

★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／債券	
信託期間	約5年間(2015年9月8日～2020年9月4日)	
運用方針	安定した収益の確保と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	為替あり	イ. ケイマン籍の外国投資信託「ダイワ・デイスカバリー・ファンド・シリーズ・ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド(円ヘッジ・クラス)」(以下「コア・ボンド・ファンド(円ヘッジ・クラス)」といいます。)の受益証券(円建) ロ. ダイワ・マネーアセット・マザーファンドの受益証券
	為替なし	イ. ケイマン籍の外国投資信託「ダイワ・デイスカバリー・ファンド・シリーズ・ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド(ノンヘッジ・クラス)」(以下「コア・ボンド・ファンド(ノンヘッジ・クラス)」といいます。)の受益証券(円建) ロ. ダイワ・マネーアセット・マザーファンドの受益証券
当ファンドの運用方法	為替あり	①主として、コア・ボンド・ファンド(円ヘッジ・クラス)の受益証券を通じて、米ドル建ての複数種別の債券等に投資することで、利子収入と値上がり益の適切と考えられる組み合わせによりトータルリターンを最大化をめざします。 ②当ファンドは、コア・ボンド・ファンド(円ヘッジ・クラス)とダイワ・マネーアセット・マザーファンドに投資するファンド・オブ・ファンズです。通常の状態では、コア・ボンド・ファンド(円ヘッジ・クラス)への投資割合を高位に維持することを基本とします。 ③コア・ボンド・ファンド(円ヘッジ・クラス)では、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行ないます。
	為替なし	①主として、コア・ボンド・ファンド(ノンヘッジ・クラス)の受益証券を通じて、米ドル建ての複数種別の債券等に投資することで、利子収入と値上がり益の適切と考えられる組み合わせによりトータルリターンを最大化をめざします。 ②当ファンドは、コア・ボンド・ファンド(ノンヘッジ・クラス)とダイワ・マネーアセット・マザーファンドに投資するファンド・オブ・ファンズです。通常の状態では、コア・ボンド・ファンド(ノンヘッジ・クラス)への投資割合を高位に維持することを基本とします。 ③コア・ボンド・ファンド(ノンヘッジ・クラス)では、為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行ないません。
マザーファンドの運用方法	①円建ての債券を中心に投資し、安定した収益の確保をめざして安定運用を行ないます。 ②円建資産への投資にあたっては、残存期間が1年未満、取得時においてA-2格相当以上の債券およびコマース・ペーパーに投資することを基本とします。	
組入制限	当ファンドの投資信託証券組入上限比率 無期限 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、配当等収益等を中心に分配を行なうことめざします。ただし、基準価額の水準等によっては、売買益(評価益を含みます。)等を中心に分配する場合があります。なお、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。	

# ダイワ債券コア戦略ファンド (為替ヘッジあり/為替ヘッジなし)

## 運用報告書(全体版)

### 第5期

(決算日 2018年3月7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、「ダイワ債券コア戦略ファンド(為替ヘッジあり/為替ヘッジなし)」は、このたび、第5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/> <2700>

<2701>

為替ヘッジあり

## 設定以来の運用実績

決算期	基準価額			公社債 組入比率	投資信託 受益証券 組入比率	純資産額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率			
	円	円	%	%	%	百万円
1 期末(2016年 3 月 7 日)	9,781	130	△ 0.9	0.0	99.2	3,500
2 期末(2016年 9 月 7 日)	10,178	120	5.3	0.0	99.0	5,866
3 期末(2017年 3 月 7 日)	9,857	90	△ 2.3	0.0	99.2	8,784
4 期末(2017年 9 月 7 日)	10,024	90	2.6	—	99.2	10,571
5 期末(2018年 3 月 7 日)	9,812	30	△ 1.8	—	99.2	9,624

(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注 2) 公社債組入比率は、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。

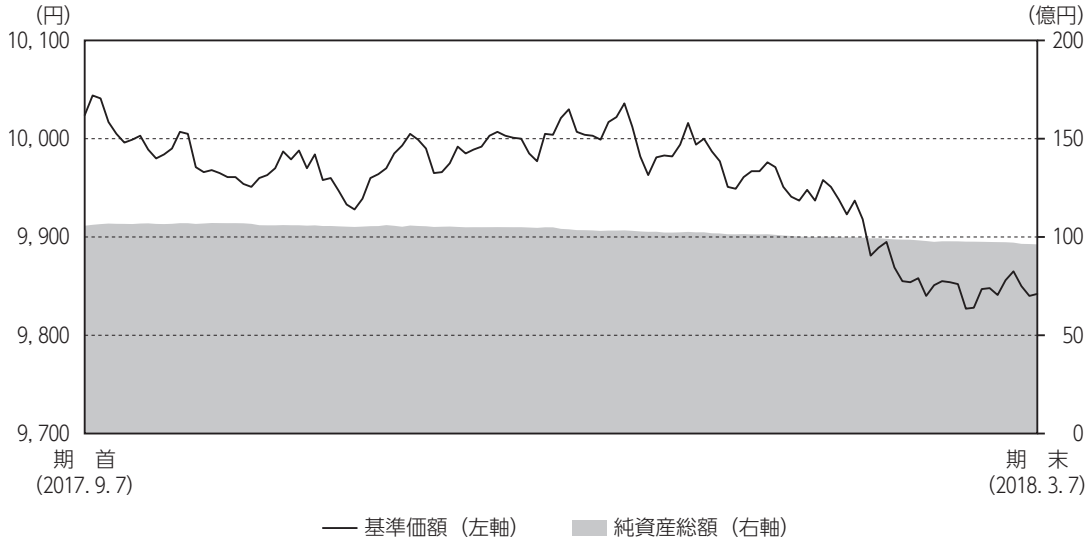
(注 3) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）および債券先物を除きます。

(注 4) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。



## 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：10,024円

期末：9,812円（分配金30円）

騰落率：△1.8%（分配金込み）

#### ■ 基準価額の主な変動要因

ダイワ・ディスカバリー・ファンド・シリーズ・ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（円ヘッジ・クラス）（以下「コア・ボンド・ファンド（円ヘッジ・クラス）」といいます。）の受益証券への投資を通じて、主として米ドル建ての複数種別の債券等に投資した結果、保有債券の価格の下落（債券利回りの上昇）がマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

ダイワ債券コア戦略ファンド（為替ヘッジあり）

年 月 日	基 準 価 額		公 社 債 率 組 入 比	投 資 信 託 受 益 証 券 組 入 比 率
	円	騰 落 率 %		
(期首)2017年 9 月 7 日	10,024	—	—	99.2
9 月末	9,966	△ 0.6	—	98.9
10 月末	9,960	△ 0.6	—	99.2
11 月末	9,985	△ 0.4	—	99.3
12 月末	9,994	△ 0.3	—	99.4
2018年 1 月末	9,923	△ 1.0	—	99.4
2 月末	9,841	△ 1.8	0.0	99.0
(期末)2018年 3 月 7 日	9,842	△ 1.8	—	99.2

(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

（2017.9.8～2018.3.7）

## ■米国債券市況

米国債券市場では、金利は上昇しました。期首から2017年10月にかけては、9月のFOMC（米国連邦公開市場委員会）で2017年内の利上げ見通しが据え置かれたことや、米国の予算決議案が可決されたことでトランプ政権の税制改革への期待が高まったことなどから、金利は上昇しました。その後は、12月中旬にかけて金利はおおむねボックス圏で推移しましたが、12月下旬から2018年1月にかけて、米国における税制改革法の成立や株式市場の上昇等を受けた市場のリスク選好度の高まりなどから、金利は上昇しました。期末にかけては、株式市場は調整したもののFRB（米国連邦準備制度理事会）による2018年内の利上げ回数への期待および物価上昇への期待の高まりなどから、金利はさらに上昇しました。

## ■前期における「今後の運用方針」

## ■当ファンド

主として、コア・ボンド・ファンド（円ヘッジ・クラス）の受益証券への投資割合を高位に保つことによって、米ドル建ての複数種別の債券等に投資することで、利子収入と値上がり益の適切と考えられる組み合わせによりトータルリターンを最大化をめざします。

## ■コア・ボンド・ファンド（円ヘッジ・クラス）

米ドル建ての複数種別の債券等（※）に投資することで、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざします。

米国企業のクレジット・ファンダメンタルズは、労働市場の改善や堅調な小売売上高に加え、良好な企業収益に下支えされた設備投資などを受けた米国経済の成長に今後も支えられると考えています。さらに、欧州など他の先進諸国においても足元で堅調な経済指標が確認されており、底堅い世界的な経済回復が米国金融政策の正常化への後押しとなると考えられます。FRBが金融政策の正常化を進める一方で、イールドカーブについては今後の政策を十分に織り込んでいないと考えており、短期金利への上昇圧力が継続する一方、長期金利は比較的安定を維持するとみています。

ポートフォリオについては、引き続きABS（資産担保証券）やノンエージェンシーRMBS（住宅ローン担保証券）などに、より高い相対価値があると考えています。加えて、「バーベル型」のポートフォリオを維持することが、引き続き金利リスクの低減にとって有効だと判断してい

## ダイワ債券コア戦略ファンド（為替ヘッジあり）

ます。また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行ないます。

※国債、政府機関債、地方債、投資適格社債、ハイ・イールド社債、新興国債券、A B S、バンクローン、M B S（不動産担保証券）、優先証券、劣後債、転換社債、債券E T F等

### ■ダイワ・マネーアセット・マザーファンド

流動性と資産の安全性に配慮し、短期の国債およびコール・ローン等による運用を行なう方針です。

## ポートフォリオについて

(2017. 9. 8 ~ 2018. 3. 7)

### ■当ファンド

当ファンドは、コア・ボンド・ファンド（円ヘッジ・クラス）の受益証券とダイワ・マネーアセット・マザーファンドの受益証券に投資するファンド・オブ・ファンズであり、期を通じてコア・ボンド・ファンド（円ヘッジ・クラス）の受益証券への投資割合を高位に維持しました。

### ■コア・ボンド・ファンド（円ヘッジ・クラス）

当ファンドは、米ドル建ての複数種別の債券に投資し、利子収入と値上がり益の適切と考えられる組み合わせにより、トータルリターンを最大化をめざすポートフォリオを維持しました。また金利リスクの軽減に有効と考えたことから、短期および長期年限の比重を高めるバーベル型デュレーション戦略のポートフォリオを維持しながら、実効デュレーションは短期化した水準としました。総じて、ポートフォリオの質を高めており、保守的なポジションを取るために変動金利証券の割合を増やしたほか、ポートフォリオの平均格付を高めました。当ファンドでは、A B SやC M B S（商業不動産担保証券）などの資産分類における価値に着目し、ポートフォリオの配分比率を高めとしました。また、為替変動リスクを低減するため、対円での為替ヘッジを行ないました。

