

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

常陽 3 分法ファンド

運用報告書（全体版）

第124期（決算日	2017年 5 月 8 日）
第125期（決算日	2017年 6 月 5 日）
第126期（決算日	2017年 7 月 5 日）
第127期（決算日	2017年 8 月 7 日）
第128期（決算日	2017年 9 月 5 日）
第129期（決算日	2017年10月 5 日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「常陽 3 分法ファンド」は、このたび、第129期の決算を行ないました。

ここに、第124期～第129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					
	円	円	%		%		%		%				%	百万円
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
124期末(2017年5月8日)	9,066	10	2.4	9,039	3.0	12,739	2.2	13,031	3.4	31.9	3.2	32.3	33.0	2,069
125期末(2017年6月5日)	9,164	10	1.2	9,400	4.0	12,709	△ 0.2	13,040	0.1	31.7	0.6	32.1	33.6	2,053
126期末(2017年7月5日)	9,296	10	1.5	9,385	△ 0.2	13,143	3.4	13,336	2.3	32.6	0.4	32.2	32.9	2,029
127期末(2017年8月7日)	9,329	10	0.5	9,512	1.4	12,946	△ 1.5	13,372	0.3	32.0	0.4	32.5	33.2	2,019
128期末(2017年9月5日)	9,240	10	△ 0.8	9,349	△ 1.7	12,878	△ 0.5	13,362	△0.1	32.3	0.4	32.4	32.8	1,981
129期末(2017年10月5日)	9,514	10	3.1	9,822	5.1	13,219	2.6	13,582	1.6	32.0	0.4	31.9	33.6	2,003

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

(注3) S & P 先進国REIT指数(除く日本、円換算)は、S & P 先進国REIT指数(除く日本、米ドルベース)をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。S & P 先進国REIT指数(除く日本、米ドルベース)の所有権およびその他一切の権利は、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。

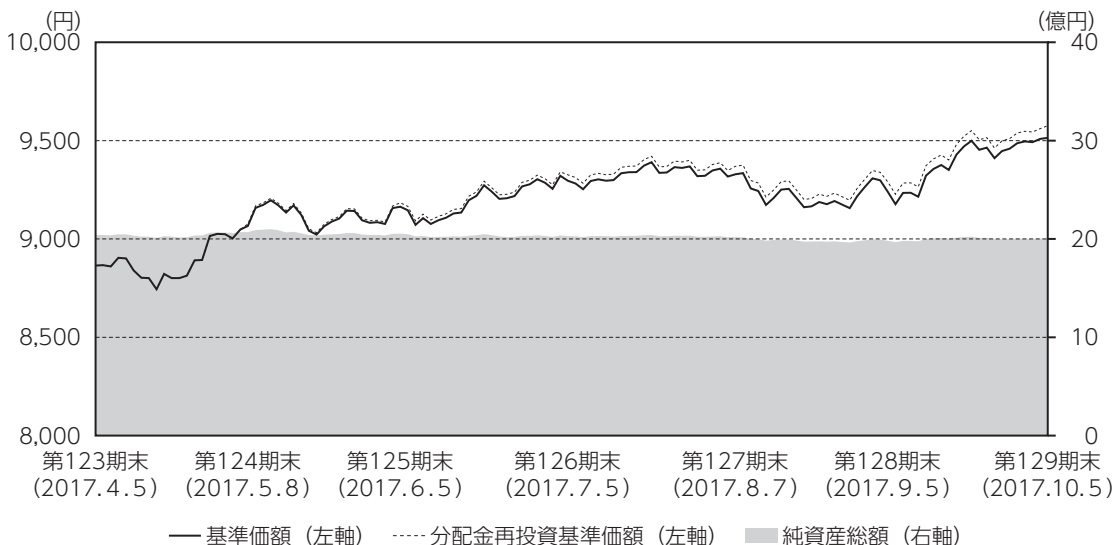
(注8) 債券先物比率は買建比率-売建比率です。

(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124期首：8,865円

第129期末：9,514円（既払分配金60円）

騰 落 率：8.0%（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と期間末の組入比率

組入ファンド	騰落率	比率
(FOFs専用) ダイワいばらきファンド（適格機関投資家専用）	10.3%	33.6%
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	9.3%	33.0%
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	3.2%	11.0%
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	6.6%	10.9%
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	8.2%	10.9%

■ 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、国内株式市況および海外リート市況が上昇したことや投資している通貨の為替が円に対して上昇したことから、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 比 率	投資信託 証 組入比率	(FOFs用) ダイワ いばらき ファンド 組入比率
			騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率				
第124期	(期首)2017年 4 月 5 日	円 8,865	% -	8,772	% -	12,463	% -	12,599	% -	% 32.3	% 2.7	% 32.1	% 32.7
	4 月末	9,024	1.8	8,959	2.1	12,735	2.2	12,830	1.8	31.8	3.1	32.9	33.1
	(期末)2017年 5 月 8 日	9,076	2.4	9,039	3.0	12,739	2.2	13,031	3.4	31.9	3.2	32.3	33.0
第125期	(期首)2017年 5 月 8 日	9,066	-	9,039	-	12,739	-	13,031	-	31.9	3.2	32.3	33.0
	5 月末	9,085	0.2	9,169	1.4	12,554	△1.4	13,040	0.1	32.4	0.6	32.1	33.4
	(期末)2017年 6 月 5 日	9,174	1.2	9,400	4.0	12,709	△0.2	13,040	0.1	31.7	0.6	32.1	33.6
第126期	(期首)2017年 6 月 5 日	9,164	-	9,400	-	12,709	-	13,040	-	31.7	0.6	32.1	33.6
	6 月末	9,286	1.3	9,469	0.7	12,945	1.9	13,346	2.3	32.4	0.4	31.9	33.1
	(期末)2017年 7 月 5 日	9,306	1.5	9,385	△0.2	13,143	3.4	13,336	2.3	32.6	0.4	32.2	32.9
第127期	(期首)2017年 7 月 5 日	9,296	-	9,385	-	13,143	-	13,336	-	32.6	0.4	32.2	32.9
	7 月末	9,319	0.2	9,452	0.7	12,935	△1.6	13,344	0.1	32.3	0.4	32.4	33.0
	(期末)2017年 8 月 7 日	9,339	0.5	9,512	1.4	12,946	△1.5	13,372	0.3	32.0	0.4	32.5	33.2
第128期	(期首)2017年 8 月 7 日	9,329	-	9,512	-	12,946	-	13,372	-	32.0	0.4	32.5	33.2
	8 月末	9,265	△0.7	9,373	△1.5	12,850	△0.7	13,445	0.5	32.3	0.4	32.2	32.9
	(期末)2017年 9 月 5 日	9,250	△0.8	9,349	△1.7	12,878	△0.5	13,362	△0.1	32.3	0.4	32.4	32.8
第129期	(期首)2017年 9 月 5 日	9,240	-	9,349	-	12,878	-	13,362	-	32.3	0.4	32.4	32.8
	9 月末	9,487	2.7	9,773	4.5	13,162	2.2	13,610	1.9	32.1	0.4	31.9	33.2
	(期末)2017年10月5日	9,524	3.1	9,822	5.1	13,219	2.6	13,582	1.6	32.0	0.4	31.9	33.6

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2017.4.6～2017.10.5)

■国内株式市況

国内株式市況は、第124期首より、北朝鮮に係る地政学リスクの高まりが懸念され、下落しました。しかし2017年4月後半からは、地政学リスク悪化の一巡に加えて、フランス大統領選挙で中道派のマクロン氏が極右政党の候補者を抑えて当選したことが好感されて株価は上昇しました。6月以降は、欧米の中央銀行の金融引き締めペースの見方が交錯し、株価は横ばい圏で推移しました。8月に入ると、再び北朝鮮に係る地政学リスクが高まったことや、米国物価統計の弱含みにより米国の年内利上げ観測が後退したこと、また対米ドルでの円高が進行したことなどが影響し、株価は軟調に推移しました。9月半ば以降は、米国の年内利上げ観測が再び高まり円安米ドル高となったことや、北朝鮮問題への懸念が一服したことにより、株価は上昇しました。

■海外リート市況

海外リート市況は、総じて堅調に推移しました。米国では、北朝鮮情勢の緊迫化など地政学リスクの高まりから軟調に推移する局面もありましたが、市場予想を下回る経済指標の発表などから長期金利が低下し、リーートの利回り資産としての魅力が高まったことを背景に、堅調な相場展開となりました。

欧州では、英国は、中国を中心としたアジアからの不動産投資需要が旺盛との見方などを受けて上昇したほか、ユーロ圏でも、フランス大統領選挙で親EU（欧州連合）派のマクロン氏が勝利し当面の政治リスクへの懸念が後退したことや域内の景気回復期待を背景に、ほぼ全面高となる展開でした。

アジア・オセアニアでは、香港市場の値上がり相が相対的に大きくなりました。大手オフィスリートが主要保有物件の一部を売却する可能性を示唆したことから投資家への還元期待が膨らんだことが、支援材料となりました。

■海外債券市況

・米国

米国債券市場の金利はおおむね横ばいとなりました。第124期首から2017年9月前半にかけては、トランプ政権に対する不透明感が高まったことや、北朝鮮をめぐる地政学リスクが意識されたことで、金利は低下しました。6月のFOMC（米国連邦公開市場委員会）では利上げが実施され、政策金利の誘導目標レンジは0.75～1.00%から1.00～1.25%に引き上げられました。9月半ば以降は、北朝鮮情勢への懸念が後退したことに加え、FOMCにおいてバランスシートの縮小の開始が決定されたこと、また年内の追加利上げの可能性が示唆されたことなどから金利は上昇（債券価格は下落）しました。

- ・ オーストラリア

オーストラリア債券市況は、当作成期間を通して金利は上昇しました。第124期首より金利は方向感なく推移しましたが、トランプ大統領のロシアとの不透明な関係をめぐる疑惑への懸念が高まると、低下しました。2017年6月下旬からは、先進各国の中央銀行が金融緩和姿勢を後退させる中で金利が上昇しましたが、その後は、トランプ政権の政策実行能力への懸念が高まったことや、北朝鮮に関する地政学リスクが意識されたことなどが金利低下の材料となりました。9月中旬にかけては、市場のリスク回避姿勢が後退したことや、FOMCにおいて年内の追加利上げの可能性が示唆されたことなどから金利は上昇しました。

- ・ カナダ

カナダ債券市場の金利は上昇しました。第124期首より2017年6月前半にかけては、トランプ政権に対する不透明感が高まったことや、シリアや北朝鮮をめぐる地政学リスクが意識されたことで、金利は低下しました。しかし6月半ばに入ると、BOC（カナダ銀行）高官から早期利上げを示唆する発言が見られたことに加え、ECB（欧州中央銀行）のドラギ総裁が将来的に金融緩和策の一部を解除する可能性を示唆したことなどから、金利は上昇に転じました。その後も、堅調な国内景気を背景にBOCが7月と9月にそれぞれ0.25%ポイントの利上げを実施したことで、金利の上昇が続きま

■為替相場

- ・ 米ドル

米ドルの対円為替レートは上昇しました。第124期首から2017年9月前半にかけては、トランプ政権の政策実行能力への懸念や北朝鮮に関する地政学リスクから、市場のリスク回避姿勢が強まり、米ドル円は下落しました。また、米国を襲ったハリケーン被害への懸念なども米ドル円の下落材料となりました。しかし9月半ばに入ると、北朝鮮情勢への懸念などが後退したことに加え、FOMCで年内の追加利上げの可能性が示唆されたことなどから、米ドル円は上昇しました。

- ・ 豪ドル

豪ドルの対円為替レートは上昇しました。第124期首より、豪ドル円は方向感なく推移しました。2017年6月以降は、オーストラリアで堅調な経済指標が確認されたことや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から、豪ドル円は上昇しました。8月以降は、北朝鮮に関する地政学リスクが意識されて市場のリスク回避姿勢が強まったことなどから、豪ドル円は下落しました。しかしその後は、北朝鮮情勢への警戒感が和らぎ市場のリスク回避姿勢が後退したことなどから、豪ドル円は上昇しました。

・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124期首より2017年6月前半にかけては、原油価格が下落したことに加え、シリアや北朝鮮をめぐる地政学リスクが意識されたことによる、市場のリスク回避的な動きから円高が進行したことで、カナダ・ドル円は下落しました。しかし6月半ばに入ると、BOC高官から早期利上げを示唆する発言が見られたことで、カナダ・ドル円は上昇に転じました。その後も、BOCが7月と9月に利上げを実施したことや、原油価格が反発したことなどを受けて、カナダ・ドル円は堅調に推移しました。

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。

■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

(2017.4.6～2017.10.5)

■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、2017年4月末における債券ポートフォリオの最終利回りを比較しました。その結果、上位の3つのファンドである、「ダイワ高格付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、好調な労働市場から恩恵を受けるとみられる住宅セクターなどに注目しました。欧州では、ロンドンからの代替需要が期待される域内主要都市のオフィスを保有するリートおよび英国の産業施設リートに、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、実質外貨比率を高位に保ちました。

■ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

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

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）程度の範囲内で運用しました。

債券種別構成に関しては、非国債の組入比率を高めに保ちました。

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

■ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

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

金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3（年）程度から5（年）程度の範囲内で運用しました。金利が低下するとの見通しが強まった局面では、修正デュレーションを長期化した一方、金利が上昇するとの見通しが強まった局面では短期化するなど、経済動向や金融市場の分析に基づき対応を行ないました。

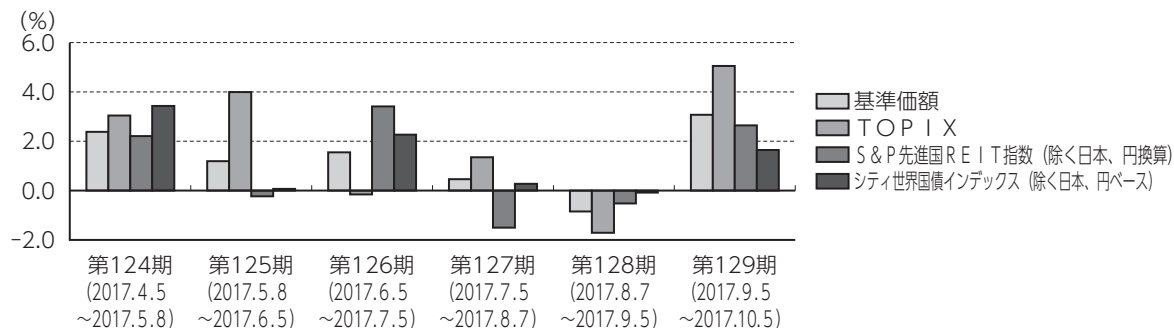
債券種別構成に関しては、カナダの州債の組入比率を高めに保ちました。

為替に関しては、カナダ・ドル建資産の投資比率を高位に保ちました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

第124期から第129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124期	第125期	第126期	第127期	第128期	第129期
	2017年4月6日 ～2017年5月8日	2017年5月9日 ～2017年6月5日	2017年6月6日 ～2017年7月5日	2017年7月6日 ～2017年8月7日	2017年8月8日 ～2017年9月5日	2017年9月6日 ～2017年10月5日
当期分配金（税込み）（円）	10	10	10	10	10	10
対基準価額比率（％）	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.10
当期の収益（円）	10	9	10	10	10	10
当期の収益以外（円）	—	0	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額（円）	529	529	541	545	545	553

（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124期	第125期	第126期	第127期	第128期	第129期
(a) 経費控除後の配当等収益	24.03円	9.97円	22.40円	13.44円	10.88円	17.11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	54.72	54.93	55.16	55.38	55.61	56.08
(d) 分配準備積立金	460.46	474.28	474.02	486.21	489.42	489.85
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	539.21	539.18	551.59	555.04	555.93	563.05
(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)	529.21	529.18	541.59	545.04	545.93	553.05

（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R E I T・マザーファンド」、外債マザーファンドの受益証券へ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、株式組入比率を高位に維持し、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R E I T・マザーファンド

安定的な配当利回りの確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。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るとともに、債券の種別構成や年限構成を決定します。為替については、豪ドル建て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に基づき、3（年）程度から5（年）程度の範囲でコントロールします。クレジットリスク面では、信用格付けが高い銘柄でポートフォリオを構築する方針です。

■ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

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

■ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

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

1 万口当りの費用の明細

項 目	第124期～第129期 (2017.4.6～2017.10.5)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	48円	0.521%	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9,195円です。
(投 信 会 社)	(21)	(0.224)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、目 論見書・運用報告書の作成等の対価
(販 売 会 社)	(25)	(0.270)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後 の情報提供等の対価
(受 託 銀 行)	(2)	(0.027)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	1	0.015	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)	(1)	(0.015)	
有価証券取引税	1	0.006	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投資信託証券)	(1)	(0.006)	
そ の 他 費 用	2	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)	(0.013)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・ 資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	51	0.559	

(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

(2017年4月6日から2017年10月5日まで)

決 算 期		第 124 期 ～ 第 129 期			
		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
国 内	千□	千円	千□	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)	—	—	55,206.889	62,300

(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

(2017年4月6日から2017年10月5日まで)

決 算 期		第 124 期 ～ 第 129 期			
		設 定		解 約	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
ダイワ高格付米ドル債 マザーファンド	千□	千円	千□	千円	
	—	—	9,470	14,500	
ダイワ高格付豪ドル債 マザーファンド	—	—	6,433	18,000	
	—	—	13,332	23,500	
ダイワ・グローバル REIT・マザーファンド	—	—	38,213	81,000	
	—	—			

(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124期～第129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 129 期 末			
	□ 数	評 価 額	比 率	
国内投資信託受益証券 (FOFs専用) ダイワいばらき ファンド (適格機関投資家専用)	千□	千円	%	
	570,376.887	672,816	33.6	

(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123期末	第 129 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	150,853	141,382	219,482
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	83,214	76,781	219,019
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	133,936	120,604	218,293
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	339,850	301,636	660,824

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2017年10月5日現在

項 目	第 129 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	672,816	33.5
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	219,482	10.9
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	219,019	10.9
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	218,293	10.9
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	660,824	32.9
コール・ローン等、その他	18,750	0.9
投資信託財産総額	2,009,187	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、10月5日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝112.81円、1カナダ・ドル＝90.35円、1オーストラリア・ドル＝88.42円、1香港ドル＝14.45円、1シンガポール・ドル＝82.78円、1イギリス・ポンド＝149.30円、1ユーロ＝132.59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129期末における外貨建純資産（42,779,593千円）の投資信託財産総額（42,966,410千円）に対する比率は、99.6%です。
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンドにおいて、第129期末における外貨建純資産（18,259,655千円）の投資信託財産総額（18,295,967千円）に対する比率は、99.8%です。
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンドにおいて、第129期末における外貨建純資産（280,628,771千円）の投資信託財産総額（281,110,492千円）に対する比率は、99.8%です。
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドにおいて、第129期末における外貨建純資産（112,733,765千円）の投資信託財産総額（113,571,747千円）に対する比率は、99.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2017年5月8日)、(2017年6月5日)、(2017年7月5日)、(2017年8月7日)、(2017年9月5日)、(2017年10月5日)現在

