

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合	
信託期間	無期限	
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	当　フ　ァ　ン　ド	下記の各ファンドの受益証券（振替受益権を含みます。以下同じ。）
	(FOFs専用)ダイワいばらきファンド(適格機関投資家専用)	茨城マザーファンドの受益証券
	ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	海外の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
	ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	米ドル建ての公社債等および短期金融商品
	ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	豪ドル建ての公社債等および短期金融商品
	ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	英ポンド建ての公社債等および短期金融商品
	ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	カナダ・ドル建ての公社債等および短期金融商品
当ファンドの運用方法	ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	ユーロ建ての公社債等および短期金融商品
	①主として複数の投資信託証券を通じて、国内株式、海外の不動産投資信託証券および海外の公社債に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。 ②各投資信託証券の組入比率については、下記の標準組入比率をめどに投資を行ないます。ただし、市場規模等によっては、組入比率を変更することがあります。 (FOFs専用)ダイワいばらきファンド(適格機関投資家専用)の受益証券……………信託財産の純資産総額の3分の1 ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドの受益証券……………信託財産の純資産総額の3分の1 ダイワ高格付米ドル債マザーファンドの受益証券……………※(A) ダイワ高格付豪ドル債マザーファンドの受益証券……………※(B) ダイワ高格付英ポンド債マザーファンドの受益証券……………※(C) ダイワ高格付カナダドル債マザーファンドの受益証券……………※(D) ダイワ高格付ユーロ債マザーファンドの受益証券……………※(E) ※(A)、(B)、(C)、(D)、(E)のうち、3つのファンド（以下「外債マザーファンド」といいます。）の受益証券にそれぞれ信託財産の純資産総額の9分の1 ③外債マザーファンドの選定にあたっては、(A)、(B)、(C)、(D)、(E)の5つのファンドのポートフォリオの最終利回りを参考とし、最終利回り上位の3つのファンドの受益証券に投資することをめざします。投資対象とする外債マザーファンドは、半年ごとに見直しを行ないます。 ④保有実質外貨建資産について、為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは行ないません。	
組　入　制　限	当ファンドの投資信託証券組入上限比率	無制限
	ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドの投資信託証券組入上限比率	無制限
	外債マザーファンドの株式組入上限比率	純資産総額の10％以下
分　配　方　針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、安定した分配を継続的行なうことをめざします。1月と7月の計算期末については、今後の安定分配を継続するための分配原資の水準を考慮し、分配対象額の中から基準価額水準に応じて委託会社が決定する額を、上記継続分配相当額に付加して分配する場合があります。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。	

常陽 3 分法ファンド

運用報告書（全体版）

第112期	（決算日	2016年 5 月 6 日）
第113期	（決算日	2016年 6 月 6 日）
第114期	（決算日	2016年 7 月 5 日）
第115期	（決算日	2016年 8 月 5 日）
第116期	（決算日	2016年 9 月 5 日）
第117期	（決算日	2016年10月 5 日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「常陽 3 分法ファンド」は、このたび、第117期の決算を行ないました。

ここに、第112期～第117期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先（コールセンター）

TEL 0120-106212

（営業日の9：00～17：00）

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

最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			T O P I X		S & P先進国REIT指数 (除く日本、円換算)		シティ世界国債インデックス (除く日本、円ベース)		公 社 債 組入比率	債券先物 組入比率	投資信託 証券 組入比率	(FOFs用) ダイワ いばらき ファンド 組入比率	純資産 総 額
	(分配)	税込み 分配金	期 中 騰 落 率	(参考指数)	期 中 騰 落 率	(参考指数)	期 中 騰 落 率	(参考指数)	期 中 騰 落 率					
	円	円	%		%		%		%	%	%	%	%	百万円
88期末(2014年5月7日)	7,789	10	0.2	6,894	△ 2.7	9,409	1.9	12,315	△0.1	32.4	—	32.6	32.8	4,042
89期末(2014年6月5日)	7,975	10	2.5	7,194	4.4	9,761	3.7	12,332	0.1	31.7	—	32.4	33.5	4,077
90期末(2014年7月7日)	8,108	10	1.8	7,493	4.2	9,796	0.4	12,361	0.2	32.2	—	31.8	33.4	4,065
91期末(2014年8月5日)	8,109	10	0.1	7,441	△ 0.7	9,860	0.7	12,432	0.6	32.2	—	31.8	32.9	3,977
92期末(2014年9月5日)	8,329	10	2.8	7,558	1.6	10,408	5.6	12,649	1.7	32.0	—	32.3	32.9	3,956
93期末(2014年10月6日)	8,250	10	△ 0.8	7,478	△ 1.1	10,107	△ 2.9	12,965	2.5	32.5	△1.6	32.7	32.5	3,728
94期末(2014年11月5日)	8,829	10	7.1	7,980	6.7	11,387	12.7	13,481	4.0	31.6	△0.7	32.8	32.7	3,920
95期末(2014年12月5日)	9,326	10	5.7	8,399	5.3	12,168	6.9	14,277	5.9	32.1	△7.8	32.2	33.0	3,664
96期末(2015年1月5日)	9,245	10	△ 0.8	8,206	△ 2.3	12,412	2.0	14,244	△0.2	32.2	△2.3	31.9	33.0	3,538
97期末(2015年2月5日)	9,271	10	0.4	8,262	0.7	12,809	3.2	13,846	△2.8	31.6	△7.6	32.9	33.0	3,448
98期末(2015年3月5日)	9,483	10	2.4	8,845	7.1	12,669	△ 1.1	13,775	△0.5	32.2	△9.1	32.4	32.9	3,360
99期末(2015年4月6日)	9,627	10	1.6	9,120	3.1	12,782	0.9	13,871	0.7	32.1	△6.5	32.2	33.6	3,301
100期末(2015年5月7日)	9,522	10	△ 1.0	9,245	1.4	12,128	△ 5.1	13,773	△0.7	32.7	4.8	31.8	32.7	3,149
101期末(2015年6月5日)	9,797	10	3.0	9,759	5.6	12,555	3.5	14,208	3.2	32.2	△0.1	31.6	33.4	3,139
102期末(2015年7月6日)	9,546	10	△ 2.5	9,632	△ 1.3	12,179	△ 3.0	13,856	△2.5	32.2	1.5	32.4	33.2	2,971
103期末(2015年8月5日)	9,692	10	1.6	9,677	0.5	12,777	4.9	14,127	2.0	32.4	△1.1	32.8	32.6	2,960
104期末(2015年9月7日)	8,699	10	△10.1	8,422	△13.0	11,183	△12.5	13,607	△3.7	33.1	△0.2	32.0	32.4	2,566
105期末(2015年10月5日)	8,953	10	3.0	8,424	0.0	11,939	6.8	13,838	1.7	32.6	△0.5	32.5	32.2	2,615
106期末(2015年11月5日)	9,355	10	4.6	8,981	6.6	12,685	6.2	13,803	△0.3	32.3	△0.8	32.3	33.5	2,683
107期末(2015年12月7日)	9,520	10	1.9	9,177	2.2	12,646	△ 0.3	13,951	1.1	32.4	0.2	32.6	32.8	2,656
108期末(2016年1月5日)	9,128	10	△ 4.0	8,802	△ 4.1	12,232	△ 3.3	13,459	△3.5	32.2	3.3	31.9	33.1	2,520
109期末(2016年2月5日)	8,743	10	△ 4.1	8,097	△ 8.0	11,793	△ 3.6	13,668	1.6	32.7	△0.6	32.3	32.1	2,402
110期末(2016年3月7日)	8,578	10	△ 1.8	8,019	△ 1.0	11,829	0.3	13,198	△3.4	32.6	7.4	32.5	32.5	2,340
111期末(2016年4月5日)	8,523	10	△ 0.5	7,595	△ 5.3	12,177	2.9	13,262	0.5	32.4	9.3	32.7	32.1	2,286
112期末(2016年5月6日)	8,400	10	△ 1.3	7,579	△ 0.2	12,001	△ 1.4	12,791	△3.6	31.9	2.9	33.1	32.2	2,242
113期末(2016年6月6日)	8,393	10	0.0	7,796	2.9	11,874	△ 1.1	12,767	△0.2	31.7	1.9	32.7	33.4	2,222
114期末(2016年7月5日)	8,155	10	△ 2.7	7,358	△ 5.6	11,873	△ 0.0	12,354	△3.2	31.9	1.6	32.3	33.2	2,148
115期末(2016年8月5日)	8,169	10	0.3	7,480	1.7	12,036	1.4	12,218	△1.1	31.6	1.0	32.4	33.2	2,137
116期末(2016年9月5日)	8,403	10	3.0	7,817	4.5	12,271	2.0	12,562	2.8	31.7	1.2	32.5	33.2	2,190
117期末(2016年10月5日)	8,258	10	△ 1.6	7,814	△ 0.0	11,552	△ 5.9	12,340	△1.8	32.6	1.1	31.4	33.2	2,100

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) T O P I Xは、当ファンド設定時を10,000として大和投資信託が計算したものです。なお、指数は基準価額への反映を考慮して、前営業日の終値を採用しています。

(注3) S & P先進国REIT指数(除く日本、円換算)は、S & P先進国REIT指数(除く日本、米ドルベース)をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。S & P先進国REIT指数(除く日本、米ドルベース)の所有権およびその他の一切の権利は、S&P Dow Jones Indices LLCが有しています。S&P Dow Jones Indices LLCは、同指数の算出にかかる誤謬等に関し、いかなる者に対しても責任を負うものではありません。

(注4) シティ世界国債インデックス(除く日本、円ベース)は、シティ世界国債インデックス(除く日本、円ベース)の原データに基づき、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。

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

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

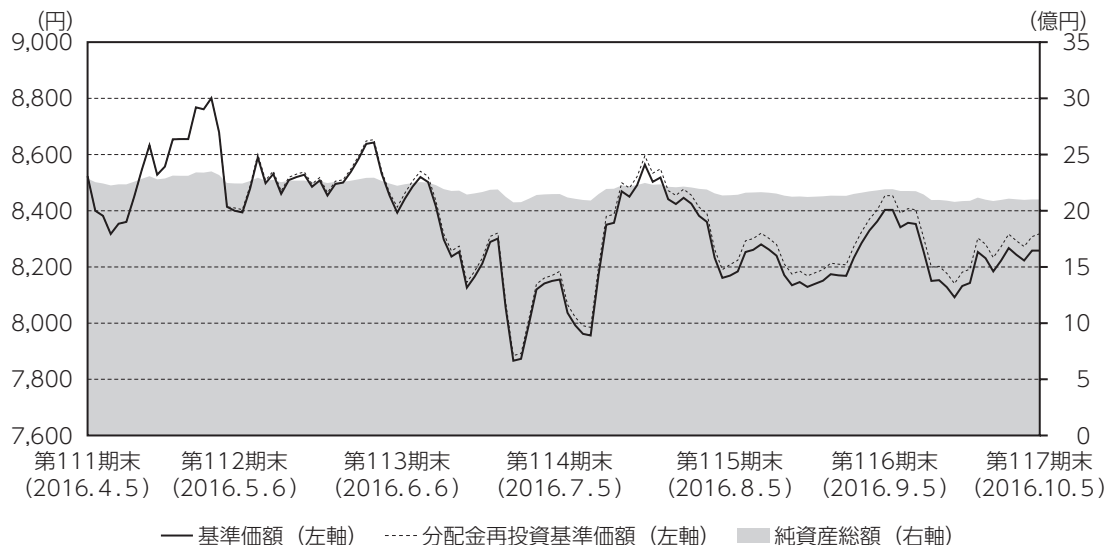
(注7) 公社債組入比率は新株予約権付社債券(転換社債券)を除きます。

(注8) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

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

《運用経過》

基準価額等の推移について



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

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

■基準価額・騰落率

第112期首：8,523円

第117期末：8,258円（既払分配金60円）

騰落率：△2.4%（分配金再投資ベース）

■組入ファンドの当作成期間中の騰落率

組入ファンド	騰落率
（FOFs専用）ダイワいばらきファンド（適格機関投資家専用）	4.7%
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	△4.5%
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	△6.2%
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	△4.1%
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド（注1）	△6.5%
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド（注2）	△0.2%

（注1）2016年5月18日から当作成期末までの期間で算出。

（注2）当作成期首から2016年5月17日までの期間で算出。

■基準価額の主な変動要因

「（FOFs専用）ダイワいばらきファンド（適格機関投資家専用）」、「ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド」、外債マザーファンドの受益証券への投資をほぼ3分の1ずつ行なった結果、国内株式市況の上昇はプラス要因となりましたが、海外リート市況および海外債券市況が下落したこと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」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

常陽3分法ファンド

	年 月 日	基 準 価 額		T O P I X		S & P先進国REIT指数 (除く日本、円換算)		シティ世界国債インデックス (除く日本、円ベース)		公 社 債 組入比率	債券先物 比 率	投資信託 証 組入比率	(FOFs用) ダイワ いばらき ファンド 組入比率
			騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率				
第112期	(期首)2016年 4 月 5 日	円 8,523	% -	7,595	% -	12,177	% -	13,262	% -	% 32.4	% 9.3	% 32.7	% 32.1
	4 月末	8,679	1.8	8,071	6.3	12,047	△1.1	13,136	△1.0	31.7	3.5	32.4	33.8
	(期末)2016年 5 月 6 日	8,410	△1.3	7,579	△0.2	12,001	△1.4	12,791	△3.6	31.9	2.9	33.1	32.2
第113期	(期首)2016年 5 月 6 日	8,400	-	7,579	-	12,001	-	12,791	-	31.9	2.9	33.1	32.2
	5 月末	8,638	2.8	7,964	5.1	12,261	2.2	13,093	2.4	31.5	2.7	32.8	32.9
	(期末)2016年 6 月 6 日	8,403	0.0	7,796	2.9	11,874	△1.1	12,767	△0.2	31.7	1.9	32.7	33.4
第114期	(期首)2016年 6 月 6 日	8,393	-	7,796	-	11,874	-	12,767	-	31.7	1.9	32.7	33.4
	6 月末	8,120	△3.3	7,274	△6.7	11,787	△0.7	12,317	△3.5	32.2	1.6	32.5	33.0
	(期末)2016年 7 月 5 日	8,165	△2.7	7,358	△5.6	11,873	△0.0	12,354	△3.2	31.9	1.6	32.3	33.2
第115期	(期首)2016年 7 月 5 日	8,155	-	7,358	-	11,873	-	12,354	-	31.9	1.6	32.3	33.2
	7 月末	8,425	3.3	7,620	3.6	12,500	5.3	12,602	2.0	31.6	0.9	32.8	33.3
	(期末)2016年 8 月 5 日	8,179	0.3	7,480	1.7	12,036	1.4	12,218	△1.1	31.6	1.0	32.4	33.2
第116期	(期首)2016年 8 月 5 日	8,169	-	7,480	-	12,036	-	12,218	-	31.6	1.0	32.4	33.2
	8 月末	8,285	1.4	7,654	2.3	12,101	0.5	12,423	1.7	31.8	1.2	32.5	33.5
	(期末)2016年 9 月 5 日	8,413	3.0	7,817	4.5	12,271	2.0	12,562	2.8	31.7	1.2	32.5	33.2
第117期	(期首)2016年 9 月 5 日	8,403	-	7,817	-	12,271	-	12,562	-	31.7	1.2	32.5	33.2
	9 月末	8,243	△1.9	7,832	0.2	11,726	△4.4	12,304	△2.1	32.0	1.1	31.7	33.7
	(期末)2016年10月5日	8,268	△1.6	7,814	△0.0	11,552	△5.9	12,340	△1.8	32.6	1.1	31.4	33.2

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

○国内株式市況

国内株式市況は、第112期首より、日米金融政策や米国為替政策への思惑から為替相場が不安定になったため、乱高下しました。2016年6月には、英国の国民投票でEU（欧州連合）離脱支持が多数だったことを受けて株価は下落しましたが、7月からは、国内の財政・金融政策への期待や円高傾向の一面などから上昇しました。8月半ば以降は、日米の金融政策や米国大統領選挙情勢へのさまざまな見方が交錯し、株価は一進一退で推移しました。

○海外リート市況

海外リート市況は総じて上昇しました。米国では、FRB（米国連邦準備制度理事会）の利上げペースが緩やかなものになるとの見方が広がり長期金利が低下したことや、先進国の中で相対的に良好な経済環境が好感されて上昇しました。用途別では、電子商取引の拡大などを背景に良好な事業環境が続いている産業施設セクターが大幅に上昇したほか、オフィスセクターの上昇率が大きくなりました。一方、貸倉庫セクターは成長鈍化懸念などから下落しました。欧州では、2016年6月の英国の国民投票でのEU離脱派勝利による政治・経済への影響の先行き不透明感などから英国やオランダが下落しましたが、フランスやドイツは上昇しました。アジア・オセアニアでは、長期金利の低下や堅調な業績動向などを背景に香港やオーストラリアを中心に上昇しました。

○海外債券市況

・米国

米国債券金利は小幅に上昇（債券価格は下落）しました。第112期首から2016年5月末にかけては、米国の利上げ観測が強まったことで金利は上昇しました。6月から7月前半にかけては、英国のEU離脱の是非を問う国民投票でEU離脱派が勝利し、市場のリスク回避姿勢が強まったことなどから、金利は大きく低下しました。7月半ば以降は、英国のEU離脱派の勝利に関するショックが収束する中、世界的に株価が上昇し、市場のリスク回避姿勢が和らいだことで金利は上昇しました。8月半ば以降も、米国の金融当局者が利上げに前向きな姿勢を示したことで、金利は上昇しました。

・オーストラリア

オーストラリア債券金利は低下（債券価格は上昇）しました。第112期首より、原油価格の動向や米国の利上げ観測の推移に影響され、金利は上下に動きました。2016年5月には、物価上昇圧力の低迷を背景にオーストラリアで利下げが行なわれたことなどから金利は低下しました。その後も、米国の早期利上げ観測が後退したことや、英国のEU離脱を問う国民投票で予想外にEU離脱派が勝利し、市場のリスク回避姿勢が強まったこと、8月にオーストラリアで追加利下げが行なわれたことなどから、金利は低位での推移となりました。9月以降は、米国の早期利上げ観測が再度高まったことや、ポジション調整の動きもあり、金利は上昇しました。

・カナダ

カナダ債券金利は小幅に低下（債券価格は上昇）しました。第112期首より2016年4月後半にか

けては、カナダの経済指標が堅調だったことに加え、原油価格や株式市況が上昇したことで、金利は上昇しました。しかしその後は、米国の軟調な経済指標から米国の金利が低下し、カナダもそれに連れて金利が低下しました。また、アルバータ州での山火事がオイルサンド産業のさらなる設備投資の減少を招くとの懸念も、金利の低下圧力となりました。6月から7月前半にかけては、英国のEU離脱の是非を問う国民投票でEU離脱派が勝利し、市場のリスク回避姿勢が強まったことから、金利は大きく低下しました。その後は、株価が上昇するなど市場のリスク回避姿勢が和らいだことに加え、BOC（カナダ銀行）が金融政策決定会合で市場予想よりも楽観的な景気見通しを示したことで、金利は上昇しました。8月半ば以降も、米国の利上げが警戒されたことから米国の金利が上昇し、カナダもそれに連れて上昇しました。

・英国

英国債券金利は低下（債券価格は上昇）しました。第112期首から2016年5月末にかけては、原油価格の動向や英国のEU離脱に対する思惑などに左右されつつ、金利はレンジ内での推移となりました。6月に入ると、EU離脱の是非を問う国民投票への警戒感が高まったことに加え、米国の利上げ観測後退から、金利は低下する動きとなりました。国民投票の直前には残留観測から金利が上昇する局面も見られましたが、EU離脱派が勝利すると、経済の先行き不透明感や追加緩和期待が強まり、金利は大幅に低下しました。8月にはBOE（イングランド銀行）が強力な金融緩和を決定したことで、金利はもう一段低下しましたが、その後は堅調な経済指標を背景に上昇しました。

○為替相場

・米ドル

米ドルは対円で下落（円高）しました。第112期首から2016年5月前半にかけては、日銀の金融政策決定会合で追加緩和が見送られ円高が進行したことから、米ドル円は下落しました。5月半ば以降は、FRB高官の発言などから米国の利上げ観測が高まり、米ドル円は上昇に転じました。しかし6月に入ると、英国の国民投票の結果からリスク回避の動きが強まり、米ドル円は大きく下落する動きとなりました。7月半ばには、英国のEU離脱派の勝利に対するショックが収束する中、市場のリスク回避姿勢が和らいだことで、米ドル円は一時上昇しましたが、7月末の日銀の金融政策決定会合で、市場の期待に届かない追加緩和となったことから、円高が進み、米ドル円の上昇を打ち消しました。その後は、米国の利上げ観測が再び高まったことなどから、米ドル円は上昇しました。

・豪ドル

豪ドルは対円で下落（円高）しました。第112期首より、日銀の主要な金融政策において追加緩和が見送られたこと、米国の早期利上げ観測の後退、オーストラリアの利下げ実施などを背景に、円高傾向での推移となりました。英国の国民投票でのEU離脱派の勝利を受けて市場のリスク回避姿勢が強まったことも、円高の材料となりました。2016年7月以降は、参議院選挙での与党の勝利を受けて日本政府の経済対策への期待が高まり、いったんは円安となりましたが、日銀の追加緩和策に対する市場の失望や、オーストラリアの追加利下げ実施などを受けて、豪ドルは再度下落し低位での推移となりました。

・カナダ・ドル

カナダ・ドルは対円で下落（円高）しました。第112期首より2016年4月後半にかけては、原油価格や株式市況が上昇し、小売売上高などの経済指標も堅調な結果となったことで、カナダ・ドル円は上昇しました。しかしその後は、日銀の金融政策決定会合で追加緩和が見送られたことから円高が進み、カナダ・ドル円の上昇を打ち消しました。6月に入ると、英国の国民投票の結果からリスク回避の動きが強まり、カナダ・ドル円は下落する動きとなりました。7月半ばには、英国のEU離脱派の勝利に対するショックが収束をみせ、カナダ・ドル円は一時上昇しましたが、7月末の日銀の金融政策決定会合で、市場の期待に届かない追加緩和となったことが円高圧力となり、カナダ・ドル円は再び下落しました。8月以降は、カナダの経済指標や原油価格の動向に左右されつつ、一進一退での推移となりました。

・英ポンド

英ポンドは対円で下落（円高）しました。第112期首から2016年5月末にかけては、原油や株式などリスク資産の動向や英国のEU離脱に対する思惑に左右され、英ポンド円は一進一退の推移となりました。6月に入るとEU離脱の是非を問う国民投票への警戒感が高まったことで、英ポンド円の下落が進みました。国民投票の直前には残留観測から英ポンド円は一時上昇しましたが、EU離脱派が勝利すると、大幅に下落しました。7月前半にはEU離脱派の勝利に対するショックが収束する中で、英ポンド円に持ち直しの動きが見られましたが、その後はBOEによる追加緩和などから、英ポンド円は再び下落する展開となりました。その後は、英国経済の先行きに対する思惑に左右されつつ、英ポンド円は一進一退の推移となりました。

前作成期間末における「今後の運用方針」

○当ファンド

当ファンドの運用方針に基づき、「（FOFs専用）ダイワいばらきファンド（適格機関投資家専用）」、「ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド」、外債マザーファンドの受益証券へ信託財産の純資産総額の3分の1をめどに投資を行ないます。