### ■ダイワ・マネーアセット・マザーファンド

流動性と資産の安全性に配慮し、短期の国債およびコール・ローンによる運用を行ないました。

## ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

## 分配金について

当期の1万口当り分配金（税込み）は30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	
	2017年9月8日 ～2018年3月7日	
当期分配金（税込み）	（円）	30
対基準価額比率	（％）	0.30
当期の収益	（円）	30
当期の収益以外	（円）	—
翌期繰越分配対象額	（円）	163

- (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	32.14円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00
(c) 収益調整金	117.83
(d) 分配準備積立金	43.85
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	193.83
(f) 分配金	30.00
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	163.83

(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

主として、コア・ボンド・ファンド（円ヘッジ・クラス）の受益証券への投資割合を高位に保つことによって、米ドル建ての複数種別の債券等に投資することで、利子収入と値上がり益の適切と考えられる組み合わせによりトータルリターンを最大化をめざします。

### ■コア・ボンド・ファンド（円ヘッジ・クラス）

引き続き、米ドル建ての複数種別の債券等に投資することで、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざします。

米国経済については、堅調な成長が継続する中、労働やその他の生産要素には限りがあることからインフレや賃金への上昇圧力が高まっていると考えられます。一方で、トランプ政権による大型の財政出動の可能性も意識され、このような環境下では経済の過熱感のクールダウンを目的とした金融政策が期待されます。市場予想を上回る失業率の低下を見込んでいるほか、緩和的な金融環境下で財政出動が実施された場合の追加的な景気刺激効果などさまざまな要因を鑑み、2018年内にFRBによって合計4回の利上げが行なわれると予想しています。

ポートフォリオについては、ABSやCMB Sなどに、より高い相対価値があると考えています。加えて、バーベル型デュレーション戦略のポートフォリオを維持することが、引き続き金利リスクの低減にとって有効だと判断しています。また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行ないます。

### ■ダイワ・マネーアセット・マザーファンド

流動性と資産の安全性に配慮し、安定的な運用を行ないます。



## 1万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2017. 9. 8～2018. 3. 7)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	60円	0.602%	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9,957円です。
(投 信 会 社)	(19)	(0.187)	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)	(40)	(0.402)	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)	(1)	(0.013)	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	—	—	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 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
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	0	0.004	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)	(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	60	0.606	

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

(注2) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）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。

(注3) 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4) 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。

## ダイワ債券コア戦略ファンド（為替ヘッジあり）

### ■売買および取引の状況

#### 投資信託受益証券

（2017年9月8日から2018年3月7日まで）

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
外国 (邦貨建)	千口 2,754.597	千円 274,630	千口 9,996.925	千円 1,000,000

（注1）買付は、外国投資信託から支払われた分配金による再投資分を含みます。

（注2）金額は受渡し代金。

（注3）金額の単位未満は切捨て。

### ■主要な売買銘柄

#### 投資信託受益証券

（2017年9月8日から2018年3月7日まで）

当 期				期 末			
買 付		売 付		買 付		売 付	
銘 柄	□ 数	金 額	平均単価	銘 柄	□ 数	金 額	平均単価
DAIWA CORE BOND STRATEGY FUND - THE JPY HEDGED CLASS UNIT (ケイマン諸島)	千口 1,793.476	千円 180,000	円 100	DAIWA CORE BOND STRATEGY FUND - THE JPY HEDGED CLASS UNIT (ケイマン諸島)	千口 9,996.925	千円 1,000,000	円 100

（注1）金額は受渡し代金。

（注2）金額の単位未満は切捨て。

### ■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。

### ■組入資産明細表

#### (1) ファンド・オブ・ファンズが組み入れた邦貨建ファンドの明細

ファンド名	当 期 末		
	□ 数	評 価 額	比 率
外国投資信託受益証券 (ケイマン諸島) DAIWA CORE BOND STRATEGY FUND - THE JPY HEDGED CLASS UNIT	千口 96,995.93	千円 9,545,466	% 99.2

（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	期 首	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
ダイワ・マネーアセット・マザーファンド	千口 0	千口 0	千円 0

（注）単位未満は切捨て。

### ■投資信託財産の構成

2018年3月7日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 9,545,466	% 97.8
ダイワ・マネーアセット・マザーファンド	0	0.0
コール・ローン等、その他	218,821	2.2
投資信託財産総額	9,764,288	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

2018年3月7日現在

項 目	当 期 末
<b>(A) 資産</b>	<b>9,764,288,534円</b>
コール・ローン等	218,821,015
投資信託受益証券（評価額）	9,545,466,520
ダイワ・マネーアセット・マザーファンド（評価額）	999
<b>(B) 負債</b>	<b>139,494,252</b>
未払収益分配金	29,426,982
未払解約金	47,481,250
未払信託報酬	62,171,629
その他未払費用	414,391
<b>(C) 純資産総額（A－B）</b>	<b>9,624,794,282</b>
元本	9,808,994,123
次期繰越損益金	△ 184,199,841
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>9,808,994,123口</b>
1万口当り基準価額（C／D）	9,812円

\*期首における元本額は10,545,395,865円、当期中における追加設定元本額は561,504,505円、同解約元本額は1,297,906,247円です。

\*当期末の計算口数当りの純資産額は9,812円です。

\*当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は184,199,841円です。

■損益の状況

当期 自 2017年9月8日 至 2018年3月7日

項 目	当 期
<b>(A) 配当等収益</b>	<b>94,115,226円</b>
受取配当金	94,155,456
受取利息	2,318
支払利息	△ 42,548
<b>(B) 有価証券売買損益</b>	<b>△ 207,961,321</b>
売買益	7,215,378
売買損	△ 215,176,699
<b>(C) 信託報酬等</b>	<b>△ 62,586,020</b>
<b>(D) 当期損益金（A＋B＋C）</b>	<b>△ 176,432,115</b>
<b>(E) 前期繰越損益金</b>	<b>△ 13,668,939</b>
<b>(F) 追加信託差損益金</b>	<b>35,328,195</b>
（配当等相当額）	（ 115,583,858）
（売買損益相当額）	（△ 80,255,663）
<b>(G) 合計（D＋E＋F）</b>	<b>△ 154,772,859</b>
<b>(H) 収益分配金</b>	<b>△ 29,426,982</b>
次期繰越損益金（G＋H）	△ 184,199,841
追加信託差損益金	35,328,195
（配当等相当額）	（ 115,583,858）
（売買損益相当額）	（△ 80,255,663）
分配準備積立金	45,120,314
繰越損益金	△ 264,648,350

（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	31,529,206円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	115,583,858
(d) 分配準備積立金	43,018,090
(e) 当期分配対象額（a＋b＋c＋d）	190,131,154
(f) 分配金	29,426,982
(g) 翌期繰越分配対象額（e－f）	160,704,172
(h) 受益権総口数	9,808,994,123口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	
1 万 口 当 り 分 配 金	30円

- 〈分配金再投資コース〉をご利用の方の税引き分配金は、3月7日現在の基準価額（1万口当り9,812円）に基づいて自動的に再投資いたしました。

#### 分配金の課税上の取扱いについて

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

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

為替ヘッジなし

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			公 社 債 組入比率	投資信託 受益証券 組入比率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 配 分 金	期 中 騰 落 率			
	円	円	%	%	%	百万円
1 期末 (2016年 3月 7日)	9,250	130	△ 6.2	0.0	99.2	1,939
2 期末 (2016年 9月 7日)	8,738	100	△ 4.5	0.0	98.7	1,937
3 期末 (2017年 3月 7日)	9,464	120	9.7	0.0	99.9	1,589
4 期末 (2017年 9月 7日)	9,289	80	△ 1.0	—	98.5	2,086
5 期末 (2018年 3月 7日)	8,901	75	△ 3.4	—	98.5	1,606

(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注 2) 公社債組入比率は、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。

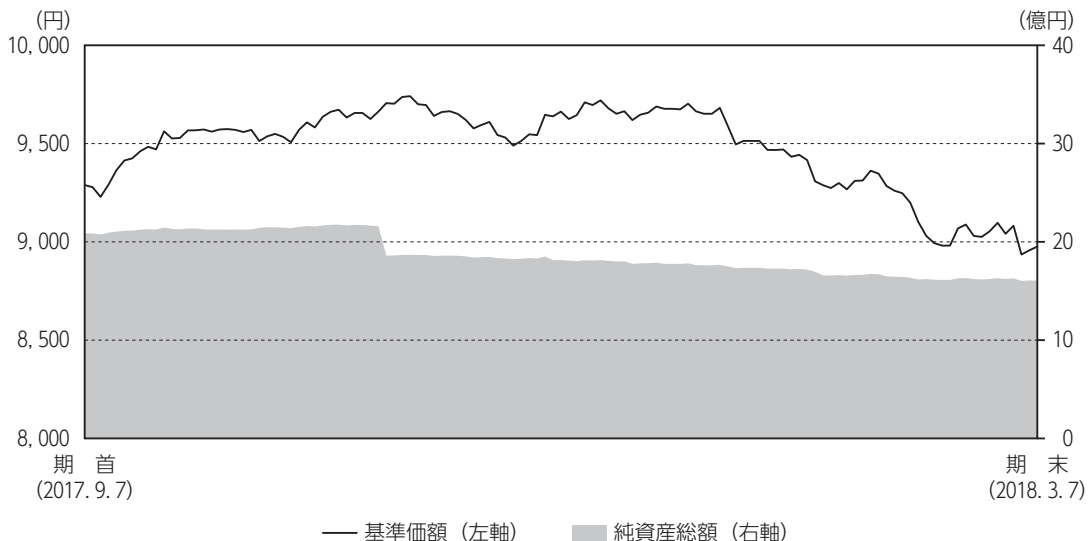
(注 3) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）および債券先物を除きます。

(注 4) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。



## 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：9,289円

期末：8,901円（分配金75円）

騰落率：△3.4%（分配金込み）

#### ■ 基準価額の主な変動要因

ダイワ・ディスカバリー・ファンド・シリーズ・ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（ノンヘッジ・クラス）（以下「コア・ボンド・ファンド（ノンヘッジ・クラス）」といいます。）の受益証券への投資を通じて、主として米ドル建ての複数種別の債券等に投資した結果、保有債券の価格の下落（債券利回りの上昇）および米ドル円為替相場下落がマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

ダイワ債券コア戦略ファンド（為替ヘッジなし）

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		公 社 債 率 組 入 比	投 資 信 託 受 益 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率		
(期首)2017年 9月 7日	円 9,289	% —	% —	% 98.5	
9月末	9,572	3.0	—	99.2	
10月末	9,625	3.6	—	98.6	
11月末	9,547	2.8	—	99.3	
12月末	9,664	4.0	—	99.1	
2018年 1月末	9,267	△ 0.2	—	99.4	
2月末	9,097	△ 2.1	0.0	99.3	
(期末)2018年 3月 7日	8,976	△ 3.4	—	98.5	

(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

(2017. 9. 8 ~ 2018. 3. 7)

