

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

常陽3分法ファンド

運用報告書（全体版）

第118期（決算日	2016年11月7日）
第119期（決算日	2016年12月5日）
第120期（決算日	2017年1月5日）
第121期（決算日	2017年2月6日）
第122期（決算日	2017年3月6日）
第123期（決算日	2017年4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123期の決算を行ないました。

ここに、第118期～第123期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先（コールセンター）

TEL 0120-106212

（営業日の9：00～17：00）

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

最近30期の運用実績

決算期	基準価額			T O P I X		S&P先進国REIT指数 (除く日本、円換算)		シティ世界国債インデックス (除く日本、円ベース)		公社債 組入比率	債券先物 比率	投資信託 証券 組入比率	(FOFs用) ダイワ いばらき ファンド 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率					
94期末(2014年11月5日)	円 8,829	円 10	% 7.1	7,980	6.7	11,387	12.7	13,481	4.0	31.6	% △0.7	% 32.8	% 32.7	百万円 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
118期末(2016年11月7日)	8,148	10	△ 1.2	7,854	0.5	10,933	△ 5.4	12,168	△1.4	33.6	1.2	30.5	33.0	2,053
119期末(2016年12月5日)	8,690	10	6.8	8,617	9.7	11,990	9.7	12,882	5.9	32.9	0.9	31.2	33.0	2,151
120期末(2017年1月5日)	9,098	10	4.8	9,063	5.2	13,053	8.9	13,146	2.0	32.0	0.3	32.2	32.9	2,184
121期末(2017年2月6日)	8,888	10	△ 2.2	8,833	△ 2.5	12,469	△ 4.5	12,727	△3.2	32.3	0.4	31.9	32.9	2,094
122期末(2017年3月6日)	9,055	10	2.0	9,084	2.8	12,830	2.9	12,884	1.2	32.2	0.0	31.6	33.4	2,106
123期末(2017年4月5日)	8,865	10	△ 2.0	8,772	△ 3.4	12,463	△ 2.9	12,599	△2.2	32.3	2.7	32.1	32.7	2,039

(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 R E I T 指数 (除く日本、円換算) は、S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、米ドルベース) の所有権およびその他一切の権利は、S&P Dow Jones Indices LLCが有しています。S&P Dow Jones Indices LLCは、同指数の算出にかかる誤謬等に関し、いかなる者に対しても責任を負うものではありません。

(注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。

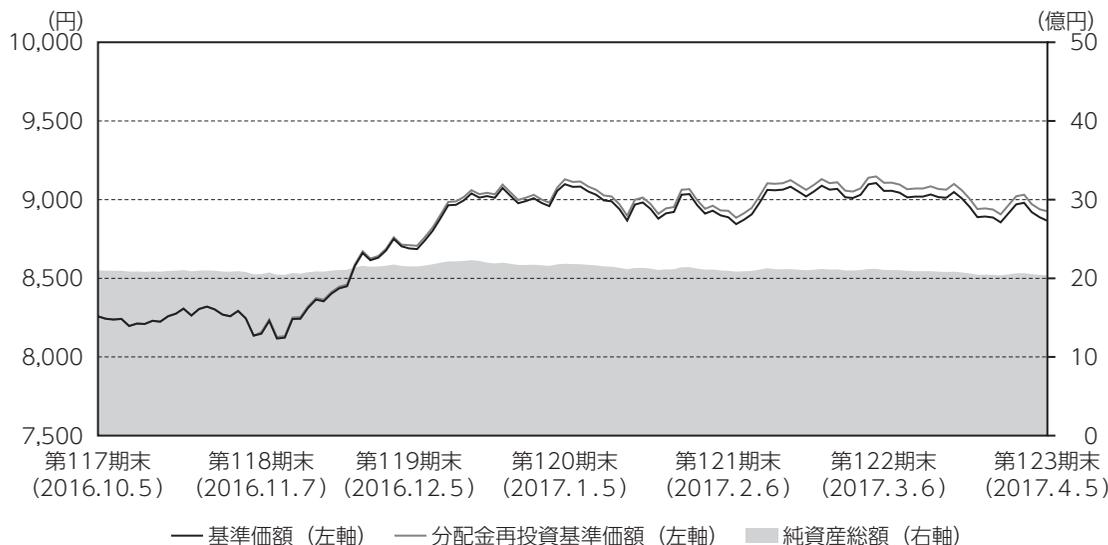
(注8) 債券先物比率は買建比率-売建比率です。

(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118期首：8,258円

第123期末：8,865円 (既払分配金60円)

騰落率：8.1% (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)	13.7%
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	6.1%
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	6.7%
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	6.8%
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	5.3%

■ 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、国内株式市況が上昇したことや投資している通貨の為替が高くなったことから、基準価額は上昇しました。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 率 比	投資信託 組入比率	(FOFs用) ダイワ いばらき ファンド 組入比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)				
第118期	(期首)2016年10月5日	円	%	7,814	%	11,552	%	12,340	%	%	%	%	%
	10月末	8,258	0.0	8,118	3.9	11,177	△3.3	12,290	△0.4	33.3	1.1	30.5	33.8
	(期末)2016年11月7日	8,158	△1.2	7,854	0.5	10,933	△5.4	12,168	△1.4	33.6	1.2	30.5	33.0
第119期	(期首)2016年11月7日	8,148	—	7,854	—	10,933	—	12,168	—	33.6	1.2	30.5	33.0
	11月末	8,676	6.5	8,562	9.0	12,002	9.8	12,778	5.0	32.9	1.1	31.3	33.4
	(期末)2016年12月5日	8,700	6.8	8,617	9.7	11,990	9.7	12,882	5.9	32.9	0.9	31.2	33.0
第120期	(期首)2016年12月5日	8,690	—	8,617	—	11,990	—	12,882	—	32.9	0.9	31.2	33.0
	12月末	8,959	3.1	8,853	2.7	12,710	6.0	13,109	1.8	32.3	0.3	32.3	32.8
	(期末)2017年1月5日	9,108	4.8	9,063	5.2	13,053	8.9	13,146	2.0	32.0	0.3	32.2	32.9
第121期	(期首)2017年1月5日	9,098	—	9,063	—	13,053	—	13,146	—	32.0	0.3	32.2	32.9
	1月末	8,965	△1.5	9,001	△0.7	12,449	△4.6	12,825	△2.4	32.0	0.5	31.5	33.8
	(期末)2017年2月6日	8,898	△2.2	8,833	△2.5	12,469	△4.5	12,727	△3.2	32.3	0.4	31.9	32.9
第122期	(期首)2017年2月6日	8,888	—	8,833	—	12,469	—	12,727	—	32.3	0.4	31.9	32.9
	2月末	9,010	1.4	8,944	1.3	12,920	3.6	12,736	0.1	32.2	0.2	32.2	33.0
	(期末)2017年3月6日	9,065	2.0	9,084	2.8	12,830	2.9	12,884	1.2	32.2	0.0	31.6	33.4
第123期	(期首)2017年3月6日	9,055	—	9,084	—	12,830	—	12,884	—	32.2	0.0	31.6	33.4
	3月末	8,980	△0.8	8,906	△2.0	12,545	△2.2	12,695	△1.5	32.4	1.0	32.0	32.7
	(期末)2017年4月5日	8,875	△2.0	8,772	△3.4	12,463	△2.9	12,599	△2.2	32.3	2.7	32.1	32.7

(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

(2016.10.6~2017.4.5)

■国内株式市況

国内株式市況は、第118期首より、円安の進行や底堅い国内外の経済指標、国内企業の堅調な決算等を受け上昇しました。2016年11月は、米国大統領選挙でのトランプ氏勝利を受けて、一時的に投資家のリスク回避姿勢が強まり株価も下落しましたが、その後はトランプ氏の景気刺激政策への期待が高まり、株価は上昇基調で推移しました。12月半ば以降は、株価急上昇に対する警戒感に加えてトランプ氏の政策に対する期待と不透明感が交錯し、株価は一進一退で推移しました。第123期末にかけては、トランプ政権の政策実現力に対する不透明感の高まりから株価は上値が重くなりました。

■海外リート市況

海外リート市況は小幅に上昇しました。

米国は上昇しました。米国の利上げ観測が高まったことや米国大統領選挙に対する不透明感などから軟調に推移しました。その後2016年11月下旬以降は、トランプ政権の経済政策が不動産市場には追い風になるとの期待や好調な決算発表、長期金利の上昇が一服したことから上昇基調となりました。用途別では、供給が抑制された中で需要増加期待が高まったホテル/リゾートセクターや、トランプ政権の不法移民対策から恩恵を受ける刑務所を保有するリートなどを中心に特殊用途施設セクターが相対的に好調でした。一方、テナントの店舗閉鎖の影響が懸念された商業施設セクターは軟調でした。欧州では、欧米の長期金利が上昇したことや政治リスクの高まりが意識されたことで、フランスやオランダが下落しましたが、旅行需要の拡大が期待されたスペインは堅調に推移しました。アジア・オセアニアでは、米国金利の上昇に伴い域内リートの相対的な魅力が低下するとの見方などを受けて、香港が下落しました。

■海外債券市況

・米国

米国債券金利は上昇（債券価格は下落）しました。第118期首から2016年11月末にかけては、米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利し、同氏の政策が米国景気の拡大やインフレの加速をもたらすとの観測から金利は大きく上昇しました。12月のFOMC（米国連邦公開市場委員会）では0.25%ポイントの利上げが実施され、政策金利の見通しも上方修正されたことで、金利はもう一段上昇する展開となりました。その後の金利は一進一退の展開が続きましたが、2017年2月後半に入ると、FRB（米国連邦準備制度理事会）高官から3月の利上げを示唆する発言が相次ぎ、金利は上昇しました。3月のFOMCでは市場の予想通り0.25%ポイントの利上げが実施されましたが、今後の利上げペースについては市場が警戒するほどの積極的な内容とはならず、金利は低下に転じました。その後も、トランプ政権が提案するヘルスケア法案の議会通過が難航し、今後の政権運営に対する不透明感が高まったことで、金利は低下しました。

・オーストラリア

オーストラリア債券金利は上昇しました。第118期首より、米国の早期利上げ観測が強まったこと、ECB（欧州中央銀行）の量的金融緩和縮小観測の強まり、原油価格の上昇などから、金利は上昇しました。2016年11月の米国大統領選挙では、事前予想に反しトランプ氏が勝利しましたが、減税やインフラ（社会基盤）投資拡大などの思惑から米国景気に対する楽観的な見方が広がり、市場のリスク選好姿勢も強まったことで、金利はさらに上昇しました。また、OPEC（石油輸出国機構）が減産に合意し原油価格が上昇する中でインフレ期待が高まったことも、金利上昇の材料となりました。2017年1月以降は、金利は一進一退の展開となりました。当作成期間中、RBA（オーストラリア準備銀行）は政策金利を据え置きました。

・カナダ

カナダ債券金利は上昇しました。第118期首より2016年11月末にかけては、米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利し、減税やインフラ投資拡大などの思惑から米国景気に対する楽観的な見方が広がったことで米国の金利が大きく上昇し、カナダの金利もそれに連れて上昇しました。その後も、産油国の減産合意から原油価格が上昇したことや米国金利が上昇したことを受けて、カナダの金利の上昇が続きしました。しかし12月後半以降は、カナダ銀行が利下げの可能性を示唆したことに加え、フランス大統領選挙に対する先行き不透明感から市場のリスク回避姿勢が強まり、金利は低下しました。2017年2月半ばに入ると、カナダの経済指標が堅調な結果となり、米国の利上げ観測も高まったことから、金利は上昇しました。しかし3月半ばには、米国トランプ政権の経済政策に対する不透明感から市場のリスク回避姿勢が強まったことなどを背景に、金利は低下しました。

■為替相場

・米ドル

米ドルの対円為替レートは上昇（円安）しました。第118期首から2016年11月末にかけては、米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利し、同氏の経済政策への期待感から市場のリスク選好度が強まったことで、米ドルは大きく上昇しました。12月のFOMCでは利上げが実施され、政策金利の見直しも上方修正されたことで追加利上げ観測が高まり、米ドルはさらに上昇する動きとなりました。しかしその後は、英国のEU（欧州連合）離脱の方法をめぐる先行き不透明感から市場のリスク回避姿勢が強まったことに加え、トランプ大統領が日本や中国などに対して通貨安批判を行なったことなどから円高が進展し、米ドルは下落しました。2017年2月後半に入ると、FRB高官の発言から3月の利上げ観測が急速に高まり、米ドルは一時上昇する動きを見せましたが、その後は米国金利の低下やトランプ政権の経済政策に対する不透明感を受けて、米ドルは下落しました。

・豪ドル

豪ドルの対円レートは上昇しました。第118期首から2016年12月にかけては、原油価格の上昇や米国の大統領選挙で勝利したトランプ氏の政策への期待感などから市場のリスク選好度が強まり、円安圧力が強まる中、豪ドルは上昇しました。また2017年1月以降は、オーストラリアの主要輸出品目である鉄鉱石の価格が上昇したことなどが、豪ドルの上昇要因となりました。しかし3月中旬から第123期末にかけては、市場のリスク回避傾向が強まる中で円高圧力が強まったことを受けて、豪ドルも上昇幅を縮める動きとなりました。

・カナダ・ドル

カナダ・ドルの対円為替レートは上昇しました。第118期首より2016年11月末にかけては、米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利し、同氏の経済政策への期待感から市場のリスク選好度が強まったことで、カナダ・ドルは大きく上昇しました。12月に入っても、産油国の減産合意による原油高や米国金利の上昇を受けた米ドル高円安を受けて、カナダ・ドルの上昇が続きしました。その後は一進一退の展開となりましたが、2017年2月半ば以降は、フランス大統領選挙への警戒感が高まったことに加え、米国のトランプ政権の経済政策に対する不透明感から市場のリスク回避姿勢が強まり円高が進展したことで、カナダ・ドルは下落しました。

前作成期間末における「今後の運用方針」

■当ファンド

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

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

■(FOFs専用) ダイワいばらきファンド (適格機関投資家専用)

茨城マザーファンドの受益証券を組み入れ、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、コーヘン&ステアーズ・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。

ポートフォリオについて

(2016.10.6～2017.4.5)

■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10月末における債券ポートフォリオの最終利回りを比較しました。その結果、上位の3つのファンドである、「ダイワ高格付米ドル債マザーファンド」、「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」の各受益証券へ継続して投資を行なうこととしました。3つの外債マザーファンドの受益証券へは純資産総額のほぼ9分の1ずつ投資を行ないました。

■(FOFs専用) ダイワいばらきファンド(適格機関投資家専用)

茨城マザーファンドの受益証券をほぼ100%組み入れました。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られる銘柄に着目するとともに、安定的な配当利回りの確保をめざしてポートフォリオを構築しました。

国・地域別配分では大きなリスクを取らず各地域にバランス良く投資を行ないました。用途別では、米国では入居者の賃金上昇が支援材料となる住宅セクターなどに注目しました。欧州では、事業環境が良好で投資魅力が高まっている英国の貸倉庫リートやフランスの商業施設リートに、アジア・オセアニアでは、シドニーの良好なオフィス需給から恩恵を受けるオーストラリアのオフィス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、実質外貨比率を高めに保ちました。

■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、実質外貨比率を高めに保ちました。

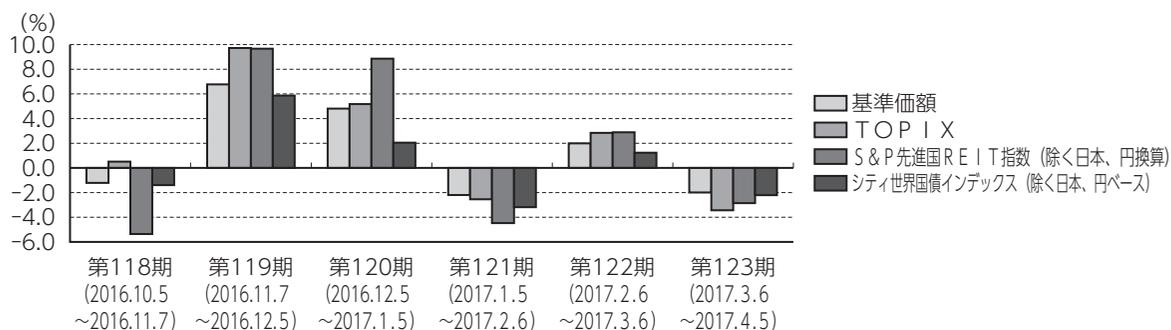
■ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

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。

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118期から第123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118期	第119期	第120期	第121期	第122期	第123期
	2016年10月6日 ～2016年11月7日	2016年11月8日 ～2016年12月5日	2016年12月6日 ～2017年1月5日	2017年1月6日 ～2017年2月6日	2017年2月7日 ～2017年3月6日	2017年3月7日 ～2017年4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	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11
当期の収益（円）	4	10	10	4	10	10
当期の収益以外（円）	5	—	—	5	—	—
翌期繰越分配対象額（円）	491	493	508	503	510	515

(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118期	第119期	第120期	第121期	第122期	第123期
(a) 経費控除後の配当等収益	4.19円	12.02円	25.03円	4.83円	17.35円	14.52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	53.15	53.39	53.67	53.94	54.15	54.50
(d) 分配準備積立金	444.04	438.00	439.74	454.52	449.14	456.16
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	501.39	503.41	518.46	513.29	520.65	525.18
(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)	491.39	493.41	508.46	503.29	510.65	515.18

(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118期～第123期 (2016.10.6～2017.4.5)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	45円	0.519%	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8,770円です。
(投 信 会 社)	(20)	(0.223)	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)	(24)	(0.269)	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	2	0.019	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権総口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先 物)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(2)	(0.019)	
有 価 証 券 取 引 税	0	0.005	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投資信託証券)	(0)	(0.005)	
そ の 他 費 用	1	0.016	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(1)	(0.011)	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	49	0.558	

(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10月6日から2017年4月5日まで)

決算期	第118期～第123期			
	買付		売付	
	□数	金額	□数	金額
国内	千口	千円	千口	千円
(FOfs専用) ダイワいばらき ファンド (適格機関投資家専用)	-	-	116,365,456	120,000

(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10月6日から2017年4月5日まで)

決算期	第118期～第123期			
	設定		解約	
	□数	金額	□数	金額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ高格付米ドル債 マザーファンド	-	-	13,743	21,000
ダイワ高格付豪ドル債 マザーファンド	-	-	13,847	37,000
ダイワ高格付カナダドル債 マザーファンド	-	-	9,652	17,000
ダイワ・グローバル REIT・マザーファンド	-	-	20,671	42,000

(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118期～第123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123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)	千口	千円	%
	625,583,776	667,748	32.7