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

○（FOFs専用）ダイワいばらきファンド（適格機関投資家専用）

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

○ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

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

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

米国では賃貸住宅への需要が旺盛なことから住宅セクターを選好するほか、データセンターや通信基地局など情報通信社会の発達を背景に高い成長が見込める比較的新しい事業分野の不動産を保有するリートにも注目しています。英国では、良好な事業環境が見込めるとともに割安感のある貸倉庫リートや商業施設リートに注目しています。またユーロ圏では、競争力の高い大型商業施設を保有するリートや景気の持ち直しにより事業環境の改善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などに投資妙味があると考えます。

○ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

今後も主として米ドル建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。

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

○ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

豪ドル建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。ファンドの運用につきましては、金融政策と経済ファンダメンタルズの現状分析とそれらの見通しおよび金融市場動向を踏まえ、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3（年）程度から5（年）程度の範囲内で変動させ、債券の種別構成や投資する債券の年限構成を決定します。為替については、豪ドル建資産の投資比率を高位に保つ方針です。

○ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

英ポンド建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。債券ポートフォリオの金利リスク（修正デュレーション）については、ファンダメンタルズや金融政策見通しなどに基づき、3（年）程度から5（年）程度の範囲でコントロールします。クレジットリスク面では、信用格付けが高い銘柄でポートフォリオを構築する方針です。

○ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

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

○ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

主としてユーロ建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。債券ポートフォリオの金利変動リスク（修正デュレーション）については、ファンダメンタルズや金融政策見通しなどに基づき、3（年）程度から5（年）程度の範囲で対応する方針です。クレジットリスク面では、各国の政情や経済・財政政策の動向などを注視し、信用力分析や市場分析を踏まえて、信用格付けが高い銘柄でポートフォリオを構築する方針です。

ポートフォリオについて

○当ファンド

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

外債マザーファンドにつきましては、5つのマザーファンドについて、2016年4月末における債券ポートフォリオの最終利回りを比較しました。その結果、上位の3つのファンドである、「ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド」、「ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド」、「ダイワ高格付米ドル債マザーファンド」の各受益証券へ投資を行なうこととし、第113期に「ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド」から「ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド」への入れ替えを行ないました。3つの外債マザーファンドの受益証券へは純資産総額のほぼ9分の1ずつ投資を行ないました。

○(FOFs専用) ダイワいばらきファンド(適格機関投資家専用)

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

○ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

当ファンドは、外貨建資産の運用にあたって、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銘柄に着目するとともに、安定的な配当利回りの確保をめざしてポートフォリオを構築しました。

国・地域別配分では大きなリスクを取らず各地域にバランス良く投資を行ないました。用途別では、米国では住宅セクターや、ショッピングモールを保有するリートなど商業施設セクターに注目しました。英国では、事業環境が良好で投資魅力が高まっている中堅の貸倉庫リートや商業施設リートに注目しました。ユーロ圏では、競争力の高い大型商業施設を保有するリートなどに注目しました。

○ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

米ドル建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないました。

金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3(年)程度から5(年)程度の範囲内で運用しました。特に金利低下圧力が強まる場面では、商品性格の中心である4(年)よりも長期化した一方、金利上昇傾向が強まる場面では短期化するなど、経済動向や市場環境等を考慮して対応を行ないました。債券種別構成に関しては、社債の組入比率を高めに保ちました。為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

○ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

豪ドル建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないました。金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3（年）程度から5（年）程度の範囲内で運用しました。金利が低下するとの見通しが強まった局面では、修正デュレーションを長期化した一方、金利が上昇するとの見通しが強まった局面では短期化するなど、経済動向や市場環境等を考慮して対応を行ないました。債券種別構成に関しては、社債など非国債の組入比率を高めに保ちました。為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

○ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

英ポンド建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないました。金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3（年）程度から5（年）程度の範囲内で運用しました。特に金利低下圧力が強まった局面では、修正デュレーションを長期化した一方、金利上昇傾向が強まった局面では短期化するなど、経済動向や市場環境等を考慮して対応を行ないました。債券種別構成に関しては、国債の組入比率を高めに保ちました。為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

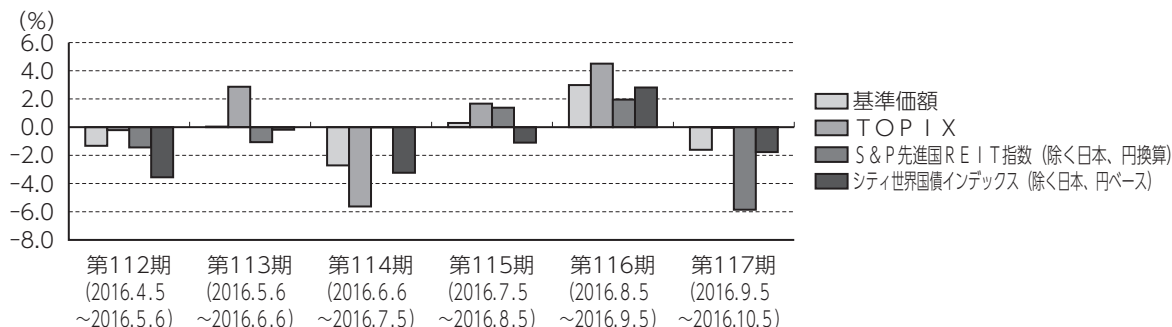
○ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

カナダ・ドル建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないました。金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3（年）程度から5（年）程度の範囲内で運用しました。金利が低下するとの見通しが強まった局面では、修正デュレーションを長期化した一方、金利が上昇するとの見通しが強まった局面では短期化するなど、経済動向や金融市場の分析に基づき対応を行ないました。債券種別構成に関しては、カナダの州債の組入比率を高めに保ちました。為替に関しては、カナダ・ドル建資産の投資比率を高位に保ちました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

第112期から第117期の1万口当り分配金（税込み）はそれぞれ10円といたしました。
 収益分配金の決定根拠は下記の「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。
 なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	第112期	第113期	第114期	第115期	第116期	第117期
	2016年4月6日 ～2016年5月6日	2016年5月7日 ～2016年6月6日	2016年6月7日 ～2016年7月5日	2016年7月6日 ～2016年8月5日	2016年8月6日 ～2016年9月5日	2016年9月6日 ～2016年10月5日
当期分配金（税込み）（円）	10	10	10	10	10	10
対基準価額比率（％）	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12
当期の収益（円）	10	6	10	10	10	10
当期の収益以外（円）	—	3	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額（円）	486	482	486	488	496	497

（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112期	第113期	第114期	第115期	第116期	第117期
(a) 経費控除後の配当等収益	12.36円	6.42円	13.36円	11.71円	18.12円	11.05円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(c) 収益調整金	51.72	51.98	52.22	52.47	52.70	52.92
(d) 分配準備積立金	432.41	434.51	430.70	433.82	435.31	443.21
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	496.50	492.92	496.29	498.01	506.13	507.19
(f) 分配金	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	486.50	482.92	486.29	488.01	496.13	497.19

（注）下線を付した該当項目から分配金を計上しています。

《今後の運用方針》

○当ファンド

当ファンドの運用方針に基づき、「（FOFs専用）ダイワいばらきファンド（適格機関投資家専用）」、「ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド」、外債マザーファンドの受益証券へ信託財産の純資産総額の3分の1をめどに投資を行ないます。

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

○（FOFs専用）ダイワいばらきファンド（適格機関投資家専用）

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

○ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

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ないます。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、分散投資を行ないます。

○ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

今後も主として米ドル建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。ファンドの運用につきましては、金融政策と経済ファンダメンタルズの現状分析とそれらの見通しおよび金融市場動向を踏まえ、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3（年）程度から5（年）程度でコントロールします。クレジットリスクについては、高格付銘柄でポートフォリオを構成する投資スタンスで臨みたいと考えています。

○ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

豪ドル建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。ファンドの運用につきましては、金融政策と経済ファンダメンタルズの現状分析とそれらの見通しおよび金融市場動向を踏まえ、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3（年）程度から5（年）程度の範囲内で変動させ、債券の種別構成や投資する債券の年限構成を決定します。為替については、豪ドル建資産の投資比率を高位に保つ方針です。

○ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

英ポンド建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。債券ポートフォリオの金利リスク（修正デュレーション）については、ファンダメンタルズや金融政策見通しなどに基づき、3（年）程度から5（年）程度の範囲でコントロールします。クレジットリスク面では、信用格付けが高い銘柄でポートフォリオを構築する方針です。

○ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

カナダ・ドル建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざします。市場動向や経済環境に基づく金利見通しに従い、ポートフォリオの修正デュレーションを3（年）程度から5（年）程度の範囲内で変動させ、債券の種別構成や投資する債券の年限構成を決定します。為替については、カナダ・ドル建資産の投資比率を高位に保つ方針です。

○ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

今後も主としてユーロ建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。債券ポートフォリオの金利変動リスク（修正デュレーション）については、ファンダメンタルズや金融政策見通しなどにに基づき、3（年）程度から5（年）程度の範囲で対応する方針です。クレジットリスク面では、ユーロ圏各国の政情や経済・財政政策の動向などを注視し、信用力分析や市場分析を踏まえて、信用格付けが高い銘柄でポートフォリオを構築する方針です。

1 万口当りの費用の明細

項 目	第112期～第117期		項 目 の 概 要
	(2016.4.6～2016.10.5)		
	金 額	比 率	
信託報酬	43円	0.520%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は8,340円です。
(投信会社)	(19)	(0.224)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、目 論見書・運用報告書の作成等の対価
(販売会社)	(22)	(0.270)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後 の情報提供等の対価
(受託銀行)	(2)	(0.027)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	1	0.018	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権総口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(0)	(0.000)	
(先物)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(1)	(0.017)	
有価証券取引税	1	0.010	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投資信託証券)	(1)	(0.010)	
その他費用	1	0.015	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(保管費用)	(1)	(0.011)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・ 資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.001)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	47	0.563	

(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。

(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

(1) 投資信託受益証券

(2016年4月6日から2016年10月5日まで)

決 算 期		第 112 期 ～ 第 117 期			
		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
国 内	(FOfs専用) ダイワいばらき ファンド (適格機関投資家専用)	千□	千円	千□	千円
		—	—	77,532.259	71,000

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2016年4月6日から2016年10月5日まで)

決 算 期		第 112 期 ～ 第 117 期			
		設 定		解 約	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
国 内	ダイワ高格付豪ドル債 マザーファンド	千□	千円	千□	千円
		—	—	2,053	5,000
	ダイワ高格付カナダドル債 マザーファンド	143,588	244,000	—	—
	ダイワ・グローバル REIT・マザーファンド	—	—	25,764	50,000
	ダイワ高格付英ポンド債 マザーファンド	—	—	210,390	255,919

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況

当作成期間（第112期～第117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・ファンズが組入れた邦貨建ファン
ドの明細

フ ァ ン ド 名	第 117 期 末		
	□ 数	評 価 額	比 率
国内投資信託受益証券 (FOfs専用) ダイワいばらき ファンド (適格機関投資家専用)	千□	千円	%
	741,949.232	696,319	33.2

(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111期末	第 117 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	164,597	164,597	232,016
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	99,116	97,062	243,142
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	—	143,588	228,162
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	386,285	360,521	681,493
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	210,390	—	—

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2016年10月5日現在

項 目	第 117 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	696,319	33.0
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	232,016	11.0
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	243,142	11.5
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	228,162	10.8
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	681,493	32.3
コール・ローン等、その他	28,732	1.4
投資信託財産総額	2,109,866	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、10月5日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝102.77円、1カナダ・ドル＝77.91円、1オーストラリア・ドル＝78.36円、1香港ドル＝13.25円、1シンガポール・ドル＝74.98円、1イギリス・ポンド＝130.80円、1ユーロ＝115.21円です。
(注3) ダイワ高格付米ドル債マザーファンドにおいて、第117期末における外貨建純資産（47,322,033千円）の投資信託財産総額（47,426,623千円）に対する比率は、99.8%です。
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンドにおいて、第117期末における外貨建純資産（18,354,763千円）の投資信託財産総額（18,384,371千円）に対する比率は、99.8%です。
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンドにおいて、第117期末における外貨建純資産（342,056,988千円）の投資信託財産総額（342,269,674千円）に対する比率は、99.9%です。
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドにおいて、第117期末における外貨建純資産（121,333,618千円）の投資信託財産総額（124,289,575千円）に対する比率は、97.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2016年5月6日)、(2016年6月6日)、(2016年7月5日)、(2016年8月5日)、(2016年9月5日)、(2016年10月5日)現在

項 目	第 112 期 末	第 113 期 末	第 114 期 末	第 115 期 末	第 116 期 末	第 117 期 末
(A) 資産	2,247,476,791円	2,232,297,417円	2,153,614,816円	2,142,675,451円	2,196,107,109円	2,109,866,325円
コール・ローン等	13,679,009	22,228,388	12,045,802	16,537,202	14,579,150	16,732,977
投資信託受益証券(評価額)	721,959,704	741,226,949	713,048,604	709,516,275	727,520,981	696,319,354
ダイワ高格付米ドル債 マザーファンド(評価額)	240,328,812	239,176,630	232,148,316	229,712,273	235,226,290	232,016,638
ダイワ高格付豪ドル債 マザーファンド(評価額)	248,564,248	243,985,068	236,949,536	239,492,580	244,957,211	243,142,138
ダイワ高格付カナダドル債 マザーファンド(評価額)	—	239,261,579	232,555,994	227,372,448	234,293,415	228,162,185
ダイワ・グローバルREIT・ マザーファンド(評価額)	755,960,046	746,418,803	714,866,564	710,044,673	729,530,062	681,493,033
ダイワ高格付英ポンド債 マザーファンド(評価額)	251,984,972	—	—	—	—	—
未収入金	15,000,000	—	12,000,000	10,000,000	10,000,000	12,000,000
(B) 負債	4,696,895	10,166,896	5,283,192	4,820,813	5,408,864	9,370,035
未払収益分配金	2,670,112	2,647,599	2,634,445	2,616,892	2,607,161	2,543,587
未払解約金	—	5,496,225	815,000	219,578	836,200	4,933,800
未払信託報酬	2,011,053	1,991,796	1,788,544	1,924,123	1,890,529	1,803,598
その他未払費用	15,730	31,276	45,203	60,220	74,974	89,050
(C) 純資産総額(A-B)	2,242,779,896	2,222,130,521	2,148,331,624	2,137,854,638	2,190,698,245	2,100,496,290
元本	2,670,112,753	2,647,599,658	2,634,445,030	2,616,892,792	2,607,161,217	2,543,587,176
次期繰越損益金	△ 427,332,857	△ 425,469,137	△ 486,113,406	△ 479,038,154	△ 416,462,972	△ 443,090,886
(D) 受益権総口数	2,670,112,753口	2,647,599,658口	2,634,445,030口	2,616,892,792口	2,607,161,217口	2,543,587,176口
1万口当り基準価額(C/D)	8,400円	8,393円	8,155円	8,169円	8,403円	8,258円

* 第111期における元本額は2,682,965,349円、当作成期間(第112期～第117期)中における追加設定元本額は8,306,281円、同解約元本額は147,684,454円です。

* 第117期末の計算口数当りの純資産額は8,258円です。

* 第117期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は443,090,886円です。

■損益の状況

第112期 自2016年4月6日 至2016年5月6日 第115期 自2016年7月6日 至2016年8月5日
 第113期 自2016年5月7日 至2016年6月6日 第116期 自2016年8月6日 至2016年9月5日
 第114期 自2016年6月7日 至2016年7月5日 第117期 自2016年9月6日 至2016年10月5日

項 目	第 112 期	第 113 期	第 114 期	第 115 期	第 116 期	第 117 期
(A) 配当等収益	△ 400円	△ 972円	△ 642円	△ 744円	△ 684円	△ 778円
受取利息	—	2	—	1	1	7
支払利息	△ 400	△ 974	△ 642	△ 745	△ 685	△ 785
(B) 有価証券売買損益	△ 28,205,687	2,905,484	△ 58,306,340	8,382,131	65,300,821	△ 32,407,541
売買益	2,607,268	23,187,425	280,551	19,851,771	65,392,703	15,996,901
売買損	△ 30,812,955	△ 20,281,941	△ 58,586,891	△ 11,469,640	△ 91,882	△ 48,404,442
(C) 信託報酬等	△ 2,026,783	△ 2,007,342	△ 1,802,505	△ 1,939,140	△ 1,905,284	△ 1,817,674
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 30,232,870	897,170	△ 60,109,487	6,442,247	63,394,853	△ 34,225,993
(E) 前期繰越損益金	△ 315,772,703	△ 345,529,073	△ 345,368,783	△ 405,162,781	△ 399,636,907	△ 330,418,392
(F) 追加信託差損益金 (配当等相当額)	△ 78,657,172 (13,811,943)	△ 78,189,635 (13,764,844)	△ 78,000,691 (13,757,973)	△ 77,700,728 (13,731,524)	△ 77,613,757 (13,740,097)	△ 75,902,914 (13,463,008)
(売買損益相当額)	(92,469,115)	(91,954,479)	(91,758,664)	(91,432,252)	(91,353,854)	(89,365,922)
(G) 合計(D+E+F)	△ 424,662,745	△ 422,821,538	△ 483,478,961	△ 476,421,262	△ 413,855,811	△ 440,547,299
(H) 収益分配金	△ 2,670,112	△ 2,647,599	△ 2,634,445	△ 2,616,892	△ 2,607,161	△ 2,543,587
次期繰越損益金(G+H)	△ 427,332,857	△ 425,469,137	△ 486,113,406	△ 479,038,154	△ 416,462,972	△ 443,090,886
追加信託差損益金 (配当等相当額)	△ 78,657,172 (13,811,943)	△ 78,189,635 (13,764,844)	△ 78,000,691 (13,757,973)	△ 77,700,728 (13,731,524)	△ 77,613,757 (13,740,097)	△ 75,902,914 (13,463,008)
(売買損益相当額)	(92,469,115)	(91,954,479)	(91,758,664)	(91,432,252)	(91,353,854)	(89,365,922)
分配準備積立金	116,089,855	114,094,602	114,353,386	113,976,661	115,610,906	113,003,996
繰越損益金	△ 464,765,540	△ 461,374,104	△ 522,466,101	△ 515,314,087	△ 454,460,121	△ 480,191,968

(注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。

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

(注3) 収益分配金の計算過程は16ページの「収益分配金の計算過程(総額)」の表をご参照ください。

(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:1,702,468円(未監査)

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第 112 期	第 113 期	第 114 期	第 115 期	第 116 期	第 117 期
(a) 経費控除後の配当等収益	3,301,485円	1,699,996円	3,520,973円	3,066,741円	4,724,338円	2,813,162円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収益調整金	13,811,943	13,764,844	13,757,973	13,731,524	13,740,097	13,463,008
(d) 分配準備積立金	115,458,482	115,042,205	113,466,858	113,526,812	113,493,729	112,734,421
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	132,571,910	130,507,045	130,745,804	130,325,077	131,958,164	129,010,591
(f) 分配金	2,670,112	2,647,599	2,634,445	2,616,892	2,607,161	2,543,587
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	129,901,798	127,859,446	128,111,359	127,708,185	129,351,003	126,467,004
(h) 受益権総口数	2,670,112,753□	2,647,599,658□	2,634,445,030□	2,616,892,792□	2,607,161,217□	2,543,587,176□

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	第 112 期	第 113 期	第 114 期	第 115 期	第 116 期	第 117 期
1 万 口 当 り 分 配 金	10円	10円	10円	10円	10円	10円
(単 価)	(8,400円)	(8,393円)	(8,155円)	(8,169円)	(8,403円)	(8,258円)

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

分配金の課税上の取扱いについて

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

当ファンドは少額投資非課税制度「NISA（ニーサ）」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。

<補足情報>

当ファンド（常陽 3 分法ファンド）が投資対象としている「ダイワ・グローバル R E I T ・マザーファンド」の決算日（2016 年 9 月 15 日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの第 117 期の決算日（2016 年 10 月 5 日）現在におけるダイワ・グローバル R E I T ・マザーファンドの組入資産の内容等を 17～18 ページに併せて掲載いたしました。

■ダイワ・グローバル R E I T ・マザーファンドの主要な売買銘柄
投資信託証券

(2016 年 4 月 6 日から 2016 年 10 月 5 日まで)

買				売			
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
UDR INC (アメリカ)		749.012	2,709,803 3,617	HAMMERSON PLC (イギリス)		4,813.808	3,457,728 718
SEGRO PLC (イギリス)		4,600.553	2,662,107 578	VORNADO REALTY TRUST (アメリカ)		268.702	2,764,064 10,286
DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)		262.344	2,604,772 9,928	WELLTOWER INC (アメリカ)		367.214	2,759,166 7,513
EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)		361.371	2,371,165 6,561	FONCIERE DES REGIONS (フランス)		265.163	2,635,710 9,939
GENERAL GROWTH PROPERTIES (アメリカ)		668.002	2,013,976 3,014	EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)		337.107	2,394,138 7,102
GECINA SA (フランス)		93.579	1,490,980 15,932	WESTFIELD CORP (オーストラリア)		2,975.003	2,274,973 764
KLEPIERRE (フランス)		326.131	1,459,444 4,475	CUBESMART (アメリカ)		637.214	1,969,280 3,090
BRITISH LAND CO PLC (イギリス)		1,217.616	1,403,717 1,152	GENERAL GROWTH PROPERTIES (アメリカ)		668.002	1,941,682 2,906
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN (アメリカ)		418.8	1,332,923 3,182	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS (アメリカ)		536.568	1,934,210 3,604
ALSTRIA OFFICE REIT-AG (ドイツ)		898.676	1,260,400 1,402	WERELDHAVE NV (オランダ)		356.928	1,748,600 4,899

(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、2016 年 10 月 5 日現在におけるダイワ・グローバル R E I T ・マザーファンド（64,495,251 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	2016 年 10 月 5 日現在			
	口	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	336.194	8,835	907,991	0.7
SIMON PROPERTY GROUP INC	377.919	75,156	7,723,859	6.3
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	615.054	27,043	2,779,304	2.3
QTS REALTY TRUST INC-CL A	165.833	8,401	863,381	0.7
EQUITY RESIDENTIAL	361.371	22,589	2,321,502	1.9
EQUINIX INC	35.478	12,527	1,287,501	1.1
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	288.006	5,970	613,574	0.5
HOST HOTELS & RESORTS INC	648.222	10,008	1,028,578	0.8
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	407.7	8,382	861,450	0.7
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	371.25	11,995	1,232,735	1.0
PHYSICIANS REALTY TRUST	432.68	8,800	904,449	0.7
STORE CAPITAL CORP	244.331	6,978	717,138	0.6
PARAMOUNT GROUP INC	1.196	19	1,971	0.0
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	445.431	9,028	927,898	0.8

フ ァ ン ド 名	2016 年 10 月 5 日現在			
	口	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	%
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	679.662	18,228	1,873,346	1.5
CROWN CASTLE INTL CORP	104.222	9,469	973,191	0.8
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	926.386	11,913	1,224,332	1.0
SUN COMMUNITIES INC	241.429	18,457	1,896,851	1.6
PROLOGIS INC	677.647	34,675	3,563,569	2.9
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	133.61	14,099	1,449,042	1.2
CAMDEN PROPERTY TRUST	208.246	16,867	1,733,516	1.4
COUSINS PROPERTIES INC	1,214.506	12,643	1,299,321	1.1
DDR CORP	643.564	10,850	1,115,104	0.9
ESSEX PROPERTY TRUST INC	77.379	16,839	1,730,645	1.4
HCP INC	700.079	25,790	2,650,531	2.2
KILROY REALTY CORP	263.389	17,791	1,828,476	1.5
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	114.08	8,475	870,976	0.7
RAMCO-GERSHENSON PROPERTIES	508.478	9,198	945,316	0.8
SL GREEN REALTY CORP	206.083	21,853	2,245,837	1.8