### ■米国債券市況

米国債券市場では、金利は上昇しました。期首から2017年10月にかけては、9月のFOMC（米国連邦公開市場委員会）で2017年内の利上げ見通しが据え置かれたことや、米国の予算決議案が可決されたことでトランプ政権の税制改革への期待が高まったことなどから、金利は上昇しました。その後は、12月中旬にかけて金利はおおむねボックス圏で推移しましたが、12月下旬から2018年1月にかけて、米国における税制改革法の成立や株式市場の上昇等を受けた市場のリスク選好度の高まりなどから、金利は上昇しました。期末にかけては、株式市場は調整したもののFRB（米国連邦準備制度理事会）による2018年内の利上げ回数の増加への期待および物価上昇への期待の高まりなどから、金利はさらに上昇しました。

### ■為替相場

米ドルは対円で下落しました。期首より、米国の利上げ観測の高まりから米ドルが買われる展開が続きました。しかし2018年1月以降は、日本の金融正常化観測が高まったことや米国のムニューシン財務長官が米ドル安を容認する発言を行なったこと、世界的な株価下落を受けた投資家のリスク回避的な動きの強まりを背景として、米ドルは対円で軟調に推移しました。

## 前期における「今後の運用方針」

### ■当ファンド

主として、コア・ボンド・ファンド（ノンヘッジ・クラス）の受益証券への投資割合を高位に保つことによって、米ドル建ての複数種別の債券等に投資することで、利子収入と値上がり益の適切と考えられる組み合わせによりトータルリターンを最大化をめざします。

### ■コア・ボンド・ファンド（ノンヘッジ・クラス）

米ドル建ての複数種別の債券等（※）に投資することで、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざします。

米国企業のクレジット・ファンダメンタルズは、労働市場の改善や堅調な小売売上高に加え、良好な企業収益に下支えされた設備投資などを受けた米国経済の成長に今後も支えられると考えています。さらに、欧州など他の先進諸国においても足元で堅調な経済指標が確認されており、底堅い世界的な経済回復が米国金融政策の正常化への後押しとなると考えられます。FRBが金融政策の



正常化を進める一方で、イールドカーブについては今後の政策を十分に織り込んでいないと考えており、短期金利への上昇圧力が継続する一方、長期金利は比較的安定を維持するとみています。

ポートフォリオについては、引き続きA B S（資産担保証券）やノンエージェンシーR M B S（住宅ローン担保証券）などに、より高い相対価値があると考えています。加えて、「バーベル型」のポートフォリオを維持することが、引き続き金利リスクの低減にとって有効だと判断しています。

※国債、政府機関債、地方債、投資適格社債、ハイ・イールド社債、新興国債券、A B S、バンクローン、M B S（不動産担保証券）、優先証券、劣後債、転換社債、債券E T F等

### ■ダイワ・マネーアセット・マザーファンド

流動性と資産の安全性に配慮し、短期の国債およびコール・ローン等による運用を行なう方針です。

## ポートフォリオについて

(2017.9.8～2018.3.7)

### ■当ファンド

当ファンドは、コア・ボンド・ファンド（ノンヘッジ・クラス）の受益証券とダイワ・マネーアセット・マザーファンドの受益証券に投資するファンド・オブ・ファンズであり、期を通じてコア・ボンド・ファンド（ノンヘッジ・クラス）の受益証券への投資割合を高位に維持しました。

### ■コア・ボンド・ファンド（ノンヘッジ・クラス）

当ファンドは、米ドル建ての複数種別の債券に投資し、利子収入と値上がり益の適切と考えられる組み合わせにより、トータルリターンを最大化をめざすポートフォリオを維持しました。また金利リスクの軽減に有効と考えたことから、短期および長期年限の比重を高めるバーベル型デュレーション戦略のポートフォリオを維持しながら、実効デュレーションは短期化した水準としました。総じて、ポートフォリオの質を高めており、保守的なポジションを取るために変動金利証券の割合を増やしたほか、ポートフォリオの平均格付を高めました。当ファンドでは、A B SやC M B S（商業不動産担保証券）などの資産分類における価値に着目し、ポートフォリオの配分比率を高めとしました。

### ■ダイワ・マネーアセット・マザーファンド

流動性と資産の安全性に配慮し、短期の国債およびコール・ローンによる運用を行ないました。

## ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

## 分配金について

当期の1万口当り分配金（税込み）は75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	
	2017年9月8日 ～2018年3月7日	
当期分配金（税込み）（円）		75
対基準価額比率（％）		0.84
当期の収益（円）		75
当期の収益以外（円）		—
翌期繰越分配対象額（円）		79

- （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	78.39円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00
(c) 収益調整金	54.59
(d) 分配準備積立金	21.70
(e) 当期分配対象額（a + b + c + d）	154.68
(f) 分配金	75.00
(g) 翌期繰越分配対象額（e - f）	79.68

（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

主として、コア・ボンド・ファンド（ノンヘッジ・クラス）の受益証券への投資割合を高位に保つことによって、米ドル建ての複数種別の債券等に投資することで、利子収入と値上がり益の適切と考えられる組み合わせによりトータルリターンを最大化をめざします。

### ■コア・ボンド・ファンド（ノンヘッジ・クラス）

引き続き、米ドル建ての複数種別の債券等に投資することで、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざします。

米国経済については、堅調な成長が継続する中、労働やその他の生産要素には限りがあることからインフレや賃金への上昇圧力が高まっていると考えられます。一方で、トランプ政権による大型の財政出動の可能性も意識され、このような環境下では経済の過熱感のクールダウンを目的とした金融政策が期待されます。市場予想を上回る失業率の低下を見込んでいるほか、緩和的な金融環境下で財政出動が実施された場合の追加的な景気刺激効果などさまざまな要因を鑑み、2018年内にFRBによって合計4回の利上げが行なわれると予想しています。

ポートフォリオについては、ABSやCMB Sなどに、より高い相対価値があると考えています。加えて、バーベル型デュレーション戦略のポートフォリオを維持することが、引き続き金利リスクの低減にとって有効だと判断しています。

### ■ダイワ・マネーアセット・マザーファンド

流動性と資産の安全性に配慮し、安定的な運用を行ないます。

## 1万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2017. 9. 8～2018. 3. 7)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	57円	0.602%	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9,475円です。
(投 信 会 社)	(18)	(0.187)	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)	(38)	(0.402)	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)	(1)	(0.013)	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	—	—	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 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
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	0	0.004	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)	(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	57	0.606	

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

(注2) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）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。

(注3) 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4) 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  
投資信託受益証券

（2017年9月8日から2018年3月7日まで）

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
外国 (邦貨建)	千口 933.86	千円 85,585	千口 5,277.486	千円 505,000

(注1) 買付は、外国投資信託から支払われた分配金による再投資分を含みます。  
(注2) 金額は受渡し代金。  
(注3) 金額の単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄  
投資信託受益証券

（2017年9月8日から2018年3月7日まで）

当 期				期 末			
買 付		平均単価		売 付		平均単価	
銘 柄	□ 数	金 額	平均単価	銘 柄	□ 数	金 額	平均単価
DAIWA CORE BOND STRATEGY FUND - THE JPY NON-HEDGED CLASS UNIT (ケイマン諸島)	千口 647.34	千円 60,000	円 92	DAIWA CORE BOND STRATEGY FUND - THE JPY NON-HEDGED CLASS UNIT (ケイマン諸島)	千口 5,277.486	千円 505,000	円 95

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■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。

■組入資産明細表

(1) ファンド・オブ・ファンズが組み入れた邦貨建ファンドの明細

ファンド名	当 期 末		
	□ 数	評 価 額	比 率
外国投資信託受益証券 (ケイマン諸島) DAIWA CORE BOND STRATEGY FUND - THE JPY NON-HEDGED CLASS UNIT	千口 17,886.935	千円 1,581,491	% 98.5

(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	期 首	当 期	期 末
	□ 数	□ 数	評 価 額
ダイワ・マネーアセット・マザーファンド	千口 0	千口 0	千円 0

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年3月7日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 1,581,491	% 97.0
ダイワ・マネーアセット・マザーファンド	0	0.0
コール・ローン等、その他	49,487	3.0
投資信託財産総額	1,630,979	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

## ダイワ債券コア戦略ファンド（為替ヘッジなし）

### ■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年3月7日現在

項 目	当 期 末
<b>(A) 資産</b>	<b>1,630,979,700円</b>
コール・ローン等	49,487,372
投資信託受益証券（評価額）	1,581,491,329
ダイワ・マネーアセット・マザーファンド（評価額）	999
<b>(B) 負債</b>	<b>24,858,015</b>
未払収益分配金	13,533,065
未払信託報酬	11,250,035
その他未払費用	74,915
<b>(C) 純資産総額（A－B）</b>	<b>1,606,121,685</b>
元本	1,804,408,730
次期繰越損益金	△ 198,287,045
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>1,804,408,730口</b>
1万口当り基準価額（C/D）	8,901円

\* 期首における元本額は2,245,969,163円、当期中における追加設定元本額は97,124,187円、同解約元本額は538,684,620円です。

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は8,901円です。

\* 当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は198,287,045円です。

### ■損益の状況

当期 自 2017年9月8日 至 2018年3月7日

項 目	当 期
<b>(A) 配当等収益</b>	<b>25,470,339円</b>
受取配当金	25,477,901
受取利息	700
支払利息	△ 8,262
<b>(B) 有価証券売買損益</b>	<b>△ 70,808,943</b>
売買益	16,337,029
売買損	△ 87,145,972
<b>(C) 信託報酬等</b>	<b>△ 11,324,950</b>
<b>(D) 当期損益金（A + B + C）</b>	<b>△ 56,663,554</b>
<b>(E) 前期繰越損益金</b>	<b>△ 51,589,667</b>
<b>(F) 追加信託差損益金</b>	<b>△ 76,500,759</b>
（配当等相当額）	（ 9,850,623）
（売買損益相当額）	（△ 86,351,382）
<b>(G) 合計（D + E + F）</b>	<b>△ 184,753,980</b>
<b>(H) 収益分配金</b>	<b>△ 13,533,065</b>
次期繰越損益金（G + H）	△ 198,287,045
追加信託差損益金	△ 76,500,759
（配当等相当額）	（ 9,850,623）
（売買損益相当額）	（△ 86,351,382）
分配準備積立金	4,528,140
繰越損益金	△ 126,314,426

（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	14,145,389円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	9,850,623
(d) 分配準備積立金	3,915,816
(e) 当期分配対象額（a + b + c + d）	27,911,828
(f) 分配金	13,533,065
(g) 翌期繰越分配対象額（e - f）	14,378,763
(h) 受益権総口数	1,804,408,730口

<b>収 益 分 配 金 の お 知 ら せ</b>	
<b>1 万 口 当 り 分 配 金</b>	<b>75円</b>

- 〈分配金再投資コース〉をご利用の方の税引き分配金は、3月7日現在の基準価額（1万口当り8,901円）に基づいて自動的に再投資いたしました。

**分配金の課税上の取扱いについて**

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

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

ダイワ・ディスカバリー・ファンド・シリーズ-ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド  
(円ヘッジ・クラス/ノンヘッジ・クラス)

