

常陽3分法ファンド

★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
	ダイワ高格付カナドル債マザーファンド	カナダ・ドル建ての公社債等および短期金融商品
	ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	ユーロ建ての公社債等および短期金融商品
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	<p>分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、安定した分配を継続的に行なうことをめざします。1月と7月の計算期末については、今後の安定分配を継続するための分配原資の水準を考慮し、分配対象額の中から基準価額水準に応じて委託会社が決定する額を、上記継続分配相当額に付加して分配する場合があります。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。</p>	

運用報告書（全体版）

第136期（決算日	2018年5月7日）
第137期（決算日	2018年6月5日）
第138期（決算日	2018年7月5日）
第139期（決算日	2018年8月6日）
第140期（決算日	2018年9月5日）
第141期（決算日	2018年10月5日）

（作成対象期間 2018年4月6日～2018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。

当ファンドは、わが国の株式（茨城企業の株式）、海外のリート（不動産投資信託）および海外の公社債に投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先（コールセンター）

TEL 0120-106212

（営業日の9:00～17:00）

<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)		FTSE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)	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					
112期末(2016年5月6日)	円	円	%		%		%		%	%	%	%	%	百万円
	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5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7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
130期末(2017年11月6日)	9,823	10	3.4	10,460	6.5	13,377	1.2	13,749	1.2	32.2	△0.8	32.0	33.2	1,978
131期末(2017年12月5日)	9,788	10	△0.3	10,418	△0.4	13,440	0.5	13,749	0.0	32.2	△0.8	32.5	33.0	1,945
132期末(2018年1月5日)	10,017	10	2.4	10,867	4.3	13,433	△0.1	13,829	0.6	32.3	△0.8	31.5	33.6	1,945
133期末(2018年2月5日)	9,755	10	△2.5	10,869	0.0	12,601	△6.2	13,604	△1.6	32.5	△0.8	32.0	33.2	1,816
134期末(2018年3月5日)	9,010	10	△7.5	9,960	△8.4	11,547	△8.4	12,943	△4.9	33.0	△0.2	31.9	32.7	1,669
135期末(2018年4月5日)	9,227	10	2.5	9,947	△0.1	12,121	5.0	13,233	2.2	32.4	△0.2	32.7	32.5	1,681
136期末(2018年5月7日)	9,394	10	1.9	10,329	3.8	12,618	4.1	13,243	0.1	32.0	0.0	32.7	32.7	1,706
137期末(2018年6月5日)	9,519	10	1.4	10,347	0.2	13,126	4.0	13,162	△0.6	32.2	△0.4	32.3	32.8	1,692
138期末(2018年7月5日)	9,333	10	△1.8	9,872	△4.6	13,426	2.3	13,297	1.0	32.6	△0.3	32.6	32.1	1,642
139期末(2018年8月6日)	9,501	10	1.9	10,160	2.9	13,726	2.2	13,268	△0.2	32.4	△0.3	32.3	32.7	1,658
140期末(2018年9月5日)	9,406	10	△0.9	10,018	△1.4	13,764	0.3	13,256	△0.1	32.7	△0.3	31.6	32.7	1,626
141期末(2018年10月5日)	9,583	10	2.0	10,502	4.8	13,452	△2.3	13,377	0.9	32.5	0.2	30.8	33.8	1,640

(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) FTSE世界国債インデックス(除く日本、円ベース)は、FTSE世界国債インデックス(除く日本、円ベース)の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。FTSE世界国債インデックス(除く日本、円ベース)は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

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

(注7) 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8) 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。

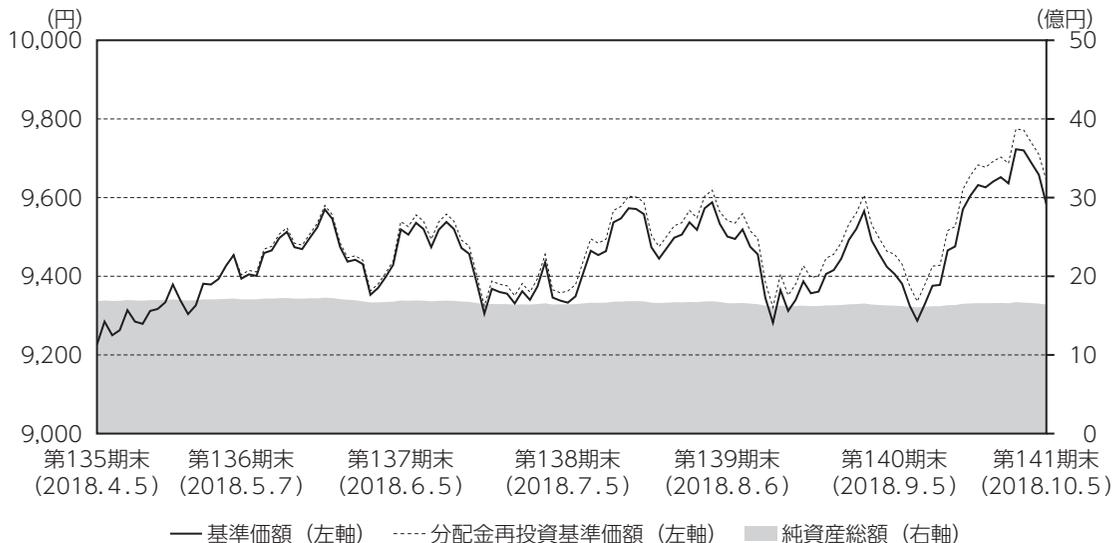
(注9) 債券先物比率は買建比率-売建比率です。

(注10) 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す。

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

■ 基準価額・騰落率

第136期首：9,227円

第141期末：9,583円（既払分配金60円）

騰落率：4.5%（分配金再投資ベース）

■ 組入ファンドの当作成期中の騰落率と期末の組入比率

組入ファンド	騰落率	比率
(FOFs専用) ダイワいばらきファンド（適格機関投資家専用）	2.0%	33.8%
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	9.0%	32.3%
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	6.9%	11.2%
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	△0.3%	10.9%
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	5.6%	11.2%

■ 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、豪ドルと英ポンド以外の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)		FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース)		公 社 債 組入比率	債券先物 率	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
		騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)				
第136期	(期首)2018年4月5日	円	%							%	%	%	%
		9,227	-	9,947	-	12,121	-	13,233	-	32.4	△0.2	32.7	32.5
	4月末	9,393	1.8	10,332	3.9	12,344	1.8	13,365	1.0	32.0	0.0	32.6	32.7
第137期	(期末)2018年5月7日	9,404	1.9	10,329	3.8	12,618	4.1	13,243	0.1	32.0	0.0	32.7	32.7
	(期首)2018年5月7日	9,394	-	10,329	-	12,618	-	13,243	-	32.0	0.0	32.7	32.7
	5月末	9,370	△0.3	10,122	△2.0	12,816	1.6	13,016	△1.7	32.5	△0.1	32.5	32.7
第138期	(期末)2018年6月5日	9,529	1.4	10,347	0.2	13,126	4.0	13,162	△0.6	32.2	△0.4	32.3	32.8
	(期首)2018年6月5日	9,519	-	10,347	-	13,126	-	13,162	-	32.2	△0.4	32.3	32.8
	6月末	9,374	△1.5	10,069	△2.7	13,356	1.8	13,192	0.2	32.4	△0.3	32.2	32.4
第139期	(期末)2018年7月5日	9,343	△1.8	9,872	△4.6	13,426	2.3	13,297	1.0	32.6	△0.3	32.6	32.1
	(期首)2018年7月5日	9,333	-	9,872	-	13,426	-	13,297	-	32.6	△0.3	32.6	32.1
	7月末	9,518	2.0	10,309	4.4	13,413	△0.1	13,309	0.1	32.2	△0.3	32.1	33.1
第140期	(期末)2018年8月6日	9,511	1.9	10,160	2.9	13,726	2.2	13,268	△0.2	32.4	△0.3	32.3	32.7
	(期首)2018年8月6日	9,501	-	10,160	-	13,726	-	13,268	-	32.4	△0.3	32.3	32.7
	8月末	9,491	△0.1	10,140	△0.2	13,855	0.9	13,333	0.5	32.6	△0.3	31.8	32.9
第141期	(期末)2018年9月5日	9,416	△0.9	10,018	△1.4	13,764	0.3	13,256	△0.1	32.7	△0.3	31.6	32.7
	(期首)2018年9月5日	9,406	-	10,018	-	13,764	-	13,256	-	32.7	△0.3	31.6	32.7
	9月末	9,636	2.4	10,495	4.8	13,686	△0.6	13,508	1.9	32.4	△0.3	31.0	33.7
	(期末)2018年10月5日	9,593	2.0	10,502	4.8	13,452	△2.3	13,377	0.9	32.5	0.2	30.8	33.8

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2018.4.6～2018.10.5)

■国内株式市況

国内株式市況は上昇しました。

国内株式市況は、当作成期首より、米国の保護主義的な政策への警戒感が強まる一方、堅調な景気や企業業績が評価される局面があったことや、通商問題でも一部で妥協を探る動きなどがあり、横ばい圏で推移しました。2018年9月半ばからは、米中貿易摩擦でいったん悪材料出尽くしとの見方が広がったことや為替市場で円安が進行したことなどが評価され、株価は上昇しました。

■海外リート市況

海外リート市況は、総じて堅調な展開となりました。

米国では、米国の利上げ観測などを受けて売られる局面もありましたが、主要リートの好調な業績見通しや、長期金利が安定的に推移したことを好感して反発しました。欧州においては、まちまちの展開となりました。良好な不動産需給を反映したスペインやドイツは堅調でしたが、一方でEU（欧州連合）離脱の影響が懸念されたイギリスが軟調でした。アジア・オセアニアでは、主要商業施設リートの好調な業績動向を好感した香港や、オフィス市場の堅調見通しを受けたオーストラリアが上昇しました。

■海外債券市況

・米国

米国債券市場の金利は上昇しました。

当作成期首から2018年5月半ばにかけては、米中貿易摩擦への懸念が後退し、市場のリスク選好度が強まったことから、金利は上昇しました。しかし5月後半に入ると、イタリアの政治情勢に対する懸念が高まり、金利は急速に低下しました。その後は、イタリアの政治情勢への懸念が和らいだことに加え、6月のFOMC（米国連邦公開市場委員会）で0.25%ポイントの利上げが実施されたことなどから、金利は上昇しました。9月以降も、堅調な経済指標や継続的な利上げへの期待が高まったことを受けて金利の上昇が続きました。9月のFOMCでは、市場予想通りに0.25%ポイントの利上げが実施されました。

・オーストラリア

オーストラリア債券市場は、当作成期を通して、金利は短中期年限では低下した一方、長期年限では上昇しました。

当作成期首より、米国と中国の貿易摩擦への懸念が後退したことなどから金利は上昇傾向となりましたが、2018年5月後半以降は、イタリアの政治情勢や米中貿易摩擦への懸念が高まったことなどから、金利は低下傾向となりました。また、トルコ情勢への懸念が高まり市場のリスク回避姿勢が強まったことなども金利の低下材料となりました。9月以降は、オーストラリアのGDP（国内総生産）などの経済指標が堅調だったことやリスク資産の価格が堅調に推移したことなどから、金利は上昇傾向となりました。

- ・カナダ

カナダ債券市場の金利は上昇しました。

当作成期首より2018年5月半ばにかけては、米中貿易摩擦への懸念が後退し、市場のリスク選好度が強まったことや原油価格の上昇を背景に、金利は上昇しました。しかし5月後半に入ると、イタリアの政治情勢に対する懸念が高まったことに加え、米国の貿易摩擦をめぐる警戒感が強まり、金利は低下しました。7月前半には、カナダ銀行（中央銀行）が0.25%ポイントの利上げを実施しましたが、この決定は市場予想通りであったことから金利の反応は限定的でした。7月後半以降は、堅調な経済指標を背景に米国金利が上昇したことや、NAFTA（北米自由貿易協定）再交渉の合意などを受けて、金利は上昇しました。

■為替相場

- ・米ドル

米ドルの対円為替レートは上昇（円安）しました。

当作成期首から2018年5月半ばにかけては、株価が堅調に推移したことや米中貿易摩擦が緩和されるとの期待が高まったことで、米ドル円は上昇しました。5月後半には、イタリアの政治情勢に対する懸念から米ドル円が一時下落する場面もみられましたが、6月に入ると、FOMC（米国連邦公開市場委員会）において利上げの加速が示唆されたことや、株価が堅調に推移したことなどから、米ドル円は上昇する動きとなりました。7月後半には、日銀が長期金利の上昇を容認するとの観測から、円高が進んだことで米ドル円は上昇幅を縮小させましたが、9月に入ると、米国の堅調な経済指標などを背景に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下落（円高）しました。

当作成期首より、米中貿易摩擦やイタリアの政治情勢、経済指標の動向などに左右されつつも、豪ドル円は方向感のない推移が続きました。2018年8月に入ると、トルコ情勢への警戒感が高まり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9月中旬以降は、新興国通貨安への懸念が後退し、市場のリスク回避姿勢が和らいだことなどから、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（円安）しました。

当作成期首より2018年5月半ばにかけては、株価が堅調に推移したことや米中貿易摩擦が緩和されるとの期待が高まったことで、カナダ・ドル円は上昇しました。しかし5月後半に入ると、イタリアの政治情勢に対する懸念や米国の貿易摩擦への懸念などを背景にカナダ・ドル円は下落しました。6月後半には、原油価格が上昇したことなどからカナダ・ドル円は上昇しましたが、その後は一進一退の推移が続きました。9月に入ると、米国の堅調な経済指標などを背景に、市場のリスク選好度が強まったことやNAFTA（北米自由貿易協定）再交渉の合意などから、カナダ・ドル円の上昇が続きました。

前作成期末における「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REIT・マザーファンド

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

■ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

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

■ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

豪ドル建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。ファンドの運用につきましては、金融政策と経済ファンダメンタルズの現状分析とそれらの見通しおよび金融市場動向を踏まえ、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3(年)程度から5(年)程度の範囲内で変動させるとともに、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。

※C&S：コーヘン&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インク

ポートフォリオについて

(2018.4.6~2018.10.5)

■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、2018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られる銘柄に着目するとともに、安定的な配当利回りの確保をめざしてポートフォリオを構築しました。

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

為替に関しては、実質外貨比率を高位を保ちました。

■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を保ちました。

為替に関しては、実質外貨比率を高位を保ちました。

■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。

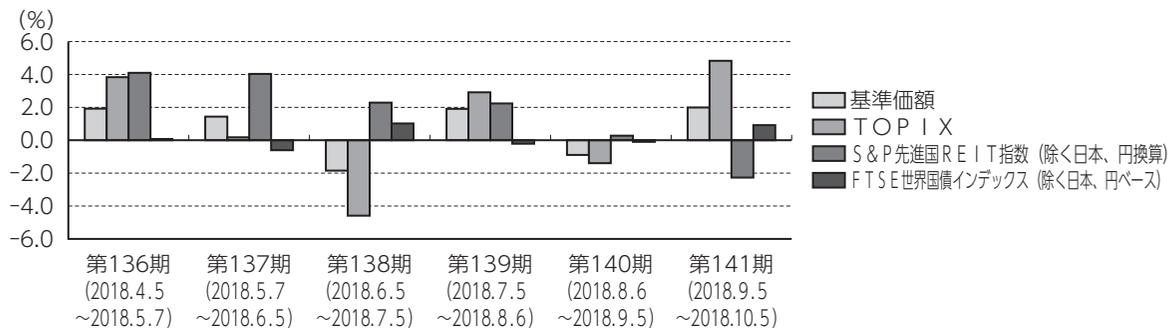
債券種別構成に関しては、カナダの州債の組入比率を高めを保ちました。

為替に関しては、カナダ・ドル建資産の投資比率を高位を保ちました。

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

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

収益分配金の決定根拠は下記「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	第136期	第137期	第138期	第139期	第140期	第141期
	2018年4月6日 ～2018年5月7日	2018年5月8日 ～2018年6月5日	2018年6月6日 ～2018年7月5日	2018年7月6日 ～2018年8月6日	2018年8月7日 ～2018年9月5日	2018年9月6日 ～2018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	0.10	0.11	0.11	0.11	0.10
当期の収益（円）	10	10	10	10	10	10
当期の収益以外（円）	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額（円）	591	596	606	610	610	619

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。

(注3) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

■収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	第136期	第137期	第138期	第139期	第140期	第141期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 15.46円	✓ 14.71円	✓ 20.24円	✓ 13.74円	✓ 10.03円	✓ 18.40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	58.38	58.67	60.41	60.67	60.94	61.36
(d) 分配準備積立金	528.06	533.24	536.23	546.21	549.69	549.32
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	601.91	606.63	616.89	620.63	620.67	629.08
(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)	591.91	596.63	606.89	610.63	610.67	619.08

(注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



今後の運用方針

■当ファンド

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REIT・マザーファンド

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

■ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

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

■ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

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

■ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

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

■ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

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

■ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

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

1万口当りの費用の明細

項 目	第136期～第141期 (2018.4.6～2018.10.5)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	49円	0.521%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は9,447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、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(26)	(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)	(3)	(0.027)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	2	0.020	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(2)	(0.020)	
有 価 証 券 取 引 税	1	0.011	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投資信託証券)	(1)	(0.011)	
そ の 他 費 用	2	0.020	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(1)	(0.011)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.005)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	54	0.571	

(注1) 当作成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

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

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

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2018年4月6日から2018年10月5日まで)

決算期	第136期～第141期			
	買付		売付	
	□数	金額	□数	金額
国内	千口	千円	千口	千円
(FOfs専用) ダイワいばらき ファンド (適格機関投資家専用)	5,098.901	6,000	7,173.43	9,000

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2018年4月6日から2018年10月5日まで)

決算期	第136期～第141期			
	設定		解約	
	□数	金額	□数	金額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ高格付米ドル債 マザーファンド	—	—	9,938	15,000
ダイワ高格付豪ドル債 マザーファンド	—	—	1,459	4,000
ダイワ高格付カナダドル債 マザーファンド	—	—	7,539	13,000
ダイワ・グローバル REIT・マザーファンド	—	—	39,970	90,000

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成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141期末		
	□数	評価額	比率
国内投資信託受益証券 (FOfs専用) ダイワいばらき ファンド (適格機関投資家専用)	千口	千円	%
	443,773.318	554,849	33.8

(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141期末		
	□数	千口	千円
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	127,454	117,515	183,288
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	68,088	66,629	179,518
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	110,890	103,351	183,934
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	270,270	230,299	530,264