(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117期末	第123期末	
	□数	□数	評価額
	千口	千口	千円
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	164,597	150,853	226,883
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	97,062	83,214	222,699
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	143,588	133,936	224,102
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	360,521	339,850	681,297

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2017年4月5日現在

項目	第123期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	667,748	32.7
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	226,883	11.1
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	222,699	10.9
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	224,102	11.0
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	681,297	33.3
コール・ローン等、その他	21,671	1.0
投資信託財産総額	2,044,402	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5日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=110.77円、1カナダ・ドル=82.66円、1オーストラリア・ドル=83.84円、1香港ドル=14.25円、1シンガポール・ドル=79.22円、1イギリス・ポンド=137.82円、1ユーロ=118.29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123期末における外貨建純資産(43,559,601千円)の投資信託財産総額(43,647,200千円)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123期末における外貨建純資産(18,340,575千円)の投資信託財産総額(18,407,860千円)に対する比率は、99.6%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123期末における外貨建純資産(303,276,693千円)の投資信託財産総額(305,107,492千円)に対する比率は、99.4%です。
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドにおいて、第123期末における外貨建純資産(114,222,805千円)の投資信託財産総額(115,118,952千円)に対する比率は、99.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2016年11月7日)、(2016年12月5日)、(2017年1月5日)、(2017年2月6日)、(2017年3月6日)、(2017年4月5日)現在

項 目	第118期末	第119期末	第120期末	第121期末	第122期末	第123期末
(A) 資産	2,059,535,237円	2,165,052,545円	2,195,909,604円	2,106,203,443円	2,112,258,165円	2,044,402,836円
コール・ローン等	14,505,856	15,599,473	16,897,982	18,072,488	20,881,693	21,671,087
投資信託(受益証券(評価額))	676,750,162	709,570,580	719,499,345	688,449,153	703,761,861	667,748,122
ダイワ高格付米ドル債 マザーファンド(評価額)	234,567,900	240,699,660	236,613,833	228,694,021	231,696,007	226,883,778
ダイワ高格付豪ドル債 マザーファンド(評価額)	246,296,677	240,370,236	234,919,293	233,037,266	230,945,248	222,699,889
ダイワ高格付カナダドル債 マザーファンド(評価額)	227,243,218	246,268,699	242,907,449	232,071,837	229,232,383	224,102,613
ダイワ・グローバルREIT マザーファンド(評価額)	647,171,424	694,543,897	728,071,702	687,878,678	695,740,973	681,297,347
未収入金	13,000,000	18,000,000	17,000,000	18,000,000	-	-
(B) 負債	6,267,159	13,279,925	10,925,181	11,254,858	5,896,380	5,043,948
未払収益分配金	2,519,811	2,476,095	2,401,615	2,357,102	2,326,241	2,300,417
未払解約金	1,775,094	9,097,809	6,555,792	6,894,267	1,821,000	892,000
未払信託報酬	1,956,984	1,677,658	1,924,397	1,944,934	1,677,491	1,766,070
その他未払費用	15,270	28,363	43,377	58,555	71,648	85,461
(C) 純資産総額(A-B)	2,053,268,078	2,151,772,620	2,184,984,423	2,094,948,585	2,106,361,785	2,039,358,888
元本	2,519,811,254	2,476,095,448	2,401,615,813	2,357,102,053	2,326,241,692	2,300,417,906
次期繰越損益金	△ 466,543,176	△ 324,322,828	△ 216,631,390	△ 262,153,468	△ 219,879,907	△ 261,059,018
(D) 受益権総口数	2,519,811,254口	2,476,095,448口	2,401,615,813口	2,357,102,053口	2,326,241,692口	2,300,417,906口
1万口当り基準価額(C/D)	8,148円	8,690円	9,098円	8,888円	9,055円	8,865円

*第117期末における元本額は2,543,587,176円、当作成期間(第118期~第123期)中における追加設定元本額は8,399,451円、同解約元本額は251,568,721円です。

*第123期末の計算口数当りの純資産額は8,865円です。

*第123期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は261,059,018円です。

■損益の状況

第118期	自2016年10月6日	至2016年11月7日	第121期	自2017年1月6日	至2017年2月6日
第119期	自2016年11月8日	至2016年12月5日	第122期	自2017年2月7日	至2017年3月6日
第120期	自2016年12月6日	至2017年1月5日	第123期	自2017年3月7日	至2017年4月5日

項 目	第118期	第119期	第120期	第121期	第122期	第123期
(A) 配当等収益	△ 624円	△ 709円	△ 828円	△ 966円	△ 658円	△ 788円
受取利息	1	5	10	8	1	-
支払利息	△ 625	△ 714	△ 838	△ 974	△ 659	△ 788
(B) 有価証券売買損益	△ 23,101,279	△ 138,272,900	△ 102,250,013	△ 45,212,093	△ 42,850,799	△ 39,523,921
売買益	12,221,226	139,457,284	104,549,920	4,764,530	46,110,547	340,361
売買損	△ 35,322,505	△ 1,184,384	△ 2,299,907	△ 49,976,623	△ 3,259,748	△ 39,864,282
(C) 信託報酬等	△ 1,972,254	△ 1,690,751	△ 1,939,411	△ 1,960,112	△ 1,690,584	△ 1,779,883
(D) 当期損益(A+B+C)	△ 25,074,157	△ 136,581,440	△ 100,309,774	△ 47,173,171	△ 41,159,557	△ 41,304,592
(E) 前期繰越損益金	△ 363,572,346	△ 384,173,071	△ 242,391,729	△ 141,724,204	△ 188,660,657	△ 148,053,780
(F) 追加信託差損益金	△ 75,376,862	△ 74,255,102	△ 72,147,820	△ 70,898,991	△ 70,052,566	△ 69,400,229
(配当等相当額)	(13,394,014)	(13,220,378)	(12,891,287)	(12,714,313)	(12,598,274)	(12,537,279)
(売買損益相当額)	(△ 88,770,876)	(△ 87,475,480)	(△ 85,039,107)	(△ 83,613,304)	(△ 82,650,840)	(△ 81,937,508)
(G) 合計(D+E+F)	△ 464,023,365	△ 321,846,733	△ 214,229,775	△ 259,796,366	△ 217,553,666	△ 258,758,601
(H) 収益分配金	△ 2,519,811	△ 2,476,095	△ 2,401,615	△ 2,357,102	△ 2,326,241	△ 2,300,417
次期繰越損益金(G+H)	△ 466,543,176	△ 324,322,828	△ 216,631,390	△ 262,153,468	△ 219,879,907	△ 261,059,018
追加信託差損益金	△ 75,376,862	△ 74,255,102	△ 72,147,820	△ 70,898,991	△ 70,052,566	△ 69,400,229
(配当等相当額)	(13,394,014)	(13,220,378)	(12,891,287)	(12,714,313)	(12,598,274)	(12,537,279)
(売買損益相当額)	(△ 88,770,876)	(△ 87,475,480)	(△ 85,039,107)	(△ 83,613,304)	(△ 82,650,840)	(△ 81,937,508)
分配準備積立金	110,427,653	108,953,772	109,221,334	105,918,022	106,193,110	105,976,284
繰越損益金	△ 501,593,967	△ 359,021,498	△ 253,704,904	△ 297,172,499	△ 256,020,451	△ 297,635,073

(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:1,639,122円(未監査)

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第 118 期	第 119 期	第 120 期	第 121 期	第 122 期	第 123 期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,056,197円	2,976,433円	6,013,584円	1,139,710円	4,037,804円	3,340,638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	13,394,014	13,220,378	12,891,287	12,714,313	12,598,274	12,537,279
(d) 分配準備積立金	111,891,267	108,453,434	105,609,365	107,135,414	104,481,547	104,936,063
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	126,341,478	124,650,245	124,514,236	120,989,437	121,117,625	120,813,980
(f) 分配金	2,519,811	2,476,095	2,401,615	2,357,102	2,326,241	2,300,417
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	123,821,667	122,174,150	122,112,621	118,632,335	118,791,384	118,513,563
(h) 受益権総口数	2,519,811,254□	2,476,095,448□	2,401,615,813□	2,357,102,053□	2,326,241,692□	2,300,417,906□

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
	第 118 期	第 119 期	第 120 期	第 121 期	第 122 期	第 123 期
1 万 口 当 り 分 配 金	10円	10円	10円	10円	10円	10円
(単 価)	(8,148円)	(8,690円)	(9,098円)	(8,888円)	(9,055円)	(8,865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REIT・マザーファンド」の決算日（2017年3月15日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの第123期の決算日（2017年4月5日）現在におけるダイワ・グローバルREIT・マザーファンドの組入資産の内容等を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REIT・マザーファンドの主要な売買銘柄
投資信託証券

(2016年10月6日から2017年4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
GOODMAN GROUP (オーストラリア)	5,916.411	3,856,377	651	VICINITY CENTRES (オーストラリア)	21,479.012	5,135,988	239
AVALONBAY COMMUNITIES INC (アメリカ)	134.233	2,712,736	20,209	KLEPIERRE (フランス)	1,031.594	4,471,244	4,334
VENTAS INC (アメリカ)	342.854	2,461,331	7,178	SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)	197.537	4,055,467	20,530
VORNADO REALTY TRUST (アメリカ)	197.164	2,269,638	11,511	EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)	464.729	3,265,773	7,027
HOST HOTELS & RESORTS INC (アメリカ)	997.801	1,996,426	2,000	HCP INC (アメリカ)	700.079	2,430,242	3,471
PUBLIC STORAGE (アメリカ)	59.265	1,492,990	25,191	SCENTRE GROUP (オーストラリア)	6,650.623	2,364,468	355
GECINA SA (フランス)	93.88	1,398,196	14,893	PROLOGIS INC (アメリカ)	369.847	2,101,063	5,680
DOUGLAS EMMETT INC (アメリカ)	325.811	1,227,616	3,767	CAMDEN PROPERTY TRUST (アメリカ)	208.246	1,882,414	9,039
UNIBAIL-RODAMCO SE (フランス)	44.999	1,180,717	26,238	APARTMENT INVT & MGMT CO-A (アメリカ)	388.731	1,842,616	4,740
MIRVAC GROUP (オーストラリア)	6,170.144	1,144,222	185	HAMMERSON PLC (イギリス)	2,347.062	1,687,588	719

(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、2017年4月5日現在におけるダイワ・グローバルREIT・マザーファンド（57,177,310千口）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	2017年4月5日現在			
	口数	評価額		比率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
不動産ファンド (アメリカ)				
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	336.194	9,702	1,074,752	0.9
AVALONBAY COMMUNITIES INC	134.233	24,725	2,738,867	2.4
SIMON PROPERTY GROUP INC	201.765	34,413	3,811,932	3.3
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	226.323	10,057	1,114,101	1.0
VORNADO REALTY TRUST	197.164	20,045	2,220,458	1.9
QTS REALTY TRUST INC-CL A	99.729	4,858	538,208	0.5
EQUINIX INC	26.825	10,729	1,188,502	1.0
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	288.006	6,457	715,252	0.6
HOST HOTELS & RESORTS INC	825.029	15,098	1,672,408	1.5
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	551.703	12,898	1,428,801	1.2
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	301.722	10,490	1,162,074	1.0
PHYSICIANS REALTY TRUST	574.136	11,253	1,246,502	1.1
CYRUSONE INC	106.284	5,439	602,546	0.5
STORE CAPITAL CORP	207.15	4,994	553,228	0.5

ファンド名	2017年4月5日現在			
	口数	評価額		比率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
PARAMOUNT GROUP INC	1.196	19	2,179	0.0
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	445.431	9,340	1,034,668	0.9
VENTAS INC	278.405	17,870	1,979,550	1.7
GEO GROUP INC/THE	172.814	8,047	891,471	0.8
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	714.094	15,095	1,672,178	1.5
CROWN CASTLE INTL CORP	112.412	10,547	1,168,359	1.0
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	963.54	10,011	1,108,938	1.0
SUN COMMUNITIES INC	215.149	17,233	1,908,947	1.7
PROLOGIS INC	307.8	16,159	1,789,987	1.6
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	86.378	9,608	1,064,354	0.9
COUSINS PROPERTIES INC	1,291.472	10,757	1,191,659	1.0
DDR CORP	63.024	786	87,124	0.1
DUKE REALTY CORP	367.417	9,802	1,085,843	0.9
ESSEX PROPERTY TRUST INC	99.271	22,928	2,539,803	2.2
FEDERAL REALTY INVS TRUST	75.084	9,994	1,107,083	1.0

ファンド名	2017年4月5日現在			
	口数	評価額		比率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
KILROY REALTY CORP	167.78	12,170	1,348,155	1.2
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	234.842	7,721	855,322	0.7
PUBLIC STORAGE	59.265	13,056	1,446,287	1.3
SL GREEN REALTY CORP	184.598	19,818	2,195,288	1.9
UDR INC	775.697	28,072	3,109,587	2.7
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	644.969	9,771	1,082,364	0.9
DIGITAL REALTY TRUST INC	145.783	15,435	1,709,790	1.5
EXTRA SPACE STORAGE INC	283.857	21,612	2,394,057	2.1
EDUCATION REALTY TRUST INC	390.32	16,139	1,787,798	1.6
DOUGLAS EMMETT INC	323.563	12,512	1,385,974	1.2
アメリカ・ドル 通貨計	12,480.424	505,682	56,014,414	
	39銘柄			<48.9%>
(カナダ)	千口	千カナダ・ドル	千円	%
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	501.527	18,411	1,521,857	1.3
カナダ・ドル 通貨計	501.527	18,411	1,521,857	
	1銘柄			< 1.3%>
(オーストラリア)	千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
NATIONAL STORAGE REIT	13,452.587	19,304	1,618,486	1.4
SCENTRE GROUP	6,664.032	29,188	2,447,160	2.1
DEXUS PROPERTY GROUP	5,867.085	57,732	4,840,260	4.2
INVESTA OFFICE FUND	4,501.466	21,246	1,781,341	1.6
MIRVAC GROUP	10,625.6	23,695	1,986,596	1.7
GOODMAN GROUP	5,916.411	46,562	3,903,771	3.4
INGENIA COMMUNITIES GROUP	7,003.818	18,840	1,579,568	1.4
オーストラリア・ドル 通貨計	54,030.999	216,569	18,157,184	
	7銘柄			<15.8%>
(香港)	千口	千香港ドル	千円	%
FORTUNE REIT	15,114.07	133,759	1,906,073	1.7
LINK REIT	2,908.92	159,990	2,279,866	2.0
CHAMPION REIT	3,889.376	18,474	263,262	0.2
香港・ドル 通貨計	21,912.366	312,224	4,449,201	
	3銘柄			< 3.9%>
(シンガポール)	千口	千シンガポール・ドル	千円	%
KEPPEL DC REIT	20,827.413	25,305	2,004,686	1.7
CAPITALAND MALL TRUST	3,604.9	7,101	562,592	0.5
FRASERS CENTREPOINT TRUST	6,530.1	13,582	1,076,014	0.9
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	2,894.4	7,264	575,528	0.5
シンガポール・ドル 通貨計	33,856.813	53,254	4,218,822	
	4銘柄			< 3.7%>
(イギリス)	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
ASSURA PLC	14,707.701	8,633	1,189,858	1.0
CAPITAL & REGIONAL PLC	8,516.589	4,854	669,041	0.6
SEGRO PLC	7,163.554	32,665	4,502,001	3.9
UNITE GROUP PLC	742.207	4,701	648,013	0.6
WORKSPACE GROUP PLC	810.629	6,343	874,215	0.8
BIG YELLOW GROUP PLC	2,516.475	18,433	2,540,460	2.2
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	4,967.781	7,883	1,086,554	0.9
TRITAX BIG BOX REIT PLC	2,868.272	4,158	573,192	0.5
イギリス・ポンド 通貨計	42,293.208	87,674	12,083,337	
	8銘柄			<10.5%>

ファンド名	2017年4月5日現在			
	口数	評価額		比率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
	千口	千ユーロ	千円	%
ユーロ (ベルギー)				
AEDIFICA	73.709	5,171	611,727	0.5
WAREHOUSES DE PAUW SCA	56.383	4,905	580,317	0.5
国小計	口数、金額 銘柄数<比率>	130,092 2銘柄	10,077 1,192,044	< 1.0%>
ユーロ (フランス)				
KECINA SA	187.459	23,591	2,790,663	2.4
KLEPIERRE	973.698	35,705	4,223,604	3.7
国小計	口数、金額 銘柄数<比率>	1,161.157 2銘柄	59,297 7,014,268	< 6.1%>
ユーロ (ドイツ)				
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	2,133.438	24,385	2,884,524	2.5
国小計	口数、金額 銘柄数<比率>	2,133.438 1銘柄	24,385 2,884,524	< 2.5%>
ユーロ (スペイン)				
HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI	637.827	8,655	1,023,836	0.9
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	1,364.198	14,399	1,703,270	1.5
国小計	口数、金額 銘柄数<比率>	2,002.025 2銘柄	23,054 2,727,107	< 2.4%>
ユーロ通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	5,426.712 7銘柄	116,814 13,817,945	<12.1%>
合計	口数、金額 銘柄数<比率>	170,502.049 69銘柄	- 110,262,764	<96.2%>

(注1) 邦貨換算金額は、2017年4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（2017年3月6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123期の決算日（2017年4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10月6日から2017年4月5日まで）

買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
US Treasury Inflation Indexed Bonds (アメリカ)	0.125% 2026/7/15	2,520,299	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.25% 2024/11/15	2,843,529
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.5% 2026/8/15	1,897,561	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	8.875% 2017/8/15	1,810,758
US Treasury Inflation Indexed Bonds (アメリカ)	0.125% 2021/4/15	1,520,373	Nordea Bank AB (スウェーデン)	3.125% 2017/3/20	1,756,063
Nordea Bank AB (スウェーデン)	1.625% 2019/9/30	1,378,099	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	4.375% 2041/5/15	1,716,415
National Australia Bank Ltd/New York (オーストラリア)	2.8% 2022/1/10	683,208	NTT Finance Corp (日本)	1.5% 2017/7/25	1,298,611
Total Capital SA (フランス)	4.125% 2021/1/28	623,163	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.5% 2046/2/15	1,232,580
Wells Fargo Bank NA (アメリカ)	2.15% 2019/12/6	583,527	United Overseas Bank Ltd (シンガポール)	2.25% 2017/3/7	1,167,486
Royal Bank of Canada (カナダ)	2.1% 2020/10/14	582,390	Banque Federative du Credit Mutuel SA (フランス)	1.7% 2017/1/20	1,165,296
Total Capital International SA (フランス)	2.7% 2023/1/25	569,575	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.125% 2025/5/15	1,117,038
Temasek Financial I Ltd (シンガポール)	2.375% 2023/1/23	568,989	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	8.875% 2019/2/15	661,828