項 目	第 124 期 末	第 125 期 末	第 126 期 末	第 127 期 末	第 128 期 末	第 129 期 末
(A) 資産	2,078,273,531円	2,059,935,396円	2,034,485,425円	2,025,729,578円	1,985,198,703円	2,009,187,090円
コール・ローン等	24,379,357	22,881,084	12,598,259	12,412,758	18,938,792	18,750,861
投資信託受益証券(評価額)	682,324,224	689,039,269	668,018,733	670,182,373	649,832,153	672,816,575
ダイワ高格付米ドル債 マザーファンド(評価額)	231,318,873	223,599,945	223,983,882	220,519,691	218,476,018	219,482,460
ダイワ高格付豪ドル債 マザーファンド(評価額)	222,117,384	220,719,373	226,485,010	226,947,556	219,115,275	219,019,029
ダイワ高格付カナダドル債 マザーファンド(評価額)	225,080,350	224,249,943	229,028,236	222,139,015	220,558,053	218,293,379
ダイワ・グローバルREIT・ マザーファンド(評価額)	693,053,343	679,445,782	674,371,305	673,528,185	658,278,412	660,824,786
(B) 負債	8,763,772	6,181,295	5,072,468	6,566,168	3,850,481	5,567,062
未払収益分配金	2,282,637	2,241,064	2,183,061	2,164,395	2,144,362	2,106,066
未払解約金	4,551,144	2,274,726	1,118,520	2,444,064	—	1,675,097
未払信託報酬	1,915,001	1,637,776	1,729,659	1,901,643	1,637,278	1,703,761
その他未払費用	14,990	27,729	41,228	56,066	68,841	82,138
(C) 純資産総額(A－B)	2,069,509,759	2,053,754,101	2,029,412,957	2,019,163,410	1,981,348,222	2,003,620,028
元本	2,282,637,549	2,241,064,021	2,183,061,053	2,164,395,971	2,144,362,809	2,106,066,186
次期繰越損益金	△ 213,127,790	△ 187,309,920	△ 153,648,096	△ 145,232,561	△ 163,014,587	△ 102,446,158
(D) 受益権総口数	2,282,637,549口	2,241,064,021口	2,183,061,053口	2,164,395,971口	2,144,362,809口	2,106,066,186口
1口当たり基準価額(C/D)	9,066円	9,164円	9,296円	9,329円	9,240円	9,514円

*第123期末における元本額は2,300,417,906円、当作成期間(第124期～第129期)中における追加設定元本額は7,161,244円、同解約元本額は201,512,964円です。

*第129期末の計算口数当りの純資産額は9,514円です。

*第129期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は102,446,158円です。

■損益の状況

第124期 自2017年4月6日 至2017年5月8日 第127期 自2017年7月6日 至2017年8月7日
第125期 自2017年5月9日 至2017年6月5日 第128期 自2017年8月8日 至2017年9月5日
第126期 自2017年6月6日 至2017年7月5日 第129期 自2017年9月6日 至2017年10月5日

項 目	第 124 期	第 125 期	第 126 期	第 127 期	第 128 期	第 129 期
(A) 配当等収益	△ 715円	△ 648円	△ 791円	△ 706円	△ 724円	△ 628円
受取利息	2	5	8	2	1	8
支払利息	△ 717	△ 653	△ 799	△ 708	△ 725	△ 636
(B) 有価証券売買損益	50,121,523	25,825,368	32,738,537	11,182,037	△ 15,326,686	61,447,087
売買益	50,808,973	31,130,253	39,991,731	15,538,335	2,187,779	62,179,028
売買損	△ 687,450	△ 5,304,885	△ 7,253,194	△ 4,356,298	△ 17,514,465	△ 731,941
(C) 信託報酬等	△ 1,929,961	△ 1,650,555	△ 1,743,158	△ 1,916,481	△ 1,650,053	△ 1,717,058
(D) 当期損益金(A+B+C)	48,190,847	24,174,165	30,994,588	9,264,850	△ 16,977,463	59,729,401
(E) 前期繰越損益金	△190,087,163	△141,488,713	△116,406,548	△ 86,805,838	△ 78,931,078	△ 96,211,530
(F) 追加信託差損益金	△ 68,948,837	△ 67,754,308	△ 66,053,075	△ 65,527,178	△ 64,961,684	△ 63,857,963
(配当等相当額)	(12,490,776)	(12,311,878)	(12,042,308)	(11,988,538)	(11,926,700)	(11,811,164)
(売買損益相当額)	(△ 81,439,613)	(△ 80,066,186)	(△ 78,095,383)	(△ 77,515,716)	(△ 76,888,384)	(△ 75,669,127)
(G) 合計(D+E+F)	△210,845,153	△185,068,856	△151,465,035	△143,068,166	△160,870,225	△100,340,092
(H) 収益分配金	△ 2,282,637	△ 2,241,064	△ 2,183,061	△ 2,164,395	△ 2,144,362	△ 2,106,066
次期繰越損益金(G+H)	△213,127,790	△187,309,920	△153,648,096	△145,232,561	△163,014,587	△102,446,158
追加信託差損益金	△ 68,948,837	△ 67,754,308	△ 66,053,075	△ 65,527,178	△ 64,961,684	△ 63,857,963
(配当等相当額)	(12,490,776)	(12,311,878)	(12,042,308)	(11,988,538)	(11,926,700)	(11,811,164)
(売買損益相当額)	(△ 81,439,613)	(△ 80,066,186)	(△ 78,095,383)	(△ 77,515,716)	(△ 76,888,384)	(△ 75,669,127)
分配準備積立金	108,310,252	106,282,982	106,192,052	105,980,645	105,141,661	104,665,427
繰越損益金	△252,489,205	△225,838,594	△193,787,073	△185,686,028	△203,194,564	△143,253,622

(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:1,623,125円(未監査)

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第 124 期	第 125 期	第 126 期	第 127 期	第 128 期	第 129 期
(a) 経費控除後の配当等収益	5,485,624円	2,234,759円	4,891,595円	2,909,721円	2,334,934円	3,604,326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	12,490,776	12,311,878	12,042,308	11,988,538	11,926,700	11,811,164
(d) 分配準備積立金	105,107,265	106,289,287	103,483,518	105,235,319	104,951,089	103,167,167
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	123,083,665	120,835,924	120,417,421	120,133,578	119,212,723	118,582,657
(f) 分配金	2,282,637	2,241,064	2,183,061	2,164,395	2,144,362	2,106,066
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	120,801,028	118,594,860	118,234,360	117,969,183	117,068,361	116,476,591
(h) 受益権総口数	2,282,637,549□	2,241,064,021□	2,183,061,053□	2,164,395,971□	2,144,362,809□	2,106,066,186□

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	第 124 期	第 125 期	第 126 期	第 127 期	第 128 期	第 129 期
1 万 口 当 り 分 配 金	10円	10円	10円	10円	10円	10円
(単 価)	(9,066円)	(9,164円)	(9,296円)	(9,329円)	(9,240円)	(9,514円)

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

分配金の課税上の取扱いについて

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

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

<補足情報>

当ファンド（常陽 3 分法ファンド）が投資対象としている「ダイワ・グローバル R E I T ・マザーファンド」の決算日（2017 年 9 月 15 日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの第 129 期の決算日（2017 年 10 月 5 日）現在におけるダイワ・グローバル R E I T ・マザーファンドの組入資産の内容等を 17～18 ページに併せて掲載いたしました。

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

(2017 年 4 月 6 日から 2017 年 10 月 5 日まで)

買				売			
銘	柄	口	数 金 額 平均単価	銘	柄	口	数 金 額 平均単価
		千口	千円 円			千口	千円 円
EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)		320.087	2,444,025 7,635	KLEPIERRE (フランス)		973.698	4,392,370 4,511
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA (スペイン)		1,570.762	2,223,743 1,415	AVALONBAY COMMUNITIES INC (アメリカ)		141.737	2,955,921 20,854
HCP INC (アメリカ)		492.903	1,716,251 3,481	BIG YELLOW GROUP PLC (イギリス)		1,637.09	1,855,760 1,133
FONCIERE DES REGIONS (フランス)		125.407	1,374,110 10,957	HOST HOTELS & RESORTS INC (アメリカ)		825.029	1,653,083 2,003
CROWN CASTLE INTL CORP (アメリカ)		121.449	1,334,553 10,988	SEGRO PLC (イギリス)		2,072.6	1,523,616 735
APARTMENT INVT & MGMT CO-A (アメリカ)		268.099	1,333,443 4,973	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC (アメリカ)		714.094	1,505,655 2,108
REGENCY CENTERS CORP (アメリカ)		187.895	1,287,821 6,853	SCENTRE GROUP (オーストラリア)		3,882.307	1,383,232 356
PHYSICIANS REALTY TRUST (アメリカ)		592.274	1,256,792 2,121	PUBLIC STORAGE (アメリカ)		59.265	1,378,451 23,259
SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)		67.279	1,185,753 17,624	ESSEX PROPERTY TRUST INC (アメリカ)		47.29	1,355,258 28,658
EPR PROPERTIES (アメリカ)		141.74	1,121,898 7,915	EXTRA SPACE STORAGE INC (アメリカ)		152.583	1,264,820 8,289

(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 10 月 5 日現在におけるダイワ・グローバル R E I T ・マザーファンド（51,697,104 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 10 月 5 日現在			
	口	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
不動産ファンド (アメリカ)	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	204.291	7,164	808,225	0.7
AVALONBAY COMMUNITIES INC	35.641	6,415	723,719	0.6
SIMON PROPERTY GROUP INC	213.685	34,155	3,853,071	3.4
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	268.099	11,917	1,344,356	1.2
GGP INC	224.623	4,750	535,935	0.5
VORNADO REALTY TRUST	162.894	12,650	1,427,085	1.3
EQUITY RESIDENTIAL	320.087	21,292	2,401,971	2.1
APPLE HOSPITALITY REIT INC	416.932	7,863	887,063	0.8
EPR PROPERTIES	141.74	10,018	1,130,151	1.0
EQUINIX INC	17.691	7,836	884,044	0.8
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	288.006	7,349	829,143	0.7
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	245.956	5,356	604,314	0.5
GRAMERCY PROPERTY TRUST	249.185	7,667	864,961	0.8
RLJ LODGING TRUST	254.097	5,559	627,183	0.6

フ ァ ン ド 名	2017 年 10 月 5 日現在			
	口	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
PHYSICIANS REALTY TRUST	978.661	17,224	1,943,088	1.7
CYRUSONE INC	106.284	6,295	710,161	0.6
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	202.641	7,457	841,245	0.7
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	445.431	9,175	1,035,130	0.9
VENTAS INC	212.717	13,539	1,527,383	1.3
GEO GROUP INC/THE	302.267	7,952	897,137	0.8
CROWN CASTLE INTL CORP	216.611	22,070	2,489,772	2.2
SUN COMMUNITIES INC	215.149	18,767	2,117,155	1.9
PROLOGIS INC	172.133	11,030	1,244,326	1.1
COUSINS PROPERTIES INC	1,100.283	10,463	1,180,409	1.0
DUKE REALTY CORP	339.289	9,873	1,113,808	1.0
ESSEX PROPERTY TRUST INC	60.729	15,641	1,764,570	1.6
FEDERAL REALTY INVS TRUST	100.25	12,544	1,415,120	1.2
HCP INC	492.903	13,337	1,504,654	1.3
KILROY REALTY CORP	115.131	8,292	935,520	0.8

フ ァ ン ド 名	2017年10月5日現在			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
MID-AMERICA APARTMENT COMM	45,228	4,879	550,422	0.5
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	295,778	9,870	1,113,447	1.0
REGENCY CENTERS CORP	187,895	11,812	1,332,619	1.2
SL GREEN REALTY CORP	120,466	12,575	1,418,636	1.3
UDR INC	737,671	28,319	3,194,687	2.8
CUBESMART	321,273	8,282	934,339	0.8
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	462,469	7,367	831,086	0.7
DIGITAL REALTY TRUST INC	227,586	26,638	3,005,138	2.7
EXTRA SPACE STORAGE INC	155,834	12,404	1,399,338	1.2
EDUCATION REALTY TRUST INC	390.32	14,242	1,606,727	1.4
DOUGLAS EMMETT INC	323,563	13,003	1,466,980	1.3
アメリカ・ドル 通 貨 計	口数、金額 11,371,489 40銘柄数<比率>	483,061	54,494,139	<48.1%>
(カナダ)	千口	千カナダ・ドル	千円	%
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	501,527	20,316	1,835,628	1.6
カナダ・ドル 通 貨 計	口数、金額 501,527 1銘柄数<比率>	20,316	1,835,628	< 1.6%>
(オーストラリア)	千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
NATIONAL STORAGE REIT	13,294.696	19,942	1,763,275	1.6
SCENTRE GROUP	2,781.725	10,681	944,486	0.8
DEXUS	5,074.082	47,391	4,190,394	3.7
INVESTA OFFICE FUND	4,796.833	21,010	1,857,715	1.6
MIRVAC GROUP	10,367.637	23,327	2,062,589	1.8
GOODMAN GROUP	5,832.909	47,771	4,223,958	3.7
CHARTER HALL GROUP	1,992.634	10,640	940,847	0.8
INGENIA COMMUNITIES GROUP	7,640.529	19,865	1,756,496	1.6
オーストラリア・ドル 通 貨 計	口数、金額 51,781,045 8銘柄数<比率>	200,630	17,739,763	<15.7%>
(香港)	千口	千香港ドル	千円	%
FORTUNE REIT	14,679.07	136,074	1,966,283	1.7
LINK REIT	2,834.42	182,111	2,631,510	2.3
香港・ドル 通 貨 計	口数、金額 17,513.49 2銘柄数<比率>	318,186	4,597,794	< 4.1%>
(シンガポール)	千口	千シンガポール・ドル	千円	%
KEPPEL DC REIT	15,484.213	20,903	1,730,407	1.5
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	3,027.6	8,053	666,661	0.6
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	4,182.5	11,292	934,813	0.8
シンガポール・ドル 通 貨 計	口数、金額 22,694,313 3銘柄数<比率>	40,249	3,331,882	< 2.9%>
(イギリス)	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
ASSURA PLC	15,507.555	9,730	1,452,836	1.3
CAPITAL & REGIONAL PLC	7,028.396	3,900	582,383	0.5
SEGRO PLC	5,452.253	29,169	4,355,014	3.8
UNITE GROUP PLC	980.069	6,845	1,022,075	0.9
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	750.187	4,564	681,537	0.6
DERWENT LONDON PLC	180.328	5,011	748,189	0.7
WORKSPACE GROUP PLC	436.076	3,896	581,723	0.5
SAFESTORE HOLDINGS PLC	1,127.069	4,946	738,543	0.7
BIG YELLOW GROUP PLC	879.385	6,793	1,014,232	0.9
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	4,008.971	6,694	999,560	0.9

フ ァ ン ド 名	2017年10月5日現在			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
TRITAX BIG BOX REIT PLC	4,991.628	7,078	1,056,764	0.9
イギリス・ポンド 通 貨 計	口数、金額 41,341,917 11銘柄数<比率>	88,632	13,232,861	<11.7%>
ユーロ (オランダ)	千口	千ユーロ	千円	%
EUROCOMMERCIAL PROPRIETÉ-CV	164.034	5,933	786,779	0.7
国 小 計	口数、金額 164.034 1銘柄数<比率>	5,933	786,779	< 0.7%>
ユーロ (ベルギー)	千口	千ユーロ	千円	%
AEDIFICA	63.646	5,069	672,152	0.6
WAREHOUSES DE PAUW SCA	70.73	6,635	879,758	0.8
国 小 計	口数、金額 134.376 2銘柄数<比率>	11,704	1,551,910	< 1.4%>
ユーロ (フランス)	千口	千ユーロ	千円	%
GECINA SA	204.575	28,006	3,713,357	3.3
FONCIERE DES REGIONIS	125.407	10,968	1,454,259	1.3
国 小 計	口数、金額 329.982 2銘柄数<比率>	38,974	5,167,617	< 4.6%>
ユーロ (ドイツ)	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	1,452.029	17,547	2,326,658	2.1
国 小 計	口数、金額 1,452.029 1銘柄数<比率>	17,547	2,326,658	< 2.1%>
ユーロ (スペイン)	千口	千ユーロ	千円	%
HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI	165.006	2,433	322,702	0.3
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	2,934.96	32,328	4,286,447	3.8
国 小 計	口数、金額 3,099.966 2銘柄数<比率>	34,762	4,609,149	< 4.1%>
ユーロ通貨計	口数、金額 5,180.387 8銘柄数<比率>	108,923	14,442,116	<12.8%>
合 計	口数、金額 150,384.168 73銘柄数<比率>	-	109,674,186	<96.8%>

(注1) 邦貨換算金額は、2017年10月5日現在の時価を対顧客直物電信売買相場
の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで
邦貨換算したものです。

(注2) 比率欄は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

＜補足情報＞

当ファンド（常陽 3 分法ファンド）が投資対象としている「ダイワ高格付米ドル債マザーファンド」の決算日（2017年9月5日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの第129期の決算日（2017年10月5日）現在におけるダイワ高格付米ドル債マザーファンドの組入資産の内容等を19～20ページに併せて掲載いたしました。

■ダイワ高格付米ドル債マザーファンドの主要な売買銘柄
公 社 債

(2017年4月6日から2017年10月5日まで)

買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.25% 2027/2/15		1,645,338	US Treasury Inflation Indexed Bonds (アメリカ) 0.125% 2021/4/15		1,496,273
Royal Bank of Canada (カナダ) 2.2% 2019/9/23		1,223,415	US Treasury Inflation Indexed Bonds (アメリカ) 0.125% 2026/7/15		1,198,117
HSBC Bank PLC (イギリス) 4.125% 2020/8/12		818,350	Westpac Banking Corp (オーストラリア) 1.5% 2017/12/1		225,665
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.5% 2046/5/15		629,959			
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.375% 2041/5/15		485,525			
GE Capital International Funding Co (アイルランド) 2.342% 2020/11/15		334,910			
United Overseas Bank Ltd (シンガポール) 2.5% 2020/3/18		334,678			

(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10月5日現在におけるダイワ高格付米ドル債マザーファンド（27,549,143千口）の内容です。

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

2017年10月5日現在								
区 分	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
アメリカ	千アメリカ・ドル 365,007	千アメリカ・ドル 369,839	千円 41,721,606	% 97.6	% －	% 22.5	% 22.4	% 52.7

(注1) 邦貨換算金額は、2017年10月5日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(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10月5日現在							
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
アメリカ			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	8.8750	5,000	5,510	621,662	2019/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.3750	8,500	10,842	1,223,096	2041/05/15
	US Treasury Inflation Indexed Bonds	国 債 証 券	0.1250	8,000	7,954	897,296	2026/07/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.5000	11,000	10,187	1,149,293	2046/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.5000	18,000	16,855	1,901,435	2026/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.2500	15,000	14,909	1,681,963	2027/02/15
	Temasek Financial I Ltd	特 殊 債 券	2.3750	5,000	5,017	565,984	2023/01/23
	National Australia Bank Ltd	社 債 券	1.8750	5,000	5,012	565,437	2018/07/23
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社 債 券	2.5000	9,000	9,076	1,023,960	2018/10/29
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社 債 券	2.7500	5,000	5,057	570,497	2019/01/22
	Nordea Bank AB	社 債 券	1.6250	3,000	3,001	338,561	2018/05/15