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年10月5日現在

項目	第141期末	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円	%
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	554,849	33.7
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	183,288	11.1
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	179,518	10.9
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	183,934	11.2
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	530,264	32.2
コール・ローン等、その他	13,672	0.9
投資信託財産総額	1,645,527	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＝114.13円、1カナダ・ドル＝88.33円、1オーストラリア・ドル＝80.76円、1香港ドル＝14.57円、1シンガポール・ドル＝82.65円、1イギリス・ポンド＝148.60円、1ユーロ＝131.36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141期末における外貨建純資産(36,575,704千円)の投資信託財産総額(36,646,204千円)に対する比率は、99.8%です。
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンドにおいて、第141期末における外貨建純資産(14,566,899千円)の投資信託財産総額(14,974,304千円)に対する比率は、97.3%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141期末における外貨建純資産(205,778,356千円)の投資信託財産総額(209,388,544千円)に対する比率は、98.3%です。
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドにおいて、第141期末における外貨建純資産(97,558,181千円)の投資信託財産総額(98,275,557千円)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

(2018年5月7日)、(2018年6月5日)、(2018年7月5日)、(2018年8月6日)、(2018年9月5日)、(2018年10月5日)現在

項 目	第136期末	第137期末	第138期末	第139期末	第140期末	第141期末
(A) 資産	1,710,273,421円	1,698,107,486円	1,646,184,869円	1,670,937,801円	1,629,742,792円	1,645,527,964円
コール・ローン等	12,599,166	10,689,976	12,544,351	10,486,881	11,618,641	11,672,153
投資信託受益証券(評価額)	557,309,808	554,456,382	526,820,320	542,083,085	532,342,636	554,849,779
ダイワ高格付米ドル債 マザーファンド(評価額)	188,194,231	185,264,679	181,965,656	183,238,899	182,316,793	183,288,349
ダイワ高格付豪ドル債 マザーファンド(評価額)	183,504,168	187,281,563	182,123,938	182,687,408	178,425,839	179,518,555
ダイワ高格付カナダドル債 マザーファンド(評価額)	188,029,145	185,141,869	182,859,478	183,445,435	180,483,920	183,934,456
ダイワ・グローバルREIT・ マザーファンド(評価額)	580,636,903	570,273,017	559,871,126	556,996,093	544,554,963	530,264,672
未収入金	—	5,000,000	—	12,000,000	—	2,000,000
(B) 負債	3,971,700	5,343,897	3,213,575	12,841,818	3,180,288	4,974,565
未払収益分配金	1,816,466	1,778,275	1,760,367	1,745,219	1,729,208	1,711,898
未払解約金	597,129	2,138,626	—	9,533,000	—	1,796,010
未払信託報酬	1,545,962	1,403,829	1,418,810	1,517,435	1,394,245	1,398,905
その他未払費用	12,143	23,167	34,398	46,164	56,835	67,752
(C) 純資産総額(A-B)	1,706,301,721	1,692,763,589	1,642,971,294	1,658,095,983	1,626,562,504	1,640,553,399
元本	1,816,466,619	1,778,275,241	1,760,367,912	1,745,219,668	1,729,208,508	1,711,898,904
次期繰越損益金	△ 110,164,898	△ 85,511,652	△ 117,396,618	△ 87,123,685	△ 102,646,004	△ 71,345,505
(D) 受益権総口数	1,816,466,619口	1,778,275,241口	1,760,367,912口	1,745,219,668口	1,729,208,508口	1,711,898,904口
1万口当り基準価額(C/D)	9,394円	9,519円	9,333円	9,501円	9,406円	9,583円

*第135期末における元本額は1,822,793,569円、当作成期間(第136期~第141期)中における追加設定元本額は10,530,683円、同解約元本額は121,425,348円です。

*第141期末の計算口数当りの純資産額は9,583円です。

*第141期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は71,345,505円です。

■損益の状況

第136期	自2018年4月6日	至2018年5月7日	第139期	自2018年7月6日	至2018年8月6日
第137期	自2018年5月8日	至2018年6月5日	第140期	自2018年8月7日	至2018年9月5日
第138期	自2018年6月6日	至2018年7月5日	第141期	自2018年9月6日	至2018年10月5日

項 目	第136期	第137期	第138期	第139期	第140期	第141期
(A) 配当等収益	△ 451円	△ 459円	△ 431円	△ 558円	△ 571円	△ 529円
受取利息	—	5	1	4	2	3
支払利息	△ 451	△ 464	△ 432	△ 562	△ 573	△ 532
(B) 有価証券売買損益	33,678,818	25,528,025	△ 29,468,205	32,529,626	△ 13,182,491	33,380,988
売買益	34,219,520	28,607,359	8,788,876	32,810,401	1,250,507	42,084,027
売買損	△ 540,702	△ 3,079,334	△ 38,257,081	△ 280,775	△ 14,432,998	△ 8,703,039
(C) 信託報酬等	△ 1,558,090	△ 1,414,895	△ 1,430,150	△ 1,529,444	△ 1,405,130	△ 1,409,848
(D) 当期損益金(A+B+C)	32,120,277	24,112,671	△ 30,898,786	30,999,624	△ 14,588,192	31,970,611
(E) 前期繰越損益金	△ 85,315,063	△ 53,826,244	△ 31,074,689	△ 63,154,796	△ 33,573,402	△ 49,353,911
(F) 追加信託差損益金	△ 55,153,646	△ 54,019,804	△ 53,662,776	△ 53,223,294	△ 52,755,202	△ 52,250,307
(配当等相当額)	(10,606,259)	(10,433,626)	(10,634,515)	(10,589,512)	(10,538,068)	(10,504,582)
(売買損益相当額)	(△ 65,759,905)	(△ 64,453,430)	(△ 64,297,291)	(△ 63,812,806)	(△ 63,293,270)	(△ 62,754,889)
(G) 合計(D+E+F)	△ 108,348,432	△ 83,733,377	△ 115,636,251	△ 85,378,466	△ 100,916,796	△ 69,633,607
(H) 収益分配金	△ 1,816,466	△ 1,778,275	△ 1,760,367	△ 1,745,219	△ 1,729,208	△ 1,711,898
次期繰越損益金(G+H)	△ 110,164,898	△ 85,511,652	△ 117,396,618	△ 87,123,685	△ 102,646,004	△ 71,345,505
追加信託差損益金	△ 55,153,646	△ 54,019,804	△ 53,662,776	△ 53,223,294	△ 52,755,202	△ 52,250,307
(配当等相当額)	(10,606,259)	(10,433,626)	(10,634,515)	(10,589,512)	(10,538,068)	(10,504,582)
(売買損益相当額)	(△ 65,759,905)	(△ 64,453,430)	(△ 64,297,291)	(△ 63,812,806)	(△ 63,293,270)	(△ 62,754,889)
分配準備積立金	96,913,513	95,664,339	96,200,930	95,980,076	95,061,112	95,477,308
繰越損益金	△ 151,924,765	△ 127,156,187	△ 159,934,772	△ 129,880,467	△ 144,951,914	△ 114,572,506

(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:1,395,044円(未監査)

■収益分配金の計算過程（総額）

項目	第 136 期	第 137 期	第 138 期	第 139 期	第 140 期	第 141 期
(a) 経費控除後の配当等収益	2,808,727円	2,616,734円	3,564,182円	2,398,383円	1,736,024円	3,151,075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	10,606,259	10,433,626	10,634,515	10,589,512	10,538,068	10,504,582
(d) 分配準備積立金	95,921,252	94,825,880	94,397,115	95,326,912	95,054,296	94,038,131
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	109,336,238	107,876,240	108,595,812	108,314,807	107,328,388	107,693,788
(f) 分配金	1,816,466	1,778,275	1,760,367	1,745,219	1,729,208	1,711,898
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	107,519,772	106,097,965	106,835,445	106,569,588	105,599,180	105,981,890
(h) 受益権総口数	1,816,466.619口	1,778,275.241口	1,760,367.912口	1,745,219.668口	1,729,208.508口	1,711,898.904口

収益分配金のお知らせ						
	第 136 期	第 137 期	第 138 期	第 139 期	第 140 期	第 141 期
1 万口当り分配金	10円	10円	10円	10円	10円	10円

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

分配金の課税上の取扱いについて

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

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

＜補足情報＞

当ファンド（常陽3分法ファンド）が投資対象としている「ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド」の決算日（2018年9月18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141期の決算日（2018年10月5日）現在におけるダイワ・グローバルREIT・マザーファンドの組入資産の内容等を17～18ページに併せて掲載いたしました。

■ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドの主要な売買銘柄
投資信託証券

(2018年4月6日から2018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
KLEPIERRE (フランス)	606.471	2,629,730	4,336	HOST HOTELS & RESORTS INC (アメリカ)	795.278	1,871,956	2,353
WELLTOWER INC (アメリカ)	291.286	2,025,197	6,952	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD (フランス)	79.79	1,831,742	22,957
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD (フランス)	79.79	1,964,542	24,621	INVESTA OFFICE FUND (オーストラリア)	4,080.104	1,737,874	425
HCP INC (アメリカ)	416.371	1,201,464	2,885	PHYSICIANS REALTY TRUST (アメリカ)	978.661	1,681,454	1,718
SEGRO PLC (イギリス)	1,159.823	1,135,493	979	LAND SECURITIES GROUP PLC (イギリス)	1,031.174	1,420,293	1,377
PROLOGIS INC (アメリカ)	137.963	998,494	7,237	BRITISH LAND CO PLC (イギリス)	1,339.287	1,324,094	988
VEREIT INC (アメリカ)	1,161.211	957,963	824	GGP INC (アメリカ)	576.103	1,316,244	2,284
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI (スペイン)	692.148	836,938	1,209	EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)	179.442	1,216,646	6,780
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA (スペイン)	520.595	814,779	1,565	EDUCATION REALTY TRUST INC (アメリカ)	267.549	1,216,239	4,545
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A (アメリカ)	267.145	799,042	2,991	DEXUS (オーストラリア)	1,505.093	1,207,028	801

(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、2018年10月5日現在におけるダイワ・グローバルREIT・マザーファンド（42,594,088千口）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	2018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	
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	233.516	8,042	917,866	0.9
SIMON PROPERTY GROUP INC	104.15	17,609	2,009,793	2.0
BOSTON PROPERTIES INC	118.394	14,107	1,610,126	1.6
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	340.128	14,744	1,682,795	1.7
VORNADO REALTY TRUST	56.536	4,008	457,543	0.5
EQUITY RESIDENTIAL	130.264	8,461	965,762	1.0
EPR PROPERTIES	125.754	8,451	964,618	1.0
EQUINIX INC	14.731	6,223	710,260	0.7
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	288.006	7,185	820,109	0.8
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	256.862	8,206	936,635	1.0
RLJ LODGING TRUST	338.62	7,066	806,556	0.8
CYRUSONE INC	132.167	8,243	940,802	1.0
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	359.254	9,211	1,051,282	1.1
PARK HOTELS & RESORTS INC	203.378	6,333	722,807	0.7

ファンド名	2018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	%
INVITATION HOMES INC	543.499	12,071	1,377,676	1.4
VICI PROPERTIES INC	456.133	9,665	1,103,118	1.1
LIFE STORAGE INC	69.949	6,399	730,390	0.7
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	358.583	5,755	656,847	0.7
CROWN CASTLE INTL CORP	159.028	17,225	1,965,993	2.0
VEREIT INC	1,161.211	8,128	927,703	0.9
SUN COMMUNITIES INC	171.068	17,031	1,943,808	2.0
PROLOGIS INC	289.184	18,950	2,162,789	2.2
COUSINS PROPERTIES INC	376.86	3,233	369,034	0.4
DDR CORP	442.92	5,594	638,452	0.7
DUKE REALTY CORP	369.171	10,244	1,169,204	1.2
ESSEX PROPERTY TRUST INC	94.674	23,025	2,627,918	2.7
FEDERAL REALTY INVS TRUST	56.752	6,966	795,064	0.8
WELLTOWER INC	291.286	18,120	2,068,138	2.1
HCP INC	416.371	10,542	1,203,217	1.2

ファンド名	2018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	%
KILROY REALTY CORP	178.159	12,576	1,435,326	1.5
REGENCY CENTERS CORP	239.135	15,075	1,720,517	1.8
UDR INC	650.299	25,797	2,944,252	3.0
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	227.997	7,323	835,804	0.9
CUBESMART	223.093	6,175	704,777	0.7
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	395.567	6,190	706,535	0.7
DIGITAL REALTY TRUST INC	179.494	19,658	2,243,588	2.3
EXTRA SPACE STORAGE INC	125.136	10,612	1,211,237	1.2
DOUGLAS EMMETT INC	174.17	6,437	734,691	0.7
アメリカ・ドル 通貨計	10,351.499 38銘柄	410,698	46,873,049	<47.8%>
(カナダ)	千口	千カナダ・ドル	千円	%
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	317.793	15,635	1,381,076	1.4
ALLIED PROPERTIES REAL ESTATE	403.368	17,114	1,511,759	1.5
カナダ・ドル 通貨計	721.161 2銘柄	32,750	2,892,835	<2.9%>
(オーストラリア)	千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
NATIONAL STORAGE REIT	13,011.386	21,403	1,728,565	1.8
DEXUS	2,408.986	24,764	1,999,971	2.0
GPT GROUP	6,855.156	35,029	2,829,010	2.9
GOODMAN GROUP	3,394.857	34,627	2,796,520	2.9
CHARTER HALL GROUP	3,406.913	24,018	1,939,753	2.0
INGENIA COMMUNITIES GROUP	7,063.987	20,980	1,694,348	1.7
オーストラリア・ドル 通貨計	36,141.285 6銘柄	160,824	12,988,168	<13.2%>
(香港)	千口	千香港ドル	千円	%
FORTUNE REIT	13,505.07	124,651	1,816,176	1.9
LINK REIT	2,719.92	198,826	2,896,897	3.0
香港・ドル 通貨計	16,224.99 2銘柄	323,477	4,713,073	<4.8%>
(シンガポール)	千口	千シンガポール・ドル	千円	%
KEPPEL DC REIT	14,938.013	20,614	1,703,784	1.7
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	1,931.7	4,964	410,313	0.4
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	6,252.477	16,756	1,384,936	1.4
MAPLE TREE INDUSTRIAL TRUST	3,027.1	5,993	495,375	0.5
シンガポール・ドル 通貨計	26,149.29 4銘柄	48,329	3,994,410	<4.1%>
(イギリス)	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
ASSURA PLC	15,991.314	8,683	1,290,335	1.3
SEGRO PLC	3,021.185	18,604	2,764,622	2.8
UNITE GROUP PLC	762.034	6,538	971,584	1.0
WORKSPACE GROUP PLC	277.423	2,607	387,515	0.4
SAFESTORE HOLDINGS PLC	1,072.222	5,377	799,050	0.8
BIG YELLOW GROUP PLC	543.915	4,873	724,198	0.7
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	4,136.458	7,321	1,087,979	1.1
TRITAX BIG BOX REIT PLC	3,153.346	4,607	684,605	0.7
イギリス・ポンド 通貨計	28,957.897 8銘柄	58,613	8,709,893	<8.9%>
ユーロ(ベルギー)	千口	千ユーロ	千円	%
AEDIFICA	57.468	4,367	573,723	0.6
WAREHOUSES DE PAUW SCA	31.022	3,462	454,775	0.5
国小計	88.49 2銘柄	7,829	1,028,499	<1.0%>

ファンド名	2018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	千ユーロ	千円	%
ユーロ(フランス)				
GECINA SA	132.837	18,557	2,437,690	2.5
KLEPIERRE	586.627	17,182	2,257,067	2.3
COVIVIO	218.811	18,675	2,453,216	2.5
国小計	938.275 3銘柄	54,415	7,147,974	<7.3%>
ユーロ(ドイツ)	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	599.041	7,589	997,002	1.0
国小計	599.041 1銘柄	7,589	997,002	<1.0%>
ユーロ(スペイン)	千口	千ユーロ	千円	%
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	1,497.814	12,971	1,703,879	1.7
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	1,609.933	18,369	2,412,995	2.5
国小計	3,107.747 2銘柄	31,340	4,116,875	<4.2%>
ユーロ通貨計	4,733.553 8銘柄	101,175	13,290,351	<13.6%>
合計	123,279.675 68銘柄	-	93,461,782	<95.3%>

(注1) 邦貨換算金額は、2018年10月5日現在の時価を対顧客物電信売買相場
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（2018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141期の決算日（2018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

（2018年4月6日から2018年10月5日まで）

買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
Toronto-Dominion Bank/The (カナダ)	2.125% 2021/4/7	1,057,433	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The (日本)	2.7% 2018/9/9	552,769
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.875% 2028/8/15	561,399	National Australia Bank Ltd/New York (オーストラリア)	2.3% 2018/7/25	543,461
			National Australia Bank Ltd (オーストラリア)	1.875% 2018/7/23	543,141
			Banque Federative du Credit Mutuel SA (フランス)	2.5% 2018/10/29	456,216
			GE Capital International Funding Co (アイルランド)	2.342% 2020/11/15	334,313
			HSBC Bank PLC (イギリス)	1.5% 2018/5/15	327,954
			United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.75% 2022/4/30	317,141
			Westpac Banking Corp (オーストラリア)	1.55% 2018/5/25	293,437
			Toronto-Dominion Bank/The (カナダ)	2.625% 2018/9/10	222,093
			Shell International Finance (オランダ)	1.9% 2018/8/10	220,903

(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、2018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（23,487,081千円）の内容です。

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

2018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 320,141	千アメリカ・ドル 312,798	千円 35,699,723	% 97.5	% -	% 18.4	% 35.7	% 43.4	

(注1) 邦貨換算金額は、2018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）

2018年10月5日現在								
区 分	銘	柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
アメリカ	United States Treasury Note/Bond		国債証券	1.6250	千アメリカ・ドル 20,000	千アメリカ・ドル 18,922	千円 2,159,636	2022/11/15
	United States Treasury Note/Bond		国債証券	8.8750	5,000	5,116	583,997	2019/02/15
	United States Treasury Note/Bond		国債証券	4.3750	8,500	9,903	1,130,240	2041/05/15
	United States Treasury Note/Bond		国債証券	1.7500	13,000	12,452	1,421,211	2022/04/30
	United States Treasury Note/Bond		国債証券	2.5000	17,000	14,392	1,642,659	2046/05/15