(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、2017年4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（28,987,166千円）の内容です。

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

2017年4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 381,287	千アメリカ・ドル 385,086	千円 42,656,012	% 97.8	% -	% 19.2	% 28.4	% 50.3

(注1) 邦貨換算金額は、2017年4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。

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

2017年4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 5,000	千アメリカ・ドル 5,714	千円 633,028	2019/02/15
	United States Treasury Note/Bond		国債証券	4.3750	5,000	6,258	693,259	2041/05/15
	US Treasury Inflation Indexed Bonds		国債証券	0.1250	13,000	13,483	1,493,517	2021/04/15
	US Treasury Inflation Indexed Bonds		国債証券	0.1250	19,000	18,850	2,088,105	2026/07/15
	United States Treasury Note/Bond		国債証券	2.5000	4,800	4,321	478,733	2046/05/15
	United States Treasury Note/Bond		国債証券	1.5000	18,000	16,728	1,853,033	2026/08/15
	Temasek Financial I Ltd		特殊債券	2.3750	5,000	4,950	548,400	2023/01/23
	National Australia Bank Ltd		社債券	1.3000	2,000	2,000	221,635	2017/06/30
	National Australia Bank Ltd		社債券	1.8750	5,000	5,014	555,467	2018/07/23
	Banque Federative du Credit Mutuel SA		社債券	2.5000	9,000	9,059	1,003,499	2018/10/29

2017年4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	2.7500	5,000	5,048	559,216	2019/01/22	
	Nordea Bank AB	社 債 券	1.6250	3,000	2,999	332,286	2018/05/15	
	Nordea Bank AB	社 債 券	1.6250	12,000	11,877	1,315,628	2019/09/30	
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	2.6250	9,166	9,295	1,029,654	2018/09/10	
	Svenska Handelsbanken AB	社 債 券	2.5000	14,122	14,285	1,582,377	2019/01/25	
	Svenska Handelsbanken AB	社 債 券	1.6250	4,000	4,000	443,186	2018/03/21	
	HSBC Bank PLC	社 債 券	1.5000	11,000	10,970	1,215,180	2018/05/15	
	SINOPEC GRP OVERSEA 2014	社 債 券	1.7500	3,000	3,000	332,326	2017/04/10	
	CNOOC Nexen Finance 2014 ULC	社 債 券	1.6250	3,000	3,000	332,399	2017/04/30	
	AUST & NZ BANKING GRP NY	社 債 券	1.4500	10,000	9,976	1,105,141	2018/05/15	
	Pricoa Global Funding I	社 債 券	1.3500	6,000	5,991	663,729	2017/08/18	
	Swedbank AB	社 債 券	2.1250	5,000	5,017	555,777	2017/09/29	
	Swedbank AB	社 債 券	1.6000	10,000	9,995	1,107,168	2018/03/02	
	Total Capital SA	社 債 券	4.1250	5,000	5,322	589,540	2021/01/28	
	Microsoft Corp	社 債 券	1.5500	5,000	4,882	540,845	2021/08/08	
	RABOBANK NEDERLAND NY	社 債 券	2.2500	5,000	5,033	557,527	2019/01/14	
	Total Capital International SA	社 債 券	2.7000	5,000	4,974	551,047	2023/01/25	
	Wells Fargo Bank NA	社 債 券	1.7500	20,000	19,948	2,209,662	2019/05/24	
	Wells Fargo Bank NA	社 債 券	2.1500	5,000	5,019	556,043	2019/12/06	
	Chevron Corp	社 債 券	2.3550	5,000	4,950	548,361	2022/12/05	
	National Australia Bank Ltd/New York	社 債 券	2.8000	6,000	6,053	670,515	2022/01/10	
	Shell International Finance	社 債 券	1.6250	24,660	24,640	2,729,457	2018/11/10	
	Shell International Finance	社 債 券	1.9000	5,000	5,023	556,502	2018/08/10	
	Royal Bank of Canada	社 債 券	2.1000	5,000	4,990	552,836	2020/10/14	
	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.7500	3,000	3,209	355,472	2020/01/15	
	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.5000	10,500	11,287	1,250,339	2021/01/11	
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社 債 券	3.2000	5,000	5,099	564,860	2022/07/18	
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社 債 券	3.9500	9,000	9,462	1,048,212	2023/07/19	
	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The	社 債 券	2.7000	7,000	7,072	783,469	2018/09/09	
	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The	社 債 券	2.8500	10,000	10,085	1,117,159	2021/09/08	
	National Australia Bank Ltd/New York	社 債 券	2.3000	5,000	5,039	558,192	2018/07/25	
	AUST & NZ BANK	社 債 券	5.1000	9,135	9,835	1,089,424	2020/01/13	
	Commonwealth Bank of Australia	社 債 券	5.0000	5,224	5,591	619,359	2019/10/15	
	Westpac Banking Corp	社 債 券	2.0000	8,000	8,012	887,568	2017/08/14	
	Westpac Banking Corp	社 債 券	2.2500	5,000	5,035	557,804	2019/01/17	
	Westpac Banking Corp	社 債 券	1.2500	8,000	7,984	884,467	2017/12/15	
	Westpac Banking Corp	社 債 券	1.5000	10,000	10,007	1,108,552	2017/12/01	
	Westpac Banking Corp	社 債 券	1.5500	2,700	2,698	298,878	2018/05/25	
	NTT Finance Corp	社 債 券	1.5000	11,980	11,981	1,327,157	2017/07/25	
合 計	銘 柄 数 金 額	49銘柄		381,287	385,086	42,656,012		

(注1) 邦貨換算金額は、2017年4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	2017年4月5日現在	
	買 建 額	売 建 額
外	百万円	百万円
T-NOTE(10YR)(アメリカ)	2,077	-
T-NOTE(5YR)(アメリカ)	3,920	-
国		
T-NOTE(2YR)(アメリカ)	6,475	-

(注1) 外貨建の評価額は、2017年4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。

ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

<補足情報>

当ファンド（常陽3分法ファンド）が投資対象としている「ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド」の決算日（2016年10月17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123期の決算日（2017年4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10月6日から2017年4月5日まで）

買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU (ドイツ)	5% 2024/3/19	963,008	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	4.5% 2020/4/15	929,010
Commonwealth Bank of Australia (オーストラリア)	3.25% 2022/1/17	851,864	National Australia Bank Ltd (オーストラリア)	7.25% 2018/3/7	906,116
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	3.25% 2025/4/21	811,854	QUEENSLAND TREASURY CORP. (オーストラリア)	3.25% 2026/7/21	675,453
QUEENSLAND TREASURY CORP. (オーストラリア)	2.75% 2027/8/20	394,264	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア)	3.25% 2018/10/21	433,274
QUEENSLAND TREASURY CORP. (オーストラリア)	6% 2018/2/21	335,844	QUEENSLAND TREASURY CORP. (オーストラリア)	6% 2018/2/21	335,481
LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK (ドイツ)	2.7% 2022/9/5	84,854	AUST & NZ BANK (オーストラリア)	4.25% 2018/4/17	262,855
			Stadshypotek AB (スウェーデン)	4.25% 2017/10/10	261,639
			Commonwealth Bank of Australia (オーストラリア)	4.25% 2018/1/25	175,464
			Suncorp-Metway Ltd (オーストラリア)	4% 2017/11/9	130,920
			Westpac Banking Corp (オーストラリア)	4.25% 2018/1/24	129,149

(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、2017年4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（6,856,566千円）の内容です。

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

2017年4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 202,825	千オーストラリア・ドル 213,557	千円 17,904,640	% 97.6	% -	% 43.1	% 43.0	% 11.5

(注1) 邦貨換算金額は、2017年4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。

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

(2) 外国 (外貨建) 公社債 (銘柄別)

2017年4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	3,000	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円	2021/05/15	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	8,000				288,337	2020/04/15
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	9,000				722,586	2025/04/21
	AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY	地方債証券	4.0000	5,000				9,492	2024/05/22
	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特殊債券	5.5000	5,000				5,417	2022/03/29
	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特殊債券	2.7000	3,000				454,219	2022/09/05
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	5.0000	10,000				5,662	2024/03/19
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	2.7500	10,000				2,988	2020/04/16
	Airservices Australia	特殊債券	4.7500	4,400				11,299	2020/11/19
	Airservices Australia	特殊債券	2.7500	2,860				850,104	2023/05/15
	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.	特殊債券	2.7500	7,000				2,823	2022/10/20
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特殊債券	5.7500	10,000				7,029	2024/07/22
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特殊債券	3.2500	12,000				589,356	2026/07/21
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特殊債券	2.7500	5,000				1,002,684	2027/08/20
	INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT	特殊債券	2.8000	3,000				12,216	2021/01/13
	INTL. FIN. CORP.	特殊債券	2.7000	5,000				4,826	2021/02/05
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	4.7500	9,500				3,041	2024/08/07
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	2.8000	3,000				10,532	2021/01/15
	EUROFIMA	特殊債券	6.2500	3,000				3,031	2018/12/28
	NORDIC INVESTMENT BK.	特殊債券	5.0000	5,000				268,618	2022/04/19
	COUNCIL OF EUROPE	特殊債券	6.0000	1,065				465,395	2020/10/08
	ASIAN DEVELOPMENT BANK	特殊債券	5.0000	5,000				1,183	2022/03/09
	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK	特殊債券	2.7000	7,000				5,554	2021/08/18
	AFRICAN DEVELOPMENT BK.	特殊債券	2.7500	10,000				465,693	2020/02/03
	National Australia Bank Ltd	社債証券	4.2500	4,000				7,049	2019/05/20
	Coca-Cola Co/The	社債証券	2.6000	4,750				846,381	2020/06/09
	University of Sydney	社債証券	3.7500	6,000				347,724	2025/08/28
	Australian National University	社債証券	3.9800	4,040				10,095	2025/11/18
	RABOBANK NEDERLAND AU	社債証券	7.2500	10,000				4,154	2018/04/20
	University Of Melbourne	社債証券	4.2500	4,210				880,479	2021/06/30
	AUST & NZ BANK	社債証券	4.2500	2,000				372,834	2018/04/17
	AUST & NZ BANK	社債証券	4.5000	5,000				2,041	2018/11/06
	Commonwealth Bank of Australia	社債証券	4.2500	3,000				5,167	2019/04/24
	Commonwealth Bank of Australia	社債証券	3.2500	10,000				433,276	2022/01/17
	Westpac Banking Corp	社債証券	4.5000	4,000				3,107	2019/02/25
合 計	銘 柄 数	35銘柄							
	金 額			202,825	213,557	17,904,640			

(注1) 邦貨換算金額は、2017年4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		2017年4月5日現在	
		買 建 額	売 建 額
外国	A-BOND (10YR)(オーストラリア)	百万円 -	百万円 813

(注1) 外貨建の評価額は、2017年4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。

ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

<補足情報>

当ファンド（常陽3分法ファンド）が投資対象としている「ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド」の決算日（2016年11月10日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの第123期の決算日（2017年4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10月6日から2017年4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	11,382,195	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	9.75% 2021/6/1	20,141,427
Province of Alberta Canada (カナダ)	2.2% 2026/6/1	8,398,810	GE Capital Canada Funding Co (カナダ)	5.53% 2017/8/17	13,862,425
Canadian Government Real Return Bond (カナダ)	4.25% 2026/12/1	6,840,046	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	1.5% 2026/6/1	12,158,400
ONTARIO PROVINCE (カナダ)	2.6% 2027/6/2	5,092,229	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	3.5% 2045/12/1	9,794,653
Province of Alberta Canada (カナダ)	2.55% 2022/12/15	4,171,284	ONTARIO PROVINCE (カナダ)	4% 2021/6/2	8,541,958
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	5.75% 2033/6/1	3,810,472	Bank of Montreal (カナダ)	5.45% 2017/7/17	7,669,831
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	4% 2041/6/1	3,287,762	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	4% 2041/6/1	6,861,256
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	3.5% 2045/12/1	3,279,114	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	2.25% 2025/6/1	6,371,623
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	2.75% 2048/12/1	2,766,032	ONTARIO PROVINCE (カナダ)	3.15% 2022/6/2	5,873,229
PSP Capital Inc (カナダ)	3.29% 2024/4/4	2,275,836	Canadian Government Real Return Bond (カナダ)	4.25% 2026/12/1	4,883,335

（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、2017年4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（181,290,444千円）の内容です。

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

2017年4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 3,071,786	千カナダ・ドル 3,588,186	千円 296,599,477	% 97.8	% -	% 26.6	% 46.2	% 25.0	

（注1）邦貨換算金額は、2017年4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。

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

(2) 外国 (外貨建) 公社債 (銘柄別)

2017年4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		
カナダ	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	10.5000	250,545	343,131	28,363,241	2021/03/15	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	9.7500	18,000	24,367	2,014,202	2021/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.7500	10,000	14,207	1,174,367	2029/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.7500	75,000	112,648	9,311,525	2033/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.0000	47,000	68,136	5,632,152	2037/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	16,000	21,058	1,740,660	2041/06/01	
	Canadian Government Real Return Bond	国債証券	4.2500	12,000	24,737	2,044,794	2026/12/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	5,000	5,381	444,847	2024/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	30,000	33,318	2,754,065	2048/12/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	10,000	10,595	875,824	2025/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	70,000	69,541	5,748,300	2026/06/01	
	Province of New Brunswick Canada	地方債証券	6.7500	15,330	15,542	1,284,728	2017/06/27	
	Province of New Brunswick Canada	地方債証券	6.0000	40,200	41,724	3,448,937	2017/12/27	
	Province of Nova Scotia Canada	地方債証券	5.4600	808	814	67,325	2017/06/01	
	Province of Nova Scotia Canada	地方債証券	9.6000	3,430	4,680	386,862	2022/01/30	
	Province of Quebec Canada	地方債証券	9.3750	15,000	21,157	1,748,866	2023/01/16	
	Province of Quebec Canada	地方債証券	4.5000	10,000	11,109	918,311	2020/12/01	
	Province of Quebec Canada	地方債証券	4.2500	86,000	96,320	7,961,811	2021/12/01	
	Province of Quebec Canada	地方債証券	1.6500	10,000	10,010	827,492	2022/03/03	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	9.5000	7,822	12,102	1,000,400	2025/06/02	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	3.1500	20,000	21,430	1,771,469	2022/06/02	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	4.0000	5,000	5,505	455,105	2021/06/02	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	2.6000	60,000	60,888	5,033,051	2027/06/02	
	Province of Manitoba Canada	地方債証券	6.5000	46,100	47,331	3,912,445	2017/09/22	
	Province of Manitoba Canada	地方債証券	5.5000	35,000	37,551	3,104,035	2018/11/15	
	City of Toronto Canada	地方債証券	6.1000	16,918	17,524	1,448,562	2017/12/12	
	Province of Saskatchewan Canada	地方債証券	9.6000	40,683	55,317	4,572,509	2022/02/04	
	PROVINCE OF SASKATCHEWAN	地方債証券	8.7500	2,000	2,945	243,481	2025/05/30	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	5.3000	35,000	38,243	3,161,203	2019/06/17	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	9.9500	50,430	67,181	5,553,208	2021/05/15	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	5.6000	46,066	48,610	4,018,121	2018/06/01	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	9.0000	11,860	17,402	1,438,483	2024/08/23	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	10.6000	49,587	64,775	5,354,301	2020/09/05	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	9.5000	89,400	123,461	10,205,319	2022/06/09	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	2.8500	10,000	10,557	872,707	2025/06/18	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	3.2500	25,000	26,955	2,228,100	2021/12/18	
	Province of Alberta Canada	地方債証券	1.3500	15,000	14,877	1,229,770	2021/09/01	
	Province of Alberta Canada	地方債証券	2.5500	47,000	48,854	4,038,322	2022/12/15	
	Province of Alberta Canada	地方債証券	2.2000	100,000	98,507	8,142,588	2026/06/01	
	Regional Municipality of York	地方債証券	7.2500	7,891	7,997	661,069	2017/06/19	
	PSP Capital Inc	特殊債券	3.0300	20,000	21,123	1,746,027	2020/10/22	
	PSP Capital Inc	特殊債券	3.2900	25,000	26,986	2,230,662	2024/04/04	
	CPPIB Capital Inc	特殊債券	1.1000	20,000	19,996	1,652,869	2019/06/10	

ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

2017年4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		
	CPPIB Capital Inc	特 殊 債 券	1.4000	20,000	20,040	1,656,506	2020/06/04	
	CDP Financial Inc	特 殊 債 券	4.6000	20,000	22,003	1,818,784	2020/07/15	
	Mun Fin Auth of British Columbia	特 殊 債 券	5.1000	38,685	41,215	3,406,863	2018/11/20	
	CANADA HOUSING TRUST	特 殊 債 券	1.7500	25,000	25,289	2,090,450	2022/06/15	
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	2.4330	26,000	26,143	2,161,023	2017/08/15	
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	2.1710	28,000	28,289	2,338,434	2018/04/02	
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	2.6210	15,000	15,545	1,284,957	2021/12/22	
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	2.4470	10,000	10,225	845,248	2019/04/02	
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	1.6800	67,000	67,123	5,548,410	2021/06/08	
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	2.0450	10,000	10,144	838,560	2021/03/08	
	Bank of Nova Scotia/The	社 債 券	4.1000	30,000	30,167	2,493,637	2017/06/08	
	GE Capital Canada Funding Co	社 債 券	5.5300	60,000	61,042	5,045,797	2017/08/17	
	GE Capital Canada Funding Co	社 債 券	5.6800	164,000	180,951	14,957,412	2019/09/10	
	Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad	社 債 券	3.9500	38,000	38,319	3,167,496	2017/07/14	
	Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad	社 債 券	1.7000	10,000	10,071	832,526	2018/10/09	
	HYDRO QUEBEC	社 債 券	10.5000	24,660	34,147	2,822,627	2021/10/15	
	HYDRO QUEBEC	社 債 券	11.0000	245,000	322,557	26,662,578	2020/08/15	
	HYDRO QUEBEC	社 債 券	5.5000	21,450	22,793	1,884,121	2018/08/15	
	HYDRO QUEBEC	社 債 券	9.6250	30,835	42,937	3,549,207	2022/07/15	
	Ontario Electricity Financial Corp	社 債 券	10.1250	88,681	121,284	10,025,382	2021/10/15	
	Ontario Electricity Financial Corp	社 債 券	8.9000	60,274	82,031	6,780,691	2022/08/18	
	Ontario Electricity Financial Corp	社 債 券	10.0000	13,100	16,277	1,345,522	2020/02/06	
	Ontario Electricity Financial Corp	社 債 券	9.0000	5,400	8,046	665,135	2025/05/26	
	Bank of Montreal	社 債 券	6.0200	210,000	220,838	18,254,477	2018/05/02	
	Bank of Montreal	社 債 券	5.4500	41,631	42,165	3,485,438	2017/07/17	
	Royal Bank of Canada	社 債 券	3.7700	165,000	169,318	13,995,830	2018/03/30	
	Royal Bank of Canada	社 債 券	1.5900	52,000	52,368	4,328,752	2020/03/23	
	Royal Bank of Canada	社 債 券	1.4000	30,000	30,107	2,488,652	2019/04/26	
	Royal Bank of Canada	社 債 券	2.3330	12,000	12,131	1,002,811	2023/12/05	
合 計	銘 柄 数 金 額	72銘柄		3,071,786	3,588,186	296,599,477		