当ファンド（ダイワ債券コア戦略ファンド（為替ヘッジあり/為替ヘッジなし））はケイマン籍の外国投資信託「ダイワ・ディスカバリー・ファンド・シリーズ-ダイワ・コア・ボンド・ストラテジー・ファンド（円ヘッジ・クラス/ノンヘッジ・クラス）」に投資しておりますが、以下の内容は一部の項目を除きすべてのクラスを合算しております。

(注) 2018年3月7日時点で入手しうる直近の状況を掲載しております。

(米ドル建て)

貸借対照表  
2017年9月29日

資産

投資資産の評価額（簿価 \$282, 434, 326）	\$	283, 044, 966
現金		3, 985
外国為替先渡契約による評価益		20, 541
スワップ契約による評価益		235, 389
中央清算されるスワップ契約における先払プレミアム		1, 576
未収：		
売却済みの投資		106, 533
発行済み受益証券		1, 483, 667
利息		1, 032, 521
中央清算されるスワップ契約におけるカウンターパーティへの預託金		596, 401
前払受託会社報酬		2, 696
<b>資産合計</b>		<b>286, 528, 275</b>

負債

外国為替先渡契約による評価損		4, 376, 990
売建てオプションの評価額（受取プレミアム \$121, 824）		5, 076
スワップ契約による評価損		26, 887
中央清算されるスワップ契約における先受プレミアム		149, 206
カウンターパーティからの預託金		55, 000
未払：		
購入済みの投資		21, 345, 680
償還済み受益証券		118, 022
投資運用会社報酬		244, 187
保管会社報酬		62, 750
専門家報酬		61, 800
会計および管理会社報酬		47, 660
販売会社報酬		34, 403
管理会社報酬		22, 354
為替取引執行会社報酬		14, 876
名義書換代理人報酬		10, 208



代理人報酬		5,293
登録料		314
<b>負債合計</b>		<u>26,580,706</u>
<b>純資産</b>	\$	<u>259,947,569</u>
<b>純資産</b>		
豪ドル・クラス	\$	12,773,855
円ヘッジ・クラス		94,312,989
ノンヘッジ・クラス		100,806,210
NZドル・クラス		6,765,184
トルコ・リラ・クラス		22,988,121
米ドル・クラス		15,201,418
南アフリカ・ランド・クラス		7,099,792
	\$	<u>259,947,569</u>
<b>発行済み受益証券（口数）</b>		
豪ドル・クラス		157,136
円ヘッジ・クラス		106,031,735
ノンヘッジ・クラス		119,108,302
NZドル・クラス		90,330
トルコ・リラ・クラス		790,004
米ドル・クラス		145,845
南アフリカ・ランド・クラス		91,063
<b>受益証券1口当り純資産額</b>		
豪ドル・クラス	\$	81.29
円ヘッジ・クラス	\$	0.889
ノンヘッジ・クラス	\$	0.846
NZドル・クラス	\$	74.89
トルコ・リラ・クラス	\$	29.10
米ドル・クラス	\$	104.23
南アフリカ・ランド・クラス	\$	77.97

損益計算書

2017年9月29日に終了した年度

<b>投資収益</b>	
受取利息（源泉徴収税 \$61,414控除後）	\$ 6,171,731
<b>投資収益合計</b>	<u>6,171,731</u>
<b>費用</b>	
投資運用会社報酬	749,582
販売会社報酬	299,467
管理会社報酬	189,807
保管会社報酬	184,936
専門家報酬	101,814
会計および管理会社報酬	95,432
代理人報酬	46,072
印刷費用	43,620
名義書換代理人報酬	39,712
為替取引執行会社報酬	33,464
支払利息	24,610
受託会社報酬	10,000
登録料	1,130
<b>費用合計</b>	<u>1,819,646</u>
<b>投資純利益</b>	<u>4,352,085</u>
<b>実現利益（損失）および評価益（損）：</b>	
<b>実現利益（損失）：</b>	
証券投資	636,144
スワップ契約	(3,639)
売建オプション	(51,506)
外国為替取引および外国為替先渡契約	(2,230,423)
<b>純実現損失</b>	<u>(1,649,424)</u>
<b>評価益（損）の純変動：</b>	
証券投資	(1,328,431)
スワップ契約	208,502
売建オプション	116,748
外国為替換算および外国為替先渡契約	(5,259,670)
<b>評価損の純変動</b>	<u>(6,262,851)</u>
<b>純実現・純評価損</b>	<u>(7,912,275)</u>
<b>運用による純資産の純減</b>	<u>\$ (3,560,190)</u>

投資明細表書  
2017年9月29日

元本	銘柄名	評価額
	債券 (95.5%)	
	オーストラリア (0.3%)	
	社債 (0.3%)	
U S D	BHP Billiton Finance USA, Ltd. (a), (b), (c) 6.75% due 10/19/75	\$ 647,625
	<b>社債合計</b>	<b>647,625</b>
	<b>オーストラリア合計 (簿価 \$601,754)</b>	<b>647,625</b>
	バミューダ (0.5%)	
	資産担保証券 (0.5%)	
U S D	Textainer Marine Containers V, Ltd. 2017-2A Class A (a), (c) 3.52% due 06/20/42	1,269,825
	<b>資産担保証券合計</b>	<b>1,269,825</b>
	<b>バミューダ合計 (簿価 \$1,274,715)</b>	<b>1,269,825</b>
	カナダ (0.5%)	
	社債 (0.5%)	
U S D	MDC Partners, Inc. (a), (c) 6.50% due 05/01/24	654,875
U S D	Yamana Gold, Inc. (a) 4.95% due 07/15/24	666,250
	<b>社債合計</b>	<b>1,321,125</b>
	<b>カナダ合計 (簿価 \$1,224,385)</b>	<b>1,321,125</b>
	ケイマン諸島 (29.2%)	
	資産担保証券 (29.2%)	
U S D	ABPCI Direct Lending Fund CLO I LLC 2016-1A Class A (b), (c) 4.08% due 12/22/28	997,399
U S D	ABPCI Direct Lending Fund CLO II LLC 2017-1A Class A1 (b), (c) 3.25% due 07/20/29	2,097,187
U S D	Acis CLO 2013-1, Ltd. Class A1 (a), (b), (c) 2.17% due 04/18/24	1,979,683
U S D	AIMCO CLO 2015-A Class BN (a), (b), (c) 3.60% due 01/15/28	1,006,616
U S D	AMMC CLO 15, Ltd. 2014-15A Class B1R (a), (b), (c) 3.22% due 12/09/26	1,004,218
U S D	Anchorage Credit Funding 4, Ltd. 2016-4A Class A (a), (c) 3.50% due 02/15/35	2,001,761
U S D	Ares XXXV CLO, Ltd. 2015-35A Class C (a), (b), (c) 4.15% due 10/15/25	999,977
U S D	Atlas Senior Loan Fund IV, Ltd. 2013-2A Class A2LR (a), (b), (c) 2.77% due 02/17/26	998,855
U S D	Benefit Street Partners CLO, Ltd. 2012-IA Class BR (a), (b), (c) 4.40% due 10/15/25	1,000,048
U S D	Betony CLO, Ltd. 2015-1A Class BR (a), (b), (c) 3.25% due 04/15/27	1,006,850

## ダイワ債券コア戦略ファンド

	元本	銘柄名	評価額
U S D	1,000,000	Bsprt 2017-FL1 Issuer, Ltd. 2017-FL1 Class A (a), (b), (c) 2.67% due 06/15/27	1,001,376
U S D	2,000,000	Catamaran CLO 2012-1, Ltd. Class BR (b), (c) 3.22% due 12/20/23	2,000,530
U S D	1,000,000	Cerberus Loan Funding XVI LP 2016-2A Class A2 (b), (c) 3.65% due 11/15/27	1,003,024
U S D	1,000,000	Cerberus Loan Funding XVII, Ltd. 2016-3A Class A (b), (c) 3.69% due 01/15/28	999,145
U S D	1,000,000	CIFC Funding 2014-III, Ltd. 2014-3A Class AR (a), (b), (c) 2.26% due 07/22/26	999,985
U S D	2,600,000	CIFC Funding 2015-I, Ltd. 2015-1A Class BR (a), (b), (c) 3.26% due 01/22/27	2,609,275
U S D	1,000,000	CIFC Funding 2015-III, Ltd. 2015-3A Class B (a), (b), (c) 3.41% due 10/19/27	1,006,373
U S D	2,600,000	Dryden 38 Senior Loan Fund 2015-38A Class B (a), (b), (c) 3.30% due 07/15/27	2,626,381
U S D	1,000,000	Dryden XXV Senior Loan Fund 2012-25A Class BRR (b), (c) 0.00% due 10/15/27	999,835
U S D	474,375	Eagle I, Ltd. 2014-1A Class A2 (a), (c) 4.31% due 12/15/39	475,421
U S D	1,000,000	FDF I, Ltd. 2015-1A Class A (c) 4.40% due 11/12/30	1,006,881
U S D	1,000,000	FDF II, Ltd. 2016-2A Class A (c) 4.29% due 05/12/31	1,024,134
U S D	2,600,000	Flatiron CLO 2013-1, Ltd. Class A2R (b), (c) 2.95% due 01/17/26	2,610,753
U S D	1,000,000	Flatiron CLO 2014-1, Ltd. Class A2R (b), (c) 2.76% due 07/17/26	1,002,267
U S D	1,000,000	Fortress Credit BSL II, Ltd. 2013-2A Class BR (b), (c) 2.96% due 10/19/25	1,004,719
U S D	1,100,000	Fortress Credit Opportunities V CLO, Ltd. 2014-5A Class A1TR (b), (c) 3.00% due 10/15/26	1,106,948
U S D	2,000,000	Fortress Credit Opportunities VII CLO, Ltd. 2016-7A Class A1T (b), (c) 3.37% due 12/15/28	2,007,963
U S D	1,000,000	Garrison Funding 2016-2, Ltd. Class A2 (b), (c) 4.47% due 09/29/27	999,951
U S D	2,000,000	Golub Capital Partners CLO 16, Ltd. 2013-16A Class A2R (b), (c) 3.16% due 07/25/29	1,997,785
U S D	1,250,000	Golub Capital Partners CLO 33M, Ltd. 2016-33A Class A (b), (c) 3.80% due 11/21/28	1,246,690
U S D	2,000,000	Great Lakes CLO 2015-1, Ltd. 2015-1A Class A1 (b), (c) 3.25% due 07/15/26	2,005,638
U S D	1,100,000	Hunt CRE 2017-FL1, Ltd. Class A (a), (b), (c) 2.23% due 08/15/34	1,100,664
U S D	1,000,000	KKR CLO 15, Ltd. Class A1A (a), (b), (c) 2.86% due 10/18/28	1,012,112
U S D	1,000,000	KVK CLO 2015-1, Ltd. Class D (b), (c) 5.32% due 05/20/27	998,411