2018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	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.5000	18,000	15,921	1,817,125	2026/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	15,000	13,978	1,595,314	2027/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.8750	5,000	4,866	555,402	2028/08/15
	Temasek Financial I Ltd	特殊債券	2.3750	5,000	4,786	546,237	2023/01/23
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社債証券	2.5000	5,000	5,000	570,712	2018/10/29
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社債証券	2.7500	5,000	5,001	570,815	2019/01/22
	Nordea Bank AB	社債証券	1.6250	12,000	11,832	1,350,399	2019/09/30
	Toronto-Dominion Bank/The	社債証券	2.1250	10,000	9,717	1,109,001	2021/04/07
	Svenska Handelsbanken AB	社債証券	2.5000	14,122	14,115	1,610,970	2019/01/25
	HSBC Bank PLC	社債証券	4.1250	7,000	7,100	810,350	2020/08/12
	United Overseas Bank Ltd	社債証券	2.5000	3,000	2,960	337,860	2020/03/18
	Total Capital SA	社債証券	4.1250	5,000	5,093	581,275	2021/01/28
	Microsoft Corp	社債証券	1.5500	5,000	4,794	547,184	2021/08/08
	RABOBANK NEDERLAND NY	社債証券	2.2500	5,000	4,996	570,261	2019/01/14
	Total Capital International SA	社債証券	2.7000	5,000	4,845	552,976	2023/01/25
	Wells Fargo Bank NA	社債証券	1.7500	20,000	19,875	2,268,356	2019/05/24
	Wells Fargo Bank NA	社債証券	2.1500	5,000	4,952	565,263	2019/12/06
	Chevron Corp	社債証券	2.3550	5,000	4,793	547,099	2022/12/05
	National Australia Bank Ltd/New York	社債証券	2.8000	6,000	5,837	666,208	2022/01/10
	COMMONWEALTH BK AUSTR NY	社債証券	2.4000	4,000	3,920	447,389	2020/11/02
	Shell International Finance	社債証券	1.6250	24,660	24,640	2,812,166	2018/11/10
	Royal Bank of Canada	社債証券	2.1000	5,000	4,890	558,175	2020/10/14
	Royal Bank of Canada	社債証券	2.2000	11,000	10,935	1,248,048	2019/09/23
	RABOBANK NEDERLAND	社債証券	4.7500	3,000	3,057	348,929	2020/01/15
	RABOBANK NEDERLAND	社債証券	4.5000	10,500	10,734	1,225,100	2021/01/11
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社債証券	3.2000	5,000	4,892	558,420	2022/07/18
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社債証券	3.9500	9,000	9,025	1,030,035	2023/07/19
	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The	社債証券	2.8500	10,000	9,768	1,114,821	2021/09/08
	AUST & NZ BANK	社債証券	5.1000	9,135	9,354	1,067,588	2020/01/13
	Commonwealth Bank of Australia	社債証券	5.0000	5,224	5,330	608,330	2019/10/15
	Westpac Banking Corp	社債証券	2.2500	5,000	4,995	570,153	2019/01/17
合 計	銘 柄 数 金 額	36銘柄		320,141	312,798	35,699,723	

(注1) 邦貨換算金額は、2018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	2018年10月5日現在	
	買 建 額	売 建 額
外国 US 10YR NOTE (CBT)(アメリカ)	百万円 672	百万円 -

(注1) 外貨建の評価額は、2018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。

ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

<補足情報>

当ファンド（常陽3分法ファンド）が投資対象としている「ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド」の決算日（2018年4月16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141期の決算日（2018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

（2018年4月6日から2018年10月5日まで）

買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
QUEENSLAND TREASURY CORP. (オーストラリア)	6.25% 2020/2/21	639,375	QUEENSLAND TREASURY CORP. (オーストラリア)	2.75% 2027/8/20	785,148
South Australia GOV.FIN.AUTH. (オーストラリア)	3% 2028/5/24	406,877	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP. (オーストラリア)	3% 2027/10/21	409,389
AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY (オーストラリア)	3% 2028/4/18	161,925	National Australia Bank Ltd (オーストラリア)	4.25% 2019/5/20	328,413
Macquarie University (オーストラリア)	3.5% 2028/9/7	80,051	EUROPEAN INVESTMENT BANK (国際機関)	2.8% 2021/1/15	246,880
Bank of Nova Scotia/Australia (カナダ)	3.2% 2023/9/7	48,248	Commonwealth Bank of Australia (オーストラリア)	4.25% 2019/4/24	245,578
			Coca-Cola Co/The (アメリカ)	2.6% 2020/6/9	184,439
			QUEENSLAND TREASURY CORP. (オーストラリア)	3.25% 2026/7/21	167,367

(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、2018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（5,411,350千円）の内容です。

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

2018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 168,575	千オーストラリア・ドル 176,134	千円 14,224,657	% 97.6	% —	% 44.1	% 37.5	% 15.9

(注1) 邦貨換算金額は、2018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)

2018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		
				%	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円	
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.7500	3,000	3,282	265,071	2021/05/15	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	8,000	8,304	670,663	2020/04/15	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	9,000	9,415	760,398	2025/04/21	
	AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY	地方債証券	4.0000	5,000	5,339	431,246	2024/05/22	
	AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY	地方債証券	3.0000	2,000	1,962	158,486	2028/04/18	
	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特殊債券	5.5000	5,000	5,495	443,820	2022/03/29	
	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特殊債券	2.7000	3,000	3,010	243,147	2022/09/05	
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	5.0000	8,000	8,901	718,854	2024/03/19	
	Airservices Australia	特殊債券	4.7500	4,400	4,600	371,505	2020/11/19	
	Airservices Australia	特殊債券	2.7500	2,860	2,848	230,056	2023/05/15	
	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.	特殊債券	2.7500	7,000	7,068	570,865	2022/10/20	
	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.	特殊債券	3.0000	500	493	39,832	2027/10/21	
	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.	特殊債券	3.0000	5,000	4,972	401,566	2026/10/21	
	South Australia GOV.FIN.AUTH.	特殊債券	3.0000	5,000	4,902	395,933	2028/05/24	
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特殊債券	6.2500	7,500	7,916	639,370	2020/02/21	
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特殊債券	5.7500	10,000	11,625	938,851	2024/07/22	
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特殊債券	3.2500	10,000	10,170	821,393	2026/07/21	
	INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT	特殊債券	2.8000	3,000	3,030	244,751	2021/01/13	
	INTL. FIN. CORP.	特殊債券	2.7000	5,000	5,039	407,018	2021/02/05	
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	4.7500	9,500	10,479	846,328	2024/08/07	
	NORDIC INVESTMENT BK.	特殊債券	5.0000	5,000	5,417	437,493	2022/04/19	
	COUNCIL OF EUROPE	特殊債券	6.0000	1,065	1,139	92,039	2020/10/08	
	ASIAN DEVELOPMENT BANK	特殊債券	5.0000	3,000	3,246	262,219	2022/03/09	
	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK	特殊債券	2.7000	7,000	7,057	569,966	2021/08/18	
	AFRICAN DEVELOPMENT BK.	特殊債券	2.7500	10,000	10,064	812,809	2020/02/03	
	Coca-Cola Co/The	社債券	2.6000	2,500	2,504	202,283	2020/06/09	
	University of Sydney	社債券	3.7500	6,000	6,161	497,570	2025/08/28	
	Australian National University	社債券	3.9800	4,040	4,197	338,959	2025/11/18	
	Bank of Nova Scotia/Australia	社債券	3.2000	600	597	48,246	2023/09/07	
	University Of Melbourne	社債券	4.2500	4,210	4,389	354,466	2021/06/30	
	Macquarie University	社債券	3.5000	1,000	986	79,689	2028/09/07	
	Commonwealth Bank of Australia	社債券	3.2500	10,000	10,109	816,410	2022/01/17	
	Westpac Banking Corp	社債券	3.2000	1,400	1,403	113,339	2023/03/06	
合 計	銘柄数 銘 金 額	33銘柄		168,575	176,134	14,224,657		

(注1) 邦貨換算金額は、2018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。

ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

<補足情報>

当ファンド（常陽3分法ファンド）が投資対象としている「ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド」の決算日（2018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141期の決算日（2018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

（2018年4月6日から2018年10月5日まで）

買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
Province of Quebec Canada (カナダ)	2.5% 2026/9/1	7,796,074	GE Capital Canada Funding Co (カナダ)	5.68% 2019/9/10	7,738,238
ONTARIO PROVINCE (カナダ)	2.9% 2028/6/2	4,320,504	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	1% 2027/6/1	6,377,395
ONTARIO PROVINCE (カナダ)	3.5% 2024/6/2	3,002,336	HYDRO QUEBEC (カナダ)	11% 2020/8/15	5,243,613
ONTARIO PROVINCE (カナダ)	2.4% 2026/6/2	2,108,986	Province of Alberta Canada (カナダ)	2.2% 2026/6/1	4,326,115
Province of Alberta Canada (カナダ)	2.35% 2025/6/1	2,028,786	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	10.5% 2021/3/15	4,052,583
CPIIB Capital Inc (カナダ)	3% 2028/6/15	1,250,850	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	5.75% 2033/6/1	3,778,798
Toronto-Dominion Bank/The (カナダ)	1.909% 2023/7/18	806,848	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	2.25% 2025/6/1	3,778,669
HSBC Bank Canada (カナダ)	2.449% 2021/1/29	418,882	Mun Fin Auth of British Columbia (カナダ)	5.1% 2018/11/20	3,336,271
HSBC Bank Canada (カナダ)	2.542% 2023/1/31	417,099	BRITISH COLUMBIA (カナダ)	5.3% 2019/6/17	3,040,465
Royal Bank of Canada (カナダ)	1.968% 2022/3/2	412,882	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	4% 2041/6/1	2,352,976

(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、2018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（114,940,525千円）の内容です。

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

2018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 2,109,607	千カナダ・ドル 2,264,865	千円 200,055,537	% 97.8	% -	% 24.2	% 55.2	% 18.4	

(注1) 邦貨換算金額は、2018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)

2018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		
カナダ	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	10.5000	146,545	174,725	15,433,512	2021/03/15	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	9.7500	18,000	21,410	1,891,154	2021/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.7500	10,000	12,943	1,143,281	2029/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.7500	34,000	47,098	4,160,240	2033/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	70,000	64,980	5,739,709	2026/06/01	
	Province of Nova Scotia Canada	地方債証券	9.6000	3,430	4,168	368,177	2022/01/30	
	Province of Quebec Canada	地方債証券	9.3750	15,000	18,938	1,672,868	2023/01/16	
	Province of Quebec Canada	地方債証券	4.2500	71,000	74,495	6,580,172	2021/12/01	
	Province of Quebec Canada	地方債証券	2.5000	92,000	88,437	7,811,707	2026/09/01	
	Province of Quebec Canada	地方債証券	1.6500	10,000	9,700	856,809	2022/03/03	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	9.5000	7,822	10,879	961,003	2025/06/02	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	3.1500	20,000	20,298	1,792,922	2022/06/02	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	3.5000	33,000	33,986	3,002,016	2024/06/02	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	4.0000	5,000	5,182	457,739	2021/06/02	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	2.4000	25,000	23,845	2,106,228	2026/06/02	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	2.9000	50,000	48,850	4,314,964	2028/06/02	
	Province of Saskatchewan Canada	地方債証券	9.6000	40,683	49,515	4,373,684	2022/02/04	
	PROVINCE OF SASKATCHEWAN	地方債証券	8.7500	2,000	2,683	237,058	2025/05/30	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	9.9500	50,430	59,636	5,267,692	2021/05/15	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	9.0000	11,860	15,713	1,387,957	2024/08/23	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	10.6000	49,587	57,029	5,037,373	2020/09/05	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	9.5000	89,400	110,237	9,737,265	2022/06/09	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	3.2500	25,000	25,498	2,252,260	2021/12/18	
	Province of Alberta Canada	地方債証券	2.5500	72,000	71,436	6,310,026	2022/12/15	
	Province of Alberta Canada	地方債証券	2.2000	78,000	73,507	6,492,959	2026/06/01	
	Province of Alberta Canada	地方債証券	3.3000	6,000	5,989	529,041	2046/12/01	
	Province of Alberta Canada	地方債証券	2.3500	25,000	24,078	2,126,831	2025/06/01	
	PSP Capital Inc	特殊債券	3.0300	20,000	20,216	1,785,749	2020/10/22	
	PSP Capital Inc	特殊債券	3.2900	25,000	25,505	2,252,900	2024/04/04	
	PSP Capital Inc	特殊債券	1.7300	25,000	24,146	2,132,882	2022/06/21	
	CPPIB Capital Inc	特殊債券	1.4000	20,000	19,672	1,737,627	2020/06/04	
	CPPIB Capital Inc	特殊債券	3.0000	15,000	14,779	1,305,433	2028/06/15	
	CDP Financial Inc	特殊債券	4.6000	20,000	20,686	1,827,194	2020/07/15	
	Toronto-Dominion Bank/The	社債券	2.6210	70,000	69,212	6,113,540	2021/12/22	
	Toronto-Dominion Bank/The	社債券	1.6800	67,000	65,073	5,747,905	2021/06/08	
	Toronto-Dominion Bank/The	社債券	2.0450	10,000	9,807	866,322	2021/03/08	
	Toronto-Dominion Bank/The	社債券	1.6930	30,000	29,562	2,611,211	2020/04/02	
	Toronto-Dominion Bank/The	社債券	1.9090	25,000	23,615	2,085,912	2023/07/18	
	HSBC Bank Canada	社債券	2.5420	35,000	33,904	2,994,784	2023/01/31	
	HSBC Bank Canada	社債券	2.1700	10,000	9,626	850,335	2022/06/29	
	HSBC Bank Canada	社債券	2.9080	20,000	19,893	1,757,201	2021/09/29	
	HSBC Bank Canada	社債券	2.4490	35,000	34,588	3,055,224	2021/01/29	
	HSBC Bank Canada	社債券	1.8160	30,000	29,456	2,601,857	2020/07/07	

ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

2018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		
	Apple Inc	社 債 券	2.5130	50,000	48,091	4,247,878	2024/08/19	
	HYDRO QUEBEC	社 債 券	10.5000	24,660	30,236	2,670,756	2021/10/15	
	HYDRO QUEBEC	社 債 券	11.0000	173,000	199,697	17,639,267	2020/08/15	
	HYDRO QUEBEC	社 債 券	9.6250	30,835	38,359	3,388,281	2022/07/15	
	Ontario Electricity Financial Corp	社 債 券	10.1250	88,681	107,682	9,511,610	2021/10/15	
	Ontario Electricity Financial Corp	社 債 券	8.9000	60,274	73,580	6,499,329	2022/08/18	
	Ontario Electricity Financial Corp	社 債 券	9.0000	5,400	7,289	643,858	2025/05/26	
	Royal Bank of Canada	社 債 券	1.5900	52,000	51,228	4,524,997	2020/03/23	
	Royal Bank of Canada	社 債 券	1.9680	35,000	33,811	2,986,530	2022/03/02	
	Royal Bank of Canada	社 債 券	1.4000	20,000	19,919	1,759,515	2019/04/26	
	Royal Bank of Canada	社 債 券	2.3330	12,000	11,504	1,016,194	2023/12/05	
	Royal Bank of Canada	社 債 券	1.5830	40,000	38,453	3,396,571	2021/09/13	
合 計	銘 柄 数 金 額	55銘柄			2,109,607	2,264,865	200,055,537	

(注1) 邦貨換算金額は、2018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(2018年7月30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2018年10月5日現在における組入資産の内容等を26~27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

(2018年4月6日から2018年10月5日まで)

買 付					売 付				
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価		
	千株	千円	円		千株	千円	円		
日本たばこ産業	63.4	195,445	3,082	イオン	43.4	98,197	2,262		
不二製油グループ	4.2	16,081	3,828	三井化学	10.2	30,695	3,009		
日本瓦斯	2.3	13,697	5,955	日本触媒	2	16,025	8,012		
レンゴー	12.9	13,616	1,055	アステラス製薬	8.8	15,986	1,816		
関電工	9.8	12,316	1,256	信越化学	1.2	13,149	10,958		
フジシールインターナショナル	2.9	12,262	4,228	NIPPPO	6	12,546	2,091		
トクヤマ	3.3	11,858	3,593	日本化薬	9	10,992	1,221		
アクモス	4.9	2,238	456	アルバック	2.5	10,854	4,341		
日本ハム	0.1	430	4,305	キヤノン	2.9	10,369	3,575		
ツムラ	0.1	359	3,593	沢井製薬	1.9	10,230	5,384		

(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、2018年10月5日現在における茨城マザーファンド(1,801,031千口)の内容です。

(1) 国内株式

銘柄	2018年10月5日現在			銘柄	2018年10月5日現在			銘柄	2018年10月5日現在		
	株数	評価	金額		株数	評価	金額		株数	評価	金額
	千株		千円		千株		千円		千株		千円
建設業 (4.7%)				日立化成	9.9	21,631		輸送用機器 (1.1%)			
住友林業	8.7	17,217		日油	4.1	15,006		日野自動車	27.3	33,688	
大和ハウス	31.7	105,751		花王	23.5	208,468		NOK	8.2	15,555	
積水ハウス	32.8	55,464		DIC	4.5	17,302		精密機器 (0.9%)			
関電工	9.8	11,524		エフピコ	2.1	13,629		助川電気工業	3.2	2,755	
日揮	12.3	30,528		医薬品 (10.7%)			ニコン	19.1	40,950		
晓飯島工業	1	1,402		アステラス製薬	94.1	185,894		その他製品 (1.0%)			
食料品 (15.4%)				日本新薬	3.3	24,189		フジシールインターナショナル	2.9	11,165	
山崎製パン	10.5	23,152		エーザイ	14.1	153,831		ビジョン	5.8	35,380	
カルビー	6.4	23,904		小野薬品	25.8	82,792		日本アイ・エス・ケイ	0.8	1,156	
ヤクルト	8.1	74,763		久光製薬	4.5	39,105		情報・通信業 (0.0%)			
明治ホールディングス	7.3	56,502		ツムラ	3.6	14,202		アクモス	4.9	1,822	
日本ハム	5.1	21,241		ゴム製品 (0.4%)			卸売業 (0.5%)				
伊藤ハム米久HLDGS	14.1	10,871		横浜ゴム	8.1	19,521		日立ハイテクノロジーズ	6.5	24,407	
アサヒグループホールディング	23	112,861		ガラス・土石製品 (1.1%)			小売業 (11.2%)				
キリンHD	43.4	122,388		AGC	11	50,820		ジョイフル本田	49.1	86,268	
不二製油グループ	4.2	14,490		鉄鋼 (3.5%)			セブン&アイ・HLDGS	42.1	215,299		
キューピー	7.1	18,587		新日鐵住金	45.2	106,988		ジャパンミート	12.7	27,533	
カゴメ	4.7	14,993		丸一鋼管	4.5	16,425		ライオン	14.1	13,634	
日清食品HD	5	38,550		日立金属	20.4	28,641		日本瓦斯	2.3	12,535	
日本たばこ産業	63.4	186,459		シーエツタン	26.1	11,771		しまむら	1.8	16,974	
繊維製品 (1.4%)				非鉄金属 (0.5%)			ケースホールディングス	110.5	153,926		
東レ	77.5	66,037		三菱マテリアル	6.2	21,297		銀行業 (1.5%)			
パルプ・紙 (0.3%)				金属製品 (0.5%)			めぶきフィナンシャルG	56	22,344		
レンゴー	12.9	13,183		東洋製罐グループHD	10.4	24,814		コソルディア・フィナンシャル	60.1	34,737	
化学 (16.9%)				機械 (13.6%)			筑波銀行	39.2	10,858		
クラレ	16.9	28,341		SMC	3.2	116,224		計	株数、金額	千株	千円
住友化学	79	50,560		小松製作所	46.2	157,080		銘柄数<比率>	1,705.6	4,678,337	
トクヤマ	3.3	9,807		日立建機	10.2	38,454		80銘柄	<95.5%>		
信越化学	20.3	201,457		クボタ	58.7	115,462		(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。			
エア・ウォーター	9.4	19,288		ダイキン工業	13.9	207,249		(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。			
カネカ	3.4	18,054		電気機器 (14.8%)			(注3) 評価額の単位未満は切捨て。				
三菱瓦斯化学	11	25,432		日立	46	174,662					
JSR	10.7	22,106		安川電機	12.7	42,672					
三菱ケミカルHLDGS	71.6	76,289		日本電気	12.4	39,060					
積水化学	23.4	48,016		ファナック	9.7	207,046					
アイカ工業	3.2	14,560		キヤノン	63.4	229,317					