2017年10月5日現在								
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円		
	Nordea Bank AB	社 債 券	1.6250	12,000	11,933	1,346,179	2019/09/30	
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	2.6250	9,166	9,250	1,043,591	2018/09/10	
	Svenska Handelsbanken AB	社 債 券	2.5000	14,122	14,243	1,606,851	2019/01/25	
	Svenska Handelsbanken AB	社 債 券	1.6250	4,000	4,003	451,605	2018/03/21	
	HSBC Bank PLC	社 債 券	1.5000	11,000	10,994	1,240,239	2018/05/15	
	HSBC Bank PLC	社 債 券	4.1250	7,000	7,375	831,996	2020/08/12	
	United Overseas Bank Ltd	社 債 券	2.5000	3,000	3,017	340,433	2020/03/18	
	AUST & NZ BANKING GRP NY	社 債 券	1.4500	10,000	9,997	1,127,829	2018/05/15	
	Swedbank AB	社 債 券	1.6000	10,000	10,002	1,128,325	2018/03/02	
	Total Capital SA	社 債 券	4.1250	5,000	5,317	599,816	2021/01/28	
	Microsoft Corp	社 債 券	1.5500	5,000	4,917	554,793	2021/08/08	
	GE Capital International Funding Co	社 債 券	2.3420	3,000	3,035	342,386	2020/11/15	
	RABOBANK NEDERLAND NY	社 債 券	2.2500	5,000	5,035	568,082	2019/01/14	
	Total Capital International SA	社 債 券	2.7000	5,000	5,056	570,446	2023/01/25	
	Wells Fargo Bank NA	社 債 券	1.7500	20,000	20,011	2,257,463	2019/05/24	
	Wells Fargo Bank NA	社 債 券	2.1500	5,000	5,030	567,468	2019/12/06	
	Chevron Corp	社 債 券	2.3550	5,000	5,013	565,589	2022/12/05	
	National Australia Bank Ltd/New York	社 債 券	2.8000	6,000	6,071	684,921	2022/01/10	
	Shell International Finance	社 債 券	1.6250	24,660	24,698	2,786,206	2018/11/10	
	Shell International Finance	社 債 券	1.9000	5,000	5,015	565,832	2018/08/10	
	Royal Bank of Canada	社 債 券	2.1000	5,000	5,002	564,281	2020/10/14	
	Royal Bank of Canada	社 債 券	2.2000	11,000	11,058	1,247,486	2019/09/23	
	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.7500	3,000	3,182	359,006	2020/01/15	
	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.5000	10,500	11,253	1,269,516	2021/01/11	
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社 債 券	3.2000	5,000	5,128	578,534	2022/07/18	
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社 債 券	3.9500	9,000	9,537	1,075,923	2023/07/19	
	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The	社 債 券	2.7000	7,000	7,063	796,800	2018/09/09	
	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The	社 債 券	2.8500	10,000	10,120	1,141,716	2021/09/08	
	National Australia Bank Ltd/New York	社 債 券	2.3000	5,000	5,029	567,389	2018/07/25	
	AUST & NZ BANK	社 債 券	5.1000	9,135	9,744	1,099,327	2020/01/13	
	Commonwealth Bank of Australia	社 債 券	5.0000	5,224	5,537	624,684	2019/10/15	
	Westpac Banking Corp	社 債 券	2.2500	5,000	5,036	568,190	2019/01/17	
	Westpac Banking Corp	社 債 券	1.2500	8,000	7,998	902,272	2017/12/15	
	Westpac Banking Corp	社 債 券	1.5000	8,000	8,002	902,741	2017/12/01	
	Westpac Banking Corp	社 債 券	1.5500	2,700	2,699	304,486	2018/05/25	
合 計	銘 柄 数 46銘柄			365,007	369,839	41,721,606		

(注1) 邦貨換算金額は、2017年10月5日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(3) 先物取引の銘柄別残高 (評価額)

銘 柄 別		2017年10月5日現在	
		買 建 額	売 建 額
外国	T-NOTE(10YR)(アメリカ)	百万円 4,594	百万円 -

(注1) 外貨建の評価額は、2017年10月5日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 単位未満は切捨て。

<補足情報>

当ファンド（常陽 3 分法ファンド）が投資対象としている「ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド」の決算日（2017年 4 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129期の決算日（2017年 10 月5 日）現在におけるダイワ高格付豪ドル債マザーファンドの組入資産の内容等を21～22ページに併せて掲載いたしました。

■ダイワ高格付豪ドル債マザーファンドの主要な売買銘柄
公 社 債

(2017年 4 月6日から2017年10月 5 日まで)

買 付		売 付	
銘	柄	銘	柄
		金 額	
		千円	
WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP. (オーストラリア) 3% 2027/10/21		455,183	
WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP. (オーストラリア) 3% 2026/10/21		429,495	
QUEENSLAND TREASURY CORP. (オーストラリア) 2.75% 2027/8/20		424,196	
		KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU (ドイツ) 2.75% 2020/4/16	
		447,457	
		AUST & NZ BANK (オーストラリア) 4.5% 2018/11/6	
		444,904	
		RABOBANK NEDERLAND AU (オランダ) 7.25% 2018/4/20	
		435,434	
		EUROFIMA (国際機関) 6.25% 2018/12/28	
		279,387	
		KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU (ドイツ) 5% 2024/3/19	
		198,562	
		ASIAN DEVELOPMENT BANK (国際機関) 5% 2022/3/9	
		193,755	
		AUST & NZ BANK (オーストラリア) 4.25% 2018/4/17	
		168,999	

(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10月 5 日現在におけるダイワ高格付豪ドル債マザーファンド（6,412,687千口）の内容です。

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

2017年10月 5 日現在								
区 分	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 194,325	千オーストラリア・ドル 201,797	千円 17,842,928	% 97.5	% —	% 47.2	% 42.3	% 8.0

(注 1) 邦貨換算金額は、2017年10月 5 日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注 2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注 3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(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10月5日現在							
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.7500	3,000	3,370	297,979	2021/05/15
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.5000	8,000	8,486	750,388	2020/04/15
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	9,000	9,372	828,677	2025/04/21
	AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY	地 方 債 証 券	4.0000	5,000	5,346	472,772	2024/05/22
	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特 殊 債 券	5.5000	5,000	5,595	494,732	2022/03/29
	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特 殊 債 券	2.7000	3,000	2,994	264,790	2022/09/05
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	5.0000	8,000	8,942	790,694	2024/03/19
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	2.7500	5,000	5,056	447,060	2020/04/16
	Airservices Australia	特 殊 債 券	4.7500	4,400	4,672	413,114	2020/11/19
	Airservices Australia	特 殊 債 券	2.7500	2,860	2,827	250,051	2023/05/15
	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.	特 殊 債 券	2.7500	7,000	7,012	620,060	2022/10/20
	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.	特 殊 債 券	3.0000	5,500	5,308	469,376	2027/10/21
	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.	特 殊 債 券	3.0000	5,000	4,877	431,308	2026/10/21
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特 殊 債 券	5.7500	10,000	11,770	1,040,756	2024/07/22
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特 殊 債 券	3.2500	12,000	12,085	1,068,562	2026/07/21
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特 殊 債 券	2.7500	10,000	9,545	843,986	2027/08/20
	INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT	特 殊 債 券	2.8000	3,000	3,033	268,225	2021/01/13
	INTL. FIN. CORP.	特 殊 債 券	2.7000	5,000	5,039	445,597	2021/02/05
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	4.7500	9,500	10,474	926,181	2024/08/07
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	2.8000	3,000	3,030	267,944	2021/01/15
	NORDIC INVESTMENT BK.	特 殊 債 券	5.0000	5,000	5,494	485,810	2022/04/19
	COUNCIL OF EUROPE	特 殊 債 券	6.0000	1,065	1,171	103,597	2020/10/08
	ASIAN DEVELOPMENT BANK	特 殊 債 券	5.0000	3,000	3,294	291,305	2022/03/09
	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK	特 殊 債 券	2.7000	7,000	7,032	621,793	2021/08/18
	AFRICAN DEVELOPMENT BK.	特 殊 債 券	2.7500	10,000	10,087	891,901	2020/02/03
	National Australia Bank Ltd	社 債 券	4.2500	4,000	4,121	364,378	2019/05/20
	Coca-Cola Co/The	社 債 券	2.6000	4,750	4,761	420,973	2020/06/09
	University of Sydney	社 債 券	3.7500	6,000	6,037	533,830	2025/08/28
	Australian National University	社 債 券	3.9800	4,040	4,135	365,672	2025/11/18
	RABOBANK NEDERLAND AU	社 債 券	7.2500	5,000	5,140	454,545	2018/04/20
	University Of Melbourne	社 債 券	4.2500	4,210	4,415	390,376	2021/06/30
	Commonwealth Bank of Australia	社 債 券	4.2500	3,000	3,087	272,987	2019/04/24
	Commonwealth Bank of Australia	社 債 券	3.2500	10,000	10,054	889,045	2022/01/17
	Westpac Banking Corp	社 債 券	4.5000	4,000	4,121	364,449	2019/02/25
合 計	銘 柄 数 金 額	34銘柄		194,325	201,797	17,842,928	

(注1) 邦貨換算金額は、2017年10月5日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(3) 先物取引の銘柄別残高（評価額）

銘 柄 別		2017年10月5日現在	
		買 建 額	売 建 額
外国	A-BOND (10YR)(オーストラリア)	百万円 —	百万円 1,239

(注1) 外貨建の評価額は、2017年10月5日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 単位未満は切捨て。

<補足情報>

当ファンド（常陽3分法ファンド）が投資対象としている「ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド」の決算日（2017年5月10日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの第129期の決算日（2017年10月5日）現在におけるダイワ高格付カナダドル債マザーファンドの組入資産の内容等を23～25ページに併せて掲載いたしました。

■ダイワ高格付カナダドル債マザーファンドの主要な売買銘柄
公 社 債

(2017年4月6日から2017年10月5日まで)

買 付			売 付		
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	1.5% 2026/6/1	10,560,354	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	1.5% 2026/6/1	7,473,503
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	1% 2027/6/1	7,962,519	Bank of Montreal (カナダ)	6.02% 2018/5/2	5,943,277
Apple Inc (アメリカ)	2.513% 2024/8/19	4,371,655	Royal Bank of Canada (カナダ)	3.77% 2018/3/30	5,416,744
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	2.25% 2025/6/1	3,610,113	GE Capital Canada Funding Co (カナダ)	5.53% 2017/8/17	5,208,103
Province of Alberta Canada (カナダ)	2.55% 2022/12/15	2,547,474	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	2.75% 2048/12/1	5,134,187
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	2.75% 2048/12/1	2,424,800	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	5% 2037/6/1	4,360,208
Province of Alberta Canada (カナダ)	2.2% 2026/6/1	2,412,044	Province of Manitoba Canada (カナダ)	6.5% 2017/9/22	4,048,000
PSP Capital Inc (カナダ)	1.73% 2022/6/21	2,156,500	Province of New Brunswick Canada (カナダ)	6% 2017/12/27	3,563,457
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	4% 2041/6/1	541,166	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	10.5% 2021/3/15	3,473,803
Province of Alberta Canada (カナダ)	3.3% 2046/12/1	500,318	Bank of Montreal (カナダ)	5.45% 2017/7/17	3,451,957

(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10月5日現在におけるダイワ高格付カナダドル債マザーファンド（153,874,882千円）の内容です。

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

2017年10月5日現在								
区 分	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うちB B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
カナダ	千カナダ・ドル 2,678,126	千カナダ・ドル 3,020,067	千円 272,863,083	% 98.0	% －	% 24.8	% 51.3	% 21.8

(注1) 邦貨換算金額は、2017年10月5日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(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10月5日現在							
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
カナダ			%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	10.5000	220,545	285,987	25,838,954	2021/03/15
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	9.7500	18,000	23,153	2,091,893	2021/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.7500	10,000	13,601	1,228,931	2029/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.7500	75,000	108,350	9,789,445	2033/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.0000	12,000	16,758	1,514,085	2037/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.0000	21,000	26,587	2,402,196	2041/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.2500	50,000	50,848	4,594,161	2025/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	105,000	100,217	9,054,628	2026/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.0000	85,000	76,708	6,930,590	2027/06/01
	Province of New Brunswick Canada	地方債証券	6.0000	200	202	18,269	2017/12/27
	Province of Nova Scotia Canada	地方債証券	9.6000	3,430	4,461	403,059	2022/01/30
	Province of Quebec Canada	地方債証券	9.3750	15,000	20,195	1,824,654	2023/01/16
	Province of Quebec Canada	地方債証券	4.2500	71,000	76,984	6,955,557	2021/12/01
	Province of Quebec Canada	地方債証券	1.6500	10,000	9,807	886,098	2025/03/03
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	9.5000	7,822	11,547	1,043,292	2025/06/02
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	3.1500	20,000	20,829	1,881,954	2022/06/02
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	4.0000	5,000	5,340	482,482	2021/06/02
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	2.6000	23,000	22,581	2,040,250	2027/06/02
	Province of Manitoba Canada	地方債証券	5.5000	35,000	36,512	3,298,859	2018/11/15
	City of Toronto Canada	地方債証券	6.1000	18	18	1,641	2017/12/12
	Province of Saskatchewan Canada	地方債証券	9.6000	40,683	52,856	4,775,591	2022/02/04
	PROVINCE OF SASKATCHEWAN	地方債証券	8.7500	2,000	2,835	256,171	2025/05/30
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	5.3000	35,000	37,142	3,355,842	2019/06/17
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	9.9500	50,430	64,043	5,786,337	2021/05/15
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	5.6000	36,066	37,068	3,349,118	2018/06/01
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	9.0000	11,860	16,650	1,504,382	2024/08/23
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	10.6000	49,587	61,675	5,572,409	2020/09/05
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	9.5000	89,400	117,915	10,653,703	2022/06/09
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	3.2500	25,000	26,160	2,363,623	2021/12/18
	Province of Alberta Canada	地方債証券	2.5500	72,000	72,792	6,576,822	2022/12/15
	Province of Alberta Canada	地方債証券	2.2000	130,000	124,164	11,218,244	2026/06/01
	Province of Alberta Canada	地方債証券	3.3000	6,000	5,892	532,353	2046/12/01
	PSP Capital Inc	特 殊 債 券	3.0300	20,000	20,643	1,865,113	2020/10/22
	PSP Capital Inc	特 殊 債 券	3.2900	25,000	26,163	2,363,872	2024/04/04
	PSP Capital Inc	特 殊 債 券	1.7300	25,000	24,446	2,208,741	2022/06/21
	CPPIB Capital Inc	特 殊 債 券	1.1000	20,000	19,811	1,789,923	2019/06/10
	CPPIB Capital Inc	特 殊 債 券	1.4000	20,000	19,746	1,784,087	2020/06/04
	CDP Financial Inc	特 殊 債 券	4.6000	20,000	21,381	1,931,845	2020/07/15
	Mun Fin Auth of British Columbia	特 殊 債 券	5.1000	38,685	40,187	3,630,977	2018/11/20
	CANADA HOUSING TRUST	特 殊 債 券	1.7500	15,000	14,765	1,334,040	2022/06/15
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	2.6210	15,000	15,152	1,369,032	2021/12/22
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	2.4470	10,000	10,082	910,935	2019/04/02
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	1.6800	67,000	65,729	5,938,616	2021/06/08

ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

2017年10月5日現在								
区 分		銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
				%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
		Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	2.0450	10,000	9,926	896,850	2021/03/08
		GE Capital Canada Funding Co	社 債 券	5.6800	164,000	175,448	15,851,802	2019/09/10
		Apple Inc	社 債 券	2.5130	50,000	49,427	4,465,774	2024/08/19
		Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad	社 債 券	1.7000	10,000	9,989	902,533	2018/10/09
		HYDRO QUEBEC	社 債 券	10.5000	24,660	32,511	2,937,391	2021/10/15
		HYDRO QUEBEC	社 債 券	11.0000	245,000	306,597	27,701,120	2020/08/15
		HYDRO QUEBEC	社 債 券	5.5000	21,450	22,194	2,005,295	2018/08/15
		HYDRO QUEBEC	社 債 券	9.6250	30,835	40,970	3,701,653	2022/07/15
		Ontario Electricity Financial Corp	社 債 券	10.1250	88,681	115,592	10,443,749	2021/10/15
		Ontario Electricity Financial Corp	社 債 券	8.9000	60,274	78,426	7,085,854	2022/08/18
		Ontario Electricity Financial Corp	社 債 券	10.0000	13,100	15,528	1,402,974	2020/02/06
		Ontario Electricity Financial Corp	社 債 券	9.0000	5,400	7,693	695,096	2025/05/26
		Bank of Montreal	社 債 券	6.0200	145,000	148,623	13,428,137	2018/05/02
		Royal Bank of Canada	社 債 券	3.7700	105,000	106,115	9,587,499	2018/03/30
		Royal Bank of Canada	社 債 券	1.5900	52,000	51,428	4,646,566	2020/03/23
		Royal Bank of Canada	社 債 券	1.4000	30,000	29,792	2,691,743	2019/04/26
		Royal Bank of Canada	社 債 券	2.3330	12,000	11,801	1,066,245	2023/12/05
合 計	銘 柄 数 金 額	60銘柄			2,678,126	3,020,067	272,863,083	

(注1) 邦貨換算金額は、2017年10月5日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

<補足情報>

当ファンド(常陽3分法ファンド)が投資対象としている「(FOFs専用) ダイワいばらきファンド(適格機関投資家専用)」の決算日(2017年7月31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10月5日現在における組入資産の内容等を26ページに併せて掲載いたしました。

■茨城マザーファンドの主要な売買銘柄 株 式

(2017年4月6日から2017年10月5日まで)

買					売				
銘柄	株数	金額	平均単価	円	銘柄	株数	金額	平均単価	円
アルバック	2.5	15,310	6,124	円	めびきフィナンシャルG	527.6	224,353	425	円
ツムラ	3.5	15,253	4,358	円	東京瓦斯	114	66,696	585	円
日本触媒	2	14,480	7,240	円	ヤマダ電機	48.1	27,843	578	円
日本化薬	9	14,241	1,582	円	富士電機	38	24,662	649	円
日油	9	13,857	1,539	円	ウェルシアHD	5.2	21,844	4,200	円
アイカ工業	3.4	12,022	3,536	円	雪印メグミルク	3.5	10,996	3,141	円
ジャパンミート	3.7	6,785	1,834	円	ケーズホールディングス	5	10,852	2,170	円
日本電気	1	297	297	円	アステラス製薬	4.2	5,682	1,352	円
イオン	0.1	167	1,670	円	花王	0.5	3,413	6,827	円
東レ	0.1	99	990	円	日本ハム	1	3,299	3,299	円

(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10月5日現在における茨城マザーファンド(1,924,134千円)の内容です。