フ ァ ン ド 名	2016年10月5日現在			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
UDR INC	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
	749.012	25,990	2,671,065	2.2
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	707.614	8,993	924,290	0.8
DIGITAL REALTY TRUST INC	194.073	17,889	1,838,519	1.5
EXTRA SPACE STORAGE INC	265.397	20,353	2,091,708	1.7
EDUCATION REALTY TRUST INC	409.63	16,823	1,728,951	1.4
DOUGLAS EMMETT INC	85.984	3,060	314,493	0.3
アメリカ・ドル 通 貨 計	□数、金額 銘柄数<比率>	13,841.135 35銘柄	556,002 57,140,426	<46.9%>
(カナダ)	千口	千カナダ・ドル	千円	%
SMART REAL ESTATE INVESTMENT	413.407	14,316	1,115,381	0.9
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	528.941	19,465	1,516,520	1.2
カナダ・ドル 通 貨 計	□数、金額 銘柄数<比率>	942.348 2銘柄	33,781 2,631,902	< 2.2%>
(オーストラリア)	千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
NATIONAL STORAGE REIT	11,456.024	18,558	1,454,264	1.2
SCENTRE GROUP	13,314.655	62,312	4,882,814	4.0
DEXUS PROPERTY GROUP	6,365.927	58,248	4,564,331	3.7
INVESTA OFFICE FUND	3,308.46	15,086	1,182,184	1.0
MIRVAC GROUP	4,657.54	10,293	806,572	0.7
VICINITY CENTRES	21,479.012	67,658	5,301,750	4.3
INGENIA COMMUNITIES GROUP	7,225.773	20,159	1,579,730	1.3
オーストラリア・ドル 通 貨 計	□数、金額 銘柄数<比率>	67,807.391 7銘柄	252,318 19,771,647	<16.2%>
(香港)	千口	千香港ドル	千円	%
FORTUNE REIT	15,496.07	151,241	2,003,951	1.6
LINK REIT	3,897.92	226,079	2,995,551	2.5
CHAMPION REIT	9,963.376	47,226	625,749	0.5
香 港 ・ ド ル 通 貨 計	□数、金額 銘柄数<比率>	29,357.366 3銘柄	424,547 5,625,253	< 4.6%>
(シンガポール)	千口	千シンガポール・ドル	千円	%
KEPPEL DC REIT	20,389.571	24,977	1,872,792	1.5
CAPITALAND MALL TRUST	11,318.7	24,561	1,841,627	1.5
FRASERS CENTREPOINT TRUST	7,618.9	16,456	1,233,932	1.0
シンガポール・ドル 通 貨 計	□数、金額 銘柄数<比率>	39,327.171 3銘柄	65,995 4,948,352	< 4.1%>
(イギリス)	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
ASSURA PLC	19,618.952	11,565	1,512,750	1.2
CAPITAL & REGIONAL PLC	9,688.237	6,030	788,845	0.6
SEGRO PLC	8,358.704	38,500	5,035,824	4.1
HAMMERSON PLC	2,291.005	13,597	1,778,502	1.5
WORKSPACE GROUP PLC	23.95	169	22,194	0.0
BIG YELLOW GROUP PLC	2,684.325	21,313	2,787,811	2.3
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	5,952.978	9,614	1,257,518	1.0
イギリス・ポンド 通 貨 計	□数、金額 銘柄数<比率>	48,618.151 7銘柄	100,790 13,183,448	<10.8%>
ユーロ (オランダ)	千口	千ユーロ	千円	%
NSI NV	1,445.762	5,330	614,129	0.5
国 小 計	□数、金額 銘柄数<比率>	1,445.762 1銘柄	5,330 614,129	< 0.5%>
ユーロ (フランス)	千口	千ユーロ	千円	%
GECINA SA	93.579	12,876	1,483,498	1.2

フ ァ ン ド 名	2016年10月5日現在			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
KLEPIERRE	千口	千ユーロ	千円	%
	2,005.292	80,181	9,237,722	7.6
国 小 計	□数、金額 銘柄数<比率>	2,098.871 2銘柄	93,058 10,721,220	< 8.8%>
ユーロ (ドイツ)	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	1,620.452	19,226	2,215,103	1.8
国 小 計	□数、金額 銘柄数<比率>	1,620.452 1銘柄	19,226 2,215,103	< 1.8%>
ユーロ (スペイン)	千口	千ユーロ	千円	%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	1,068.522	11,005	1,267,975	1.0
国 小 計	□数、金額 銘柄数<比率>	1,068.522 1銘柄	11,005 1,267,975	< 1.0%>
ユーロ通貨計	□数、金額 銘柄数<比率>	6,233.607 5銘柄	128,621 14,818,429	<12.2%>
合 計	□数、金額 銘柄数<比率>	206,127.169 62銘柄	— 118,119,459	<96.9%>

(注1) 邦貨換算金額は、2016年10月5日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 比率欄は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

<補足情報>

当ファンド（常陽 3 分法ファンド）が投資対象としている「ダイワ高格付米ドル債マザーファンド」の決算日（2016年9月5日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの第117期の決算日（2016年10月5日）現在におけるダイワ高格付米ドル債マザーファンドの組入資産の内容等を19～20ページに併せて掲載いたしました。

■ダイワ高格付米ドル債マザーファンドの主要な売買銘柄
公 社 債

(2016年4月6日から2016年10月5日まで)

買			売		
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
千円			千円		
Shell International Finance (オランダ)	1.625% 2018/11/10	2,546,740	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	8.875% 2017/8/15	2,589,514
Wells Fargo Bank NA (アメリカ)	1.75% 2019/5/24	2,082,585	Nippon Telegraph & Telephone Corp (日本)	1.4% 2017/7/18	2,115,465
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.5% 2046/2/15	1,301,702	International Business Machines Corp (アメリカ)	1.875% 2022/8/1	1,008,168
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.25% 2024/11/15	580,636	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.375% 2020/4/30	834,758
Shell International Finance (オランダ)	1.9% 2018/8/10	520,318	Sumitomo Mitsui Banking Corp (日本)	3.95% 2023/7/19	675,249
			RABOBANK NEDERLAND (オランダ)	4.5% 2021/1/11	635,792
			International Business Machines Corp (アメリカ)	3.375% 2023/8/1	590,866
			RABOBANK NEDERLAND (オランダ)	3.875% 2022/2/8	569,350
			Standard Chartered PLC (イギリス)	1.5% 2017/9/8	543,811
			Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The (日本)	3.75% 2024/3/10	441,533

(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、2016年10月5日現在におけるダイワ高格付米ドル債マザーファンド（33,565,111千口）の内容です。

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

2016年10月5日現在									
区 分	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率			
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満	
アメリカ	千アメリカ・ドル 426,962	千アメリカ・ドル 444,191	千円 45,649,552	% 96.5	% —	% 19.0	% 30.3	% 47.2	

(注1) 邦貨換算金額は、2016年10月5日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

2016年10月5日現在								
区 分	銘	柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
アメリカ	United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券	8.8750	千アメリカ・ドル 15,000	千アメリカ・ドル 16,055	千円 1,649,998	2017/08/15
	United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券	8.8750	10,000	11,891	1,222,110	2019/02/15
	United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券	4.3750	17,000	23,600	2,425,450	2041/05/15
	United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券	2.2500	25,000	26,244	2,697,095	2024/11/15
	United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券	2.1250	10,000	10,391	1,067,924	2025/05/15
	United States Treasury Note/Bond		国 債 証 券	2.5000	12,000	12,223	1,256,165	2046/02/15
	National Australia Bank Ltd		社 債 券	1.3000	2,000	2,000	205,622	2017/06/30
	National Australia Bank Ltd		社 債 券	1.8750	5,000	5,035	517,452	2018/07/23
	Banque Federative du Credit Mutuel SA		社 債 券	2.5000	9,000	9,139	939,229	2018/10/29

2016年10月5日現在								
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円		
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社 債 券	1.7000	10,000	10,010	1,028,799	2017/01/20	
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社 債 券	2.7500	5,000	5,108	525,031	2019/01/22	
	Nordea Bank AB	社 債 券	3.1250	17,000	17,149	1,762,481	2017/03/20	
	Nordea Bank AB	社 債 券	1.6250	3,000	3,005	308,923	2018/05/15	
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	2.6250	9,166	9,363	962,252	2018/09/10	
	Svenska Handelsbanken AB	社 債 券	2.5000	14,122	14,430	1,483,072	2019/01/25	
	Svenska Handelsbanken AB	社 債 券	1.6250	4,000	4,011	412,296	2018/03/21	
	HSBC Bank PLC	社 債 券	1.5000	11,000	10,974	1,127,836	2018/05/15	
	SINOPEC GRP OVERSEA 2014	社 債 券	1.7500	3,000	3,005	308,861	2017/04/10	
	CNOOC Nexen Finance 2014 ULC	社 債 券	1.6250	3,000	3,002	308,562	2017/04/30	
	United Overseas Bank Ltd	社 債 券	2.2500	14,500	14,571	1,497,541	2017/03/07	
	Emirates Telecommunications Corp	社 債 券	2.3750	3,000	3,043	312,758	2019/06/18	
	AUST & NZ BANKING GRP NY	社 債 券	1.4500	10,000	9,999	1,027,658	2018/05/15	
	Pricoa Global Funding I	社 債 券	1.3500	11,000	10,997	1,130,221	2017/08/18	
	DNB Bank ASA	社 債 券	3.2000	2,725	2,748	282,507	2017/04/03	
	Swedbank AB	社 債 券	2.1250	5,000	5,035	517,524	2017/09/29	
	Swedbank AB	社 債 券	1.6000	10,000	10,017	1,029,519	2018/03/02	
	RABOBANK NEDERLAND NY	社 債 券	2.2500	5,000	5,077	521,830	2019/01/14	
	Wells Fargo Bank NA	社 債 券	1.7500	20,000	20,036	2,059,099	2019/05/24	
	Shell International Finance	社 債 券	1.6250	24,660	24,704	2,538,869	2018/11/10	
	Shell International Finance	社 債 券	1.9000	5,000	5,066	520,643	2018/08/10	
	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.7500	3,000	3,279	337,032	2020/01/15	
	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.5000	10,500	11,588	1,190,899	2021/01/11	
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社 債 券	3.2000	5,000	5,231	537,672	2022/07/18	
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社 債 券	3.9500	9,000	9,746	1,001,671	2023/07/19	
	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The	社 債 券	2.7000	7,000	7,127	732,461	2018/09/09	
	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The	社 債 券	2.8500	10,000	10,286	1,057,153	2021/09/08	
	National Australia Bank Ltd/New York	社 債 券	2.3000	5,000	5,069	521,028	2018/07/25	
	AUST & NZ BANK	社 債 券	5.1000	9,135	10,044	1,032,318	2020/01/13	
	AUST & NZ BANK	社 債 券	2.4000	10,250	10,269	1,055,446	2016/11/23	
	Commonwealth Bank of Australia	社 債 券	5.0000	5,224	5,712	587,057	2019/10/15	
	Westpac Banking Corp	社 債 券	2.0000	8,000	8,058	828,145	2017/08/14	
	Westpac Banking Corp	社 債 券	2.2500	5,000	5,075	521,583	2019/01/17	
	Westpac Banking Corp	社 債 券	1.2500	8,000	8,005	822,751	2017/12/15	
	Westpac Banking Corp	社 債 券	1.5000	10,000	10,012	1,028,964	2017/12/01	
	Westpac Banking Corp	社 債 券	1.5500	2,700	2,703	277,884	2018/05/25	
	NTT Finance Corp	社 債 券	1.5000	23,980	24,035	2,470,142	2017/07/25	
合 計	銘 柄 数 額 金 額	46銘柄		426,962	444,191	45,649,552		

(注1) 邦貨換算金額は、2016年10月5日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(3) 先物取引の銘柄別残高 (評価額)

銘 柄 別		2016年10月5日現在	
		買 建 額	売 建 額
外 国		百万円	百万円
	T-NOTE(10YR)(アメリカ)	1,743	—
	T-NOTE(5YR)(アメリカ)	3,112	—

(注1) 外貨建の評価額は、2016年10月5日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 単位未満は切捨て。

<補足情報>

当ファンド（常陽 3 分法ファンド）が投資対象としている「ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド」の決算日（2016年 4 月15日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの第117期の決算日（2016年 10 月5 日）現在におけるダイワ高格付豪ドル債マザーファンドの組入資産の内容等を21～22ページに併せて掲載いたしました。

■ダイワ高格付豪ドル債マザーファンドの主要な売買銘柄
公 社 債

(2016年 4 月6 日から2016年10月 5 日まで)

買 付			売 付		
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
QUEENSLAND TREASURY CORP. (オーストラリア)	3.25% 2026/7/21	1,680,272	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	5.75% 2021/5/15	1,592,953
INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK (国際機関)	2.7% 2021/8/18	563,530	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	4.25% 2026/4/21	663,791
WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP. (オーストラリア)	2.75% 2022/10/20	549,825	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	3.25% 2018/10/21	646,624
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	3.25% 2018/10/21	414,042	NEW SOUTH WALES TREASURY CORP. (オーストラリア)	5% 2024/8/20	559,857
INTL. FIN. CORP. (国際機関)	2.7% 2021/2/5	401,924	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	4.5% 2020/4/15	429,994
Coca-Cola Co/The (アメリカ)	2.6% 2020/6/9	364,405			
Airservices Australia (オーストラリア)	2.75% 2023/5/15	225,064			
LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK (ドイツ)	2.7% 2022/9/5	160,391			

(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、2016年10月 5 日現在におけるダイワ高格付豪ドル債マザーファンド（7,328,889千口）の内容です。

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

2016年10月 5 日現在								
区 分	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 211,825	千オーストラリア・ドル 227,655	千円 17,839,060	% 97.2	% －	% 38.5	% 43.8	% 14.8

(注 1) 邦貨換算金額は、2016年10月 5 日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注 2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注 3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

2016年10月5日現在								
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.7500	千オーストラリア・ドル 3,000	千オーストラリア・ドル 3,540	千円 277,443	2021/05/15	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.5000	18,000	19,793	1,551,006	2020/04/15	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	5,000	5,164	404,725	2018/10/21	
	AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY	地方債証券	4.0000	5,000	5,620	440,441	2024/05/22	
	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特 殊 債 券	5.5000	5,000	5,800	454,542	2022/03/29	
	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特 殊 債 券	2.7000	2,000	2,027	158,856	2022/09/05	
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	2.7500	10,000	10,209	800,039	2020/04/16	
	Airservices Australia	特 殊 債 券	4.7500	4,400	4,807	376,721	2020/11/19	
	Airservices Australia	特 殊 債 券	2.7500	2,860	2,889	226,453	2023/05/15	
	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.	特 殊 債 券	2.7500	7,000	7,198	564,048	2022/10/20	
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特 殊 債 券	5.7500	10,000	12,440	974,814	2024/07/22	
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特 殊 債 券	3.2500	20,000	21,285	1,667,892	2026/07/21	
	INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT	特 殊 債 券	2.8000	3,000	3,077	241,133	2021/01/13	
	INTL. FIN. CORP.	特 殊 債 券	2.7000	5,000	5,107	400,251	2021/02/05	
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	4.7500	9,500	10,923	855,986	2024/08/07	
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	2.8000	3,000	3,052	239,212	2021/01/15	
	EUROFIMA	特 殊 債 券	6.2500	3,000	3,265	255,893	2018/12/28	
	NORDIC INVESTMENT BK.	特 殊 債 券	5.0000	5,000	5,670	444,305	2022/04/19	
	COUNCIL OF EUROPE	特 殊 債 券	6.0000	1,065	1,212	95,010	2020/10/08	
	ASIAN DEVELOPMENT BANK	特 殊 債 券	5.0000	5,000	5,698	446,518	2022/03/09	
	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK	特 殊 債 券	2.7000	7,000	7,142	559,671	2021/08/18	
	AFRICAN DEVELOPMENT BK.	特 殊 債 券	2.7500	10,000	10,137	794,398	2020/02/03	
	National Australia Bank Ltd	社 債 券	4.2500	4,000	4,186	328,033	2019/05/20	
	Coca-Cola Co/The	社 債 券	2.6000	4,750	4,801	376,267	2020/06/09	
	University of Sydney	社 債 券	3.7500	6,000	6,368	499,060	2025/08/28	
	Australian National University	社 債 券	3.9800	4,040	4,386	343,739	2025/11/18	
	RABOBANK NEDERLAND AU	社 債 券	7.2500	10,000	10,729	840,755	2018/04/20	
	Stadshypotek AB	社 債 券	4.2500	3,000	3,057	239,567	2017/10/10	
	University Of Melbourne	社 債 券	4.2500	4,210	4,535	355,436	2021/06/30	
	National Australia Bank Ltd	社 債 券	7.2500	10,000	10,699	838,412	2018/03/07	
	AUST & NZ BANK	社 債 券	4.2500	5,000	5,149	403,503	2018/04/17	
	AUST & NZ BANK	社 債 券	4.5000	5,000	5,220	409,062	2018/11/06	
	Commonwealth Bank of Australia	社 債 券	4.2500	2,000	2,052	160,805	2018/01/25	
	Commonwealth Bank of Australia	社 債 券	4.2500	3,000	3,136	245,813	2019/04/24	
	Westpac Banking Corp	社 債 券	4.2500	1,500	1,539	120,598	2018/01/24	
	Westpac Banking Corp	社 債 券	4.5000	4,000	4,195	328,767	2019/02/25	
	Suncorp-Metway Ltd	社 債 券	4.0000	1,500	1,529	119,868	2017/11/09	
合 計	銘 柄 数 金 額	37銘柄		211,825	227,655	17,839,060		

(注1) 邦貨換算金額は、2016年10月5日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

<補足情報>

当ファンド（常陽3分法ファンド）が投資対象としている「ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド」の決算日（2016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117期の決算日（2016年10月5日）現在におけるダイワ高格付カナダドル債マザーファンドの組入資産の内容等を23～25ページに併せて掲載いたしました。

■ダイワ高格付カナダドル債マザーファンドの主要な売買銘柄
公 社 債

(2016年4月6日から2016年10月5日まで)

買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 1.5% 2026/6/1		13,813,611	BRITISH COLUMBIA (カナダ) 4.65% 2018/12/18		16,238,538
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 3.5% 2045/12/1		13,007,314	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 9.25% 2022/6/1		10,069,827
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 4% 2041/6/1		7,785,660	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 1.5% 2026/6/1		8,547,945
Province of Quebec Canada (カナダ) 4.5% 2020/12/1		4,535,687	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 9.75% 2021/6/1		8,174,338
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 3.25% 2021/6/1		3,861,519	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 3.25% 2021/6/1		7,616,616
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 5% 2037/6/1		3,841,007	Province of Quebec Canada (カナダ) 4.5% 2020/12/1		6,247,950
Toronto-Dominion Bank/The (カナダ) 1.68% 2021/6/8		3,754,791	BRITISH COLUMBIA (カナダ) 2.85% 2025/6/18		6,024,566
Royal Bank of Canada (カナダ) 1.59% 2020/3/23		2,987,656	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 3.5% 2045/12/1		5,936,534
BRITISH COLUMBIA (カナダ) 2.85% 2025/6/18		2,760,265	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 4% 2041/6/1		4,556,877
Province of Quebec Canada (カナダ) 2.5% 2026/9/1		2,503,649	Province of Quebec Canada (カナダ) 2.5% 2026/9/1		4,261,853

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

■組入資産明細表

下記は、2016年10月5日現在におけるダイワ高格付カナダドル債マザーファンド（215,178,038千円）の内容です。

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

2016年10月5日現在									
区 分	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率			
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満	
カナダ	千カナダ・ドル 3,568,786	千カナダ・ドル 4,310,824	千円 335,856,373	% 98.2	% －	% 29.4	% 40.6	% 28.2	

(注1) 邦貨換算金額は、2016年10月5日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(2) 外国 (外貨建) 公社債 (銘柄別)

2016年10月5日現在								
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
カナダ			%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円		
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	10.5000	250,545	359,156	27,981,864	2021/03/15	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	9.7500	189,000	267,514	20,842,045	2021/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	9.2500	9,000	13,274	1,034,227	2022/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.7500	45,000	72,618	5,657,726	2033/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.0000	55,000	86,836	6,765,408	2037/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.0000	50,000	72,900	5,679,639	2041/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	61,000	85,735	6,679,652	2045/12/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	20,000	22,414	1,746,321	2024/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.2500	80,000	88,638	6,905,817	2025/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	81,000	84,381	6,574,182	2026/06/01	
	Province of New Brunswick Canada	地方債証券	6.7500	15,330	16,000	1,246,589	2017/06/27	
	Province of New Brunswick Canada	地方債証券	6.0000	40,200	42,775	3,332,648	2017/12/27	
	Province of Nova Scotia Canada	地方債証券	5.4600	808	833	64,932	2017/06/01	
	Province of Nova Scotia Canada	地方債証券	9.6000	3,430	4,849	377,811	2022/01/30	
	Province of Quebec Canada	地方債証券	9.3750	15,000	22,033	1,716,606	2023/01/16	
	Province of Quebec Canada	地方債証券	4.5000	50,000	56,762	4,422,327	2020/12/01	
	Province of Quebec Canada	地方債証券	4.2500	76,000	87,119	6,787,484	2021/12/01	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	9.5000	7,822	12,700	989,514	2025/06/02	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	4.2000	35,000	38,913	3,031,711	2020/06/02	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	5.5000	25,000	26,935	2,098,564	2018/06/02	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	3.1500	65,000	71,335	5,557,752	2022/06/02	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	4.0000	95,000	106,927	8,330,702	2021/06/02	
	Province of Manitoba Canada	地方債証券	6.5000	46,100	48,660	3,791,167	2017/09/22	
	Province of Manitoba Canada	地方債証券	5.5000	35,000	38,374	2,989,745	2018/11/15	
	City of Toronto Canada	地方債証券	6.1000	16,918	17,952	1,398,682	2017/12/12	
	Province of Saskatchewan Canada	地方債証券	9.6000	40,683	57,623	4,489,439	2022/02/04	
	PROVINCE OF SASKATCHEWAN	地方債証券	8.7500	2,000	3,072	239,387	2025/05/30	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	5.3000	35,000	39,088	3,045,400	2019/06/17	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	9.9500	50,430	69,861	5,442,924	2021/05/15	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	5.6000	46,066	49,741	3,875,332	2018/06/01	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	9.0000	11,860	18,228	1,420,151	2024/08/23	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	10.6000	49,587	67,345	5,246,895	2020/09/05	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	9.5000	89,400	128,455	10,007,951	2022/06/09	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	2.7000	8,000	8,641	673,285	2022/12/18	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	3.2500	25,000	27,557	2,146,965	2021/12/18	
	Regional Municipality of York	地方債証券	7.2500	7,891	8,245	642,428	2017/06/19	
	CPPIB Capital Inc	特 殊 債 券	1.1000	8,000	8,024	625,187	2019/06/10	
	Mun Fin Auth of British Columbia	特 殊 債 券	5.1000	38,685	41,998	3,272,093	2018/11/20	
	CANADA HOUSING TRUST	特 殊 債 券	1.1500	20,000	20,050	1,562,157	2021/12/15	
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	2.4330	38,000	38,465	2,996,876	2017/08/15	
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	2.1710	28,000	28,390	2,211,889	2018/04/02	
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	2.4470	10,000	10,275	800,587	2019/04/02	
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	1.6800	47,000	47,361	3,689,929	2021/06/08	

ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

2016年10月5日現在								
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
			%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円		
	Bank of Nova Scotia/The	社 債 券	4.1000	40,000	40,824	3,180,629	2017/06/08	
	Bank of Nova Scotia/The	社 債 券	2.1000	10,000	10,010	779,894	2016/11/08	
	GE Capital Canada Funding Co	社 債 券	5.5300	220,000	228,608	17,810,896	2017/08/17	
	GE Capital Canada Funding Co	社 債 券	5.6800	164,000	184,768	14,395,349	2019/09/10	
	Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad	社 債 券	3.9500	60,000	61,351	4,779,871	2017/07/14	
	Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad	社 債 券	1.7000	10,000	10,090	786,143	2018/10/09	
	HYDRO QUEBEC	社 債 券	10.5000	24,660	35,620	2,775,203	2021/10/15	
	HYDRO QUEBEC	社 債 券	11.0000	245,000	335,936	26,172,824	2020/08/15	
	HYDRO QUEBEC	社 債 券	5.5000	21,450	23,293	1,814,806	2018/08/15	
	HYDRO QUEBEC	社 債 券	9.6250	30,835	44,779	3,488,747	2022/07/15	
	Ontario Electricity Financial Corp	社 債 券	10.1250	88,681	126,597	9,863,207	2021/10/15	
	Ontario Electricity Financial Corp	社 債 券	8.9000	60,274	85,349	6,649,602	2022/08/18	
	Ontario Electricity Financial Corp	社 債 券	10.0000	13,100	16,914	1,317,815	2020/02/06	
	Ontario Electricity Financial Corp	社 債 券	9.0000	5,400	8,451	658,451	2025/05/26	
	Bank of Montreal	社 債 券	6.0200	210,000	225,693	17,583,765	2018/05/02	
	Bank of Montreal	社 債 券	5.4500	130,631	135,116	10,526,955	2017/07/17	
	Royal Bank of Canada	社 債 券	3.7700	165,000	171,360	13,350,716	2018/03/30	
	Royal Bank of Canada	社 債 券	1.5900	52,000	52,427	4,084,662	2020/03/23	
	Royal Bank of Canada	社 債 券	2.6800	15,000	15,046	1,172,249	2016/12/08	
	Royal Bank of Canada	社 債 券	3.6600	50,000	50,410	3,927,443	2017/01/25	
	Royal Bank of Canada	社 債 券	1.4000	30,000	30,100	2,345,129	2019/04/26	
合 計	銘 柄 数 金 額	64銘柄			3,568,786	4,310,824	335,856,373	

(注1) 邦貨換算金額は、2016年10月5日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

<補足情報>

当ファンド (常陽 3 分法ファンド) が投資対象としている「(FOFs専用) ダイワいばらきファンド (適格機関投資家専用)」の決算日 (2016年7月29日) と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、(FOFs専用) ダイワいばらきファンド (適格機関投資家専用) の主要投資対象である「茨城マザーファンド」の2016年10月5日現在における組入資産の内容等を26ページに併せて掲載いたしました。

■茨城マザーファンドの主要な売買銘柄 株 式

(2016年4月6日から2016年10月5日まで)

買				付				売				付			
銘柄	柄	株数	金額	平均単価	銘柄	柄	株数	金額	平均単価	銘柄	柄	株数	金額	平均単価	銘柄
		千株	千円	円			千株	千円	円			千株	千円	円	
						ワンダーコーポレーション	0.8	645	807						

(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、2016年10月5日現在における茨城マザーファンド (2,169,697千口) の内容です。

国内株式

銘柄	2016年10月5日現在				銘柄	2016年10月5日現在				銘柄	2016年10月5日現在			
	株数	評	価	額		株数	評	価	額		株数	評	価	額
	千株		千円			千株		千円			千株		千円	
建設業 (4.9%)					ゴム製品 (0.4%)					小売業 (13.5%)				
鈴釜工業	5		1,050		横浜ゴム	8.7		14,659		ホリフードサービス	2.9		1,574	
NIPPO	6		11,502		ガラス・土石製品 (1.0%)					ウエルシアHD	2.3		15,755	
住友林業	9.1		12,439		旭硝子	61		40,504		ジョイフル本田	26.5		72,795	
大和ハウス	34.2		94,135		鉄鋼 (3.7%)					ワンダーコーポレーション	2		1,610	
積水ハウス	36.4		61,334		新日鐵住金	48.8		103,773		セブン&アイ・HLDS	45.5		220,220	
日揮	13		22,776		丸一鋼管	4.8		16,200		ライトオン	15.2		15,762	
晩飯島工業	1.2		1,069		日立金属	22		28,270		しまむら	1.9		24,073	
食料品 (10.7%)					シンニッタン	14.1		6,683		イオン	44.7		66,960	
山崎製パン	11		27,126		非鉄金属 (0.5%)					ヤオコー	2.1		8,830	
カルビー	6.9		25,978		三菱マテリアル	6.7		18,686		ケースホールディングス	62.6		105,418	
ヤクルト	9		41,535		金属製品 (0.5%)					ヤマダ電機	49.6		25,048	
明治ホールディングス	7.8		78,000		東洋製罐グループHD	11.2		19,947		銀行業 (4.3%)				
日本ハム	10		23,960		機械 (11.8%)					めぶきフィナンシャルG	459.81		165,071	
アサヒグループホールディング	24.8		92,652		SMC	3.5		103,845		筑波銀行	42.4		12,804	
キリンHD	46.9		79,096		小松製作所	49.9		117,115						
キューピー	7.9		23,605		日立建機	11		22,704		合 計	株数・金額	2,703.51	4,140,962	
カゴメ	5.1		13,683		クボタ	64		99,040			銘柄数<比率>	80銘柄	<93.7%>	
日清食品HD	6		36,780		ダイキン工業	15		145,065						
繊維製品 (1.9%)					電気機器 (16.9%)									
束し	84		78,682		日立	248		124,595						
化学 (15.1%)					富士電機	38		18,468						
クラレ	18.2		27,227		安川電機	13.5		20,695						
住友化学	85		38,760		日本電気	134		35,242						
信越化学	22.2		166,211		スタンレー電気	9.1		25,298						
エア・ウォーター	10		19,340		ファナック	10.6		185,818						
カネカ	18		14,652		キャノン	68.4		203,455						
三菱瓦斯化学	12.5		18,650		東京エレクトロン	9.3		84,955						
三井化学	52		26,052		輸送用機器 (1.3%)									
JSR	12.2		19,995		日野自動車	29.5		32,096						
三菱ケミカルHLDS	77.3		50,677		NOK	8.9		19,829						
積水化学	27		40,149		精密機器 (0.8%)									
日立化成	10.7		25,305		助川電気工業	4		2,392						
日本化薬	9		10,080		ニコン	20.6		31,476						
花王	25.9		152,525		その他製品 (0.5%)									
DIC	5		16,125		ビジョン	6.2		19,127						
医薬品 (10.0%)					日本アイ・エス・ケイ	9		2,034						
アステラス製薬	114		179,208		電気・ガス業 (1.4%)									
日本新薬	4		21,960		東京瓦斯	126		57,456						
エーザイ	15.2		97,690		陸運業 (0.3%)									
小野薬品	30		88,590		日立物流	5.7		11,457						
久光製薬	4.9		26,362		卸売業 (0.7%)									
					日立ハイテクノロジーズ	7.1		29,181						

(注1) 銘柄欄の()内は国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

ダイワ・グローバルＲＥＩＴ・マザーファンド

運用報告書 第23期（決算日 2016年9月15日）

（計算期間 2016年3月16日～2016年9月15日）

ダイワ・グローバルＲＥＩＴ・マザーファンドの第23期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

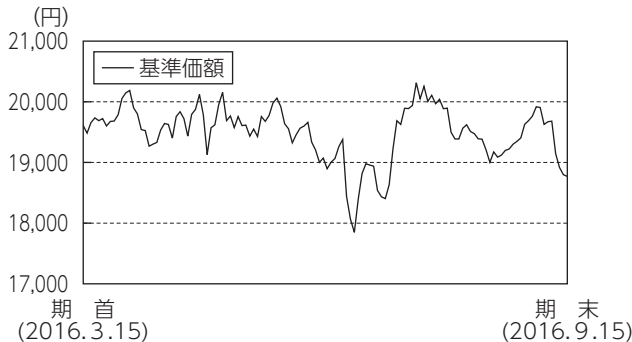
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基 準 価 額		S & P先進国 R E I T 指数 (除く日本、円換算)		投資信託証券 組入比率
	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首)2016年3月15日	円	%	20,286	%	%
3月末	20,147	2.8	20,793	2.5	98.4
4月末	19,784	0.9	20,233	△0.3	98.5
5月末	20,060	2.3	20,593	1.5	98.2
6月末	18,818	△4.0	19,796	△2.4	97.1
7月末	20,041	2.2	20,994	3.5	97.1
8月末	19,628	0.1	20,323	0.2	97.4
(期末)2016年9月15日	18,769	△4.3	19,338	△4.7	97.8

(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の権利は、
S&P Dow Jones Indices LLCが有しています。S&P Dow Jones Indices LLCは、同指数の算出にかかる誤謬等に関し、いかなる者に対しても責任を負うものではありません。

(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：19,607円 期末：18,769円 騰落率：△4.3%

【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によるプラスを、為替相場が円高に振れたことによるマイナスが上回り、基準価額は下落しました。

◆投資環境について

○海外リート市況

海外リート市況は総じて上昇しました。

米国は上昇しました。F R B (米国連邦準備制度理事会) による利上げのペースが緩やかなものになるとの見方が広がり長期金利が低下したことや、先進国の中で相対的に良好な経済環境が好感されました。用途別では、電子商取引の拡大などを背景に良好な事業環境が続いている産業施設セクターが大幅に上昇したほか、オフィスセクターの上昇率が大きくなりました。一方、貸倉庫セクターは成長鈍化懸念などから下落しました。欧州は、2016年6月の英国の国民投票でのE U (欧州連合) 離脱派の勝利による政治・経済への

影響の先行き不透明感などから英国やオランダが下落しましたが、フランスやドイツは上昇しました。アジア・オセアニアは、長期金利の低下や堅調な業績動向などを背景に香港やオーストラリアを中心に上昇しました。

○為替相場

為替相場は、対円で主要通貨が下落 (円高) しました。

2016年4月に日銀の主要な金融政策において追加緩和が見送られたことや、米国の早期利上げ観測の後退などから、円高傾向での推移となりました。6月に英国の国民投票でのE U離脱派の勝利を受けて市場のリスク回避姿勢が強まったことも、円高の材料となりました。7月に入ると、参議院選挙での与党の勝利を受けて日本政府の経済対策への期待が高まり、いったんは円安となりましたが、日銀の金融政策決定会合でE T F (上場投資信託) 以外の資産の買入れや政策金利が据え置かれたことが市場の失望を誘い、再び円高が進行しました。

◆前期における「今後の運用方針」

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

銘柄選択に際しては、良好な財務体質を有し、低コストでの資金調達により物件取得や事業拡大を図ることが可能であり、かつ保有不動産の価値と比較して価格が割安なリートを選択します。用途別では、米国では賃貸住宅への需要が旺盛ことから住宅セクターや、堅調な個人消費を背景に良好な事業環境が続くショッピングモールを保有するリートなど商業施設セクターに注目しています。英国では、事業環境が良好で投資魅力が高まっている中堅の貸倉庫リートや商業施設リートに注目しています。またユーロ圏では、競争力の高い大型商業施設を保有するリートや、景気の持ち直しにより事業環境の改善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などに投資妙味があると考えます。

◆ポートフォリオについて

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

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

国・地域別配分では、大きなリスクを取らず各地域にバランス良く投資を行ないました。用途別では、米国では、住宅セクターやショッピングモールを保有するリート商業施設セクターなどに注目しました。英国では、事業環境が良好で投資魅力が高まっている中堅の貸倉庫リートや商業施設リートに注目しました。ユーロ圏では、競争力の高い大型商業施設を保有する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。

当期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、それぞれ△4.3%、△4.7%となりました。

《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ないます。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 (投資信託証券)	10円 (10)
有価証券取引税 (投資信託証券)	6 (6)
その他費用 (保管費用) (その他)	4 (3) (0)
合 計	19

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

■ 売買および取引の状況
投資信託証券

(2016年3月16日から2016年9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 7,119.53 (ー)	千アメリカ・ドル 238,367 (ー)	千口 7,728.858 (ー)	千アメリカ・ドル 335,187 (ー)
	カナダ	千口 413.407 (ー)	千カナダ・ドル 15,173 (ー)	千口 ー (ー)	千カナダ・ドル ー (ー)
	オーストラリア	千口 11,038.392 (129.712)	千オーストラリア・ドル 38,374 (361)	千口 9,150.87 (ー)	千オーストラリア・ドル 40,968 (ー)

■ 主要な売買銘柄
投資信託証券

(2016年3月16日から2016年9月15日まで)

当				期			
買		付		売		付	
銘	柄	口 数	金 額 平均単価	銘	柄	口 数	金 額 平均単価
		千口	千円 円			千口	千円 円
PROLOGIS INC (アメリカ)		749.474	3,656,852 4,879	EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)		545.552	4,130,025 7,570
SEGRO PLC (イギリス)		4,600.553	2,673,108 581	GENERAL GROWTH PROPERTIES (アメリカ)		1,330.645	4,126,317 3,100
DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)		250.733	2,494,225 9,947	WELLTOWER INC (アメリカ)		367.214	2,759,166 7,513
UDR INC (アメリカ)		677.183	2,451,823 3,620	FONCIERE DES REGIONS (フランス)		265.163	2,635,710 9,939
GENERAL GROWTH PROPERTIES (アメリカ)		668.002	2,013,976 3,014	HAMMERSON PLC (イギリス)		3,685.775	2,615,708 709
CAMDEN PROPERTY TRUST (アメリカ)		208.246	1,942,067 9,325	VORNADO REALTY TRUST (アメリカ)		208.879	2,167,393 10,376
KLEPIERRE (フランス)		326.131	1,459,444 4,475	WERELDHAVE NV (オランダ)		394.012	1,972,074 5,005
BRITISH LAND CO PLC (イギリス)		1,217.616	1,403,717 1,152	CUBESMART (アメリカ)		637.214	1,969,280 3,090
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN (アメリカ)		418.8	1,332,923 3,182	REGENCY CENTERS CORP (アメリカ)		207.396	1,688,674 8,142
ALSTRIA OFFICE REIT-AG (ドイツ)		898.676	1,260,400 1,402	EXTRA SPACE STORAGE INC (アメリカ)		170.326	1,604,932 9,422

(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 ー (ー)	千香港ドル ー (ー)	千口 4,450 (ー)	千香港ドル 56,999 (ー)
	イギリス	千口 17,939.425 (ー)	千イギリス・ポンド 47,946 (ー)	千口 4,903.391 (ー)	千イギリス・ポンド 26,151 (ー)
	ユーロ (オランダ)	千口 ー (ー)	千ユーロ ー (ー)	千口 760.125 (ー)	千ユーロ 18,359 (ー)
	ユーロ (ベルギー)	千口 ー (ー)	千ユーロ ー (ー)	千口 83.943 (ー)	千ユーロ 6,983 (ー)
	ユーロ (フランス)	千口 326.131 (ー)	千ユーロ 12,654 (△ 162)	千口 344.864 (ー)	千ユーロ 25,115 (ー)
	ユーロ (ドイツ)	千口 898.676 (ー)	千ユーロ 10,927 (△ 360)	千口 471.57 (ー)	千ユーロ 5,835 (ー)
	ユーロ (スペイン)	千口 264.91 (39.003)	千ユーロ 2,739 (257)	千口 921.321 (ー)	千ユーロ 8,084 (ー)
	ユーロ (イタリア)	千口 ー (ー)	千ユーロ ー (△ 359)	千口 19,271.73 (ー)	千ユーロ 11,180 (ー)
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	千口 1,489.717 (39.003)	千ユーロ 26,320 (△ 625)	千口 21,853.553 (ー)	千ユーロ 75,559 (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	203,504	5,510	564,866	0.5
SIMON PROPERTY GROUP INC	397,844	82,664	8,473,062	6.9
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	903,208	39,452	4,043,842	3.3
VORNADO REALTY TRUST	59,823	5,856	600,247	0.5
QTS REALTY TRUST INC-CL A	165,833	8,797	901,737	0.7
EQUINIX INC	35,478	12,604	1,292,010	1.1
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	288,006	5,745	588,936	0.5
HOST HOTELS & RESORTS INC	1,190,006	19,254	1,973,565	1.6
AMERICAN HOMES 4 RENT-A	407.7	8,549	876,320	0.7
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	371.25	11,868	1,216,558	1.0
PHYSICIANS REALTY TRUST	432.68	8,610	882,559	0.7
STORE CAPITAL CORP	244,331	6,980	715,505	0.6
PARAMOUNT GROUP INC	1.196	20	2,070	0.0
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	445,431	9,184	941,440	0.8
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	780,397	21,359	2,189,345	1.8
CROWN CASTLE INTL CORP	104,222	9,524	976,296	0.8
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	926,386	12,080	1,238,207	1.0
SUN COMMUNITIES INC	241,429	18,652	1,911,912	1.6
PROLOGIS INC	690,976	35,585	3,647,489	3.0
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	115,507	12,149	1,245,275	1.0
CAMDEN PROPERTY TRUST	208,246	17,596	1,803,670	1.5
COUSINS PROPERTIES INC	1,214,506	13,128	1,345,703	1.1
DDR CORP	643,564	11,326	1,160,989	0.9
ESSEX PROPERTY TRUST INC	77,379	17,102	1,752,986	1.4
HCP INC	700,079	25,860	2,650,744	2.2
KILROY REALTY CORP	263,389	18,205	1,866,058	1.5
LASALLE HOTEL PROPERTIES	116,464	2,890	296,290	0.2
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	114,08	8,787	900,727	0.7
RAMCO-GERSHENSON PROPERTIES	508,478	9,050	927,718	0.8
SL GREEN REALTY CORP	206,083	22,833	2,340,484	1.9
UDR INC	677,183	23,477	2,406,488	2.0
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	219,041	7,657	784,911	0.6
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	445,989	5,521	565,937	0.5
DIGITAL REALTY TRUST INC	182,462	16,795	1,721,551	1.4
EXTRA SPACE STORAGE INC	265,397	20,470	2,098,182	1.7
EDUCATION REALTY TRUST INC	346,173	14,705	1,507,306	1.2
アメリカ・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	14,193,722 36銘柄	569,863 58,411,000	<47.8%>
(カナダ)	千口	千カナダ・ドル	千円	%
SMART REAL ESTATE INVESTMENT	413,407	14,465	1,123,215	0.9
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	528,941	19,570	1,519,673	1.2
カナダ・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	942,348 2銘柄	34,035 2,642,889	< 2.2%>
(オーストラリア)	千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
NATIONAL STORAGE REIT	11,456,024	17,814	1,364,739	1.1
SCENTRE GROUP	13,008,875	59,190	4,534,575	3.7
DEXUS PROPERTY GROUP	6,183,757	54,169	4,149,941	3.4
INVESTA OFFICE FUND	657,911	2,875	220,259	0.2
MIRVAC GROUP	4,657,54	10,106	774,286	0.6
WESTFIELD CORP	976,141	9,302	712,674	0.6
VICINITY CENTRES	21,479,012	65,725	5,035,251	4.1
INGENIA COMMUNITIES GROUP	7,225,773	19,798	1,516,772	1.2
オーストラリア・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	65,645,033 8銘柄	238,983 18,308,499	<15.0%>

ファ ン ド 名	当 期 末			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)	千口	千香港ドル	千円	%
FORTUNE REIT	15,496.07	146,592	1,936,491	1.6
LINK REIT	4,468.42	246,209	3,252,433	2.7
CHAMPION REIT	11,462.376	50,549	667,753	0.5
香 港 ド ル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	31,426,866 3銘柄	443,351 5,856,677	< 4.8%>
(シンガポール)	千口	千シンガポール・ドル	千円	%
KEPPEL DC REIT	20,389.571	23,855	1,791,808	1.5
CAPITALAND MALL TRUST	11,318.7	23,429	1,759,805	1.4
FRASERS CENTREPOINT TRUST	7,618.9	15,999	1,201,736	1.0
シンガポール・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	39,327,171 3銘柄	63,285 4,753,351	< 3.9%>
(イギリス)	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
ASSURA PLC	19,618.952	11,624	1,580,313	1.3
CAPITAL & REGIONAL PLC	9,838.656	6,247	849,353	0.7
SEGRO PLC	8,505.893	37,119	5,046,425	4.1
HAMMERSON PLC	3,419.038	19,214	2,612,278	2.1
BIG YELLOW GROUP PLC	2,684.325	20,199	2,746,128	2.2
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	6,025.199	9,634	1,309,782	1.1
イギリス・ポンド 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	50,092,063 6銘柄	104,040 14,144,282	<11.6%>
ユーロ (オランダ)	千口	千ユーロ	千円	%
NSI NV	1,844.883	6,770	780,528	0.6
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	1,844,883 1銘柄	6,770 780,528	< 0.6%>
ユーロ (フランス)	千口	千ユーロ	千円	%
KLEPIERRE	2,005.292	80,943	9,331,179	7.6
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	2,005,292 1銘柄	80,943 9,331,179	< 7.6%>
ユーロ (ドイツ)	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	1,620.452	20,255	2,335,071	1.9
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	1,620,452 1銘柄	20,255 2,335,071	< 1.9%>
ユーロ (スペイン)	千口	千ユーロ	千円	%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	1,068.522	10,540	1,215,162	1.0
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	1,068,522 1銘柄	10,540 1,215,162	< 1.0%>
ユーロ通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	6,539,149 4銘柄	118,510 13,661,942	<11.2%>
合 計	口数、金額 銘柄数<比率>	208,166.35 62銘柄	208,166.35 117,778,643	<96.4%>

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

(注2) 比率欄は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2016年9月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託証券	117,778,643	95.6
コール・ローン等、その他	5,460,979	4.4
投資信託財産総額	123,239,623	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝102.50円、1カナダ・ドル＝77.65円、1オーストラリア・ドル＝76.61円、1香港ドル＝13.21円、1シンガポール・ドル＝75.11円、1イギリス・ポンド＝135.95円、1ユーロ＝115.28円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（121,571,081千円）の投資信託財産総額（123,239,623千円）に対する比率は、98.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2016年9月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	124,461,443,937円
コール・ローン等	2,576,237,210
投資信託証券(評価額)	117,778,643,840
未収入金	3,920,370,402
未収配当金	186,192,485
(B) 負債	2,246,531,351
未払金	2,098,210,601
未払解約金	145,248,000
その他未払費用	3,072,750
(C) 純資産総額(A－B)	122,214,912,586
元本	65,116,316,222
次期繰越損益金	57,098,596,364
(D) 受益権総口数	65,116,316,222口
1万口当り基準価額(C／D)	18,769円