(注1) 邦貨換算金額は、2017年4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2017年4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10月6日から2017年4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	
		千株	千円	円			千株	千円	円			千株	千円	円	
めぶきフィナンシャルG		126.4	44,998	356	東京エレクトロン		9.3	85,211	9,162	コンコルディア・フィナンシャル		64.7	29,293	452	
伊藤ハム米久HLDGS		14.8	14,847	1,003	スタンレー電気		9.1	25,359	2,786	日立物流		5.7	11,612	2,037	
沢井製薬		1.9	13,612	7,164	アステラス製薬		6.9	10,918	1,582	日本化薬		9	10,172	1,130	
ジャパンミート		9.6	12,643	1,317	ファナック		0.5	9,012	18,025	ヤオコー		2.1	8,704	4,145	
エフピコ		2.2	12,524	5,693	セブン&アイ・HLDGS		1.4	6,752	4,823	キヤノン		2.1	6,276	2,989	
雪印メグミルク		3.5	12,480	3,565	SMC		0.2	5,965	29,829						
日本ハム		1	2,429	2,429											
ウエルシアHD		0.3	2,100	7,000											
山崎製パン		0.1	248	2,489											

(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、2017年4月5日現在における茨城マザーファンド(2,059,914千円)の内容です。

国内株式

銘柄	2017年4月5日現在			銘柄	2017年4月5日現在			銘柄	2017年4月5日現在		
	株数	評価	金額		株数	評価	金額		株数	評価	金額
	千株		千円		千株		千円		千株		千円
建設業 (4.9%)				医薬品 (8.3%)				精密機器 (0.8%)			
鈴釜工業	5	1,310		エフピコ	2.2	11,374		助川電気工業	4	2,640	
NIPPPO	6	12,564		アステラス製薬	107.1	159,579		ニコン	19.9	31,700	
住友林業	9.1	14,687		日本新薬	3.5	20,230		その他製品 (0.5%)			
大和ハウス	33.1	104,662		イーザイ	14.7	85,833		ビジョン	6	21,270	
積水ハウス	35.3	63,239		小野薬品	29.3	67,770		日本アイ・エス・ケイ	9	1,710	
日揮	12.9	24,832		久光製薬	4.7	30,550		電気・ガス業 (1.3%)			
腕飯島工業	1.2	1,234		沢井製薬	1.9	11,400		東京瓦斯	114	59,713	
食料品 (11.3%)				ゴム製品 (0.4%)				卸売業 (0.7%)			
山崎製パン	11.1	26,284		横浜ゴム	8.7	18,783		日立ハイテクノロジーズ	6.8	30,464	
カルビー	6.7	25,895		ガラス・土石製品 (1.2%)				小売業 (13.1%)			
ヤクルト	8.7	55,767		旭硝子	59	52,274		ホリイフードサービス	2.9	1,621	
明治ホールディングス	7.6	72,808		鉄鋼 (3.9%)				ウエルシアHD	5.2	16,952	
雪印メグミルク	3.5	11,130		新日鐵住金	47.2	118,802		ジョイフル本田	25.7	94,704	
日本ハム	11	33,165		丸一鋼管	4.8	15,288		セブン&アイ・HLDGS	44.1	199,596	
伊藤ハム米久HLDGS	14.8	15,584		日立金属	21.3	31,843		ジャパンミート	9.6	16,512	
アサヒグループホールディング	24	102,072		シンニツタン	14.1	9,249		ライトオン	15.2	14,288	
キリンHD	45.4	96,293		非鉄金属 (0.5%)				しまむら	1.8	28,188	
キューピー	7.6	22,230		三菱マテリアル	6.5	21,190		イオン	43.3	70,968	
カゴメ	5.1	14,994		金属製品 (0.4%)				ケーズホールディングス	60.7	126,073	
日清食品HD	5.8	36,946		東洋製罐グループHD	10.8	19,321		ヤマダ電機	48.1	26,791	
繊維製品 (1.8%)				機械 (11.9%)				銀行業 (6.5%)			
東レ	81	79,744		SMC	3.3	106,623		めぶきフィナンシャルG	586.2	249,721	
化学 (16.0%)				小松製作所	48.3	139,756		コンコルディア・フィナンシャル	64.7	32,052	
クラレ	17.6	30,078		日立建機	10.7	29,146		筑波銀行	42.4	13,186	
住友化学	82	49,856		クボタ	61.9	103,187					
信越化学	21.5	206,701		ダイキン工業	14.6	161,695		合計	株数・金額	株数・金額	株数・金額
エア・ウォーター	9.9	20,780		電気機器 (15.4%)					株数	金額	株数
カネカ	18	14,922		日立	240	142,848			2,817	4,536,855	80銘柄
三菱瓦斯化学	12	27,324		富士電機	38	24,206			<94.8%>		
三井化学	51	27,387		安川電機	13.3	29,299					
JSR	11.2	20,596		日本電気	129	34,443					
三菱ケミカルHLDGS	74.9	63,312		ファナック	10.1	234,168					
積水化学	25.4	46,075		キヤノン	66.3	232,182					
日立化成	10.4	31,720		輸送用機器 (1.3%)							
花王	25.1	154,239		日野自動車	28.6	37,837					
DITC	5	19,750		NOK	8.6	21,629					

(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24期 (決算日 2017年3月15日)

(計算期間 2016年9月16日～2017年3月15日)

ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドの第24期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	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&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インクに運用の指図にかかる権限を委託します。 ④不動産投資信託証券の組入比率は、通常の状態では信託財産の純資産総額の80%程度以上に維持することを基本とします。 ⑤外貨建資産の為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは行ないません。
投資信託証券組入制限	無制限

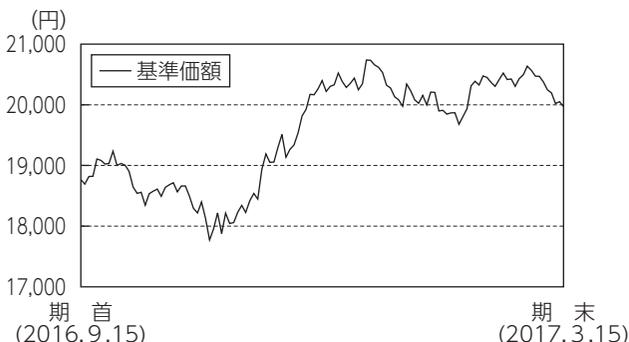
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基 準 価 額		S & P先進国REIT指数 (除く日本、円換算)		投資信託証券 組入比率
	円	騰落率 (参考指数)	騰落率	%	
(期首)2016年 9月15日	18,769	-	19,338	-	96.4
9月末	19,002	1.2	19,693	1.8	97.1
10月末	18,217	△2.9	18,771	△ 2.9	96.7
11月末	19,294	2.8	20,157	4.2	97.1
12月末	20,346	8.4	21,346	10.4	96.5
2017年 1月末	19,898	6.0	20,909	8.1	97.0
2月末	20,433	8.9	21,698	12.2	97.4
(期末)2017年 3月15日	19,973	6.4	20,890	8.0	96.5

(注1) 騰落率は期首比。
 (注2) S & P先進国REIT指数(除く日本、円換算)は、S & P先進国REIT指数(除く日本、米ドルベース)をもとに円換算し、当ファンド設定日
 を10,000として大和投資信託が計算したものです。S & P先進国REIT
 指数(除く日本、米ドルベース)の所有権およびその他一切の権利は、
 S&P Dow Jones Indices LLCが有しています。S&P Dow Jones
 Indices LLCは、同指数の算出にかかる誤謬等に関し、いかなる者に対
 しても責任を負うものではありません。
 (注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用
 しています。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：18,769円 期末：19,973円 騰落率：6.4%

【基準価額の主な変動要因】

米国の利上げ懸念などを背景に海外リート市況が下落したことが
 マイナス要因となったものの、為替相場が円安基調で推移したことがプ
 ラス要因となり、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○海外リート市況

海外リート市況は総じて下落しました。

米国では、利上げ懸念が相場の重しとなったほか、2016年11月
 に実施された米国大統領選挙においてトランプ氏が勝利したこと
 により、インフラ(社会基盤)関連などの財政支出を拡大するとの思
 惑を背景に長期金利が上昇したことから、軟調な展開となりました。
 その後は一転して、トランプ氏の掲げる減税やインフラ投資などを
 主軸とした成長政策への期待が強まり、反発基調を強める動きとな
 りました。しかし期末にかけては好調な経済指標の発表が相次ぎ、

2017年3月の利上げ観測が高まったことから、再び反落する展開
 となりました。

欧州では、原油高などからECB(欧州中央銀行)の量的緩和策
 の終了が前倒しになるとの警戒感を背景に長期金利が上昇圧力を強
 めたことや域内の政局不安等を背景に、主要市場のフランスやオラ
 ンダを中心に下落しました。

アジア・オセアニアでは、中国経済の先行き不透明感や米国金利
 の上昇に伴い域内リートの相対的な魅力が低下するとの見方から、
 香港が下落しました。

○為替相場

為替相場は、対円で主要通貨が上昇(円安)しました。

為替相場は、米国トランプ政権の下で物価上昇を伴う経済成長が
 続くとの思惑やECBが量的緩和を縮小するとの観測などを背景に、
 対主要通貨で円安傾向での推移となりました。

◆前期における「今後の運用方針」

安定的な配当利回りの確保と信託財産の中長期的な成長をめざし
 て運用を行います。外貨建資産の運用にあたっては、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。

◆ポートフォリオについて

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

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

国・地域別配分では、大きなリスクを取らず各地域にバランス良く
 投資を行ないました。米国では、入居者の賃金上昇が支援材料となる
 住宅セクターなどに注目しました。欧州では、事業環境が良好で投資
 魅力が高まっている英国の貸倉庫リートやフランスの商業施設リー
 トに、アジア・オセアニアでは、シドニーの良好なオフィス需給から
 恩恵を受けるオーストラリアのオフィス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との騰落率は、「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》

安定的な配当利回りの確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運
 用を行います。外貨建資産の運用にあたっては、C & Sに運用の指図
 にかかる権限を委託します。海外リートへの投資にあたっては、個別銘
 柄の投資価値を分析して、配当利回り、期待される成長性、割安度な
 どを勘案し投資銘柄を選定し、分散投資を行ないます。

■ 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)	3 (3)
その他費用 (保管費用) (その他)	17 (4) (13)
合計	29

(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9月16日から2017年3月15日まで)

		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外 国	アメリカ	千口 4,727.044 (273.84)	千アメリカ・ドル 211,903 (-) (268,190)	千口 6,858.14 (-) (268,190)	千アメリカ・ドル 268,190 (-) (268,190)
	カナダ	千口 (-) (13,912)	千カナダ・ドル (-) (13,912)	千口 440.821 (-) (13,912)	千カナダ・ドル (-) (13,912)
	オーストラリア	千口 9,281.98 (-) (57,468)	千オーストラリア・ドル 39,987 (-) (57,468)	千口 14,906.493 (-) (57,468)	千オーストラリア・ドル (-) (57,468)

■ 主要な売買銘柄
投資信託証券

(2016年9月16日から2017年3月15日まで)

当				期			
買		付		売		付	
銘柄	口数	金額	平均単価	銘柄	口数	金額	平均単価
EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)	千口 464.729	千円 3,069,992	円 6,605	SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)	千口 217.462	千円 4,477,683	円 20,590
GECINA SA (フランス)	181.03	2,793,872	15,433	EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)	464.729	3,265,773	7,027
AVALONBAY COMMUNITIES INC (アメリカ)	126.364	2,550,297	20,182	APARTMENT INVT & MGMT CO-A (アメリカ)	617.82	2,887,139	4,673
VENTAS INC (アメリカ)	342.854	2,461,331	7,178	HAMMERSON PLC (イギリス)	3,475.095	2,533,823	729
VORNADO REALTY TRUST (アメリカ)	197.164	2,269,638	11,511	HCP INC (アメリカ)	700.079	2,430,242	3,471
HOST HOTELS & RESORTS INC (アメリカ)	997.801	1,996,426	2,000	KLEPIERRE (フランス)	534.347	2,317,426	4,336
GOODMAN GROUP (オーストラリア)	2,553.295	1,654,511	647	VICINITY CENTRES (オーストラリア)	8,849.316	2,181,458	246
DOUGLAS EMMETT INC (アメリカ)	411.795	1,547,824	3,758	HOST HOTELS & RESORTS INC (アメリカ)	1,291.75	2,140,851	1,657
PUBLIC STORAGE (アメリカ)	59.265	1,492,990	25,191	CAMDEN PROPERTY TRUST (アメリカ)	208.246	1,882,414	9,039
UNIBAIL-RODAMCO SE (フランス)	44.999	1,180,717	26,238	SEGRO PLC (イギリス)	2,536.264	1,574,912	620

(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	香港	千口 (-) (118,693)	千香港ドル (-) (118,693)	千口 9,514.5 (-) (118,693)	千香港ドル 118,693 (-) (118,693)
	シンガポール	千口 (5,586.742)	千シンガポール・ドル (6,452)	千口 11,074.9 (-) (17,491)	千シンガポール・ドル 17,491 (-) (17,491)
	イギリス	千口 3,710.623 (1,821.861)	千イギリス・ポンド 9,965 (659)	千口 11,189.365 (-) (36,909)	千イギリス・ポンド 36,909 (-) (36,909)
	ユーロ (オランダ)	千口 (-) (6,864)	千ユーロ (-) (6,864)	千口 1,844.883 (-) (6,864)	千ユーロ 6,864 (-) (6,864)
国	ユーロ (ベルギー)	千口 (56.383)	千ユーロ (4,765)	千口 (-) (20,185)	千ユーロ (-) (20,185)
	ユーロ (フランス)	千口 (226.029)	千ユーロ (34,481)	千口 538.956 (-) (20,185)	千ユーロ 20,185 (-) (20,185)
	ユーロ (ドイツ)	千口 (582.055)	千ユーロ (6,701)	千口 69.069 (-) (770)	千ユーロ 770 (-) (770)
	ユーロ (スペイン)	千口 (1,121.531)	千ユーロ (12,259)	千口 188.028 (-) (1,793)	千ユーロ 1,793 (-) (1,793)
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	千口 (1,985.998)	千ユーロ (58,208)	千口 (2,640.936)	千ユーロ (29,614)

(注1) 金額は受渡し代金。

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

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

(注4) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファンド名	当 期 末			比 率
	口 数	評 価 額		
		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	9,332	1,071,679	0.9
AVALONBAY COMMUNITIES INC	126.364	22,573	2,592,133	2.2
SIMON PROPERTY GROUP INC	201.765	33,741	3,874,497	3.4
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	285.388	12,303	1,412,762	1.2
VORNADO REALTY TRUST	197.164	20,199	2,319,503	2.0
QTS REALTY TRUST INC-CL A	99.729	4,767	547,399	0.5
EQUINIX INC	26.825	10,230	1,174,770	1.0
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	288.006	6,027	692,191	0.6
HOST HOTELS & RESORTS INC	896.057	15,905	1,826,372	1.6
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	551.703	12,302	1,412,750	1.2
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	301.722	10,183	1,169,327	1.0
PHYSICIANS REALTY TRUST	574.136	10,569	1,213,735	1.0
CYRUSONE INC	106.284	5,333	612,426	0.5
STORE CAPITAL CORP	244.331	5,538	636,041	0.6
PARAMOUNT GROUP INC	1.196	19	2,224	0.0
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	445.431	8,993	1,032,695	0.9
VENTAS INC	278.405	16,526	1,897,694	1.6
GEO GROUP INC/THE	172.814	7,736	888,426	0.8
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	572.207	12,342	1,417,289	1.2
CROWN CASTLE INTL CORP	112.412	10,077	1,157,226	1.0
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	963.54	9,683	1,111,965	1.0
SUN COMMUNITIES INC	215.149	17,061	1,959,150	1.7
PROLOGIS INC	430.69	21,258	2,441,154	2.1
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	86.378	9,344	1,073,014	0.9
COUSINS PROPERTIES INC	1,291.472	10,254	1,177,499	1.0
DDR CORP	135.798	1,738	199,599	0.2
ESSEX PROPERTY TRUST INC	99.271	22,346	2,566,093	2.2
FEDERAL REALTY INVS TRUST	54.172	7,021	806,310	0.7
KILROY REALTY CORP	167.78	11,885	1,364,816	1.2
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	234.842	7,681	882,087	0.8
PUBLIC STORAGE	59.265	12,999	1,492,764	1.3
SL GREEN REALTY CORP	207.123	21,894	2,514,199	2.2
UDR INC	775.697	27,219	3,125,581	2.7
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	644.969	9,313	1,069,452	0.9
DIGITAL REALTY TRUST INC	145.783	14,928	1,714,202	1.5
EXTRA SPACE STORAGE INC	283.857	21,042	2,416,289	2.1
EDUCATION REALTY TRUST INC	390.32	15,210	1,746,652	1.5
DOUGLAS EMMETT INC	332.225	12,564	1,442,810	1.2
アメリカ・ドル 通 貨 計	12,336,464 38銘柄	488,154	56,054,793	<<48.5%>
(カナダ)	千口	千カナダ・ドル	千円	%
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	501.527	17,999	1,533,943	1.3
カナダ・ドル 通 貨 計	501.527 1銘柄	17,999	1,533,943	<<1.3%>
(オーストラリア)	千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
NATIONAL STORAGE REIT	13,452.587	19,102	1,658,112	1.4
SCENTRE GROUP	9,306.169	38,248	3,319,957	2.9
DEXUS PROPERTY GROUP	5,867.085	54,094	4,695,404	4.1
INVESTA OFFICE FUND	3,158.791	14,435	1,253,016	1.1
MIRVAC GROUP	6,049.079	12,945	1,123,628	1.0
GOODMAN GROUP	2,553.295	18,817	1,633,383	1.4
VICINITY CENTRES	12,629.696	34,479	2,992,783	2.6
INGENIA COMMUNITIES GROUP	7,003.818	18,630	1,617,097	1.4
オーストラリア・ドル 通 貨 計	60,020.52 8銘柄	210,753	18,293,383	<<15.8%>

