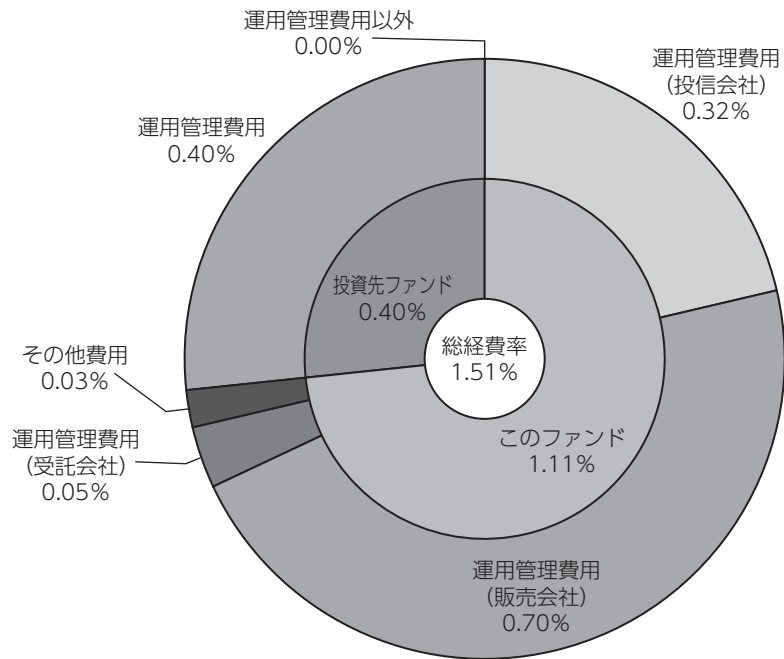
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該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。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

参考情報

■ 総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した経費率（年率）は1.51%です。



総経費率（①+②+③）	1.51%
①このファンドの費用の比率	1.11%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.40%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.00%

（注1）①の費用は、1万口当りの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

（注2）各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

（注3）各比率は、年率換算した値です。

（注4）投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

（注5）①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

（注6）①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

（注7）上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2019年1月16日から2019年7月16日まで)

決 算 期		第 75 期 ～ 第 77 期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国		千口	千円	千口	千円
内	(FOFs専用) ダイワ ＳＲＩファンド (適格機関投資家専用)	—	—	2,095.807	2,400

(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

(2019年1月16日から2019年7月16日まで)

決 算 期		第 75 期 ～ 第 77 期			
		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
	ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	—	—	478	1,200
	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	—	—	140	400

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) 当ファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

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

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

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

(2019年1月16日から2019年7月16日まで)

決 算 期		第 75 期 ～ 第 77 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
投資信託証券		百万円 19,383	百万円 5,362	% 27.7	百万円 16,384	百万円 3,862
コール・ローン		79,941	—	—	—	—

(注) 平均保有割合0.0%

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

(5) 利害関係人の発行する有価証券等

(2019年1月16日から2019年7月16日まで)

種 類	第 75 期 ～ 第 77 期		
	ダイワJ-REITアクティブマザーファンド		
	買 付 額	売 付 額	第77期末保有額
投資信託証券	百万円 —	百万円 —	百万円 2,020

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(6) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となつて発行される有価証券

(2019年1月16日から2019年7月16日まで)

種 類	第 75 期 ～ 第 77 期	
	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	
	買 付 額	
投資信託証券	百万円 1,252	

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(7) 当作成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

(2019年1月16日から2019年7月16日まで)

項 目	第75期～第77期
売買委託手数料総額（A）	5千円
うち利害関係人への支払額（B）	0千円
(B)／(A)	9.5%

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

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

■組入資産明細表

(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 77 期 末		
	□ 数	評 価 額	比 率
国内投資信託受益証券 (FOFs専用) ダイワSRIファンド (適格機関投資家専用)	千□ 38,850,199	千円 44,394	% 45.2

(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74期末	第 77 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド	22,436	22,436	38,097
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	4,310	3,832	9,867
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	1,772	1,632	4,875

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年7月16日現在

項 目	第 77 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	44,394	45.1
ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド	38,097	38.7
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	9,867	10.0
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	4,875	4.9
コール・ローン等、その他	1,280	1.3
投資信託財産総額	98,514	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、7月16日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=107.97円、1カナダ・ドル=82.72円、1オーストラリア・ドル=76.02円、1香港ドル=13.79円、1シンガポール・ドル=79.62円、1ニュージーランド・ドル=72.64円、1イギリス・ポンド=135.15円、1デンマーク・クローネ=16.28円、1ノルウェー・クローネ=12.64円、1スウェーデン・クローネ=11.54円、1チェコ・コルナ=4.75円、1ポーランド・ズロチ=28.53円、1ユーロ=121.56円です。
(注3) ダイワ・外債ソブリン・マザーファンドにおいて、第77期末における外貨建純資産（26,955,380千円）の投資信託財産総額（26,999,755千円）に対する比率は、99.8%です。
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドにおいて、第77期末における外貨建純資産（91,611,659千円）の投資信託財産総額（92,079,759千円）に対する比率は、99.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年3月15日)、(2019年5月15日)、(2019年7月16日)現在

項 目	第 75 期 末	第 76 期 末	第 77 期 末
(A) 資産	101,179,464円	99,733,774円	98,514,660円
コール・ローン等	1,420,574	1,485,937	1,280,257
投資信託受益証券(評価額)	46,043,651	45,307,643	44,394,122
ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド(評価額)	38,198,367	37,579,116	38,097,402
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド(評価額)	10,637,351	10,392,023	9,867,231
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド(評価額)	4,879,521	4,969,055	4,875,648
(B) 負債	386,475	397,594	389,092
未払収益分配金	210,540	210,646	204,342
未払信託報酬	174,654	184,324	180,814
その他未払費用	1,281	2,624	3,936
(C) 純資産総額(A－B)	100,792,989	99,336,180	98,125,568
元本	105,270,093	105,323,007	102,171,031
次期繰越損益金	△ 4,477,104	△ 5,986,827	△ 4,045,463
(D) 受益権総口数	105,270,093口	105,323,007口	102,171,031口
1万口当り基準価額(C／D)	9,575円	9,432円	9,604円

*第74期末における元本額は105,215,864円、当作成期間（第75期～第77期）中における追加設定元本額は160,946円、同解約元本額は3,205,779円です。
*第77期末の計算口数当りの純資産額は9,604円です。
*第77期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は4,045,463円です。

■損益の状況

第75期 自2019年1月16日 至2019年3月15日
 第76期 自2019年3月16日 至2019年5月15日
 第77期 自2019年5月16日 至2019年7月16日

項 目	第 75 期	第 76 期	第 77 期
(A) 配当等収益	△ 83円	△ 108円	△ 113円
受取利息	—	—	1
支払利息	△ 83	△ 108	△ 114
(B) 有価証券売買損益	4,489,022	△ 1,111,053	2,148,773
売買益	4,489,022	89,534	2,186,524
売買損	—	△ 1,200,587	△ 37,751
(C) 信託報酬等	△ 175,935	△ 185,667	△ 182,126
(D) 当期損益金(A + B + C)	4,313,004	△ 1,296,828	1,966,534
(E) 前期繰越損益金	△7,841,339	△ 3,738,875	△5,086,718
(F) 追加信託差損益金	△ 738,229	△ 740,478	△ 720,937
(配当等相当額)	(1,429,113)	(1,432,498)	(1,392,192)
(売買損益相当額)	(△2,167,342)	(△ 2,172,976)	(△2,113,129)
(G) 合計(D + E + F)	△4,266,564	△ 5,776,181	△3,841,121
(H) 収益分配金	△ 210,540	△ 210,646	△ 204,342
次期繰越損益金(G + H)	△4,477,104	△ 5,986,827	△4,045,463
追加信託差損益金	△ 738,229	△ 740,478	△ 720,937
(配当等相当額)	(1,429,113)	(1,432,498)	(1,392,192)
(売買損益相当額)	(△2,167,342)	(△ 2,172,976)	(△2,113,129)
分配準備積立金	5,233,275	5,079,452	4,940,920
繰越損益金	△8,972,150	△10,325,801	△8,265,446

(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下記「収益分配金の計算過程(総額)」をご参照ください。

(注4) 投資信託財産(親投資信託)の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用: 25,826円(未監査)

■収益分配金の計算過程 (総額)

項 目	第 75 期	第 76 期	第 77 期
(a) 経費控除後の配当等収益	241,803円	56,823円	220,361円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0
(c) 収益調整金	1,429,113	1,432,498	1,392,192
(d) 分配準備積立金	5,202,012	5,233,275	4,924,901
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	6,872,928	6,722,596	6,537,454
(f) 分配金	210,540	210,646	204,342
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	6,662,388	6,511,950	6,333,112
(h) 受益権総口数	105,270,093□	105,323,007□	102,171,031□

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ			
	第 75 期	第 76 期	第 77 期
1 万 口 当 り 分 配 金	20円	20円	20円

●＜分配金再投資コース＞をご利用の方の税引き分配金は、決算日現在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を選択することもできます。
- ・法人の受益者の場合、税率が異なります。
- ・税法が改正された場合等には、上記の内容が変更になることがあります。くわしくは、販売会社にお問い合わせください。
- ・課税上の取扱いの詳細につきましては、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

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

FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

<補足情報>

当ファンド（『しがぎん』ＳＲＩ三資産バランス・オープン（奇数月分配型））が投資対象としている「ダイワ・外債ソブリン・マザーファンド」の決算日（2019年4月10日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの第77期の決算日（2019年7月16日）現在におけるダイワ・外債ソブリン・マザーファンドの組入資産の内容等を16～18ページに併せて掲載いたしました。

■ダイワ・外債ソブリン・マザーファンドの主要な売買銘柄

公社債

(2019年1月16日から2019年7月16日まで)

買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.375% 2021/4/30	2,080,721	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.625% 2026/2/15	3,166,468
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.375% 2024/2/29	898,819	Poland Government Bond (ポーランド)	2.25% 2022/4/25	791,708
Poland Government Bond (ポーランド)	2.75% 2029/10/25	572,036	IRISH TREASURY (アイルランド)	5.4% 2025/3/13	616,717
United Kingdom Gilt (イギリス)	1.625% 2028/10/22	478,325	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	5.75% 2021/5/15	477,202
IRISH TREASURY (アイルランド)	1.1% 2029/5/15	475,169	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.375% 2021/4/30	390,836
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.5% 2046/2/15	414,631	GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ)	1.5% 2023/2/15	375,318
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	3.25% 2029/4/21	254,644	United Kingdom Gilt (イギリス)	1.5% 2021/1/22	324,993
Poland Government Bond (ポーランド)	5.75% 2021/10/25	223,237	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.375% 2027/5/15	256,390
			CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	2.25% 2025/6/1	197,733
			IRISH TREASURY (アイルランド)	1% 2026/5/15	105,490

(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、2019年7月16日現在におけるダイワ・外債ソブリン・マザーファンド（15,876,797千円）の内容です。

(1) 外国 (外貨建) 公社債 (通貨別)

区 分	2019年7月16日現在							
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うちＢＢ格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
アメリカ	千アメリカ・ドル 61,400	千アメリカ・ドル 61,035	千円 6,589,959	% 24.4	% －	% 13.6	% 3.3	% 7.5
カナダ	千カナダ・ドル 39,300	千カナダ・ドル 40,655	3,363,051	12.5	－	12.5	－	－
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 33,300	千オーストラリア・ドル 43,990	3,344,122	12.4	－	12.4	－	－
イギリス	千イギリス・ポンド 19,500	千イギリス・ポンド 23,066	3,117,396	11.6	－	10.7	0.8	－
デンマーク	千デンマーク・クローネ 39,500	千デンマーク・クローネ 49,424	804,626	3.0	－	3.0	－	－
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 39,000	千ノルウェー・クローネ 41,246	521,355	1.9	－	－	1.2	0.7
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 36,500	千スウェーデン・クローネ 39,612	457,128	1.7	－	－	1.7	0.0
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 63,000	千ポーランド・ズロチ 67,977	1,939,407	7.2	－	2.2	5.0	－
ユーロ（アイルランド）	千ユーロ 10,800	千ユーロ 11,667	1,418,260	5.3	－	5.3	－	－
ユーロ（ベルギー）	千ユーロ 1,500	千ユーロ 2,490	302,784	1.1	－	1.1	－	－

2019年7月16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
ユーロ（フランス）	千ユーロ 5,200	千ユーロ 8,149	千円 990,709	% 3.7	% -	% 3.7	% -	% -
ユーロ（ドイツ）	千ユーロ 1,500	千ユーロ 2,360	286,964	1.1	-	1.1	-	-
ユーロ（スペイン）	千ユーロ 25,000	千ユーロ 27,784	3,377,526	12.5	-	12.5	-	-
ユーロ（小計）	44,000	52,453	6,376,246	23.7	-	23.7	-	-
合 計	-	-	26,513,291	98.3	-	78.1	12.0	8.3

(注1) 邦貨換算金額は、2019年7月16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。

(注4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

2019年7月16日現在								
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.2500	% 千アメリカ・ドル 8,000	千アメリカ・ドル 8,147	千円 879,679	2025/11/15	
		国 債 証 券	1.6250	15,000	14,701	1,587,272	2026/02/15	
		国 債 証 券	2.5000	11,400	11,161	1,205,083	2046/02/15	
		国 債 証 券	1.3750	19,000	18,836	2,033,787	2021/04/30	
		国 債 証 券	2.3750	8,000	8,188	884,136	2024/02/29	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	5銘柄		61,400	61,035	6,589,959		
カナダ	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	千カナダ・ドル 1,500	千カナダ・ドル 2,041	168,845	2045/12/01	
		国 債 証 券	2.2500	12,800	13,322	1,102,047	2025/06/01	
		国 債 証 券	1.5000	13,500	13,463	1,113,716	2026/06/01	
		特 殊 債 券	2.5500	4,500	4,669	386,228	2025/03/15	
		特 殊 債 券	2.2500	7,000	7,159	592,213	2025/12/15	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	5銘柄		39,300	40,655	3,363,051		
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.7500	千オーストラリア・ドル 6,400	千オーストラリア・ドル 8,006	608,622	2027/04/21	
		国 債 証 券	3.2500	2,900	3,372	256,414	2029/04/21	
		国 債 証 券	4.5000	24,000	32,610	2,479,085	2033/04/21	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	3銘柄		33,300	43,990	3,344,122		
イギリス	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.5000	千イギリス・ポンド 4,500	千イギリス・ポンド 4,765	644,087	2026/07/22	
		国 債 証 券	1.6250	3,200	3,437	464,604	2028/10/22	
		国 債 証 券	5.0000	9,300	11,577	1,564,658	2025/03/07	
		国 債 証 券	4.2500	1,000	1,649	222,862	2046/12/07	
		国 債 証 券	4.0000	1,500	1,636	221,183	2022/03/07	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	5銘柄		19,500	23,066	3,117,396		
デンマーク	DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.5000	千デンマーク・クローネ 5,500	千デンマーク・クローネ 10,393	169,207	2039/11/15	
		国 債 証 券	1.7500	34,000	39,030	635,418	2025/11/15	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄		39,500	49,424	804,626		