*期首における元本額は71,608,470,427円、当期中における追加設定元本額は117,404,038円、同解約元本額は6,609,558,243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）59,291,775,901円、ダイワ・バランス3資産（外債・海外リート・好配当日本株）45,334,801円、安定重視ポートフォリオ（奇数月分配型）30,314,661円、インカム重視ポートフォリオ（奇数月分配型）27,951,935円、成長重視ポートフォリオ（奇数月分配型）130,931,477円、6資産バランスファンド（分配型）243,541,893円、6資産バランスファンド（成長型）467,485,765円、リそな ワールド・リート・ファンド2,584,781,002円、世界6資産均等分散ファンド（毎月分配型）78,713,866円、「ししがん」 S R I 三資産バランス・オープン（奇数月分配型）6,229,521円、常陽3分法ファンド360,521,099円、ダイワ資産分散インカムオープン（奇数月決算型）82,755,338円、ダイワ・海外株式& R E I T ファンド（毎月分配型）23,497,037円、D Cダイワ・ワールドアセット（六つの羽／安定コース）195,807,960円、D Cダイワ・ワールドアセット（六つの羽／6分散コース）265,083,724円、D Cダイワ・ワールドアセット（六つの羽／成長コース）308,003,807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）186,780,644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）723,696,845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）27,494,688円、ダイワ外国3資産バランス・ファンド（為替ヘッジなし）35,614,258円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は18,769円です。

■損益の状況

当期 自2016年3月16日 至2016年9月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	2,492,027,647円
受取配当金	2,489,667,896
受取利息	219,846
その他収益金	2,387,259
支払利息	△ 247,354
(B) 有価証券売買損益	△ 8,019,754,746
売買益	8,856,688,293
売買損	△16,876,443,039
(C) その他費用	△ 25,872,134
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 5,553,599,233
(E) 前期繰越損益金	68,791,505,993
(F) 解約差損益金	△ 6,250,662,358
(G) 追加信託差損益金	111,351,962
(H) 合計(D + E + F + G)	57,098,596,364
次期繰越損益金(H)	57,098,596,364

(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。

ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

運用報告書 第29期（決算日 2016年9月5日）

（計算期間 2016年3月8日～2016年9月5日）

ダイワ高格付米ドル債マザーファンドの第29期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

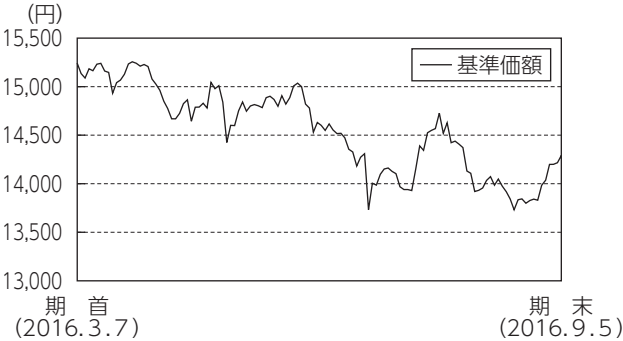
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基 準 価 額		シティ米国国債インデックス (円換算)		公 社 債 組 入 比 率	債券先物比率
	騰落率	(参考指数)	騰落率			
(期首)2016年3月7日	円 15,241 % -	16,079	% -		% 96.7	% 56.0
3月末	15,228 △0.1	16,034 △0.3	96.7	70.3		
4月末	14,840 △2.6	15,597 △3.0	97.0	26.1		
5月末	15,036 △1.3	15,803 △1.7	96.1	18.2		
6月末	14,152 △7.1	14,994 △6.8	97.1	13.3		
7月末	14,372 △5.7	15,216 △5.4	97.6	7.9		
8月末	14,199 △6.8	14,998 △6.7	97.2	10.1		
(期末)2016年9月5日	14,291 △6.2	15,086 △6.2	96.7	10.2		

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) シティ米国国債インデックス (円換算) は、シティ米国国債インデックス (米ドルベース) のデータに基づき円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
(注4) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。
(注5) 債券先物比率は買建比率・売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：15,241円 期末：14,291円 騰落率：△6.2%

【基準価額の主な変動要因】

米ドル建ての債券に投資した結果、金利が低下 (債券価格は上昇) したことや債券の利息収入を得たことはプラスの寄与となりましたが、米ドルが対円で下落したこと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。

◆投資環境について

○米国債券市況

米国債券市場の金利は低下 (債券価格は上昇) しました。

期首から2016年5月末にかけては、米国の利上げ観測や原油価格の動向などに左右されつつ、金利はレンジ内での推移となりました。6月から7月前半にかけては、英国のEU (欧州連合) 離脱の是非を問う国民投票でEU離脱派が勝利し、市場のリスク回避姿勢が強まったことなどから、金利は低下しました。7月半ば以降は、英国のEU離脱派勝利に対するショックが収束する中、世界的に株価が上昇し、市場のリスク回避姿勢が和らいだことで金利は上昇し

ました。8月半ば以降も、米国の金融当局者が利上げに前向きな姿勢を示したことで、金利の上昇が続きました。

○為替相場

米ドルの対円為替レートは下落 (円高) しました。

期首から2016年5月前半にかけては、日銀の金融政策決定会合で追加緩和が見送られ円高が進行したこと、米ドル円は下落しました。5月半ば以降は、FRB (米国連邦準備制度理事会) 高官の発言などから米国の利上げ観測が高まり、米ドル円は上昇しました。しかし6月に入ると、英国の国民投票の結果からリスク回避の動きが強まり、米ドル円は下落に転じました。7月半ばには、英国のEU離脱派勝利に対するショックが収束する中、市場のリスク回避姿勢が和らいだことで、米ドル円はいったん上昇しましたが、7月末の日銀の金融政策決定会合で、市場の期待に届かない追加緩和となったことから円高が進み、米ドル円の上昇を打ち消しました。8月後半には、米国の利上げ観測が高まったことを受けて、米ドル円は上昇しました。

◆前期における「今後の運用方針」

今後も、主として米ドル建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
ファンドの運用につきましては、金融政策と経済ファンダメンタルズの現状分析とそれらの見通しおよび金融市場動向を踏まえ、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3 (年) 程度から5 (年) 程度でコントロールします。クレジットリスクについては、高格付銘柄でポートフォリオを構成する投資スタンスで臨みたいと考えています。

◆ポートフォリオについて

米ドル建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないました。
金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲内で運用しました。特に金利低下圧力が強まる場面では、商品性格の中心である4 (年) よりも長期化した一方、金利上昇傾向が強まる場面では短期化するなど、経済動向や市場環境等を考慮して対応を行ないました。
債券種別構成に関しては、社債の組入比率を高めに保ちました。為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。
当期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当期中の基準価額と市況の推移」をご参照ください。

《今後の運用方針》

今後も、主として米ドル建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
ファンドの運用につきましては、金融政策と経済ファンダメンタルズの現状分析とそれらの見通しおよび金融市場動向を踏まえ、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3 (年) 程度から5 (年) 程度でコントロールします。クレジットリスクについては、高格付銘柄でポートフォリオを構成する投資スタンスで臨みたいと考えています。

■ 1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物)	1円 (1)
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用)	3 (3)
合 計	3

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

■ 売買および取引の状況

(1) 公 社 債

(2016年3月8日から2016年9月5日まで)

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 17,650	千アメリカ・ドル 36,748 (—)
		社債券	54,233	70,033 (9,014)

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
(注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
(注3) 社債券には新株予約権付社債券（転換社債券）は含まれておりません。
(注4) 単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2016年3月8日から2016年9月5日まで)

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国	債券先物取引	百万円 30,233	百万円 66,887	百万円 3,205	百万円 14,194

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

■ 主要な売買銘柄

公 社 債

(2016年3月8日から2016年9月5日まで)

当			期		
買	付		売	付	
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
Shell International Finance (オランダ)	1.625% 2018/11/10	2,546,740	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	8.875% 2017/8/15	2,589,514
Wells Fargo Bank NA (アメリカ)	1.75% 2019/5/24	2,082,585	Nippon Telegraph & Telephone Corp (日本)	1.4% 2017/7/18	2,115,465
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.5% 2046/2/15	1,301,702	International Business Machines Corp (アメリカ)	1.875% 2022/8/1	1,008,168
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.25% 2024/11/15	580,636	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.375% 2020/4/30	834,758
Shell International Finance (オランダ)	1.9% 2018/8/10	520,318	Sumitomo Mitsui Banking Corp (日本)	3.95% 2023/7/19	684,495
Toronto-Dominion Bank/The (カナダ)	2.625% 2018/9/10	478,437	RABOBANK NEDERLAND (オランダ)	4.5% 2021/1/11	635,792
			International Business Machines Corp (アメリカ)	3.375% 2023/8/1	590,866
			RABOBANK NEDERLAND (オランダ)	3.875% 2022/2/8	569,350
			GE Capital International Funding Co (アイルランド)	0.964% 2016/4/15	563,608
			Standard Chartered PLC (イギリス)	1.5% 2017/9/8	543,811

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

■ 組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

区 分	当		期		末			
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うちB格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
アメリカ	千アメリカ・ドル 431,262	千アメリカ・ドル 450,568	千円 46,827,594	% 96.7	% —	% 21.2	% 31.4	% 44.1

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

ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

区 分	当 期	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	末 価		償 還 年 月 日
						評 価 額	評 価 額	
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
アメリカ		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	8.8750	15,000	16,160	1,679,581	2017/08/15
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	8.8750	10,000	11,954	1,242,400	2019/02/15
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.3750	17,000	24,177	2,512,721	2041/05/15
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.2500	25,000	26,359	2,739,516	2024/11/15
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.1250	10,000	10,451	1,086,224	2025/05/15
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.5000	12,000	12,578	1,307,273	2046/02/15
		NEW ZEALAND GOVT	国 債 証 券	9.1250	4,300	4,316	448,632	2016/09/25
		National Australia Bank Ltd	社 債 券	1.3000	2,000	2,001	207,978	2017/06/30
		National Australia Bank Ltd	社 債 券	1.8750	5,000	5,040	523,817	2018/07/23
		Banque Federative du Credit Mutuel SA	社 債 券	2.5000	9,000	9,166	952,693	2018/10/29
		Banque Federative du Credit Mutuel SA	社 債 券	1.7000	10,000	10,016	1,040,994	2017/01/20
		Banque Federative du Credit Mutuel SA	社 債 券	2.7500	5,000	5,122	532,422	2019/01/22
		Nordea Bank AB	社 債 券	3.1250	17,000	17,179	1,785,467	2017/03/20
		Nordea Bank AB	社 債 券	1.6250	3,000	3,012	313,087	2018/05/15
		Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	2.6250	9,166	9,384	975,380	2018/09/10
		Svenska Handelsbanken AB	社 債 券	2.5000	14,122	14,460	1,502,894	2019/01/25
		Svenska Handelsbanken AB	社 債 券	1.6250	4,000	4,017	417,528	2018/03/21
		HSBC Bank PLC	社 債 券	1.5000	11,000	10,981	1,141,320	2018/05/15
		SINOPEC GRP OVERSEA 2014	社 債 券	1.7500	3,000	3,007	312,557	2017/04/10
		CNOOC Nexen Finance 2014 ULC	社 債 券	1.6250	3,000	3,002	312,048	2017/04/30
		United Overseas Bank Ltd	社 債 券	2.2500	14,500	14,589	1,516,298	2017/03/07
		Emirates Telecommunications Corp	社 債 券	2.3750	3,000	3,049	316,894	2019/06/18
		AUST & NZ BANKING GRP NY	社 債 券	1.4500	10,000	10,009	1,040,235	2018/05/15
		Pricoa Global Funding I	社 債 券	1.3500	11,000	11,003	1,143,561	2017/08/18
		DNB Bank ASA	社 債 券	3.2000	2,725	2,754	286,321	2017/04/03
		Swedbank AB	社 債 券	2.1250	5,000	5,027	522,518	2017/09/29
		Swedbank AB	社 債 券	1.6000	10,000	10,020	1,041,378	2018/03/02
		RABOBANK NEDERLAND NY	社 債 券	2.2500	5,000	5,080	528,016	2019/01/14
		Wells Fargo Bank NA	社 債 券	1.7500	20,000	20,182	2,097,536	2019/05/24
		Shell International Finance	社 債 券	1.6250	24,660	24,814	2,579,008	2018/11/10
		Shell International Finance	社 債 券	1.9000	5,000	5,062	526,114	2018/08/10
		RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.7500	3,000	3,281	341,007	2020/01/15
		RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.5000	10,500	11,655	1,211,369	2021/01/11
		Sumitomo Mitsui Banking Corp	社 債 券	3.2000	5,000	5,232	543,787	2022/07/18
		Sumitomo Mitsui Banking Corp	社 債 券	3.9500	9,000	9,858	1,024,557	2023/07/19
		Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The	社 債 券	2.7000	7,000	7,143	742,460	2018/09/09
		Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The	社 債 券	2.8500	10,000	10,317	1,072,287	2021/09/08
		National Australia Bank Ltd/New York	社 債 券	2.3000	5,000	5,077	527,673	2018/07/25
		AUST & NZ BANK	社 債 券	5.1000	9,135	10,070	1,046,600	2020/01/13
		AUST & NZ BANK	社 債 券	2.4000	10,250	10,281	1,068,606	2016/11/23
		Commonwealth Bank of Australia	社 債 券	5.0000	5,224	5,738	596,452	2019/10/15
		Westpac Banking Corp	社 債 券	2.0000	8,000	8,059	837,600	2017/08/14
		Westpac Banking Corp	社 債 券	2.2500	5,000	5,083	528,359	2019/01/17
		Westpac Banking Corp	社 債 券	1.2500	8,000	8,004	831,897	2017/12/15
		Westpac Banking Corp	社 債 券	1.5000	10,000	10,027	1,042,147	2017/12/01
		Westpac Banking Corp	社 債 券	1.5500	2,700	2,709	281,590	2018/05/25
		NTT Finance Corp	社 債 券	1.5000	23,980	24,042	2,498,771	2017/07/25
合 計	銘 柄 数	47銘柄			431,262	450,568	46,827,594	

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

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(3) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘柄別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
外 国	百万円	百万円
T-NOTE(10YR)（アメリカ）	1,766	－
T-NOTE(5YR)（アメリカ）	3,149	－

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

■投資信託財産の構成

2016年9月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	46,827,594	96.6
コール・ローン等、その他	1,667,987	3.4
投資信託財産総額	48,495,582	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月5日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝103.93円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（48,288,006千円）の投資信託財産総額（48,495,582千円）に対する比率は、99.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2016年9月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	48,598,882,556円
コール・ローン等	898,204,316
公社債(評価額)	46,827,594,771
未収入金	103,299,900
未収利息	280,423,974
前払費用	11,974,999
差入委託証拠金	477,384,596
(B) 負債	172,575,682
未払金	116,302,220
未払解約金	56,273,462
(C) 純資産総額(A－B)	48,426,306,874
元本	33,886,155,745
次期繰越損益金	14,540,151,129
(D) 受益権総口数	33,886,155,745口
1万口当り基準価額(C／D)	14,291円

* 期首における元本額は37,809,212,564円、当期中における追加設定元本額は23,932,494円、同解約元本額は3,946,989,313円です。
* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）155,216,355円、常陽3分法ファンド164,597,502円、ダイワ世界債券ファンドVA（適格機関投資家専用）58,286,384円、ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）5,476,424,357円、ダイワ・グローバル債券ファンド（年2回決算型）112,743,298円、ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型）6,918,864円、ダイワ高格付3通貨債券ファンド（毎月分配型）74,487,321円、ダイワ・グローバル債券ファンド（毎月分配型）27,837,481,664円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は14,291円です。

■損益の状況

当期 自2016年3月8日 至2016年9月5日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	707,916,531円
受取利息	707,957,559
支払利息	△ 41,028
(B) 有価証券売買損益	△ 4,265,510,193
売買益	668,607,757
売買損	△ 4,934,117,950
(C) 先物取引等損益	138,051,053
取引益	323,844,851
取引損	△ 185,793,798
(D) その他費用	△ 9,307,612
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	△ 3,428,850,221
(F) 前期繰越損益金	19,816,031,819
(G) 解約差損益金	△ 1,858,427,562
(H) 追加信託差損益金	11,397,093
(I) 合計(E＋F＋G＋H)	14,540,151,129
次期繰越損益金(I)	14,540,151,129

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

運用報告書 第27期（決算日 2016年4月15日）

（計算期間 2015年10月16日～2016年4月15日）

ダイワ高格付豪ドル債マザーファンドの第27期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

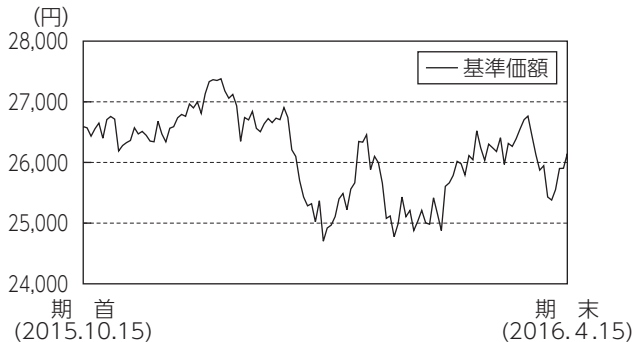
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基 準 価 額		シティオーストラリア国債インデックス (円換算)		公 社 債 組 入 比 率		債 券 先 物 比 率	
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率	%	%	%	%
(期首)2015年10月15日	26,591	—	27,626	—	97.4	△11.4		
10月末	26,327	△1.0	27,331	△1.1	98.0	△5.7		
11月末	26,810	0.8	27,659	0.1	97.3	△5.1		
12月末	26,904	1.2	27,882	0.9	96.9	3.2		
2016年1月末	26,346	△0.9	27,299	△1.2	97.3	0.5		
2月末	25,149	△5.4	26,249	△5.0	97.2	12.0		
3月末	26,706	0.4	27,817	0.7	96.2	17.5		
(期末)2016年4月15日	26,146	△1.7	27,193	△1.6	96.6	14.9		

- (注1) 騰落率は期首比。
(注2) シティオーストラリア国債インデックス (円換算) は、シティオーストラリア国債インデックス (豪ドルベース) のデータに基づき、円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
(注4) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。
(注5) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：26,591円 期末：26,146円 騰落率：△1.7%

【基準価額の主な変動要因】

投資している豪ドルが円に対して下落したことが、基準価額の下落要因になりました。一方、投資している債券価格の上昇や利息収入は、基準価額の下落を抑える要因になりました。

◆投資環境について

○オーストラリア債券市況

オーストラリア債券市況は金利は低下 (債券価格は上昇) しました。

期首より、好調な景気を受けて米国で早期利上げ観測が浮上し、株式市況が堅調に推移したこともあって、世界的に債券金利が上昇しました。しかし2015年12月以降は、原油価格や株式市況などのリスク資産が下落する中で世界的に金利は低下し、オーストラリアの債券金利も低下しました。2016年3月には、世界景気に対する過度の悲観論が後退し、株式市況が上昇すると同時に債券利回りも上昇しましたが、3月下旬以降は原油価格が反落したことを受けて、再度金利は低下基調となりました。

○為替相場

豪ドルは対円で下落しました。

期首より、世界的に株式市況が堅調に推移したこともあって、豪ドルの対円レートも上昇しました。しかし12月以降は、原油価格や株式市況の下落を受けて、豪ドルは対円で下落に転じました。2016年1月には、日銀のマイナス金利導入を受けて一時円安が進行しましたが、世界景気に対する不透明感の高まりを受けて、2月には再び豪ドルは下落しました。3月は、米国景気に対する悲観論の後退や原油価格の反発などから豪ドルは対円で反転上昇しましたが、4月にはリスク回避姿勢の高まりを受けて再度下落基調となりました。

◆前期における「今後の運用方針」

豪ドル建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。ファンドの運用につきましては、金融政策と経済ファンダメンタルズの現状分析とそれらの見通しおよび金融市場動向を踏まえ、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲内で変動させ、債券の種別構成や投資する債券の年限構成を決定します。為替については、豪ドル建資産の投資比率を高位に保つ方針です。

◆ポートフォリオについて

豪ドル建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないました。金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲内で運用しました。金利が低下するとの見通しが強まった局面では、修正デュレーションを長期化した一方、金利が上昇するとの見通しが強まった局面では短期化するなど、経済動向や市場環境等を考慮して対応を行ないました。

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

豪ドル建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。ファンドの運用につきましては、金融政策と経済ファンダメンタルズの現状分析とそれらの見通しおよび金融市場動向を踏まえ、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲内で変動させ、債券の種別構成や投資する債券の年限構成を決定します。為替については、豪ドル建資産の投資比率を高位に保つ方針です。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物)	2円 (2)
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用)	5 (5)
合 計	6

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

(注 2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況

(1) 公 社 債

(2015年10月16日から2016年 4月15日まで)

			買 付 額	売 付 額
外 国	オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル 8,059	千オーストラリア・ドル 32,655 (—)
		地方債証券	5,420	(—)
		特殊債券	15,087	38,699 (—)
		社債券	34,785	(2,000)

(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) 社債券には新株予約権付社債券（転換社債券）は含まれておりません。

(注 4) 単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2015年10月16日から2016年 4月15日まで)

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国	債券先物取引	百万円 15,972	百万円 11,216	百万円 11,096	百万円 11,890

(注 1) 金額は受渡し代金。

(注 2) 単位未満は切捨て。

■ 主要な売買銘柄

公 社 債

(2015年10月16日から2016年 4月15日まで)

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND（オーストラリア） 4.25% 2026/4/21		695,163	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.（オーストラリア） 7% 2019/10/15		1,001,250
ASIAN DEVELOPMENT BANK（国際機関） 5% 2022/3/9		487,450	QUEENSLAND TREASURY CORP.（オーストラリア） 6.25% 2020/2/21		989,891
National Australia Bank Ltd（オーストラリア） 7.25% 2018/3/7		468,052	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND（オーストラリア） 6% 2017/2/15		820,118
AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY（オーストラリア） 4% 2024/5/22		465,996	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND（オーストラリア） 5.75% 2022/7/15		733,555
AUST & NZ BANK（オーストラリア） 4.5% 2018/11/6		447,762	NEW SOUTH WALES TREASURY CORP.（オーストラリア） 5% 2024/8/20		605,883
AUST & NZ BANK（オーストラリア） 4.25% 2018/4/17		443,053	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND（オーストラリア） 4.5% 2020/4/15		460,706
Westpac Banking Corp（オーストラリア） 4.5% 2019/2/25		358,699	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND（オーストラリア） 3.25% 2025/4/21		451,892
National Australia Bank Ltd（オーストラリア） 4.25% 2019/5/20		357,299	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU（ドイツ） 2.75% 2020/4/16		439,705
Australian National University（オーストラリア） 3.98% 2025/11/18		356,004	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND（オーストラリア） 3.25% 2018/10/21		358,016
QUEENSLAND TREASURY CORP.（オーストラリア） 5.75% 2024/7/22		313,306	NEW SOUTH WALES TREASURY CORP.（オーストラリア） 6% 2022/3/1		310,435

(注 1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注 2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

区 分	額 面 金 額	期 間 別 組 入 比 率		期 間 別 組 入 比 率		期 間 別 組 入 比 率		期 間 別 組 入 比 率	
		評 価 額		組 入 比 率		残 存 期 間 別 組 入 比 率		残 存 期 間 別 組 入 比 率	
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満	
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 218,255	千オーストラリア・ドル 235,835	千円 19,902,155	% 96.6	% —	% 40.4	% 41.5	% 14.8	