(1) 国内株式

銘柄				銘柄				銘柄			
2017年10月5日現在				2017年10月5日現在				2017年10月5日現在			
株数	評価額	千円	円	株数	評価額	千円	円	株数	評価額	千円	円
建設業 (5.4%)				精密機器 (0.9%)				その他製品 (0.5%)			
5	1,530			3.3	2,326			6	22,770		
NIIPPO	13,734			19.9	38,824			9	1,665		
住友林業	15,734			卸売業 (0.6%)				日立ハイテクノロジーズ			
大和ハウス	129,487			小売業 (11.7%)				ジョイフル本田			
積水ハウス	66,524			セブン&アイHD L D G S				セブンミート			
日産	23,800			ライトオン				しまむら			
阪飯島工業	1,441			イオン				ケーズホールディングス			
食料品 (12.0%)				銀行業 (1.7%)				めびきフィナンシャルG			
山崎製パン	11	22,913		めびきフィナンシャルG				コンコリア・フィナンシャル			
カルビー	6.7	26,867		筑波銀行				合 計			
ヤクルト	8.7	71,079		株数 < 比率 >				株数 < 比率 >			
明治ホールディングス	7.6	67,412		1,884				1,884			
日本ハム	10	31,750		80銘柄				80銘柄			
伊藤ハム米タH L D G S	14.8	15,377		金 額 < 比率 >				4,643,377			
アサヒグループホールディング	24	118,920		131,241				< 93.8% >			
キリンHD	45.4	122,489		157,941				業種の比率。			
キューピー	7.6	21,363		36,059				> 内は、純資産総額に対する評価			
カゴメ	5	18,325		126,700				額の比率。			
日清食品HD	5.8	40,716		169,433				(注3) 評価額の単位未満は切捨て。			
繊維製品 (1.9%)				電機機器 (17.2%)				(2) 先物取引の銘柄別残高 (評価額)			
東レ	81.1	89,047		日立				銘柄別			
化学 (18.4%)				安川電機				2017年10月5日現在			
クラレ	17.6	37,294		日立建機				買 建 売 建 額			
住友化学	82	57,236		クボタ				百万円			
信越化学	21.5	217,472		ダイキン工業				286			
エア・ウォーター	9.9	20,463		日立				百万円			
日本触媒	2	15,940		アルバック				286			
カネカ	17	14,807		ファナック				286			
三菱瓦斯化学	12	30,900		キヤノン				286			
三井化学	10.2	34,119		輸送用機器 (1.3%)				(注) 単位未満は切捨て。			
J S R	11.2	23,408		日野自動車				286			
三菱ケミカルH L D G S	74.9	81,378		N O K				286			
積水化学	24.9	54,580		株数 < 比率 >				株数 < 比率 >			
アイカ工業	3.4	12,784		1,884				1,884			
日立化成	10.4	31,564		80銘柄				80銘柄			
日本化薬	9	15,597		金 額 < 比率 >				4,643,377			
日油	4.5	13,882		131,241				< 93.8% >			
花王	24.6	162,089		157,941				業種の比率。			

ダイワ・グローバルＲＥＩＴ・マザーファンド

運用報告書 第25期（決算日 2017年9月15日）

（計算期間 2017年3月16日～2017年9月15日）

ダイワ・グローバルＲＥＩＴ・マザーファンドの第25期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	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

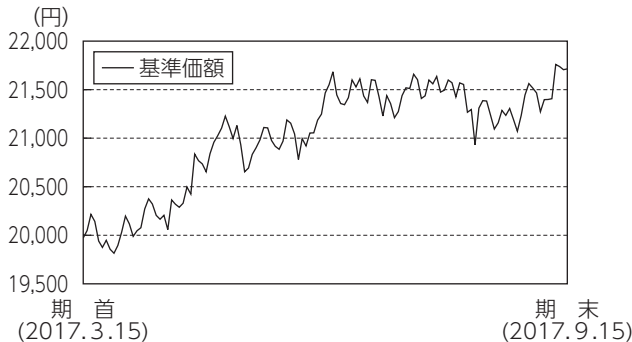
大和投資信託

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)2017年3月15日	19,973	—	20,890	—	96.5
3月末	20,197	1.1	21,070	0.9	96.3
4月末	20,735	3.8	21,388	2.4	96.3
5月末	20,886	4.6	21,085	0.9	96.9
6月末	21,435	7.3	21,741	4.1	96.9
7月末	21,475	7.5	21,725	4.0	97.7
8月末	21,444	7.4	21,581	3.3	97.4
(期末)2017年9月15日	21,714	8.7	21,965	5.1	96.9

(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、当ファンド設定日は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：19,973円 期末：21,714円 騰落率：8.7%

【基準価額の主な変動要因】

米国の長期金利の低下などを背景に海外リート市況が上昇したことや、米ドルを除く主要通貨が対円でおおむね上昇 (円安) したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。

米国では、北朝鮮情勢の緊迫化など地政学的リスクの高まりから軟調に推移する局面もありましたが、市場予想を下回る経済指標の発表が相次いだことなどから長期金利が低下し、リーートの利回り資産としての魅力が高まったことを背景に、堅調な相場展開となりました。

欧州では、英国は、中国を中心としたアジアからの不動産投資需

要が旺盛との見方などを受けて上昇したほか、ユーロ圏でも、フランス大統領選挙で親EU (欧州連合) 派のマクロン氏が勝利し当面の政治リスクへの懸念が後退したことや域内の景気回復期待を背景に、ほぼ全面高となる展開でした。

アジア・オセアニアでは、香港市場の値上がりが相対的に大きくなりしました。大手オフィスリートが主要保有物件の一部を売却する可能性を示唆したことから投資家への還元期待が膨らんだことが、支援材料となりました。

○為替相場

為替相場は、米ドルについては、米国トランプ政権の政策実行能力への懐疑的な見方が広がったことなどから対円で下落 (円高) したものの、ユーロなどその他の主要通貨については、各国の中央銀行が金融緩和姿勢を後退させる中で内外金利差が拡大傾向となったことなどから対円で上昇 (円安) するなど、まちまちの展開となりました。

◆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。

◆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、好調な労働市場から恩恵を受けるとみられる住宅セクターなどに注目しました。欧州では、ロンドンからの代替需要が期待される域内主要都市のオフィスを保有するリートおよび英国の産業施設リートに、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ないます。外貨建資産の運用にあたっては、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託します。海外リートへの投資にあたっては、個別銘柄の投資価値を分析して、配当利回り、期待される成長性、割安度などを勘案し投資銘柄を選定し、分散投資を行ないます。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (投資信託証券)	12円 (12)
有価証券取引税 (投資信託証券)	5 (5)
その他費用 (保管費用) (その他)	△ 7 (4) (△11)
合 計	10

(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

(2017年 3 月 16 日から 2017 年 9 月 15 日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	千口 4,803.412 (125.319)	千アメリカ・ドル 190,623 (190,623)	千口 5,945.213 (5,945.213)	千アメリカ・ドル 213,362 (213,362)
	オーストラリア	千口 11,911.657 (11,911.657)	千オーストラリア・ドル 54,643 (54,643)	千口 19,649.518 (19,649.518)	千オーストラリア・ドル 68,290 (68,290)
	香港	千口 — (—)	千香港ドル — (—)	千口 4,398.876 (4,398.876)	千香港ドル 27,711 (27,711)

■ 主要な売買銘柄
投資信託証券

(2017年 3 月 16 日から 2017 年 9 月 15 日まで)

当					期						
買		付			売		付				
銘	柄	口	数	金 額	平均単価	銘	柄	口	数	金 額	平均単価
		千口		千円	円			千口		千円	円
EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)		298.427		2,231,607	7,477	KLEPIERRE (フランス)		1,470.945		6,558,460	4,458
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA (スペイン)		1,570.762		2,223,743	1,415	VICINITY CENTRES (オーストラリア)		12,629.696		2,967,402	234
GOODMAN GROUP (オーストラリア)		3,363.116		2,209,311	656	AVALONBAY COMMUNITIES INC (アメリカ)		123.917		2,544,925	20,537
HCP INC (アメリカ)		492.903		1,708,660	3,466	SCENTRE GROUP (オーストラリア)		5,615.324		2,006,241	357
DUKE REALTY CORP (アメリカ)		554.136		1,643,260	2,965	HOST HOTELS & RESORTS INC (アメリカ)		896.057		1,798,655	2,007
APARTMENT INVT & MGMT CO -A (アメリカ)		268.099		1,333,443	4,973	BIG YELLOW GROUP PLC (イギリス)		1,516.634		1,714,229	1,130
REGENCY CENTERS CORP (アメリカ)		187.895		1,287,821	6,853	PROLOGIS INC (アメリカ)		258.557		1,564,869	6,052
SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)		67.279		1,185,070	17,614	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC (アメリカ)		714.094		1,505,655	2,108
PHYSICIANS REALTY TRUST (アメリカ)		544.308		1,160,803	2,132	APARTMENT INVT & MGMT CO -A (アメリカ)		285.388		1,404,308	4,920
FONCIERE DES REGIONS (フランス)		103.351		1,127,219	10,906	PUBLIC STORAGE (アメリカ)		59.265		1,378,451	23,259

(注 1) 金額は受渡し代金。
(注 2) 金額の単位未満は切捨て。

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	シンガポール	千口 7,210.1 (7,210.1)	千シンガポール・ドル 18,807 (18,807)	千口 18,354.8 (18,354.8)	千シンガポール・ドル 33,290 (33,290)
	イギリス	千口 8,538.526 (8,538.526)	千イギリス・ポンド 28,585 (28,585)	千口 10,503.77 (10,503.77)	千イギリス・ポンド 30,214 (30,214)
	ユーロ (オランダ)	千口 164.034 (164.034)	千ユーロ 5,951 (5,951)	千口 — (—)	千ユーロ — (—)
	ユーロ (ベルギー)	千口 87.941 (87.941)	千ユーロ 6,397 (6,397)	千口 15.053 (15.053)	千ユーロ 1,175 (1,175)
	ユーロ (フランス)	千口 122.164 (122.164)	千ユーロ 11,002 (11,002)	千口 1,526.798 (1,526.798)	千ユーロ 62,445 (62,445)
	ユーロ (ドイツ)	千口 56.761 (56.761)	千ユーロ 704 (704)	千口 672.683 (672.683)	千ユーロ 8,317 (8,317)
	ユーロ (スペイン)	千口 1,570.762 (1,570.762)	千ユーロ 17,550 (17,550)	千口 472.821 (472.821)	千ユーロ 6,821 (6,821)
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	千口 2,001.662 (2,001.662)	千ユーロ 41,607 (41,607)	千口 2,687.355 (2,687.355)	千ユーロ 78,760 (78,760)

(注 1) 金額は受渡し代金。
(注 2) 買付()内は分割割当、合併等による増減分で、上段の数字には含まれて
おりません。
(注 3) 売付()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
(注 4) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファ ン ド 名	当 期 末			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
不動産ファンド				
(アメリカ)	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	336.194	11,497	1,267,176	1.1
AVALONBAY COMMUNITIES INC	53.461	9,822	1,082,525	1.0
SIMON PROPERTY GROUP INC	213.685	34,990	3,856,349	3.4
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	268.099	12,268	1,352,079	1.2
GGP INC	224.623	4,874	537,198	0.5
VORNADO REALTY TRUST	162.894	12,246	1,349,672	1.2
EQUITY RESIDENTIAL	298.427	20,110	2,216,432	2.0
APPLE HOSPITALITY REIT INC	416.932	7,813	861,104	0.8
EPR PROPERTIES	141.74	10,188	1,122,849	1.0
EQUINIX INC	17.691	8,047	886,949	0.8
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	288.006	7,266	800,828	0.7
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	245.956	5,383	593,368	0.5
GRAMERCY PROPERTY TRUST	249.185	7,632	841,181	0.7
RLJ LODGING TRUST	254.097	5,470	602,926	0.5
PHYSICIANS REALTY TRUST	930.695	17,283	1,904,760	1.7
CYRUSONE INC	106.284	6,547	721,555	0.6
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	202.641	7,617	839,499	0.7
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	445.431	9,122	1,005,382	0.9
VENTAS INC	153.54	10,585	1,166,578	1.0
GEO GROUP INC/THE	302.267	7,928	873,795	0.8
CROWN CASTLE INTL CORP	189.542	19,865	2,189,420	1.9
SUN COMMUNITIES INC	215.149	19,186	2,114,597	1.9
PROLOGIS INC	172.133	11,238	1,238,602	1.1
COUSINS PROPERTIES INC	1,100.283	10,166	1,120,462	1.0
DUKE REALTY CORP	359.46	10,675	1,176,597	1.0
ESSEX PROPERTY TRUST INC	96.617	25,329	2,791,521	2.5
FEDERAL REALTY INVS TRUST	100.25	13,129	1,447,028	1.3
HCP INC	492.903	14,530	1,601,437	1.4
KILROY REALTY CORP	143.191	10,023	1,104,675	1.0
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	295.778	9,719	1,071,160	0.9
REGENCY CENTERS CORP	187.895	12,301	1,355,746	1.2
SL GREEN REALTY CORP	120.466	11,786	1,298,978	1.1
UDR INC	737.671	28,732	3,166,585	2.8
CUBESMART	261.07	6,779	747,222	0.7
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	462.469	7,311	805,815	0.7
DIGITAL REALTY TRUST INC	227.586	27,521	3,033,196	2.7
EXTRA SPACE STORAGE INC	131.788	10,328	1,138,273	1.0
EDUCATION REALTY TRUST INC	390.32	15,366	1,693,585	1.5
DOUGLAS EMMETT INC	323.563	12,670	1,396,440	1.2
アメリカ・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	11,319,982 39銘柄	493,363 54,373,565	<48.0%>
(カナダ)	千口	千カナダ・ドル	千円	%
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	501.527	19,098	1,728,000	1.5
カナダ・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	501,527 1銘柄	19,098 1,728,000	< 1.5%>
(オーストラリア)	千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
NATIONAL STORAGE REIT	13,294.696	20,207	1,779,915	1.6
SCENTRE GROUP	3,690.845	14,911	1,313,362	1.2
DEXUS	5,074.082	47,696	4,201,096	3.7
INVESTA OFFICE FUND	4,389.327	19,708	1,735,887	1.5
MIRVAC GROUP	10,367.637	23,845	2,100,317	1.9
GOODMAN GROUP	5,832.909	48,296	4,253,954	3.8
CHARTER HALL GROUP	1,992.634	11,497	1,012,699	0.9
INGENIA COMMUNITIES GROUP	7,640.529	19,406	1,709,363	1.5
オーストラリア・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	52,282,659 8銘柄	205,569 18,106,596	<16.0%>

ファ ン ド 名	当 期 末			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)	千口	千香港ドル	千円	%
FORTUNE REIT	14,679.07	136,074	1,920,017	1.7
LINK REIT	2,834.42	181,544	2,561,594	2.3
香 港 ド ル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	17,513.49 2銘柄	317,619 4,481,612	< 4.0%>
(シンガポール)	千口	千シンガポール・ドル	千円	%
KEPPEL DC REIT	15,484.213	20,206	1,653,126	1.5
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	3,027.6	8,174	668,757	0.6
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	4,182.5	11,167	913,594	0.8
シンガポール・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	22,694.313 3銘柄	39,548 3,235,478	< 2.9%>
(イギリス)	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
ASSURA PLC	16,235.277	10,098	1,490,212	1.3
CAPITAL & REGIONAL PLC	7,233.124	4,086	603,076	0.5
SEGRO PLC	5,587.351	29,724	4,386,475	3.9
UNITE GROUP PLC	980.069	6,556	967,566	0.9
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	750.187	4,512	665,891	0.6
DERWENT LONDON PLC	180.328	4,971	733,665	0.6
WORKSPACE GROUP PLC	474.456	4,198	619,636	0.5
SAFESTORE HOLDINGS PLC	1,127.069	4,564	673,602	0.6
BIG YELLOW GROUP PLC	999.841	7,578	1,118,402	1.0
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	4,414.183	7,376	1,088,491	1.0
TRITAX BIG BOX REIT PLC	5,276.931	7,598	1,121,352	1.0
イギリス・ポンド 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	43,258.816 11銘柄	91,267 13,468,372	<11.9%>
ユーロ (オランダ)	千口	千ユーロ	千円	%
EUROCOMMERCIAL PROPRIET-CV	164.034	5,894	773,838	0.7
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	164,034 1銘柄	5,894 773,838	< 0.7%>
ユーロ (ベルギー)	千口	千ユーロ	千円	%
AEDIFICA	70.32	5,621	737,974	0.7
WAREHOUSES DE PAUW SCA	70.73	6,641	871,902	0.8
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	141.05 2銘柄	12,262 1,609,877	< 1.4%>
ユーロ (フランス)	千口	千ユーロ	千円	%
GECINA SA	210.72	28,099	3,688,903	3.3
FONCIERE DES REGIONS	103.351	8,622	1,131,971	1.0
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	314.071 2銘柄	36,722 4,820,875	< 4.3%>
ユーロ (ドイツ)	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	1,517.516	18,498	2,428,485	2.1
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	1,517,516 1銘柄	18,498 2,428,485	< 2.1%>
ユーロ (スペイン)	千口	千ユーロ	千円	%
HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARI	165.006	2,552	335,110	0.3
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	2,934.96	34,485	4,527,293	4.0
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	3,099.966 2銘柄	37,038 4,862,404	< 4.3%>
ユーロ通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	5,236.637 8銘柄	110,416 14,495,480	<12.8%>
合 計	口数、金額 銘柄数<比率>	152,807.424 72銘柄	109,889,105	<96.9%>

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

(注2) 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9月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託証券	109,889,105	96.7
コール・ローン等、その他	3,736,129	3.3
投資信託財産総額	113,625,235	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝110.21円、1カナダ・ドル＝90.48円、1オーストラリア・ドル＝88.08円、1香港ドル＝14.11円、1シンガポール・ドル＝81.81円、1イギリス・ポンド＝147.57円、1ユーロ＝131.28円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（112,674,007千円）の投資信託財産総額（113,625,235千円）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

2017年9月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	113,668,833,372円
コール・ローン等	2,972,985,549
投資信託証券(評価額)	109,889,105,689
未収入金	633,458,415
未収配当金	173,283,719
(B) 負債	314,965,595
未払金	171,009,595
未払解約金	143,956,000
(C) 純資産総額(A－B)	113,353,867,777
元本	52,202,476,521
次期繰越損益金	61,151,391,256
(D) 受益権総口数	52,202,476,521口
1万口当り基準価額(C／D)	21,714円

* 期首における元本額は57,888,284,111円、当期中における追加設定元本額は192,103,611円、同解約元本額は5,877,911,201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）47,238,803,685円、ダイワ・バランス3資産（外債・海外リート・好配当日本株）41,576,821円、安定重視ポートフォリオ（奇数月分配型）24,036,421円、インカム重視ポートフォリオ（奇数月分配型）23,098,279円、成長重視ポートフォリオ（奇数月分配型）113,237,965円、6資産バランスファンド（分配型）197,720,624円、6資産バランスファンド（成長型）409,284,512円、リそな ワールド・リート・ファンド2,071,033,968円、世界6資産均等分散ファンド（毎月分配型）61,875,964円、「しがぎん」 S R I 三資産バランス・オープン（奇数月分配型）5,657,671円、常陽3分法ファンド306,660,958円、ダイワ資産分散インカムオープン（奇数月決算型）71,655,585円、D Cダイワ・ワールドアセット（六つの羽／安定コース）202,573,938円、D Cダイワ・ワールドアセット（六つの羽／6分散コース）275,356,861円、D Cダイワ・ワールドアセット（六つの羽／成長コース）329,883,383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）163,901,312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）598,962,009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）29,254,535円、ダイワ外国3資産バランス・ファンド（為替ヘッジなし）37,902,030円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は21,714円です。