2019年7月16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	
ノルウェー		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.7500	15,000	15,671	198,086	2021/05/25
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	4,000	4,100	51,825	2023/05/24
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.0000	20,000	21,475	271,444	2024/03/14
通貨小計	銘 柄 数 金 額	3銘柄			39,000	41,246	521,355	
スウェーデン		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.0000	500	538	6,213	2020/12/01
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	36,000	39,074	450,914	2023/11/13
通貨小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄			36,500	39,612	457,128	
ポーランド		Poland Government Bond	国 債 証 券	2.7500	20,000	20,926	597,041	2029/10/25
		Poland Government Bond	国 債 証 券	5.7500	43,000	47,051	1,342,365	2021/10/25
通貨小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄			63,000	67,977	1,939,407	
ユーロ (アイルランド)		IRISH TREASURY	国 債 証 券	1.0000	7,200	7,751	942,231	2026/05/15
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	1.1000	3,600	3,916	476,029	2029/05/15
国 小 計	銘 柄 数 金 額	2銘柄			10,800	11,667	1,418,260	
ユーロ (ベルギー)		Belgium Government Bond	国 債 証 券	3.7500	1,500	2,490	302,784	2045/06/22
					1,500	2,490	302,784	
国 小 計	銘 柄 数 金 額	1銘柄			1,500	2,490	302,784	
ユーロ (フランス)		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	5,200	8,149	990,709	2045/05/25
					5,200	8,149	990,709	
国 小 計	銘 柄 数 金 額	1銘柄			5,200	8,149	990,709	
ユーロ (ドイツ)		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	1,500	2,360	286,964	2046/08/15
					1,500	2,360	286,964	
国 小 計	銘 柄 数 金 額	1銘柄			1,500	2,360	286,964	
ユーロ (スペイン)		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.9500	15,000	16,861	2,049,629	2026/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.4000	10,000	10,923	1,327,897	2028/04/30
国 小 計	銘 柄 数 金 額	2銘柄			25,000	27,784	3,377,526	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	7銘柄			44,000	52,453	6,376,246	
合 計	銘 柄 数 金 額	34銘柄					26,513,291	

(注1) 邦貨換算金額は、2019年7月16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（『しがぎん』 S R I 三資産バランス・オープン（奇数月分配型））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（2019年3月15日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの第77期の決算日（2019年7月16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19～20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

(2019年1月16日から2019年7月16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
PUBLIC STORAGE（アメリカ）		90.97		2,215,192		24,350		GPT GROUP（オーストラリア）		6,556.885		2,998,520		457	
KLEPIERRE（フランス）		481.43		1,861,356		3,866		FORTUNE REIT（シンガポール）		12,880.07		1,769,724		137	
MIRVAC GROUP（オーストラリア）		6,241.89		1,389,428		222		HCP INC（アメリカ）		416.371		1,430,922		3,436	
CHAMPION REIT（香港）		15,192		1,340,108		88		BRITISH LAND CO PLC（イギリス）		1,610.549		1,307,523		811	
MIRVAC GROUP-NEW（オーストラリア）		4,866.047		1,091,427		224		SEGRO PLC（イギリス）		1,343.43		1,298,857		966	
HOST HOTELS & RESORTS INC（アメリカ）		452.422		933,026		2,062		GECCINA SA（フランス）		75.444		1,227,037		16,264	
WELLTOWER INC（アメリカ）		83.459		744,653		8,922		INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI（スペイン）		1,015.725		1,190,826		1,172	
DERWENT LONDON PLC（イギリス）		147.847		705,689		4,773		DIGITAL REALTY TRUST INC（アメリカ）		82.393		1,058,203		12,843	
TRITAX BIG BOX REIT PLC（イギリス）		3,332.069		697,701		209		EQUITY RESIDENTIAL（アメリカ）		130.264		1,020,486		7,833	
EXTRA SPACE STORAGE INC（アメリカ）		65.534		683,575		10,430		VORNADO REALTY TRUST（アメリカ）		124.986		941,646		7,534	

(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、2019年7月16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（35,721,299千口）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	2019年7月16日現在			
	口数	評価額		比率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
不動産ファンド (アメリカ)	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	274.673	7,567	817,035	0.9
SIMON PROPERTY GROUP INC	46.381	7,541	814,261	0.9
BOSTON PROPERTIES INC	61.542	8,129	877,763	1.0
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	224.92	11,612	1,253,814	1.4
EQUINIX INC	24.768	12,804	1,382,535	1.5
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	312.114	8,626	931,438	1.0
HOST HOTELS & RESORTS INC	214.182	3,883	419,260	0.5
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	279.169	9,745	1,052,252	1.1
CYRUSONE INC	242.523	14,352	1,549,640	1.7
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	174.847	6,848	739,460	0.8
PARK HOTELS & RESORTS INC	312.726	8,421	909,292	1.0
INVITATION HOMES INC	773.179	21,649	2,337,443	2.5
VICI PROPERTIES INC	557.963	12,548	1,354,871	1.5
IRON MOUNTAIN INC	79.313	2,411	260,413	0.3
VEREIT INC	1,428.138	13,110	1,415,519	1.5
SUN COMMUNITIES INC	171.068	22,923	2,475,008	2.7
PROLOGIS INC	378.841	30,284	3,269,822	3.6

ファンド名	2019年7月16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	%
SITE CENTERS CORP	442.92	5,873	634,120	0.7
DUKE REALTY CORP	236.715	7,792	841,373	0.9
ESSEX PROPERTY TRUST INC	94.697	28,870	3,117,123	3.4
FEDERAL REALTY INVS TRUST	49.308	6,494	701,195	0.8
WELLTOWER INC	424.994	35,873	3,873,288	4.2
KILROY REALTY CORP	187.141	14,331	1,547,345	1.7
MACERICH CO/THE	200.881	6,767	730,706	0.8
REALTY INCOME CORP	121.852	8,577	926,076	1.0
PUBLIC STORAGE	90.97	22,708	2,451,873	2.7
REGENCY CENTERS CORP	161.293	10,990	1,186,644	1.3
UDR INC	686.757	31,803	3,433,847	3.7
DIGITAL REALTY TRUST INC	51.783	6,195	668,908	0.7
EXTRA SPACE STORAGE INC	201.295	22,543	2,433,970	2.6
DOUGLAS EMMETT INC	155.72	6,314	681,770	0.7
アメリカ・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	8,662,673 31銘柄	417,598	45,088,079 <49.0%>
(カナダ)	千口	千カナダ・ドル	千円	%
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	397.407	16,416	1,358,004	1.5

フ ァ ン ド 名	2019年7月16日現在			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	千口	千カナダ・ドル	千円	%
	403.368	19,402	1,604,933	1.7
カナダ・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	800.775 2銘柄	35,818 2,962,938	< 3.2%>
(オーストラリア)	千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
NATIONAL STORAGE REIT	12,282.483	21,371	1,624,662	1.8
GPT GROUP	2,259.865	13,875	1,054,820	1.1
MIRVAC GROUP	10,715.083	34,609	2,631,030	2.9
GOODMAN GROUP	1,845.608	28,090	2,135,413	2.3
CHARTER HALL GROUP	2,082.569	24,012	1,825,393	2.0
INGENIA COMMUNITIES GROUP	6,011.756	19,658	1,494,434	1.6
オーストラリア・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	35,197.364 6銘柄	141,617 10,765,756	<11.7%>
(香港)	千口	千香港ドル	千円	%
LINK REIT	3,526.305	344,167	4,746,068	5.2
CHAMPION REIT	14,248	93,181	1,284,978	1.4
香 港 ド ル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	17,774.305 2銘柄	437,349 6,031,046	< 6.6%>
(シンガポール)	千口	千シンガポール・ドル	千円	%
KEPPEL DC REIT	11,934.213	20,049	1,596,339	1.7
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	4,624	14,103	1,122,896	1.2
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	6,252.477	19,070	1,518,357	1.7
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	5,995.235	13,729	1,093,109	1.2
シンガポール・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	28,805.925 4銘柄	66,951 5,330,703	< 5.8%>
(ニュージーランド)	千口	千ニュージーランド・ドル	千円	%
GOODMAN PROPERTY TRUST	187.959	374	27,238	0.0
ニュージーランド・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	187.959 1銘柄	374 27,238	< 0.0%>
(イギリス)	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
ASSURA PLC	6,726.112	4,432	599,053	0.7
SEGRO PLC	1,714.139	12,904	1,743,980	1.9
UNITE GROUP PLC	624.906	6,405	865,674	0.9
BRITISH LAND CO PLC	1,460.91	7,900	1,067,766	1.2
DERWENT LONDON PLC	112.539	3,484	470,890	0.5
SAFESTORE HOLDINGS PLC	718.804	4,611	623,193	0.7
BIG YELLOW GROUP PLC	536.569	5,553	750,554	0.8
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	3,587.452	7,547	1,020,112	1.1
TRITAX BIG BOX REIT PLC	3,332.069	5,291	715,122	0.8
イギリス・ポンド 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	18,813.5 9銘柄	58,130 7,856,348	< 8.5%>
ユーロ (オランダ)	千口	千ユーロ	千円	%
NSI NV	63.862	2,439	296,549	0.3
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	63.862 1銘柄	2,439 296,549	< 0.3%>
ユーロ (ベルギー)	千口	千ユーロ	千円	%
AEDIFICA	59.237	5,544	673,999	0.7
WAREHOUSES DE PAUW SCA	26.275	4,146	504,011	0.5
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	85.512 2銘柄	9,690 1,178,010	< 1.3%>
ユーロ (フランス)	千口	千ユーロ	千円	%
GECINA SA	42.234	5,477	665,875	0.7
KLEPIERRE	870.278	25,864	3,144,108	3.4

フ ァ ン ド 名	2019年7月16日現在			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
COVIVIO	千口	千ユーロ	千円	%
	195.484	18,414	2,238,477	2.4
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	1,107.996 3銘柄	49,757 6,048,461	< 6.6%>
ユーロ (ドイツ)	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	643.858	9,516	1,156,791	1.3
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	643.858 1銘柄	9,516 1,156,791	< 1.3%>
ユーロ (スペイン)	千口	千ユーロ	千円	%
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	735.335	7,345	892,979	1.0
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	472.059	5,900	717,293	0.8
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	1,207.394 2銘柄	13,246 1,610,273	< 1.8%>
ユーロ通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	3,108.622 9銘柄	84,650 10,290,086	<11.2%>
合 計	口数、金額 銘柄数<比率>	113,351.123 64銘柄	— 88,352,198	<96.1%>

(注1) 邦貨換算金額は、2019年7月16日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 比率欄は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

<補足情報>

当ファンド（『しがぎん』ＳＲＩ三資産バランス・オープン（奇数月分配型））が投資対象としている「ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド」の決算日（2019年5月10日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの第77期の決算日（2019年7月16日）現在におけるダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンドの組入資産の内容等を21ページに併せて掲載いたしました。

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

(2019年1月16日から2019年7月16日まで)

買				売					
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
大和ハウスリート投資法人		8,982	2,264,754	252,143	日本リート投資法人		5,633	2,310,042	410,091
日本プライムリアルティ		4,693	2,089,221	445,178	ジャパンエクセレント投資法人		8,326	1,317,809	158,276
インベスコ・オフィス・Jリート	111,727	1,881,107	16,836		日本プライムリアルティ		2,073	926,606	446,988
野村不動産マスターF		8,693	1,422,403	163,626	積水ハウス・リート投資	11,148	917,113	82,267	
日本リテールファンド		5,584	1,209,234	216,553	GLP投資法人		7,691	909,644	118,273
三井不動産パーク		3,129	1,069,716	341,871	ケネディクス商業リート		3,233	868,919	268,765
阪急阪神リート投資法人		5,628	833,771	148,147	MCUBS MidCity投資法人		8,018	808,400	100,823
日本プロロジスリート		3,466	829,224	239,245	フロンティア不動産投資		1,694	780,513	460,751
森ヒルズリート		5,414	812,516	150,076	Oneリート投資法人		2,716	741,250	272,920
日本賃貸住宅投資法人		9,401	803,817	85,503	野村不動産マスターF		4,315	716,732	166,102

(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、2019年7月16日現在におけるダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド（40,137,898千口）の内容です。

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	2019年7月16日現在			
	口数	評価額	比率	率
不動産投信	千口	千円		%
サンケイリアルエステート	0.869	103,237	0.1	
日本アコモデーションファンド投資法人	1.151	738,942	0.6	
MCUBS MidCity投資法人	12.551	1,342,957	1.1	
森ヒルズリート	27.485	4,477,306	3.7	
産業ファンド	11.933	1,725,511	1.4	
アドバンス・レジデンス	8.809	3,065,532	2.6	
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	12.336	2,443,761	2.0	
ＡＰＩ投資法人	5.236	2,497,572	2.1	
ＧＬＰ投資法人	10.957	1,372,912	1.1	
コンフォリア・レジデンシャル	6.099	2,009,620	1.7	
日本プロロジスリート	22.247	5,733,051	4.8	
星野リゾート・リート	4.373	2,440,134	2.0	
イオンリート投資	1.48	211,196	0.2	
ヒューリックリート投資法	11.976	2,316,158	1.9	
日本リート投資法人	0.524	233,966	0.2	
インベスコ・オフィス・リート	145.283	2,814,131	2.3	
日本ヘルスケア投資法	0.428	75,970	0.1	
積水ハウス・リート投資	41.007	3,403,581	2.8	
ケネディクス商業リート	5.025	1,362,277	1.1	
ヘルスケア&メディカル投資	3.457	462,546	0.4	
野村不動産マスターフ	48.225	8,164,492	6.8	
ラサールジョポート投資	13.849	1,828,068	1.5	
三井不動産パーク	6.837	2,686,941	2.2	
大江戸温泉リート	8.765	759,049	0.6	
森トラスト・ホテルリート投	6.042	857,359	0.7	
三菱地所物流ＲＥＩＴ	2.709	820,827	0.7	
ＣＲＥロジスティクスファンド	6.302	777,666	0.6	