ファンド名	当 期 末			比 率
	口 数	評 価 額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)	千口	千香港ドル	千円	%
FORTUNE REIT	15,114.07	129,376	1,912,183	1.7
LINK REIT	2,908.92	149,082	2,203,434	1.9
CHAMPION REIT	3,889.376	17,735	262,131	0.2
香 港 ド ル 通 貨 計	21,912.366 3銘柄	296,194	4,377,749	<<3.8%>
(シンガポール)	千口	千シンガポール・ドル	千円	%
KEPPEL DC REIT	20,827.413	24,368	1,976,738	1.7
CAPITALAND MALL TRUST	6,481.5	12,509	1,014,754	0.9
FRASERS CENTREPOINT TRUST	6,530.1	12,962	1,051,497	0.9
シンガポール・ドル 通 貨 計	33,839.013 3銘柄	49,839	4,042,989	<<3.5%>
(イギリス)	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
ASSURA PLC	16,832.655	9,897	1,381,903	1.2
CAPITAL & REGIONAL PLC	9,863.918	5,745	802,219	0.7
SEGRO PLC-NIL PAID RIGHTS	1,193.925	1,137	158,777	0.1
SEGRO PLC	5,969.629	27,078	3,780,663	3.3
UNITE GROUP PLC	150.741	960	134,171	0.1
WORKSPACE GROUP PLC	691.61	5,359	748,360	0.6
BIG YELLOW GROUP PLC	2,516.475	17,866	2,494,586	2.2
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	4,347.957	6,574	917,877	0.8
TRITAX BIG BOX REIT PLC	2,868.272	4,055	566,261	0.5
イギリス・ポンド 通 貨 計	44,435.182 9銘柄	78,676	10,984,820	<<9.5%>
ユーロ (ベルギー)	千口	千ユーロ	千円	%
WAREHOUSES DE PAUW SCA	56.383	4,816	587,195	0.5
国 小 計	56.383 1銘柄	4,816	587,195	<<0.5%>
ユーロ (フランス)	千口	千ユーロ	千円	%
UNIBAIL-RODAMCO SE	40.39	8,615	1,050,363	0.9
LECINA SA	181.03	21,108	2,573,499	2.2
KLEPIERRE	1,470.945	51,894	6,327,031	5.5
国 小 計	1,692.365 3銘柄	81,618	9,950,893	<<8.6%>
ユーロ (ドイツ)	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	2,133.438	24,417	2,976,944	2.6
国 小 計	2,133.438 1銘柄	24,417	2,976,944	<<2.6%>
ユーロ (スペイン)	千口	千ユーロ	千円	%
HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI	637.827	7,813	952,607	0.8
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	1,364.198	14,494	1,767,182	1.5
国 小 計	2,002.025 2銘柄	22,307	2,719,789	<<2.4%>
ユーロ通貨計	5,884,211 7銘柄	133,159	16,234,823	<<14.0%>
合 計	178,929,283 69銘柄	-	111,522,503	<<96.5%>

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

(注2) 比率欄は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2017年3月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託証券	111,522,503	95.2
コール・ローン等、その他	5,619,757	4.8
投資信託財産総額	117,142,261	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=114.83円、1カナダ・ドル=85.22円、1オーストラリア・ドル=86.80円、1香港ドル=14.78円、1シンガポール・ドル=81.12円、1イギリス・ポンド=139.62円、1ユーロ=121.92円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(115,141,793千円)の投資信託財産総額(117,142,261千円)に対する比率は、98.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年3月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	118,170,049,127円
コール・ローン等	4,047,143,263
投資信託証券(評価額)	111,522,503,763
未収入金	2,465,069,157
未収配当金	135,332,944
(B) 負債	2,550,559,824
未払金	2,313,559,824
未払解約金	237,000,000
(C) 純資産総額(A-B)	115,619,489,303
元本	57,888,284,111
次期繰越損益金	57,731,205,192
(D) 受益権総口数	57,888,284,111口
1万口当り基準価額(C/D)	19,973円

* 期首における元本額は65,116,316,222円、当期中における追加設定元本額は144,175,694円、同解約元本額は7,372,207,805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) 52,555,655,748円、ダイワ・バランス3資産(外債・海外リート・好配当日本株) 45,279,652円、安定重視ポートフォリオ(奇数月分配型) 27,352,959円、インカム重視ポートフォリオ(奇数月分配型) 25,003,249円、成長重視ポートフォリオ(奇数月分配型) 128,497,688円、6資産バランスファンド(分配型) 219,228,090円、6資産バランスファンド(成長型) 447,098,300円、リそな ワールド・リート・ファンド2,321,555,730円、世界6資産均等分散ファンド(毎月分配型) 72,319,377円、「しがきん」S R I 3資産バランス・オープン(奇数月分配型) 6,131,826円、常陽3分法ファンド339,850,026円、ダイワ資産分散インカムオープン(奇数月決算型) 76,917,172円、ダイワ・海外株式& R E I T ファンド(毎月分配型) 23,105,222円、D Cダイワ・ワールドアセット(六つの羽/安定コース) 200,494,327円、D Cダイワ・ワールドアセット(六つの羽/6分散コース) 274,135,572円、D Cダイワ・ワールドアセット(六つの羽/成長コース) 333,252,719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) 58,981,399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) 666,925,979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) 28,059,683円、ダイワ外国3資産バランス・ファンド(為替ヘッジなし) 38,439,393円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は19,973円です。

■損益の状況

当期 自2016年9月16日 至2017年3月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	2,000,118,172円
受取配当金	1,999,695,823
受取利息	661,625
支払利息	△ 239,276
(B) 有価証券売買損益	5,633,196,513
売買益	14,580,927,421
売買損	△ 8,947,730,908
(C) その他費用	△ 102,928,968
(D) 当期損益金(A+B+C)	7,530,385,717
(E) 前期繰越損益金	57,098,596,364
(F) 解約差損益金	△ 7,024,255,195
(G) 追加信託差損益金	126,478,306
(H) 合計(D+E+F+G)	57,731,205,192
次期繰越損益金(H)	57,731,205,192

(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30期（決算日 2017年3月6日）

（計算期間 2016年9月6日～2017年3月6日）

ダイワ高格付米ドル債マザーファンドの第30期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

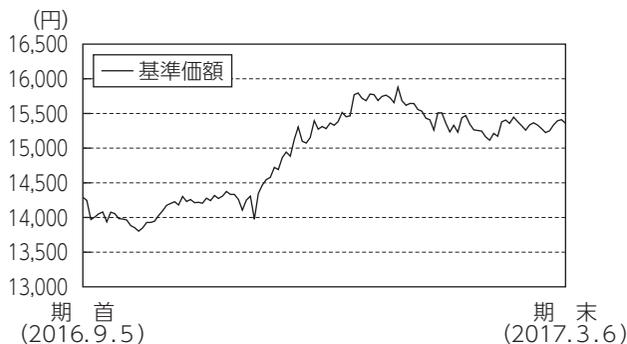
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



年月日	基準価額		シティ米国債インデックス (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9月5日	14,291	-	15,086	-	96.7	10.2
9月末	13,929	△2.5	14,726	△2.4	96.1	10.2
10月末	14,333	0.3	15,041	△0.3	97.3	12.5
11月末	15,151	6.0	15,772	4.5	97.0	12.0
12月末	15,657	9.6	16,239	7.6	97.6	4.7
2017年1月末	15,347	7.4	15,909	5.5	97.1	6.8
2月末	15,250	6.7	15,832	4.9	97.9	5.7
(期末)2017年3月6日	15,359	7.5	15,894	5.4	98.4	4.2

(注1) 騰落率は期首比。
 (注2) シティ米国債インデックス (円換算) は、シティ米国債インデックス (米ドルベース) のデータに基づき円換算し、当ファンド設定日をもとに、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：14,291円 期末：15,359円 騰落率：7.5%

【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、金利が上昇 (債券価格は下落) したことはマイナス要因となりましたが、米ドルが対円で上昇したことがプラス要因となり、合計で基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○米国債券市況

米国債券市場の金利は上昇 (債券価格は下落) しました。期首から2016年10月末にかけては、経済指標が堅調な結果となり、FRB (米連邦準備制度理事会) 高官からも利上げに前向きな発言が見られたことで、金利は上昇しました。11月に入ると、米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利し、同氏の政策が米国景気の拡大やインフレの加速をもたらすと観測から、金利は大きく上昇しました。12月のFOMC (米連邦公開市場委員会) では0.25%ポイントの利上げが実施され、政策金利の見通しも上方修正されたことで、

金利はもう一段上昇する展開となりました。その後は、トランプ大統領の政策動向や利上げ観測の高まり、英国のEU (欧州連合) 離脱の方法をめぐる先行き不透明感などに左右されつつ、金利は一進一退の推移となりました。

○為替相場

米ドルの対円為替レートは上昇 (円安) しました。期首から2016年9月末にかけては、日銀が長短金利を誘導目標とする新しい金融政策の枠組みを導入しましたが、市場の一部では日本の金融緩和の限界が意識されたことで円高が進み、米ドル円は下落しました。その後は、米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利し、同氏の経済政策への期待感から市場のリスク選好度が強まったことで、米ドル円は大きく上昇しました。12月のFOMCでは、政策金利の見通しも上方修正されたことから利上げ観測が高まり、米ドル円はさらに上昇する動きとなりました。しかしその後は、英国のEU離脱の方法をめぐる先行き不透明感から市場のリスク回避姿勢が強まったことに加え、トランプ大統領が日本や中国などに対して通貨安批判を行なったことなどから円高が進展し、米ドル円は下落しました。

◆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直しおよび金融市場動向を踏まえ、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3 (年) 程度から5 (年) 程度でコントロールします。クレジットリスクについては、高格付銘柄でポートフォリオを構成する投資スタンスで臨みたいと考えています。

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

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物)	0円 (0)
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9月6日から2017年3月6日まで)

外 国	アメリカ	買 付 額 千アメリカ・ドル	売 付 額
			千アメリカ・ドル
	国債証券	56,599	82,882 (4,300)
	特殊債券	4,884	(—)
	社債券	48,157	55,098 (10,250)

(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9月6日から2017年3月6日まで)

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国 債券先物取引	百万円 16,872	百万円 16,865	百万円 10,216	百万円 6,839

(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9月6日から2017年3月6日まで)

当		期	
買	付	売	付
銘	柄	銘	柄
金 額		金 額	
	千円		千円
US Treasury Inflation Indexed Bonds (アメリカ) 0.125% 2026/7/15	2,520,299	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.25% 2024/11/15	2,843,529
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.5% 2026/8/15	1,897,561	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 8.875% 2017/8/15	1,810,758
US Treasury Inflation Indexed Bonds (アメリカ) 0.125% 2021/4/15	1,520,373	Nordea Bank AB (スウェーデン) 3.125% 2017/3/20	1,756,063
Nordea Bank AB (スウェーデン) 1.625% 2019/9/30	1,378,099	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.375% 2041/5/15	1,716,415
National Australia Bank Ltd/New York (オーストラリア) 2.8% 2022/1/10	683,208	NTT Finance Corp (日本) 1.5% 2017/7/25	1,298,611
Total Capital SA (フランス) 4.125% 2021/1/28	623,163	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.5% 2046/2/15	1,232,580
Wells Fargo Bank NA (アメリカ) 2.15% 2019/12/6	583,527	United Overseas Bank Ltd (シンガポール) 2.25% 2017/3/7	1,167,486
Royal Bank of Canada (カナダ) 2.1% 2020/10/14	582,390	Banque Federative du Credit Mutuel SA (フランス) 1.7% 2017/1/20	1,165,296
Total Capital International SA (フランス) 2.7% 2023/1/25	569,575	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.125% 2025/5/15	1,117,038
Temasek Financial I Ltd (シンガポール) 2.375% 2023/1/23	568,989	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 8.875% 2019/2/15	661,828

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

■ 組入資産明細表

(1) 外国(外貨建) 公社債(通貨別)

作 成 期	当			期			末		
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率			
外 貨 建 金 額		邦 貨 換 算 金 額	5 年 以 上			2 年 以 上	2 年 未 満		
アメリカ	千アメリカ・ドル 394,012	千アメリカ・ドル 396,436	千円 45,106,554	% 98.4	% —	% 19.4	% 27.6	% 51.4	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
 (注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
 (注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
 (注4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

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	時 価		償 還 年 月 日
						外 貨 建 金 額	千 円	
アメリカ		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	8.8750	5,000	5,738	652,875	2019/02/15
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.3750	5,000	6,151	699,968	2021/05/15
		US Treasury Inflation Indexed Bonds	国 債 証 券	0.1250	13,000	13,387	1,523,265	2021/04/15
		US Treasury Inflation Indexed Bonds	国 債 証 券	0.1250	22,500	22,056	2,509,627	2026/07/15
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.5000	4,800	4,243	482,780	2046/05/15
		United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.5000	18,000	16,481	1,875,226	2026/08/15
		Temasek Financial I Ltd	特 殊 債 券	2.3750	5,000	4,900	557,544	2023/01/23
		National Australia Bank Ltd	社 債 券	1.3000	2,000	2,000	227,621	2017/06/30
		National Australia Bank Ltd	社 債 券	1.8750	5,000	5,009	569,952	2018/07/23
		Banque Federative du Credit Mutuel SA	社 債 券	2.5000	9,000	9,059	1,030,747	2018/10/29
		Banque Federative du Credit Mutuel SA	社 債 券	2.7500	5,000	5,048	574,418	2019/01/22
		Nordea Bank AB	社 債 券	3.1250	2,000	2,001	227,730	2017/03/20
		Nordea Bank AB	社 債 券	1.6250	3,000	3,000	341,343	2018/05/15
		Nordea Bank AB	社 債 券	1.6250	12,000	11,831	1,346,135	2019/09/30
		Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	2.6250	9,166	9,293	1,057,383	2018/09/30
		Svenska Handelsbanken AB	社 債 券	2.5000	14,122	14,274	1,624,138	2019/01/25
		Svenska Handelsbanken AB	社 債 券	1.6250	4,000	3,999	455,047	2018/03/21
		HSBC Bank PLC	社 債 券	1.5000	11,000	10,966	1,247,787	2018/05/15
		SINOPEC GRP OVERSEA 2014	社 債 券	1.7500	3,000	3,000	341,391	2017/04/10
		CNOOC Nexen Finance 2014 ULC	社 債 券	1.6250	3,000	3,000	341,343	2017/04/30
		United Overseas Bank Ltd	社 債 券	2.2500	4,500	4,499	511,994	2017/03/07
		AUST & NZ BANKING GRP NY	社 債 券	1.4500	10,000	9,974	1,134,875	2018/05/15
		Pricoa Global Funding I	社 債 券	1.3500	6,000	6,000	682,755	2017/08/18
		DNB Bank ASA	社 債 券	3.2000	2,725	2,729	310,531	2017/04/03
		Swedbank AB	社 債 券	2.1250	5,000	5,019	571,095	2017/09/29
		Swedbank AB	社 債 券	1.6000	10,000	9,995	1,137,333	2018/03/02
		Total Capital SA	社 債 券	4.1250	5,000	5,308	603,978	2021/01/28
		Microsoft Corp	社 債 券	1.5500	5,000	4,855	552,413	2021/08/08
		RABOBANK NEDERLAND NY	社 債 券	2.2500	5,000	5,032	572,609	2019/01/14
		Total Capital International SA	社 債 券	2.7000	5,000	4,954	563,774	2023/01/25
		Wells Fargo Bank NA	社 債 券	1.7500	20,000	19,957	2,270,752	2019/05/24
		Wells Fargo Bank NA	社 債 券	2.1500	5,000	5,021	571,334	2019/12/06
		Chevron Corp	社 債 券	2.3550	5,000	4,897	557,180	2022/12/05
		National Australia Bank Ltd/New York	社 債 券	2.8000	6,000	6,019	684,953	2022/01/10
		Shell International Finance	社 債 券	1.6250	24,660	24,653	2,805,057	2018/11/10
		Shell International Finance	社 債 券	1.9000	5,000	5,024	571,681	2018/08/10
		Royal Bank of Canada	社 債 券	2.1000	5,000	4,957	564,104	2020/10/14
		RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.7500	3,000	3,201	364,247	2020/01/15
		RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.5000	10,500	11,236	1,278,449	2021/01/11
		Sumitomo Mitsui Banking Corp	社 債 券	3.2000	5,000	5,032	572,552	2022/07/18
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社 債 券	3.9500	9,000	9,385	1,067,868	2023/07/19	
	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The	社 債 券	2.7000	7,000	7,061	803,452	2018/09/09	
	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The	社 債 券	2.8500	10,000	10,000	1,137,879	2021/09/08	
	National Australia Bank Ltd/New York	社 債 券	2.3000	5,000	5,040	573,553	2018/07/25	
	AUST & NZ BANK	社 債 券	5.1000	9,135	9,838	1,119,412	2020/01/13	
	Commonwealth Bank of Australia	社 債 券	5.0000	5,224	5,579	634,852	2019/10/15	
	Westpac Banking Corp	社 債 券	2.0000	8,000	8,025	913,098	2017/08/14	
	Westpac Banking Corp	社 債 券	2.2500	5,000	5,028	572,102	2019/01/17	
	Westpac Banking Corp	社 債 券	1.2500	8,000	7,984	908,446	2017/12/15	
	Westpac Banking Corp	社 債 券	1.5000	10,000	10,001	1,138,016	2017/12/01	
	Westpac Banking Corp	社 債 券	1.5500	2,700	2,696	306,794	2018/05/25	
	NTT Finance Corp	社 債 券	1.5000	11,980	11,979	1,363,070	2017/07/25	
合 計	銘 柄 数	52銘柄			394,012	396,436	45,106,554	

(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)	5,272	-
T-NOTE(5YR) (アメリカ)	-	3,328

(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

2017年3月6日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	45,106,554	98.2
コール・ローン等、その他	843,577	1.8
投資信託財産総額	45,950,131	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月6日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝113.78円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(45,736,420千円)の投資信託財産総額(45,950,131千円)に対する比率は、99.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年3月6日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	45,950,131,990円
コール・ローン等	305,956,183
公社債(評価額)	45,106,554,055
未収入金	13,777,904
未収利息	212,073,076
前払費用	9,891,785
差入委託証拠金	301,878,987
(B) 負債	127,850,051
未払金	30,333,606
未払解約金	97,516,445
(C) 純資産総額(A - B)	45,822,281,939
元本	29,833,591,871
次期繰越損益金	15,988,690,068
(D) 受益権総口数	29,833,591,871口
1万口当り基準価額(C / D)	15,359円