(FOFs専用) ダイワいばらきファンド (適格機関投資家専用)

(2) 先物取引の銘柄別残高 (評価額)

銘柄別		2018年10月5日現在	
		買建額	売建額
国内	TOPIX	百万円 197	百万円 -

(注) 単位未満は切捨て。

ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

運用報告書 第27期 (決算日 2018年9月18日)

(計算期間 2018年3月16日～2018年9月18日)

ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドの第27期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	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

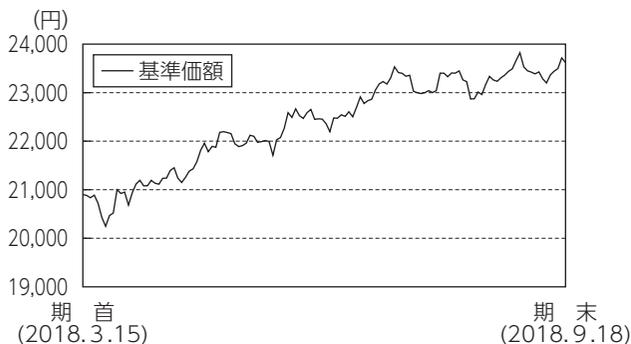
大和投資信託

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)2018年3月15日	20,901	-	20,090	-	96.3
3月末	20,924	0.1	20,116	0.1	96.1
4月末	21,576	3.2	20,731	3.2	95.7
5月末	22,028	5.4	21,524	7.1	96.7
6月末	22,695	8.6	22,432	11.7	95.2
7月末	23,041	10.2	22,527	12.1	96.2
8月末	23,531	12.6	23,269	15.8	94.5
(期末)2018年9月18日	23,619	13.0	23,287	15.9	94.9

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

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：20,901円 期末：23,619円 騰落率：13.0%

【基準価額の主な変動要因】

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

◆投資環境について

○海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。

米国では、長期金利の上昇が重しとなる局面はありましたが、景気の安定的な拡大を背景に、好調な企業決算が続いたことや良好な業績見通しが維持されたことから、上昇基調を継続しました。欧州は、国によっては下落するなど、まちまちの展開となりました。景気の安定が続いたことは下支えとなりましたが、政治的な混迷の高まりが影響する局面もみられました。アジア・オセアニアでは、オフィス需要に支えられたオーストラリアや、オフィスおよび商業施設を所有する主要リートの好業績にけん引された香港を中心に、総

じて堅調に推移しました。

○為替相場

為替相場は、米ドルなどは上昇 (円安) した一方、ユーロなどは下落 (円高) しました。

期首から、米国が保護主義的な政策を相次いで打ち出す中で、円は上昇傾向となりました。2018年4月以降は、米国の金利が上昇したことやそれまでの米ドル安の反動もあり、米ドルが上昇傾向となりました。一方、イタリアの政治情勢への懸念が高まったことが、ユーロの下落材料となりました。

◆前期における「今後の運用方針」

安定的な配当利回りの確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行いません。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、分散投資を行いません。

◆ポートフォリオについて

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

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

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

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

■ 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)	13円 (13)
有価証券取引税 (投資信託証券)	8 (8)
その他費用 (保管費用) (その他)	7 (4) (3)
合計	28

(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

(2018年3月16日から2018年9月18日まで)

	買		付		売		付	
	口数	金額	口数	金額	口数	金額	口数	金額
外 国	千口 2,993.311 (△ 352.598)	千アメリカ・ドル 93,897 ()	千口 5,617.914 ()	千アメリカ・ドル 163,640 ()	千口 -	千アメリカ・ドル -	千口 -	千アメリカ・ドル -
	千口 -	千カナダ・ドル -	千口 98.159 ()	千カナダ・ドル 4,157 ()	千口 -	千カナダ・ドル -	千口 -	千カナダ・ドル -
	千口 3,074.869 ()	千オーストラリア・ドル 14,999 (△ 1,056)	千口 9,039.559 ()	千オーストラリア・ドル 54,797 ()	千口 -	千オーストラリア・ドル -	千口 -	千オーストラリア・ドル -

■ 主要な売買銘柄
投資信託証券

(2018年3月16日から2018年9月18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
KLEPIERRE (フランス)	千口 652.55	千円 2,828,374	円 4,334	HOST HOTELS & RESORTS INC (アメリカ)	千口 795.278	千円 1,864,132	円 2,344
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD (フランス)	79.79	1,964,542	24,621	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD (フランス)	79.79	1,811,780	22,706
WELLTOWER INC (アメリカ)	238.527	1,626,844	6,820	INVESTA OFFICE FUND (オーストラリア)	4,080.104	1,737,874	425
HCP INC (アメリカ)	416.371	1,201,464	2,885	PHYSICIANS REALTY TRUST (アメリカ)	978.661	1,681,454	1,718
SEGO PLC (イギリス)	1,159.823	1,124,632	969	LAND SECURITIES GROUP PLC (イギリス)	1,116.133	1,538,603	1,378
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI (スペイン)	692.148	836,938	1,209	BRITISH LAND CO PLC (イギリス)	1,439.906	1,420,980	986
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA (スペイン)	520.595	812,871	1,561	GGP INC (アメリカ)	613.621	1,399,852	2,281
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A (アメリカ)	267.145	799,042	2,991	EDUCATION REALTY TRUST INC (アメリカ)	267.549	1,216,239	4,545
LONDONMETRIC PROPERTY PLC (イギリス)	2,781.806	760,494	273	EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)	179.442	1,214,775	6,769
COVIVIO (フランス)	63.759	751,601	11,788	DEXUS (オーストラリア)	1,505.093	1,207,028	801

(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	口数	金額	口数	金額
外	千口 -	千香港ドル -	千口 442.5	千香港ドル 11,050	千口 -	千香港ドル -	千口 -	千香港ドル -
	千口 12,021.077 ()	千シンガポール・ドル 21,390 (△ 89)	千口 4,827.3	千シンガポール・ドル 9,510 ()	千口 -	千シンガポール・ドル -	千口 -	千シンガポール・ドル -
	千口 8,081.579 (△ 432.572)	千イギリス・ポンド 25,291 ()	千口 9,805.896 ()	千イギリス・ポンド 52,572 ()	千口 -	千イギリス・ポンド -	千口 -	千イギリス・ポンド -
	千口 50.252 ()	千ユーロ 5,245 ()	千口 -	千ユーロ -	千口 -	千ユーロ -	千口 -	千ユーロ -
国	千口 832.674 ()	千ユーロ 48,359 (△ 289)	千口 115.761 ()	千ユーロ 19,231 ()	千口 -	千ユーロ -	千口 -	千ユーロ -
	千口 5.201 ()	千ユーロ 68 (△ 426)	千口 477.84 ()	千ユーロ 6,066 ()	千口 -	千ユーロ -	千口 -	千ユーロ -
	千口 1,212.743 ()	千ユーロ 12,871 (△ 287)	千口 970.504 ()	千ユーロ 13,120 ()	千口 -	千ユーロ -	千口 -	千ユーロ -
	千口 1,225.468 ()	千ユーロ 847 ()	千口 1,225.468 ()	千ユーロ 936 ()	千口 -	千ユーロ -	千口 -	千ユーロ -
	千口 3,326.338 ()	千ユーロ 67,393 (△ 424)	千口 2,789.573 ()	千ユーロ 39,355 ()	千口 -	千ユーロ -	千口 -	千ユーロ -

(注1) 金額は受渡し代金。

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

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

(注4) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファンド名	当 期 末			比 率
	口 数	評 価 額	外 貨 建 金 額	
		千円	千円	%
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	164.671	6,026	673,994	0.7
SIMON PROPERTY GROUP INC	112.514	20,641	2,308,374	2.3
BOSTON PROPERTIES INC	118.394	15,037	1,681,612	1.7
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	268.099	11,922	1,333,277	1.3
VORNADO REALTY TRUST	56.536	4,254	475,762	0.5
EQUITY RESIDENTIAL	130.264	8,910	996,411	1.0
EPR PROPERTIES	125.754	8,732	976,539	1.0
EQUINIX INC	10.349	4,629	517,673	0.5
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	288.006	7,534	842,553	0.8
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	256.862	8,335	932,122	0.9
RLJ LODGING TRUST	338.62	7,605	850,512	0.8
CYRUSONE INC	109.003	7,436	831,588	0.8
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	381.406	10,484	1,172,520	1.2
PARK HOTELS & RESORTS INC	203.378	6,780	758,277	0.7
INVITATION HOMES INC	453.239	10,746	1,201,758	1.2
VICI PROPERTIES INC	456.133	9,815	1,097,721	1.1
RETAIL VALUE INC	9.66	308	34,493	0.0
LIFE STORAGE INC	69.949	6,813	761,901	0.7
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	381.255	6,801	760,621	0.7
CROWN CASTLE INTL CORP	159.028	17,922	2,004,268	2.0
VEREIT INC	852.555	6,487	725,546	0.7
SUN COMMUNITIES INC	171.068	17,638	1,972,549	1.9
PROLOGIS INC	238.22	16,084	1,798,742	1.8
COUSINS PROPERTIES INC	376.86	3,455	386,462	0.4
DDR CORP	442.92	6,036	675,117	0.7
DUKE REALTY CORP	369.171	10,709	1,197,660	1.2
ESSEX PROPERTY TRUST INC	94.674	23,313	2,607,145	2.6
FEDERAL REALTY INVS TRUST	56.752	7,410	828,672	0.8
WELLTOWER INC	238.527	15,935	1,782,121	1.8
HCP INC	416.371	11,133	1,245,088	1.2
KILROY REALTY CORP	178.159	12,813	1,432,899	1.4
REGENCY CENTERS CORP	239.135	15,660	1,751,364	1.7
UDR INC	650.299	26,356	2,947,460	2.9
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	227.997	7,544	843,692	0.8
CUBESMART	247.9	7,424	830,293	0.8
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	519.033	8,657	968,164	1.0
DIGITAL REALTY TRUST INC	179.494	21,968	2,456,711	2.4
EXTRA SPACE STORAGE INC	133.981	11,967	1,338,290	1.3
DOUGLAS EMMETT INC	174.17	6,782	758,451	0.7
アメリカ・ドル 通貨計	9,900.406 39銘柄	418,120	46,758,421	<46.0%>
(カナダ)	千口	千カナダ・ドル	千円	%
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	317.793	16,108	1,379,729	1.4
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	403.368	18,220	1,560,554	1.5
カナダ・ドル 通貨計	721.161 2銘柄	34,329	2,940,283	<2.9%>
(オーストラリア)	千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
NATIONAL STORAGE REIT	13,011.386	22,509	1,803,026	1.8
DEXUS	2,408.986	26,113	2,091,684	2.1
GPT GROUP	6,855.156	36,675	2,937,674	2.9
GOODMAN GROUP	3,394.857	36,596	2,931,384	2.9
CHARTER HALL GROUP	3,406.913	24,631	1,973,021	1.9
INGENIA COMMUNITIES GROUP	7,063.987	20,980	1,680,501	1.7
オーストラリア・ドル 通貨計	36,141.285 6銘柄	167,506	13,417,292	<13.2%>

ファンド名	当 期 末			比 率
	口 数	評 価 額	外 貨 建 金 額	
		千円	千円	%
(香港)	千口	千香港ドル	千円	%
FORTUNE REIT	13,505.07	124,921	1,781,386	1.8
LINK REIT	2,719.92	206,169	2,939,983	2.9
香港ドル 通貨計	16,224.99 2銘柄	331,091	4,721,369	<4.6%>
(シンガポール)	千口	千シンガポール・ドル	千円	%
KEPPEL DC REIT	14,938.013	20,016	1,628,778	1.6
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	1,931.7	5,022	408,674	0.4
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	6,252.477	17,006	1,383,838	1.4
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	3,027.1	6,054	492,630	0.5
シンガポール・ドル 通貨計	26,149.29 4銘柄	48,100	3,913,920	<3.9%>
(イギリス)	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
ASSURA PLC	17,943.844	10,192	1,498,239	1.5
SEGRO PLC	3,113.673	20,114	2,956,806	2.9
UNITE GROUP PLC	822.252	7,392	1,086,630	1.1
WORKSPACE GROUP PLC	278.914	2,928	430,503	0.4
SAFESTORE HOLDINGS PLC	1,196.235	6,537	961,001	0.9
BIG YELLOW GROUP PLC	591.691	5,768	848,041	0.8
LONDONMEX PROPERTY PLC	4,503.722	8,241	1,211,546	1.2
TRITAX BIG BOX REIT PLC	3,382.503	5,056	743,355	0.7
イギリス・ポンド 通貨計	31,832.834 8銘柄	66,232	9,736,124	<9.6%>
ユーロ (ベルギー)	千口	千ユーロ	千円	%
AEDIFICA	62.403	5,017	654,794	0.6
WAREHOUSES DE PAUW SCA	31.022	3,766	491,509	0.5
国 小 計	93.425 2銘柄	8,783	1,146,304	<1.1%>
ユーロ (フランス)	千口	千ユーロ	千円	%
GECINA SA	147.249	21,557	2,813,437	2.8
KLEPIERRE	646.728	19,660	2,565,895	2.5
COVIVIO	237.822	21,332	2,784,121	2.7
国 小 計	1,031.799 3銘柄	62,550	8,163,455	<8.0%>
ユーロ (ドイツ)	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	607.861	7,902	1,031,315	1.0
国 小 計	607.861 1銘柄	7,902	1,031,315	<1.0%>
ユーロ (スペイン)	千口	千ユーロ	千円	%
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	1,573.783	14,573	1,901,952	1.9
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	1,721.755	20,574	2,685,239	2.6
国 小 計	3,295.538 2銘柄	35,148	4,587,191	<4.5%>
ユーロ通貨計	5,028.623 8銘柄	114,384	14,928,267	<14.7%>
合 計	125,998.589 69銘柄	-	96,415,679	<94.9%>

(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

2018年9月18日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託証券	96,415,679	94.7
コール・ローン等、その他	5,443,673	5.3
投資信託財産総額	101,859,352	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18日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝111.83円、1カナダ・ドル＝85.65円、1オーストラリア・ドル＝80.10円、1香港ドル＝14.26円、1シンガポール・ドル＝81.37円、1イギリス・ポンド＝147.00円、1ユーロ＝130.51円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(101,273,219千円)の投資信託財産総額(101,859,352千円)に対する比率は、99.4%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年9月18日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	102,082,972,804円
コール・ローン等	5,209,862,570
投資信託証券(評価額)	96,415,679,585
未収入金	312,636,753
未収配当金	144,793,896
(B) 負債	448,668,061
未払金	288,470,294
未払解約金	160,197,000
その他未払費用	767
(C) 純資産総額(A - B)	101,634,304,743
元本	43,031,467,500
次期繰越損益金	58,602,837,243
(D) 受益権総口数	43,031,467,500口
1万口当り基準価額(C / D)	23,619円

*期首における元本額は48,113,636,139円、当期中における追加設定元本額は43,321,204円、同解約元本額は5,125,489,843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REIT・オープン(毎月分配型)38,850,537,310円、ダイワ・バランス3資産(外債・海外リート・好配当日本株)35,669,603円、安定重視ポートフォリオ(奇数月分配型)18,805,156円、インカム重視ポートフォリオ(奇数月分配型)17,321,176円、成長重視ポートフォリオ(奇数月分配型)90,350,366円、6資産バランスファンド(分配型)158,335,135円、6資産バランスファンド(成長型)355,451,198円、りそな ワールド・リート・ファンド1,682,676,559円、世界6資産均等分散ファンド(毎月分配型)48,068,749円、「しげん」SR1三資産バランス・オープン(奇数月分配型)4,402,682円、常陽3分法ファンド231,565,937円、ダイワ資産分散インカムオープン(奇数月決算型)55,174,161円、DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/安定コース)222,033,891円、DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/6分散コース)299,423,059円、DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/成長コース)378,629,236円、ダイワ・グローバルREITファンド(ダイワSMA専用)50,327,337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)470,407,365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)26,944,892円、ダイワ外国3資産バランス・ファンド(為替ヘッジなし)35,343,688円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は23,619円です。

■損益の状況

当期 自2018年3月16日 至2018年9月18日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,888,970,175円
受取配当金	1,886,999,306
受取利息	3,224,657
支払利息	△ 1,253,788
(B) 有価証券売買損益	10,559,306,344
売買益	12,180,947,632
売買損	△ 1,621,641,288
(C) その他費用	△ 34,022,042
(D) 当期損益金(A + B + C)	12,414,254,477
(E) 前期繰越損益金	52,450,440,127
(F) 解約差損益金	△ 6,314,749,157
(G) 追加信託差損益金	52,891,796
(H) 合計(D + E + F + G)	58,602,837,243
次期繰越損益金(H)	58,602,837,243