(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。

(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	外	貨	建	金	額	邦	貨	換	算	金	額	償	還	年	月	日	
								%	千	オーストラリア・ドル			千	オーストラリア・ドル			千	円														
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	5.7500	20,000	23,472	1,980,818	2021/05/15																					
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.5000	23,000	25,204	2,127,011	2020/04/15																					
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.2500	8,000	8,253	696,480	2018/10/21																					
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.2500	7,000	8,065	680,639	2026/04/21																					
	AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY		地	方	債	証	券	4.0000	5,000	5,472	461,803	2024/05/22																				
	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK		特	殊	債	券	5.5000	5,000	5,718	482,571	2022/03/29																					
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU		特	殊	債	券	2.7500	10,000	10,038	847,182	2020/04/16																					
	Airservices Australia		特	殊	債	券	4.7500	4,400	4,727	398,923	2020/11/19																					
	NEW SOUTH WALES TREASURY CORP.		特	殊	債	券	5.0000	6,000	7,078	597,344	2024/08/20																					
	QUEENSLAND TREASURY CORP.		特	殊	債	券	5.7500	10,000	12,143	1,024,815	2024/07/22																					
	Australian Rail Track Corp Ltd		特	殊	債	券	3.7500	2,500	2,500	211,053	2016/04/29																					
	INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT		特	殊	債	券	2.8000	3,000	3,014	254,370	2021/01/13																					
	EUROPEAN INVESTMENT BANK		特	殊	債	券	4.7500	9,500	10,663	899,905	2024/08/07																					
	EUROPEAN INVESTMENT BANK		特	殊	債	券	2.8000	3,000	3,004	253,564	2021/01/15																					
	EUROFIMA		特	殊	債	券	6.2500	3,000	3,271	276,092	2018/12/28																					
	NORDIC INVESTMENT BK.		特	殊	債	券	5.0000	5,000	5,582	471,111	2022/04/19																					
	COUNCIL OF EUROPE		特	殊	債	券	6.0000	1,065	1,204	101,644	2020/10/08																					
	ASIAN DEVELOPMENT BANK		特	殊	債	券	5.0000	5,000	5,593	472,048	2022/03/09																					
	AFRICAN DEVELOPMENT BK.		特	殊	債	券	2.7500	10,000	9,986	842,718	2020/02/03																					
	National Australia Bank Ltd		社	債	券	4.2500	4,000	4,142	349,556	2019/05/20																						
	BNZ International Funding Ltd/London		社	債	券	6.2500	10,000	10,059	848,912	2016/06/14																						
	University of Sydney		社	債	券	3.7500	6,000	6,070	512,314	2025/08/28																						
	Australian National University		社	債	券	3.9800	4,040	4,178	352,612	2025/11/18																						
	GE Capital Australia Funding Pty Ltd		社	債	券	5.2500	540	556	46,922	2017/08/23																						
	RABOBANK NEDERLAND AU		社	債	券	7.2500	10,000	10,791	910,677	2018/04/20																						
	Stadshypotek AB		社	債	券	4.2500	3,000	3,048	257,296	2017/10/10																						
	University Of Melbourne		社	債	券	4.2500	4,210	4,454	375,941	2021/06/30																						
	National Australia Bank Ltd		社	債	券	7.2500	10,000	10,815	912,728	2018/03/07																						
	AUST & NZ BANK		社	債	券	6.7500	4,000	4,011	338,555	2016/05/09																						
	AUST & NZ BANK		社	債	券	4.2500	5,000	5,140	433,764	2018/04/17																						
	AUST & NZ BANK		社	債	券	4.5000	5,000	5,189	437,916	2018/11/06																						
	Commonwealth Bank of Australia		社	債	券	4.2500	2,000	2,050	173,038	2018/01/25																						
	Commonwealth Bank of Australia		社	債	券	4.2500	3,000	3,105	262,053	2019/04/24																						
	Westpac Banking Corp		社	債	券	4.2500	1,500	1,537	129,733	2018/01/24																						
	Westpac Banking Corp		社	債	券	4.5000	4,000	4,161	351,217	2019/02/25																						
	Suncorp-Metway Ltd		社	債	券	4.0000	1,500	1,526	128,811	2017/11/09																						
合	計	銘	柄	数	額	36銘柄			218,255	235,835	19,902,155																					

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

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(3) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘 柄 別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
外 国	百万円	百万円
	A-BOND (10YR)(オーストラリア)	－ 1,653
	A-BOND (3YR)(オーストラリア)	4,719 －

(注1) 外貨建の資産は、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。

(注2) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2016年4月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 19,902,155	% 96.1
コール・ローン等、その他	808,682	3.9
投資信託財産総額	20,710,838	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、4月15日における邦貨換算レートは、1 オーストラリア・ドル＝84.39円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（20,568,306千円）の投資信託財産総額（20,710,838千円）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

2016年4月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	20,753,018,655円
コール・ローン等	408,793,273
公社債(評価額)	19,902,155,739
未収入金	60,482,238
未収利息	262,506,317
前払費用	34,364,874
差入委託証拠金	84,716,214
(B) 負債	154,350,668
未払金	58,362,668
未払解約金	95,988,000
(C) 純資産総額(A－B)	20,598,667,987
元本	7,878,407,834
次期繰越損益金	12,720,260,153
(D) 受益権総口数	7,878,407,834口
1万口当り基準価額(C／D)	26,146円

* 期首における元本額は8,324,069,507円、当期中における追加設定元本額は123,453,876円、同解約元本額は569,115,549円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）88,425,503円、常陽3分法ファンド99,116,456円、ダイワ世界債券ファンドVA（適格機関投資家専用）33,009,053円、ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）3,340,755,532円、ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型）4,113,754円、ダイワ高格付3通貨債券ファンド（毎月分配型）45,033,011円、ダイワ高格付豪ドル債オープン（毎月分配型）4,267,954,525円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は26,146円です。

■損益の状況

当期 自2015年10月16日 至2016年4月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	467,713,695円
受取利息	467,406,866
その他収益金	306,829
(B) 有価証券売買損益	△ 815,214,670
売買益	61,236,188
売買損	△ 876,450,858
(C) 先物取引等損益	△ 24,632,103
取引益	126,296,728
取引損	△ 150,928,831
(D) その他費用	△ 3,828,971
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	△ 375,962,049
(F) 前期繰越損益金	13,810,297,529
(G) 解約差損益金	△ 916,795,451
(H) 追加信託差損益金	202,720,124
(I) 合計(E + F + G + H)	12,720,260,153
次期繰越損益金(I)	12,720,260,153

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

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

ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

運用報告書 第22期（決算日 2016年10月5日）

（計算期間 2016年4月6日～2016年10月5日）

ダイワ高格付英ポンド債マザーファンドの第22期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

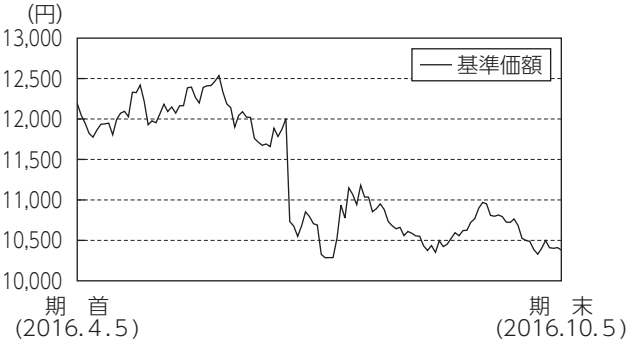
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基 準 価 額		シティ英国国債インデックス (参考指数)	公 社 債 組入比率		債券先物 比 率
	円	騰落率		騰落率	%	
(期首)2016年 4月5日	12,192	—	14,005	—	97.8	—
4月末	12,219	0.2	13,881	△0.9	96.6	—
5月末	12,536	2.8	14,444	3.1	96.6	—
6月末	10,853	△11.0	13,013	△7.1	96.7	5.8
7月末	10,881	△0.8	13,197	△5.8	94.4	5.1
8月末	10,724	△12.0	13,424	△4.1	94.1	△13.1
9月末	10,410	△14.6	12,791	△8.7	97.7	△11.0
(期末)2016年10月5日	10,381	△14.9	12,683	△9.4	97.7	△11.0

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) シティ英国国債インデックス (円換算) は、シティ英国国債インデックス (英ポンドベース) のデータに基づき円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
(注4) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。
(注5) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：12,192円 期末：10,381円 騰落率：△14.9%

【基準価額の主な変動要因】

英ポンド建ての債券に投資した結果、金利が低下 (債券は価格上昇) したことや債券の利息収入を得たことはプラスの寄与となりましたが、英ポンドが対円で下落したこと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。

◆投資環境について

○英国債券市況

英国債券金利は低下 (債券価格は上昇) しました。期首から2016年5月末にかけては、原油価格の動向や英国のEU (欧州連合) 離脱に対する思惑などに左右されつつ、金利はレンジ内の推移となりました。6月に入ると、EU離脱の是非を問う国民投票への警戒感が高まったことに加え、米国の利上げ観測後退から、金利は低下する動きとなりました。国民投票の直前には残留観測から金利が上昇する局面も見られましたが、EU離脱派が勝利すると、経済の先行き不透明感や追加緩和期待が強まり、金利は大幅に低下しました。8月にはBOE (イングランド銀行) が強力な金融緩和を

決定したことで、金利はもう一段低下しましたが、その後は堅調な経済指標を背景に金利は上昇しました。

○為替相場

英ポンドは対円で下落 (円高) しました。期首から2016年5月末にかけては、原油や株式などリスク資産の動向や英国のEU離脱に対する思惑に左右され、英ポンド円は一進一退の推移となりました。6月に入るとEU離脱の是非を問う国民投票への警戒感が高まったことで、英ポンド円の下落が進みました。国民投票の直前には残留観測から英ポンド円は一時上昇しましたが、EU離脱派が勝利すると、英ポンド円は大幅に下落しました。7月前半にはEU離脱派の勝利に対するショックが収束する中で、英ポンド円に持ち直しの動きが見られましたが、その後はBOEによる追加緩和などから、英ポンド円は再び下落する展開となりました。その後は、英国経済の先行きに対する思惑に左右されつつ、英ポンド円は一進一退の推移となりました。

◆前期における「今後の運用方針」

英ポンド建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。債券ポートフォリオの金利リスク (修正デュレーション) については、ファンダメンタルズや金融政策見通しなどに基き、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲でコントロールします。クレジットリスク面では、信用格付けが高い銘柄でポートフォリオを構築する方針です。

◆ポートフォリオについて

英ポンド建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないました。金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲内で運用しました。特に金利低下圧力が強まった局面では、修正デュレーションを長期化した一方、金利上昇傾向が強まった局面では短期化するなど、経済動向や市場環境等を考慮して対応を行ないました。

債券種別構成に関しては、国債の組入比率を高めに保ちました。為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

英ポンド建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。債券ポートフォリオの金利リスク (修正デュレーション) については、ファンダメンタルズや金融政策見通しなどに基き、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲でコントロールします。クレジットリスク面では、信用格付けが高い銘柄でポートフォリオを構築する方針です。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物)	0円 (0)
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用) (その他)	1 (1) (0)
合 計	1

(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」の項目の概要を参照ください。

(注 2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1) 公 社 債

(2016 年 4 月 6 日から 2016 年 10 月 5 日まで)

			買 付 額	売 付 額
外 国	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 21,512	千イギリス・ポンド 14,752 (—)
		特殊債券	4,112	1,011 (1,000)
		社債券	6,134	10,188 (2,768)

(注 1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注 2) () 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注 3) 社債券には新株予約権付社債券（転換社債券）は含まれておりません。

(注 4) 単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2016 年 4 月 6 日から 2016 年 10 月 5 日まで)

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国	債券先物取引	百万円 1,575	百万円 1,565	百万円 2,223	百万円 1,342

(注 1) 金額は受渡し代金。

(注 2) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2016 年 4 月 6 日から 2016 年 10 月 5 日まで)

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
United Kingdom Gilt (イギリス)	8% 2021/6/7	662,984	Royal Bank of Scotland PLC/The (イギリス)	5.125% 2024/1/13	694,526
United Kingdom Gilt (イギリス)	1.25% 2018/7/22	601,967	Svenska Handelsbanken AB (スウェーデン)	5.5% 2016/5/26	651,626
KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU (ドイツ)	1.125% 2019/12/23	550,358	United Kingdom Gilt (イギリス)	4.75% 2020/3/7	457,054
Dexia Credit Local SA (フランス)	1.875% 2017/7/17	482,387	United Kingdom Gilt (イギリス)	6% 2028/12/7	431,365
United Kingdom Gilt (イギリス)	4.25% 2046/12/7	453,037	United Kingdom Gilt (イギリス)	8.75% 2017/8/25	411,343
United Kingdom Gilt (イギリス)	1.5% 2021/1/22	431,477	United Kingdom Gilt (イギリス)	4.5% 2019/3/7	406,218
United Kingdom Gilt (イギリス)	3.75% 2020/9/7	427,528	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU (ドイツ)	3.75% 2016/9/7	161,379
United Kingdom Gilt (イギリス)	3.75% 2021/9/7	411,953	United Kingdom Gilt (イギリス)	4% 2022/3/7	157,786
Total Capital International SA (フランス)	2.25% 2020/12/17	208,840	RABOBANK NEDERLAND (オランダ)	4% 2022/9/19	155,890
GE Capital UK Funding (アイルランド)	4.375% 2019/7/31	151,544	United Kingdom Gilt (イギリス)	5% 2025/3/7	92,992

(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		期 末		評 価 額		
		評 価 額		組 入 比 率		残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
イギリス	千イギリス・ポンド 50,300	千イギリス・ポンド 57,725	千円 7,550,512	% 97.7	% —	% 16.9	% 63.6	% 17.1

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	当 期		期 末	
					評 価 額		償 還 年 月 日	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
イギリス	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.5000	千イギリス・ポンド 3,000	千イギリス・ポンド 3,162	千円 413,707	2021/01/22	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	8.7500	2,000	2,154	281,821	2017/08/25	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	8.0000	4,500	6,130	801,908	2021/06/07	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	5.0000	1,900	2,584	338,036	2025/03/07	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.7500	1,800	2,086	272,851	2020/03/07	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	2,000	3,344	437,473	2046/12/07	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.0000	1,000	1,202	157,247	2022/03/07	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	3.7500	5,000	5,708	746,671	2020/09/07	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	3.7500	4,400	5,160	675,027	2021/09/07	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.2500	4,500	4,592	600,725	2018/07/22	
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	1.1250	4,000	4,098	536,023	2019/12/23	
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	4.7500	3,000	3,266	427,264	2018/10/15	
	National Australia Bank Ltd	社 債 券	3.6250	300	309	40,447	2017/11/08	
	Dexia Credit Local SA	社 債 券	1.8750	3,000	3,029	396,304	2017/07/17	
	Total Capital International SA	社 債 券	2.2500	1,500	1,594	208,531	2020/12/17	
	GE Capital UK Funding	社 債 券	4.3750	2,800	3,081	403,072	2019/07/31	
	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.6250	1,000	1,146	149,919	2021/01/13	
	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.0000	2,500	2,885	377,407	2022/09/19	
	Nordea Bank AB	社 債 券	2.1250	2,000	2,083	272,545	2019/11/13	
	Commonwealth Bank of Australia	社 債 券	2.2500	100	103	13,524	2018/12/07	
合 計	銘 柄 数 金 額	20銘柄		50,300	57,725	7,550,512		

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

(3) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘 柄 別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
外 国	百万円 —	百万円 851
GILT 10YR(イギリス)		

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

■投資信託財産の構成

2016年10月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	7,550,512	97.7
コール・ローン等、その他	181,545	2.3
投資信託財産総額	7,732,057	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、10月5日における邦貨換算レートは、1 イギリス・ポンド＝130.80円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（7,706,773千円）の投資信託財産総額（7,732,057千円）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

2016年10月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	7,732,057,721円
コール・ローン等	75,931,583
公社債(評価額)	7,550,512,273
未収入金	6,793,752
未収利息	58,236,526
前払費用	14,256,320
差入委託証拠金	26,327,267
(B) 負債	－
(C) 純資産総額(A－B)	7,732,057,721
元本	7,448,498,571
次期繰越損益金	283,559,150
(D) 受益権総口数	7,448,498,571口
1万口当り基準価額(C／D)	10,381円

* 期首における元本額は7,310,896,559円、当期中における追加設定元本額は416,003,664円、同解約元本額は278,401,652円です。
* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）199,818,299円、ダイワ世界債券ファンドV A（適格機関投資家専用）76,432,787円、ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）7,163,309,441円、ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型）8,938,044円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,381円です。

■損益の状況

当期 自2016年4月6日 至2016年10月5日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	134,843,429円
受取利息	134,852,069
支払利息	△ 8,640
(B) 有価証券売買損益	△1,413,245,350
売買益	123,351,704
売買損	△1,536,597,054
(C) 先物取引等損益	179,981
取引益	10,997,926
取引損	△ 10,817,945
(D) その他費用	△ 820,087
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	△1,279,042,027
(F) 前期繰越損益金	1,602,685,174
(G) 解約差損益金	△ 57,021,935
(H) 追加信託差損益金	16,937,938
(I) 合計(E + F + G + H)	283,559,150
次期繰越損益金(I)	283,559,150

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

運用報告書 第26期（決算日 2016年5月10日）

（計算期間 2015年11月11日～2016年5月10日）

ダイワ高格付カナダドル債マザーファンドの第26期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

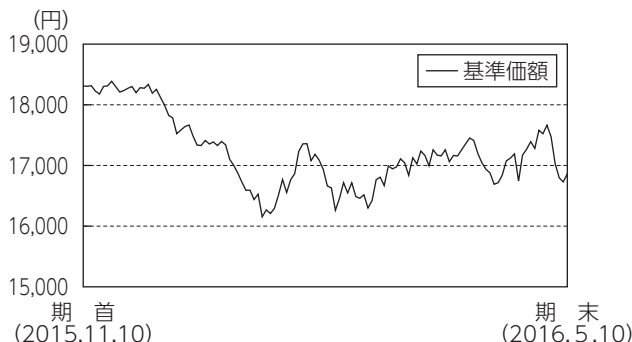
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基準 価 額		シティカナダ国債インデックス (参考指数)		公 社 債 入 金 率	債 先 比	券 物 率
	円	騰 落 率	円換算 (参考指数)	騰 落 率	%	%	%
(期首)2015年11月10日	18,311	%	19,297	%	96.3	%	%
11月末	18,200	△0.6	19,268	△0.1	97.9	—	—
12月末	17,396	△5.0	18,491	△4.2	98.3	—	—
2016年1月末	17,236	△5.9	18,441	△4.4	98.4	—	—
2月末	16,807	△8.2	18,030	△6.6	98.2	—	—
3月末	17,453	△4.7	18,636	△3.4	98.2	—	—
4月末	17,476	△4.6	18,597	△3.6	97.7	—	—
(期末)2016年5月10日	16,863	△7.9	18,005	△6.7	98.2	—	—

(注1) 騰落率は期首比。
 (注2) シティカナダ国債インデックス (円換算) は、シティカナダ国債インデックス (カナダ・ドルベース) のデータに基づき、円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。
 (注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
 (注4) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。
 (注5) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：18,311円 期末：16,863円 騰落率：△7.9%

【基準価額の主な変動要因】

カナダ・ドル建ての債券に投資した結果、金利が低下 (債券価格は上昇) したことや債券の利息収入を得たことは基準価額にプラスの寄与となりましたが、カナダ・ドルが対円で下落したことが主な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。

◆投資環境について

○カナダ債券市況

期首より2016年1月中旬にかけては、原油価格が下落したことやカナダの経済指標が軟調となったことに加え、中国景気への懸念が世界株安に波及し市場のリスク回避傾向が強まったことで、金利は低下しました。しかし1月下旬には、原油価格や株式市況が反発し市場のリスク回避姿勢が和らいだことで、金利は上昇に転じました。また、カナダ銀行 (中央銀行) が政策金利を据え置いたことや、経済指標が堅調な結果となったことも金利の上昇圧力となりました。2月に入ると、世界的な株安や原油安によって市場のリスク回避姿勢が強まり、金利は再び低下しました。しかし2月中旬以降は、原

油価格が上昇に転じ、政府の財政支出が拡大するとの報道から利下げ観測も後退したことで、金利は上昇基調となりました。4月下旬以降は、カナダの経済指標が軟調な結果となり、アルバータ州の山火事による原油の生産停止なども景気の懸念材料として意識されたことで、金利の低下が続きました。

○為替相場

期首より2016年1月中旬にかけては、原油価格の下落やカナダの軟調な経済指標に加え、世界的な株安から市場のリスク回避姿勢が強まり、カナダ・ドルは対円で下落しました。しかし1月下旬には、株式市況や原油価格が反発したことに加え、日銀のマイナス金利導入決定を受けて円安となったことなどで、カナダ・ドルは対円で上昇しました。2月に入ると、金融政策の手詰まり感や原油安が嫌気され、カナダ・ドルは対円で再び下落しました。しかし2月中旬以降は、原油価格が上昇に転じ、政府の財政支出拡大策から利下げ観測も後退したことで、カナダ・ドルは上昇傾向となりました。4月下旬以降は、日銀の金融政策決定会合で追加緩和が見送られて円高が進んだことに加え、アルバータ州の山火事などが悪材料となり、カナダ・ドルは対円で下落しました。

◆前期における「今後の運用方針」

カナダ・ドル建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざします。市場動向や経済環境に基づき金利見通しに従い、ポートフォリオのデュレーションを3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲内で変動させ、債券の種別構成や投資する債券の年限構成を決定します。為替については、カナダ・ドル建資産の投資比率を高位に保つ方針です。

◆ポートフォリオについて

カナダ・ドル建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないました。金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲内で運用しました。金利が低下するとの見通しが強まった局面では、修正デュレーションを長期化した一方、金利が上昇するとの見通しが強まった局面では短期化するなど、経済動向や金融市場の分析に基づき対応を行ないました。

債券種別構成に関しては、カナダの州債の組入比率を高めに保ちました。

為替に関しては、カナダ・ドル建資産の投資比率を高位に保ちました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

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

《今後の運用方針》

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

■ 1 万口当りの費用の明細

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

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

■ 売買および取引の状況
公 社 債

(2015年11月11日から2016年5月10日まで)

			買 付 額	売 付 額
外 国	カナダ	国債証券	千カナダ・ドル 1,358,459	千カナダ・ドル 1,233,552 (—)
		地方債証券	692,208	1,201,509 (46,924)
		特殊債券	5,157	180,919 (10,000)
		社債券	203,820	183,785 (86,500)

(注 1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
(注 2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
(注 3) 社債券には新株予約権付社債券（転換社債券）は含まれておりません。
(注 4) 単位未満は切捨て。

■ 主要な売買銘柄
公 社 債

(2015年11月11日から2016年5月10日まで)

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	3.25% 2021/6/1	19,911,770	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	3.25% 2021/6/1	18,967,057
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	2.25% 2025/6/1	16,590,378	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	3.5% 2020/6/1	15,673,395
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	3.5% 2020/6/1	15,342,928	ONTARIO PROVINCE (カナダ)	3.5% 2024/6/2	12,366,905
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	1.5% 2026/6/1	13,410,829	Financement-Quebec (カナダ)	6.25% 2015/12/1	11,482,860
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	5.75% 2033/6/1	11,918,617	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	2.25% 2025/6/1	10,125,109
ONTARIO PROVINCE (カナダ)	4% 2021/6/2	11,157,096	Canadian Government Real Return Bond (カナダ)	4.25% 2021/12/1	10,071,348
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	4% 2041/6/1	9,674,319	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	5.75% 2033/6/1	9,092,606
ONTARIO PROVINCE (カナダ)	4.2% 2020/6/2	9,637,803	ONTARIO PROVINCE (カナダ)	4.4% 2016/3/8	8,313,506
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	5% 2037/6/1	9,015,797	ONTARIO PROVINCE (カナダ)	2.6% 2025/6/2	8,004,535
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	3.5% 2045/12/1	8,936,069	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	1.5% 2026/6/1	7,849,921