*期首における元本額は33,886,155,745円、当期中における追加設定元本額は103,166,358円、同解約元本額は4,155,730,232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) 219,762,122円、常陽3分法ファンド150,853,576円、ダイワ世界債券ファンドVA (適格機関投資家専用) 40,354,447円、ダイワ世界債券ファンド(毎月分配型) 4,820,222,169円、ダイワ・グローバル債券ファンド(年2回決算型) 96,172,315円、ダイワ世界債券ファンド(年2回決算型) 6,827,428円、ダイワ高格付3通貨債券ファンド(毎月分配型) 67,076,900円、ダイワ・グローバル債券ファンド(毎月分配型) 24,432,322,914円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は15,359円です。

■損益の状況

当期 自2016年9月6日 至2017年3月6日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	575,280,372円
受取利息	575,321,476
支払利息	△ 41,104
(B) 有価証券売買損益	3,108,793,014
売買益	4,413,539,403
売買損	△ 1,304,746,389
(C) 先物取引等損益	△ 223,749,843
取引益	37,988,241
取引損	△ 261,738,084
(D) その他費用	△ 8,753,162
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	3,451,570,381
(F) 前期繰越損益金	14,540,151,129
(G) 解約差損益金	△ 2,057,763,110
(H) 追加信託差損益金	54,731,668
(I) 合計(E + F + G + H)	15,988,690,068
次期繰越損益金(I)	15,988,690,068

(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28期 (決算日 2016年10月17日)

(計算期間 2016年4月16日～2016年10月17日)

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

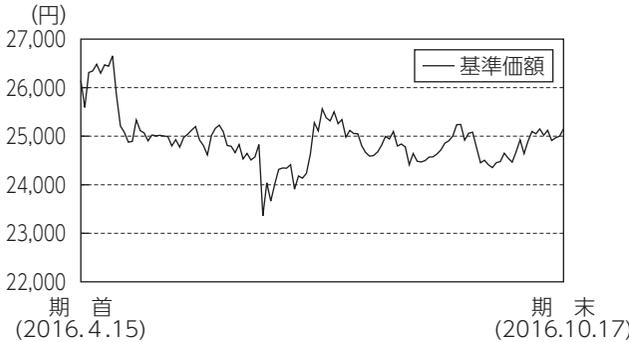
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



年月日	基準価額		シティ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)2016年4月15日	26,146	-	27,193	-	96.6	14.9
4月末	25,845	△1.2	26,804	△1.4	97.3	6.6
5月末	25,126	△3.9	26,210	△3.6	97.8	6.5
6月末	24,316	△7.0	25,607	△5.8	97.1	1.2
7月末	25,051	△4.2	26,470	△2.7	97.8	0.6
8月末	24,856	△4.9	26,192	△3.7	96.8	0.6
9月末	24,641	△5.8	25,834	△5.0	96.8	-
(期末)2016年10月17日	25,149	△3.8	26,212	△3.6	97.7	-

(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：26,146円 期末：25,149円 騰落率：△3.8%

【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主なマイナス要因となり基準価額は下落しました。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金利は低下 (債券価格は上昇) しました。

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 (欧州連合) 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、金利は低位で推移しました。9月以降は、米国の早期利上げ観測が再度強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。

○為替相場

豪ドルは対円で下落しました。

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や、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。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。

◆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)	0円 (0)
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用) (その他)	5 (5) (0)
合 計	5

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

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況

(1) 公 社 債

(2016年4月16日から2016年10月17日まで)

		買 付 額	売 付 額
外 国	オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル
		国債証券	5,187 (42,564 —)
		特殊債券	45,671 (7,199 2,500)
	社債券	4,748 (— 14,559)	

(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16日から2016年10月17日まで)

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	百万円	百万円	百万円	百万円
債券先物取引	1,736	6,266	745	2,348

(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16日から2016年10月17日まで)

当		期	
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

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作成期 区分	当 額面金額	期			末			
		評価額		組入比率	うちB B格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 211,825	千オーストラリア・ドル 225,901	千円 17,884,594	% 97.7	% -	% 38.6	% 44.2	% 15.0

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

区分	銘柄	種類	年利率	額面金額	期		償還年月日
					評価額		
					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 3,514	千円 278,221	2021/05/15
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	18,000	19,670	1,557,348	2020/04/15
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	5,000	5,149	407,689	2018/10/21
	AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY	地方債証券	4.0000	5,000	5,549	439,357	2024/05/22
	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特殊債券	5.5000	5,000	5,747	455,033	2022/03/29
	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特殊債券	2.7000	2,000	2,008	158,992	2022/09/05
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	2.7500	10,000	10,153	803,860	2020/04/16
	Airservices Australia	特殊債券	4.7500	4,400	4,777	378,208	2020/11/19
	Airservices Australia	特殊債券	2.7500	2,860	2,860	226,478	2023/05/15
	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.	特殊債券	2.7500	7,000	7,133	564,763	2022/10/20
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特殊債券	5.7500	10,000	12,290	973,023	2024/07/22
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特殊債券	3.2500	20,000	20,933	1,657,281	2026/07/21
	INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT	特殊債券	2.8000	3,000	3,057	242,053	2021/01/13
	INTL. FIN. CORP.	特殊債券	2.7000	5,000	5,073	401,704	2021/02/05
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	4.7500	9,500	10,778	853,372	2024/08/07
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	2.8000	3,000	3,032	240,046	2021/01/15
	EUROFIMA	特殊債券	6.2500	3,000	3,254	257,653	2018/12/28
	NORDIC INVESTMENT BK.	特殊債券	5.0000	5,000	5,615	444,579	2022/04/19
	COUNCIL OF EUROPE	特殊債券	6.0000	1,065	1,204	95,374	2020/10/08
	ASIAN DEVELOPMENT BANK	特殊債券	5.0000	5,000	5,646	447,001	2022/03/09
	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK	特殊債券	2.7000	7,000	7,102	562,286	2021/08/18
	AFRICAN DEVELOPMENT BK.	特殊債券	2.7500	10,000	10,097	799,395	2020/02/03
	National Australia Bank Ltd	社債証券	4.2500	4,000	4,170	330,173	2019/05/20
	Coca-Cola Co/The	社債証券	2.6000	4,750	4,776	378,155	2020/06/09
	University of Sydney	社債証券	3.7500	6,000	6,284	497,507	2025/08/28
	Australian National University	社債証券	3.9800	4,040	4,325	342,466	2025/11/18
	RABOBANK NEDERLAND AU	社債証券	7.2500	10,000	10,699	847,103	2018/04/20
	Stadshypotek AB	社債証券	4.2500	3,000	3,054	241,813	2017/10/10
	University Of Melbourne	社債証券	4.2500	4,210	4,502	356,467	2021/06/30
	National Australia Bank Ltd	社債証券	7.2500	10,000	10,671	844,838	2018/03/07
	AUST & NZ BANK	社債証券	4.2500	5,000	5,139	406,929	2018/04/17
	AUST & NZ BANK	社債証券	4.5000	5,000	5,205	412,135	2018/11/06
	Commonwealth Bank of Australia	社債証券	4.2500	2,000	2,048	162,197	2018/01/25
Commonwealth Bank of Australia	社債証券	4.2500	3,000	3,125	247,459	2019/04/24	
Westpac Banking Corp	社債証券	4.2500	1,500	1,536	121,649	2018/01/24	
Westpac Banking Corp	社債証券	4.5000	4,000	4,181	331,044	2019/02/25	
Suncorp-Metway Ltd	社債証券	4.0000	1,500	1,527	120,925	2017/11/09	
合計	銘柄数 金額	37銘柄		211,825	225,901	17,884,594	

(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。

ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

■投資信託財産の構成

2016年10月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	17,884,594	97.7
コール・ローン等、その他	421,753	2.3
投資信託財産総額	18,306,348	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17日における邦貨換算レートは、1オーストラリア・ドル=79.17円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(18,270,797千円)の投資信託財産総額(18,306,348千円)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10月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	18,306,348,123円
コール・ローン等	117,810,478
公社債(評価額)	17,884,594,671
未収利息	221,185,817
前払費用	2,606,118
差入委託証拠金	80,151,039
(B) 負債	8,281,381
未払解約金	8,281,381
(C) 純資産総額(A-B)	18,298,066,742
元本	7,275,733,471
次期繰越損益金	11,022,333,271
(D) 受益権総口数	7,275,733,471口
1万口当り基準価額(C/D)	25,149円

* 期首における元本額は7,878,407,834円、当期中における追加設定元本額は101,403,154円、同解約元本額は704,077,517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)84,834,536円、常陽3分法ファンド97,062,730円、ダイワ世界債券ファンドVA(適格機関投資家専用)32,228,115円、ダイワ世界債券ファンド(毎月分配型)3,037,804,044円、ダイワ世界債券ファンド(年2回決算型)3,758,987円、ダイワ高格付3通貨債券ファンド(毎月分配型)41,903,819円、ダイワ高格付豪ドル債オープン(毎月分配型)3,978,141,240円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は25,149円です。

■損益の状況

当期 自2016年4月16日 至2016年10月17日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	386,474,901円
受取利息	386,407,510
その他収益金	85,234
支払利息	△ 17,843
(B) 有価証券売買損益	△ 1,171,586,427
売買益	183,648,051
売買損	△ 1,355,234,478
(C) 先物取引等損益	△ 1,397,755
取引益	23,005,535
取引損	△ 24,403,290
(D) その他費用	△ 3,507,348
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 790,016,629
(F) 前期繰越損益金	12,720,260,153
(G) 解約差損益金	△ 1,058,730,191
(H) 追加信託差損益金	150,819,938
(I) 合計(E+F+G+H)	11,022,333,271
次期繰越損益金(I)	11,022,333,271

(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23期（決算日 2017年4月5日）

（計算期間 2016年10月6日～2017年4月5日）

ダイワ高格付英ポンド債マザーファンドの第23期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

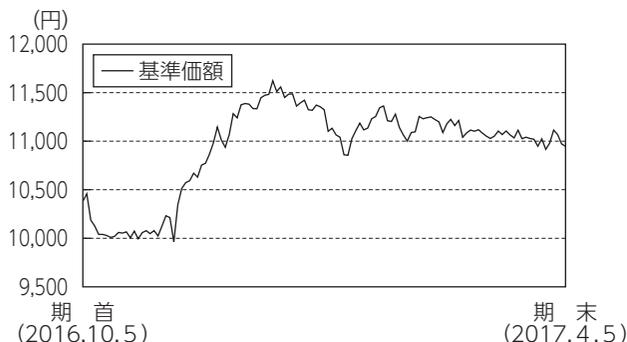
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基準価額		シティ英国国債インデックス	英国国債(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10月5日	10,381	-	12,683	-	97.7	△11.0
10月末	10,048	△3.2	11,813	△6.9	96.6	△14.9
11月末	11,067	6.6	12,856	1.4	96.9	△ 4.8
12月末	11,318	9.0	13,350	5.3	97.1	△ 5.0
2017年1月末	11,211	8.0	12,978	2.3	96.7	△16.8
2月末	11,086	6.8	13,159	3.8	97.5	△17.1
3月末	11,115	7.1	13,270	4.6	97.8	△18.6
(期末)2017年4月5日	10,947	5.5	13,148	3.7	98.1	△15.0

(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：10,381円 期末：10,947円 騰落率：5.5%

【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、金利が上昇(債券価格は下落)したことはマイナス要因となりましたが、英ポンドが対円で上昇したことがプラス要因となり、合計で基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○英国債券市況

英国債券市場の金利は上昇(債券価格は下落)しました。期首から2016年10月末にかけては、英国経済が堅調に推移する中、原油価格の上昇や英ポンド安による物価上昇も意識されたことから追加緩和期待が後退し、金利は上昇基調となりました。11月には、米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利し、同氏の政策が米国景気の拡大やインフレの加速をもたらすとの観測から、米国に連れて英国の金利も上昇しました。12月以降は、EU(欧州連合)離脱の方法をめぐる先行き不透明感やトランプ大統領の政策動向などに左右されつつ、金利はレンジ推移となりました。しかし2017年2月に入

ると、BOE(イングランド銀行)から利上げを急ぐ姿勢がうかがわれなかったほか、フランス大統領選挙などユーロ圏の政治イベントに対する警戒感が高まったこともあり、金利は低下しました。

○為替相場

英ポンドは対円で上昇しました。期首から2016年10月末にかけては、英国が経済より移民制限を優先する強硬姿勢でEU離脱交渉を行なうとの懸念が広がったことなどで、英ポンド円は下落しました。11月に入ると、米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利し、同氏の経済政策への期待感から市場のリスク選好度が強まったことで円安圧力が高まりました。また、英国の堅調な経済指標も好感され、英ポンド円は大きく上昇しました。しかし12月半ば以降は、EU離脱の方法をめぐる先行き不透明感が再び高まり、英ポンド円は下落しました。2017年2月以降も、米国政権人事の混乱やユーロ圏で続く政治イベントを警戒したリスク回避の動きから円高圧力が強まったこともあり、英ポンド円は軟調に推移しました。

◆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ないます。債券ポートフォリオの金利リスク(修正デュレーション)については、ファンダメンタルズや金融政策見通しなどにに基づき、3(年)程度から5(年)程度の範囲でコントロールします。クレジットリスク面では、信用格付けが高い銘柄でポートフォリオを構築する方針です。

◆ポートフォリオについて

英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ないます。債券ポートフォリオの金利リスク(修正デュレーション)については、ファンダメンタルズや金融政策見通しなどにに基づき、3(年)程度から5(年)程度の範囲でコントロールします。クレジットリスク面では、信用格付けが高い銘柄でポートフォリオを構築する方針です。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物)	0円 (0)
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用)	1 (1)
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10月6日から2017年4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 8,908	千イギリス・ポンド 18,330 (—)
		特殊債券	2,578	515 (—)
		社債券	1,187	305 (—)

(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10月6日から2017年4月5日まで)

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国 債券先物取引	百万円 —	百万円 —	百万円 3,574	百万円 3,425

(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10月6日から2017年4月5日まで)

当			期		
買	付		売	付	
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
United Kingdom Gilt (イギリス)	4.25% 2027/12/7	736,135	United Kingdom Gilt (イギリス)	3.75% 2020/9/7	684,936
KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU (ドイツ)	1.625% 2020/6/5	367,213	United Kingdom Gilt (イギリス)	1.25% 2018/7/22	618,076
United Kingdom Gilt (イギリス)	1.5% 2026/7/22	290,796	United Kingdom Gilt (イギリス)	1.5% 2021/1/22	444,949
United Kingdom Gilt (イギリス)	2% 2025/9/7	195,100	United Kingdom Gilt (イギリス)	3.75% 2021/9/7	359,047
Dexia Credit Local SA (フランス)	0.875% 2021/9/7	151,732	United Kingdom Gilt (イギリス)	5% 2025/3/7	335,669
United Kingdom Gilt (イギリス)	4.25% 2046/12/7	43,330	United Kingdom Gilt (イギリス)	2% 2025/9/7	75,524
			KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU (ドイツ)	1.625% 2020/6/5	72,270
			National Australia Bank Ltd (オーストラリア)	3.625% 2017/11/8	42,793
			United Kingdom Gilt (イギリス)	4% 2022/3/7	41,231
			United Kingdom Gilt (イギリス)	8.75% 2017/8/25	19,698

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) 単位未満は切捨て。

ダイワ高格付英債券マザーファンド

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

区 分	作 成 期 額 面 金 額	当 期				末			
		評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以 下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率			
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満	
イギリス	千イギリス・ポンド 44,120	千イギリス・ポンド 50,403	千円 6,946,628	% 98.1	% -	% 28.4	% 53.2	% 16.4	

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

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		
					千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
イギリス	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	2.0000	800	874	120,465	2025/09/07	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.5000	2,000	2,089	287,905	2026/07/22	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	8.7500	1,870	1,934	266,614	2017/08/25	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	8.0000	4,500	5,953	820,449	2021/06/07	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.7500	1,800	2,043	281,615	2020/03/07	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	2,200	3,519	485,035	2046/12/07	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	4,000	5,285	728,461	2027/12/07	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.0000	750	883	121,784	2022/03/07	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	3.7500	700	785	108,272	2020/09/07	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	3.7500	2,200	2,533	349,139	2021/09/07	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.2500	200	202	27,963	2018/07/22	
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	1.1250	4,000	4,068	560,767	2019/12/23	
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	1.6250	2,000	2,070	285,306	2020/06/05	
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	4.7500	3,000	3,196	440,529	2018/10/15	
	Dexia Credit Local SA	社 債 券	1.8750	3,000	3,012	415,151	2017/07/17	
	Dexia Credit Local SA	社 債 券	0.8750	1,200	1,189	163,983	2021/09/07	
	Total Capital International SA	社 債 券	2.2500	1,500	1,576	217,312	2020/12/17	
	GE Capital UK Funding	社 債 券	4.3750	2,800	3,031	417,832	2019/07/31	
	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.6250	1,800	1,134	156,314	2021/01/13	
	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.0000	2,500	2,844	392,080	2022/09/19	
Nordea Bank AB	社 債 券	2.1250	2,000	2,071	285,499	2019/11/13		
Commonwealth Bank of Australia	社 債 券	2.2500	100	102	14,142	2018/12/07		
合 計	銘 柄 数 金 額	22銘柄		44,120	50,403	6,946,628		

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

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(3) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘 柄 別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
外 国 GILT 10YR(イギリス)	百万円 -	百万円 1,061

(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

2017年4月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	6,946,628	97.5
コール・ローン等、その他	175,508	2.5
投資信託財産総額	7,122,136	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5日における邦貨換算レートは、1イギリス・ポンド=137.82円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（7,059,867千円）の投資信託財産総額（7,122,136千円）に対する比率は、99.1%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年4月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	7,122,136,830円
コール・ローン等	42,395,737
公社債(評価額)	6,946,628,562
未収利息	73,634,378
前払費用	5,510,763
差入委託証拠金	53,967,390
(B) 負債	37,601,833
未払金	23,236,452
未払解約金	14,365,324
その他未払費用	57
(C) 純資産総額(A - B)	7,084,534,997
元本	6,471,868,242
次期繰越損益金	612,666,755
(D) 受益権総口数	6,471,868,242口
1万口当り基準価額(C / D)	10,947円

* 期首における元本額は7,448,498,571円、当期中における追加設定元本額は130,234,948円、同解約元本額は1,106,865,277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) 301,097,070円、ダイワ世界債券ファンドVA (適格機関投資家専用) 53,694,781円、ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 6,107,226,276円、ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 9,850,115円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,947円です。