(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33期（決算日 2018年9月5日）

（計算期間 2018年3月6日～2018年9月5日）

ダイワ高格付米ドル債マザーファンドの第33期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

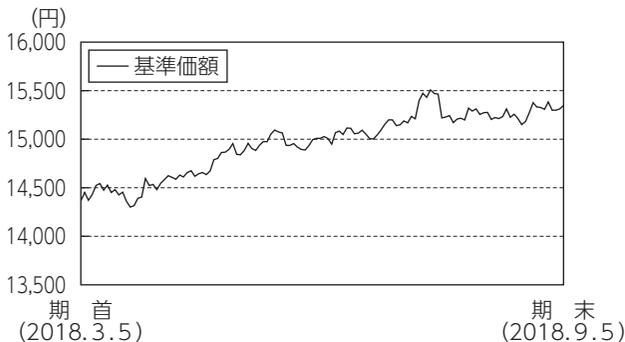
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基準価額		FTSE米国債インデックス (円換算)		米国債インデックス (円換算)		公社債組入比率	債券先物比率
	円	%	(参考指数)	騰落率	騰落率	%		
(期首)2018年3月5日	14,366	-	14,781	-	-	-	96.6	5.0
3月末	14,523	1.1	15,004	1.5	1.5	97.5	97.5	5.1
4月末	14,866	3.5	15,269	3.3	3.3	97.1	97.1	5.0
5月末	14,889	3.6	15,346	3.8	3.8	97.2	97.2	5.2
6月末	15,154	5.5	15,631	5.8	5.8	97.4	97.4	1.8
7月末	15,198	5.8	15,617	5.7	5.7	98.0	98.0	1.8
8月末	15,299	6.5	15,747	6.5	6.5	98.5	98.5	1.8
(期末)2018年9月5日	15,346	6.8	15,778	6.7	6.7	98.5	98.5	1.8

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) FTSE米国債インデックス (円換算) は、FTSE米国債インデックス (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。FTSE米国債インデックス (米ドルベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

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

(注4) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。

(注5) 債券先物比率は買建比率 - 売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：14,366円 期末：15,346円 騰落率：6.8%

【基準価額の主な変動要因】

米ドル建ての債券に投資した結果、金利が上昇 (債券価格は下落) したことはマイナスの要因となりましたが、米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

○米国債券市況

米国債券市場の金利は上昇しました。期首から2018年3月末にかけては、米中貿易摩擦に対する懸念から、市場のリスク回避姿勢が強まり、金利は低下しました。3月のFOMC (米連邦公開市場委員会) では0.25%ポイントの利上げが実施され、政策金利の

誘導目標レンジは1.25~1.50%から1.50~1.75%に引き上げられました。4月以降は、米中貿易摩擦への懸念が後退し、金利は上昇傾向となりました。しかし5月後半に入ると、イタリアの政治情勢に対する懸念が高まり、金利は急速に低下しました。6月以降は、イタリアの政治情勢への懸念が和らいだことに加え、FOMCで0.25%ポイントの利上げが実施されたことなどから、金利は上昇しました。

○為替相場

米ドルの対円為替レートは上昇 (円安) しました。期首から2018年3月末にかけては、米中貿易摩擦に対する懸念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。その後は、株式が堅調に推移したことや、米中貿易摩擦が緩和されるとの期待が高まったことで、米ドル円の上昇が続きました。5月後半は、イタリアの政治情勢に対する懸念から米ドルが一時的に下落する場面もみられましたが、6月に入ると、FOMCにおいて利上げの加速が示唆されたことや株価が堅調に推移したことなどから、米ドル円は上昇する動きとなりました。7月後半には、日銀が長期金利の上昇を容認するとの観測から円高が進んだことで、米ドル円は上昇幅を縮小させました。

◆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います。

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

◆ポートフォリオについて

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

金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲内で運用しました。特に金利低下圧力が強まる場面では、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・オプション)	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

(2018年3月6日から2018年9月5日まで)

		買付額	売付額
外国	アメリカ	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
	国債証券	—	2,901 (—)
	社債券	13,664	24,694 (6,000)

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

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2018年3月6日から2018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	百万円	百万円	百万円	百万円
債券先物取引	2,620	3,948	—	—

(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

(2018年3月6日から2018年9月5日まで)

当			期		
買	付	金	売	付	金
銘柄	柄	額	銘柄	柄	額
Toronto-Dominion Bank/The (カナダ)	2.125%	2021/4/7	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The (日本)	2.7%	2018/9/9
COMMONWEALTH BK AUSTR NY (オーストラリア)	2.4%	2020/11/2	National Australia Bank Ltd/New York (オーストラリア)	2.3%	2018/7/25
		千円	National Australia Bank Ltd (オーストラリア)	1.875%	2018/7/23
		1,057,433	HSBC Bank PLC (イギリス)	1.5%	2018/5/15
		418,232	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.75%	2022/4/30
			Westpac Banking Corp (オーストラリア)	1.55%	2018/5/25
			Toronto-Dominion Bank/The (カナダ)	2.625%	2018/9/10
			Shell International Finance (オランダ)	1.9%	2018/8/10
					220,903

(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 329,307	千アメリカ・ドル 324,781	千円 36,219,680	% 98.5	% —	% 17.0	% 35.8	% 45.7	

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

(2) 外国 (外貨建) 公社債 (銘柄別)

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					期 末		
					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	
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	20,000	19,096	2,129,675	2022/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	8.8750	5,000	5,145	573,826	2019/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.3750	8,500	10,346	1,153,789	2041/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.7500	13,000	12,549	1,399,467	2022/04/30
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000	17,000	15,186	1,693,648	2046/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.5000	18,000	16,254	1,812,726	2026/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	15,000	14,287	1,593,342	2027/02/15
	Temasek Financial I Ltd	特殊債券	2.3750	5,000	4,808	536,243	2023/01/23
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社債券	2.5000	9,000	9,000	1,003,680	2018/10/29
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社債券	2.7500	5,000	5,002	557,889	2019/01/22
	Nordea Bank AB	社債券	1.6250	12,000	11,832	1,319,558	2019/09/30
	Toronto-Dominion Bank/The	社債券	2.6250	7,166	7,166	799,168	2018/09/10
	Toronto-Dominion Bank/The	社債券	2.1250	10,000	9,726	1,084,721	2021/04/07
	Svenska Handelsbanken AB	社債券	2.5000	14,122	14,119	1,574,570	2019/01/25
	HSBC Bank PLC	社債券	4.1250	7,000	7,122	794,246	2020/08/12
	United Overseas Bank Ltd	社債券	2.5000	3,000	2,971	331,328	2020/03/18
	Total Capital SA	社債券	4.1250	5,000	5,121	571,177	2021/01/28
	Microsoft Corp	社債券	1.5500	5,000	4,814	536,929	2021/08/08
	GE Capital International Funding Co	社債券	2.3420	3,000	2,939	327,818	2020/11/15
	RABOBANK NEDERLAND NY	社債券	2.2500	5,000	4,995	557,059	2019/01/14
	Total Capital International SA	社債券	2.7000	5,000	4,874	543,559	2023/01/25
	Wells Fargo Bank NA	社債券	1.7500	20,000	19,879	2,216,906	2019/05/24
	Wells Fargo Bank NA	社債券	2.1500	5,000	4,957	552,899	2019/12/06
	Chevron Corp	社債券	2.3550	5,000	4,841	539,946	2022/12/05
	National Australia Bank Ltd/New York	社債券	2.8000	6,000	5,880	655,764	2022/01/10
	COMMONWEALTH BK AUSTR NY	社債券	2.4000	4,000	3,931	438,416	2020/11/02
	Shell International Finance	社債券	1.6250	24,660	24,620	2,745,628	2018/11/10
	Royal Bank of Canada	社債券	2.1000	5,000	4,902	546,732	2020/10/14
	Royal Bank of Canada	社債券	2.2000	11,000	10,921	1,217,948	2019/09/23
	RABOBANK NEDERLAND	社債券	4.7500	3,000	3,065	341,880	2020/01/15
	RABOBANK NEDERLAND	社債券	4.5000	10,500	10,787	1,202,974	2021/01/11
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社債券	3.2000	5,000	4,942	551,215	2022/07/18
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社債券	3.9500	9,000	9,135	1,018,835	2023/07/19
	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The	社債券	2.8500	10,000	9,819	1,095,092	2021/09/08
	AUST & NZ BANK	社債券	5.1000	9,135	9,396	1,047,871	2020/01/13
	Commonwealth Bank of Australia	社債券	5.0000	5,224	5,344	596,043	2019/10/15
	Westpac Banking Corp	社債券	2.2500	5,000	4,995	557,098	2019/01/17
合 計	銘 柄 数 金 額	37銘柄		329,307	324,781	36,219,680	

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

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

(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 US 10YR NOTE (CBT) (アメリカ)	百万円 668	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

2018年9月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 36,219,680	% 98.5
コール・ローン等、その他	565,765	1.5
投資信託財産総額	36,785,446	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＝111.52円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(36,727,637千円)の投資信託財産総額(36,785,446千円)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

2018年9月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	36,896,924,400円
コール・ローン等	185,553,642
公社債(評価額)	36,219,680,540
未収入金	111,478,200
未収利息	222,502,841
前払費用	3,423,044
差入委託証拠金	154,286,133
(B) 負債	122,433,780
未払金	112,177,000
未払解約金	10,256,533
その他未払費用	247
(C) 純資産総額(A - B)	36,774,490,620
元本	23,962,945,221
次期繰越損益金	12,811,545,399
(D) 受益権総口数	23,962,945,221口
1万口当り基準価額(C / D)	15,346円

*期首における元本額は26,259,315,249円、当期中における追加設定元本額は113,822,293円、同解約元本額は2,410,192,321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) 192,292,344円、常陽3分法ファンド118,804,114円、ダイワ世界債券ファンドVA (適格機関投資家専用) 24,803,025円、ダイワ世界債券ファンド(毎月分配型) 3,638,107,698円、ダイワ・グローバル債券ファンド(年2回決算型) 100,132,093円、ダイワ世界債券ファンド(年2回決算型) 5,318,661円、ダイワ高格付3通貨債券ファンド(毎月分配型) 73,082,094円、ダイワ・グローバル債券ファンド(毎月分配型) 19,810,405,192円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は15,346円です。

■損益の状況

当期 自2018年3月6日 至2018年9月5日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	505,556,915円
受取利息	505,234,861
その他収益金	357,435
支払利息	△ 35,381
(B) 有価証券売買損益	2,004,756,775
売買益	2,141,951,674
売買損	△ 137,194,899
(C) 先物取引等損益	△ 1,221,200
取引益	1,968,718
取引損	△ 3,189,918
(D) その他費用	△ 6,498,188
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	2,502,594,302
(F) 前期繰越損益金	11,465,811,135
(G) 解約差損益金	△ 1,208,844,161
(H) 追加信託差損益金	51,984,123
(I) 合計(E + F + G + H)	12,811,545,399
次期繰越損益金(I)	12,811,545,399

(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31期 (決算日 2018年4月16日)

(計算期間 2017年10月17日～2018年4月16日)

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

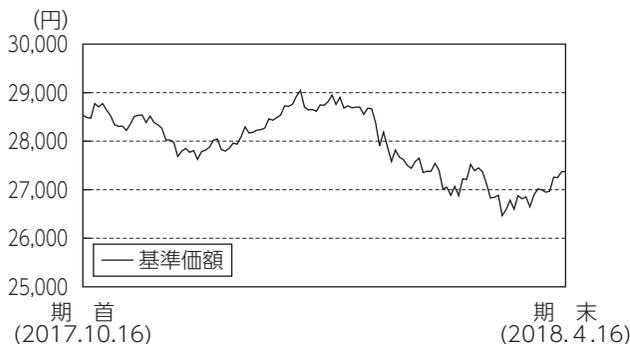
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



年月日	基準価額		FTSE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 %	騰落率 (参考指数)	騰落率 %		
(期首)2017年10月16日	28,536	-	29,175	-	97.6	△6.8
10月末	28,222	△1.1	28,893	△1.0	98.0	△6.9
11月末	27,817	△2.5	28,675	△1.7	97.6	△7.1
12月末	28,718	0.6	29,431	0.9	97.5	△7.1
2018年1月末	28,553	0.1	29,147	△0.1	97.5	△7.2
2月末	27,405	△4.0	28,029	△3.9	98.0	△7.2
3月末	26,813	△6.0	27,610	△5.4	97.8	△7.3
(期末)2018年4月16日	27,375	△4.1	28,073	△3.8	98.1	△5.7

- (注1) 騰落率は期首比。
- (注2) FTSEオーストラリア国債インデックス(円換算)は、FTSEオーストラリア国債インデックス(豪ドルベース)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。FTSEオーストラリア国債インデックス(豪ドルベース)は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
- (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：28,536円 期末：27,375円 騰落率：△4.1%

【基準価額の主な変動要因】

投資している債券の利息収入はプラス要因となりましたが、豪ドルが円に対して下落したことが主なマイナス要因となり、基準価額は下落しました。

◆投資環境について

○オーストラリア債券市況

オーストラリア債券市況は、期を通して長期年限では金利は低下した一方、短期年限では金利は上昇しました。期首より、ECB(欧州中央銀行)が量的緩和の延長を決定する中で金利は低下しました。2017年12月以降は、米国の税制改革法が成立したことを背景に市場のリスク選好度が強まったことや、日本およびユーロ圏などの主要先進国において金融政策の正常化観測が高まったことなどから、金利は上昇傾向となりました。2018年2月以降は、短期年

限の金利はおおむね横ばいで推移した一方、米国が保護主義的な政策を相次いで打ち出したことを受けて市場のリスク回避姿勢が強まり、長期年限の金利は低下しました。

○為替相場

豪ドルは、期を通して下落(円高)しました。期首より、オーストラリアのCPI(消費者物価指数)が市場予想を下回ったことなどから豪ドル円は下落しました。2017年12月以降は、オーストラリアの経済指標に堅調なものが見られたことなどから、豪ドル円は上昇しました。しかし2018年2月以降は、米国が保護主義的な政策を相次いで打ち出したことや各国の株価が急落したことなどから市場のリスク回避姿勢が強まり、円高豪ドル安が進みました。また、オーストラリアの主要輸出品目である鉄鉱石の価格が下落したことも、豪ドル安の材料となりました。

◆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分析や金融市場の動向などを踏まえ、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。

◆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。

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も保ちました。

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》

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分析や金融市場の動向などを踏まえ、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。

■ 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)	4 (4)
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

(2017年10月17日から2018年4月16日まで)

		買 付 額	売 付 額
外 国	オ ス ト ラ リ ア	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル
		地方債証券	1,960 (—)
		特殊債券	— (5,065)
	社債券	1,397 (8,658)	— (—)

(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10月17日から2018年4月16日まで)

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	百万円	百万円	百万円	百万円
債券先物取引	—	—	2,411	2,684

(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10月17日から2018年4月16日まで)

当			期		
買	付		売	付	
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY (オーストラリア)	3% 2028/4/18	163,826	RABOBANK NEDERLAND AU (オランダ)	7.25% 2018/4/20	394,454
Westpac Banking Corp (オーストラリア)	3.2% 2023/3/6	116,895	Westpac Banking Corp (オーストラリア)	4.5% 2019/2/25	349,080
			KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU (ドイツ)	2.75% 2020/4/16	261,275
			QUEENSLAND TREASURY CORP. (オーストラリア)	3.25% 2026/7/21	169,333

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) 単位未満は切捨て。

ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作成期 区分	額面金額	当期				期末			
		評価額		組入比率	うちB/B格 以下組入比率	残存期間別組入比率			
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満	
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 182,225	千オーストラリア・ドル 188,878	千円 15,786,477	% 98.1	% -	% 47.2	% 37.4	% 13.5	

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

区分	銘柄	種類	年利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
					千オーストラリア・ドル	千円	
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.7500	3,000	3,316	277,157	2021/05/15
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	8,000	8,377	700,166	2020/04/15
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	9,000	9,373	783,414	2025/04/21
	AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY	地方債証券	4.0000	5,000	5,318	444,528	2024/05/22
	AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY	地方債証券	3.0000	2,000	1,951	163,086	2028/04/18
	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特殊債券	5.5000	5,000	5,519	461,298	2022/03/29
	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特殊債券	2.7000	3,000	2,990	249,917	2022/09/05
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	5.0000	8,000	8,881	742,350	2024/03/19
	Airservices Australia	特殊債券	4.7500	4,400	4,628	386,812	2020/11/19
	Airservices Australia	特殊債券	2.7500	2,860	2,823	235,955	2023/05/15
	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.	特殊債券	2.7500	7,000	7,021	586,897	2022/10/20
	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.	特殊債券	3.0000	5,500	5,364	448,381	2027/10/21
	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.	特殊債券	3.0000	5,000	4,922	411,414	2026/10/21
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特殊債券	5.7500	10,000	11,656	974,233	2024/07/22
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特殊債券	3.2500	10,000	10,103	844,408	2026/07/21
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特殊債券	2.7500	10,000	9,627	804,683	2027/08/20
	INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT	特殊債券	2.8000	3,000	3,024	252,778	2021/01/13
	INTL. FIN. CORP.	特殊債券	2.7000	5,000	5,027	420,156	2021/02/05
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	4.7500	9,500	10,464	874,586	2024/08/07
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	2.8000	3,000	3,027	253,071	2021/01/15
	NORDIC INVESTMENT BK.	特殊債券	5.0000	5,000	5,433	454,119	2022/04/19
	COUNCIL OF EUROPE	特殊債券	6.0000	1,065	1,152	96,331	2020/10/08
	ASIAN DEVELOPMENT BANK	特殊債券	5.0000	3,000	3,255	272,125	2022/03/09
	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK	特殊債券	2.7000	7,000	7,016	586,464	2021/08/18
	AFRICAN DEVELOPMENT BK.	特殊債券	2.7500	10,000	10,069	841,625	2020/02/03
	National Australia Bank Ltd	社債証券	4.2500	4,000	4,078	340,865	2019/05/20
	Coca-Cola Co/The	社債証券	2.6000	4,750	4,758	397,727	2020/06/09
	University of Sydney	社債証券	3.7500	6,000	6,115	511,148	2025/08/28
	Australian National University	社債証券	3.9800	4,040	4,177	349,187	2025/11/18
	RABOBANK NEDERLAND AU	社債証券	7.2500	500	500	41,832	2018/04/20
	University Of Melbourne	社債証券	4.2500	4,210	4,392	367,157	2021/06/30
	Commonwealth Bank of Australia	社債証券	4.2500	3,000	3,055	255,358	2019/04/24
	Commonwealth Bank of Australia	社債証券	3.2500	10,000	10,061	840,973	2022/01/17
	Westpac Banking Corp	社債証券	3.2000	1,400	1,390	116,259	2023/03/06
合計	銘柄数 金額	34銘柄		182,225	188,878	15,786,477	

(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 A-BOND (10YR) (オーストラリア)	百万円 -	百万円 911

(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

2018年4月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 15,786,477	% 97.1
コール・ローン等、その他	469,709	2.9
投資信託財産総額	16,256,187	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、4月16日における邦貨換算レートは、1オーストラリア・ドル=83.58円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産 (16,068,243千円) の投資信託財産総額 (16,256,187千円) に対する比率は、98.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年4月16日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	16,256,187,573円
コール・ローン等	260,290,182
公社債(評価額)	15,786,477,810
未収利息	161,980,012
差入委託証拠金	47,439,569
(B) 負債	165,796,597
未払金	165,796,568
その他未払費用	29
(C) 純資産総額(A - B)	16,090,390,976
元本	5,877,803,583
次期繰越損益金	10,212,587,393
(D) 受益権総口数	5,877,803,583口
1万口当り基準価額(C / D)	27,375円