フ ァ ン ド 名	2019年7月16日現在			
	口数	評価額	比率	率
ザイマックス・リート	7,832	1,058,886	0.9	
日本ビルファンド	7,199	5,420,847	4.5	
ジャパンリアルエステイト	16,578	11,223,306	9.4	
日本リテールファンド	22,94	5,046,800	4.2	
オリックス不動産投資	26,409	5,474,585	4.6	
日本プライムリアルティ	6,512	3,093,200	2.6	
プレミアム投資法人	7,038	1,034,586	0.9	
グローバル・ワン不動産投資法人	1,764	245,372	0.2	
ユナイテッド・アーバン投資法人	14,595	2,719,048	2.3	
森トラスト総合リート	15,564	2,818,640	2.4	
インヴェンシブル投資法人	40,433	2,527,062	2.1	
フロンティア不動産投資	3,57	1,652,910	1.4	
福岡リート投資法人	10,71	1,935,297	1.6	
ケネディクス・オフィス投資法人	5,059	3,940,961	3.3	
いちごオフィスリート投資法人	1,724	182,226	0.2	
大和証券オフィス投資法人	2,58	2,020,140	1.7	
阪急阪神リート投資法人	6,981	1,068,093	0.9	
スタートアップシード投資法人	4,079	735,851	0.6	
大和ハウスリート投資法人	24,526	6,725,029	5.6	
ジャパン・ホテル・リート投資法人	27,29	2,488,848	2.1	
日本賃貸住宅投資法人	25,188	2,214,025	1.8	
ジャパンエクセレント投資法人	1,171	188,999	0.2	
合 計	口数、金額	705,697	118,539,486	
	銘柄数<比率>	49銘柄		<98.9%>

(注1) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率。
(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

<補足情報>

当ファンド（『しがぎん』SRI三資産バランス・オープン（奇数月分配型））が投資対象としている「（FOFs専用）ダイワSRIファンド（適格機関投資家専用）」の決算日（2019年5月20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SRIファンド（適格機関投資家専用）の主要投資対象である「ダイワSRIマザーファンド」の2019年7月16日現在における組入資産の内容等を22～23ページに併せて掲載いたしました。

■ダイワSRIマザーファンドの主要な売買銘柄
株 式

(2019年1月16日から2019年7月16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
		千株	千円	円			千株	千円	円
武田薬品		6.1	26,814	4,395	オリエンタルランド		1.5	18,573	12,382
積水化学		11.5	20,611	1,792	インターアクション		7	15,305	2,186
コクヨ		7	11,417	1,631	大和ハウス		2.6	8,543	3,286
J B C Cホールディングス		4.1	6,093	1,486	テルモ		2.6	8,408	3,233
日本システムウエア		2.5	6,078	2,431	トーセイ		8.5	8,166	960
三菱ケミカルH L D G S		7	6,043	863	J F Eホールディングス		4	7,572	1,893
日置電機		1.3	5,918	4,552	J S R		4	7,268	1,817
インターアクション		3.8	5,514	1,451	第一生命H L D G S		4	7,001	1,750
ニレコ		5.5	4,941	898	ファーストリテイリング		0.1	6,651	66,512
J X T Gホールディングス		7.5	4,120	549	伊藤忠テクノソリュー		2	5,123	2,561

(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、2019年7月16日現在におけるダイワ S R I マザーファンド (336,487千口) の内容です。

国内株式

銘柄	2019年7月16日現在		銘柄	2019年7月16日現在	
	株数	評価額		株数	評価額
建設業 (1.1%)	千株	千円	精密機器 (2.8%)	千株	千円
五洋建設	5	2,640	島津製作所	2.3	6,285
大和ハウス	1.4	4,394	インターアクション	7.4	12,202
食料品 (0.9%)			その他製品 (2.9%)		
ヤクルト	0.9	5,652	ビジョン	2.1	8,400
化学 (17.7%)			コクヨ	7	10,584
昭和電工	0.8	2,394	電気・ガス業 (0.3%)		
クレハ	1.7	12,002	九州電力	2	2,118
信越化学	3	28,974	海運業 (0.4%)		
日本触媒	1.4	9,884	商船三井	1	2,637
三井化学	4	10,396	情報・通信業 (10.6%)		
三菱ケミカル HLDGS	16	11,980	NEC ネットエスアイ	3.5	9,667
積水化学	14.5	23,200	ヤフー	48	15,744
タキロンシーアイ	9.5	6,441	伊藤忠テクノソリューション	9.8	27,312
花王	0.4	3,266	日本システムウエア	2.5	6,635
信越ポリマー	10.8	7,916	JBC Cホールディングス	7.1	10,131
医薬品 (4.7%)			卸売業 (6.7%)		
武田薬品	6.1	23,643	伊藤忠	2	4,247
アステラス製薬	1.7	2,623	三井物産	6.7	12,163
塩野義製薬	0.8	4,920	住友商事	2.4	3,978
石油・石炭製品 (1.3%)			三菱商事	8.1	23,814
JXTGホールディングス	16	8,422	小売業 (1.1%)		
鉄鋼 (0.6%)			ファーストリテイリング	0.1	6,947
JFEホールディングス	2.4	3,660	銀行業 (6.2%)		
非鉄金属 (2.2%)			三菱UFJフィナンシャルG	36.5	19,085
住友鉱山	2.3	7,141	三井住友トラストHD	1.6	6,270
住友電工	5.4	7,565	三井住友フィナンシャルG	4.1	15,678
機械 (8.4%)			保険業 (5.7%)		
タクマ	3.5	4,907	MS & AD	3	10,692
小松製作所	11	27,186	第一生命 HLDGS	4.9	7,999
ダイキン工業	1	14,055	東京海上HD	3.3	18,671
ダイワク	1.6	9,360	その他金融業 (1.0%)		
電気機器 (16.4%)			オリックス	4.1	6,824
イビデン	3	5,535	サービス業 (2.4%)		
日本電産	0.7	10,024	オリエンタルランド	0.5	6,930
ソニー	2.8	16,424	ウェルビー	4.7	8,662
TDK	1.8	15,210			
リオン	2.6	5,751	合 計	株数、金額	千株 千円
堀場製作所	0.4	2,264	銘柄数 < 比率 >	346.5	658,555
ニレコ	22.7	20,361		63銘柄	< 95.0 % >
ローム	1.1	8,063			
村田製作所	5.1	24,138			
輸送用機器 (6.8%)					
豊田自動織機	1.5	8,970			
デンソー	1.7	7,906			
トヨタ自動車	2.6	18,200			
本田技研	0.8	2,269			
ヤマハ発動機	3.8	7,128			

(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・外債ソブリン・マザーファンド

運用報告書 第28期（決算日 2019年4月10日）

（作成対象期間 2018年10月11日～2019年4月10日）

ダイワ・外債ソブリン・マザーファンドの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
株式組入制限	純資産総額の10%以下

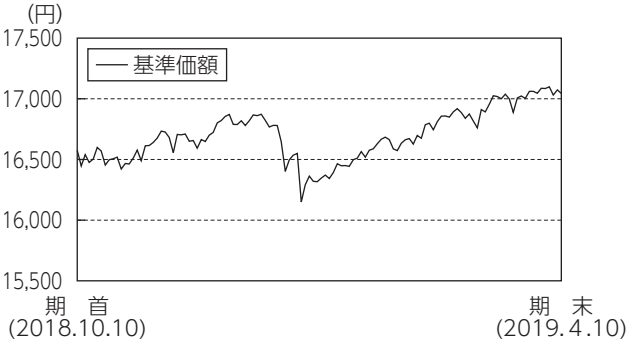
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■ 当 作 成 期 中 の 基 準 価 額 と 市 況 等 の 推 移



年 月 日	基 準 価 額		F T S E 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	
	円	騰 落 率	(参 考 指 数)	騰 落 率				
(期 首) 2 0 1 8 年 1 0 月 1 0 日	16,576	—	15,811	—	98.2	—	—	—
1 0 月 末	16,577	0.0	15,783	△ 0.2	98.1	—	—	—
1 1 月 末	16,821	1.5	15,950	0.9	98.1	—	—	—
1 2 月 末	16,550	△ 0.2	15,810	△ 0.0	98.1	—	—	—
2 0 1 9 年 1 月 末	16,588	0.1	15,822	0.1	98.1	—	—	—
2 月 末	16,849	1.6	16,007	1.2	98.0	—	—	—
3 月 末	17,061	2.9	16,156	2.2	98.2	—	—	—
(期 末) 2 0 1 9 年 4 月 1 0 日	17,044	2.8	16,203	2.5	98.1	—	—	—

(注 1) 騰 落 率 は 期 首 比。
(注 2) F T S E 世 界 国 債 イ ン デ ッ ク ス (除 く 日 本 、 円 ベ ー ス) は 、 F T S E 世 界 国 債 イ ン デ ッ ク ス (除 く 日 本 、 円 ベ ー ス) の 原 デ ー タ を も と に 、 当 フ 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 。 F T S E 世 界 国 債 イ ン デ ッ ク ス (除 く 日 本 、 円 ベ ー ス) は 、 F T S E F i x e d I n c o m e L L C に よ り 運 営 さ れ て い る 債 券 イ ン デ ッ ク ス で す 。 同 指 数 は F T S E F i x e d I n c o m e L L C の 知 的 財 産 で あり 、 指 数 に 関 す る す べ て の 権 利 は F T S E F i x e d I n c o m e L L C が 有 し て い ま す 。
(注 3) 海 外 の 指 数 は 、 基 準 価 額 へ の 反 映 を 考 慮 し て 、 現 地 前 営 業 日 の 終 値 を 採 用 し て い ま す 。
(注 4) 指 数 値 は 、 指 数 提 供 会 社 に よ り 過 去 に 遡 っ て 修 正 さ れ る 場 合 が あ り ま す 。 上 記 の 指 数 は 直 近 で 知 り 得 る デ ー タ を 使 用 し て お り ま す 。
(注 5) 公 社 債 組 入 比 率 は 新 株 予 約 権 付 社 債 券 (転 換 社 債 券) を 除 き ま す 。
(注 6) 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 ： 16,576 円 期 末 ： 17,044 円 騰 落 率 ： 2.8%

【 基 準 価 額 の 主 な 変 動 要 因 】

投 資 対 象 通 貨 が 円 に 対 し て お お む ね 下 落 し た こ と が 基 準 価 額 の マ イ ナ ス 要 因 と な り ま し た が 、 投 資 し て い る 債 券 の 利 息 収 入 や 債 券 価 格 の 上 昇 が プ ラ ス 要 因 と な り 、 基 準 価 額 は 上 昇 し ま し た 。

◆ 投 資 環 境 に つ い て

○ 海 外 債 券 市 況

海 外 債 券 市 況 は 、 当 作 成 期 を 通 し て 、 金 利 は お お む ね 低 下 し ま し た 。

当 作 成 期 首 よ り 、 株 価 や 原 油 価 格 が 下 落 し 市 場 の リ ス ク 回 避 姿 勢 が 強 ま る 場 面 が 見 ら れ た こ と や 、 F R B (米 国 連 邦 準 備 制 度 理 事

会) が 利 上 げ を 一 時 停 止 す る 姿 勢 を 示 し た こ と な ど を 受 け て 、 金 利 は 低 下 傾 向 と な り ま し た 。

○ 為 替 相 場

為 替 相 場 は 、 当 作 成 期 を 通 し て 、 お お む ね 下 落 (円 高) し ま し た 。

当 作 成 期 首 よ り 、 米 ド ル 円 な ど は お お む ね 横 ば い で の 推 移 と な り ま し た 。 2018 年 12 月 以 降 は 、 株 価 や 原 油 価 格 が 急 落 す る 中 で 市 場 の リ ス ク 回 避 姿 勢 が 強 ま り 、 円 高 が 進 行 し ま し た 。 し か し 2019 年 1 月 に 入 る と 、 F R B (米 国 連 邦 準 備 制 度 理 事 会) が 景 気 に 配 慮 し た 金 融 政 策 を 行 う と の 期 待 が 市 場 で 高 ま り 市 場 の リ ス ク 選 好 姿 勢 が 回 復 し た こ と な ど か ら 、 円 安 に 転 じ ま し た 。

◆ 前 作 成 期 末 に お け る 「 今 後 の 運 用 方 針 」

債 券 は 、 取 得 時 に 信 用 格 付 A 格 相 当 以 上 の 海 外 の 国 債 を 中 心 に 投 資 し 、 安 定 し た 収 益 の 確 保 お よ び 信 託 財 産 の 着 実 な 成 長 を め ざ し ま す 。

ポ ー ト フ ォ リ オ の 修 正 デ ュ レ ー シ ョ ン は 、 5 (年) 程 度 ～ 10 (年) 程 度 の 範 囲 で 、 各 国 の 市 場 動 向 や 経 済 見 通 し に 基 づ く 金 利 見 通 し に 応 じ て 変 動 さ せ ま す 。 通 貨 の 投 資 割 合 は 各 通 貨 の 市 場 動 向 や 経 済 環 境 な ど の 評 価 に 応 じ て 変 動 さ せ ま す 。 ド ル 通 貨 圏 、 欧 州 通 貨 圏 を そ れ ぞ れ 50% 程 度 と し 、 ド ル 通 貨 圏 内 で は 米 ド ル 、 欧 州 通 貨 圏 内 で は ユ ー ロ を 50% 程 度 と し ま す 。

◆ ポ ー ト フ ォ リ オ に つ い て

債 券 は 、 海 外 の 国 債 を 中 心 に 投 資 し ま し た 。

ポ ー ト フ ォ リ オ の 修 正 デ ュ レ ー シ ョ ン は 、 5 (年) 程 度 ～ 10 (年) 程 度 の 範 囲 の 中 で 変 動 さ せ ま し た 。