■損益の状況

当期 自2016年10月6日 至2017年4月5日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	123,395,498円
受取利息	123,399,616
支払利息	△ 4,118
(B) 有価証券売買損益	316,381,503
売買益	461,662,402
売買損	△145,280,899
(C) 先物取引等損益	△ 4,167,677
取引益	53,000,059
取引損	△ 57,167,736
(D) その他費用	△ 920,226
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	434,689,098
(F) 前期繰越損益金	283,559,150
(G) 解約差損益金	△119,670,937
(H) 追加信託差損益金	14,089,444
(I) 合計(E + F + G + H)	612,666,755
次期繰越損益金(I)	612,666,755

(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27期 (決算日 2016年11月10日)

(計算期間 2016年5月11日～2016年11月10日)

ダイワ高格付カナダドル債マザーファンドの第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	内外の公社債等および短期金融商品
運用方法	<p>①主としてカナダ・ドル建ての公社債（各種の債権や資産を担保・裏付けとして発行された証券を含みます。以下「公社債等」といいます。）およびコマーシャル・ペーパー等の短期金融商品に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。</p> <p>②公社債等への投資にあたっては、以下のような点に留意しながら運用を行なうことを基本とします。</p> <p>イ. 投資対象の格付けは、取得時においてAA格相当以上（ムーディーズでAa3以上またはS&PでAA-以上）とすることを基本とします。</p> <p>ロ. 取得後、格付けの低下によってAA格相当以上でなくなった場合、委託会社の判断により当該銘柄を保有することもできますが、その範囲は、合計で信託財産の純資産総額の10%程度を上限とします。</p> <p>ハ. 国家機関（政府・州等を含みます。）、国際機関等、もしくはそれらに準ずると判断される機関およびそれらの代理機関等が発行・保証する公社債等を除き、一発行体当りの投資比率は、信託財産の純資産総額の10%程度を上限とします。</p> <p>ニ. ポートフォリオの修正デュレーションは、3（年）程度から5（年）程度の範囲を基本とします。</p> <p>ホ. 金利リスク調整のため、カナダ・ドル建ての国債先物取引等を利用することがあります。</p> <p>③為替については、カナダ・ドル建資産の投資比率を信託財産の純資産総額の100%に近づけることを基本とします。</p> <p>④有価証券取引、為替・短期資金取引の相手方の選定は、委託会社の社内規則に則って行ないます。</p>
株式組入制限	純資産総額の10%以下

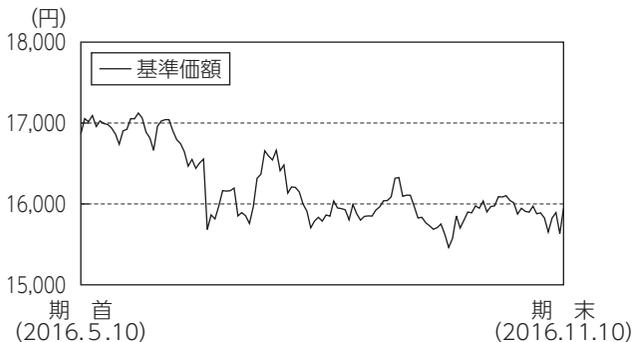
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



年月日	基準価額		シティカナダ国債インデックス (円換算)		公社債組入率	優先比率	債券比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率			
期首)2016年5月10日	16,863	%	18,005	%	98.2	%	-
5月末	17,123	1.5	18,271	1.5	98.0	-	-
6月末	16,164	△4.1	17,399	△3.4	98.4	-	-
7月末	16,149	△4.2	17,406	△3.3	98.2	-	-
8月末	16,038	△4.9	17,322	△3.8	98.3	-	-
9月末	15,703	△6.9	16,973	△5.7	98.2	-	-
10月末	15,879	△5.8	16,986	△5.7	98.1	-	-
期末)2016年11月10日	15,947	△5.4	16,992	△5.6	97.7	-	-

(注1) 騰落率は期首比。
 (注2) シティカナダ国債インデックス (円換算) は、シティカナダ国債インデックス (カナダ・ドルベース) のデータをもとに円換算し、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：16,863円 期末：15,947円 騰落率：△5.4%

【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、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、金利が上昇 (債券価格は下落) したことやカナダ・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

○カナダ債券市況

カナダ債券金利は上昇しました。

期首より2016年7月前半にかけてのカナダ債券市況は、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から、金利は低下しました。その後は、株価が上昇するなどリスク回避姿勢が和らぎ、米国の利上げも警戒されたことで、カナダ債券金利は上昇しました。しかし9月半ばに入ると、軟調なカナダの経済指標や欧州の銀行に対する信用不安から市場のリスク回避姿勢が強まり、金利は低下に転じました。10月以降は、カナダや米国の経済指標が堅調な結果となったことや、ECB (欧州中央銀行) の量的金融緩和の縮小観測など

から、金利は再び上昇しました。また、原油価格が堅調に推移したことも、金利の上昇要因となりました。11月の米国大統領選挙では、事前予想に反しトランプ氏が勝利しましたが、減税やインフラ (社会基盤) 投資拡大などの思惑から米国景気に対する楽観的な見方が広がり市場のリスク選好度も強まったことで、金利はさらに上昇しました。

○為替相場

カナダ・ドルの対円為替レートは下落 (円高) しました。期首より2016年7月前半にかけては、英国の国民投票の結果からリスク回避の動きが強まり円高が進行したことから、カナダ・ドル円は下落しました。7月半ばには、英国のEU離脱に対するショックが収束を見せ、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・ドル円は再び下落する動きとなりました。8月から11月前半にかけては、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。11月の米国大統領選挙では予想外にトランプ氏が勝利しましたが、米国景気に対する楽観的な見方から市場のリスク選好度が強まり、カナダ・ドル円の上昇材料となりました。

◆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。

◆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。

ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

■ 1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料	一円
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

(2016年5月11日から2016年11月10日まで)

		買付額	売付額
		千カナダ・ドル	千カナダ・ドル
外国	カナダ	国債証券	431,903 (647,677)
		地方債証券	246,811 (564,805)
		特殊債券	69,369 (72,168)
		社債券	165,265 (129,590)

(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

(2016年5月11日から2016年11月10日まで)

当			期		
買	付	売	付	買	付
銘柄	柄	金額	銘柄	柄	金額
		千円			千円
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	1.5% 2026/6/1	7,215,849	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	9.75% 2021/6/1	11,931,790
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	3.5% 2045/12/1	7,203,306	BRITISH COLUMBIA (カナダ)	4.65% 2018/12/18	11,154,771
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	4% 2041/6/1	6,171,840	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	3.5% 2045/12/1	8,238,709
Toronto-Dominion Bank/The (カナダ)	1.68% 2021/6/8	5,329,035	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	1.5% 2026/6/1	8,018,387
Province of Quebec Canada (カナダ)	4.5% 2020/12/1	4,535,687	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	9.25% 2022/6/1	7,496,293
Canadian Government Real Return Bond (カナダ)	4.25% 2026/12/1	4,465,605	BRITISH COLUMBIA (カナダ)	2.85% 2025/6/18	6,024,566
ONTARIO PROVINCE (カナダ)	2.6% 2025/6/2	4,181,695	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	4% 2041/6/1	5,369,705
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	5% 2037/6/1	3,841,007	ONTARIO PROVINCE (カナダ)	4.2% 2020/6/2	4,315,921
Royal Bank of Canada (カナダ)	1.59% 2020/3/23	2,987,656	BRITISH COLUMBIA (カナダ)	2.7% 2022/12/18	3,403,333
Province of Quebec Canada (カナダ)	2.5% 2026/9/1	2,503,649	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	2.25% 2025/6/1	3,332,253

(注1) 金額は受渡し代金(経過利子分は含まれておりません)。

(注2) 単位未満は切捨て。

■ 組入資産明細表

(1) 外国(外貨建)公社債(通貨別)

作成期	当			期			末		
	区分	額面金額	評価額		組入比率	うちB/B格以下組入比率	残存期間別組入比率		
外貨建金額			邦貨換算金額	5年以上			2年以上	2年未満	
カナダ	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	%	%	%	%	%	
	3,412,786	4,105,092	323,276,051	97.7	—	26.6	43.6	27.6	

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(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		償 還 年 月 日
						評 価 額		
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
				%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
カナダ		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	10.5000	250,545	354,370	27,906,704	2021/03/15
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	9.7500	155,000	216,600	17,057,257	2021/06/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.7500	10,000	14,642	1,153,089	2029/06/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.7500	45,000	69,948	5,508,440	2033/06/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.0000	55,000	83,014	6,537,415	2037/06/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	50,000	69,056	5,438,199	2041/06/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	40,000	53,000	4,173,750	2045/12/01
		Canadian Government Real Return Bond	国債証券	4.2500	27,000	57,141	4,499,896	2026/12/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	20,000	21,922	1,726,420	2024/06/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	80,000	86,299	6,796,062	2025/06/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	55,000	55,629	4,380,842	2026/06/01
		Province of New Brunswick Canada	地方債証券	6.7500	15,330	15,902	1,252,315	2017/06/27
		Province of New Brunswick Canada	地方債証券	6.0000	40,200	42,539	3,349,996	2017/12/27
		Province of Nova Scotia Canada	地方債証券	5.4600	808	829	65,314	2017/06/01
		Province of Nova Scotia Canada	地方債証券	9.6000	3,430	4,789	377,168	2022/01/30
		Province of Quebec Canada	地方債証券	9.3750	15,000	21,680	1,707,355	2023/01/16
		Province of Quebec Canada	地方債証券	4.5000	50,000	56,318	4,435,081	2020/12/01
		Province of Quebec Canada	地方債証券	4.2500	76,000	86,279	6,794,531	2021/12/01
		ONTARIO PROVINCE	地方債証券	9.5000	7,822	12,366	973,868	2025/06/02
		ONTARIO PROVINCE	地方債証券	3.1500	65,000	70,434	5,546,677	2022/06/02
		ONTARIO PROVINCE	地方債証券	2.6000	25,000	25,957	2,044,153	2025/06/02
		ONTARIO PROVINCE	地方債証券	4.0000	80,000	89,235	7,027,272	2021/06/02
		Province of Manitoba Canada	地方債証券	6.5000	46,100	48,372	3,809,316	2017/09/22
		Province of Manitoba Canada	地方債証券	5.5000	35,000	38,174	3,006,241	2018/11/15
		City of Toronto Canada	地方債証券	6.1000	16,918	17,855	1,406,141	2017/12/12
		Province of Saskatchewan Canada	地方債証券	9.6000	40,683	56,752	4,469,249	2022/02/04
		PROVINCE OF SASKATCHEWAN	地方債証券	8.7500	2,000	2,999	236,202	2025/05/30
		BRITISH COLUMBIA	地方債証券	5.3000	35,000	38,866	3,060,732	2019/06/17
		BRITISH COLUMBIA	地方債証券	9.9500	50,430	69,019	5,435,286	2021/05/15
		BRITISH COLUMBIA	地方債証券	5.6000	46,066	49,476	3,896,292	2018/06/01
		BRITISH COLUMBIA	地方債証券	9.0000	11,860	17,795	1,401,410	2024/08/23
		BRITISH COLUMBIA	地方債証券	10.6000	49,587	66,574	5,242,703	2020/09/05
		BRITISH COLUMBIA	地方債証券	9.5000	89,400	126,641	9,973,006	2022/06/09
		BRITISH COLUMBIA	地方債証券	3.2500	25,000	27,261	2,146,843	2021/12/18
		Regional Municipality of York	地方債証券	7.2500	7,891	8,192	645,172	2017/06/19
		PSP Capital Inc	特殊債券	3.2900	15,000	16,315	1,284,869	2024/04/04
		CPPIB Capital Inc	特殊債券	1.1000	8,000	8,006	630,478	2019/06/10
		Mun Fin Auth of British Columbia	特殊債券	5.1000	38,685	41,799	3,291,743	2018/11/20
		Toronto-Dominion Bank/The	社債証券	2.4330	38,000	38,415	3,025,208	2017/08/15
		Toronto-Dominion Bank/The	社債証券	2.1710	28,000	28,375	2,234,547	2018/04/02
		Toronto-Dominion Bank/The	社債証券	2.4470	10,000	10,263	808,250	2019/04/02
		Toronto-Dominion Bank/The	社債証券	1.6800	67,000	67,249	5,295,930	2021/06/08
		Bank of Nova Scotia/The	社債証券	4.1000	40,000	40,722	3,206,889	2017/06/08
		GE Capital Canada Funding Co	社債証券	5.5300	210,000	217,234	17,107,216	2017/08/17
		GE Capital Canada Funding Co	社債証券	5.6800	164,000	183,501	14,450,722	2019/09/10
		Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad	社債証券	3.9500	60,000	61,188	4,818,555	2017/07/14
		Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad	社債証券	1.7000	10,000	10,084	794,154	2018/10/09
		HYDRO QUEBEC	社債証券	10.5000	24,660	35,173	2,769,936	2021/10/15
		HYDRO QUEBEC	社債証券	11.0000	245,000	332,239	26,163,868	2020/08/15
		HYDRO QUEBEC	社債証券	5.5000	21,450	23,179	1,825,352	2018/08/15

ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価		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	
	HYDRO QUEBEC	社 債 券	9.6250	30,835	44,138	3,475,878	2022/07/15
	Ontario Electricity Financial Corp	社 債 券	10.1250	88,681	124,787	9,827,013	2021/10/15
	Ontario Electricity Financial Corp	社 債 券	8.9000	60,274	84,027	6,617,156	2022/08/18
	Ontario Electricity Financial Corp	社 債 券	10.0000	13,100	16,742	1,318,468	2020/02/06
	Ontario Electricity Financial Corp	社 債 券	9.0000	5,400	8,231	648,195	2025/05/26
	Bank of Montreal	社 債 券	6.0200	210,000	224,529	17,681,729	2018/05/02
	Bank of Montreal	社 債 券	5.4500	130,631	134,529	10,594,161	2017/07/17
	Royal Bank of Canada	社 債 券	3.7700	165,000	170,885	13,457,237	2018/03/30
	Royal Bank of Canada	社 債 券	1.5900	52,000	52,356	4,123,050	2020/03/23
	Royal Bank of Canada	社 債 券	2.6800	15,000	15,017	1,182,643	2016/12/08
	Royal Bank of Canada	社 債 券	3.6600	10,000	10,054	791,823	2017/01/25
	Royal Bank of Canada	社 債 券	1.4000	30,000	30,102	2,370,556	2019/04/26
合 計	銘 柄 数 金 額	62銘柄		3,412,786	4,105,092	323,276,051	

(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11月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	323,276,051	96.9
コール・ローン等、その他	10,170,399	3.1
投資信託財産総額	333,446,451	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、11月10日における邦貨換算レートは、1カナダ・ドル=78.75円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(330,683,829千円)の投資信託財産総額(333,446,451千円)に対する比率は、99.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2016年11月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	333,997,561,027円
コール・ローン等	42,582,522
公社債(評価額)	323,276,051,630
未収入金	5,925,766,000
未収利息	4,494,420,874
前払費用	178,153,653
差入委託証拠金	80,586,348
(B) 負債	3,184,270,890
未払金	2,755,061,543
未払解約金	429,209,347
(C) 純資産総額(A-B)	330,813,290,137
元本	207,451,137,177
次期繰越損益金	123,362,152,960
(D) 受益権総口数	207,451,137,177口
1万口当り基準価額(C/D)	15,947円

*期首における元本額は239,527,424,373円、当期中における追加設定元本額は432,853,667円、同解約元本額は32,509,140,863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)131,590,237円、常陽3分法ファンド143,588,537円、ダイワ高格付カナダドル債オープン(年1回決算型)1,786,892,254円、ダイワ高格付カナダドル債オープン・為替アフィリエイトヘッジ(毎月分配型)193,509,068円、ダイワ世界債券ファンドV A(適格機関投資家専用)50,588,688円、ダイワ世界債券ファンド(毎月分配型)4,724,579,818円、ダイワ・グローバル債券ファンド(年2回決算型)65,201,135円、ダイワ世界債券ファンド(年2回決算型)5,919,870円、ダイワ高格付カナダドル債オープン(毎月分配型)185,053,926,966円、ダイワ・グローバル債券ファンド(毎月分配型)15,295,340,604円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は15,947円です。

■損益の状況

当期 自2016年5月11日 至2016年11月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	9,263,017,662円
受取利息	9,263,091,676
支払利息	△ 74,014
(B) 有価証券売買損益	△ 30,493,641,308
売買益	842,409,573
売買損	△ 31,336,050,881
(C) その他費用	△ 56,735,219
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 21,287,358,865
(E) 前期繰越損益金	164,397,292,693
(F) 解約差損益金	△ 20,018,858,635
(G) 追加信託差損益金	271,077,767
(H) 合計(D + E + F + G)	123,362,152,960
次期繰越損益金(H)	123,362,152,960

(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29期（決算日 2017年3月6日）

（計算期間 2016年9月6日～2017年3月6日）

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

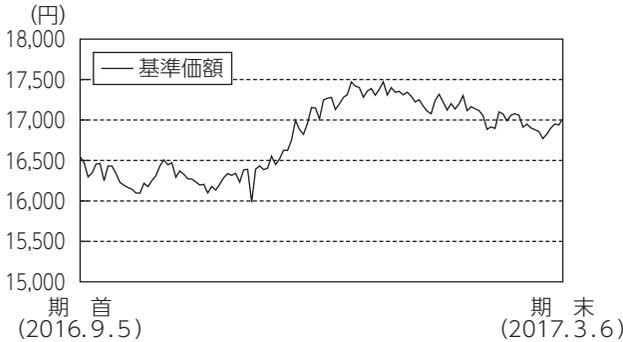
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



年月日	基準価額		シティEMU国債インデックス (円換算)		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9月5日	16,543	-	19,536	-	97.1	△17.0
9月末	16,177	△2.2	19,190	△1.8	96.8	△17.4
10月末	16,338	△1.2	19,061	△2.4	96.8	△17.3
11月末	16,959	2.5	19,553	0.1	96.9	△ 6.0
12月末	17,401	5.2	20,225	3.5	95.8	△ 4.2
2017年1月末	17,116	3.5	19,556	0.1	95.7	△11.0
2月末	16,827	1.7	19,347	△1.0	95.3	△11.0
(期末)2017年3月6日	17,017	2.9	19,542	0.0	95.6	△15.7

- (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：16,543円 期末：17,017円 騰落率：2.9%

【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、金利が上昇 (債券価格は下落) したことはマイナス要因となりましたが、ユーロが対円で上昇したことがプラス要因となり、合計で基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○ユーロ圏債券市況