* 期首における元本額は6,339,768,450円、当期中における追加設定元本額は55,799,102円、同解約元本額は517,763,969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) 104,616,473円、常場3分法ファンド68,088,074円、ダイワ世界債券ファンドV A (適格機関投資家専用) 15,373,748円、ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 2,128,189,909円、ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 3,098,684円、ダイワ高格付3通貨債券ファンド (毎月分配型) 41,902,332円、ダイワ高格付豪ドル債オープン (毎月分配型) 3,516,534,363円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は27,375円です。

■損益の状況

当期 自2017年10月17日 至2018年4月16日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	296,866,901円
受取利息	296,749,195
その他収益金	126,194
支払利息	△ 8,488
(B) 有価証券売買損益	△ 982,085,363
売買益	25,605,757
売買損	△ 1,007,691,120
(C) 先物取引等損益	△ 11,697,368
取引益	16,556,195
取引損	△ 28,253,563
(D) その他費用	△ 2,637,372
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	△ 699,553,202
(F) 前期繰越損益金	11,751,125,561
(G) 解約差損益金	△ 937,367,803
(H) 追加信託差損益金	98,382,837
(I) 合計(E + F + G + H)	10,212,587,393
次期繰越損益金(I)	10,212,587,393

(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26期 (決算日 2018年10月5日)

(作成対象期間 2018年4月6日～2018年10月5日)

ダイワ高格付英ポンド債マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	内外の公社債等および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

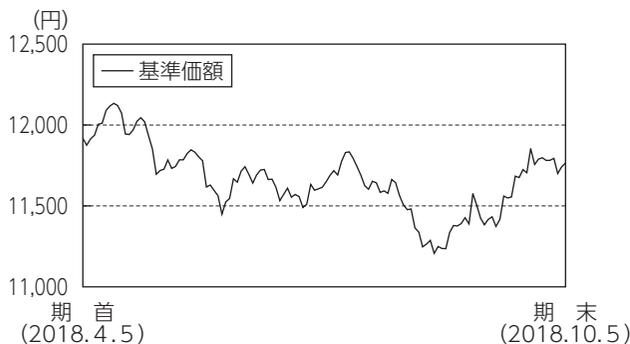
大和投資信託

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/>

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基準価額		F T S E 英国債 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)2018年4月5日	11,918	-	14,282	-	97.7	△8.0
4月末	12,020	0.9	14,230	△0.4	97.4	△7.2
5月末	11,524	△3.3	13,885	△2.8	97.3	△7.2
6月末	11,511	△3.4	13,830	△3.2	96.9	△7.2
7月末	11,578	△2.9	13,811	△3.3	96.4	△7.2
8月末	11,505	△3.5	13,740	△3.8	97.2	△7.1
9月末	11,781	△1.1	13,871	△2.9	97.6	△7.2
(期末)2018年10月5日	11,765	△1.3	13,778	△3.5	96.9	△7.3

- (注1) 騰落率は期首比。
- (注2) F T S E 英国債インデックス (円換算) は、F T S E 英国債インデックス (英ポンドベース) 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。F T S E 英国債インデックス (英ポンドベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
- (注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
- (注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
- (注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。
- (注6) 債券先物比率は買建比率-売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：11,918円 期末：11,765円 騰落率：△1.3%

【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）したことや、英ポンドが対円で下落したことがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○英国債券市況

英国債券市場の金利は上昇しました。

当作成期首から2018年5月後半にかけては、イタリアなどで政治の先行き不透明感が高まり、金利は低下しました。その後は、イタリアの政治情勢に対する懸念が後退したことや、英国で利上げ観

測が高まったことなどから金利は上昇しました。8月にはB O E (イングランド銀行) が0.25%ポイントの利上げを実施し、政策金利を0.75%としました。9月以降は、米国金利が上昇したことや、市場のリスク選好度が強まったことなどを背景に、金利は上昇基調となりました。

○為替相場

英ポンドの対円為替レートは下落 (円高) しました。

当作成期首から2018年5月後半にかけては、軟調な経済指標が多く発表されたことや、イタリア政治の先行き不透明感から市場のリスク回避姿勢が強まったことなど、英ポンドは対円で下落しました。その後は一進一退の推移となりましたが、8月に入ると、EU (欧州連合) 離脱交渉への先行き不透明感が高まったことに加え、トルコを中心とした新興国市場への懸念から円高が進んだことで、英ポンド円は下落しました。しかし8月半ば以降は、トルコへの懸念が後退し、市場のリスク選好度が強まったことで円安傾向となり、英ポンド円は上昇基調となりました。

◆前作成期末における「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は保ちました。

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。

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

《今後の運用方針》

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。

ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

■ 1万口当りの費用の明細

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

(注1) 費用の項目および算出法については前掲の「1万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。

(注2) 項目ごとに円未満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

(2018年4月6日から2018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 378	千イギリス・ポンド 670 (-)
		特殊債券	-	1,207 (-)
		社債券	2,917	2,862 (-)

(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

(2018年4月6日から2018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 851	百万円 913

(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

(2018年4月6日から2018年10月5日まで)

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
BNP Paribas SA (フランス)	1.125% 2022/8/16	千円 433,504	GE Capital UK Funding (アイルランド)	4.375% 2019/7/31	千円 425,316
United Kingdom Gilt (イギリス)	4.25% 2027/12/7	54,700	EUROPEAN INVESTMENT BANK (国際機関)	4.75% 2018/10/15	180,527
			United Kingdom Gilt (イギリス)	4.25% 2046/12/7	44,731
			United Kingdom Gilt (イギリス)	8% 2021/6/7	37,041
			United Kingdom Gilt (イギリス)	4.25% 2027/12/7	19,126

(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 35,700	千イギリス・ポンド 38,388	千円 5,704,522	% 96.9	% -	% 19.6	% 44.6	% 32.7	

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額			償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額		邦 貨 換 算 金 額	
					千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
イギリス	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.5000	千イギリス・ポンド 500	千イギリス・ポンド 501	千円 74,472	2026/07/22	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	8.0000	2,100	2,490	370,134	2021/06/07	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	2,000	2,962	440,182	2046/12/07	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	3,500	4,312	640,888	2027/12/07	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.0000	750	824	122,591	2022/03/07	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	3.7500	1,250	1,350	200,636	2021/09/07	
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	1.1250	4,000	4,006	595,374	2019/12/23	
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	1.6250	2,000	2,018	299,913	2020/06/05	
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	4.7500	800	800	118,967	2018/10/15	
	Svenska Handelsbanken AB	社 債 券	3.0000	3,000	3,095	459,931	2020/11/20	
	Metropolitan Life Global Funding I	社 債 券	2.6250	1,000	1,033	153,639	2022/12/05	
	BNP Paribas SA	社 債 券	1.1250	3,000	2,908	432,171	2022/08/16	
	Dexia Credit Local SA	社 債 券	0.8750	1,200	1,179	175,235	2021/09/07	
	Dexia Credit Local SA	社 債 券	1.1250	2,000	2,000	297,315	2019/02/24	
	Total Capital International SA	社 債 券	2.2500	1,500	1,529	227,302	2020/12/17	
	Deutsche Pfandbriefbank AG	社 債 券	1.8750	2,000	2,013	299,250	2019/12/20	
	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.6250	1,000	1,068	158,842	2021/01/13	
	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.0000	2,000	2,172	322,848	2022/09/19	
	Nordea Bank AB	社 債 券	2.1250	2,000	2,018	299,919	2019/11/13	
	Commonwealth Bank of Australia	社 債 券	2.2500	100	100	14,903	2018/12/07	
合 計	銘 柄 数 金 額	20銘柄		35,700	38,388	5,704,522		

(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 LONG GILT FUTURE(イギリス)	百万円 -	百万円 428

(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。

ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

■投資信託財産の構成

2018年10月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	5,704,522	90.2
コール・ローン等、その他	616,311	9.8
投資信託財産総額	6,320,833	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＝148.60円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（5,873,350千円）の投資信託財産総額（6,320,833千円）に対する比率は、92.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年10月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	6,320,833,440円
コール・ローン等	31,215,754
公社債(評価額)	5,704,522,110
未収入金	477,217,309
未収利息	64,755,299
前払費用	403,777
差入委託証拠金	42,719,191
(B) 負債	433,504,879
未払金	433,504,836
その他未払費用	43
(C) 純資産総額(A - B)	5,887,328,561
元本	5,004,100,475
次期繰越損益金	883,228,086
(D) 受益権総口数	5,004,100,475口
1万口当り基準価額(C / D)	11,765円

* 期首における元本額は5,223,683,950円、当作成期間中における追加設定元本額は22,052,365円、同解約元本額は241,635,840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) 248,566,604円、ダイワ世界債券ファンドVA (適格機関投資家専用) 33,602,647円、ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 4,714,757,638円、ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 7,173,586円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,765円です。

■損益の状況

当期 自2018年4月6日 至2018年10月5日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	86,435,470円
受取利息	86,430,184
その他収益金	12,621
支払利息	△ 7,335
(B) 有価証券売買損益	△ 166,039,566
売買益	1,544,824
売買損	△ 167,584,390
(C) 先物取引等損益	2,377,897
取引益	7,306,662
取引損	△ 4,928,765
(D) その他費用	△ 762,834
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	△ 77,989,033
(F) 前期繰越損益金	1,001,949,351
(G) 解約差損益金	△ 44,449,096
(H) 追加信託差損益金	3,716,864
(I) 合計(E + F + G + H)	883,228,086
次期繰越損益金(I)	883,228,086

(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30期 (決算日 2018年5月10日)

(計算期間 2017年11月11日～2018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	内外の公社債等および短期金融商品
運用方法	<p>①主としてカナダ・ドル建ての公社債（各種の債権や資産を担保・裏付けとして発行された証券を含みます。以下「公社債等」といいます。）およびコマーシャル・ペーパー等の短期金融商品に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。</p> <p>②公社債等への投資にあたっては、以下のような点に留意しながら運用を行なうことを基本とします。</p> <p>イ. 投資対象の格付けは、取得時においてAA格相当以上（ムーディーズでAa3以上またはS&PでAA-以上）とすることを基本とします。</p> <p>ロ. 取得後、格付けの低下によってAA格相当以上でなくなった場合、委託会社の判断により当該銘柄を保有することもできますが、その範囲は、合計で信託財産の純資産総額の10%程度を上限とします。</p> <p>ハ. 国家機関（政府・州等を含みます。）、国際機関等、もしくはそれらに準ずると判断される機関およびそれらの代理機関等が発行・保証する公社債等を除き、一発行体当りの投資比率は、信託財産の純資産総額の10%程度を上限とします。</p> <p>ニ. ポートフォリオの修正デュレーションは、3（年）程度から5（年）程度の範囲を基本とします。</p> <p>ホ. 金利リスク調整のため、カナダ・ドル建ての国債先物取引等を利用することがあります。</p> <p>③為替については、カナダ・ドル建資産の投資比率を信託財産の純資産総額の100%に近づけることを基本とします。</p> <p>④有価証券取引、為替・短期資金取引の相手方の選定は、委託会社の社内規則に則って行ないます。</p>
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和投資信託

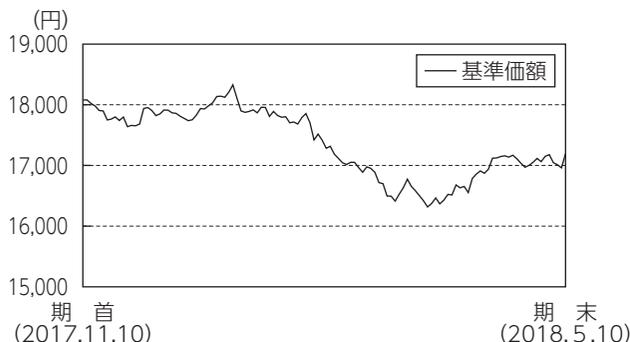
Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

■当期中の基準価額と市況の推移



年月日	基準価額		FTSEカナダ国債インデックス (円換算)		公社債入率 (%)	債券先比 (%)	債券率 (%)
	円	%	(参考指数)	%			
(期首)2017年11月10日	18,078	—	19,012	—	97.8	—	—
11月末	17,654	△2.3	18,570	△2.3	97.6	—	—
12月末	18,141	0.3	19,082	0.4	98.1	—	—
2018年1月末	17,683	△2.2	18,522	△2.6	97.5	—	—
2月末	16,887	△6.6	17,661	△7.1	97.8	—	—
3月末	16,631	△8.0	17,528	△7.8	98.1	—	—
4月末	17,063	△5.6	17,859	△6.1	97.4	—	—
(期末)2018年5月10日	17,194	△4.9	17,987	△5.4	97.9	—	—

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) FTSEカナダ国債インデックス (円換算) は、FTSE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。FTSEカナダ国債インデックス (カナダ・ドルベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

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

(注4) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。

(注5) 債券先物比率は買建比率 - 売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：18,078円 期末：17,194円 騰落率：△4.9%

【基準価額の主な変動要因】

カナダ・ドル建ての債券に投資した結果、金利が上昇 (債券価格は下落) したことやカナダ・ドルが対円で下落 (円高) したことが基準価額のマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○カナダ債券市場

カナダ債券市場の金利は上昇しました。

期首より2017年12月末にかけては、低調な経済指標がみられたことに加え、米国で税制改革法が成立し市場のリスク選好度が高まったことから、カナダの金利は上昇しました。2018年1月も、カナダ銀行が0.25%ポイントの利上げを実施したことを背景に金利の上昇が続きました。2月後半に入ると、株価が下落するなど市

場のリスク回避姿勢が強まり金利は一時低下しましたが、4月には、米国金利や原油価格が上昇したことなどを背景に金利は再び上昇しました。

○為替相場

カナダ・ドルの対円為替レートは下落しました。

期首より2017年12月末にかけては、カナダの経済指標や市場のリスク選好度に左右されつつ、カナダ・ドル円は一進一退の推移となりました。2018年に入ると、日銀の超長期国債買いオペの減額をきっかけに日本の金融正常化観測が高まったことなどから円高圧力が高まり、カナダ・ドル円は下落しました。2月以降も、米国金利の上昇や米国の保護主義に対する懸念などを背景に株価が下落し、市場のリスク回避姿勢が強まったことで、カナダ・ドル円は下落が続き、3月半ばに入ると、原油価格が堅調に推移したことや米国の保護主義に対する懸念が後退したことなどから、カナダ・ドル円は上昇しました。

◆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

(2017年11月11日から2018年5月10日まで)

		買付額	売付額
		千カナダ・ドル	千カナダ・ドル
外 国	カナダ	国債証券	— (145,862)
		地方債証券	48,701 (35,963) (218)
		特殊債券	— (40,242) (—)
		社債券	305,888 (402,652) (13,000)

(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

(2017年11月11日から2018年5月10日まで)

当			期		
買	付	売	付	買	付
銘柄	柄	金額	銘柄	柄	金額
		千円			千円
Toronto-Dominion Bank/The (カナダ)	2.621% 2021/12/22	4,865,149	Bank of Montreal (カナダ)	6.02% 2018/5/2	11,772,666
Province of Quebec Canada (カナダ)	2.5% 2026/9/1	4,168,361	GE Capital Canada Funding Co (カナダ)	5.68% 2019/9/10	8,856,255
Royal Bank of Canada (カナダ)	1.583% 2021/9/13	3,385,832	Royal Bank of Canada (カナダ)	3.77% 2018/3/30	7,993,927
HSBC Bank Canada (カナダ)	2.449% 2021/1/29	2,907,014	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	1% 2027/6/1	4,205,652
HSBC Bank Canada (カナダ)	2.542% 2023/1/31	2,881,159	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	10.5% 2021/3/15	3,707,138
Royal Bank of Canada (カナダ)	1.968% 2022/3/2	2,852,378	HYDRO QUEBEC (カナダ)	11% 2020/8/15	3,121,704
Toronto-Dominion Bank/The (カナダ)	1.693% 2020/4/2	2,675,279	Province of Manitoba Canada (カナダ)	5.5% 2018/11/15	3,044,868
HSBC Bank Canada (カナダ)	1.816% 2020/7/7	2,431,857	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)	5.75% 2033/6/1	2,391,561
HSBC Bank Canada (カナダ)	2.908% 2021/9/29	1,675,794	Mun Fin Auth of British Columbia (カナダ)	5.1% 2018/11/20	2,167,883
Toronto-Dominion Bank/The (カナダ)	1.909% 2023/7/18	1,615,391	HYDRO QUEBEC (カナダ)	5.5% 2018/8/15	1,917,805

(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 区分	当			期			末		
	額面金額	評価額		組入比率	うちB格 以下組入比率	残存期間別組入比率			
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満	
カナダ	千カナダ・ドル 2,364,908	千カナダ・ドル 2,593,899	千円 222,011,892	% 97.9	% —	% 23.5	% 64.1	% 10.3	

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(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。

ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

(2) 外国 (外貨建) 公社債 (銘柄別)