通 貨 の 投 資 割 合 は 、 ド ル 通 貨 圏 、 欧 州 通 貨 圏 を そ れ ぞ れ 50% 程 度 と し 、 ド ル 通 貨 圏 内 で は 米 ド ル 、 欧 州 通 貨 圏 内 で は ユ ー ロ を 50% 程 度 と し つ つ 、 実 質 外 貨 比 率 を 高 位 に 保 ち ま し た 。

◆ ベ ン チ マ ー ク と の 差 異 に つ い て

当 フ 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 作 成 期 の 当 フ ン ド の 基 準 価 額 と 参 考 指 数 の 騰 落 率 は 、 「 当 作 成 期 中 の 基 準 価 額 と 市 況 等 の 推 移 」 を ご 参 照 ください 。

当 フ ン ド は 、 運 用 方 針 に よ り 、 参 考 指 数 と 比 較 し て 米 ド ル お よ び ユ ー ロ の 組 入 比 率 が 低 い こ と や 、 信 用 格 付 が A 格 相 当 に 満 た な い 一 部 の 国 が 投 資 対 象 に 含 ま れ な い と い う 特 徴 が あ り ま す 。 参 考 指 数 は 先 進 国 の 外 国 債 券 市 場 の 動 向 を 表 す 代 表 的 な 指 数 と し て 掲 載 し て お り ま す 。

《 今 後 の 運 用 方 針 》

債 券 は 、 取 得 時 に 信 用 格 付 A 格 相 当 以 上 の 海 外 の 国 債 を 中 心 に 投 資 し 、 安 定 し た 収 益 の 確 保 お よ び 信 託 財 産 の 着 実 な 成 長 を め ざ し ま す 。

ポ ー ト フ ォ リ オ の 修 正 デ ュ レ ー シ ョ ン は 、 5 (年) 程 度 ～ 10 (年) 程 度 の 範 囲 で 、 各 国 の 市 場 動 向 や 経 済 見 通 し に 基 づ く 金 利 見 通 し に 応 じ て 変 動 さ せ ま す 。 通 貨 の 投 資 割 合 は 各 通 貨 の 市 場 動 向 や 経 済 環 境 な ど の 評 価 に 応 じ て 変 動 さ せ ま す 。 ド ル 通 貨 圏 、 欧 州 通 貨 圏 を そ れ ぞ れ 50% 程 度 と し 、 ド ル 通 貨 圏 内 で は 米 ド ル 、 欧 州 通 貨 圏 内 で は ユ ー ロ を 50% 程 度 と し ま す 。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	一円
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用) (その他)	3 (3) (0)
合 計	3

(注 1) 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) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況
公 社 債

(2018年10月11日から2019年 4月10日まで)

			買 付 額	売 付 額
外	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル －	千アメリカ・ドル 3,700 (ー)
	カナダ	国債証券	千カナダ・ドル －	千カナダ・ドル 2,555 (ー)
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル －	千オーストラリア・ドル 4,134 (ー)
	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド －	千イギリス・ポンド 2,030 (ー)
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデン・クローネ －	千スウェーデン・クローネ 3,104 (ー)
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 27,442	千ポーランド・ズロチ 28,429 (ー)
	ユーロ (アイルランド)	国債証券	千ユーロ －	千ユーロ 2,355 (ー)
	ユーロ (ドイツ)	国債証券	千ユーロ －	千ユーロ 323 (ー)
国	ユーロ (ユーロ 通貨計)	国債証券	千ユーロ －	千ユーロ 2,678 (ー)

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

■ 主要な売買銘柄
公 社 債

(2018年10月11日から2019年 4月10日まで)

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
Poland Government Bond (ポーランド)	2.75% 2029/10/25	千円 576,576	Poland Government Bond (ポーランド)	2.25% 2022/4/25	千円 797,992
Poland Government Bond (ポーランド)	5.75% 2021/10/25	225,009	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.375% 2021/4/30	409,709
			AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	5.75% 2021/5/15	328,205
			IRISH TREASURY (アイルランド)	5.4% 2025/3/13	297,444
			United Kingdom Gilt (イギリス)	1.5% 2021/1/22	295,008
			CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	2.25% 2025/6/1	213,519
			GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ)	1.5% 2023/2/15	40,519
			SWEDISH GOVERNMENT BOND (スウェーデン)	5% 2020/12/1	37,893
			Poland Government Bond (ポーランド)	5.75% 2021/10/25	32,465

(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	当 期		組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	未 期		
		評 価 額	額			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 64,700	千アメリカ・ドル 61,824	千円 6,874,829	% 24.7	% -	% 23.9	% 0.8	% -
カナダ	千カナダ・ドル 40,000	千カナダ・ドル 41,006	3,419,912	12.3	-	12.3	-	-
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 34,000	千オーストラリア・ドル 42,950	3,402,091	12.2	-	11.2	1.0	-
イギリス	千イギリス・ポンド 17,500	千イギリス・ポンド 20,632	2,993,712	10.7	-	9.3	0.9	0.6
デンマーク	千デンマーク・クローネ 39,500	千デンマーク・クローネ 48,608	815,165	2.9	-	2.9	-	-
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 42,000	千ノルウェー・クローネ 44,470	577,677	2.1	-	-	2.1	-
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 40,000	千スウェーデン・クローネ 43,270	519,683	1.9	-	-	1.7	0.2
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 63,000	千ポーランド・ズロチ 67,188	1,962,562	7.0	-	2.1	5.0	-
ユーロ（アイルランド）	千ユーロ 11,000	千ユーロ 12,415	1,554,453	5.6	-	5.6	-	-
ユーロ（ベルギー）	千ユーロ 1,500	千ユーロ 2,306	288,813	1.0	-	1.0	-	-
ユーロ（フランス）	千ユーロ 5,200	千ユーロ 7,594	950,876	3.4	-	3.4	-	-
ユーロ（ドイツ）	千ユーロ 4,000	千ユーロ 4,919	615,881	2.2	-	1.0	1.2	-
ユーロ（スペイン）	千ユーロ 25,000	千ユーロ 26,835	3,359,804	12.1	-	12.1	-	-
ユーロ（小計）	46,700	54,072	6,769,829	24.3	-	23.1	1.2	-
合 計	-	-	27,335,464	98.1	-	84.8	12.6	0.8

(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。
(注4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当			期			末		
区 分		銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
アメリカ				%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.2500	8,000	7,931	881,949	2025/11/15
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.6250	45,000	42,795	4,758,854	2026/02/15
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.5000	7,400	6,847	761,419	2046/02/15
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.3750	2,000	1,961	218,107	2021/04/30
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.3750	2,300	2,288	254,499	2027/05/15
通貨小計	銘 柄 数 金 額	5銘柄			64,700	61,824	6,874,829	
カナダ					千カナダ・ドル	千カナダ・ドル		
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	1,500	1,959	163,421	2045/12/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.2500	13,500	13,983	1,166,240	2025/06/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	13,500	13,344	1,112,963	2026/06/01
		CANADA HOUSING TRUST	特 殊 債 券	2.5500	4,500	4,634	386,521	2025/03/15
		CANADA HOUSING TRUST	特 殊 債 券	2.2500	7,000	7,083	590,764	2025/12/15
通貨小計	銘 柄 数 金 額	5銘柄			40,000	41,006	3,419,912	

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				
オーストラリア		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.7500	千オーストラリア・ドル 3,200	千オーストラリア・ドル 3,480	千円 275,683	2021/05/15			
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.7500	6,800	8,300	657,508	2027/04/21			
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.5000	24,000	31,169	2,468,899	2033/04/21			
通貨小計	銘 柄 数 額 金	3銘柄			34,000	42,950	3,402,091				
イギリス		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.5000	千イギリス・ポンド 1,200	千イギリス・ポンド 1,217	176,601	2021/01/22			
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.5000	4,500	4,680	679,126	2026/07/22			
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	5.0000	9,300	11,514	1,670,742	2025/03/07			
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	1,000	1,577	228,851	2046/12/07			
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.0000	1,500	1,642	238,389	2022/03/07			
通貨小計	銘 柄 数 額 金	5銘柄			17,500	20,632	2,993,712				
デンマーク		DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.5000	千デンマーク・クローネ 5,500	千デンマーク・クローネ 9,961	167,053	2039/11/15			
		DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	34,000	38,647	648,112	2025/11/15			
通貨小計	銘 柄 数 額 金	2銘柄			39,500	48,608	815,165				
ノルウェー		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.7500	千ノルウェー・クローネ 18,000	千ノルウェー・クローネ 18,910	245,646	2021/05/25			
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	4,000	4,093	53,174	2023/05/24			
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.0000	20,000	21,467	278,856	2024/03/14			
通貨小計	銘 柄 数 額 金	3銘柄			42,000	44,470	577,677				
スウェーデン		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.0000	千スウェーデン・クローネ 4,000	千スウェーデン・クローネ 4,363	52,401	2020/12/01			
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	36,000	38,907	467,281	2023/11/13			
通貨小計	銘 柄 数 額 金	2銘柄			40,000	43,270	519,683				
ポーランド		Poland Government Bond	国 債 証 券	2.7500	千ポーランド・ズロチ 20,000	千ポーランド・ズロチ 19,821	578,983	2029/10/25			
		Poland Government Bond	国 債 証 券	5.7500	43,000	47,366	1,383,579	2021/10/25			
通貨小計	銘 柄 数 額 金	2銘柄			63,000	67,188	1,962,562				
ユーロ(アイルランド)		IRISH TREASURY	国 債 証 券	5.4000	千ユーロ 3,000	千ユーロ 3,949	494,499	2025/03/13			
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	1.0000	8,000	8,466	1,059,953	2026/05/15			
国 小 計	銘 柄 数 額 金	2銘柄			11,000	12,415	1,554,453				
ユーロ(ベルギー)		Belgium Government Bond	国 債 証 券	3.7500	千ユーロ 1,500	千ユーロ 2,306	288,813	2045/06/22			
					1,500	2,306	288,813				
ユーロ(フランス)		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	千ユーロ 5,200	千ユーロ 7,594	950,876	2045/05/25			
					5,200	7,594	950,876				
ユーロ(ドイツ)		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	千ユーロ 2,500	千ユーロ 2,697	337,670	2023/02/15			
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	1,500	2,222	278,210	2046/08/15			
国 小 計	銘 柄 数 額 金	2銘柄			4,000	4,919	615,881				

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	
ユーロ(スペイン)	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.9500	15,000	16,404	2,053,818	2026/04/30
			1.4000	10,000	10,431	1,305,986	2028/04/30
国 小 計	銘 柄 数 金 額	2銘柄					
				25,000	26,835	3,359,804	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	8銘柄					
				46,700	54,072	6,769,829	
合 計	銘 柄 数 金 額	35銘柄					
						27,335,464	

(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

2019年4月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 27,335,464	% 97.9
コール・ローン等、その他	577,793	2.1
投資信託財産総額	27,913,257	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10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝111.20円、1カナダ・ドル＝83.40円、1オーストラリア・ドル＝79.21円、1イギリス・ポンド＝145.10円、1デンマーク・クローネ＝16.77円、1ノルウェー・クローネ＝12.99円、1スウェーデン・クローネ＝12.01円、1チェコ・コルナ＝4.88円、1ポーランド・ズロチ＝29.21円、1ユーロ＝125.20円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産（27,827,933千円）の投資信託財産総額（27,913,257千円）に対する比率は、99.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年4月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	43,804,304,508円
コール・ローン等	161,266,417
公社債(評価額)	27,335,464,538
未収入金	15,918,199,377
未収利息	248,312,989
前払費用	12,622,517
差入委託証拠金	128,438,670
(B) 負債	15,951,233,525
未払金	15,910,591,774
未払解約金	40,641,745
その他未払費用	6
(C) 純資産総額(A－B)	27,853,070,983
元本	16,342,082,124
次期繰越損益金	11,510,988,859
(D) 受益権総口数	16,342,082,124口
1万口当り基準価額(C／D)	17,044円

* 期首における元本額は17,558,960,219円、当作成期間中における追加設定元本額は167,819,253円、同解約元本額は1,384,697,348円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ FOFs用外債ソブリン・オープン（適格機関投資家専用）1,633,147,097円、富士山応援ファンド（地域企業株・外債バランス／毎月分配型）591,609,143円、ダイワ外債ソブリン・オープン（毎月分配型）900,621,267円、ダイワ・バランス3資産（外債・海外リート・好配当日本株）46,121,169円、安定重視ポートフォリオ（奇数月分配型）182,829,324円、インカム重視ポートフォリオ（奇数月分配型）324,947,187円、成長重視ポートフォリオ（奇数月分配型）465,226,077円、京都応援バランスファンド（隔月分配型）209,095,158円、6資産バランスファンド（分配型）1,023,091,726円、6資産バランスファンド（成長型）116,559,837円、ダイワ海外ソブリン・ファンド（毎月分配型）6,991,416,203円、世界6資産均等分散ファンド（毎月分配型）63,271,677円、ダイワ外債ソブリン・ファンド（毎月分配型）261,871,971円、兵庫応援バランスファンド（毎月分配型）944,227,259円、『しがぎん』SR1三資産バランス・オープン（奇数月分配型）22,436,633円、ダイワ・株／債券／コモディティ・バランスファンド242,779,211円、ダイワ資産分散インカムオープン（奇数月決算型）991,801,359円、ダイワ海外ソブリン・ファンド（1年決算型）13,932,756円、四国アライアンス 地域創生ファンド（年1回決算型）901,464,948円、四国アライアンス 地域創生ファンド（年2回決算型）415,632,122円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は17,044円です。

■損益の状況

当期 自2018年10月11日 至2019年4月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	339,865,916円
受取利息	339,421,632
その他収益金	502,224
支払利息	△ 57,940
(B) 有価証券売買損益	449,185,901
売買益	1,549,950,957
売買損	△ 1,100,765,056
(C) その他費用	△ 4,947,133
(D) 当期損益金(A + B + C)	784,104,684
(E) 前期繰越損益金	11,546,492,763
(F) 解約差損益金	△ 932,769,017
(G) 追加信託差損益金	113,160,429
(H) 合計(D + E + F + G)	11,510,988,859
次期繰越損益金(H)	11,510,988,859

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

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

ダイワ・グローバルＲＥＩＴ・マザーファンド

運用報告書 第28期（決算日 2019年3月15日）

（作成対象期間 2018年9月19日～2019年3月15日）

ダイワ・グローバルＲＥＩＴ・マザーファンドの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。）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
投 資 信 託 証 券 組 入 制 限	無制限