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

■ 組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作 成 期 区 分	当			期			未		
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間	別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満	
カナダ	千カナダ・ドル 3,897,566	千カナダ・ドル 4,744,870	千円 396,623,742	% 98.2	% —	% 42.7	% 29.8	% 25.7	

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

区 分	当 期	種 類	年 利 率	額 面 金 額	末 価		償 還 年 月 日
					評 価	額	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	銘 柄				千カナダ・ドル	千円	
カナダ	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	10.5000	250,545	367,399	30,710,898	2021/03/15
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	9.7500	263,000	381,215	31,865,834	2021/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	9.2500	62,000	92,737	7,751,895	2022/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.7500	5,000	7,426	620,806	2029/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.7500	45,000	70,661	5,906,611	2033/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.0000	40,000	60,977	5,097,084	2037/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.0000	45,000	62,835	5,252,402	2041/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	10,000	11,256	940,947	2021/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	50,000	67,075	5,606,799	2045/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	30,000	33,189	2,774,318	2024/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.2500	100,000	108,810	9,095,427	2025/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	65,000	66,088	5,524,358	2026/06/01
	Province of New Brunswick Canada	地 方 債 証 券	6.7500	15,330	16,373	1,368,700	2017/06/27
	Province of New Brunswick Canada	地 方 債 証 券	6.0000	40,200	43,582	3,643,088	2017/12/27
	Province of Nova Scotia Canada	地 方 債 証 券	5.4600	808	848	70,923	2017/06/01
	Province of Nova Scotia Canada	地 方 債 証 券	9.6000	3,430	4,900	409,622	2022/01/30
	Province of Quebec Canada	地 方 債 証 券	9.3750	15,000	22,180	1,854,105	2023/01/16
	Province of Quebec Canada	地 方 債 証 券	4.2500	50,000	57,378	4,796,227	2021/12/01
	ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	9.5000	7,822	12,647	1,057,215	2025/06/02
	ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	4.2000	50,000	55,903	4,672,973	2020/06/02
	ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	5.5000	35,000	38,271	3,199,139	2018/06/02
	ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	3.1500	70,000	76,299	6,377,858	2022/06/02
	ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	4.0000	107,000	120,635	10,083,880	2021/06/02
	ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	2.9000	21,000	20,566	1,719,123	2046/12/02
	Province of Manitoba Canada	地 方 債 証 券	6.5000	46,100	49,686	4,153,262	2017/09/22
	Province of Manitoba Canada	地 方 債 証 券	5.5000	35,000	38,920	3,253,352	2018/11/15
	City of Toronto Canada	地 方 債 証 券	6.1000	16,918	18,287	1,528,667	2017/12/12
	City of Toronto Canada	地 方 債 証 券	8.0000	10,060	10,338	864,208	2016/09/27
	Province of Saskatchewan Canada	地 方 債 証 券	9.6000	40,683	58,184	4,863,669	2022/02/04
	PROVINCE OF SASKATCHEWAN	地 方 債 証 券	8.7500	2,000	3,050	255,004	2025/05/30
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	5.3000	35,000	39,544	3,305,516	2019/06/17
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	4.6500	126,000	138,093	11,543,233	2018/12/18
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	9.9500	50,430	71,338	5,963,208	2021/05/15
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	5.6000	46,066	50,506	4,221,860	2018/06/01
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	9.0000	11,860	18,135	1,515,964	2024/08/23
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	10.6000	34,587	47,959	4,008,952	2020/09/05
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	9.5000	89,400	129,866	10,855,575	2022/06/09
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	9.1250	500	517	43,239	2016/10/03
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	3.3000	20,000	22,173	1,853,441	2023/12/18
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	2.8500	70,000	74,924	6,262,938	2025/06/18
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	2.7000	40,000	42,821	3,579,457	2022/12/18
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	3.2500	25,000	27,496	2,298,390	2021/12/18
	Regional Municipality of York	地 方 債 証 券	5.0000	21,000	23,350	1,951,870	2019/04/29
	Regional Municipality of York	地 方 債 証 券	7.2500	7,891	8,452	706,553	2017/06/19
	Mun Fin Auth of British Columbia	特 殊 債 券	5.1000	38,685	42,510	3,553,490	2018/11/20
	CANADA HOUSING TRUST	特 殊 債 券	2.5500	20,000	21,383	1,787,471	2025/03/15
	CANADA HOUSING TRUST	特 殊 債 券	2.2500	5,000	5,193	434,120	2025/12/15
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	2.4330	45,000	45,715	3,821,321	2017/08/15
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	2.1710	28,000	28,493	2,381,736	2018/04/02
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	2.4470	10,000	10,327	863,242	2019/04/02
	Bank of Nova Scotia/The	社 債 券	4.1000	40,000	41,268	3,449,658	2017/06/08

ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

当		期			末															
区	分	銘	柄	種	類	年	利	率	額	面	金	額	評		価	還	年	月	日	
													外	貨						建
								%	千	カナダ・ドル		千	カナダ・ドル		千円					
		Bank of Nova Scotia/The	社	債	券	2.1000			5,000			5,028		420,344					2016/11/08	
		GE Capital Canada Funding Co	社	債	券	5.5300			250,000			264,002		22,067,968					2017/08/17	
		GE Capital Canada Funding Co	社	債	券	5.6800			164,000			187,173		15,645,807					2019/09/10	
		GE Capital Canada Funding Co	社	債	券	5.1000			9,220			9,240		772,441					2016/06/01	
		Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad	社	債	券	3.9500			60,000			61,944		5,177,949					2017/07/14	
		Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad	社	債	券	2.6500			20,000			20,169		1,685,943					2016/11/08	
		HYDRO QUEBEC	社	債	券	10.5000			24,660			36,186		3,024,794					2021/10/15	
		HYDRO QUEBEC	社	債	券	11.0000			245,000			344,198		28,771,514					2020/08/15	
		HYDRO QUEBEC	社	債	券	5.5000			21,450			23,656		1,977,434					2018/08/15	
		HYDRO QUEBEC	社	債	券	9.6250			30,835			45,188		3,777,271					2022/07/15	
		Ontario Electricity Financial Corp	社	債	券	10.1250			88,681			128,723		10,759,966					2021/10/15	
		Ontario Electricity Financial Corp	社	債	券	8.9000			60,274			85,921		7,182,152					2022/08/18	
		Ontario Electricity Financial Corp	社	債	券	10.0000			13,100			17,288		1,445,186					2020/02/06	
		Ontario Electricity Financial Corp	社	債	券	9.0000			5,400			8,385		700,984					2025/05/26	
		Bank of Montreal	社	債	券	6.0200			210,000			229,605		19,192,732					2018/05/02	
		Bank of Montreal	社	債	券	5.4500			130,631			137,233		11,471,314					2017/07/17	
		Royal Bank of Canada	社	債	券	3.7700			155,000			162,681		13,598,571					2018/03/30	
		Royal Bank of Canada	社	債	券	1.5900			15,000			15,126		1,264,432					2020/03/23	
		Royal Bank of Canada	社	債	券	3.0300			23,000			23,103		1,931,202					2016/07/26	
		Royal Bank of Canada	社	債	券	2.6800			15,000			15,151		1,266,488					2016/12/08	
		Royal Bank of Canada	社	債	券	4.9300			5,000			6,106		510,467					2025/07/16	
		Royal Bank of Canada	社	債	券	3.6600			50,000			50,952		4,259,119					2017/01/25	
合	計	銘	柄	数	73銘柄						3,897,566		4,744,870		396,623,742					

(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

2016年5月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	396,623,742	95.9
コール・ローン等、その他	17,171,129	4.1
投資信託財産総額	413,794,872	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月10日における邦貨換算レートは、1カナダ・ドル=83.59円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（408,991,336千円）の投資信託財産総額（413,794,872千円）に対する比率は、98.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2016年5月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	419,227,572,400円
コール・ローン等	2,781,850,540
公社債(評価額)	396,623,742,584
未収入金	13,827,222,054
未収利息	5,347,792,207
前払費用	561,425,804
差入委託証拠金	85,539,211
(B) 負債	15,302,855,334
未払金	10,054,754,717
未払解約金	5,248,100,000
その他未払費用	617
(C) 純資産総額(A－B)	403,924,717,066
元本	239,527,424,373
次期繰越損益金	164,397,292,693
(D) 受益権総口数	239,527,424,373口
1万口当り基準価額(C／D)	16,863円

* 期首における元本額は286,440,040,399円、当期中における追加設定元本額は1,203,972,288円、同解約元本額は48,116,588,314円です。
* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）133,673,615円、ダイワ高格付カナダドル債オープン（年1回決算型）1,870,575,338円、ダイワ高格付カナダドル債オープン・為替アクティブヘッジ（毎月分配型）223,299,781円、ダイワ世界債券ファンドV A（適格機関投資家専用）47,701,555円、ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）4,897,324,583円、ダイワ・グローバル債券ファンド（年2回決算型）62,829,133円、ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型）5,640,525円、ダイワ高格付カナダドル債オープン（毎月分配型）217,154,230,431円、ダイワ・グローバル債券ファンド（毎月分配型）15,132,149,412円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は16,863円です。

■損益の状況

当期 自2015年11月11日 至2016年5月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	10,977,421,111円
受取利息	10,977,429,145
支払利息	△ 8,034
(B) 有価証券売買損益	△ 50,489,276,472
売買益	2,711,100,127
売買損	△ 53,200,376,599
(C) その他費用	△ 69,927,268
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 39,581,782,629
(E) 前期繰越損益金	238,048,855,238
(F) 解約差損益金	△ 34,988,248,358
(G) 追加信託差損益金	918,468,442
(H) 合計(D + E + F + G)	164,397,292,693
次期繰越損益金(H)	164,397,292,693

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

運用報告書 第28期（決算日 2016年9月5日）

（計算期間 2016年3月8日～2016年9月5日）

ダイワ高格付ユーロ債マザーファンドの第28期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

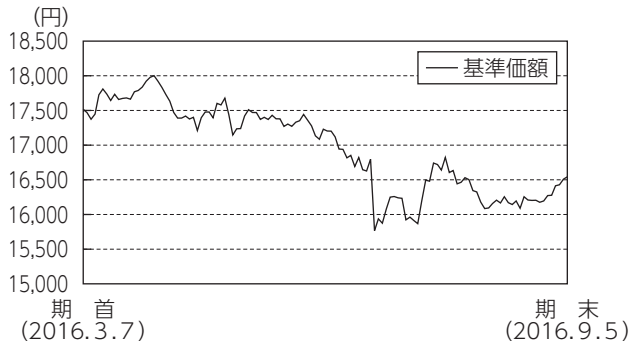
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基準価額		シティEMU国債インデックス (円換算)		公社債組入比率		債券先物比率	
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率	%	%	%	%
(期首)2016年3月7日	17,517	—	20,318	—	96.6	△ 1.1		
3月末	17,977	2.6	21,019	3.5	96.7	—		
4月末	17,439	△0.4	20,187	△0.6	96.0	—		
5月末	17,443	△0.4	20,336	0.1	96.5	△ 7.8		
6月末	16,250	△7.2	19,207	△5.5	96.5	△17.2		
7月末	16,502	△5.8	19,562	△3.7	96.8	△17.2		
8月末	16,414	△6.3	19,472	△4.2	97.0	△17.3		
(期末)2016年9月5日	16,543	△5.6	19,536	△3.8	97.1	△17.0		

(注1) 騰落率は期首比。

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

(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注4) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。

(注5) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：17,517円 期末：16,543円 騰落率：△5.6%

【基準価額の主な変動要因】

ユーロ建ての債券に投資した結果、金利が低下 (債券価格は上昇) したことや債券の利息収入を得たことはプラスの寄与となりましたが、ユーロが対円で下落したこと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。

◆投資環境について

○ユーロ圏債券市場

ユーロ圏債券の金利は低下 (債券価格は上昇) しました。

期首から2016年3月半ばにかけては、ECB (欧州中央銀行) 理事会で市場予想を上回る追加緩和が決定されたものの、ドラギ総裁の追加利下げに否定的な発言を受けて、金利は上昇しました。その後は、米国の利上げ観測が後退する中、ベルギーでのテロ発生を受けたリスク回避の動きなどから、金利は低下しました。4月から5月末にかけては、米国の利上げ観測や原油価格の動向などに左右されつつ、金利はレンジ内での推移となりました。6月には、英国のEU (欧州連合) 離脱の是非を問う国民投票においてEU離脱派

が勝利し、市場のリスク回避姿勢が強まったことなどから、金利は低下しました。7月半ば以降は、英国のEU離脱派勝利に対するショックが収束する中、世界的に株価が上昇するなど市場のリスク回避姿勢が和らいだことで金利は上昇しました。

○為替相場

ユーロの対円為替レートは下落 (円高) しました。

期首から2016年3月末にかけては、ECBのドラギ総裁の追加利下げに否定的な発言を受けて、ユーロ円は上昇しました。4月から5月末にかけては、日銀の金融政策決定会合で追加緩和が見送られたことから円高が進行し、ユーロ円は下落しました。6月に入ると、英国の国民投票の結果から市場のリスク回避姿勢が強まり、ユーロ円はもう一段下落する動きとなりました。7月半ばには、英国のEU離脱派勝利に対するショックが収束する中、市場のリスク回避姿勢が和らいだことで、ユーロ円は上昇に転じました。しかし、7月末の日銀の金融政策決定会合では、市場の期待に届かない追加緩和となったことから円高が進み、ユーロ円は再び下落しました。

◆前期における「今後の運用方針」

主としてユーロ建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。債券ポートフォリオの金利変動リスク (修正デュレーション) については、ファンダメンタルズや金融政策見通しなどに基き、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲で対応する方針です。クレジットリスク面では、各国の政情や経済・財政政策の動向などを注視し、信用力分析や市場分析を踏まえて、信用格付けが高い銘柄でポートフォリオを構築する方針です。

◆ポートフォリオについて

ユーロ建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないました。

金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲内で運用しました。特に金利低下圧力が強まった局面では、修正デュレーションを長期化した一方、金利上昇傾向が強まる局面では短期化するなど、経済動向や市場環境等を考慮して対応を行ないました。

債券種別構成に関しては、国債や社債の組入比率を高めに保ちました。また、国別構成については、フランスの組入比率を高めに保ちました。

為替に関しては、実質外貨比率を高めに保ちました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

今後も主としてユーロ建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。債券ポートフォリオの金利変動リスク (修正デュレーション) については、ファンダメンタルズや金融政策見通しなどに基き、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲で対応する方針です。クレジットリスク面では、ユーロ圏各国の政情や経済・財政政策の動向などを注視し、信用力分析や市場分析を踏まえて、信用格付けが高い銘柄でポートフォリオを構築する方針です。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物)	0円 (0)
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用) (その他)	3 (2) (0)
合 計	3

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

(注 2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況

(1) 公 社 債

(2016年3月8日から2016年9月5日まで)

			買 付 額	売 付 額
外	ユーロ (オランダ)	社債券	千ユーロ —	千ユーロ 1,449 (—)
国	ユーロ (ベルギー)	国債証券	千ユーロ 2,411	千ユーロ 650 (—)

■ 主要な売買銘柄

公 社 債

(2016年3月8日から2016年9月5日まで)

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
Belgium Government Bond (ベルギー)	4.5% 2026/3/28	275,818	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス)	8.5% 2019/10/25	267,411
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス)	0.5% 2026/5/25	185,493	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス)	4.25% 2018/10/25	192,932
GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ)	3.25% 2021/7/4	124,528	RABOBANK NEDERLAND (オランダ)	4.75% 2022/6/6	130,326
PROCTER & GAMBLE CO. (アメリカ)	2% 2022/8/16	122,303	Pohjola Bank PLC (フィンランド)	3% 2017/9/8	128,552
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス)	3.5% 2020/4/25	79,877	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス)	5.5% 2029/4/25	115,371
Total Capital International SA (フランス)	2.125% 2021/11/19	67,945	Belgium Government Bond (ベルギー)	5.5% 2017/9/28	80,151
			FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス)	8.5% 2023/4/25	59,188
			RABOBANK NEDERLAND (オランダ)	4.75% 2018/1/15	36,882
			FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス)	4.5% 2041/4/25	20,704

(注 1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注 2) 単位未満は切捨て。

			買 付 額	売 付 額
外	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ 2,190	千ユーロ 5,517 (—)
		社債券	549	— (—)
	ユーロ (ドイツ)	国債証券	千ユーロ 1,076	千ユーロ — (—)
		社債券	千ユーロ —	千ユーロ 1,039 (—)
国	ユーロ (その他)	社債券	千ユーロ 989	千ユーロ — (—)
		国債証券	千ユーロ 5,678	千ユーロ 6,168 (—)
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	社債券	1,538	2,488 (—)
		国債証券	—	—

(注 1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注 2) (—)内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注 3) 社債券には新株予約権付社債券（転換社債券）は含まれておりません。

(注 4) 単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2016年3月8日から2016年9月5日まで)

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	債券先物取引	百万円 280	百万円 559	百万円 1,632	百万円 1,450

(注 1) 金額は受渡し代金。

(注 2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

区 分	額 面 金 額	当 期		組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	末		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			残 存 期 間	別 組 入 比 率	
						5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ユーロ（アイルランド）	千ユーロ 2,000	千ユーロ 2,164	千円 251,010	% 8.7	% -	% -	% 4.6	% 4.1
ユーロ（オランダ）	千ユーロ 700	千ユーロ 746	86,573	3.0	-	-	-	3.0
ユーロ（ベルギー）	千ユーロ 3,300	千ユーロ 4,477	519,328	18.0	-	15.0	-	3.0
ユーロ（フランス）	千ユーロ 7,400	千ユーロ 9,207	1,067,855	37.0	-	23.4	13.6	-
ユーロ（ドイツ）	千ユーロ 900	千ユーロ 1,067	123,852	4.3	-	-	4.3	-
ユーロ（フィンランド）	千ユーロ 1,000	千ユーロ 1,087	126,136	4.4	-	-	4.4	-
ユーロ（その他）	千ユーロ 4,900	千ユーロ 5,422	628,941	21.8	-	8.9	4.6	8.2
合 計	20,200	24,173	2,803,699	97.1	-	47.3	31.5	18.3

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	末		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
ユーロ（アイルランド）	GE Capital European Funding	社 債 券	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
	GE Capital European Funding	社 債 券	6.0000	1,000	1,143	132,580	2019/01/15
国 小 計	銘 柄 数	2銘柄					
	金 額			2,000	2,164	251,010	
ユーロ（オランダ）	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.7500	千ユーロ	千ユーロ		
				700	746	86,573	2018/01/15
国 小 計	銘 柄 数	1銘柄					
	金 額			700	746	86,573	
ユーロ（ベルギー）	Belgium Government Bond	国 債 証 券	5.5000	千ユーロ	千ユーロ		
	Belgium Government Bond	国 債 証 券	5.5000	200	318	36,993	2028/03/28
	Belgium Government Bond	国 債 証 券	5.5000	700	745	86,479	2017/09/28
国 小 計	銘 柄 数	3銘柄					
	金 額			2,400	3,413	395,855	2026/03/28
ユーロ（フランス）	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	8.5000	千ユーロ	千ユーロ		
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	8.5000	1,200	1,543	178,970	2019/10/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.5000	1,400	2,222	257,736	2023/04/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.5000	200	327	37,973	2029/04/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	600	688	79,816	2020/04/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	1,500	1,543	179,042	2026/05/25
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社 債 券	4.1250	1,000	1,159	134,527	2020/07/20
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社 債 券	2.6250	1,000	1,167	135,458	2024/03/18
国 小 計	銘 柄 数	8銘柄					
	金 額			500	554	64,329	2021/11/19
国 小 計	銘 柄 数	8銘柄					
	金 額			7,400	9,207	1,067,855	

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（ドイツ）		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	% 3.2500	千ユーロ 900	千ユーロ 1,067	千円 123,852	2021/07/04
国 小 計	銘 柄 数 金 額	1銘柄			900	1,067	123,852	
ユーロ（フィンランド）		Pohjola Bank PLC	社 債 券	2.0000	千ユーロ 1,000	千ユーロ 1,087	126,136	2021/03/03
国 小 計	銘 柄 数 金 額	1銘柄			1,000	1,087	126,136	
ユーロ（その他）		Nordea Bank AB	社 債 券	3.7500	千ユーロ 1,000	千ユーロ 1,018	118,111	2017/02/24
		BNZ International Funding Ltd/London	社 債 券	1.2500	1,000	1,023	118,661	2018/05/23
		Svenska Handelsbanken AB	社 債 券	4.3750	1,000	1,223	141,894	2021/10/20
		PROCTER & GAMBLE CO.	社 債 券	2.0000	900	1,004	116,473	2022/08/16
		National Australia Bank Ltd	社 債 券	4.0000	1,000	1,153	133,800	2020/07/13
国 小 計	銘 柄 数 金 額	5銘柄			4,900	5,422	628,941	
合 計	銘 柄 数 金 額	21銘柄			20,200	24,173	2,803,699	

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

(3) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘 柄 別		当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
外 国		百万円	百万円
	BUND(10YR)(ドイツ)	－	400
	OAT 10YR(フランス)	－	92

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

■投資信託財産の構成

2016年9月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	2,803,699	97.0
コール・ローン等、その他	86,621	3.0
投資信託財産総額	2,890,320	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月5日における邦貨換算レートは、1ユーロ＝115.98円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産（2,885,332千円）の投資信託財産総額（2,890,320千円）に対する比率は、99.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2016年9月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	2,898,421,506円
コール・ローン等	21,478,691
公社債(評価額)	2,803,699,244
未収入金	8,621,997
未収利息	46,005,326
前払費用	3,402,017
差入委託証拠金	15,214,231
(B) 負債	11,164,237
未払金	8,117,900
未払解約金	3,046,337
(C) 純資産総額(A－B)	2,887,257,269
元本	1,745,320,559
次期繰越損益金	1,141,936,710
(D) 受益権総口数	1,745,320,559口
1万口当り基準価額(C／D)	16,543円

*期首における元本額は1,890,182,630円、当中における追加設定元本額は7,694,888円、同解約元本額は152,556,959円です。

*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ高格付ユーロ債オープン（毎月分配型）30,533,513円、ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）44,601,369円、ダイワ世界債券ファンドVA（適格機関投資家専用）17,143,919円、ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）1,586,872,563円、ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型）1,999,499円、ダイワ高格付3通貨債券ファンド（毎月分配型）64,169,696円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は16,543円です。

■損益の状況

当期 自2016年3月8日 至2016年9月5日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	54,478,031円
受取利息	54,557,436
支払利息	△ 79,405
(B) 有価証券売買損益	△ 224,753,282
売買益	30,778,509
売買損	△ 255,531,791
(C) 先物取引等損益	△ 4,125,130
取引益	4,037,357
取引損	△ 8,162,487
(D) その他費用	△ 485,833
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	△ 174,886,214
(F) 前期繰越損益金	1,420,802,956
(G) 解約差損益金	△ 109,489,608
(H) 追加信託差損益金	5,509,576
(I) 合計(E + F + G + H)	1,141,936,710
次期繰越損益金(I)	1,141,936,710