	元本	銘柄名	評価額
U S D	822,096	LSTAR Commercial Mortgage Trust 2016-7 Class A1 (b), (c) 3.23% due 12/01/21	822,096
U S D	753,939	LSTAR Securities Investment, Ltd. 2016-4 Class A1 (b), (c) 3.24% due 10/01/21	750,438
U S D	1,000,000	MONROE CAPITAL BSL CLO 2015-1, Ltd. Class BR (b), (c) 3.06% due 05/22/27	999,964
U S D	1,000,000	Nelder Grove CLO, Ltd. 2014-1A Class BR (b), (c) 3.11% due 08/28/26	1,007,152
U S D	1,000,000	Northwoods Capital XI, Ltd. 2014-11A Class CR (b), (c) 3.70% due 04/15/25	1,000,730
U S D	1,350,000	OCP CLO 2012-2, Ltd. Class BR (a), (b), (c) 3.31% due 11/22/25	1,358,357
U S D	2,000,000	OCP CLO 2014-7, Ltd. Class A1AR (b), (c) 0.00% due 10/20/26	1,998,099
U S D	2,600,000	OCP CLO 2014-7, Ltd. Class A2AR (b), (c) 0.00% due 10/20/26	2,596,271
U S D	1,000,000	Octagon Investment Partners 24, Ltd. 2015-1A Class A2AR (b), (c) 0.00% due 05/21/27	999,971
U S D	1,000,000	OZLM Funding II, Ltd. 2012-2A Class BR (a), (b), (c) 4.06% due 10/30/27	1,005,270
U S D	1,000,000	OZLM IX, Ltd. 2014-9A Class A2R (a), (b), (c) 2.96% due 01/20/27	1,005,768
U S D	731,441	Putnam Structured Product Funding 2003-1, Ltd. Class A2 (b), (c) 2.23% due 10/15/38	690,506
U S D	2,000,000	Recette Clo, Ltd. 2015-1A Class BR (b), (c) 0.00% due 10/20/27	1,997,423
U S D	2,000,000	Regatta III Funding, Ltd. 2014-1A Class A1AR (a), (b), (c) 2.35% due 04/15/26	1,997,796
U S D	2,000,000	Regatta IV Funding, Ltd. 2014-1A Class A2R (a), (b), (c) 2.33% due 07/25/26	1,999,969
U S D	1,000,000	Resource Capital Corp. 2017-CRE5, Ltd. Class A (b), (c) 2.03% due 07/15/34	1,002,184
U S D	495,120	SRERS-2011 Funding, Ltd. 2011-RS Class A1B2 (b), (c) 1.48% due 05/09/46	356,560
U S D	1,000,000	Tralee CLO III, Ltd. 2014-3A Class BR (b), (c) 3.31% due 07/20/26	1,000,097
U S D	500,000	Venture XIII CLO, Ltd. 2013-13A Class SUB (a), (b), (c) 0.00% due 09/10/29	304,500
U S D	2,000,000	Venture XVII CLO, Ltd. 2014-17A Class AR (a), (b), (c) 2.38% due 07/15/26	1,997,672
U S D	1,000,000	Vibrant CLO II, Ltd. 2013-2A Class A2AR (a), (b), (c) 2.76% due 07/24/24	999,343
U S D	1,000,000	Vibrant CLO III, Ltd. 2015-3A Class A2R (a), (b), (c) 3.36% due 04/20/26	996,597
U S D	1,000,000	Voya CLO, Ltd. 2013-1A Class B (a), (b), (c) 4.20% due 04/15/24	1,000,037
U S D	1,000,000	WhiteHorse VI, Ltd. 2012-1A Class A2R (b), (c) 3.21% due 02/03/25	1,000,758

## ダイワ債券コア戦略ファンド

	元本	銘柄名	評価額
U S D	1,100,000	WhiteHorse VIII, Ltd. 2014-1A Class B (b), (c) 3.36% due 05/01/26 資産担保証券合計 ケイマン諸島合計 (簿価 \$75,542,044) ドミニカ共和国 (0.1%) 国債 (0.1%)	1,102,688 <hr/> 75,929,101 <hr/> 75,929,101
U S D	295,000	Dominican Republic International Bond (c) 6.85% due 01/27/45 国債合計 ドミニカ共和国合計 (簿価 \$306,765) フランス (0.4%) 社債 (0.4%)	330,031 <hr/> 330,031 <hr/> 330,031
U S D	800,000	SFR Group S. A. (a), (c) 7.38% due 05/01/26 社債合計 フランス合計 (簿価 \$861,604) ケニア (0.1%) 国債 (0.1%)	864,000 <hr/> 864,000 <hr/> 864,000
U S D	250,000	Kenya Government International Bond (c) 6.88% due 06/24/24 国債合計 ケニア合計 (簿価 \$248,741) オランダ (0.2%) 社債 (0.2%)	255,185 <hr/> 255,185 <hr/> 255,185
U S D	500,000	Lincoln Finance, Ltd. (a), (c) 7.38% due 04/15/21 社債合計 オランダ合計 (簿価 \$526,338) セネガル (0.2%) 国債 (0.2%)	526,250 <hr/> 526,250 <hr/> 526,250
U S D	400,000	Senegal Government International Bond (c) 6.25% due 05/23/33 国債合計 セネガル合計 (簿価 \$416,552) スイス (0.5%) 社債 (0.5%)	411,316 <hr/> 411,316 <hr/> 411,316
U S D	1,350,000	Credit Suisse Group AG (a), (b), (c) 2.52% due 12/14/23 社債合計 スイス合計 (簿価 \$1,350,000) 英国 (0.5%) バンクローン (0.5%)	1,358,884 <hr/> 1,358,884 <hr/> 1,358,884
U S D	1,300,000	Almonde, Inc. 4.82% due 06/13/24 バンクローン合計 英国合計 (簿価 \$1,301,483) 米国 (63.0%) 資産担保証券 (33.6%)	1,307,248 <hr/> 1,307,248 <hr/> 1,307,248

	元本	銘柄名	評価額
U S D	244,325	AASET 2017-1 Trust 2017-1A Class B (c) 5.93% due 05/16/42	250,006
U S D	977,300	AASET 2017-1 Trust 2017-1A Class A (c) 3.97% due 05/16/42	983,874
U S D	2,600,000	ACE Securities Corp. Home Equity Loan Trust Series 2005-HE2 Class M5 (a), (b) 2.26% due 04/25/35	2,603,351
U S D	4,654,796	American Home Mortgage Investment Trust 2007-1 Class GIOP 2.08% due 05/25/47	899,307
U S D	425,000	Apollo Aviation Securitization Equity Trust 2016-1 Class A (c) 4.88% due 03/17/36	436,543
U S D	771,738	Banc of America Funding 2015-R4 Trust Class 8A1 (a), (b), (c) 1.40% due 01/27/35	729,779
U S D	4,984,220	BANK 2017-BNK4 Class XA (b) 1.62% due 05/15/50	496,557
U S D	32,500,000	BANK 2017-BNK7 Class XA (b) 0.83% due 09/15/60	1,943,825
U S D	449,415	Bayview Opportunity Master Fund IVb Trust 2017-RN1 Class A1 (a), (b), (c) 3.60% due 02/28/32	449,807
U S D	1,127,604	Bear Stearns Asset Backed Securities I Trust 2006-HE9 Class 2A (a), (b) 1.38% due 11/25/36	1,095,855
U S D	1,000,000	Capital Automotive REIT 2014-1A Class A (a), (c) 3.66% due 10/15/44	1,011,847
U S D	483,822	Capmark Military Housing Trust 2007-AET2 Class A (c) 6.06% due 10/10/52	513,175
U S D	778,846	Castle Aircraft Securitization Trust 2015-1A Class A (c) 4.70% due 12/15/40	788,861
U S D	986,100	Castlelake Aircraft Securitization Trust 2017-1 Class A 3.97% due 07/15/42	984,580
U S D	992,429	CD 2016-CD1 Mortgage Trust 2016-CD1 Class XA (b) 1.57% due 08/10/49	94,095
U S D	1,000,000	Cent CDO 14, Ltd. 2007-14A Class C (b), (c) 2.00% due 04/15/21	966,384
U S D	142,419	Cerberus Onshore II CLO LLC 2013-1A Class C (b), (c) 4.80% due 10/15/23	142,397
U S D	910,590	CIM Trust 2017-2 Class A1 (a), (b), (c) 3.24% due 12/25/57	919,095
U S D	993,538	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2016-C2 Class XA (b) 1.94% due 08/10/49	119,586
U S D	3,817,726	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2016-GC37 Class XA (b) 1.81% due 04/10/49	440,460
U S D	1,985,261	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2016-P5 Class XA (b) 1.70% due 10/10/49	194,843
U S D	1,000,000	COMM 2015-CCRE26 Mortgage Trust Class C (b) 4.64% due 10/10/48	974,416
U S D	6,615,980	COMM 2015-CCRE26 Mortgage Trust Class XA (b) 1.20% due 10/10/48	397,386
U S D	1,000,000	Cosmopolitan Hotel Trust 2016-COSMO Class B (b), (c) 3.33% due 11/15/33	1,003,121

# ダイワ債券コア戦略ファンド

	元本	銘柄名	評価額
U S D	1,000,000	Cosmopolitan Hotel Trust 2016-COSMO Class C (b), (c) 3.88% due 11/15/33	1,004,369
U S D	1,041,752	CSMC Series 2015-12R Class 2A1 (b), (c) 1.73% due 11/30/37	1,026,432
U S D	1,267,500	DB Master Finance LLC 2015-1A Class A2II (a), (c) 3.98% due 02/20/45	1,296,691
U S D	972,025	Deutsche Alternative-A Securities Mortgage Loan Trust Series 2006-AF1 Class A4 (a), (b) 1.54% due 04/25/36	888,611
U S D	1,051,844	Deutsche Alternative-A Securities Mortgage Loan Trust Series 2006-OA1 Class A1 (a), (b) 1.44% due 02/25/47	1,003,438
U S D	108,000	Domino's Pizza Master Issuer LLC 2017-1A Class A23 (a), (c) 4.12% due 07/25/47	109,324
U S D	1,150,000	Domino's Pizza Master Issuer LLC 2017-1A Class A2II (a), (c) 3.08% due 07/25/47	1,144,583
U S D	480,550	Falcon Aerospace, Ltd. 2017-1 Class A (c) 4.58% due 02/15/42	487,915
U S D	1,600,000	FNMA-Aces 2017-M11 Class A2 2.98% due 08/25/29	1,589,293
U S D	500,000	FNMA-Aces 2017-M8 Class A2 (b) 3.06% due 05/25/27	507,466
U S D	1,500,000	Fortress Credit Opportunities III CLO LP 2014-3A Class A1TR (b), (c) 2.95% due 04/28/26	1,506,454
U S D	2,600,000	Freddie Mac Multifamily Structured Pass-Through Certificates Class A2 3.02% due 06/25/27	2,623,084
U S D	750,000	Freddie Mac Multifamily Structured Pass-Through Certificates Class AM 3.12% due 06/25/27	765,849
U S D	1,500,000	Freddie Mac Multifamily Structured Pass-Through Certificates Class AM 3.41% due 12/25/26	1,569,419
U S D	500,000	Freddie Mac Multifamily Structured Pass-Through Certificates Class AM 3.20% due 06/25/27	511,823
U S D	500,000	Freddie Mac Multifamily Structured Pass-Through Certificates Class AM 3.28% due 08/25/27	516,250
U S D	500,000	Freddie Mac Multifamily Structured Pass-Through Certificates Class AM 3.51% due 12/25/26	523,982
U S D	367,089	GAHR Commercial Mortgage Trust 2015-NRF Class GFX (b), (c) 3.49% due 12/15/34	361,071
U S D	1,111,627	GE Business Loan Trust 2007-1 (b), (c) 1.40% due 04/16/35	1,072,575
U S D	924,994	GMAC Commercial Mortgage Asset Corp. 2003-PRES Class A (c) 6.24% due 10/10/41	1,047,984
U S D	971,895	GMAC Commercial Mortgage Asset Corp. 2007-HCKM Class A (c) 6.11% due 08/10/52	1,073,908
U S D	1,000,000	GSA Home Equity Trust 2005-6 Class M1 (a), (b) 1.67% due 06/25/35	913,361
U S D	675,472	GSMSC Resecuritization Trust 2015-8R Class A (b), (c) 1.39% due 04/26/37	654,379
U S D	868,797	Harbour Aircraft Investment, Ltd. 2016-1 Class A 4.70% due 07/15/41	884,809
U S D	1,000,000	Hertz Vehicle Financing II LP 2015-1A Class A (c) 2.73% due 03/25/21	1,000,592
U S D	2,000,000	Hertz Vehicle Financing LLC 2016-4A Class A (c) 2.65% due 07/25/22	1,969,287