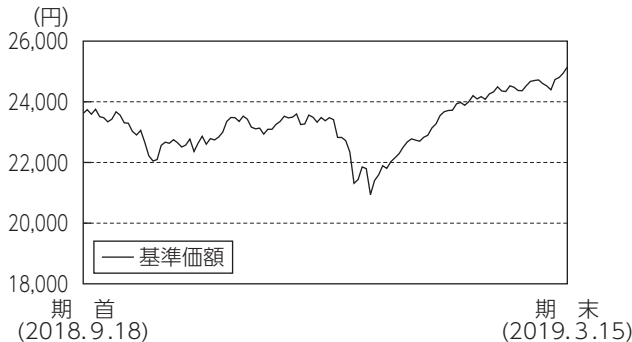
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



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 (参考指数)	騰 落 率		
(期首)2018年 9月18日	23,619	—	23,287	—	94.9
9 月末	23,430	△0.8	22,986	△1.3	95.3
10月末	22,864	△3.2	22,653	△2.7	94.5
11月末	23,470	△0.6	23,177	△0.5	96.5
12月末	21,797	△7.7	21,112	△9.3	96.5
2019年 1 月末	23,673	0.2	23,100	△0.8	95.5
2 月末	24,366	3.2	23,689	1.7	96.7
(期末)2019年 3月15日	25,147	6.5	24,400	4.8	96.0

(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 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。

(注 4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

《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：23,619円 期末：25,147円 騰落率：6.5%

【基準価額の主な変動要因】

海外リート市況が上昇したことなどが主なプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。

米国では、2018年9月から10月にかけての長期金利上昇の影響が懸念された局面や、12月の株価下落による投資家のリスク回避姿勢の高まった局面では下落したものの、好調な企業決算が続いたことや11月以降の長期金利の低下が下支えとなり、堅調な推移となりました。欧州では、国によっては下落するなど、まちまちの展開となりました。景気の安定が続いたことは下支えとなりましたが、

英国のEU (欧州連合) 離脱をめぐる不透明感が上値の重しとなりました。アジア・オセアニアでは、オフィスや商業施設を所有する主要リートの好業績および中国の景気対策への期待が高まった香港を中心に、総じて堅調に推移しました。

○為替相場

為替相場は、おおむね横ばいから下落 (円高) となりました。

当作成期首より、新興国通貨安への懸念が後退し市場のリスク回避姿勢が和らぐ中で、円安傾向となりました。2018年10月に入ると、株価が下落し市場のリスク回避姿勢が強まったため円高傾向となりましたが、その後は株価が反発し市場のリスク回避姿勢が和らいだことなどから円安となりました。12月以降は、株価や原油価格が急落する中で再度市場のリスク回避姿勢が強まり、円高が進行しました。しかし2019年1月に入ると、F R B (米連邦準備制度理事会) が景気に配慮した金融政策を行うとの期待が市場で高まり、市場のリスク選好姿勢が回復したことなどから円安に転じました。当作成期首と比べると当作成期末は、米ドル円相場はほぼ横ばい、ユーロ円相場は円高となりました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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運用を行います。外貨建資産の運用にあたっては、C & S に運用の指図にかかる権限を委託します。海外リートへの投資にあたっては、個別銘柄の投資価値を分析して、配当利回り、期待される成長性、割安度などを勘案し投資銘柄を選定し、分散投資を行います。

※ C & S : コーベン&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インク

◆ポートフォリオについて

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

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

国・地域別配分では、大きなリスクを取らず各地域にバランス良く投資を行いました。米国では、好調な労働市場から恩恵を受けるとみられる住宅リートなどに注目しました。欧州では、ロンドンからの代替需要が期待される域内主要都市のオフィスを保有するリートに、アジア・オセアニアでは、香港の商業施設リートやオーストラリアの産業施設リートなどに注目しました。

◆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。

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

《今後の運用方針》

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運用を行います。外貨建資産の運用にあたっては、C & S に運用の指図にかかる権限を委託します。海外リートへの投資にあたっては、個別銘柄の投資価値を分析して、配当利回り、期待される成長性、割安度などを勘案し投資銘柄を選定し、分散投資を行います。

■ 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)	7 (7)
その他費用 (保管費用)	4 (4)
合 計	22

(注1) 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) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況
投資信託証券

(2018年9月19日から2019年3月15日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	千口 2,950.846 (△ 6.8)	千アメリカ・ドル 126,599 (ー)	千口 3,291.591 (ー)	千アメリカ・ドル 141,489 (ー)
	カナダ	千口 79.614 (ー)	千カナダ・ドル 3,333 (ー)	千口 ー (ー)	千カナダ・ドル ー (ー)
	オーストラリア	千口 4,045.937 (ー)	千オーストラリア・ドル 17,611 (ー)	千口 9,003.311 (ー)	千オーストラリア・ドル 65,668 (ー)

■ 主要な売買銘柄
投資信託証券

(2018年9月19日から2019年3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
BRITISH LAND CO PLC (イギリス)		3,154.679		2,680,297		849	DEXUS (オーストラリア)		2,408.986		2,020,320		838
KLEPIERRE (フランス)		516.544		1,922,103		3,721	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA (スペイン)		1,231.945		1,765,537		1,433
LINK REIT (香港)		1,382.885		1,480,034		1,070	SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)		88.832		1,710,693		19,257
CHAMPION REIT (香港)		13,379		1,173,033		87	FORTUNE REIT (シンガポール)		12,126		1,657,811		136
PROLOGIS INC (アメリカ)		153.447		1,138,717		7,420	GOODMAN GROUP (オーストラリア)		1,549.249		1,291,307		833
SCENTRE GROUP (オーストラリア)		2,860.758		898,253		313	CROWN CASTLE INTL CORP (アメリカ)		103.127		1,266,097		12,277
EQUINIX INC (アメリカ)		20.258		888,902		43,879	SEGRO PLC (イギリス)		1,231.355		1,142,307		927
REALTY INCOME CORP (アメリカ)		121.852		868,504		7,127	HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A (アメリカ)		381.406		1,103,146		2,892
CYRUSONE INC (アメリカ)		133.52		831,301		6,226	EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)		130.264		1,020,486		7,833
INVITATION HOMES INC (アメリカ)		319.94		801,052		2,503	EPR PROPERTIES (アメリカ)		125.754		988,451		7,860

(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 国	香港	千口 14,761.885 (ー)	千香港ドル 185,183 (ー)	千口 12,572 (ー)	千香港ドル 154,911 (ー)
	シンガポール	千口 4,669.7 (43,408)	千シンガポール・ドル 10,089 (14)	千口 898.4 (ー)	千シンガポール・ドル 1,279 (ー)
	イギリス	千口 4,137.48 (435.583)	千イギリス・ポンド 29,002 (370)	千口 19,264.235 (ー)	千イギリス・ポンド 37,496 (ー)
国	ユーロ (ベルギー)	千口 8,952 (1.69)	千ユーロ 1,029 (122)	千口 29.635 (ー)	千ユーロ 2,743 (ー)
	ユーロ (フランス)	千口 516.544 (ー)	千ユーロ 15,290 (ー)	千口 313.132 (ー)	千ユーロ 18,745 (ー)
	ユーロ (ドイツ)	千口 121.319 (ー)	千ユーロ 1,545 (ー)	千口 56.542 (ー)	千ユーロ 700 (ー)
	ユーロ (スペイン)	千口 253.246 (ー)	千ユーロ 2,194 (ー)	千口 1,773.847 (ー)	千ユーロ 18,737 (ー)
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	千口 900.061 (1.69)	千ユーロ 20,059 (122)	千口 2,173.156 (ー)	千ユーロ 40,927 (ー)

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 買付(ー)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(ー)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	%
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	274.673	8,806	985,745	1.0
SIMON PROPERTY GROUP INC	23.682	4,257	476,616	0.5
BOSTON PROPERTIES INC	100.673	13,618	1,524,403	1.6
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	218.008	11,068	1,238,981	1.3
SBA COMMUNICATIONS CORP	36.248	6,866	768,671	0.8
EQUINIX INC	26.769	11,791	1,319,907	1.4
AMERICAN TOWER CORP	37.25	7,001	783,790	0.8
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	288.006	8,366	936,554	1.0
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	279.169	9,622	1,077,193	1.1
RLJ LODGING TRUST	245.196	4,479	501,461	0.5
CYRUSONE INC	242.523	12,569	1,407,082	1.5
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	174.847	6,467	723,982	0.7
PARK HOTELS & RESORTS INC	229.171	7,212	807,312	0.8
INVITATION HOMES INC	773.179	18,448	2,065,074	2.1
VICI PROPERTIES INC	511.663	10,959	1,226,842	1.3
LIFE STORAGE INC	66.012	6,397	716,179	0.7
CROWN CASTLE INTL CORP	55.901	6,932	775,999	0.8
IRON MOUNTAIN INC	166.919	5,803	649,674	0.7
VEREIT INC	1,360.196	11,248	1,259,193	1.3
SUN COMMUNITIES INC	171.068	20,119	2,252,155	2.3
PROLOGIS INC	378.841	27,193	3,044,007	3.2
COUSINS PROPERTIES INC	502.571	4,980	557,514	0.6
SITE CENTERS CORP	442.92	5,815	650,991	0.7
DUKE REALTY CORP	216.077	6,635	742,803	0.8
ESSEX PROPERTY TRUST INC	94.697	27,550	3,083,969	3.2
FEDERAL REALTY INVS TRUST	49.308	6,581	736,747	0.8
WELLTOWER INC	341.535	26,598	2,977,463	3.1
HCP INC	274.347	8,587	961,235	1.0
KILROY REALTY CORP	187.141	14,125	1,581,197	1.6
MACERICH CO/THE	88.066	3,820	427,644	0.4
REALTY INCOME CORP	121.852	8,762	980,860	1.0
PUBLIC STORAGE	16.072	3,512	393,229	0.4
REGENCY CENTERS CORP	161.293	10,535	1,179,361	1.2
UDR INC	686.757	31,130	3,484,769	3.6
CUBESMART	223.093	7,025	786,400	0.8
DIGITAL REALTY TRUST INC	111.673	12,883	1,442,202	1.5
EXTRA SPACE STORAGE INC	201.295	20,139	2,254,422	2.3
DOUGLAS EMMETT INC	174.17	7,165	802,089	0.8
アメリカ・ドル 通 貨 計	9,552,861 38銘柄	425,082 38銘柄	47,583,735 38銘柄	<49.3%>
(カナダ)	千口	千カナダ・ドル	千円	%
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	397.407	16,126	1,354,326	1.4
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	403.368	19,514	1,638,864	1.7
カナダ・ドル 通 貨 計	800,775 2銘柄	35,641 2銘柄	2,993,191 2銘柄	< 3.1%>
(オーストラリア)	千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
NATIONAL STORAGE REIT	12,282.483	21,494	1,703,211	1.8
SCENTRE GROUP	2,555.524	10,222	809,998	0.8
GPT GROUP	5,953.846	36,973	2,929,770	3.0
GOODMAN GROUP	1,845.608	24,472	1,939,221	2.0
CHARTER HALL GROUP	2,534.694	23,927	1,896,016	2.0
INGENIA COMMUNITIES GROUP	6,011.756	17,915	1,419,587	1.5
オーストラリア・ドル 通 貨 計	31,183,911 6銘柄	135,005 6銘柄	10,697,806 6銘柄	<11.1%>

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	
(香港)	千口	千香港ドル	千円	%
FORTUNE REIT	1,379.07	13,735	195,868	0.2
LINK REIT	3,656.805	319,421	4,554,956	4.7
CHAMPION REIT	13.379	86,829	1,238,191	1.3
香 港 ド ル 計	口数、金額 銘柄数<比率>	18,414,875 3銘柄	419,987 3銘柄	5,989,016 3銘柄
				< 6.2%>
(シンガポール)	千口	千シンガポール・ドル	千円	%
KEPPEL DC REIT	14,381.813	20,853	1,722,092	1.8
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	3,364.7	9,555	789,113	0.8
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	6,252.477	18,007	1,487,029	1.5
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	5,965.008	12,168	1,004,884	1.0
シンガポール・ドル 計	口数、金額 銘柄数<比率>	29,963,998 4銘柄	60,585 4銘柄	5,003,119 4銘柄
				< 5.2%>
(イギリス)	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
ASSURA PLC	7,166.114	4,084	605,513	0.6
SEGRO PLC	2,396.812	16,044	2,378,401	2.5
UNITE GROUP PLC	283.992	2,601	385,626	0.4
BRITISH LAND CO PLC	2,651.926	15,922	2,360,301	2.4
DERWENT LONDON PLC	147.847	4,813	713,612	0.7
SAFESTORE HOLDINGS PLC	745.513	4,473	663,089	0.7
BIG YELLOW GROUP PLC	463.277	4,544	673,713	0.7
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	3,286.181	6,332	938,725	1.0
イギリス・ポンド 計	口数、金額 銘柄数<比率>	17,141,662 8銘柄	58,816 8銘柄	8,718,983 8銘柄
				< 9.0%>
ユーロ (ベルギー)	千口	千ユーロ	千円	%
AEDIFICA	42.847	3,586	453,666	0.5
WAREHOUSES DE PAUW SCA	31.585	4,263	539,392	0.6
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	74,432 2銘柄	7,850 2銘柄	993,059 2銘柄
				< 1.0%>
ユーロ (フランス)	千口	千ユーロ	千円	%
GECINA SA	89.962	11,794	1,491,943	1.5
KLEPIERRE	971.903	30,051	3,801,481	3.9
COVIVIO	173.346	16,277	2,059,064	2.1
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	1,235,211 3銘柄	58,122 3銘柄	7,352,489 3銘柄
				< 7.6%>
ユーロ (ドイツ)	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	672.638	9,282	1,174,224	1.2
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	672,638 1銘柄	9,282 1銘柄	1,174,224 1銘柄
				< 1.2%>
ユーロ (スペイン)	千口	千ユーロ	千円	%
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	1,285.127	11,919	1,507,823	1.6
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	489.81	5,706	721,845	0.7
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	1,774,937 2銘柄	17,625 2銘柄	2,229,668 2銘柄
				< 2.3%>
ユーロ通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	3,757,218 8銘柄	92,880 8銘柄	1,174,941 8銘柄
				<12.2%>
合 計	口数、金額 銘柄数<比率>	110,815.3 69銘柄	- 69銘柄	92,735,294 69銘柄
				<96.0%>