ユーロ圏債券市場の金利は上昇 (債券価格は下落) しました。期首から2016年10月末にかけては、原油価格の上昇や域内景気の底堅さを示す経済指標が相次ぐ中、ECB (欧州中央銀行) による量的金融緩和の縮小観測が広がり、金利は上昇しました。11月には、米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利した事により、同氏の政策が米国景気の拡大やインフレーションの加速をもたらすとの観測から米国金利が上昇し、それに連れてユーロ圏の金利も上昇しました。しかしその後は、ECBが金融政策決定会合で資産購入による量的金融緩和の期限延長や対象範囲の拡大などを決定し、ドラギECB総裁からもあらためて金融緩和策を継続する姿勢が示されたことから、金

利は低下しました。2017年1月には、ECBによる量的金融緩和縮小への警戒感が再び強まり、金利は月を通じて上昇基調となりました。2月に入ると、フランス大統領選挙に対する先行き不透明感が強まり金利は低下しましたが、3月には米国で利上げ観測が強まったことから、金利の低下幅を縮小しました。

○為替相場

ユーロの対円為替レートは上昇 (円安) しました。期首から2016年9月末にかけては、日銀が長短金利を誘導目標とする新しい金融政策の枠組みを導入しましたが、市場の一部では日本の金融緩和の限界が意識されたことで円高が進み、ユーロ円は下落 (円高) しました。また、ドイツの大手銀行に対する信用不安などもユーロ円の下落要因となりました。10月以降は、ECBによる量的金融緩和の縮小観測に加え、米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利し、同氏の経済政策への期待感を受けて市場のリスク選好度が強まったことから、ユーロ円は上昇しました。2017年1月に入ると、英国のEU (欧州連合) 離脱の方法をめぐる先行き不透明感から市場のリスク回避姿勢が強まり、ユーロ円は下落に転じました。2月以降も、フランス大統領選挙に対する警戒感が強まったことや、トランプ大統領が日本や中国などに対して通貨安批判を行なったことから円高が進み、ユーロ円は下落しました。

◆前期における「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。

◆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	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)	4 (3) (1)
合 計	4

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

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況

(1) 公 社 債

(2016年9月6日から2017年3月6日まで)

		買 付 額	売 付 額
外	ユーロ (アイルランド)	千ユーロ	千ユーロ
	社債券	—	(1,000)
	ユーロ (ベルギー)	千ユーロ	千ユーロ
	国債証券	—	1,554 (—)
	ユーロ (フランス)	千ユーロ	千ユーロ
	国債証券	592	307 (—)
国	ユーロ (ドイツ)	千ユーロ	千ユーロ
	国債証券	793	880 (—)
	ユーロ (その他)	千ユーロ	千ユーロ
	社債券	2,116	1,003 (—)
	ユーロ (ユーロ通貨計)	千ユーロ	千ユーロ
	国債証券	1,386	2,743 (—)
社債券	2,116	1,117 (1,000)	

(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

(2016年9月6日から2017年3月6日まで)

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国 債券先物取引	百万円 288	百万円 292	百万円 1,691	百万円 1,756

(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9月6日から2017年3月6日まで)

当 期			期 付		
買 銘	柄	付 金 額	売 銘	柄	付 金 額
General Electric Co (アメリカ)	1.875% 2027/5/28	千円 131,110	Belgium Government Bond (ベルギー)	4.5% 2026/3/28	千円 128,285
Westpac Banking Corp (オーストラリア)	0.875% 2021/2/16	125,463	Nordea Bank AB (スウェーデン)	3.75% 2017/2/24	122,227
GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ)	2.5% 2021/1/4	89,981	GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ)	3.25% 2021/7/4	105,849
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス)	3.25% 2021/10/25	67,156	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス)	5.5% 2029/4/25	37,277
			Belgium Government Bond (ベルギー)	5.5% 2028/3/28	35,925
			Banque Federative du Credit Mutuel SA (フランス)	4.125% 2020/7/20	13,861
			Belgium Government Bond (ベルギー)	5.5% 2017/9/28	12,056

(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			期 末				
	額 面 金 額	評 価 額	額	組 入 比 率	う ち B B 格 以 下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ユーロ (アイルランド)	千ユーロ 1,000	千ユーロ 1,115	千円 134,668	% 4.8	% -	% -	% -	% 4.8
ユーロ (オランダ)	千ユーロ 700	千ユーロ 730	88,234	3.2	-	-	-	3.2
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 2,200	千ユーロ 2,781	335,809	12.1	-	9.4	-	2.7
ユーロ (フランス)	千ユーロ 7,600	千ユーロ 8,962	1,082,268	38.8	-	20.2	18.6	-
ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 850	千ユーロ 960	115,941	4.2	-	-	4.2	-
ユーロ (フィンランド)	千ユーロ 1,000	千ユーロ 1,073	129,632	4.7	-	-	4.7	-
ユーロ (その他)	千ユーロ 5,900	千ユーロ 6,430	776,502	27.9	-	8.9	14.5	4.4
合 計	19,250	22,054	2,663,058	95.6	-	38.5	42.0	15.1

(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。

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

ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

(2) 外国 (外貨建) 公社債 (銘柄別)

区分	銘柄	種類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
ユーロ (アイルランド)	GE Capital European Funding	社 債 券	%	千ユーロ 1,000	千ユーロ 1,115	千円 134,668	2019/01/15
国小計	銘柄数 1銘柄 金額			1,000	1,115	134,668	
ユーロ (オランダ)	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.7500	千ユーロ 700	千ユーロ 730	88,234	2018/01/15
国小計	銘柄数 1銘柄 金額			700	730	88,234	
ユーロ (ベルギー)	Belgium Government Bond Belgium Government Bond	国 債 証 券 国 債 証 券	5.5000 4.5000	千ユーロ 600 1,600	千ユーロ 620 2,160	74,983 260,825	2017/09/28 2026/03/28
国小計	銘柄数 2銘柄 金額			2,200	2,781	335,809	
ユーロ (フランス)	FRENCH GOVERNMENT BOND FRENCH GOVERNMENT BOND FRENCH GOVERNMENT BOND FRENCH GOVERNMENT BOND FRENCH GOVERNMENT BOND Banque Federative du Credit Mutuel SA Banque Federative du Credit Mutuel SA Total Capital International SA	国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 社 債 券 社 債 券 社 債 券	8.5000 8.5000 3.5000 3.2500 0.5000 4.1250 2.6250 2.1250	千ユーロ 1,200 1,400 600 500 1,500 900 1,000 500	千ユーロ 1,484 2,100 672 577 1,452 1,019 1,110 545	179,241 253,622 81,251 69,761 175,329 123,080 134,123 65,858	2019/10/25 2023/04/25 2020/04/25 2021/10/25 2026/05/25 2020/07/20 2024/03/18 2021/11/19
国小計	銘柄数 8銘柄 金額			7,600	8,962	1,082,268	
ユーロ (ドイツ)	GERMAN GOVERNMENT BOND GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券 国 債 証 券	2.5000 3.2500	千ユーロ 700 150	千ユーロ 785 175	94,796 21,144	2021/01/04 2021/07/04
国小計	銘柄数 2銘柄 金額			850	960	115,941	
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 1,073	129,632	2021/03/03
国小計	銘柄数 1銘柄 金額			1,000	1,073	129,632	
ユーロ (その他)	BNZ International Funding Ltd/London Svenska Handelsbanken AB General Electric Co PROCTER & GAMBLE CO. National Australia Bank Ltd Westpac Banking Corp	社 債 券 社 債 券 社 債 券 社 債 券 社 債 券 社 債 券	1.2500 4.3750 1.8750 2.0000 4.0000 0.8750	千ユーロ 1,000 1,000 900 1,000 1,000	千ユーロ 1,017 1,190 1,079 982 1,132 1,028	122,900 143,719 130,319 118,623 136,737 124,203	2018/05/23 2021/10/20 2027/05/28 2022/08/16 2020/07/13 2021/02/16
国小計	銘柄数 6銘柄 金額			5,900	6,430	776,502	
合 計	銘柄数 21銘柄 金額			19,250	22,054	2,663,058	

(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)	-	135
OAT 10YR(フランス)	-	301

(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

2017年3月6日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 2,663,058	% 91.3
コール・ローン等、その他	254,505	8.7
投資信託財産総額	2,917,563	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月6日における邦貨換算レートは、1ユーロ=120.75円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(2,761,987千円)の投資信託財産総額(2,917,563千円)に対する比率は、94.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年3月6日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	2,917,563,630円
コール・ローン等	181,219,482
公社債(評価額)	2,663,058,476
未収入金	2,050,335
未収利息	43,746,208
前払費用	2,731,763
差入委託証拠金	24,757,366
(B) 負債	131,461,705
未払金	131,110,350
未払解約金	351,355
(C) 純資産総額(A-B)	2,786,101,925
元本	1,637,223,691
次期繰越損益金	1,148,878,234
(D) 受益権総口数	1,637,223,691口
1万口当り基準価額(C/D)	17,017円

*期首における元本額は1,745,320,559円、当期中における追加設定元本額は38,432,992円、同解約元本額は146,529,860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) 28,765,232円、ダイワ世界債券ファンドM(FOFs用)(適格機関投資家専用) 66,833,511円、ダイワ世界債券ファンドVA(適格機関投資家専用) 12,245,925円、ダイワ世界債券ファンド(毎月分配型) 1,466,522,104円、ダイワ世界債券ファンド(年2回決算型) 2,062,722円、ダイワ高格付3通貨債券ファンド(毎月分配型) 60,794,197円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は17,017円です。

■損益の状況

当期 自2016年9月6日 至2017年3月6日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	47,112,447円
受取利息	47,191,049
支払利息	△ 78,602
(B) 有価証券売買損益	23,376,790
売買益	115,886,148
売買損	△ 92,509,358
(C) 先物取引等損益	10,531,476
取引益	17,319,317
取引損	△ 6,787,841
(D) その他費用	△ 592,224
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	80,428,489
(F) 前期繰越損益金	1,141,936,710
(G) 解約差損益金	△ 99,829,443
(H) 追加信託差損益金	26,342,478
(I) 合計(E+F+G+H)	1,148,878,234
次期繰越損益金(I)	1,148,878,234

(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	<p>①茨城企業（株式公開企業に限ります。）の株式へ投資することにより、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないます。</p> <p>②茨城企業とは、茨城県内に本社またはこれに準ずるものを置いている企業（以下、「県内企業」といいます。）と、茨城県に進出し雇用を創出している企業（以下、「進出企業」といいます。）とします。</p> <p>③信託財産の2割程度を上限に、TOPIX先物を買建てることのできるものとします。</p> <p>④実質株式組入比率は、通常の状態では90%程度以上に維持することを基本とします。</p> <p>⑤茨城企業の株式への投資のうち個々の銘柄への投資については、時価総額や市場流動性あるいは投資リスクなどを考慮して銘柄選定を行ないます。</p> <p>⑥県内企業の株式への投資については、それぞれの時価総額に応じた投資比率とすることを基本とします。</p> <p>⑦進出企業の株式への投資については、時価総額と、県内従業員数など茨城県との関連度を考慮して銘柄選定を行ない、それぞれの時価総額に応じた比率に一定の値を乗じた投資比率で組み入れを行なうことを基本とします。</p>	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	マザーファンドの株式組入上限比率	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行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			TOPIX		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
6期末(2012年7月30日)	5,443	0	△ 8.6	731.74	△13.0	93.7	4.4	1,454
7期末(2013年7月29日)	7,678	0	41.1	1,128.45	54.2	97.6	1.9	1,428
8期末(2014年7月29日)	8,998	0	17.2	1,290.41	14.4	94.5	4.4	1,366
9期末(2015年7月29日)	10,645	650	25.5	1,633.94	26.6	96.2	3.2	1,097
10期末(2016年7月29日)	9,185	0	△13.7	1,322.74	△19.0	92.5	5.7	895

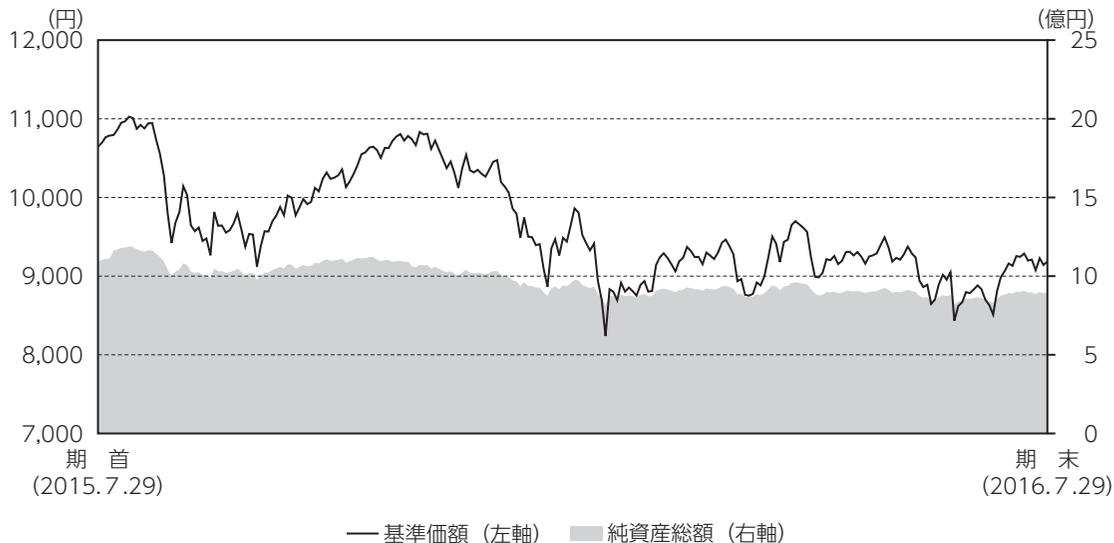
(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(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		T O P I X		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 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。

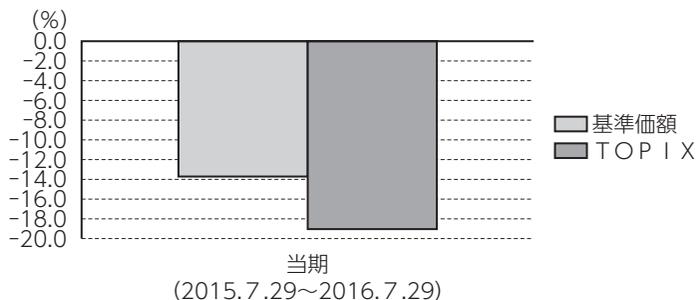
株式の業種別構成は、小売業や化学等の組入比率がTOP I Xに比べて高くなっております。また、期を通じて通常の状態での株式の実質組入比率（株式先物を含む。）を98~100%程度としました。

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 Δ 19.0%となりました。一方当ファンドの騰落率は Δ 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 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先物)	(2)	(0.016)	
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□
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

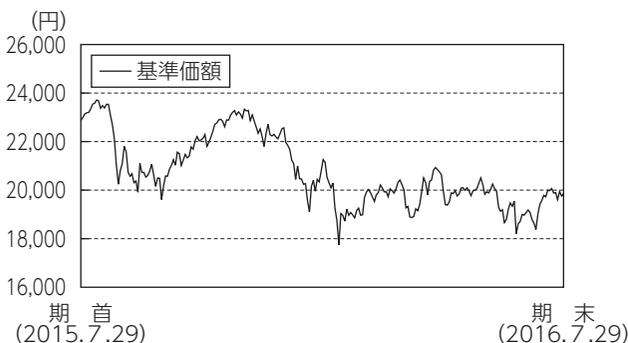
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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ないます。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式
運用方法	①茨城企業 (株式公開企業に限ります。) の株式へ投資することにより、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないます。 ②茨城企業とは、茨城県内に本社またはこれに準ずるものを置いている企業 (以下、「県内企業」といいます。) と、茨城県に進出し雇用を創出している企業 (以下、「進出企業」といいます。) とします。 ③信託財産の2割程度を上限に、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ECB (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、ECB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ECB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EU (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 (参考指数)		株式比率	株式先物比率
	円	%	騰落率	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基準となるベンチマークを設けておりません。

当ファンドの基準価額と参考指数との対比では、参考指数(TOPIX)の騰落率は△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	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円		千株	千円	円
東京瓦斯	126	80,669	640	田辺三菱製薬	30.3	61,963	2,045	ファナック	2.3	44,337	19,277
東京エレクトロン	9.3	57,408	6,172	エイチ・ツー・オーリテイリング	6.8	15,544	2,286	キャノン	3.6	13,028	3,619
積水化学	27	34,806	1,289	常陽銀行	20	12,400	620	セブン&アイ・HLDGS	2.3	11,762	5,114
三井化学	52	19,715	379	アステラス製薬	5.9	10,384	1,760	ツムラ	3.8	9,880	2,600
安川電機	13.5	17,950	1,329	アイカ工業	3.6	8,848	2,458	日立	13	8,671	667
ヤオコー	2.1	12,788	6,089								
ウエルシアHD	2.3	11,607	5,046								

(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	株数	金額	株数	金額
国内	千株 232.2 (△425)	千円 234,945 (-)	千株 217.9	千円 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	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
国内 株式先物取引	百万円 1,263	百万円 1,140	百万円 -	百万円 -				

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(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	株数	株数	評価額		株数	株数	評価額	株数	株数	評価額		
		千株	千株			千円			千株	千株			千株	千株				千株	千株			千円
建設業 (5.1%)							鉄鋼 (3.6%)															
鈴縫工業	6	5	1,040				新日鐵住金	513	48.8	95,160								ケースホールディングス	千株	千株		千円
NIPPPO	6	6	11,346				丸一鋼管	5.1	4.8	18,288								ヤマダ電機	32.9	62.6		119,253
住友林業	9.6	9.1	13,240				日立金属	23.1	22	25,366								銀行業 (4.3%)	52.2	49.6		26,883
大和ハウス	35.6	34.2	99,145				シンニツタン	15.6	14.1	7,599								常陽銀行	413	393		159,165
積水ハウス	38.3	36.4	62,917				非鉄金属 (0.4%)											筑波銀行	44.5	42.4		13,610
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	千円
皖飯島工業	0.6	0.6	1,092				金属製品 (0.6%)											株数 <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								銘柄数 <比率>	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				S/MC	3.6	3.5	95,147												
ヤクルト	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グ	26.1	24.8	86,700				ダイキン工業	15.8	15	135,180												
麒麟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HDGS	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&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												

(注1) 銘柄欄の()内は国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
 (注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。
 (注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)

銘柄別	当期末	
	買建額	売建額
国内	百万円	百万円
TOPIX	252	-

(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	%
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。