	元本	銘柄名	評価額
U S D	2,000,000	HSI Asset Securitization Corp. Trust 2006-OPT2 Class M2 (a), (b) 1.63% due 01/25/36	1,967,817
U S D	1,000,000	Jimmy Johns Funding LLC 2017-1A Class A2I (a), (c) 3.61% due 07/30/47	1,005,280
U S D	6,973,721	JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Corp. 2017-JP5 Class XA (b) 1.27% due 03/15/50	500,395
U S D	1,000,000	JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 2014-CBM Class C (b), (c) 3.18% due 10/15/29	1,000,000
U S D	405,313	Lehman XS Trust Series 2005-7N Class 1A1A (a), (b) 1.51% due 12/25/35	402,045
U S D	1,090,513	Lehman XS Trust Series 2007-2N Class 2A (a), (b) 1.42% due 02/25/37	910,461
U S D	2,600,000	LSTAR Securities Investment, Ltd. 2017-6 Class A (b), (c) 2.99% due 09/01/22	2,597,816
U S D	994,068	Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 2014-C19 Class LNC3 (c) 4.75% due 12/15/46	1,004,952
U S D	2,457,420	Morgan Stanley Capital I Trust 2016-UB11 Class XA (b) 1.81% due 08/15/49	246,793
U S D	3,880,880	Nationstar Home Equity Loan Trust 2007-B Class 1AV1 (a), (b) 1.46% due 04/25/37	3,842,477
U S D	958,665	New Residential Mortgage Loan Trust 2017-5 Class A1 (a), (b), (c) 2.74% due 07/25/56	985,408
U S D	1,000,000	NXT Capital CLO 2014-1 LLC Class AR (b), (c) 2.71% due 04/23/26	998,879
U S D	1,000,000	NXT Capital CLO 2017-1 LLC Class A (b), (c) 3.13% due 04/20/29	998,878
U S D	2,600,000	Park Place Securities, Inc. Asset Backed Pass Through Certificates Series 2005-WHQ4 Class M4 (a), (b) 2.18% due 06/25/35	2,601,630
U S D	989,401	PFP 2017-3, Ltd. Class A (b), (c) 2.28% due 01/14/35	990,944
U S D	1,015,235	RALI Series 2006-QO10 Trust Class A1 (a), (b) 1.40% due 01/25/37	946,968
U S D	2,056,974	RALI Series 2006-QO2 Trust Class A1 (a), (b) 1.46% due 02/25/46	917,177
U S D	792,279	Raspro Trust 2005-1A Class B (b), (c) 1.93% due 03/23/24	750,685
U S D	504,055	Stanwich Mortgage Loan Co. 2017-NPL-A-1 LLC Class A1 (c) 3.60% due 03/16/22	504,055
U S D	1,000,000	Station Place Securitization Trust 2017-4 Class A (b), (c) 1.99% due 08/24/18	1,000,000
U S D	7,900,000	Station Place Securitization Trust Series 2017-5 Class A (b), (c) 2.24% due 08/24/18	7,900,000
U S D	987,917	Store Master Funding I LLC 2015-1A Class A1 (c) 3.75% due 04/20/45	1,013,657
U S D	197,583	Store Master Funding I LLC 2015-1A Class A2 (c) 4.17% due 04/20/45	203,669
		Store Master Funding I-VII 2016-1A Class A1 (a), (c)	

## ダイワ債券コア戦略ファンド

	元本	銘柄名	評価額
U S D	983, 884	3. 96% due 10/20/46 Store Master Funding LLC 2013-2A Class A2 (c)	982, 752
U S D	401, 345	5. 33% due 07/20/43 Taco Bell Funding LLC 2016-1A Class A23 (a), (c)	428, 794
U S D	594, 000	4. 97% due 05/25/46 TCP Waterman CLO LLC 2016-1A Class A1J (b), (c)	628, 981
U S D	1, 000, 000	3. 55% due 12/15/28 TCP Waterman CLO LLC 2016-1A Class A1ST (b), (c)	1, 004, 729
U S D	1, 000, 000	3. 30% due 12/15/28 UBS Commercial Mortgage Trust 2017-C2 Class XA (b)	1, 016, 873
U S D	5, 996, 628	1. 31% due 08/15/50 Venture VII CDO, Ltd. 2006-7A Class A1A (b), (c)	501, 324
U S D	557, 260	1. 54% due 01/20/22 VOLT LIV LLC 2017-NPL1 Class A1 (a), (c)	554, 248
U S D	847, 045	3. 50% due 02/25/47 Wachovia Asset Securitization Issuance II LLC 2007-HE2 Trust Class A (b), (c)	852, 250
U S D	919, 077	1. 37% due 07/25/37 Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates WMALT Series 2006-AR9 Trust Class 1A (a), (b)	861, 949
U S D	1, 265, 189	1. 72% due 11/25/46 Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2016-C37 Class XA (b)	1, 082, 580
U S D	10, 514, 623	1. 19% due 12/15/49 Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2016-NX55 Class XA (b)	606, 061
U S D	4, 933, 067	1. 72% due 01/15/59 Wendys Funding LLC 2015-1 Class A23 (a), (c)	421, 022
U S D	490, 000	4. 50% due 06/15/45	503, 411
		<b>資産担保証券合計</b>	<b>87, 227, 059</b>
		<b>バンクローン (3. 0%)</b>	
U S D	370, 253	American Tire Distributors, Inc. 5. 49% due 09/01/21	374, 187
U S D	1, 026, 772	Cengage Learning, Inc. 5. 49% due 06/07/23	949, 395
U S D	300, 000	Consolidated Container Co. LLC 4. 74% due 05/22/24	302, 438
U S D	398, 000	Cvent, Inc. 5. 24% due 11/29/23	402, 947
U S D	299, 250	DiversiTech Holdings, Inc. 4. 84% due 06/03/24	300, 496
U S D	346, 465	DJO Finance LLC 4. 49% due 06/08/20	346, 789
U S D	159, 257	ELG Investors Corp. 5. 32% due 02/09/23	161, 234
U S D	716, 173	Epicor Software Corp. 4. 99% due 06/01/22	718, 522
U S D	648, 371	Flex Acquisition Company, Inc. 0. 00% due 12/29/23	650, 702
U S D	950, 000	Landry's, Inc. 0. 00% due 10/04/23	955, 804

	元本	銘柄名	評価額
U S D	198,000	Leslie's Poolmart, Inc. 5.06% due 08/16/23	198,371
U S D	997,487	NFP Corp. 0.00% due 01/08/24	1,006,006
U S D	400,000	Quintiles IMS, Inc. 3.32% due 01/17/25	402,642
U S D	450,000	Smart & Final Stores LLC 4.83% due 11/15/22	435,233
U S D	648,375	Vitera Healthcare Solutions LLC 5.58% due 02/16/24	651,617
		<b>バンクローン合計</b>	<b>7,856,383</b>
		<b>社債 (9.9%)</b>	
U S D	1,080,000	American Equity Investment Life Holding Co. (a) 5.00% due 06/15/27	1,119,283
U S D	950,000	Bank of America Corp. (a), (b), (d) 6.10% due 12/29/49	1,047,375
U S D	400,000	Bank of New York Mellon Corp. (a), (b), (d) 6.30% due 12/29/49	452,000
U S D	1,350,000	Bank of New York Mellon Corp. (a), (b), (d) 4.63% due 12/29/49	1,377,270
U S D	1,254,000	Buckeye Partners LP (a) 3.95% due 12/01/26	1,237,123
U S D	242,000	4.35% due 10/15/24	249,209
U S D	940,000	Citigroup, Inc. (a), (b), (d) 5.95% due 12/31/49	1,016,375
U S D	850,000	6.25% due 12/31/49	956,250
U S D	200,000	ConocoPhillips 6.50% due 02/01/39	266,666
U S D	1,300,000	Discovery Communications LLC (b) 2.04% due 09/20/19	1,307,948
U S D	1,300,000	3.95% due 03/20/28	1,290,684
U S D	650,000	EQT Corp. (b) 2.10% due 10/01/20	651,339
U S D	600,000	Federal Home Loan Mortgage Corp. 0.00% due 12/14/29	417,521
U S D	1,650,000	FNMA Principal Strip 0.00% due 05/15/30	1,127,905
U S D	500,000	Fort Benning Family Communities LLC (c) 5.81% due 01/15/51	476,110
U S D	1,800,000	Freddie Mac Strips 0.00% due 03/15/31	1,190,310
U S D	278,908	GLENN Pool Oil & Gas Trust 6.00% due 08/02/21	265,952
U S D	200,000	Hess Corp. (a) 4.30% due 04/01/27	198,238
U S D	700,000	Hospitality Properties Trust (a) 4.95% due 02/15/27	733,354
U S D	550,000	5.25% due 02/15/26	589,839
		HP Communities LLC (c)	