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

(注2) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年3月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託証券	92,735,294	95.4
コール・ローン等、その他	4,422,097	4.6
投資信託財産総額	97,157,391	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝111.94円、1カナダ・ドル＝83.98円、1オーストラリア・ドル＝79.24円、1香港ドル＝14.26円、1シンガポール・ドル＝82.58円、1イギリス・ポンド＝148.24円、1ユーロ＝126.50円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（96,484,378千円）の投資信託財産総額（97,157,391千円）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

2019年3月15日現在

項 目	当 期 末	
	当	末
(A) 資産	97,823,563,444円	
コール・ローン等	4,031,800,304	
投資信託証券(評価額)	92,735,294,731	
未収入金	861,022,639	
未収配当金	195,445,770	
(B) 負債	1,254,000,746	
未払金	854,452,746	
未払解約金	399,548,000	
(C) 純資産総額(A－B)	96,569,562,698	
元本	38,402,753,755	
次期繰越損益金	58,166,808,943	
(D) 受益権総口数	38,402,753,755口	
1万口当り基準価額(C／D)	25,147円	

* 期首における元本額は43,031,467,500円、当作成期間中における追加設定元本額は108,714,037円、同解約元本額は4,737,427,782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）34,500,144,322円、ダイワ・バランス3資産（外債・海外リート・好配当日本株）31,782,423円、安定重視ポートフォリオ（奇数月分配型）17,123,394円、インカム重視ポートフォリオ（奇数月分配型）15,653,964円、成長重視ポートフォリオ（奇数月分配型）79,354,589円、6資産バランスファンド（分配型）141,257,552円、6資産バランスファンド（成長型）329,038,004円、リそな　ワールド・リート・ファンド1,532,002,465円、世界6資産均等分散ファンド（毎月分配型）44,689,800円、【しがぎん】S R I 三資産バランス・オープン（奇数月分配型）4,230,068円、常陽3分法ファンド209,986,964円、ダイワ資産分散インカムオープン（奇数月決算型）48,428,219円、D Cダイワ・ワールドアセット（六つの羽／安定コース）234,428,712円、D Cダイワ・ワールドアセット（六つの羽／6分散コース）308,634,364円、D Cダイワ・ワールドアセット（六つの羽／成長コース）395,870,113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）31,976,417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）421,940,309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）24,575,693円、ダイワ外国3資産バランス・ファンド（為替ヘッジなし）31,636,383円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は25,147円です。

■損益の状況

当期 自2018年9月19日 至2019年3月15日

項 目	当 期	
	当	期
(A) 配当等収益	1,629,564,006円	
受取配当金	1,623,009,283	
受取利息	7,935,614	
支払利息	△ 1,380,891	
(B) 有価証券売買損益	4,243,405,820	
売買益	7,678,434,242	
売買損	△ 3,435,028,422	
(C) その他費用	△ 15,432,871	
(D) 当期損益金(A + B + C)	5,857,536,955	
(E) 前期繰越損益金	58,602,837,243	
(F) 解約差損益金	△ 6,432,349,218	
(G) 追加信託差損益金	138,783,963	
(H) 合計(D + E + F + G)	58,166,808,943	
次期繰越損益金(H)	58,166,808,943	

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

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

ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンド

運用報告書 第27期（決算日 2019年5月10日）

（作成対象期間 2018年11月13日～2019年5月10日）

ダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブ・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	わが国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券
投資信託証券組入制限	無制限

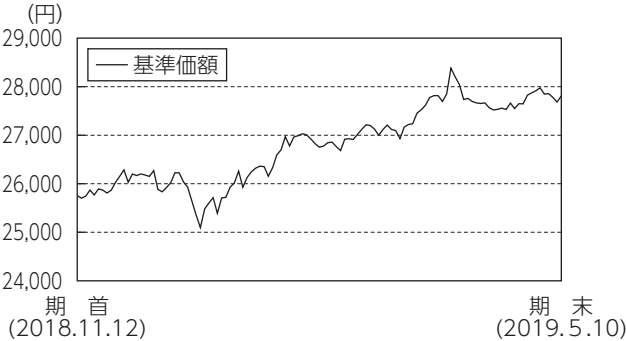
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■ 当 作 成 期 中 の 基 準 価 額 と 市 況 等 の 推 移



年 月 日	基 準 価 額		東証REIT指数(配当込み) (参考指数)		投資信託 証券 組入比率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	
(期首)2018年11月12日	円 25,757	% —	3,539.86	% —	% 98.8
11月末	26,201	1.7	3,610.49	2.0	98.6
12月末	25,712	△0.2	3,543.83	0.1	97.6
2019年1月末	26,962	4.7	3,709.11	4.8	98.4
2月末	27,126	5.3	3,728.00	5.3	98.2
3月末	28,040	8.9	3,851.10	8.8	98.5
4月末	27,847	8.1	3,822.76	8.0	98.5
(期末)2019年5月10日	27,810	8.0	3,823.37	8.0	98.7

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。
上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

《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：25,757円 期末：27,810円 騰落率：8.0%

【基準価額の主な変動要因】

事業環境の良好さに比して割安感があるＪリート市場に注目が集まったことなどを背景にＪリート市況が上昇したことがプラス要因となり、基準価額も上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆ 投資環境について

○ Ｊリート（不動産投信）市況

Ｊリート市況は上昇しました。

Ｊリート市況は、当作成期首より、海外インデックスの変更でＪリート銘柄のウエイトが高くなったことや好調な事業環境が評価され、上昇してはまりましたが、2018年12月下旬には、日米の株式市場が大幅に下落したことからＪリート市場も下落しました。2019年に入ると、国内株式が米国金融政策の軟化などにより反発したことや国内外での金利上昇懸念の後退、引き続き好調なオフィス賃貸市場などが好感され、上昇しました。2月初旬は公募増資の発表などを受けて下落しましたが、2月中旬から3月にかけて国内株式が上昇したこと、また米国の金融政策姿勢が一段と緩和的になったことなどにより、日米金利が低下しＪリートの相対的に高い利回りに注目が集まり、Ｊリート市況は上昇しました。4月には、

新年度入りしたことを受けて国内金融機関等の利益確定売りがあり、やや下落して当作成期末を迎えました。

◆ 前作成期末における「今後の運用方針」

個別銘柄ごとの流動性を勘案しつつＪリートに幅広く分散投資を行い、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。銘柄の選択にあたっては、収益力や成長性に比して相対的に割安と判断された銘柄群の中から、財務体質や流動性を加味して選別投資します。

◆ ポートフォリオについて

Ｊリートの組入比率につきましては、通常の状態 で信託財産の純資産総額の80%程度以上に維持することを基本としており、おおむね95～98%台程度で推移させました。銘柄の選択にあたっては、収益力や成長性に比して相対的に割安と判断された銘柄群の中から、財務体質や流動性を加味して選別投資しました。個別銘柄では、当作成期を通じて見ると、ジャパンリアルエステイト、野村不動産マスターファンド、森ヒルズリートなどを東証REIT指数と比較してオーバーウエートとし、日本ビルファンド、日本ロジスティクスファンド、ユナイテッド・アーバンなどをアンダーウエートとしました。

◆ ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当ファンドは、参考指数として東証REIT指数（配当込み）を用いています。当作成期における参考指数の騰落率は8.0%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は8.0%となりました。

投資口価格のパフォーマンスが参考指数を上回った積水ハウス・リートや野村不動産マスターファンドなどをオーバーウエートとしていたことや、投資口価格のパフォーマンスが参考指数を下回ったユナイテッドアーバンなどをアンダーウエートとしていたことがプラスに寄与しました。他方、投資口価格のパフォーマンスが参考指数を下回ったジャパンリアルエステイトや星野リゾートなどをオーバーウエートとしていたことや、参考指数を上回った東急リアル・エステートなどをアンダーウエートとしていたことがマイナス要因となりました。

《今後の運用方針》

個別銘柄ごとの流動性を勘案しつつＪリートに幅広く分散投資し、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。銘柄の選択にあたっては、収益力や成長性に比して相対的に割安と判断された銘柄群の中から、財務体質や流動性を加味して選別投資します。

■ 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)	7円 (7)
有価証券取引税	－
その他費用	－
合 計	7

(注1) 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) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■主要な売買銘柄
投資信託証券

当 期					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	
日本プライムリアルティ	4.693	2,089,221	445,178		日本リート投資法人	5.128	2,088,554	407,284	
インベスコ・オフィス・Jリート	105.884	1,757,457	16,597		日本プライムリアルティ	3.422	1,511,493	441,698	
大和ハウスリート投資法人	4.988	1,235,902	247,775		ジャパンエクセレント投資法人	7.772	1,229,594	158,208	
福岡リート投資法人	6.857	1,149,284	167,607		投資法人みらい	6.216	928,787	149,418	
野村不動産マスターF	6.994	1,037,759	148,378		積水ハウス・リート投資	11.148	917,113	82,267	
三井不ロジパーク	2.031	673,108	331,417		Oneリート投資法人	3.354	911,624	271,802	
日本プロロジスリート	2.797	662,196	236,752		G L P 投資法人	7.691	909,644	118,273	
ジャパンエクセレント投資法人	4.055	615,377	151,757		ケネディクス商業リート	3.233	868,919	268,765	
ラサールロジポート投資	5.48	584,708	106,698		日本リートファンド	3.73	818,871	219,536	
産業ファンド	3.799	447,680	117,841		MCUBS MidCity投資法人	8.018	808,400	100,823	

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期 末			
	口 数	評 価 額	比 率	
	千口	千円	%	
不動産投信	0.48	52,992	0.0	
サンケイリアルエステート	1.143	654,939	0.6	
日本アコモデーションファンド投資法人	12.551	1,251,334	1.2	
MCUBS MidCity投資法人	25.028	3,726,669	3.4	
森ビルズリート	11.265	1,463,323	1.4	
産業ファンド	10.093	3,128,830	2.9	
アドバンス・レジデンス	12.151	2,199,331	2.0	
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	5.2	2,399,800	2.2	
A P I 投資法人	10.882	1,331,956	1.2	
G L P 投資法人	4.66	1,389,146	1.3	
コンフォリア・レジデンシャル	21.578	5,157,142	4.8	
日本プロロジスリート	4.123	2,205,805	2.0	
星野リゾート・リート	3.818	513,902	0.5	
イオンリート投資	15.424	2,788,659	2.6	
ヒューリックリート投資法	1.023	426,591	0.4	
日本リート投資法人	134.453	2,225,197	2.1	
インベスコ・オフィス・Jリート	0.428	72,845	0.1	
日本ヘルスケア投資法	31.85	2,624,440	2.4	
積水ハウス・リート投資	4.94	1,334,294	1.2	
ケネディクス商業リート	3.457	391,678	0.4	
ヘルスケア&メディカル投資	45.745	7,456,435	6.9	
野村不動産マスターF				

■売買および取引の状況
投資信託証券

(2018年11月13日から2019年5月10日まで)

	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
国内	173.927	14,069,211	103.448 (－)	17,803,740 (－)

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

(2018年11月13日から2019年5月10日まで)

当 期					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	
日本リート投資法人	5.128	2,088,554	407,284		日本プライムリアルティ	3.422	1,511,493	441,698	
日本プライムリアルティ	7.772	1,229,594	158,208		ジャパンエクセレント投資法人	6.216	928,787	149,418	
ジャパンエクセレント投資法人	11.148	917,113	82,267		投資法人みらい	3.354	911,624	271,802	
投資法人みらい	7.691	909,644	118,273		積水ハウス・リート投資	3.233	868,919	268,765	
積水ハウス・リート投資	3.73	818,871	219,536		Oneリート投資法人	8.018	808,400	100,823	
Oneリート投資法人					G L P 投資法人				
G L P 投資法人					ケネディクス商業リート				
ケネディクス商業リート					日本リートファンド				
日本リートファンド					MCUBS MidCity投資法人				
MCUBS MidCity投資法人									

フ ァ ン ド 名	当 期 末			
	口 数	評 価 額	比 率	
	千口	千円	%	
ラサールロジポート投資	13.379	1,614,845	1.5	
三井不ロジパーク	5.739	2,051,692	1.9	
大江戸温泉リート	8.765	759,925	0.7	
投資法人みらい	1.491	72,537	0.1	
森トラスト・ホテルリート投	5.838	791,049	0.7	
三菱地所物流 R E I T	2.311	596,700	0.6	
C R E O ロジスティクスファンド	5.875	675,625	0.6	
ザイマックス・リート	8.622	1,024,293	0.9	
日本ビルファンド	7.199	5,147,285	4.8	
ジャパンリアルエステイト	16.578	10,195,470	9.4	
日本リートファンド	20.61	4,344,588	4.0	
オリックス不動産投資	26.343	5,139,519	4.7	
日本プライムリアルティ	6.815	3,049,712	2.8	
プレミア投資法人	6.908	955,376	0.9	
グローバル・ワン不動産投資法人	1.764	227,379	0.2	
ユナイテッド・アーバン投資法人	16.839	3,010,813	2.8	
森トラスト総合リート	13.836	2,324,448	2.1	
インヴィンシブル投資法人	39.462	2,158,571	2.0	
フロンティア不動産投資	4.452	2,045,694	1.9	
福岡リート投資法人	10.312	1,766,445	1.6	
ケネディクス・オフィス投資法人	4.974	3,725,526	3.4	

フ ア ン ド 名	当 期 末			
	□ 数	評 価 額	比	率
	千□	千円		%
大和証券オフィス投資法人	2.58	1,958,220		1.8
阪急阪神リート投資法人	2.827	420,940		0.4
スターツプロシード投資法人	4.011	698,716		0.6
大和ハウスリート投資法人	20.532	5,200,755		4.8
ジャパン・ホテル・リート投資法人	27.29	2,423,352		2.2
日本賃貸住宅投資法人	15.787	1,359,260		1.3
ジャパンエクセレント投資法人	1.725	273,240		0.3
合 計	□ 数 、 金 額	663,156	106,807,294	
	銘 柄 数 <比率>	49銘柄		<98.7%>

※ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人、日本ヘルスケア投資法人、ケネディクス商業リート、グローバル・ワン不動産投資法人、ケネディクス・オフィス投資法人、大和証券オフィス投資法人、日本賃貸住宅投資法人につきましては、各ファンドで開示されている直近の有価証券報告書または有価証券届出書において、当社の利害関係人等（投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定されている法人等をいいます。）である大和証券、大和リアル・エステート・アセット・マネジメントが当該ファンドの運用会社または一般事務受託会社となっています。
 (注1) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率。
 (注2) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年5月10日現在

項 目	当 期 末			
	評 価 額	比	率	
	千円		%	
投資信託証券	106,807,294		98.2	
コール・ローン等、その他	1,985,048		1.8	
投資信託財産総額	108,792,342		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

2019年5月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	108,792,342,323円
コール・ローン等	283,857,343
投資信託証券(評価額)	106,807,294,100
未収入金	502,847,071
未収配当金	1,198,343,809
(B) 負債	561,239,369
未払金	522,226,325
未払解約金	39,010,000
その他未払費用	3,044
(C) 純資産総額(A－B)	108,231,102,954
元本	38,918,513,788
次期繰越損益金	69,312,589,166
(D) 受益権総口数	38,918,513,788口
1万口当り基準価額(C／D)	27,810円

*期首における元本額は41,095,865,334円、当作成期間中における追加設定元本額は711,381,083円、同解約元本額は2,888,732,629円です。
 *当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、安定重視ポートフォリオ（奇数月分配型）15,586,819円、インカム重視ポートフォリオ（奇数月分配型）13,818,732円、成長重視ポートフォリオ（奇数月分配型）69,598,785円、6資産バランスファンド（分配型）124,192,347円、6資産バランスファンド（成長型）290,798,908円、世界6資産均等分散ファンド（毎月分配型）39,669,551円、「しがぎん」ＳＲＩ三資産バランス・オープン（奇数月分配型）1,772,953円、ダイワ資産分散インカムオープン（奇数月決算型）42,416,804円、ＤＣダイワ・ワールドアセット（六つの羽／安定コース）215,201,160円、ＤＣダイワ・ワールドアセット（六つの羽／6分散コース）285,216,643円、ＤＣダイワ・ワールドアセット（六つの羽／成長コース）361,820,243円、ＤＣダイワＪ－ＲＥＩＴアクティブファンド346,812,049円、ダイワファンドラップＪ－ＲＥＩＴセレクト36,186,180,084円、ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型）95,431,426円、ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（安定型）31,130,529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）149,355,379円、ダイワ・アクティブＪリート・ファンド（年4回決算型）649,511,376円です。
 *当期末の計算口数当りの純資産額は27,810円です。

■損益の状況

当期 自2018年11月13日 至2019年5月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	2,191,223,733円
受取配当金	2,191,388,683
その他収益金	422
支払利息	△ 165,372
(B) 有価証券売買損益	5,991,740,084
売買益	6,320,306,279
売買損	△ 328,566,195
(C) その他費用	△ 14,470
(D) 当期損益金(A + B + C)	8,182,949,347
(E) 前期繰越損益金	64,754,940,718
(F) 解約差損益金	△ 4,818,905,816
(G) 追加信託差損益金	1,193,604,917
(H) 合計(D + E + F + G)	69,312,589,166
次期繰越損益金(H)	69,312,589,166

(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SRIファンド
(適格機関投資家専用)

運用報告書（全体版）
第25期

（決算日 2019年5月20日）
（作成対象期間 2018年11月20日～2019年5月20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。

当ファンドは、わが国の株式に投資し、信託財産の成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、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）

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

★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	ダイワSRIマザーファンドの受益証券	
	ダイワSRIマザーファンド	わが国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および店頭登録（登録予定を含みます。）の株式	
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。		

最近5期の運用実績

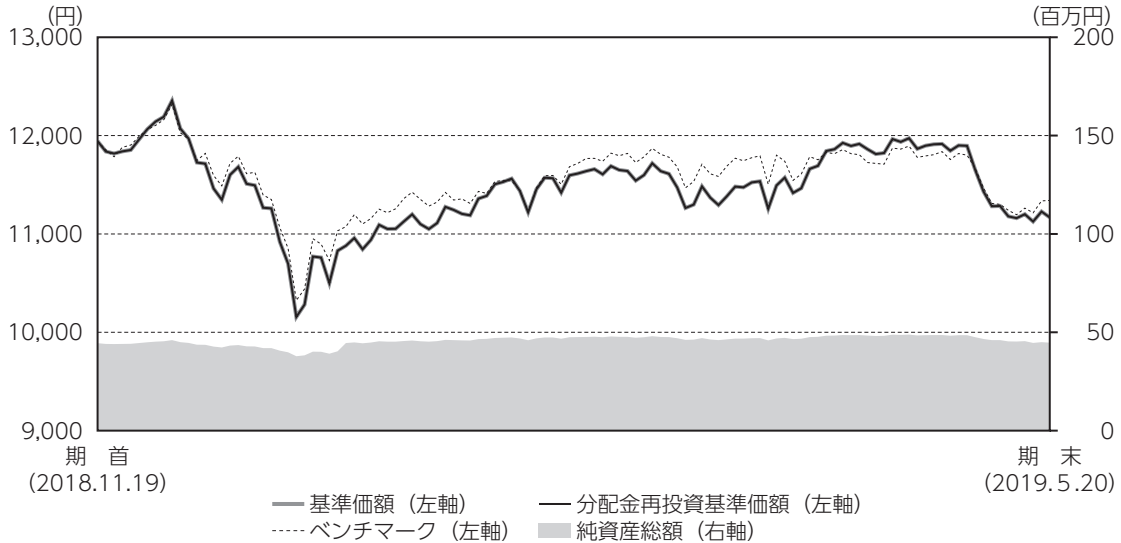
決 算 期	基 準 価 額			T O P I X		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率	(ベンチマーク)	期 中 騰 落 率			
21期末(2017年 5 月19日)	円 10,904	円 100	% 9.8	1,559.73	% 8.1	% 97.4	% －	百万円 53
22期末(2017年11月20日)	12,783	100	18.1	1,759.65	12.8	96.0	－	58
23期末(2018年 5 月21日)	12,976	0	1.5	1,813.75	3.1	94.6	－	49
24期末(2018年11月19日)	11,944	0	△ 8.0	1,637.61	△ 9.7	94.8	－	44
25期末(2019年 5 月20日)	11,169	0	△ 6.5	1,554.92	△ 5.0	95.5	－	44

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注2) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
(注3) 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4) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



(注) ベンチマークは、期首の基準価額をもとに指数化したものです。

- * 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す。
- * 分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- * ベンチマークはTOPIXです。

■基準価額・騰落率

期首：11,944円

期末：11,169円（分配金0円）

騰落率：△6.5%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

米中貿易摩擦や世界的な景気減速への懸念が高まったことなどから、国内株式市況が下落したことにより、基準価額も下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

(FOFs専用) ダイワSRIファンド (適格機関投資家専用)

年 月 日	基 準 価 額		T O P I X		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	騰 落 率		(ベンチマーク)	騰 落 率		
(期首) 2018年11月19日	円	%		%	%	%
	11,944	－	1,637.61	－	94.8	－
11月末	12,191	2.1	1,667.45	1.8	94.7	－
12月末	10,760	△9.9	1,494.09	△8.8	95.1	－
2019年 1 月末	11,359	△4.9	1,567.49	△4.3	95.2	－
2 月末	11,542	△3.4	1,607.66	△1.8	94.9	－
3 月末	11,465	△4.0	1,591.64	△2.8	95.9	－
4 月末	11,896	△0.4	1,617.93	△1.2	96.2	－
(期末) 2019年 5 月20日	11,169	△6.5	1,554.92	△5.0	95.5	－

(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

(2018.11.20～2019.5.20)

■国内株式市況

国内株式市況は下落しました。

国内株式市況は、当作成期首より、米中首脳会談において米中通商協議に何らかの進展が見られるとの期待により上昇したものの、2018年12月に入ると、中国経済の減速懸念や利上げの停止に言及しなかったF R B（米国連邦準備制度理事会）議長の発言などが嫌気され、下落しました。しかし2019年1月には、F R B議長が一転して引き締め方向にある金融政策の軟化を示唆したことが好感されたほか、2月に入ると米中通商協議の進展期待が高まり、株価は反発しました。上昇一服後は、世界的な景気減速懸念や米中通商協議などの動向で強気と弱気の見方が交錯し一進一退での推移が続きましたが、5月に米国が中国製品に課す制裁関税を引き上げたことなどを受けて、株価は下落しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

「ダイワSRマザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

■ダイワSRマザーファンド

国内株式市況は、堅調な世界景気や企業業績を背景に緩やかな上昇が続くと想定しています。ただし、世界的な貿易摩擦や米国金利上昇が世界景気に与える影響については、注意深く見守る必要があると考えています。株式組入比率は90%程度以上の高位を維持し、中長期的な観点からCSR（企業の社会責任）への取り組みに関する情報を活用して企業の根幹の部分に精査し、財務体質の点でも評価できる銘柄に投資する方針です。

ポートフォリオについて

(2018.11.20～2019.5.20)

■当ファンド

「ダイワSRIマザーファンド」の受益証券へ投資を行いました。

■ダイワSRIマザーファンド

株式組入比率は、底堅い世界景気や企業業績が続くとの想定のもと、90%程度以上を維持しました。

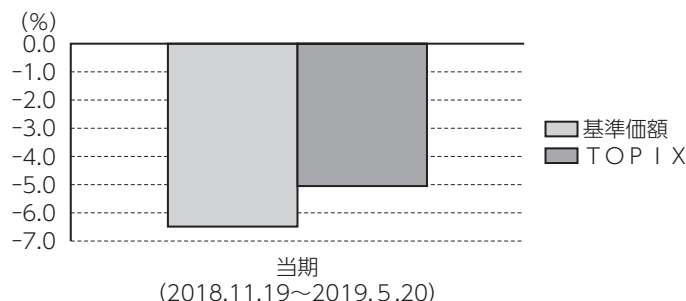
業種構成は、情報・通信業、医薬品、化学などの比率を引き上げる一方、精密機器、鉄鋼、不動産業などの比率を引き下げました。

個別銘柄では、大型買収によるシナジー効果などに期待して武田薬品工業、先進的なESG（環境・社会・ガバナンス）への取り組みなどを評価して積水化学工業などを買い付けました。一方で、業績見通しの先行き不透明感が高まったと判断してJSRやセイコーエプソンなどを売却しました。

ベンチマークとの差異について

ベンチマーク（TOPIX）の騰落率は△5.0%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は△6.5%となりました。TOPIXの騰落率を下回った小売業や医薬品のアンダーウエート、TOPIXの騰落率を上回った化学のオーバーウエートなどがプラス要因となりましたが、TOPIXの騰落率を上回った陸運業やサービス業のアンダーウエート、TOPIXの騰落率を下回った保険業のオーバーウエートなどはマイナス要因となりました。個別銘柄では、伊藤忠テクノソリューションズ、オリエンタルランド、ダイキン工業などがプラスに寄与しましたが、インターアクション、小松製作所、村田製作所などがマイナス要因となりました。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。



分配金について

当作成期は、基準価額の水準等を勘案して、収益分配を行ないませんでした。
 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
		2018年11月20日 ～2019年5月20日
当期分配金（税込み）	(円)	—
対基準価額比率	(%)	—
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	4,103

(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。



今後の運用方針

■当ファンド

「ダイワSRマザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

■ダイワSRマザーファンド

世界的な貿易摩擦の動向については注意深く見守る必要があると考えますが、米国ではFRB（米連邦準備制度理事会）が金融市場に配慮したスタンスへと転換し、中国も金融財政面で景気刺激策を打ち出すなど、景気に配慮した動きも見られます。国内株式市況は、国内外で景気持ち直しを示唆する経済指標などが確認できれば上昇基調を取り戻すとみており、今後の経済指標を注視していきたいと考えています。株式組入比率は90%程度以上の高位を維持し、中長期的な観点からCSRへの取り組みに関する情報を活用して企業の根幹の部分に精査し、財務体質の点でも評価できる銘柄に投資する方針です。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2018.11.20~2019.5.20)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	49円	0.425%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は11,474円です。
(投 信 会 社)	(44)	(0.388)	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、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.005)	販売会社分は、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)	(4)	(0.032)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	5	0.043	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 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)	(5)	(0.043)	
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成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	0	0.003	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.001)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	54	0.472	

(注1) 当作成期中の費用（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。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該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。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2018年11月20日から2019年5月20日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ S R I マザーファンド	2,029	3,950	571	1,165

(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

(2018年11月20日から2019年5月20日まで)

項 目	当 期
	ダイワ S R I マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	263,958千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	677,976千円
(c) 売買高比率(a)÷(b)	0.38

(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等

(1) ベビーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成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当作成期中の利害関係人との取引状況

(2018年11月20日から2019年5月20日まで)

決 算 期	当 期					
区 分	買付額等		B/A	売付額等		D/C
	A	うち利害関係人との取引状況B		C	うち利害関係人との取引状況D	
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	136	14	10.5	127	12	9.8
コール・ローン	2,080	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合6.4%

※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) 当作成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

(2018年11月20日から2019年5月20日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	19千円
うち利害関係人への支払額 (B)	2千円
(B)÷(A)	12.1%

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

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当作成期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	期 末
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ダイワ S R I マザーファンド	20,642	22,099	44,513

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年5月20日現在

項 目	当 期	期 末
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワ S R I マザーファンド	44,513	99.1
コール・ローン等、その他	421	0.9
投資信託財産総額	44,935	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

2019年5月20日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	44,935,188円
コール・ローン等	421,578
ダイワ S R I マザーファンド(評価額)	44,513,610
(B) 負債	195,354
未払信託報酬	194,214
その他未払費用	1,140
(C) 純資産総額(A－B)	44,739,834
元本	40,058,943
次期繰越損益金	4,680,891
(D) 受益権総口数	40,058,943口
1万口当り基準価額(C/D)	11,169円

* 期首における元本額は37,252,561円、当作成期間中における追加設定元本額は3,693,445円、同解約元本額は887,063円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,169円です。

■損益の状況

当期 自2018年11月20日 至2019年5月20日

項 目	当 期
(A) 有価証券売買損益	△ 2,507,498円
売買益	46,870
売買損	△ 2,554,368
(B) 信託報酬等	△ 195,405
(C) 当期損益金(A + B)	△ 2,702,903
(D) 前期繰越損益金	9,233,317
(E) 追加信託差損益金	△ 1,849,523
(配当等相当額)	(2,727,517)
(売買損益相当額)	(△ 4,577,040)
(F) 合計(C + D + E)	4,680,891
次期繰越損益金(F)	4,680,891
追加信託差損益金	△ 1,849,523
(配当等相当額)	(2,727,517)
(売買損益相当額)	(△ 4,577,040)
分配準備積立金	13,711,943
繰越損益金	△ 7,181,529