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

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

(FOFs専用) ダイワいばらきファンド
(適格機関投資家専用)

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

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

運用報告書（全体版）
第10期
(決算日 2016年7月29日)

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「（FOFs専用）ダイワいばらきファンド（適格機関投資家専用）」は、このたび、第10期の決算を行ないました。

ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先（コールセンター）

TEL 0120-106212

（営業日の9：00～17：00）

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

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			T O P I X		株 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	(参考指数)	期 中 騰 落 率			
6 期末(2012年 7 月 30 日)	円 5,443	円 0	% △ 8.6	731.74	% △13.0	% 93.7	% 4.4	百万円 1,454
7 期末(2013年 7 月 29 日)	7,678	0	41.1	1,128.45	54.2	97.6	1.9	1,428
8 期末(2014年 7 月 29 日)	8,998	0	17.2	1,290.41	14.4	94.5	4.4	1,366
9 期末(2015年 7 月 29 日)	10,645	650	25.5	1,633.94	26.6	96.2	3.2	1,097
10 期末(2016年 7 月 29 日)	9,185	0	△13.7	1,322.74	△19.0	92.5	5.7	895

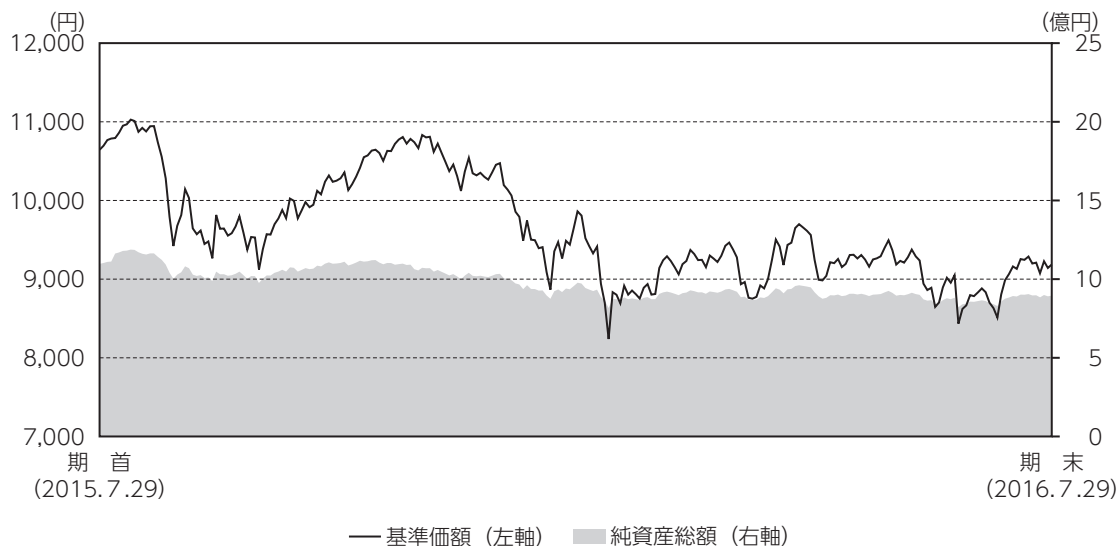
(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注 2) 株式および株式先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注 3) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

基準価額等の推移について



■基準価額・騰落率

期 首：10,645円

期 末：9,185円

騰落率：△13.7%

■基準価額の主な変動要因

茨城企業（株式公開企業に限る。茨城県内に本社を置いている企業と、茨城県に進出し雇用を創出している企業）の株式へ投資することにより、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行なった結果、国内株式市況の下落を反映して、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご覧ください。

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	T O P I X		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
			(参考指数)	騰 落 率		
(期首) 2015年 7 月29日	円	%		%	%	%
	10,645	—	1,633.94	—	96.2	3.2
7 月末	10,767	1.1	1,659.52	1.6	95.9	3.2
8 月末	10,032	△ 5.8	1,537.05	△ 5.9	92.1	6.0
9 月末	9,381	△11.9	1,411.16	△13.6	91.2	7.1
10月末	10,356	△ 2.7	1,558.20	△ 4.6	91.5	7.1
11月末	10,665	0.2	1,580.25	△ 3.3	93.2	5.9
12月末	10,474	△ 1.6	1,547.30	△ 5.3	93.2	5.9
2016年 1 月末	9,645	△ 9.4	1,432.07	△12.4	92.9	5.9
2 月末	8,804	△17.3	1,297.85	△20.6	92.8	5.8
3 月末	9,278	△12.8	1,347.20	△17.5	92.3	5.8
4 月末	9,244	△13.2	1,340.55	△18.0	92.4	5.7
5 月末	9,494	△10.8	1,379.80	△15.6	92.7	5.8
6 月末	8,784	△17.5	1,245.82	△23.8	92.5	5.6
(期末) 2016年 7 月29日	9,185	△13.7	1,322.74	△19.0	92.5	5.7

(注) 騰落率は期首比。

投資環境について

○国内株式市況

国内株式市況は、期首より、中国をはじめとした世界経済の先行き不透明感の広がりや円高の進行などを受けて下落しました。2015年10月に入ると、世界経済に対する過度な不安感が後退したことやE C B（欧州中央銀行）が追加金融緩和を示唆したこと、また中国が追加金融緩和を実施したことなどで株価は上昇しました。12月以降は、E C Bの追加金融緩和策への失望や原油価格の下落、中国・人民元安と中国株安、円高などにより株価は下落しました。2016年1月末には日銀がマイナス金利を導入し一時的に上昇しましたが、その後は米国経済および中国経済への懸念や欧州金融機関の信用不安などで、株価は下落しました。2月後半からは、米国の製造業関連指標の回復や中国およびE C Bの金融緩和などにより株価も反発しましたが、3月後半からは、日米金融政策や米国為替政策への思惑から為替相場が不安定になり、株価も乱高下しました。6月には、英国の国民投票でのE U（欧州連合）離脱支持多数を受け株価も下落しましたが、7月に入ると、国内の経済対策や追加金融緩和策への期待から上昇しました。

前期における「今後の運用方針」

○当ファンド

「茨城マザーファンド」の受益証券組入比率を高位に維持します。

○茨城マザーファンド

当ファンドの運用の基本方針に基づき、茨城企業の株式へ投資することにより、中長期的な信託財産の成長をめざした運用を継続してまいります。

ポートフォリオについて

○当ファンド

「茨城マザーファンド」の受益証券組入比率は期を通じておおむね100%程度を維持しました。

○茨城マザーファンド

運用の基本方針に基づき、茨城企業に投資を行ないました。

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

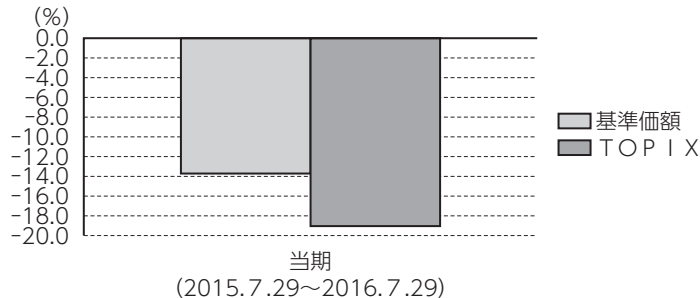
株式の業種別構成は、小売業や化学等の組入比率がTOP I Xに比べて高くなっております。また、期を通じて通常の状態での株式の実質組入比率（株式先物を含む。）を98～100%程度としました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。

当ファンドの基準価額と参考指数との対比では、参考指数（TOP I X）の騰落率は△19.0%となりました。一方当ファンドの騰落率は△13.7%となりました。



分配金について

当期は、基準価額の水準等を勘案して、収益分配を見送らせていただきました。
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	
	2015年7月30日 ～2016年7月29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)	842

- (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

引き続き、「茨城マザーファンド」の受益証券組入比率を高位に維持します。

○茨城マザーファンド

引き続き、当ファンドの運用の基本方針に基づき、茨城企業の株式へ投資することにより、中長期的な信託財産の成長をめざした運用を継続してまいります。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当期		項 目 の 概 要
	(2015.7.30～2016.7.29)		
	金 額	比 率	
信託報酬	59円	0.615%	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9,624円です。
(投信会社)	(52)	(0.540)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、運用報告書の作成等の対価
(販売会社)	(1)	(0.011)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託銀行)	(6)	(0.065)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	2	0.016	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権総口数
(先物)	(2)	(0.016)	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	1	0.005	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(監査費用)	(1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	61	0.637	

(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) 金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

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

■売買および取引の状況
親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2015年7月30日から2016年7月29日まで)

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
茨城マザーファンド	25,415	58,000	53,905	121,000

(注) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合
(2015年7月30日から2016年7月29日まで)

項 目	当 期
	茨 城 マ ザ ー フ ァ ン ド
(a) 期中の株式売買金額	599,623千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,328,345千円
(c) 売買高比率 (a)÷(b)	0.13

(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

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
親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
茨城マザーファンド	476,906	448,415	890,060

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2016年7月29日現在

項 目	当 期 末
	評 価 額 比 率
	千円 %
茨城マザーファンド	890,060 99.1
コール・ローン等、その他	7,817 0.9
投資信託財産総額	897,878 100.0

(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

2016年7月29日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	897,878,227円
コール・ローン等	7,817,633
茨城マザーファンド(評価額)	890,060,594
(B) 負債	2,765,804
未払信託報酬	2,741,841
その他未払費用	23,963
(C) 純資産総額(A－B)	895,112,423
元本	974,546,205
次期繰越損益金	△ 79,433,782
(D) 受益権総口数	974,546,205口
1万口当り基準価額(C／D)	9,185円

*期首における元本額は1,030,750,849円、当期中における追加設定元本額は59,884,659円、同解約元本額は116,089,303円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は9,185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79,433,782円です。

■損益の状況

当期 自2015年7月30日 至2016年7月29日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	750円
受取利息	2,029
支払利息	△ 1,279
(B) 有価証券売買損益	△135,545,433
売買益	3,961,999
売買損	△139,507,432
(C) 信託報酬等	△ 6,050,799
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△141,595,482
(E) 前期繰越損益金	55,266,914
(F) 追加信託差損益金	6,894,786
(配当等相当額)	(14,784,879)
(売買損益相当額)	(△ 7,890,093)
(G) 合計(D＋E＋F)	△ 79,433,782
次期繰越損益金(G)	△ 79,433,782
追加信託差損益金	6,894,786
(配当等相当額)	(14,784,879)
(売買損益相当額)	(△ 7,890,093)
分配準備積立金	67,284,528
繰越損益金	△153,613,096

(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後掲の「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	12,017,614円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	14,784,879
(d) 分配準備積立金	55,266,914
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	82,069,407
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	82,069,407
(h) 受益権総口数	974,546,205口

茨城マザーファンド

運用報告書 第14期 (決算日 2016年7月29日)

大和投資信託

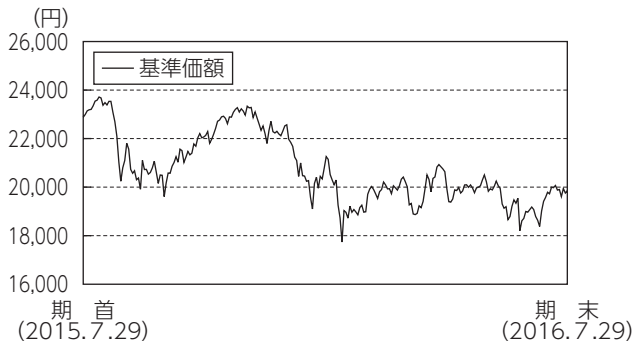
Daiwa Asset Management

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

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

■当期中の基準価額と市況の推移



《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：22,880円 期末：19,849円 騰落率：△13.2%

【基準価額の主な変動要因】

茨城企業（株式公開企業に限る。茨城県内に本社を置いている企業と、茨城県に進出し雇用を創出している企業）の株式へ投資することにより、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行なった結果、国内株式市況の下落を反映して、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご覧ください。

◆投資環境について

○国内株式市況

国内株式市況は、期首より、中国をはじめとした世界経済の先行き不透明感の広がりや円高の進行などを受けて下落しました。2015年10月に入ると、世界経済に対する過度な不安感が後退したことやE C B（欧州中央銀行）が追加金融緩和を示唆したこと、また中国が追加金融緩和を実施したことなどで株価は上昇しました。12月以降は、E C Bの追加金融緩和策への失望や原油価格の下落、中国・人民元安と中国株安、円高などにより株価は下落しました。2016年1月末には日銀がマイナス金利を導入し一時的に上昇しましたが、その後は米国経済および中国経済への懸念や欧州金融機関の信用不安などで、株価は下落しました。2月後半からは、米国の製造業関連指標の回復や中国およびE C Bの金融緩和などにより株価も反発しましたが、3月後半からは、日米金融政策や米国の為替政策への思惑から為替相場が不安定になり、株価も乱高下しました。6月には、英国の国民投票でのE U（欧州連合）離脱支持多数を受け株価も下落しましたが、7月に入ると、国内の経済対策や追加金融緩和策への期待から上昇しました。

年 月 日	基 準 価 額		T O P I X		株 組 入 率	株 式 先 比	式 物 率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率			
(期首)2015年7月29日	22,880	—	1,633.94	—	96.8	3.2	%
7月末	23,143	△ 1.1	1,659.52	1.6	96.4	3.2	%
8月末	21,568	△ 5.7	1,537.05	△ 5.9	92.6	6.0	%
9月末	20,170	△ 11.8	1,411.16	△ 13.6	92.0	7.2	%
10月末	22,290	△ 2.6	1,558.20	△ 4.6	92.0	7.1	%
11月末	22,971	△ 0.4	1,580.25	△ 3.3	93.7	5.9	%
12月末	22,570	△ 1.4	1,547.30	△ 5.3	93.5	5.9	%
2016年1月末	20,788	△ 9.1	1,432.07	△ 12.4	93.6	6.0	%
2月末	18,970	△ 17.1	1,297.85	△ 20.6	93.6	5.8	%
3月末	20,012	△ 12.5	1,347.20	△ 17.5	93.0	5.8	%
4月末	19,946	△ 12.8	1,340.55	△ 18.0	93.0	5.7	%
5月末	20,502	△ 10.4	1,379.80	△ 15.6	93.3	5.8	%
6月末	18,969	△ 17.1	1,245.82	△ 23.8	93.1	5.7	%
(期末)2016年7月29日	19,849	△ 13.2	1,322.74	△ 19.0	93.0	5.8	%

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

◆前期における「今後の運用方針」

当ファンドの運用の基本方針に基づき、茨城企業の株式へ投資することにより、中長期的な信託財産の成長をめざした運用を継続してまいります。

◆ポートフォリオについて

運用の基本方針に基づき、茨城企業に投資を行ないました。
茨城県内に本社を置いている企業の株式に対しては、時価総額に応じた投資比率で、茨城県に進出し雇用を創出している企業の株式に対しては、時価総額と県内従業員数など茨城県との関連度を考慮して銘柄選定を行ない、それぞれの時価総額に応じた比率に一定の値を乗じた投資比率で組み入れを行ないました。

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

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標標準となるベンチマークを設けておりません。

当ファンドの基準価額と参考指数との対比では、参考指数（ＴＯＰＩＸ）の騰落率は△19.0％となりました。一方、当ファンドの騰落率は△13.2％となりました。

《今後の運用方針》

引き続き、当ファンドの運用の基本方針に基づき、茨城企業の株式へ投資することにより、中長期的な信託財産の成長をめざした運用を継続してまいります。

■主要な売買銘柄
株 式

当					期				
買		付			売		付		
銘	柄	株 数	金 額	平均単価	銘	柄	株 数	金 額	平均単価
		千株	千円	円			千株	千円	円
東京瓦斯		126	80,669	640	田辺三菱製薬		30.3	61,963	2,045
東京エレクトロン		9.3	57,408	6,172	ファナック		2.3	44,337	19,277
積水化学		27	34,806	1,289	エイチ・ツー・オーリテイリング		6.8	15,544	2,286
三井化学		52	19,715	379	キャノン		3.6	13,028	3,619
安川電機		13.5	17,950	1,329	常陽銀行		20	12,400	620
ヤオコー		2.1	12,788	6,089	セブン&アイ・ＨＬＤＧＳ		2.3	11,762	5,114
ウエルシアＨＤ		2.3	11,607	5,046	アステラス製薬		5.9	10,384	1,760
					ツムラ		3.8	9,880	2,600
					アイカ工業		3.6	8,848	2,458
					日立		13	8,671	667

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■1万口当りの費用の明細

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

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

(注2) 各項目ごとの円未満は四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1) 株 式

(2015年7月30日から2016年7月29日まで)

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
	千株	千円	千株	千円
国内	232.2 (△ 425)	234,945 (—)	217.9	364,678

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

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2015年7月30日から2016年7月29日まで)

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国 内	百万円	百万円	百万円	百万円
株式先物取引	1,263	1,140	—	—

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(2015年7月30日から2016年7月29日まで)

■組入資産明細表
(1) 国内株式

銘柄	期 首 当 期 末			銘柄	期 首 当 期 末			銘柄	期 首 当 期 末		
	株数	株数	評価額		株数	株数	評価額		株数	株数	評価額
建設業 (5.1%)				鉄鋼 (3.6%)				ケーズホールディングス			
鈴縫工業	6	5	1,040	新日鐵住金	513	48.8	95,160	ヤマダ電機	32.9	62.6	119,253
NIPPON	6	6	11,346	丸一鋼管	5.1	4.8	18,288	銀行業 (4.3%)	52.2	49.6	26,883
住友林業	9.6	9.1	13,240	日立金属	23.1	22	25,366	常陽銀行	413	393	159,165
大和ハウス	35.6	34.2	99,145	シンニッタン	15.6	14.1	7,599	筑波銀行	44.5	42.4	13,610
積水ハウス	38.3	36.4	62,917	非鉄金属 (0.4%)							
日揮	14	13	19,695	三菱マテリアル	71	67	18,224	合 計	株数、金額	千株	千株
晩飯島工業	0.6	0.6	1,092	金属製品 (0.6%)				銘柄数<比率>	3,120.4	2,709.7	4,061,255
食料品 (11.3%)				東洋製罐グループHD	11.8	11.2	22,556	80銘柄	80銘柄	<93.0%>	
山崎製パン	12	11	31,097	機械 (11.0%)							
カルビー	7.2	6.9	31,119	SMC	3.6	3.5	95,147				
ヤフルト	9.5	9	44,460	小松製作所	52.4	49.9	100,773				
明治ホールディングス	4.1	7.8	83,928	日立建機	11.6	11	18,535				
日本ハム	11	10	25,030	クボタ	67	64	97,120				
アサヒグループホールディン	26.1	24.8	86,700	ダイキン工業	15.8	15	135,180				
キリンHD	49.3	46.9	82,872	電気機器 (16.8%)							
不二製油グループ	4.7	—	—	日立	261	248	118,172				
キューピー	8.3	7.9	25,003	富士電機	40	38	17,366				
カゴメ	5.4	5.1	14,239	安川電機	—	13.5	19,170				
日清食品HD	6.3	6	35,040	日本電気	141	134	38,056				
繊維製品 (1.9%)				スタンレー電気	9.6	9.1	22,922				
東レ	88	84	79,018	ファナック	12.9	10.6	183,645				
化学 (14.3%)				キャノン	72	68.4	200,754				
クラレ	20.7	18.2	23,805	東京エレクトロン	—	9.3	83,969				
住友化学	89	85	39,100	輸送用機器 (1.2%)							
信越化学	23.3	22.2	156,820	日野自動車	31	29.5	32,125				
エア・ウォーター	11	10	17,620	NOK	9.3	8.9	17,630				
日本パーカライジング	7.2	—	—	精密機器 (0.8%)							
カネカ	19	18	14,094	助川電気工業	4	4	2,464				
三菱瓦斯化学	26	25	14,750	ニコン	21.6	20.6	30,096				
三井化学	—	52	22,880	その他製品 (0.5%)							
J S R	12.8	12.2	17,263	ビジョン	6.6	6.2	15,996				
三菱ケミカルHLDGS	81.3	77.3	43,473	日本アイ・エス・ケイ	10	9	2,421				
積水化学	—	27	40,743	電気・ガス業 (1.4%)							
アイカ工業	3.6	—	—	東京瓦斯	—	126	55,314				
日立化成	11.2	10.7	23,154	陸運業 (0.3%)							
日本化薬	10	9	9,621	日立物流	6	5.7	11,491				
花王	27.2	25.9	143,822	卸売業 (0.6%)							
D I C	52	5	12,275	日立ハイテクノロジーズ	7.4	7.1	25,063				
医薬品 (11.1%)				小売業 (13.6%)							
アステラス製薬	119.9	114	196,251	ホリイフードサービス	3.1	2.9	1,595				
田辺三菱製薬	30.3	—	—	ウエルシアHD	—	2.3	15,617				
日本新薬	4	4	22,640	ジョイフル本田	27.8	26.5	68,555				
エーザイ	16	15.2	91,868	ユナイテッド・スーパーマーケ	7.1	—	—				
小野薬品	6.4	30	111,090	ワンダーコーポレーション	2.9	2.8	2,430				
久光製薬	5.1	4.9	28,518	セブン&アイ・HLDGS	47.8	45.5	195,786				
ツムラ	3.8	—	—	ライトオン	16	15.2	17,480				
ゴム製品 (0.3%)				しまむら	2	1.9	28,576				
横浜ゴム	9.1	8.7	12,145	イチ・ツー・オーリテイリング	6.8	—	—				
ガラス・土石製品 (0.9%)				イオン	47	44.7	66,245				
旭硝子	64	61	36,417	ヤオコー	—	2.1	10,111				

■投資信託財産の構成

2016年7月29日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	4,061,255	93.0
コール・ローン等、その他	306,334	7.0
投資信託財産総額	4,367,590	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

2016年7月29日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	4,492,704,321円
コール・ローン等	288,912,211
株式(評価額)	4,061,255,670
未収入金	806,740
未収配当金	12,397,700
差入委託証拠金	129,332,000
(B) 負債	125,114,000
差入委託証拠金代用有価証券	125,114,000
(C) 純資産総額(A - B)	4,367,590,321
元本	2,200,462,842
次期繰越損益金	2,167,127,479
(D) 受益権総口数	2,200,462,842口
1万口当り基準価額(C / D)	19,849円

*期首における元本額は2,219,998,582円、当期中における追加設定元本額は38,922,002円、同解約元本額は58,457,742円です。

*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、(FOFs専用) ダイワいばらきファンド (適格機関投資家専用) 448,415,837円、茨城ファンド1,752,047,005円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は19,849円です。

■損益の状況

当期 自2015年7月30日 至2016年7月29日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	88,769,896円
受取配当金	88,724,492
受取利息	90,600
その他収益金	1,694
支払利息	△ 46,890
(B) 有価証券売買損益	△ 724,252,385
売買益	147,363,661
売買損	△ 871,616,046
(C) 先物取引等損益	△ 33,210,278
取引益	40,543,823
取引損	△ 73,754,101
(D) その他費用	△ 1,096
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	△ 668,693,863
(F) 前期繰越損益金	2,859,285,602
(G) 解約差損益金	△ 72,542,258
(H) 追加信託差損益金	49,077,998
(I) 合計(E + F + G + H)	2,167,127,479
次期繰越損益金(I)	2,167,127,479

(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。