## ダイワ債券コア戦略ファンド

	元本	銘柄名	評価額
U S D	500,000	5.78% due 03/15/46 JPMorgan Chase & Co. (a), (b), (d)	546,080
U S D	1,250,000	6.10% due 12/29/49 KeyCorp (a), (b), (d)	1,379,675
U S D	250,000	5.00% due 12/29/49 MetLife, Inc. (a), (c)	258,750
U S D	300,000	9.25% due 04/08/38	445,500
U S D	500,000	10.75% due 08/01/39 Mid-Atlantic Military Family Communities LLC (c)	836,250
U S D	939,322	5.30% due 08/01/50 Northern Trust Corp. (a), (b), (d)	929,545
U S D	500,000	4.60% due 12/29/49 NYU Hospitals Center (a)	512,500
U S D	1,000,000	4.37% due 07/01/47 Offutt AFB America First Community LLC (c)	1,057,664
U S D	955,908	5.46% due 09/01/50 Reynolds Group Issuer, Inc. / Reynolds Group Issuer LLC / Reynolds Group Issuer Lu (a)	1,010,318
U S D	200,000	5.75% due 10/15/20 Sunoco Logistics Partners Operations LP (a)	203,510
U S D	500,000	3.90% due 07/15/26	496,035
U S D	375,000	5.95% due 12/01/25 Tennessee Valley Authority	424,786
U S D	500,000	4.25% due 09/15/65	569,138
U S D	250,000	5.38% due 04/01/56 Voya Financial, Inc. (a), (b)	340,514
U S D	350,000	5.65% due 05/15/53 Wells Fargo & Co. (a), (b), (d)	371,700
U S D	200,000	5.88% due 12/29/49	222,600
U S D	200,000	5.90% due 12/29/49	217,750
		<b>社債合計</b>	<b>25,793,066</b>
		<b>国債 (14.8%)</b>	
U S D	1,000,000	Federal Farm Credit Banks 3.00% due 09/14/37	973,384
U S D	500,000	FEMA MF 12YR 2.82% due 10/01/29	490,315
U S D	1,750,000	2.90% due 11/01/29	1,715,000
U S D	500,000	3.05% due 10/01/29 FEMA MF 15YR	498,440
U S D	1,200,000	2.94% due 10/01/32	1,183,128
U S D	500,000	3.08% due 10/01/32	494,426
U S D	500,000	3.12% due 10/01/32 FNMA Interest Strip	497,345
U S D	2,084,000	0.00% due 01/15/34 FNMA MF 10/7	1,223,201
U S D	500,000	3.01% due 12/01/27 FNMA MF 12/11.5	501,328
U S D	1,500,000	3.07% due 11/01/29	1,509,375

	元本	銘柄名	評価額
U S D	500,000	FNMA MF 12/9 3.11% due 10/01/29	499,690
U S D	1,400,000	FNMA Pool 2.58% due 07/01/26	1,376,891
U S D	800,000	2.86% due 09/01/29	793,088
U S D	1,300,000	2.91% due 07/01/27	1,308,186
U S D	399,089	2.96% due 07/01/27	403,303
U S D	500,000	2.99% due 09/01/29	498,263
U S D	500,000	3.14% due 09/01/32	500,764
U S D	920,000	3.19% due 09/01/32	913,833
U S D	600,000	FNMA Principal Strip 0.00% due 05/15/29	425,912
U S D	1,650,000	0.00% due 01/15/30	1,140,966
U S D	1,000,000	Freddie Mac Coupon Strips 0.00% due 09/15/30	673,300
U S D	250,000	Freddie Mac Strips 0.00% due 09/15/29	175,590
U S D	750,000	0.00% due 07/15/32	473,416
U S D	14,662,100	U. S. Treasury Strip Principal 0.00% due 11/15/44	6,654,982
U S D	31,716,000	0.00% due 11/15/46	13,503,998
		<b>国債合計</b>	<b>38,428,124</b>
		<b>地方債 (1.7%)</b>	
U S D	350,000	American Municipal Power, Inc. 7.50% due 02/15/50	503,510
U S D	120,000	8.08% due 02/15/50	198,371
U S D	1,000,000	Cypress School District 0.00% due 08/01/48	264,830
U S D	1,200,000	San Diego Unified School District 0.00% due 07/01/42	485,568
U S D	1,630,000	State of California 7.60% due 11/01/40	2,550,542
U S D	500,000	State of Illinois 5.10% due 06/01/33	538,445
		<b>地方債合計</b>	<b>4,541,266</b>
		<b>米国合計 (簿価 \$163,475,667)</b>	<b>163,845,898</b>
		<b>債券 (簿価 \$247,130,048)</b>	<b>248,066,488</b>
		<b>契約数</b>	
		<b>購入済みオプション (0.0%)</b>	
		<b>米国 (0.0%)</b>	
	1,692	Call Option ISHS Barclays 20 Oct 130.00 @ 130 due Oct 2017	16,920
	2,118	Put Option Ishares Iboxx High Oct 84.00 @ 84 due Oct 2017	21,180
		<b>米国合計</b>	<b>38,100</b>
		<b>購入済みオプション合計 (支払プレミアム \$363,900)</b>	<b>38,100</b>
		<b>元本</b>	
		<b>短期投資 (13.4%)</b>	
		<b>米国 (13.4%)</b>	
		<b>コマーシャル・ペーパー (10.2%)</b>	

## ダイワ債券コア戦略ファンド

	元本	銘柄名	純資産に 占める割合	評価額
U S D	4,000,000	Anthem, Inc. 1.36% due 10/16/17		3,997,733
U S D	3,000,000	Dr Pepper Snap El DuPont 1.35% due 10/03/17		2,999,775
U S D	3,500,000	1.31% due 10/05/17 HP, Inc.		3,499,491
U S D	2,000,000	1.52% due 10/24/17 McDonalds Corp.		1,998,058
U S D	2,500,000	1.36% due 10/10/17 Molex Electronic		2,499,150
U S D	1,500,000	1.36% due 10/10/17 Mondelez, Int.		1,499,490
U S D	3,000,000	1.39% due 10/19/17 Rogers Communications		2,997,915
U S D	3,700,000	1.38% due 11/01/17 Ryder System, Inc.		3,695,603
U S D	3,500,000	1.35% due 10/17/17		3,497,900
		<b>コマーシャル・ペーパー合計</b>		<b>26,685,115</b>
		<b>定期預金 (3.2%)</b>		
		Citibank N. A.		
U S D	8,255,263	0.59% due 10/02/17		8,255,263
		<b>定期預金合計</b>		<b>8,255,263</b>
		<b>米国合計 (簿価 \$34,940,378)</b>		<b>34,940,378</b>
		<b>短期投資合計 (簿価 \$34,940,378)</b>		<b>34,940,378</b>
		<b>投資総額 (簿価 \$282,434,326)</b>	<b>108.9</b>	<b>\$ 283,044,966</b>
		<b>現金および他の資産を超過する負債</b>	<b>(8.9)</b>	<b>(23,097,397)</b>
		<b>純資産</b>	<b>100.0%</b>	<b>\$ 259,947,569</b>

(a) 期前償還条項付き証券

(b) 2017年9月29日時点の変動金利証券

(c) 144A 証券 - 1933年証券取引法の規則144Aの下でSECへの登録の適用除外になっている証券。これらの証券は、登録せずに主として適格機関投資家への転売が可能で  
す。他に記載がない限り、これらの証券は流動性がないとはみなされません。

(d) 永久債

### ファンドレベルの外国為替先渡契約 2017年9月29日現在 (純資産の0.0%)

買い	取引相手	契約金額	決済日	売り	契約金額	評価益	評価 (損)	純評価益 (損)
J P Y	Citibank N. A.	10,000,000	2017/10/2	U S D	88,806	\$ 32	\$ -	\$ 32
U S D	Citibank N. A.	58,209	2017/10/2	T R Y	206,901	27	-	27
U S D	Citibank N. A.	29,129	2017/10/2	Z A R	390,565	204	-	204
U S D	Citibank N. A.	332,589	2017/10/3	T R Y	1,190,706	-	(2,245)	(2,245)
U S D	Citibank N. A.	52,550	2017/10/3	Z A R	712,341	-	(206)	(206)
U S D	Citibank N. A.	160,813	2017/10/4	T R Y	573,648	-	(446)	(446)
U S D	Citibank N. A.	228,451	2017/10/5	T R Y	812,443	142	-	142
						\$ 405	\$ (2,897)	\$ (2,492)

豪ドル・クラスの外国為替先渡契約 2017年9月29日現在 (純資産の-0.1%)

買い	取引相手	契約金額	決済日	売り	契約金額	評価益	評価 (損)	純評価益 (損)
AUD	Citibank N.A.	16,289,677	2017/10/18	USD	12,971,768	\$ -	\$ (192,363)	\$ (192,363)

円ヘッジ・クラスの外国為替先渡契約 2017年9月29日現在 (純資産の-1.3%)

買い	取引相手	契約金額	決済日	売り	契約金額	評価益	評価 (損)	純評価益 (損)
JPY	Citibank N.A.	10,505,561,016	2017/10/18	USD	96,700,558	\$ -	\$ (3,299,570)	\$ (3,299,570)

NZドル・クラスの外国為替先渡契約 2017年9月29日現在 (純資産の0.0%)

買い	取引相手	契約金額	決済日	売り	契約金額	評価益	評価 (損)	純評価益 (損)
NZD	Citibank N.A.	9,451,008	2017/10/18	USD	6,809,878	\$ 20,136	\$ -	\$ 20,136

トルコ・リラ・クラスの外国為替先渡契約 2017年9月29日現在 (純資産の-0.2%)

買い	取引相手	契約金額	決済日	売り	契約金額	評価益	評価 (損)	純評価益 (損)
TRY	Citibank N.A.	80,543,430	2017/10/18	USD	23,121,898	\$ -	\$ (581,977)	\$ (581,977)

南アフリカ・ランド・クラスの外国為替先渡契約 2017年9月29日現在 (純資産の-0.1%)

買い	取引相手	契約金額	決済日	売り	契約金額	評価益	評価 (損)	純評価益 (損)
ZAR	Citibank N.A.	96,124,272	2017/10/18	USD	7,400,624	\$ -	\$ (300,183)	\$ (300,183)

中央清算される金利スワップ契約 2017年9月29日現在 (純資産の0.1%)

通貨	取引相手	想定元本	変動金利	受取 (支払)	終了日	支払 (受取) プレミアム	評価益 (損)	評価額	
USD	Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith	1,600,000	3-Month USD-LIBOR	Fixed, 1.895%	2022/8/11	\$ (8,457)	\$ 14,334	\$ 5,877	
USD	Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith	3,890,000	3-Month USD-LIBOR	Fixed, 2.159%	2024/2/13	23	(19,541)	(19,518)	
USD	Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith	1,980,000	3-Month USD-LIBOR	Fixed, 2.074%	2024/5/26	12	(7,346)	(7,334)	
USD	Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith	1,200,000	3-Month USD-LIBOR	Fixed, 2.031%	2024/8/21	307	5,953	6,260	
USD	Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith	1,300,000	3-Month USD-LIBOR	Fixed, 1.991%	2024/8/22	(10,224)	20,408	10,184	
USD	Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith	1,500,000	3-Month USD-LIBOR	Fixed, 1.902%	2024/9/7	309	20,944	21,253	
USD	Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith	12,400,000	3-Month USD-LIBOR	Fixed, 2.237%	2027/8/11	(130,526)	156,703	26,177	
USD	Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith	1,100,000	3-Month USD-LIBOR	Fixed, 2.236%	2027/8/17	309	2,356	2,665	
USD	Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith	800,000	3-Month USD-LIBOR	Fixed, 2.199%	2027/8/18	307	4,296	4,603	
USD	Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith	1,200,000	3-Month USD-LIBOR	Fixed, 2.166%	2027/8/22	310	10,395	10,705	
							\$ (147,630)	\$ 208,502	\$ 60,872