■損益の状況

当期 自2017年3月16日 至2017年9月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	2,295,206,214円
受取配当金	2,289,118,056
受取利息	590,728
その他収益金	6,078,469
支払利息	△ 581,039
(B) 有価証券売買損益	7,305,978,412
売買益	11,641,228,901
売買損	△ 4,335,250,489
(C) その他費用	41,079,331
(D) 当期損益金(A + B + C)	9,642,263,957
(E) 前期繰越損益金	57,731,205,192
(F) 解約差損益金	△ 6,439,334,282
(G) 追加信託差損益金	217,256,389
(H) 合計(D + E + F + G)	61,151,391,256
次期繰越損益金(H)	61,151,391,256

(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31期（決算日 2017年9月5日）

（計算期間 2017年3月7日～2017年9月5日）

ダイワ高格付米ドル債マザーファンドの第31期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

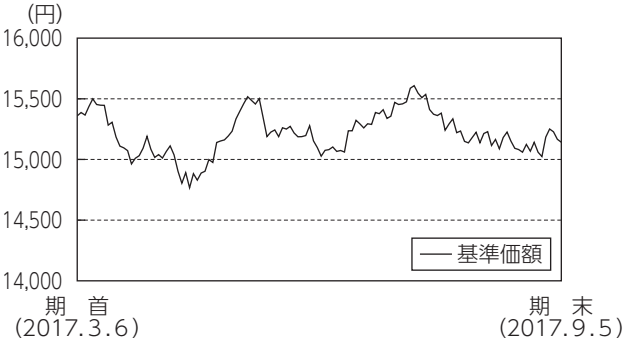
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基 準 価 額		シティ米国国債インデックス (参考指数)	米 国 国 債 (円換算)	公 社 債 組 入 比 率	債券先物 比 率
	円	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首)2017年3月6日	15,359	% －	15,894	% －	98.4	% 4.2
3月末	15,190	△1.1	15,758	△0.9	97.8	13.7
4月末	15,161	△1.3	15,749	△0.9	97.8	31.6
5月末	15,188	△1.1	15,793	△0.6	97.2	10.6
6月末	15,338	△0.1	15,962	0.4	97.2	10.5
7月末	15,149	△1.4	15,729	△1.0	97.3	10.5
8月末	15,251	△0.7	15,886	△0.0	96.9	10.6
(期末)2017年9月5日	15,142	△1.4	15,765	△0.8	96.9	10.5

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) シティ米国国債インデックス (円換算) は、シティ米国国債インデックス (米ドルベース) のデータをもとに円換算し、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。
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
(注4) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。
(注5) 債券先物比率は買建比率・売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】
期首：15,359円 期末：15,142円 騰落率：△1.4%
【基準価額の主な変動要因】

米ドル建ての債券に投資した結果、金利が低下 (債券価格は上昇) したことはプラス要因となりましたが、米ドルが対円で下落したことがマイナス要因となり、総合すると基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○米国債券市況
米国債券市場の金利は低下しました。期首から2017年6月半ばにかけては、トランプ政権に対する不透明感が高まったことや、シリアや北朝鮮をめぐる地政学リスクが円高要因となる一方、先進各国の中央銀行が金融緩和姿勢を後退させたことが円安要因となり、米ドル円は一進一退の推移となりました。しかし7月半ば以降は、トランプ政権の政策実行能力への懸念や北朝鮮に関する地政学リスクが再び高まり、金利は低下しました。

○為替相場

米ドルの対円為替レートは下落 (円高) しました。期首から2017年7月前半にかけては、トランプ政権に対する不透明感や、シリアや北朝鮮をめぐる地政学リスクが円高要因となる一方、先進各国の中央銀行が金融緩和姿勢を後退させたことが円安要因となり、米ドル円は一進一退の推移となりました。しかし7月半ば以降は、トランプ政権の政策実行能力への懸念や北朝鮮に関する地政学リスクが再び高まり、市場のリスク回避姿勢が強まったことで、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、金融政策や経済ファンダメンタルズの現状分析とそれらの見通しおよび金融市場動向を踏まえ、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3 (年) 程度から5 (年) 程度でコントロールします。クレジットリスクについては、高格付銘柄でポートフォリオを構成する投資スタンスで臨みたいと考えています。

◆ポートフォリオについて

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

◆ベンチマークとの差異について

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

《今後の運用方針》

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

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物)	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

(2017年 3 月 7 日から 2017 年 9 月 5 日まで)

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 24,937	千アメリカ・ドル 27,777 (—)
		社債券	24,561	2,725 (40,480)

(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

(2017年 3 月 7 日から 2017 年 9 月 5 日まで)

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国	債券先物取引	百万円 27,540	百万円 28,222	百万円 845	百万円 4,156

(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

(2017年 3 月 7 日から 2017 年 9 月 5 日まで)

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.25% 2027/2/15		1,645,338	US Treasury Inflation Indexed Bonds (アメリカ) 0.125% 2026/7/15		1,587,125
Royal Bank of Canada (カナダ) 2.2% 2019/9/23		1,223,415	US Treasury Inflation Indexed Bonds (アメリカ) 0.125% 2021/4/15		1,496,273
HSBC Bank PLC (イギリス) 4.125% 2020/8/12		818,350	DNB Bank ASA (ノルウェー) 3.2% 2017/4/3		305,717
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.5% 2046/5/15		629,959			
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.375% 2041/5/15		485,525			
GE Capital International Funding Co (アイルランド) 2.342% 2020/11/15		334,910			
United Overseas Bank Ltd (シンガポール) 2.5% 2020/3/18		334,678			

(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
アメリカ	千アメリカ・ドル 372,007	千アメリカ・ドル 378,436	千円 41,499,366	% 96.9	% －	% 22.2	% 27.7	% 47.1

(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	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	時 価		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	5,000	5,544	608,031	2019/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.3750	8,500	11,066	1,213,560	2041/05/15
	US Treasury Inflation Indexed Bonds	国 債 証 券	0.1250	8,000	8,027	880,303	2026/07/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.5000	11,000	10,410	1,141,604	2046/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.5000	18,000	17,077	1,872,718	2026/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.2500	15,000	15,119	1,657,993	2027/02/15
	Temasek Financial I Ltd	特 殊 債 券	2.3750	5,000	5,035	552,170	2023/01/23
	National Australia Bank Ltd	社 債 券	1.8750	5,000	5,013	549,774	2018/07/23
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社 債 券	2.5000	9,000	9,086	996,424	2018/10/29
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社 債 券	2.7500	5,000	5,066	555,586	2019/01/22
	Nordea Bank AB	社 債 券	1.6250	3,000	3,001	329,147	2018/05/15
	Nordea Bank AB	社 債 券	1.6250	12,000	11,958	1,311,380	2019/09/30
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	2.6250	9,166	9,263	1,015,848	2018/09/10
	Svenska Handelsbanken AB	社 債 券	2.5000	14,122	14,273	1,565,204	2019/01/25
	Svenska Handelsbanken AB	社 債 券	1.6250	4,000	4,003	438,995	2018/03/21
	HSBC Bank PLC	社 債 券	1.5000	11,000	10,994	1,205,656	2018/05/15
	HSBC Bank PLC	社 債 券	4.1250	7,000	7,410	812,633	2020/08/12
	United Overseas Bank Ltd	社 債 券	2.5000	3,000	3,021	331,338	2020/03/18
	AUST & NZ BANKING GRP NY	社 債 券	1.4500	10,000	9,994	1,096,029	2018/05/15
	Swedbank AB	社 債 券	2.1250	5,000	5,005	548,892	2017/09/29
	Swedbank AB	社 債 券	1.6000	10,000	10,003	1,096,961	2018/03/02
	Total Capital SA	社 債 券	4.1250	5,000	5,358	587,607	2021/01/28
	Microsoft Corp	社 債 券	1.5500	5,000	4,926	540,256	2021/08/08
	GE Capital International Funding Co	社 債 券	2.3420	3,000	3,035	332,848	2020/11/15
	RABOBANK NEDERLAND NY	社 債 券	2.2500	5,000	5,043	553,070	2019/01/14
	Total Capital International SA	社 債 券	2.7000	5,000	5,086	557,730	2023/01/25
	Wells Fargo Bank NA	社 債 券	1.7500	20,000	20,007	2,193,989	2019/05/24
	Wells Fargo Bank NA	社 債 券	2.1500	5,000	5,037	552,373	2019/12/06
	Chevron Corp	社 債 券	2.3550	5,000	5,041	552,812	2022/12/05
	National Australia Bank Ltd/New York	社 債 券	2.8000	6,000	6,104	669,382	2022/01/10
	Shell International Finance	社 債 券	1.6250	24,660	24,691	2,707,676	2018/11/10
	Shell International Finance	社 債 券	1.9000	5,000	5,019	550,399	2018/08/10
	Royal Bank of Canada	社 債 券	2.1000	5,000	5,013	549,780	2020/10/14
	Royal Bank of Canada	社 債 券	2.2000	11,000	11,087	1,215,898	2019/09/23
	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.7500	3,000	3,196	350,554	2020/01/15
	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.5000	10,500	11,272	1,236,094	2021/01/11
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社 債 券	3.2000	5,000	5,152	565,056	2022/07/18
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社 債 券	3.9500	9,000	9,629	1,055,986	2023/07/19
	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The	社 債 券	2.7000	7,000	7,065	774,789	2018/09/09
	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The	社 債 券	2.8500	10,000	10,179	1,116,251	2021/09/08
	National Australia Bank Ltd/New York	社 債 券	2.3000	5,000	5,033	551,951	2018/07/25
	AUST & NZ BANK	社 債 券	5.1000	9,135	9,790	1,073,579	2020/01/13
	Commonwealth Bank of Australia	社 債 券	5.0000	5,224	5,553	608,965	2019/10/15
	Westpac Banking Corp	社 債 券	2.2500	5,000	5,034	552,055	2019/01/17
	Westpac Banking Corp	社 債 券	1.2500	8,000	7,996	876,937	2017/12/15
	Westpac Banking Corp	社 債 券	1.5000	10,000	10,002	1,096,852	2017/12/01
	Westpac Banking Corp	社 債 券	1.5500	2,700	2,701	296,206	2018/05/25
合 計	銘 柄 数 額	47銘柄		372,007	378,436	41,499,366	

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

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(3) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘 柄 別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
外国 T-NOTE(10YR)（アメリカ）	百万円 4,514	百万円 －

(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9月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	41,499,366	96.9
コール・ローン等、その他	1,349,340	3.1
投資信託財産総額	42,848,707	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月5日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝109.66円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（42,696,363千円）の投資信託財産総額（42,848,707千円）に対する比率は、99.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年9月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	42,848,707,212円
コール・ローン等	726,532,473
公社債(評価額)	41,499,366,601
未収入金	2,227,468
未収利息	222,511,318
前払費用	15,681,466
差入委託証拠金	382,387,886
(B) 負債	28,464,383
未払解約金	28,464,383
(C) 純資産総額(A－B)	42,820,242,829
元本	28,278,510,574
次期繰越損益金	14,541,732,255
(D) 受益権総口数	28,278,510,574口
1万口当り基準価額(C／D)	15,142円

* 期首における元本額は29,833,591,871円、当期中における追加設定元本額は36,916,509円、同解約元本額は1,591,997,806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) 210,130,938円、常陽3分法ファンド144,284,783円、ダイワ世界債券ファンドVA (適格機関投資家専用) 35,096,300円、ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 4,363,286,821円、ダイワ・グローバル債券ファンド (年2回決算型) 101,815,590円、ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 6,824,887円、ダイワ高格付3通貨債券ファンド (毎月分配型) 86,660,259円、ダイワ・グローバル債券ファンド (毎月分配型) 23,330,410,996円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は15,142円です。

■損益の状況

当期 自2017年3月7日 至2017年9月5日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	482,223,741円
受取利息	482,254,613
支払利息	△ 30,872
(B) 有価証券売買損益	△ 1,236,114,596
売買益	425,086,683
売買損	△ 1,661,201,279
(C) 先物取引等損益	109,623,478
取引益	165,886,838
取引損	△ 56,263,360
(D) その他費用	△ 8,053,708
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	△ 652,321,085
(F) 前期繰越損益金	15,988,690,068
(G) 解約差損益金	△ 813,812,830
(H) 追加信託差損益金	19,176,102
(I) 合計(E + F + G + H)	14,541,732,255
次期繰越損益金(I)	14,541,732,255

(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29期（決算日 2017年4月17日）

（計算期間 2016年10月18日～2017年4月17日）

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

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

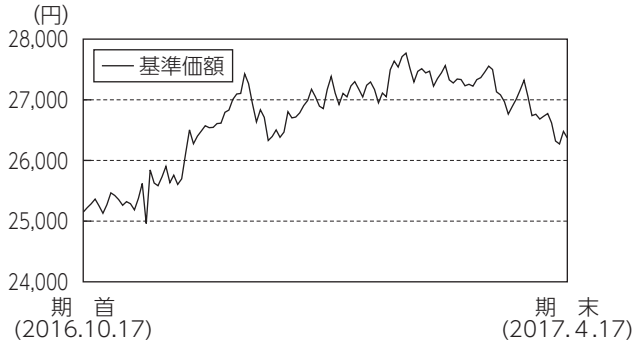
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基 準 価 額		シティオーストラリア国債インデックス (円換算)		公 社 債 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率	%	%
(期首)2016年10月17日	25,149	—	26,212	—	97.7	—
10月末	25,261	0.4	26,225	0.1	97.9	△2.3
11月末	26,486	5.3	27,263	4.0	98.4	△2.3
12月末	26,467	5.2	27,218	3.8	97.8	△2.3
2017年 1 月末	27,176	8.1	27,955	6.7	97.6	△2.4
2 月末	27,350	8.8	28,125	7.3	97.5	△4.3
3 月末	27,322	8.6	28,081	7.1	97.4	△4.4
(期末)2017年 4 月17日	26,372	4.9	27,249	4.0	96.8	△3.6

(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。

(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：25,149円 期末：26,372円 騰落率：4.9%

【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上昇したことや、投資している債券の利息収入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

○オーストラリア債券市況

オーストラリア債券金利は上昇 (債券価格は下落) しました。

期首より、米国の早期利上げ観測が強まったことや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が強まったことで、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、金利は一進一退の展開となりましたが、3月中旬からは、米国のトランプ政権の政策実行能力に懐疑的な見方が広がる中で世界的に金利低下が進行した流れを受

けて、オーストラリア債券金利も低下傾向となりました。

○為替相場

豪ドルは対円で上昇しました。

期首から2016年12月にかけては、原油価格が上昇したことや、米国大統領選挙で勝利したトランプ氏による一連の政策への期待感などから市場のリスク選好度が強まったことが円安圧力となり、豪ドルの対円レートは上昇しました。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。3月中旬以降は、米国のトランプ政権の政策実行能力に懐疑的な見方が広がり円高が進行したことを受けて、豪ドルの対円レートは期首からの上昇幅を縮小する動きとなりました。

◆前期における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

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

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物)	0円 (0)
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用)	5 (5)
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10月18日から2017年 4月17日まで)

			買 付 額	売 付 額
外 国	オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル 9,429	千オーストラリア・ドル 15,931 (—)
		特殊債券	21,308	12,464 (—)
		社債券	9,893	24,859 (—)

(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18日から2017年 4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	債券先物取引	百万円 —	百万円 —	百万円 2,049	百万円 1,403

(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18日から2017年 4月17日まで)

当		期	
買	付	売	付
銘	柄 金 額	銘	柄 金 額
KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU（ドイツ） 5% 2024/3/19	千円 963,008	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND（オーストラリア） 4.5% 2020/4/15	千円 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
		RABOBANK NEDERLAND AU（オランダ） 7.25% 2018/4/20	258,853
		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

(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	期 末							
区 分	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うちＢＢ格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 199,825	千オーストラリア・ドル 211,334	千円 17,371,702	% 96.8	% －	% 43.5	% 43.2	% 10.0

(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。

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当 区 分		銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	未		償 還 年 月 日
						評 価 額	外 貨 建 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 3,449	千円 283,545	2021/05/15	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.5000	8,000	8,636	709,912	2020/04/15	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	9,000	9,583	787,731	2025/04/21	
	AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY	地 方 債 証 券	4.0000	5,000	5,459	448,746	2024/05/22	
	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特 殊 債 券	5.5000	5,000	5,688	467,574	2022/03/29	
	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特 殊 債 券	2.7000	3,000	3,005	247,029	2022/09/05	
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	5.0000	10,000	11,369	934,564	2024/03/19	
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	2.7500	10,000	10,166	835,669	2020/04/16	
	Airservices Australia	特 殊 債 券	4.7500	4,400	4,728	388,643	2020/11/19	
	Airservices Australia	特 殊 債 券	2.7500	2,860	2,837	233,208	2023/05/15	
	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.	特 殊 債 券	2.7500	7,000	7,069	581,125	2022/10/20	
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特 殊 債 券	5.7500	10,000	12,028	988,775	2024/07/22	
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特 殊 債 券	3.2500	12,000	12,325	1,013,131	2026/07/21	
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特 殊 債 券	2.7500	5,000	4,872	400,556	2027/08/20	
	INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT	特 殊 債 券	2.8000	3,000	3,050	250,774	2021/01/13	
	INTL. FIN. CORP.	特 殊 債 券	2.7000	5,000	5,065	416,408	2021/02/05	
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	4.7500	9,500	10,603	871,601	2024/08/07	
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	2.8000	3,000	3,039	249,832	2021/01/15	
	EUROFIMA	特 殊 債 券	6.2500	3,000	3,202	263,243	2018/12/28	
	NORDIC INVESTMENT BK.	特 殊 債 券	5.0000	5,000	5,572	458,022	2022/04/19	
	COUNCIL OF EUROPE	特 殊 債 券	6.0000	1,065	1,186	97,545	2020/10/08	
	ASIAN DEVELOPMENT BANK	特 殊 債 券	5.0000	5,000	5,575	458,330	2022/03/09	
	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK	特 殊 債 券	2.7000	7,000	7,076	581,723	2021/08/18	
	AFRICAN DEVELOPMENT BK.	特 殊 債 券	2.7500	10,000	10,118	831,748	2020/02/03	
	National Australia Bank Ltd	社 債 券	4.2500	4,000	4,150	341,149	2019/05/20	
	Coca-Cola Co/The	社 債 券	2.6000	4,750	4,780	392,921	2020/06/09	
	University of Sydney	社 債 券	3.7500	6,000	6,128	503,769	2025/08/28	
	Australian National University	社 債 券	3.9800	4,040	4,186	344,166	2025/11/18	
	RABOBANK NEDERLAND AU	社 債 券	7.2500	7,000	7,345	603,772	2018/04/20	
	University Of Melbourne	社 債 券	4.2500	4,210	4,459	366,611	2021/06/30	
	AUST & NZ BANK	社 債 券	4.2500	2,000	2,041	167,770	2018/04/17	
	AUST & NZ BANK	社 債 券	4.5000	5,000	5,168	424,813	2018/11/06	
	Commonwealth Bank of Australia	社 債 券	4.2500	3,000	3,109	255,640	2019/04/24	
	Commonwealth Bank of Australia	社 債 券	3.2500	10,000	10,097	830,030	2022/01/17	
	Westpac Banking Corp	社 債 券	4.5000	4,000	4,155	341,610	2019/02/25	
合 計	銘 柄 数 金 額	35銘柄		199,825	211,334	17,371,702		