- (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下記「収益分配金の計算過程 (総額)」をご参照ください。

■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	468,755円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	2,727,517
(d) 分配準備積立金	13,243,188
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	16,439,460
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	16,439,460
(h) 受益権総口数	40,058,943口

ダイワSRマザーファンド

運用報告書 第15期 (決算日 2019年5月20日)

(作成対象期間 2018年5月22日～2019年5月20日)

ダイワSRマザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

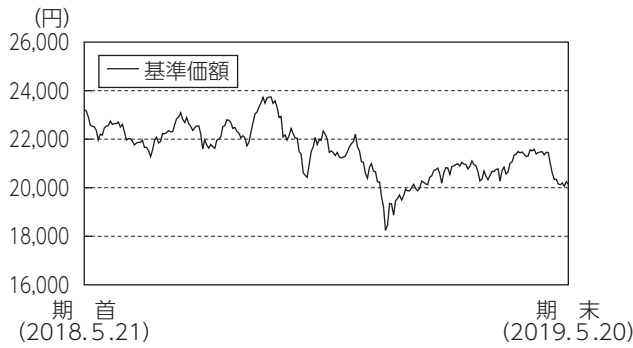
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および店頭登録（登録予定を含みます。）の株式
株式組入制限	無制限

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		T O P I X		株 組 比	式 入 率	株 先 比	式 物 率
	円	騰 落 率	ベンチマーク	騰 落 率				
(期首)2018年 5月21日	23,215	%	1,813.75	%	%	%	%	%
5月末	22,202	△ 4.4	1,747.45	△ 3.7	94.7	—	—	—
6月末	21,959	△ 5.4	1,730.89	△ 4.6	95.5	—	—	—
7月末	22,690	△ 2.3	1,753.29	△ 3.3	93.9	—	—	—
8月末	22,686	△ 2.3	1,735.35	△ 4.3	96.9	—	—	—
9月末	23,698	2.1	1,817.25	0.2	96.4	—	—	—
10月末	21,502	△ 7.4	1,646.12	△ 9.2	95.2	—	—	—
11月末	21,906	△ 5.6	1,667.45	△ 8.1	95.2	—	—	—
12月末	19,337	△ 16.7	1,494.09	△ 17.6	95.5	—	—	—
2019年 1月末	20,434	△ 12.0	1,567.49	△ 13.6	95.6	—	—	—
2月末	20,779	△ 10.5	1,607.66	△ 11.4	95.3	—	—	—
3月末	20,654	△ 11.0	1,591.64	△ 12.2	96.3	—	—	—
4月末	21,449	△ 7.6	1,617.93	△ 10.8	96.6	—	—	—
(期末)2019年 5月20日	20,142	△ 13.2	1,554.92	△ 14.3	96.0	—	—	—

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。
上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
(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

【基準価額・騰落率】
期首：23,215円 期末：20,142円 騰落率：△13.2%
【基準価額の主な変動要因】

米中貿易摩擦や世界的な景気減速への懸念が高まったことなどから、国内株式市況が下落したことにより、基準価額も下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆ 投資環境について

○ 国内株式市況

国内株式市況は、当作成期首より、米国の保護主義的な政策への警戒感が強まる一方、堅調な景気や企業業績が評価される局面があったこと、また通商問題でも一部で妥協点を探る動きなどがあったことから、横ばい圏で推移しました。2018年10月以降は、米国の長期金利が上昇したことに対する懸念や、国内外の決算発表において一部の分野で事業環境の悪化が見られたことが嫌気され、株

は下落しました。その後も、中国経済の減速懸念や利上げの停止に言及しなかったF R B (米国連邦準備制度理事会) 議長の発言などが嫌気され、株価は下落しました。しかし2019年1月には、F R B 議長が一転して引き締め方向にある金融政策の軟化を示唆したことが好感されたほか、2月に入ると米中通商協議の進展期待が高まり、株価は反発しました。上昇一服後は、世界的な景気減速懸念や米中通商協議などの動向で強気と弱気の見方が交錯し一進一退での推移が続きましたが、5月に米国が中国製品に課す制裁関税を引き上げたことなどを受けて、株価は下落しました。

◆ 前作成期末における「今後の運用方針」

国内株式市況は、短期的には米国の金利動向や保護主義的な貿易政策について注意深く見守る必要があると考えますが、中長期的には堅調な世界景気や企業業績を背景に上昇基調が継続すると想定しています。株式組入比率は90%程度以上の高位を維持し、中長期的な観点からC S R (企業の社会責任) への取り組みに関する情報を活用して企業の根幹の部分の部分を精査し、財務体質の点でも評価できる銘柄に投資する方針です。

◆ ポートフォリオについて

株式組入比率は、底堅い世界景気や企業業績が続くとの想定のもと、90%程度以上を維持しました。
業種構成は、情報・通信業、化学、卸売業などの比率を引き上げる一方、保険業、サービス業、その他製品などの比率を引き下げました。
個別銘柄では、大型買収によるシナジー効果などに期待して武田薬品工業、先進的なE S G (環境・社会・ガバナンス) への取り組みなどを評価して積水化学工業などを買い付けました。一方で、業績見通しの先行き不透明感が高まったと判断してJ S RやA G Cなどを売却しました。

◆ ベンチマークとの差異について

ベンチマーク (T O P I X) の騰落率は△14.3%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は△13.2%となりました。T O P I Xの騰落率を上回った精密機器のオーバーウエート、T O P I Xの騰落率を下回った小売業や証券、商品先物取引業のアンダーウエートなどがプラス要因となりましたが、T O P I Xの騰落率を上回った陸運業のアンダーウエート、T O P I Xの騰落率を下回った非鉄金属や電気機器のオーバーウエートなどはマイナス要因となりました。個別銘柄では、インターアクション、伊藤忠テクノソリューションズ、ウェルビーなどがプラスに寄りましたが、小松製作所、ローム、ヤマハ発動機などがマイナス要因となりました。

《今後の運用方針》

世界的な貿易摩擦の動向については注意深く見守る必要があると考えますが、米国ではF R B (米国連邦準備制度理事会) が金融市場に配慮したスタンスへと転換し、中国も金融財政面で景気刺激策を打ち出すなど、景気に配慮した動きも見られます。国内株式市況は、国内外で景気持ち直しを示唆する経済指標などが確認できれば上昇基調を取り戻すとみており、今後の経済指標を注視していきたいと考えています。株式組入比率は90%程度以上の高位を維持し、中長期的な観点からC S Rへの取り組みに関する情報を活用して企業の根幹の部分の部分を精査し、財務体質の点でも評価できる銘柄に投資する方針です。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (株式)	22円 (22)
有価証券取引税	－
その他費用 (その他)	0 (0)
合 計	22

(注 1) 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) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況
株 式

(2018年 5 月 22 日から 2019 年 5 月 20 日まで)

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
国内	千株	千円	千株	千円
	221.3 (△ 5.7)	388,454 (－)	155.5	358,130

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

■ 主要な売買銘柄
株 式

(2018年 5 月 22 日から 2019 年 5 月 20 日まで)

当				期			
買		付		売		付	
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
インターアクション	千株 20.9	千円 29,863	円 1,428	インターアクション	千株 17.3	千円 39,092	円 2,259
武田薬品	6.1	26,814	4,395	第一生命 H L D G S	14.9	30,685	2,059
積水化学	14.5	26,467	1,825	オリエンタルランド	1.5	18,573	12,382
J F E ホールディングス	10.2	25,137	2,464	J X T G ホールディングス	24.5	18,435	752
ニレコ	22.7	24,605	1,083	エーザイ	2.2	17,905	8,138
伊藤忠テクノソリューションズ	11.8	24,404	2,068	ソニー	2.9	17,725	6,112
ヤフー	48	15,149	315	J S R	8	15,389	1,923
信越化学	1.3	14,495	11,150	J F E ホールディングス	7.8	14,154	1,814
三菱商事	4.6	14,122	3,070	A G C	2.9	12,503	4,311
オリエンタルランド	1.1	12,916	11,742	任天堂	0.3	11,681	38,939

(注 1) 金額は受渡し代金。
(注 2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
国内株式

銘柄	期首当期末			銘柄	期首当期末			銘柄	期首当期末		
	株数	株数	評価額		株数	株数	評価額		株数	株数	評価額
	千株	千株	千円		千株	千株	千円		千株	千株	千円
建設業 (2.4%)				堀場製作所	0.4	0.4	2,124	トーセイ サービス業 (2.2%)	7.5	—	—
五洋建設	5	5	2,580	ニレコ	—	22.7	20,407		—	—	—
大和ハウス	1.8	4	12,884	日置電機	—	1.3	4,621		0.9	0.5	6,637
食料品 (0.9%)				ローム	1.5	1.1	7,524		8.7	—	—
ヤクルト	0.9	0.9	5,904	太陽誘電	2.3	—	—		9.5	4.7	7,529
ニチレイ	1.6	—	—	村田製作所	1.1	5.1	23,684	合 計	株数・金額	284.1	344.2
化学 (17.6%)				東京エレクトロン	0.4	—	—		銘柄数<比率>	66銘柄	63銘柄
昭和電工	0.8	0.8	2,452	輸送用機器 (6.5%)					千株	千株	千円
クレハ	1.7	1.7	11,407	豊田自動織機	—	1.5	8,475	(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。			
信越化学	1.7	3	28,185	デンソー	1.7	1.7	7,357				
日本触媒	—	1.4	9,100	トヨタ自動車	2.6	2.6	16,970				
三井化学	4	4	9,992	本田技研	2.8	0.8	2,263				
J S R	8	—	—	ヤマハ発動機	3.8	3.8	7,269				
三菱ケミカルHLDGS	9	16	11,536	精密機器 (1.9%)							
積水化学	—	14.5	24,113	テルモ	1.3	—	—				
タキロンシーアイ	—	9.5	5,709	島津製作所	2.3	2.3	6,375				
日立化成	4.7	—	—	インターアクション	—	3.6	5,778				
花王	1.1	0.4	3,595	その他製品 (3.0%)							
信越ポリマー	3	10.8	8,370	N I S S H A	2.7	—	—				
医薬品 (4.9%)				ピジョン	3.6	2.1	9,555				
武田薬品	—	6.1	24,424	任天堂	0.3	—	—				
アステラス製薬	6.5	1.7	2,566	コクヨ	—	7	10,171				
塩野義製薬	0.8	0.8	5,132	電気・ガス業 (0.3%)							
エーザイ	2.2	—	—	九州電力	2	2	2,054				
石油・石炭製品 (1.4%)				海運業 (0.4%)							
J X T Gホールディングス	33	16	8,809	商船三井	1	1	2,571				
ガラス・土石製品 (—)				情報・通信業 (9.3%)							
A G C	2.9	—	—	N E Cネットエスアイ	—	3.5	9,821				
鉄鋼 (0.6%)				ヤフー	—	48	14,880				
J F Eホールディングス	—	2.4	3,808	伊藤忠テクノソリューションズ	—	9.8	26,352				
日立金属	4	—	—	J B C Cホールディングス	—	7.1	9,258				
非鉄金属 (2.1%)				卸売業 (6.6%)							
三井金属	1.3	—	—	伊藤忠	4	2	4,030				
住友鉱山	1	2.3	6,515	三井物産	6.7	6.7	11,349				
住友電工	5.4	5.4	7,473	住友商事	2.4	2.4	3,877				
機械 (8.3%)				三菱商事	3.5	8.1	23,757				
タクマ	—	3.5	5,089	小売業 (2.0%)							
サトーホールディングス	1.4	—	—	ファーストリテイリング	0.1	0.2	12,990				
小松製作所	9	11	26,400	銀行業 (6.2%)							
ダイキン工業	1	1	14,025	三菱UFJフィナンシャルG	36.5	36.5	18,410				
ダイフク	1.6	1.6	8,784	三井住友トラストHD	1.6	1.6	6,153				
日本ピストンリング	1.8	—	—	三井住友フィナンシャルG	4.1	4.1	15,842				
電気機器 (16.9%)				保険業 (5.6%)							
イビデン	—	3	5,289	M S & A D	3	3	10,419				
日立	13	—	—	第一生命HLDGS	14.7	4.9	7,783				
日本電産	1.1	0.7	10,132	東京海上HD	3.3	3.3	18,341				
セイコーエプソン	3.6	—	—	その他金融業 (1.0%)							
ソニー	4.1	2.8	16,436	オリックス	4.1	4.1	6,355				
T D K	0.8	1.8	14,436	不動産業 (—)							
リオン	2.6	2.6	5,293	ビューリック	3.3	—	—				

■投資信託財産の構成

2019年5月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	651,433	95.9
コール・ローン等、その他	27,588	4.1
投資信託財産総額	679,022	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

2019年5月20日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	679,022,762円
コール・ローン等	18,426,342
株式(評価額)	651,433,800
未収配当金	9,162,620
(B) 負債	500,360
未払解約金	500,000
その他未払費用	360
(C) 純資産総額(A－B)	678,522,402
元本	336,873,049
次期繰越損益金	341,649,353
(D) 受益権総口数	336,873,049口
1万口当り基準価額(C／D)	20,142円

*期首における元本額は336,544,675円、当作成期間中における追加設定元本額は41,210,294円、同解約元本額は40,881,920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 S R I ファンド (適格機関投資家専用) 22,099,896円、D C ・ダイワ S R I ファンド314,773,153円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は20,142円です。

■損益の状況

当期 自2018年5月22日 至2019年5月20日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	17,673,770円
受取配当金	17,686,070
受取利息	141
その他収益金	324
支払利息	△ 12,765
(B) 有価証券売買損益	△120,974,512
売買益	43,353,388
売買損	△164,327,900
(C) その他費用	△ 13,133
(D) 当期損益金(A + B + C)	△103,313,875
(E) 前期繰越損益金	444,730,602
(F) 解約差損益金	△ 45,923,080
(G) 追加信託差損益金	46,155,706
(H) 合計(D + E + F + G)	341,649,353
次期繰越損益金(H)	341,649,353

(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。