区 分	当 期	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	末		償 還 年 月 日
						評 価 額		
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
				%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
カナダ		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	10.5000	175,545	216,306	18,513,677	2021/03/15
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	9.7500	18,000	22,078	1,889,739	2021/06/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.7500	10,000	13,231	1,132,466	2029/06/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.7500	55,000	77,898	6,667,349	2033/06/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.0000	12,000	16,635	1,423,799	2037/06/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	21,000	26,647	2,280,798	2041/06/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	45,000	44,776	3,832,407	2025/06/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	80,000	75,012	6,420,277	2026/06/01
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	30,000	26,646	2,280,656	2027/06/01
		Province of Nova Scotia Canada	地方債証券	9.6000	3,430	4,285	366,802	2022/01/30
		Province of Quebec Canada	地方債証券	9.3750	15,000	19,437	1,663,625	2023/01/16
		Province of Quebec Canada	地方債証券	4.2500	71,000	75,442	6,457,121	2021/12/01
		Province of Quebec Canada	地方債証券	2.5000	50,000	48,560	4,156,250	2026/09/01
		Province of Quebec Canada	地方債証券	1.6500	10,000	9,733	833,064	2022/03/03
		ONTARIO PROVINCE	地方債証券	9.5000	7,822	11,148	954,237	2025/06/02
		ONTARIO PROVINCE	地方債証券	3.1500	20,000	20,490	1,753,773	2022/06/02
		ONTARIO PROVINCE	地方債証券	4.0000	5,000	5,243	448,774	2021/06/02
		ONTARIO PROVINCE	地方債証券	2.6000	23,000	22,287	1,907,564	2022/06/02
		Province of Saskatchewan Canada	地方債証券	9.6000	40,683	50,831	4,350,692	2022/02/04
		PROVINCE OF SASKATCHEWAN	地方債証券	8.7500	2,000	2,750	235,398	2025/05/30
		BRITISH COLUMBIA	地方債証券	5.3000	35,000	36,328	3,109,394	2019/06/17
		BRITISH COLUMBIA	地方債証券	9.9500	50,430	61,401	5,255,315	2021/05/15
		BRITISH COLUMBIA	地方債証券	5.6000	66	66	5,664	2018/06/01
		BRITISH COLUMBIA	地方債証券	9.0000	11,860	16,102	1,378,248	2024/08/23
		BRITISH COLUMBIA	地方債証券	10.6000	49,587	58,925	5,043,452	2020/09/05
		BRITISH COLUMBIA	地方債証券	9.5000	89,400	113,268	9,694,609	2022/06/09
		BRITISH COLUMBIA	地方債証券	3.2500	25,000	25,733	2,202,551	2021/12/18
		Province of Alberta Canada	地方債証券	2.5500	72,000	71,930	6,156,564	2022/12/15
		Province of Alberta Canada	地方債証券	2.2000	130,000	123,217	10,546,220	2026/06/01
		Province of Alberta Canada	地方債証券	3.3000	6,000	6,039	516,934	2046/12/01
		PSP Capital Inc	特殊債証券	3.0300	20,000	20,379	1,744,272	2020/10/22
		PSP Capital Inc	特殊債証券	3.2900	25,000	25,724	2,201,759	2024/04/04
		PSP Capital Inc	特殊債証券	1.7300	25,000	24,211	2,072,219	2022/06/21
		CPPIB Capital Inc	特殊債証券	1.1000	20,000	19,840	1,698,174	2019/06/10
		CPPIB Capital Inc	特殊債証券	1.4000	20,000	19,701	1,686,277	2020/06/04
		CDP Financial Inc	特殊債証券	4.6000	20,000	20,959	1,793,897	2020/07/15
		Mun Fin Auth of British Columbia	特殊債証券	5.1000	13,685	13,940	1,193,202	2018/11/20
		Toronto-Dominion Bank/The	社債証券	2.6210	70,000	69,673	5,963,380	2021/12/22
		Toronto-Dominion Bank/The	社債証券	2.4470	10,000	10,034	858,818	2019/04/02
		Toronto-Dominion Bank/The	社債証券	1.6800	67,000	65,176	5,578,436	2021/06/08
		Toronto-Dominion Bank/The	社債証券	2.0450	10,000	9,830	841,418	2021/03/08
		Toronto-Dominion Bank/The	社債証券	1.6930	30,000	29,562	2,530,288	2020/04/02
		Toronto-Dominion Bank/The	社債証券	1.9090	20,000	18,986	1,625,080	2023/07/18
		HSBC Bank Canada	社債証券	2.5420	35,000	34,180	2,925,521	2023/01/31
		HSBC Bank Canada	社債証券	2.1700	10,000	9,678	828,340	2022/06/29
		HSBC Bank Canada	社債証券	2.9080	20,000	19,990	1,710,995	2021/09/29
		HSBC Bank Canada	社債証券	2.4490	35,000	34,639	2,964,764	2021/01/29
		HSBC Bank Canada	社債証券	1.8160	30,000	29,448	2,520,454	2020/07/07
		GE Capital Canada Funding Co	社債証券	5.6800	63,000	65,644	5,618,479	2019/09/10
		Apple Inc	社債証券	2.5130	50,000	48,440	4,146,022	2024/08/19

ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 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	
	Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad	社 債 券	1.7000	10,000	9,996	855,574	2018/10/09
	HYDRO QUEBEC	社 債 券	10.5000	24,660	31,156	2,666,657	2021/10/15
	HYDRO QUEBEC	社 債 券	11.0000	215,000	256,699	21,970,888	2020/08/15
	HYDRO QUEBEC	社 債 券	5.5000	450	454	38,941	2018/08/15
	HYDRO QUEBEC	社 債 券	9.6250	30,835	39,418	3,373,806	2022/07/15
	Ontario Electricity Financial Corp	社 債 券	10.1250	88,681	110,779	9,481,610	2021/10/15
	Ontario Electricity Financial Corp	社 債 券	8.9000	60,274	75,491	6,461,306	2022/08/18
	Ontario Electricity Financial Corp	社 債 券	10.0000	13,100	14,862	1,272,101	2020/02/06
	Ontario Electricity Financial Corp	社 債 券	9.0000	5,400	7,453	637,941	2025/05/26
	Royal Bank of Canada	社 債 券	1.5900	52,000	51,239	4,385,611	2020/03/23
	Royal Bank of Canada	社 債 券	1.9680	35,000	33,912	2,902,575	2022/03/02
	Royal Bank of Canada	社 債 券	1.4000	20,000	19,891	1,702,504	2019/04/26
	Royal Bank of Canada	社 債 券	2.3330	12,000	11,568	990,146	2023/12/05
	Royal Bank of Canada	社 債 券	1.5830	40,000	38,474	3,292,989	2021/09/13
合 計	銘 柄 数 金 額	64銘柄		2,364,908	2,593,899	222,011,892	

(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

2018年5月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	222,011,892	95.9
コール・ローン等、その他	9,452,167	4.1
投資信託財産総額	231,464,060	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=85.59円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(226,545,755千円)の投資信託財産総額(231,464,060千円)に対する比率は、97.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年5月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	232,148,534,458円
コール・ローン等	2,550,335,485
公社債(評価額)	222,011,892,294
未収入金	4,506,752,620
未収利息	2,949,114,728
前払費用	42,853,483
差入委託証拠金	87,585,848
(B) 負債	5,386,293,976
未払金	4,852,841,385
未払解約金	533,446,740
その他未払費用	5,851
(C) 純資産総額(A - B)	226,762,240,482
元本	131,887,403,581
次期繰越損益金	94,874,836,901
(D) 受益権総口数	131,887,403,581口
1万口当り基準価額(C/D)	17,194円

* 期首における元本額は150,059,618,485円、当期中における追加設定元本額は1,064,810,491円、同解約元本額は19,237,025,395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)167,617,485円、常陽3分法ファンド109,720,254円、ダイワ高格付カナダドル債オープン(年1回決算型)2,062,109,318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)91,878,038円、ダイワ世界債券ファンドVA(適格機関投資家専用)24,721,908円、ダイワ世界債券ファンド(毎月分配型)3,426,454,549円、ダイワ・グローバル債券ファンド(年2回決算型)59,423,577円、ダイワ世界債券ファンド(年2回決算型)5,045,874円、ダイワ高格付カナダドル債オープン(毎月分配型)113,635,591,209円、ダイワ・グローバル債券ファンド(毎月分配型)12,304,841,369円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は17,194円です。

■損益の状況

当期 自2017年11月11日 至2018年5月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	6,187,211,849円
受取利息	6,187,368,203
支払利息	△ 156,354
(B) 有価証券売買損益	△ 19,200,542,327
売買益	15,850,479
売買損	△ 19,216,392,806
(C) その他費用	△ 38,724,421
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 13,052,054,899
(E) 前期繰越損益金	121,223,296,358
(F) 解約差損益金	△ 14,107,477,892
(G) 追加信託差損益金	811,073,334
(H) 合計(D + E + F + G)	94,874,836,901
次期繰越損益金(H)	94,874,836,901

(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32期（決算日 2018年9月5日）

（計算期間 2018年3月6日～2018年9月5日）

ダイワ高格付ユーロ債マザーファンドの第32期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

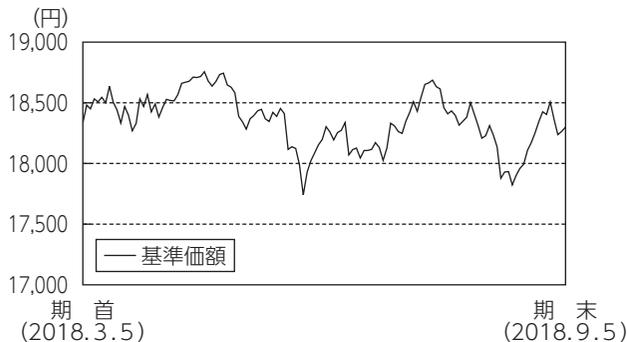
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基 準 価 額		FTSE EMU国債 インデックス (円換算)		公 社 債 組入比率	債券先物 比 率
	円	%	(参考指数)	%	%	%
(期首)2018年3月5日	18,335	-	21,401	-	96.7	△1.9
3月末	18,425	0.5	21,773	1.7	95.4	△1.9
4月末	18,647	1.7	21,993	2.8	95.3	-
5月末	17,928	△2.2	20,686	△3.3	96.7	-
6月末	18,125	△1.1	21,070	△1.5	96.7	-
7月末	18,381	0.3	21,369	△0.1	97.4	-
8月末	18,362	0.1	21,232	△0.8	97.5	-
(期末)2018年9月5日	18,300	△0.2	21,215	△0.9	97.6	-

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) FTSE EMU国債インデックス (円換算) は、FTSE EMU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。FTSE EMU国債インデックス (ユーロベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

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

(注4) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。

(注5) 債券先物比率は買建比率 - 売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：18,335円 期末：18,300円 騰落率：△0.2%

【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、ユーロが対円で下落したことはマイナスの要因となりましたが、金利が低下 (債券価格は上昇) したことがプラス要因となり、基準価額はほぼ横ばいとなりました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○ユーロ圏債券市場

ユーロ圏債券市場の金利は低下しました。期首から2018年3月末にかけては、米中貿易摩擦に対する懸念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。その後の金利はレンジで推移しましたが、5月後半には、イタリアの政治情勢に対する懸念が高ま

り、金利は急速に低下しました。5月末から6月前半にかけては、イタリアの政治情勢への懸念が和らいだことなどから、金利は上昇する動きとなりました。6月半ば以降は、ECB (欧州中央銀行) の金融正常化に対する思惑などに左右されつつ、金利は上下に振れる展開となりました。

○為替相場

ユーロの対円為替レートは下落 (円高) しました。期首から2018年5月後半にかけては、イタリアの政治情勢に対する懸念が高まり、ユーロ円は下落しました。その後は、イタリアの政治情勢への懸念が和らいだことやECBによる早期利上げ観測などを受けて、ユーロ円は上昇する動きとなりました。しかし7月後半に入ると、日銀が長期金利の上昇を容認するとの観測から円高となり、ユーロ円は下落しました。8月半ばには、トルコ・リラの急落をきっかけに市場のリスク回避姿勢が強まり、ユーロ円の下落が進みました。しかしその後は、市場のリスク回避姿勢が和らいだことで、ユーロ円の下落幅を戻す動きとなりました。

◆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直しなどにに基づき、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を保ちました。

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直しなどにに基づき、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・オプション)	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

(2018年3月6日から2018年9月5日まで)

		買 付 額	売 付 額
外	ユーロ (アイルランド)	千ユーロ —	千ユーロ 102 (—)
	ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 263	千ユーロ — (—)
	ユーロ (フランス)	千ユーロ 201	千ユーロ — (—)
	ユーロ (その他)	千ユーロ —	千ユーロ 200 (200)
	国	ユーロ (ユーロ 通貨計)	千ユーロ 465
		—	303 (200)

(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

(2018年3月6日から2018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 41	百万円 83

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2018年3月6日から2018年9月5日まで)

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
Belgium Government Bond (ベルギー)	4.5% 2026/3/28	33,452	BNZ International Funding Ltd/London (ニュージーランド)	1.25% 2018/5/23	26,186
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス)	0.5% 2026/5/25	25,553	GE Capital European Funding (アイルランド)	6% 2019/1/15	13,266

(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	5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満	
		外 貨 建 金 額	千 円							
ユーロ (アイルランド)	千ユーロ 200	千ユーロ 204	千円 26,411	% 1.3	% -	% -	% -	% -	% 1.3	
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 1,450	千ユーロ 1,900	245,450	11.7	-	11.7	-	-	-	
ユーロ (フランス)	千ユーロ 5,780	千ユーロ 6,721	868,225	41.4	-	13.0	22.4	6.0		
ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 700	千ユーロ 757	97,909	4.7	-	-	4.7	-		
ユーロ (フィンランド)	千ユーロ 1,000	千ユーロ 1,050	135,724	6.5	-	-	6.5	-		
ユーロ (その他)	千ユーロ 4,900	千ユーロ 5,222	674,667	32.2	-	6.3	19.2	6.6		
合 計	14,030	15,856	2,048,388	97.6	-	31.1	52.8	13.8		

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

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

(2) 外国 (外貨建) 公社債 (銘柄別)

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価		債 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 200	千ユーロ 204	千円 26,411	2019/01/15
国 小 計	銘 柄 数 額 金 額	1銘柄		200	204	26,411	
ユーロ (ベルギー)	Belgium Government Bond	国 債 証 券	4.5000	千ユーロ 1,450	千ユーロ 1,900	245,450	2026/03/28
国 小 計	銘 柄 数 額 金 額	1銘柄		1,450	1,900	245,450	
ユーロ (フランス)	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	8.5000	千ユーロ 680	千ユーロ 750	96,933	2019/10/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	8.5000	1,400	1,963	253,699	2023/04/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	1,000	1,012	130,793	2026/05/25
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社 債 券	4.1250	200	215	27,891	2020/07/20
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社 債 券	2.6250	1,000	1,104	142,688	2024/03/18
	Total Capital International SA	社 債 券	2.1250	500	534	68,996	2021/11/19
	CIF Euromortgage SA	社 債 券	4.1250	1,000	1,139	147,222	2022/01/19
国 小 計	銘 柄 数 額 金 額	7銘柄		5,780	6,721	868,225	
ユーロ (ドイツ)	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	千ユーロ 700	千ユーロ 757	97,909	2022/01/04
国 小 計	銘 柄 数 額 金 額	1銘柄		700	757	97,909	
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 1,050	135,724	2021/03/03
国 小 計	銘 柄 数 額 金 額	1銘柄		1,000	1,050	135,724	
ユーロ (その他)	Svenska Handelsbanken AB	社 債 券	4.3750	千ユーロ 1,000	千ユーロ 1,134	146,581	2021/10/20
	General Electric Co	社 債 券	1.8750	1,000	1,027	132,707	2027/05/28
	PROCTER & GAMBLE CO.	社 債 券	2.0000	900	964	124,615	2022/08/16
	National Australia Bank Ltd	社 債 券	4.0000	1,000	1,075	138,942	2020/07/13
	Westpac Banking Corp	社 債 券	0.8750	1,000	1,020	131,820	2021/02/16
国 小 計	銘 柄 数 額 金 額	5銘柄		4,900	5,222	674,667	
合 計	銘 柄 数 額 金 額	16銘柄		14,030	15,856	2,048,388	

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

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

■投資信託財産の構成

2018年9月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	2,048,388	97.5
コール・ローン等、その他	51,740	2.5
投資信託財産総額	2,100,129	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=129.18円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（2,095,868千円）の投資信託財産総額（2,100,129千円）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

2018年9月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	2,101,421,286円
コール・ローン等	6,097,985
公社債(評価額)	2,048,388,490
未収入金	1,291,821
未収利息	32,546,691
前払費用	205,980
差入委託証拠金	12,890,319
(B) 負債	3,709,530
未払金	1,291,800
未払解約金	2,417,720
その他未払費用	10
(C) 純資産総額(A - B)	2,097,711,756
元本	1,146,264,391
次期繰越損益金	951,447,365
(D) 受益権総口数	1,146,264,391口
1万口当り基準価額(C/D)	18,300円

*期首における元本額は1,178,627,229円、当期中における追加設定元本額は19,316,132円、同解約元本額は51,678,970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) 53,585,824円、ダイワ世界債券ファンドVA (適格機関投資家専用) 6,996,097円、ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 1,023,317,917円、ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 1,524,824円、ダイワ高格付3通貨債券ファンド (毎月分配型) 60,839,729円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は18,300円です。

■損益の状況

当期 自2018年3月6日 至2018年9月5日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	33,221,525円
受取利息	33,269,841
支払利息	△ 48,316
(B) 有価証券売買損益	△ 36,046,203
売買益	2,752,948
売買損	△ 38,799,151
(C) 先物取引等損益	△ 567,669
取引損	△ 567,669
(D) その他費用	△ 455,259
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	△ 3,847,606
(F) 前期繰越損益金	982,433,126
(G) 解約差損益金	△ 43,529,792
(H) 追加信託差損益金	16,391,637
(I) 合計(E + F + G + H)	951,447,365
次期繰越損益金(I)	951,447,365

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

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

(FOFs専用) ダイワいばらきファンド (適格機関投資家専用)

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

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12期 (決算日 2018年7月30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12期の決算を行ないました。

ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先（コールセンター）

TEL 0120-106212

（営業日の9：00～17：00）

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

最近5期の運用実績

決算期	基準価額			T O P I X		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率			
8 期末(2014年7月29日)	円 8,998	円 0	% 17.2	1,290.41	% 14.4	% 94.5	% 4.4	百万円 1,366
9 期末(2015年7月29日)	10,645	650	25.5	1,633.94	26.6	96.2	3.2	1,097
10 期末(2016年7月29日)	9,185	0	△13.7	1,322.74	△19.0	92.5	5.7	895
11 期末(2017年7月31日)	11,325	0	23.3	1,618.61	22.4	89.9	5.5	767
12 期末(2018年7月30日)	12,258	0	8.2	1,768.15	9.2	94.4	4.3	552

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

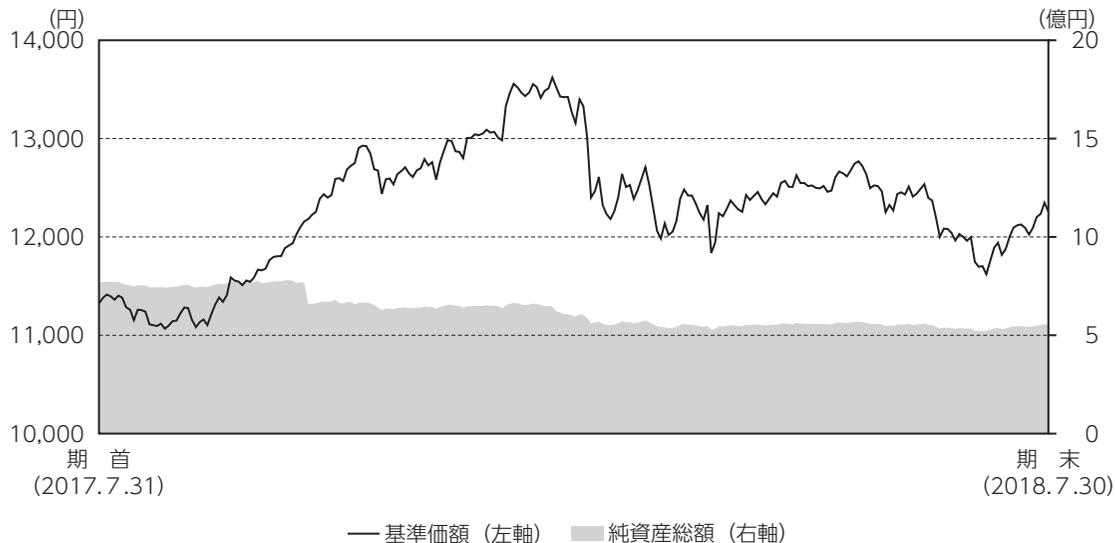
(注2) 株式および株式先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(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：11,325円