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

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(3) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘 柄 別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
外 国	百万円	百万円
A-BOND(10YR)（オーストラリア）	－	645

（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17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	17,371,702	96.6
コール・ローン等、その他	609,048	3.4
投資信託財産総額	17,980,751	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17日における邦貨換算レートは、1オーストラリア・ドル＝82.20円です。

（注3）当期末における外貨建純資産（17,916,357千円）の投資信託財産総額（17,980,751千円）に対する比率は、99.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年4月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	17,980,751,231円
コール・ローン等	299,704,731
公社債(評価額)	17,371,702,920
未収利息	200,753,373
前払費用	5,758,110
差入委託証拠金	102,832,097
(B) 負債	30,583,179
未払金	23,913,246
未払解約金	6,669,897
その他未払費用	36
(C) 純資産総額(A－B)	17,950,168,052
元本	6,806,623,631
次期繰越損益金	11,143,544,421
(D) 受益権総口数	6,806,623,631口
1万口当り基準価額(C／D)	26,372円

* 期首における元本額は7,275,733,471円、当期中における追加設定元本額は495,726,151円、同解約元本額は964,835,991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）122,072,819円、常陽3分法ファンド83,214,965円、ダイワ世界債券ファンドVA（適格機関投資家専用）21,965,065円、ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）2,484,708,857円、ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型）3,980,652円、ダイワ高格付3通貨債券ファンド（毎月分配型）36,350,103円、ダイワ高格付豪ドル債オープン（毎月分配型）4,054,331,170円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は26,372円です。

■損益の状況

当期 自2016年10月18日 至2017年4月17日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	352,378,589円
受取利息	352,234,322
その他収益金	160,783
支払利息	△ 16,516
(B) 有価証券売買損益	545,395,847
売買益	757,614,053
売買損	△ 212,218,206
(C) 先物取引等損益	△ 4,460,518
取引益	24,188,077
取引損	△ 28,648,595
(D) その他費用	△ 3,423,264
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	889,890,654
(F) 前期繰越損益金	11,022,333,271
(G) 解約差損益金	△ 1,616,653,047
(H) 追加信託差損益金	847,973,543
(I) 合計(E + F + G + H)	11,143,544,421
次期繰越損益金(I)	11,143,544,421

（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24期（決算日 2017年10月5日）

（計算期間 2017年4月6日～2017年10月5日）

ダイワ高格付英ポンド債マザーファンドの第24期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

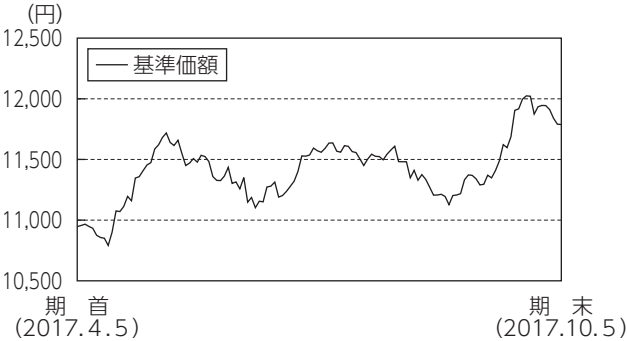
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基 準 価 額		シ テ イ 英 国 国 債 イ ン デ ッ ク ス (円 換 算)		公 社 債 組 入 比 率		債 券 先 物 比 率	
	騰 落 率	(参 考 指 数)	騰 落 率	(参 考 指 数)	公 社 債 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	公 社 債 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
(期首)2017年 4 月 5 日	円	%	13,148	%	%	%	%	%
4 月 末	11,047	4.2	13,639	3.7	98.1	△15.0	97.5	△15.3
5 月 末	11,326	3.5	13,620	3.6	97.0	△15.5	97.0	△15.5
6 月 末	11,527	5.3	13,631	3.7	96.2	△12.0	96.2	△12.0
7 月 末	11,497	5.0	13,591	3.4	95.4	△ 8.5	95.4	△ 8.5
8 月 末	11,373	3.9	13,647	3.8	97.3	△ 8.5	97.3	△ 8.5
9 月 末	11,944	9.1	14,044	6.8	97.7	△ 9.0	97.7	△ 9.0
(期末)2017年10月5日	11,788	7.7	13,869	5.5	97.9	△ 9.0	97.9	△ 9.0

(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：10,947円 期末：11,788円 騰落率：7.7%

【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2017年6月前半にかけては、英国議会の下院議員総選挙の前に実施された世論調査において、圧勝が見込まれていた保守党と労働党との支持率格差が縮小し、政治的な先行き不透明感が強まったことなどから、金利は低下しました。6月後半には、ECB (欧州中央銀行) のドラギ総裁が金融緩和策の縮小を示唆する発言をしたことやBOE (イングランド銀行) のカーニー総裁が利上げを示唆する発言をしたことから、英国だけでなく欧州圏全体で金利は上昇しました。しかし7月に入ると、インフレ率が予想外に鈍化して市場

の利上げ観測が後退したことに加え、北朝鮮をめぐる地政学リスクの高まりなどを背景に、金利は低下しました。9月には、インフレ率の加速が示されたほか、BOEが早期の利上げに踏み切る可能性を示唆したことなどから、金利は上昇しました。

○為替相場

英ポンドは対円で上昇しました。期首から2017年7月末にかけては、ECBやBOEの総裁が金融緩和姿勢の後退を示唆する発言をしたことから、英ポンドは対円で上昇しました。しかし8月に入ると、BOEが利上げを急がない姿勢を見せたことや、北朝鮮をめぐる地政学リスクの高まりなどを背景に市場のリスク回避姿勢が強まったことから、英ポンドは対円で下落しました。9月には、英国のインフレ率の加速が示されたほか、BOEが金融政策決定会合において早期の利上げに踏み切る可能性を示唆したことなどから、英ポンドは対円で上昇しました。

◆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、国債や社債の組入比率を高めに保ちました。

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

英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。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物)	0円 (0)
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用) (その他)	1 (1) (0)
合 計	2

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

■売買および取引の状況

(1) 公 社 債

(2017年 4 月 6 日から2017年10月 5 日まで)

			買 付 額	売 付 額
外 国	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 2,019	千イギリス・ポンド 10,089 (1,070)
		特殊債券	—	418 (—)
		社債券	8,364	1,069 (2,500)

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

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2017年 4 月 6 日から2017年10月 5 日まで)

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国	債券先物取引	百万円 —	百万円 —	百万円 1,687	百万円 2,196

(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

(2017年 4 月 6 日から2017年10月 5 日まで)

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
Svenska Handelsbanken AB（スウェーデン） 3% 2020/11/20		470,347	United Kingdom Gilt（イギリス） 8% 2021/6/7		383,837
Deutsche Pfandbriefbank AG（ドイツ） 1.875% 2019/12/20		291,814	United Kingdom Gilt（イギリス） 4.75% 2020/3/7		295,794
Dexia Credit Local SA（フランス） 1.125% 2019/2/24		291,648	United Kingdom Gilt（イギリス） 1.5% 2026/7/22		221,312
United Kingdom Gilt（イギリス） 1.25% 2018/7/22		288,153	United Kingdom Gilt（イギリス） 3.75% 2021/9/7		158,973
Metropolitan Life Global Funding I（アメリカ） 2.625% 2022/12/5		156,686	United Kingdom Gilt（イギリス） 2% 2025/9/7		123,640
			United Kingdom Gilt（イギリス） 8.75% 2017/8/25		116,300
			United Kingdom Gilt（イギリス） 4.25% 2027/12/7		96,725
			RABOBANK NEDERLAND（オランダ） 4% 2022/9/19		81,429
			United Kingdom Gilt（イギリス） 1.25% 2018/7/22		76,336
			Dexia Credit Local SA（フランス） 1.875% 2017/7/17		72,099

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

■組入資産明細表
(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

区 分	額 面 金 額	当 期		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 40,300	千イギリス・ポンド 44,486	千円 6,641,894	% 97.9	% -	% 20.6	% 56.4	% 20.9

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(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	当 期		末	
					評 価 額	外 貨 建 金 額	評 価 額	邦 貨 換 算 金 額
イギリス	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.5000	千イギリス・ポンド 500	千イギリス・ポンド 509	千円 76,114		2026/07/22
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	8.0000	2,500	3,173	473,837		2021/06/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	2,200	3,324	496,335		2046/12/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	3,500	4,454	665,101		2027/12/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.0000	750	858	128,240		2022/03/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	3.7500	700	765	114,315		2020/09/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	3.7500	1,250	1,401	209,286		2021/09/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.2500	1,700	1,711	255,530		2018/07/22
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	1.1250	4,000	4,041	603,398		2019/12/23
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	1.6250	2,000	2,046	305,605		2020/06/05
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	4.7500	2,600	2,714	405,244		2018/10/15
	Svenska Handelsbanken AB	社 債 券	3.0000	3,000	3,171	473,528		2020/11/20
	Metropolitan Life Global Funding I	社 債 券	2.6250	1,000	1,054	157,390		2022/12/05
	Dexia Credit Local SA	社 債 券	0.8750	1,200	1,186	177,121		2021/09/07
	Dexia Credit Local SA	社 債 券	1.1250	2,000	2,007	299,791		2019/02/24
	Total Capital International SA	社 債 券	2.2500	1,500	1,557	232,513		2020/12/17
	Deutsche Pfandbriefbank AG	社 債 券	1.8750	2,000	2,036	304,052		2019/12/20
	GE Capital UK Funding	社 債 券	4.3750	2,800	2,969	443,410		2019/07/31
	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.6250	1,000	1,109	165,648		2021/01/13
	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.0000	2,000	2,238	334,231		2022/09/19
	Nordea Bank AB	社 債 券	2.1250	2,000	2,049	306,014		2019/11/13
	Commonwealth Bank of Australia	社 債 券	2.2500	100	101	15,179		2018/12/07
合 計	銘 柄 数 金 額	22銘柄		40,300	44,486	6,641,894		

(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	額
外 国 GILT 10YR(イギリス)	百万円 -	百万円 610	

(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10月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	6,641,894	97.8
コール・ローン等、その他	151,904	2.2
投資信託財産総額	6,793,799	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、10月5日における邦貨換算レートは、1イギリス・ポンド＝149.30円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（6,784,922千円）の投資信託財産総額（6,793,799千円）に対する比率は、99.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年10月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	6,793,799,179円
コール・ローン等	21,486,684
公社債(評価額)	6,641,894,544
未収入金	15,716,811
未収利息	75,795,476
前払費用	4,602,078
差入委託証拠金	34,303,586
(B) 負債	6,699,171
未払解約金	6,699,171
(C) 純資産総額(A－B)	6,787,100,008
元本	5,757,524,250
次期繰越損益金	1,029,575,758
(D) 受益権総口数	5,757,524,250口
1万口当り基準価額(C／D)	11,788円

* 期首における元本額は6,471,868,242円、当期中における追加設定元本額は3,408,539円、同解約元本額は717,752,531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）269,502,428円、ダイワ世界債券ファンドVA（適格機関投資家専用）45,147,972円、ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）5,434,312,315円、ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型）8,561,535円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,788円です。

■損益の状況

当期 自2017年4月6日 至2017年10月5日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	114,120,007円
受取利息	114,124,704
支払利息	△ 4,697
(B) 有価証券売買損益	405,186,736
売買益	578,309,107
売買損	△ 173,122,371
(C) 先物取引等損益	16,729,662
取引益	21,636,257
取引損	△ 4,906,595
(D) その他費用	△ 922,206
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	535,114,199
(F) 前期繰越損益金	612,666,755
(G) 解約差損益金	△ 118,640,244
(H) 追加信託差損益金	435,048
(I) 合計(E＋F＋G＋H)	1,029,575,758
次期繰越損益金(I)	1,029,575,758

(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28期（決算日 2017年5月10日）

（計算期間 2016年11月11日～2017年5月10日）

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

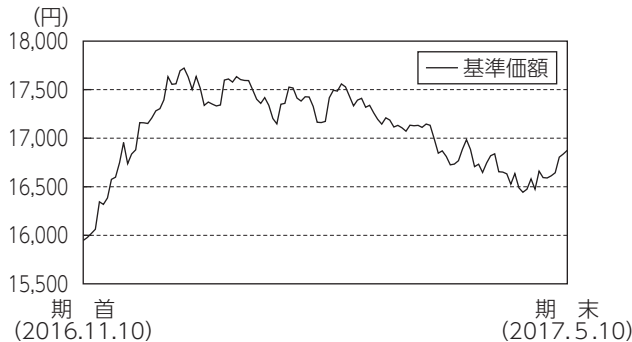
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基準価額		シティカナダ国債インデックス (円換算)		公社債入率		債券先比	債券比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率	%	%		
(期首)2016年11月10日	15,947	—	16,992	—	97.7	—	—	—
11月末	16,880	5.9	17,914	5.4	97.9	—	—	—
12月末	17,342	8.7	18,277	7.6	98.0	—	—	—
2017年1月末	17,413	9.2	18,296	7.7	97.7	—	—	—
2月末	17,195	7.8	18,094	6.5	98.0	—	—	—
3月末	16,985	6.5	17,891	5.3	98.1	—	—	—
4月末	16,590	4.0	17,537	3.2	98.0	—	—	—
(期末)2017年5月10日	16,875	5.8	17,810	4.8	97.6	—	—	—

- (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、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。
 (注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
 (注4) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。
 (注5) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：15,947円 期末：16,875円 騰落率：5.8%

【基準価額の主な変動要因】

カナダ・ドル建ての債券に投資した結果、金利が上昇 (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、カナダ・ドルが対円で上昇したことが主なプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○カナダ債券市況

カナダ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 (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 (債券価格は上昇) 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、米国の金利上り観測も高まったことから、金利は上昇しました。しかし3月半ば以降は、米国のトランプ政権の経済政策に対する不透明感や、シリアや北朝鮮をめぐる地政学リスクの高まり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。

○為替相場

カナダ・ドルの対円為替レートは上昇 (円安) しました。

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・ドル円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・ドル円の上昇が続きました。その後のカナダ・ドル円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・ドル円は下落しました。4月以降も、シリアや北朝鮮をめぐる地政学リスクの高まりを受けて、カナダ・ドル円は軟調に推移しました。

◆前期における「今後の運用方針」

カナダ・ドル建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざします。市場動向や経済環境に基づ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。

◆ポートフォリオについて

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

債券種別構成に関しては、カナダの州債の組入比率を高めに保ちました。

為替に関しては、カナダ・ドル建資産の投資比率を高位に保ちました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

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

《今後の運用方針》

カナダ・ドル建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざします。市場動向や経済環境に基づく金利見通しに従い、ポートフォリオの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。

■ 1 万口当りの費用の明細

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

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

(注 2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況
公 社 債

(2016年11月11日から2017年5月10日まで)

			買 付 額	売 付 額
外 国	カナダ	国債証券	千カナダ・ドル 296,140	千カナダ・ドル 685,497 (—)
		地方債証券	344,182	232,390 (—)
		特殊債券	110,926	— (—)
		社債券	37,608	382,068 (25,000)

(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。

■ 主要な売買銘柄
公 社 債

(2016年11月11日から2017年5月10日まで)

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	1.5% 2026/6/1	11,382,195	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	9.75% 2021/6/1	16,196,956
Province of Alberta Canada (カナダ)	2.2% 2026/6/1	10,810,854	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	1.5% 2026/6/1	14,331,137
Province of Alberta Canada (カナダ)	2.55% 2022/12/15	6,718,759	GE Capital Canada Funding Co (カナダ)	5.53% 2017/8/17	14,247,428
ONTARIO PROVINCE (カナダ)	2.6% 2027/6/2	5,092,229	Bank of Montreal (カナダ)	5.45% 2017/7/17	10,147,658
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	5.75% 2033/6/1	3,810,472	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	3.5% 2045/12/1	7,492,478
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	3.5% 2045/12/1	3,279,114	ONTARIO PROVINCE (カナダ)	4% 2021/6/2	7,134,841
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	2.75% 2048/12/1	2,748,831	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	2.25% 2025/6/1	6,371,623
Canadian Government Real Return Bond (カナダ)	4.25% 2026/12/1	2,321,963	Canadian Government Real Return Bond (カナダ)	4.25% 2026/12/1	5,914,618
CANADA HOUSING TRUST (カナダ)	1.75% 2022/6/15	2,100,115	ONTARIO PROVINCE (カナダ)	3.15% 2022/6/2	5,873,229
CDP Financial Inc (カナダ)	4.6% 2020/7/15	1,884,216	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	4% 2041/6/1	4,850,001

(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
カナダ	千カナダ・ドル 2,973,786	千カナダ・ドル 3,479,962	千円 289,010,896	% 97.6	% —	% 27.1	% 46.6	% 23.9