## ダイワ債券コア戦略ファンド

売建オプション取引 2017年9月29日現在 (純資産の0.0%)

取引	行使価格	行使期日	契約枚数	受取プレミアム	評価額
Call Option ISHS Barclays 20 Oct 133.00	\$ 133	2017/10/20	1,692	\$ (121,824)	\$ (5,076)

### 通貨の略称

AUD	-	豪ドル
JPY	-	日本円
NZD	-	ニュージーランド・ドル
TRY	-	トルコ・リラ
USD	-	米ドル
ZAR	-	南アフリカ・ランド



<補足情報>

当ファンド（ダイワ債券コア戦略ファンド（為替ヘッジあり／為替ヘッジなし））が投資対象としている「ダイワ・マネーアセット・マザーファンド」の決算日（2017年12月11日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの決算日（2018年3月7日）現在におけるダイワ・マネーアセット・マザーファンドの組入資産の内容等を40ページに併せて掲載いたしました。

■ダイワ・マネーアセット・マザーファンドの主要な売買銘柄  
公 社 債

(2017年9月8日から2018年3月7日まで)

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
723 国庫短期証券 2018/3/5	90,000 千円		
707 国庫短期証券 2017/12/11	70,000 千円		

(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

2018年3月7日現在、有価証券等の組み入れはありません。

# ダイワ・マネーアセット・マザーファンド

## 運用報告書 第6期 (決算日 2017年12月11日)

(計算期間 2016年12月10日～2017年12月11日)

ダイワ・マネーアセット・マザーファンドの第6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をめざして安定運用を行ないます。
主要投資対象	円建ての債券
運用方法	①円建ての債券を中心に投資し、安定した収益の確保をめざして安定運用を行ないます。 ②円建資産への投資にあたっては、残存期間が1年未満、取得時においてA-2格相当以上の債券およびコマーシャル・ペーパーに投資することを基本とします。
株式組入制限	純資産総額の10%以下

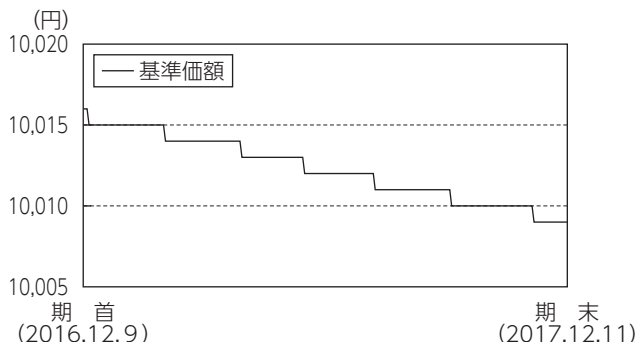
## 大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額の推移



年 月 日	基準 価 額		公 社 債 率
	騰 落 率	組 入 比 率	
(期首)2016年12月9日	円	%	%
	10,016	-	28.2
12月末	10,015	△0.0	-
2017年1月1日	10,015	△0.0	31.1
2月末	10,014	△0.0	25.3
3月末	10,014	△0.0	-
4月末	10,013	△0.0	35.3
5月末	10,012	△0.0	5.1
6月末	10,012	△0.0	0.6
7月末	10,011	△0.0	0.1
8月末	10,011	△0.0	-
9月末	10,010	△0.1	-
10月末	10,010	△0.1	-
11月末	10,009	△0.1	-
(期末)2017年12月11日	10,009	△0.1	-

(注1) 騰落率は期首比。  
 (注2) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）および債券先物を除きます。  
 (注3) 当ファンドは、安定した収益の確保をめざして安定運用を行っており、ベンチマークおよび参考指数はありません。

《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：10,016円 期末：10,009円 騰落率：△0.1%

【基準価額の主な変動要因】

低金利環境が継続したことなどから、基準価額は下落しました。

◆投資環境について

○国内短期金融市場

期首より、日銀は「長短金利操作付き量の・質的金融緩和」を維持しました。このような日銀の金融政策を背景に、国庫短期証券（3カ月物）の利回りおよび無担保コール翌日物金利はマイナス圏で推移しました。

◆前期における「今後の運用方針」

流動性と資産の安全性に配慮し、安定的な運用を行ないます。

◆ポートフォリオについて

流動性と資産の安全性に配慮し、短期の国債およびコール・ローン等による運用を行ないました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

《今後の運用方針》

流動性と資産の安全性に配慮し、安定的な運用を行ないます。

■1万口当りの費用の明細

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

(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

(2016年12月10日から2017年12月11日まで)

		買 付 額	売 付 額
国		千円	千円
内	国債証券	33,310,870	(36,270,000)

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

■主要な売買銘柄  
公 社 債

(2016年12月10日から2017年12月11日まで)

当		期	
買	付	売	付
銘	柄 金 額	銘	柄 金 額
	千円		千円
645	国庫短期証券 2017/2/20		4,280,100
669	国庫短期証券 2017/6/12		3,020,099
657	国庫短期証券 2017/4/17		2,860,055
659	国庫短期証券 2017/4/24		2,650,077
652	国庫短期証券 2017/3/27		2,530,020
642	国庫短期証券 2017/2/6		2,410,036
644	国庫短期証券 2017/5/12		2,070,088
651	国庫短期証券 2017/3/21		1,970,049
660	国庫短期証券 2017/5/1		1,450,027
638	国庫短期証券 2017/1/16		1,270,010

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

# ダイワ・マネーアセット・マザーファンド

## ■組入資産明細表

当期末における有価証券等の組み入れはありません。

## ■投資信託財産の構成

2017年12月11日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コール・ローン等、その他	17,415,714	100.0
投資信託財産総額	17,415,714	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

2017年12月11日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	17,415,714,754円
コール・ローン等	17,415,714,754
(B) 負債	—
(C) 純資産総額(A - B)	17,415,714,754
元本	17,399,953,390
次期繰越損益金	15,761,364
(D) 受益権総口数	17,399,953,390口
1万口当り基準価額(C / D)	10,009円

\* 期首における元本額は10,476,400,958円、当期中における追加設定元本額は9,625,428,641円、同解約元本額は2,701,876,209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、ダイワ債券コア戦略ファンド(為替ヘッジあり) 999円、ダイワ債券コア戦略ファンド(為替ヘッジなし) 999円、通貨選択型ダイワ米国株主還元株αクワトロプレミアム(毎月分配型) 219,583円、通貨選択型ダイワ米国株主還元株αクワトロプレミアム(年2回決算型) 24,953円、ダイワ米国株主還元株ツインαプレミアム(毎月分配型) 848,389円、ダイワ米国株主還元株ツインαプレミアム(年2回決算型) 66,873円、ダイワ米国株主還元株ファンド36,730,213円、ダイワDBモメンタム戦略ファンド(為替ヘッジあり) 6,592,748円、ダイワDBモメンタム戦略ファンド(為替ヘッジなし) 10,288,683円、ダイワ/NB・米国債券戦略ファンド 為替ヘッジあり(年1回決算型) 4,995円、ダイワ/NB・米国債券戦略ファンド 為替ヘッジなし(年1回決算型) 4,995円、世界ハイブリッド証券ファンド2014-04(為替ヘッジあり/限定追加型) 999円、世界ハイブリッド証券ファンド2014-07(為替ヘッジあり/限定追加型) 999円、世界ハイブリッド証券ファンド2014-10(為替ヘッジあり/限定追加型) 999円、世界ハイブリッド証券ファンド2015-01(為替ヘッジあり/限定追加型) 999円、ダイワ・ブラジル・レアル債α(毎月分配型) -スーパー・ハインカム-α50コース49,911円、ダイワ・ブラジル・レアル債α(毎月分配型) -スーパー・ハインカム- α100コース49,911円、ダイワ・オーストラリア高配当株ファンド・マネー・ポートフォリオ32,460,107円、ダイワ日本株式インデックス・ファンド-シフト11 Ver 3-858,588,190円、ダイワ日本株式インデックス・ファンド-シフト11 Ver 6-3,325,620,751円、ダイワ日本株式インデックス・ファンド-シフト11 Ver 7-828,595,357円、ダイワ日本株式インデックス・ファンド-シフト11 Ver 4-3,326,673,327円、ダイワ日本株式インデックス・ファンド-シフト12 Ver 2-549,443,563円、ダイワ日本株式インデックス・ファンド-シフト11 Ver 5-2,095,808,384円、ダイワ円債セレクト マネーコース808,108,471円、ダイワ・スイス高配当株ツインα(毎月分配型) 2,996,106円、通貨選択型ダイワ世界インカム・ハンター(毎月分配型) 為替ヘッジなしコース5,990,216円、通貨選択型ダイワ世界インカム・ハンター(毎月分配型) 日本円コース1,397,544円、通貨選択型ダイワ世界インカム・ハンター(毎月分配型) ブラジル・レアル・コース3,994,008円、通貨選択型ダイワ世界インカム・ハンター(毎月分配型) 通貨セレクト・コース1,597,623円、ダイワ世界インカム・ハンター(年2回決算型) 為替ヘッジあり40,885円、ダイワ世界インカム・ハンター(年2回決算型) 為替ヘッジなし100,789円、ダイワ/NB・米国債券戦略ファンド 為替ヘッジあり(毎月分配型) 1,235円、ダイワ/NB・米国債券戦略ファンド 為替ヘッジなし(毎

月分配型) 1,598円、通貨選択型 ダイワ/NB・米国債券戦略ファンド 日本円コース(毎月分配型) 1,544円、通貨選択型 ダイワ/NB・米国債券戦略ファンド 通貨セレクトコース(毎月分配型) 1,984円、ダイワ日本株式インデックス・ファンド(限定追加型) -シフト11-3,536,610,361円、ダイワ日本株式インデックス・ファンド(限定追加型) -シフト12-679,321,043円、ダイワ日本株式インデックス・ファンド(限定追加型) -シフト13-1,287,713,056円です。

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,009円です。

## ■損益の状況

当期 自2016年12月10日 至2017年12月11日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 8,299,426円
受取利息	△ 922,829
支払利息	△ 7,376,597
(B) 有価証券売買損益	△ 2,491
売買損	△ 2,491
(C) その他費用	△ 174,287
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 8,476,204
(E) 前期繰越損益金	16,325,703
(F) 解約差損益金	△ 3,147,995
(G) 追加信託差損益金	11,059,860
(H) 合計(D + E + F + G)	15,761,364
次期繰越損益金(H)	15,761,364

(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。