期 末：12,258円

騰落率：8.2%

■ 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。

(FOFs専用) ダイワいばらきファンド (適格機関投資家専用)

年 月 日	基 準 価 額		T O P I X		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首) 2017年 7月31日	円 11,325	% -	1,618.61	% -	% 89.9	% 5.5
8月末	11,281	△ 0.4	1,617.41	△ 0.1	93.8	5.8
9月末	11,661	3.0	1,674.75	3.5	93.5	5.8
10月末	12,569	11.0	1,765.96	9.1	96.6	3.1
11月末	12,698	12.1	1,792.08	10.7	97.2	2.4
12月末	12,983	14.6	1,817.56	12.3	97.3	2.4
2018年 1月末	13,159	16.2	1,836.71	13.5	98.2	1.4
2月末	12,530	10.6	1,768.24	9.2	98.1	1.4
3月末	12,371	9.2	1,716.30	6.0	97.6	1.4
4月末	12,516	10.5	1,777.23	9.8	97.5	1.4
5月末	12,325	8.8	1,747.45	8.0	97.5	1.4
6月末	11,998	5.9	1,730.89	6.9	97.2	1.4
(期末) 2018年 7月30日	12,258	8.2	1,768.15	9.2	94.4	4.3

(注) 騰落率は期首比。

投資環境について

(2017.8.1～2018.7.30)

■国内株式市況

国内株式市況は、期首より、北朝鮮に関わる地政学リスクが高まったことや、米国の物価統計の弱含みにより米国の2017年内の利上げ観測が後退したこと、対米ドルでの円高が進行したことなどが影響し、軟調に推移しました。2017年9月半ば以降は、米国の2017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、10月に行なわれた衆議院議員選挙で連立与党が勝利したことなどを受け、株価は上昇しました。その後も、堅調な国内企業業績や、米国税制改革法案の議会審議の進展および同法の成立が好感され、株価は上昇しました。しかし、2018年2月に米国長期金利が急上昇したこと、また3月に米国が新たな関税を課す方針を示し貿易摩擦激化への懸念が高まったことにより、株価は下落しました。4月以降は、米国の保護主義的な政策への警戒感が強まる一方、堅調な景気や企業業績が評価される局面もあり、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

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。

ポートフォリオについて

(2017.8.1～2018.7.30)

■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。

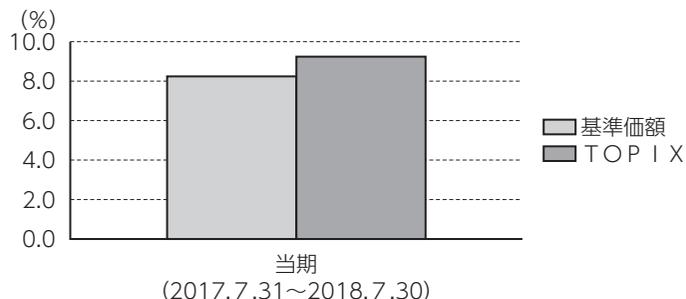
茨城県内に本社を置いている企業の株式に対しては、時価総額に応じた投資比率で、茨城県に進出し雇用を創出している企業の株式に対しては、時価総額と県内従業員数など茨城県との関連度を考慮して銘柄選定を行ない、それぞれの時価総額に応じた比率に一定の値を乗じた投資比率で組み入れを行ないました。

株式の業種別構成は、食料品や化学の組入比率が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
		2017年8月1日 ～2018年7月30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)	2,333

- (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

「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。

1万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2017.8.1~2018.7.30)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	76円	0.614%	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12,308円です。
(投 信 会 社)	(66)	(0.539)	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)	(8)	(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	0.001	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(0)	(0.000)	
(先物・オプション)	(0)	(0.001)	
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	0.006	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
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	76	0.621	

(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

(2017年8月1日から2018年7月30日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
茨城マザーファンド	2,130	5,487	107,204	290,370

(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

(2017年8月1日から2018年7月30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	686,867千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,854,971千円	
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.14	

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

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		
	口 数	口 数	評 価 額	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円	千口	千口	千円
茨城マザーファンド	310,610	205,536	551,824			

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年7月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
茨城マザーファンド	551,824	99.5
コール・ローン等、その他	2,617	0.5
投資信託財産総額	554,442	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年7月30日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	554,442,386円
コール・ローン等	2,617,398
茨城マザーファンド(評価額)	551,824,988
(B) 負債	1,692,072
未払信託報酬	1,677,251
その他未払費用	14,821
(C) 純資産総額(A-B)	552,750,314
元本	450,946,748
次期繰越損益金	101,803,566
(D) 受益権総口数	450,946,748口
1万口当り基準価額(C/D)	12,258円

*期首における元本額は677,633,894円、当期中における追加設定元本額は5,098,901円、同解約元本額は231,786,047円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は12,258円です。

■損益の状況

当期 自2017年8月1日 至2018年7月30日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 754円
受取利息	130
支払利息	△ 884
(B) 有価証券売買損益	45,686,569
売買益	68,307,706
売買損	△ 22,621,137
(C) 信託報酬等	△ 3,874,618
(D) 当期損益金(A+B+C)	41,811,197
(E) 前期繰越損益金	55,936,944
(F) 追加信託差損益金	4,055,425
(配当等相当額)	(7,483,235)
(売買損益相当額)	(△ 3,427,810)
(G) 合計(D+E+F)	101,803,566
次期繰越損益金(G)	101,803,566
追加信託差損益金	4,055,425
(配当等相当額)	(7,483,235)
(売買損益相当額)	(△ 3,427,810)
分配準備積立金	97,748,141

(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	10,115,636円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	31,695,561
(c) 収益調整金	7,483,235
(d) 分配準備積立金	55,936,944
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	105,231,376
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	105,231,376
(h) 受益権総口数	450,946,748口

茨城マザーファンド

運用報告書 第16期 (決算日 2018年7月30日)

(計算期間 2017年8月1日~2018年7月30日)

茨城マザーファンドの第16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	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式
運用方法	<p>①茨城企業（株式公開企業に限ります。）の株式へ投資することにより、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないます。</p> <p>②茨城企業とは、茨城県内に本社またはこれに準ずるものを置いている企業（以下、「県内企業」といいます。）と、茨城県に進出し雇用を創出している企業（以下、「進出企業」といいます。）とします。</p> <p>③信託財産の2割程度を上限に、TOPIX先物を買建てることのできるものとします。</p> <p>④実質株式組入比率は、通常の状態でも90%程度以上に維持することを基本とします。</p> <p>⑤茨城企業の株式への投資のうち個々の銘柄への投資については、時価総額や市場流動性あるいは投資リスクなどを考慮して銘柄選定を行ないます。</p> <p>⑥県内企業の株式への投資については、それぞれの時価総額に応じた投資比率とすることを基本とします。</p> <p>⑦進出企業の株式への投資については、時価総額と、県内従業員数など茨城県との関連度を考慮して銘柄選定を行ない、それぞれの時価総額に応じた比率に一定の値を乗じた投資比率で組み入れを行なうことを基本とします。</p>
株式組入制限	無制限

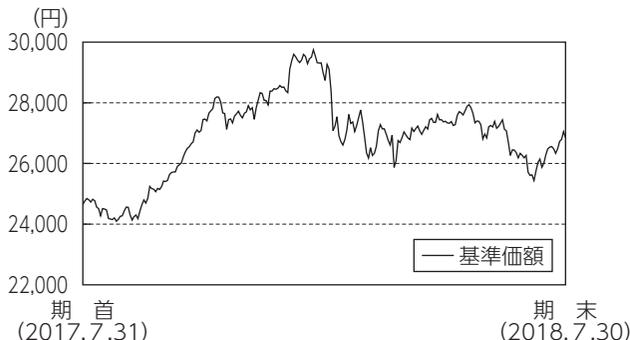
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

<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		T O P I X (参考指数)		株 式 先 物 比 率	株 式 先 物 比 率
	円	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期首)2017年7月31日	24,647	-	1,618.61	-	90.2	5.5
8月末	24,563	△ 0.3	1,617.41	△ 0.1	94.0	5.8
9月末	25,404	3.1	1,674.75	3.5	93.8	5.8
10月末	27,403	11.2	1,765.96	9.1	96.9	3.1
11月末	27,699	12.4	1,792.08	10.7	97.4	2.4
12月末	28,336	15.0	1,817.56	12.3	97.5	2.4
2018年1月末	28,738	16.6	1,836.71	13.5	98.4	1.4
2月末	27,374	11.1	1,768.24	9.2	98.2	1.4
3月末	27,040	9.7	1,716.30	6.0	97.8	1.4
4月末	27,370	11.0	1,777.23	9.8	97.6	1.4
5月末	26,968	9.4	1,747.45	8.0	97.7	1.4
6月末	26,265	6.6	1,730.89	6.9	97.3	1.4
(期末)2018年7月30日	26,848	8.9	1,768.15	9.2	94.6	4.3

(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：24,647円 期末：26,848円 騰落率：8.9%

【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、北朝鮮に関わる地政学リスクが高まったことや、米国の物価統計の弱含みにより米国の2017年内の利上げ観測が後退したこと、対米ドルでの円高が進行したことなどが影響し、軟調に推移しました。2017年9月半ば以降は、米国の2017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、10月に行なわれた衆議院議員選挙で連立与党が勝利したことなどを受け、株価は上昇しました。その後も、堅調な国内企業業績や、米国税制改革法案の議会審議の

進展および同法の成立が好感され、株価は上昇しました。しかし、2018年2月に米国長期金利が急上昇したこと、また3月に米国が新たな関税を課す方針を示し貿易摩擦激化への懸念が高まったことにより、株価は下落しました。4月以降は、米国の保護主義的な政策への警戒感が強まる一方、堅調な景気や企業業績が評価される局面もあり、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、食料品や化学の組入比率がTOPIXに比べて高くなっております。また、期を通じて通常の状態での株式の実質組入比率（株式先物を含む。）を98～100%程度としました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当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》

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・オプション)	0円 (0) (0)
有価証券取引税	—
その他費用 (その他)	0 (0)
合 計	0

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

(注2) 各項目ごと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

(2017年8月1日から2018年7月30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	103.9 (△ 80.3)	278,306 (-)	166.7	408,560

(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

(2017年8月1日から2018年7月30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	705	799	-	-

(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

(2017年8月1日から2018年7月30日まで)

当 期					期 付				
買 銘	柄	株 数	金 額	平均単価	売 銘	柄	株 数	金 額	平均単価
		千株	千円	円			千株	千円	円
日本たばこ産業		63.4	195,445	3,082	イオン		43.4	98,197	2,262
不二製油グループ		4.2	16,081	3,828	三井化学		10.2	30,695	3,009
日本瓦斯		2.3	13,697	5,955	日本触媒		2	16,025	8,012
レンゴー		12.9	13,616	1,055	アステラス製薬		8.8	15,986	1,816
関電工		9.8	12,316	1,256	信越化学		1.2	13,149	10,958
フジシールインターナショナル		2.9	12,262	4,228	N I P P O		6	12,546	2,091
トクヤマ		3.3	11,858	3,593	日本化薬		9	10,992	1,221
アクモス		4.9	2,238	456	アルバック		2.5	10,854	4,341
日本ハム		0.1	430	4,305	キャノン		2.9	10,369	3,575
ツムラ		0.1	359	3,593	沢井製薬		1.9	10,230	5,384

(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	株 数	評 価 額	株 数	株 数	評 価 額		株 数	株 数	評 価 額	株 数	株 数	評 価 額		株 数	株 数	評 価 額	株 数	株 数	評 価 額	
建設業 (5.3%)	千株	千株	千円					千株	千株	千円					千株	千株	千円				
鈴縫工業	5	-	-				日本たばこ産業	-	63.4	199,583				花王	24.6	23.5	195,778				
N I P P O	6	-	-				繊維製品 (1.5%)	81.1	77.5	69,323			D I C	4.7	4.5	16,267					
住友林業	8.8	8.7	15,633				東レ	-	12.9	13,274			エフピコ	2.2	2.1	13,356					
大和ハウス	33.1	31.7	126,800				パルプ・紙 (0.3%)						アステラス製薬	102.9	94.1	173,191					
積水ハウス	34.3	32.8	62,024				レンゴー	-	17.6	16.9	26,904			日本新薬	3.5	3.3	20,856				
関電工	-	9.8	12,357				クラレ	17.6	16.9	26,904			エーザイ	14.7	14.1	136,149					
日揮	12.9	12.3	26,691				住友化学	82	79	50,876			小野薬品	29.3	25.8	67,944					
晩飯島工業	1.1	1	1,352				トクヤマ	-	8	3.3	11,979			久光製薬	4.7	4.5	36,585				
食料品 (16.4%)							信越化学	21.5	20.3	227,157			ツムラ	3.5	3.6	13,122					
山崎製パン	11	10.5	29,421				エア・ウォーター	9.9	9.4	19,815			沢井製薬	1.9	-	-					
カルビー	6.7	6.4	23,488				日本触媒	2	-	-			ゴム製品 (0.4%)								
ヤクルト	8.7	8.1	65,934				カナカ	17	17	16,932			横浜ゴム	8.4	8.1	19,051					
明治ホールディングス	7.6	7.3	64,605				三菱瓦斯化学	12	11	27,445			ガラス・土石製品 (1.1%)								
日本ハム	10	5.1	21,904				三井化学	51	-	-			A G C	11.7	11	51,810					
伊藤ハム米久HLDGS	14.8	14.1	12,915				J S R	11.2	10.7	21,988			鉄鋼 (3.3%)								
アサヒグループホールディング	24	23	126,477				三菱ケミカルHLDGS	74.9	71.6	70,934			新日鐵住金	47.2	45.2	101,248					
キリンHD	45.4	43.4	127,552				積水化学	24.9	23.4	45,489			丸一鋼管	4.7	4.5	17,212					
不二製油グループ	-	4.2	15,540				アイカ工業	3.4	3.2	13,104			日立金属	21.3	20.4	25,194					
キュービー	7.6	7.1	19,681				日立化成	10.4	9.9	21,829			シンニッタン	13.7	26.1	11,562					
カゴメ	5	4.7	16,238				日本化薬	9	-	-			非鉄金属 (0.4%)								
日清食品HD	5.8	5	38,650				日油	9	4.1	15,436			三菱マテリアル	6.5	6.2	19,530					

(FOFs専用) ダイワいばらきファンド (適格機関投資家専用)

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
金属製品 (0.5%)			
東洋製罐グループHD	10.8	10.4	21,278
機械 (13.1%)			
SMC	3.3	3.2	119,488
小松製作所	48.3	46.2	154,631
日立建機	10.7	10.2	37,587
コフタ	61.7	58.7	110,297
ダイキン工業	14.6	13.9	185,565
電気機器 (15.2%)			
日立	240	230	184,713
安川電機	13.3	12.7	46,545
日本電気	130	12.4	37,882
アルパック	2.5	-	-
ファナック	10.1	9.7	209,277
キヤノン	66.3	63.4	228,176
輸送用機器 (1.1%)			
日野自動車	28.6	27.3	34,179
NOK	8.6	8.2	18,212
精密機器 (0.9%)			
助川電気工業	3.3	3.2	2,921

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ニコソ	19.9	19.1	36,595
その他製品 (1.0%)			
フジシールインターナショナル	-	2.9	12,267
ピジジョン	6	5.8	31,842
日本アイ・エス・ケイ	9	0.8	1,269
情報・通信業 (0.0%)			
アコム	-	4.9	2,043
卸売業 (0.6%)			
日立ハイテクノロジーズ	6.8	6.5	29,380
小売業 (10.6%)			
ジョイフル本田	25.7	49.1	83,764
セブン&アイ・HLDGS	44.1	42.1	193,449
ジャパนมート	13.3	12.7	26,581
ライトオン	14.7	14.1	15,242
日本瓦斯	-	2.3	12,535
しまむら	1.8	1.8	18,558
イオン	43.4	-	-
ケーズホールディングス	55.7	110.5	143,429
銀行業 (1.6%)			
めびきフィナンシャルG	58.6	56	22,792

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
コンソルディア・フィナンシャル	64	60.1	37,682
筑波銀行	41	39.2	11,642
合計	株数、金額	株数、金額	株数、金額
	2,046.3	1,903.2	4,648,026
	銘柄数<比率>	80銘柄	80銘柄 <94.6%>

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

(2) 先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)

銘柄別	当期	期末
	買建額	売建額
国内	百万円	百万円
TOPIX	211	-

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年7月30日現在

項目	当期	期末
	評価額	比率
	千円	%
株式	4,648,026	89.5
コール・ローン等、その他	547,686	10.5
投資信託財産総額	5,195,712	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年7月30日現在

項目	当期	期末
(A) 資産	5,328,398,023円	
コール・ローン等	125,522,233	
株式(評価額)	4,648,026,120	
未収入金	407,556,870	
未収配当金	14,203,800	
差入委託証拠金	133,089,000	
(B) 負債	413,400,127	
未払金	278,306,700	
差入委託証拠金代用有価証券	135,084,000	
その他未払費用	9,427	
(C) 純資産総額(A-B)	4,914,997,896	
元本	1,830,698,121	
次期繰越損益金	3,084,299,775	
(D) 受益権総口数	1,830,698,121口	
1万口当り基準価額(C/D)	26,848円	

*期首における元本額は2,014,719,984円、当期中における追加設定元本額は12,966,587円、同解約元本額は196,988,450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) 205,536,721円、茨城ファンド1,625,161,400円です。
 *当期末の計算口数当りの純資産額は26,848円です。

■損益の状況

当期 自2017年8月1日 至2018年7月30日

項目	当期
(A) 配当等収益	97,043,068円
受取配当金	97,109,670
受取利息	174
その他収益金	1,858
支払利息	△ 68,634
(B) 有価証券売買損益	301,337,180
売買益	447,043,683
売買損	△ 145,706,503
(C) 先物取引等損益	30,287,940
取引益	39,603,226
取引損	△ 9,315,286
(D) その他費用	△ 24,670
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	428,643,518
(F) 前期繰越損益金	2,950,882,394
(G) 解約差損益金	△ 317,835,550
(H) 追加信託差損益金	22,609,413
(I) 合計(E+F+G+H)	3,084,299,775
次期繰越損益金(I)	3,084,299,775

(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。