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

(注 2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注 3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(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	当 期	種 類	年 利 率	額 面 金 額	末 価		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
カナダ	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	10.5000	% 千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	2021/03/15
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	9.7500	250,545	341,307	28,345,582	2021/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.7500	18,000	24,250	2,014,018	2029/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.7500	10,000	14,256	1,184,010	2033/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.0000	75,000	113,128	9,395,321	2037/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.0000	47,000	68,534	5,691,786	2041/06/01
	Canadian Government Real Return Bond	国 債 証 券	4.2500	21,000	27,821	2,310,552	2026/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	6,000	12,377	1,027,977	2024/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	5,000	5,399	448,411	2048/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.2500	18,000	20,089	1,668,457	2025/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	10,000	10,642	883,859	2026/06/01
	Province of New Brunswick Canada	地 方 債 証 券	6.7500	18,000	17,991	1,494,167	2017/06/27
	Province of New Brunswick Canada	地 方 債 証 券	6.0000	15,330	41,527	3,448,884	2017/12/27
	Province of Nova Scotia Canada	地 方 債 証 券	5.4600	40,200	808	67,336	2017/06/01
	Province of Nova Scotia Canada	地 方 債 証 券	9.6000	808	810	387,724	2022/01/30
	Province of Quebec Canada	地 方 債 証 券	9.3750	3,430	4,668	387,724	2023/01/16
	Province of Quebec Canada	地 方 債 証 券	4.5000	15,000	21,140	1,755,747	2020/12/01
	Province of Quebec Canada	地 方 債 証 券	4.2500	10,000	11,106	922,361	2021/12/01
	Province of Quebec Canada	地 方 債 証 券	1.6500	86,000	96,389	8,005,161	2022/03/03
	ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	9.5000	10,000	10,047	834,444	2025/06/02
	ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	3.1500	7,822	12,123	1,006,828	2027/06/02
	ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	4.0000	20,000	21,492	1,784,910	2021/06/02
	ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	2.6000	5,000	5,507	457,385	2027/06/02
	Province of Manitoba Canada	地 方 債 証 券	6.5000	60,000	61,270	5,088,490	2017/09/22
	Province of Manitoba Canada	地 方 債 証 券	5.5000	46,100	47,077	3,909,771	2018/11/15
	City of Toronto Canada	地 方 債 証 券	6.1000	35,000	37,415	3,107,344	2017/12/12
	Province of Saskatchewan Canada	地 方 債 証 券	9.6000	16,918	17,441	1,448,539	2022/02/04
	PROVINCE OF SASKATCHEWAN	地 方 債 証 券	8.7500	40,683	55,230	4,586,886	2025/05/30
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	5.3000	2,000	2,965	246,288	2019/06/17
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	9.9500	35,000	38,147	3,168,154	2021/05/15
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	5.6000	50,430	66,946	5,559,892	2018/06/01
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	9.0000	46,066	48,410	4,020,475	2024/08/23
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	10.6000	11,860	17,420	1,446,797	2020/09/05
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	9.5000	49,587	64,490	5,355,925	2022/06/09
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	2.8500	89,400	123,319	10,241,664	2025/06/18
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	3.2500	10,000	10,612	881,326	2021/12/18
	Province of Alberta Canada	地 方 債 証 券	1.3500	25,000	26,997	2,242,163	2021/09/01
	Province of Alberta Canada	地 方 債 証 券	2.5500	15,000	14,919	1,239,035	2022/12/15
	Province of Alberta Canada	地 方 債 証 券	2.2000	77,000	80,383	6,675,839	2026/06/01
	Regional Municipality of York	地 方 債 証 券	7.2500	130,000	129,036	10,716,497	2017/06/19
	PSP Capital Inc	特 殊 債 券	3.0300	7,891	7,948	660,157	2020/10/22
	PSP Capital Inc	特 殊 債 券	3.2900	20,000	21,136	1,755,411	2024/04/04
	CPPIB Capital Inc	特 殊 債 券	1.1000	25,000	27,101	2,250,779	2019/06/10
	CPPIB Capital Inc	特 殊 債 券	1.4000	20,000	20,031	1,663,607	2020/06/04
	CDP Financial Inc	特 殊 債 券	4.6000	20,000	20,087	1,668,241	2020/07/15
	Mun Fin Auth of British Columbia	特 殊 債 券	5.1000	22,001	1,827,232	1,827,232	2018/11/20
	CANADA HOUSING TRUST	特 殊 債 券	1.7500	38,685	41,108	3,414,038	2022/06/15
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	2.1710	25,000	25,364	2,106,521	2018/04/02
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	2.6210	28,000	28,268	2,347,677	2021/12/22
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	2.4470	15,000	15,573	1,293,387	2019/04/02
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	1.6800	10,000	10,224	849,153	2021/06/08
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	2.0450	67,000	67,310	5,590,112	2021/03/08
	Bank of Nova Scotia/The	社 債 券	4.1000	10,000	10,153	843,248	2017/06/08
	GE Capital Canada Funding Co	社 債 券	5.5300	20,000	20,049	1,665,119	2017/08/17
				45,000	45,579	3,785,348	

ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

当		期				末															
区	分	銘	柄	種	類	年	利	率	額	面	金	額	評		価	額	償	還	年	月	日
													外	貨							
		GE Capital Canada Funding Co	社	債	券	5.6800		%	千カナダ・ドル	164,000			千カナダ・ドル	180,603		千円	14,999,109			2019/09/10	
		Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad	社	債	券	3.9500			26,000			26,143			2,171,219			2017/07/14			
		Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad	社	債	券	1.7000			10,000			10,071			836,396			2018/10/09			
		HYDRO QUEBEC	社	債	券	10.5000			24,660			34,040			2,827,056			2021/10/15			
		HYDRO QUEBEC	社	債	券	11.0000			245,000			320,972			26,656,728			2020/08/15			
		HYDRO QUEBEC	社	債	券	5.5000			21,450			22,706			1,885,796			2018/08/15			
		HYDRO QUEBEC	社	債	券	9.6250			30,835			42,872			3,560,550			2022/07/15			
		Ontario Electricity Financial Corp	社	債	券	10.1250			88,681			120,941			10,044,181			2021/10/15			
		Ontario Electricity Financial Corp	社	債	券	8.9000			60,274			81,975			6,808,078			2022/08/18			
		Ontario Electricity Financial Corp	社	債	券	10.0000			13,100			16,197			1,345,223			2020/02/06			
		Ontario Electricity Financial Corp	社	債	券	9.0000			5,400			8,067			670,023			2025/05/26			
		Bank of Montreal	社	債	券	6.0200			210,000			219,975			18,268,923			2018/05/02			
		Bank of Montreal	社	債	券	5.4500			11,631			11,730			974,232			2017/07/17			
		Royal Bank of Canada	社	債	券	3.7700			165,000			168,922			14,028,976			2018/03/30			
		Royal Bank of Canada	社	債	券	1.5900			52,000			52,365			4,348,916			2020/03/23			
		Royal Bank of Canada	社	債	券	1.4000			30,000			30,120			2,501,515			2019/04/26			
		Royal Bank of Canada	社	債	券	2.3330			12,000			12,167			1,010,512			2023/12/05			
合	計	銘	柄	数	額	71銘柄				2,973,786			3,479,962			289,010,896					

(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

2017年5月10日現在

項	目	当		期		末	
		評	価	額	比	率	
				千円		%	
公社債				289,010,896		97.5	
コール・ローン等、その他				7,377,225		2.5	
投資信託財産総額				296,388,122		100.0	

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月10日における邦貨換算レートは、1カナダ・ドル=83.05円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産（295,820,462千円）の投資信託財産総額（296,388,122千円）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

2017年5月10日現在

項	目	当		期		末	
		評	価	額	比	率	
(A) 資産				297,052,394,347円			
コール・ローン等				2,710,799,466			
公社債(評価額)				289,010,896,937			
未収入金				1,496,266,900			
未収利息				3,544,344,368			
前払費用				205,100,057			
差入委託証拠金				84,986,619			
(B) 負債				1,053,382,519			
未払金				664,320,000			
未払解約金				389,061,438			
その他未払費用				1,081			
(C) 純資産総額(A－B)				295,999,011,828			
元本				175,404,446,372			
次期繰越損益金				120,594,565,456			
(D) 受益権総口数				175,404,446,372口			
1万口当り基準価額(C／D)				16,875円			

* 期首における元本額は207,451,137,177円、当期中における追加設定元本額は104,390,931円、同解約元本額は32,151,081,736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）196,055,675円、常陽3分法ファンド133,936,537円、ダイワ高格付カナダドル債オープン（年1回決算型）1,651,368,941円、ダイワ高格付カナダドル債オープン・為替アクティブヘッジ（毎月分配型）128,304,991円、ダイワ世界債券ファンドV A（適格機関投資家専用）32,139,045円、ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）3,926,752,172円、ダイワ・グローバル債券ファンド（年2回決算型）57,337,640円、ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型）6,368,919円、ダイワ高格付カナダドル債オープン（毎月分配型）155,166,249,708円、ダイワ・グローバル債券ファンド（毎月分配型）14,105,932,744円です。
 * 当期末の計算口数当りの純資産額は16,875円です。

■損益の状況

当期 自2016年11月11日 至2017年5月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	8,214,611,984円
受取利息	8,214,533,498
その他収益金	195,000
支払利息	△ 116,514
(B) 有価証券売買損益	11,767,288,581
売買益	19,855,300,951
売買損	△ 8,088,012,370
(C) その他費用	△ 50,409,510
(D) 当期損益金(A + B + C)	19,931,491,055
(E) 前期繰越損益金	123,362,152,960
(F) 解約差損益金	△ 22,775,663,638
(G) 追加信託差損益金	76,585,079
(H) 合計(D + E + F + G)	120,594,565,456
次期繰越損益金(H)	120,594,565,456

(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30期（決算日 2017年9月5日）

（計算期間 2017年3月7日～2017年9月5日）

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

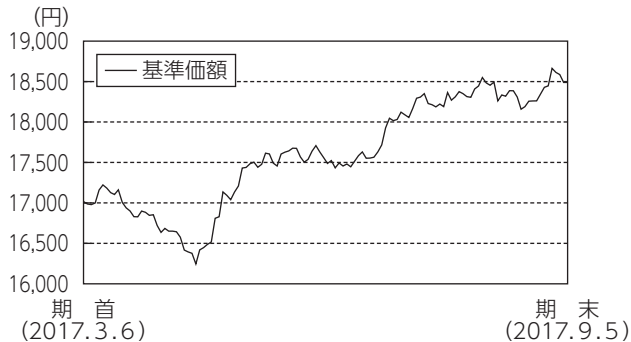
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基 準 価 額		シティ E M U 国債 インデックス (円換算)		公 社 債 組入比率		債券先物 比 率	
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	%	%	%	%
(期首)2017年3月6日	17,017	-	19,542	-	95.6	△15.7		
3月末	16,854	△1.0	19,399	△ 0.7	96.7	△19.3		
4月末	17,040	0.1	19,667	0.6	96.9	△22.0		
5月末	17,539	3.1	20,268	3.7	96.7	△ 9.6		
6月末	18,017	5.9	20,835	6.6	96.5	△ 6.6		
7月末	18,305	7.6	21,109	8.0	97.0	△ 6.7		
8月末	18,613	9.4	21,575	10.4	96.9	△ 6.9		
(期末)2017年9月5日	18,489	8.7	21,426	9.6	96.2	△ 6.7		

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) シティ E M U 国債インデックス (円換算) は、シティ E M U 国債インデックス (ユーロベース) のデータをもとに円換算し、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。

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

(注4) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。

(注5) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：17,017円 期末：18,489円 騰落率：8.7%

【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、総合すると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しました。期首から2017年6月半ばにかけては、フランス大統領選挙への思惑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6月後半に入ると、ECB (欧州中央銀行) のドラギ総裁が金融緩和姿勢の後退を示唆する発言を行ない、量的金融緩和の縮小観測が高まったことで、金利は大きく上昇しました。その後は、米国トランプ政権の政策実行能力への懸念が高まったことや、北朝鮮に関する地政学リスクが意識されたことで、市場リスク回避姿勢が強まり、金利は低下しました。

○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2017年4月半ばにかけては、トランプ政権に対する不透明感、およびシリアや北朝鮮をめぐる地政学リスクが高まったことで、市場のリスク回避姿勢が強まり、ユーロ円は下落しました。しかしその後は、フランス大統領選挙の第一回投票結果を受けて、欧州の政治リスクが後退するとの観測から、ユーロ円は上昇に転じました。6月後半以降は、ECBのドラギ総裁が金融緩和姿勢の後退を示唆する発言を行ない、量的金融緩和の縮小観測が高まったことでユーロ円の上昇が続きました。

◆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

(2017年3月7日から2017年9月5日まで)

			買 付 額	売 付 額
外	ユーロ (アイルランド)	社債券	千ユーロ —	千ユーロ 668 (—)
		社債券	千ユーロ —	千ユーロ 306 (—)
	ユーロ (ベルギー)	国債証券	千ユーロ —	千ユーロ 1,075 (—)
	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ —	千ユーロ 2,050 (—)
		社債券	1,191	789 (—)
国	ユーロ (ドイツ)	国債証券	千ユーロ 995	千ユーロ 703 (—)
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	国債証券	千ユーロ 995	千ユーロ 3,829 (—)
		社債券	1,191	1,764 (—)

(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

(2017年3月7日から2017年9月5日まで)

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国	債券先物取引	百万円 —	百万円 —	百万円 1,923	百万円 2,224

(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

(2017年3月7日から2017年9月5日まで)

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
CIF Euromortgage SA (フランス) 4.125% 2022/1/19		千円 142,693	Banque Federative du Credit Mutuel SA (フランス) 4.125% 2020/7/20		千円 96,463
GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 2% 2022/1/4		130,731	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 0.5% 2026/5/25		82,216
			FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 3.5% 2020/4/25		81,235
			GE Capital European Funding (アイルランド) 6% 2019/1/15		80,053
			GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 2.5% 2021/1/4		79,513
			Belgium Government Bond (ベルギー) 5.5% 2017/9/28		79,406
			Belgium Government Bond (ベルギー) 4.5% 2026/3/28		61,715
			FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 3.25% 2021/10/25		54,997
			RABOBANK NEDERLAND (オランダ) 4.75% 2018/1/15		40,241
			FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 8.5% 2019/10/25		30,298

(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	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
ユーロ (アイルランド)	千ユーロ 400	千ユーロ 433	千円 56,560	% 2.3	% -	% -	% -	% 2.3
ユーロ (オランダ)	千ユーロ 400	千ユーロ 407	53,142	2.1	-	-	-	2.1
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 1,250	千ユーロ 1,683	219,556	8.8	-	8.8	-	-
ユーロ (フランス)	千ユーロ 6,000	千ユーロ 7,273	948,667	37.8	-	20.9	17.0	-
ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 1,120	千ユーロ 1,245	162,501	6.5	-	-	6.5	-
ユーロ (フィンランド)	千ユーロ 1,000	千ユーロ 1,069	139,514	5.6	-	-	5.6	-
ユーロ (その他)	千ユーロ 5,900	千ユーロ 6,391	833,664	33.2	-	5.6	22.4	5.3
合 計	16,070	18,505	2,413,607	96.2	-	35.2	51.4	9.6

(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。
(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		当 期	種 類	年 利 率	額 面 金 額	末 価		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 400	千ユーロ 433	千円 56,560	2019/01/15
国 小 計	銘 柄 数	1銘柄						
	金 額				400	433	56,560	
ユーロ（オランダ）		RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.7500	千ユーロ 400	千ユーロ 407	53,142	2018/01/15
国 小 計	銘 柄 数	1銘柄						
	金 額				400	407	53,142	
ユーロ（ベルギー）		Belgium Government Bond	国 債 証 券	4.5000	千ユーロ 1,250	千ユーロ 1,683	219,556	2026/03/28
国 小 計	銘 柄 数	1銘柄						
	金 額				1,250	1,683	219,556	
ユーロ（フランス）		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	8.5000	千ユーロ 1,000	千ユーロ 1,196	155,998	2019/10/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	8.5000	1,400	2,083	271,801	2023/04/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	100	115	15,007	2021/10/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	800	799	104,266	2026/05/25
		Banque Federative du Credit Mutuel SA	社 債 券	4.1250	200	224	29,276	2020/07/20
		Banque Federative du Credit Mutuel SA	社 債 券	2.6250	1,000	1,130	147,475	2024/03/18
		Total Capital International SA	社 債 券	2.1250	500	543	70,832	2021/11/19
		CIF Euromortgage SA	社 債 券	4.1250	1,000	1,180	154,009	2022/01/19
国 小 計	銘 柄 数	8銘柄						
	金 額				6,000	7,273	948,667	
ユーロ（ドイツ）		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	千ユーロ 120	千ユーロ 132	17,305	2021/01/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	100	114	14,977	2021/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	900	998	130,218	2022/01/04
国 小 計	銘 柄 数	3銘柄						
	金 額				1,120	1,245	162,501	
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 1,069	139,514	2021/03/03
国 小 計	銘 柄 数	1銘柄						
	金 額				1,000	1,069	139,514	
ユーロ（その他）		BNZ International Funding Ltd/London	社 債 券	1.2500	千ユーロ 1,000	千ユーロ 1,011	131,901	2018/05/23
		Svenska Handelsbanken AB	社 債 券	4.3750	1,000	1,180	154,028	2021/10/20
		General Electric Co	社 債 券	1.8750	1,000	1,073	140,021	2027/05/28
		PROCTER & GAMBLE CO.	社 債 券	2.0000	900	978	127,592	2022/08/16
		National Australia Bank Ltd	社 債 券	4.0000	1,000	1,117	145,807	2020/07/13
		Westpac Banking Corp	社 債 券	0.8750	1,000	1,029	134,312	2021/02/16
国 小 計	銘 柄 数	6銘柄						
	金 額				5,900	6,391	833,664	
合 計	銘 柄 数	21銘柄						
	金 額				16,070	18,505	2,413,607	

(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 BUND(10YR)(ドイツ)	百万円 －	百万円 169

(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9月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	2,413,607	96.1
コール・ローン等、その他	98,774	3.9
投資信託財産総額	2,512,382	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月5日における邦貨換算レートは、1ユーロ＝130.43円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（2,486,049千円）の投資信託財産総額（2,512,382千円）に対する比率は、99.0%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年9月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	2,520,208,431円
コール・ローン等	38,458,235
公社債(評価額)	2,413,607,907
未収入金	7,869,282
未収利息	37,472,365
前払費用	2,203,820
差入委託証拠金	20,596,822
(B) 負債	12,374,152
未払金	7,877,972
未払解約金	4,496,180
(C) 純資産総額(A－B)	2,507,834,279
元本	1,356,421,086
次期繰越損益金	1,151,413,193
(D) 受益権総口数	1,356,421,086口
1万口当り基準価額(C／D)	18,489円

* 期首における元本額は1,637,223,691円、当期中における追加設定元本額は17,443,053円、同解約元本額は298,245,658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）58,329,120円、ダイワ世界債券ファンドVA（適格機関投資家専用）9,724,199円、ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）1,215,459,521円、ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型）1,910,940円、ダイワ高格付3通貨債券ファンド（毎月分配型）70,997,306円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は18,489円です。

■損益の状況

当期 自2017年3月7日 至2017年9月5日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	42,058,783円
受取利息	42,106,913
支払利息	△ 48,130
(B) 有価証券売買損益	173,759,213
売買益	200,506,118
売買損	△ 26,746,905
(C) 先物取引等損益	△ 8,319,242
取引益	2,735,274
取引損	△ 11,054,516
(D) その他費用	△ 557,388
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	206,941,366
(F) 前期繰越損益金	1,148,878,234
(G) 解約差損益金	△ 219,107,054
(H) 追加信託差損益金	14,700,647
(I) 合計(E＋F＋G＋H)	1,151,413,193
次期繰越損益金(I)	1,151,413,193

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

(FOFs専用) ダイワいばらきファンド
(適格機関投資家専用)

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

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

運用報告書（全体版）
第11期
(決算日 2017年7月31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11期の決算を行ないました。

ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先（コールセンター）

TEL 0120-106212

（営業日の9：00～17：00）

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

最近5期の運用実績

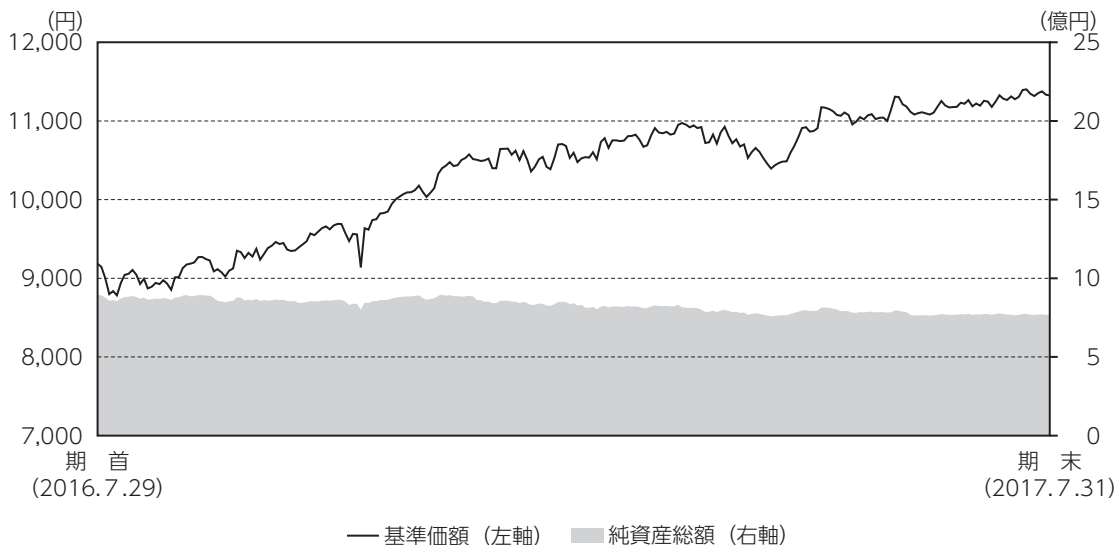
決 算 期	基 準 価 額			T O P I X		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率	(参考指数)	期 中 騰 落 率			
7 期 末 (2 0 1 3 年 7 月 2 9 日)	円 7,678	円 0	% 41.1	1,128.45	% 54.2	% 97.6	% 1.9	百万円 1,428
8 期 末 (2 0 1 4 年 7 月 2 9 日)	8,998	0	17.2	1,290.41	14.4	94.5	4.4	1,366
9 期 末 (2 0 1 5 年 7 月 2 9 日)	10,645	650	25.5	1,633.94	26.6	96.2	3.2	1,097
10 期 末 (2 0 1 6 年 7 月 2 9 日)	9,185	0	△13.7	1,322.74	△19.0	92.5	5.7	895
11 期 末 (2 0 1 7 年 7 月 3 1 日)	11,325	0	23.3	1,618.61	22.4	89.9	5.5	767

(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： 9,185円

期 末：11,325円

騰落率：23.3%

■基準価額の主な変動要因

茨城企業（株式公開企業に限る。茨城県内に本社を置いている企業と、茨城県に進出し雇用を創出している企業）の株式へ投資することにより、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行なった結果、国内株式市況の上昇を反映して、基準価額は上昇しました。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	(参考指数)	騰 落 率		
(期首) 2016年 7 月29日	円	% —	1,322.74	% —	% 92.5	% 5.7
8 月末	9,185	△ 0.6	1,329.54	0.5	92.5	5.8
9 月末	9,128	0.6	1,322.78	0.0	93.0	5.1
10月末	9,238	5.5	1,393.02	5.3	90.8	7.7
11月末	9,691	10.2	1,469.43	11.1	91.4	7.2
12月末	10,120	13.2	1,518.61	14.8	92.9	5.7
2017年 1 月末	10,398	14.6	1,521.67	15.0	93.4	5.1
2 月末	10,529	16.4	1,535.32	16.1	94.3	4.4
3 月末	10,691	16.7	1,512.60	14.4	94.5	3.8
4 月末	10,717	18.3	1,531.80	15.8	94.5	3.8
5 月末	10,864	19.8	1,568.37	18.6	94.9	3.8
6 月末	11,001	21.8	1,611.90	21.9	96.1	3.3
(期末) 2017年 7 月31日	11,186	23.3	1,618.61	22.4	89.9	5.5

(注) 騰落率は期首比。

投資環境について

(2016.7.30~2017.7.31)

■国内株式市況

国内株式市況は、期首より、日米の金融政策や米国大統領選挙に関する見方が交錯し、一進一退で推移しました。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は下落しましたが、その後はトランプ氏の景気刺激政策への期待から、上昇基調となりました。12月半ば以降は、株価の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、一進一退で推移しました。2017年4月に入ると、東アジアの地政学リスクの高まりが懸念され、株価は下落しました。しかし4月後半からは、地政学リスク悪化の一巡に加えて、フランス大統領選挙で中道派のマクロン氏が極右政党の候補者を抑えて当選したことが好感されて、株価は上昇しました。6月以降は、欧米中央銀行の金融引き締めペースの見方が交錯し、株価は横ばい圏で推移しました。

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

(2016.7.30～2017.7.31)

■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。

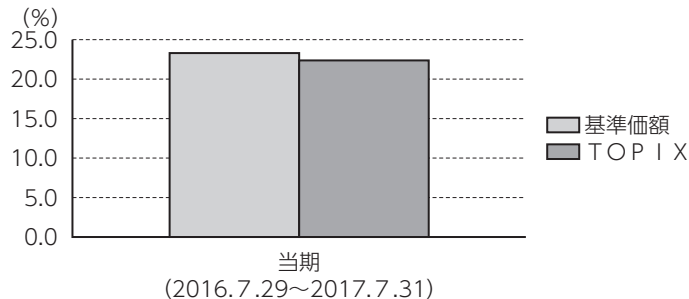
茨城県内に本社を置いている企業の株式に対しては、時価総額に応じた投資比率で、茨城県に進出し雇用を創出している企業の株式に対しては、時価総額と県内従業員数など茨城県との関連度を考慮して銘柄選定を行ない、それぞれの時価総額に応じた比率に一定の値を乗じた投資比率で組み入れを行ないました。

株式の業種別構成は、化学や小売業等の組入比率が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。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

当期は、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
		2016年7月30日 ～2017年7月31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)	1,406

- (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 (2016.7.30~2017.7.31)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	64円	0.619%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は10,338円です。
(投 信 会 社)	(56)	(0.543)	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、基準価額の計算等の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.011)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 銀 行)	(7)	(0.065)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	0	0.002	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権総口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(0)	(0.000)	
(先 物)	(0)	(0.002)	
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	65	0.627	

(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

(2016年7月30日から2017年7月31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	－	－	137,804	306,100

(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
(2016年7月30日から2017年7月31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	924,362千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,391,923千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	0.21

(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	448,415	310,610	765,562

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2017年7月31日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
茨城マザーファンド	765,562	99.4
コール・ローン等、その他	4,330	0.6
投資信託財産総額	769,893	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年7月31日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	769,893,077円
コール・ローン等	4,330,432
茨城マザーファンド(評価額)	765,562,645
(B) 負債	2,447,979
未払信託報酬	2,426,663
その他未払費用	21,316
(C) 純資産総額(A－B)	767,445,098
元本	677,633,894
次期繰越損益金	89,811,204
(D) 受益権総口数	677,633,894口
1万口当り基準価額(C／D)	11,325円

*期首における元本額は974,546,205円、当期中における追加設定元本額は0円、同解約元本額は296,912,311円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は11,325円です。

■損益の状況

当期 自2016年7月30日 至2017年7月31日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 1,853円
受取利息	342
支払利息	△ 2,195
(B) 有価証券売買損益	150,213,209
売買益	179,209,406
売買損	△ 28,996,197
(C) 信託報酬等	△ 5,167,207
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	145,044,149
(E) 前期繰越損益金	△ 60,027,119
(F) 追加信託差損益金	4,794,174
(配当等相当額)	(10,280,417)
(売買損益相当額)	(△ 5,486,243)
(G) 合計(D＋E＋F)	89,811,204
次期繰越損益金(G)	89,811,204
追加信託差損益金	4,794,174
(配当等相当額)	(10,280,417)
(売買損益相当額)	(△ 5,486,243)
分配準備積立金	85,017,030

(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	13,003,661円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	25,228,201
(c) 収益調整金	10,280,417
(d) 分配準備積立金	46,785,168
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	95,297,447
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	95,297,447
(h) 受益権総口数	677,633,894口

茨城マザーファンド

運用報告書 第15期 (決算日 2017年7月31日)

大和投資信託

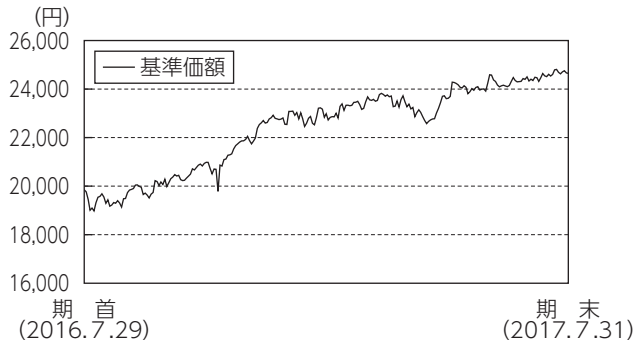
Daiwa Asset Management

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

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式
運用方法	①茨城企業 (株式公開企業に限ります。) の株式へ投資することにより、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないます。 ②茨城企業とは、茨城県内に本社またはこれに準ずるものを置いている企業 (以下、「県内企業」といいます。) と、茨城県に進出し雇用を創出している企業 (以下、「進出企業」といいます。) とします。 ③信託財産の2割程度を上限に、T O P I X 先物を買建てることのできるものとします。 ④実質株式組入率は、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



年 月 日	基 準 価 額		T O P I X		株 組 比	式 率 比	株 先 比	式 物 率 比
	円	騰 落 率 %	(参考指数)	騰 落 率 %				
(期首)2016年7月29日	19,849	—	1,322.74	—	93.0	5.8		
8月末	19,736	△ 0.6	1,329.54	0.5	93.0	5.8		
9月末	19,985	0.7	1,322.78	0.0	93.4	5.2		
10月末	20,982	5.7	1,393.02	5.3	91.2	7.7		
11月末	21,925	10.5	1,469.43	11.1	91.7	7.2		
12月末	22,541	13.6	1,518.61	14.8	93.2	5.8		
2017年1月末	22,839	15.1	1,521.67	15.0	93.7	5.1		
2月末	23,202	16.9	1,535.32	16.1	94.5	4.5		
3月末	23,271	17.2	1,512.60	14.4	94.7	3.8		
4月末	23,603	18.9	1,531.80	15.8	94.8	3.8		
5月末	23,914	20.5	1,568.37	18.6	95.1	3.8		
6月末	24,331	22.6	1,611.90	21.9	96.4	3.3		
(期末)2017年7月31日	24,647	24.2	1,618.61	22.4	90.2	5.5		

(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。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：19,849円 期末：24,647円 騰落率：24.2%

【基準価額の主な変動要因】

茨城企業 (株式公開企業に限る。茨城県内に本社を置いている企業と、茨城県に進出し雇用を創出している企業) の株式へ投資することにより、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行なった結果、国内株式市況の上昇を反映して、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、日米の金融政策や米国大統領選挙に関する見方が交錯し、一進一退で推移しました。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は下落しましたが、その後はトランプ氏の景気刺激政策への期待から、上昇基調となりました。12月半ば以降は、株価の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、一進一退で推移しました。2017年4月に入ると、東アジアの地政学リスクの高まりが懸念され、株価は下落しました。しかし4月後半からは、地政学リスク悪化の一巡に加えて、フランス大統領選挙で中道派のマクロン氏が極右政党の候補者を抑えて当選したことが好感されて、株価は上昇しました。6月以降は欧米中央銀行の金融引き締めペースの見方が交錯し、株価は横ばい圏で推移しました。

◆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、化学や小売業等の組入比率がT O P 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。

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》

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
売買委託手数料 (株式) (先物)	1円 (0) (0)
有価証券取引税	—
その他費用 (その他)	0 (0)
合 計	1

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

(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

(2016年7月30日から2017年7月31日まで)

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
	千株	千円	千株	千円
国内	258.8 (△49.99)	237,694 (—)	872.21	686,667

(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

(2016年7月30日から2017年7月31日まで)

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国 内	百万円	百万円	百万円	百万円
株式先物取引	1,402	1,439	—	—

(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

株 式

(2016年7月30日から2017年7月31日まで)

当					期				
買		付			売		付		
銘	柄	株 数	金 額	平均単価	銘	柄	株 数	金 額	平均単価
		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	めぶきフィナンシャルG		527.61	224,356	425
コンコルディア・フィナンシャル		64.7	29,293	452	東京エレクトロン		9.3	85,211	9,162
ジャパンミート		13.3	19,429	1,460	東京瓦斯		126	72,124	572
アルバック		2.5	15,310	6,124	ヤマダ電機		49.6	28,612	576
ツムラ		3.5	15,253	4,358	スタンレー電気		9.1	25,359	2,786
伊藤ハム米久H L D G S		14.8	14,847	1,003	富士電機		38	24,662	649
日本触媒		2	14,480	7,240	ウエルシアHD		5.2	21,844	4,200
日本化薬		9	14,241	1,582	アステラス製薬		11.1	16,600	1,495
日油		9	13,857	1,539	ケーブホールディングス		6.9	14,038	2,034
沢井製薬		1.9	13,612	7,164	日立物流		5.7	11,612	2,037

(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

(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	評価額	株数	評価額			株数	評価額	株数	評価額			株数	評価額	株数	評価額
建設業 (5.5%)						ガラス・土石製品 (1.2%)						イオン					
鈴縫工業	5	5	1,530	旭硝子	61	11.7	54,405	ヤオコー	44.7	43.4	72,152						
NIPPON	6	6	13,458	鉄鋼 (4.2%)				ケースホールディングス	62.6	55.7	123,431						
住友林業	9.1	8.8	14,872	新日鐵住金	48.8	47.2	128,006	ヤマダ電機	49.6	—	—						
大和ハウス	34.2	33.1	127,401	丸一鋼管	4.8	4.7	16,003	銀行業 (1.7%)									
積水ハウス	36.4	34.3	65,564	日立金属	22	21.3	32,759	めぶきフィナンシャルG	—	58.6	24,905						
日揮	13	12.9	22,820	シンニッタン	14.1	13.7	9,918	コンコルディア・フィナンシャル	—	64	35,635						
晩飯島工業	0.6	1.1	1,488	非鉄金属 (0.5%)				常陽銀行	393	—	—						
食料品 (11.9%)						三菱マテリアル						筑波銀行					
山崎製パン	11	11	24,354	金属製品 (0.4%)				42.4	41	13,571							
カルビー	6.9	6.7	30,652	東洋製罐グループHD	11.2	10.8	19,537	合計	株数、金額	2,709.7	2,046.3	4,476.942					
ヤクルト	9	8.7	65,424	機械 (13.0%)				銘柄数<比率>	80銘柄	80銘柄	<90.2%>						
明治ホールディングス	7.8	7.6	66,804	SMC	3.5	3.3	115,863	(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。									
日本ハム	10	10	32,650	小松製作所	49.9	48.3	143,185	(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。									
伊藤ハム米久HLDGS	—	14.8	15,170	日立建機	11	10.7	33,865	(注3) 評価額の単位未満は切捨て。									
アサヒグループホールディング	24.8	24	107,976	クボタ	64	61.7	118,433	(2) 先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)									
キリンHD	46.9	45.4	110,344	ダイキン工業	15	14.6	170,820										
キューピー	7.9	7.6	21,082	電気機器 (16.9%)													
カゴメ	5.1	5	16,750	日立	248	240	182,304										
日清食品HD	6	5.8	40,194	富士電機	38	—	—										
繊維製品 (1.8%)						安川電機											
東レ	84	81.1	80,856	日本電気	13.5	13.3	39,381										
化学 (18.6%)						アルバック											
クラレ	18.2	17.6	37,840	スタンレー電気	134	130	39,000										
住友化学	85	82	53,136	ファナック	—	2.5	14,800										
信越化学	22.2	21.5	217,365	東京エレクトロン	9.1	—	—										
エア・ウォーター	10	9.9	21,215	輸送用機器 (1.3%)	10.6	10.1	227,906										
日本触媒	—	2	14,460	日野自動車	68.4	66.3	254,393										
カネカ	18	17	15,062	NOK	9.3	—	—										
三菱瓦斯化学	25	12	30,684	精密機器 (0.9%)													
三井化学	52	51	32,130	助川電気工業	29.5	28.6	37,208										
JSR	12.2	11.2	21,817	ニコン	8.9	8.6	21,758										
三菱ケミカルHLDGS	77.3	74.9	69,582	その他製品 (0.6%)													
積水化学	27	24.9	50,596	ビジョン	4	3.3	2,359										
アイカ工業	—	3.4	12,053	日本アイ・エス・ケイ	20.6	19.9	38,705										
日立化成	10.7	10.4	32,708	電気・ガス業 (—)	6.2	6	24,540										
日本化薬	9	9	13,923	東京瓦斯	9	9	1,674										
日油	—	9	13,500	陸運業 (—)													
花王	25.9	24.6	165,164	日立物流	126	—	—										
DIC	5	4.7	19,669	卸売業 (0.6%)	5.7	—	—										
エフピコ	—	2.2	13,266	日立ハイテクノロジーズ													
医薬品 (8.4%)						7.1	6.8	27,676									
アステラス製薬	114	102.9	144,883	小売業 (11.9%)													
日本新薬	4	3.5	24,395	ホリイフードサービス													
エーザイ	15.2	14.7	87,009	ウエルシアHD	2.9	—	—										
小野薬品	30	29.3	70,788	ジョイフル本田	2.3	—	—										
久光製薬	4.9	4.7	24,346	ワンダーコーポレーション	26.5	25.7	78,513										
ツムラ	—	3.5	15,032	セブン&アイ・HLDGS	2.8	—	—										
沢井製薬	—	1.9	11,818	ジャパンミート	45.5	44.1	196,024										
ゴム製品 (0.4%)						—	13.3	24,126									
横浜ゴム	8.7	8.4	18,715	ライトオン	15.2	14.7	14,714										
				しまむら	1.9	1.8	24,696										

■投資信託財産の構成

2017年7月31日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	4,476,942	88.5
コール・ローン等、その他	583,396	11.5
投資信託財産総額	5,060,339	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年7月31日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	5,194,338,197円
コール・ローン等	157,698,945
株式(評価額)	4,476,942,750
未収入金	412,900,202
未収配当金	12,797,300
差入委託証拠金	133,999,000
(B) 負債	228,735,819
未払金	93,651,819
差入委託証拠金代用有価証券	135,084,000
(C) 純資産総額(A - B)	4,965,602,378
元本	2,014,719,984
次期繰越損益金	2,950,882,394
(D) 受益権総口数	2,014,719,984口
1万口当り基準価額(C / D)	24,647円

* 期首における元本額は2,200,462,842円、当期中における追加設定元本額は0円、同解約元本額は185,742,858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) 310,610,884円、茨城ファンド1,704,109,100円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は24,647円です。

■損益の状況

当期 自2016年7月30日 至2017年7月31日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	90,797,195円
受取配当金	90,945,018
その他収益金	1,561
支払利息	△ 149,384
(B) 有価証券売買損益	864,660,581
売買益	984,861,427
売買損	△ 120,200,846
(C) 先物取引等損益	59,656,400
取引益	61,418,140
取引損	△ 1,761,740
(D) その他費用	△ 2,119
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	1,015,112,057
(F) 前期繰越損益金	2,167,127,479
(G) 解約差損益金	△ 231,357,142
(H) 合計(E + F + G)	2,950,882,394
次期繰越損益金(H)	2,950,882,394

(注) 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。