

# 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                                                    |
|        | ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド                                                                                                                                                                                      | カナダ・ドル建ての公社債等および短期金融商品                                                  |
|        | ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド                                                                                                                                                                                        | ユーロ建ての公社債等および短期金融商品                                                     |
| 組入制限   | 当ファンドの投資信託証券組入上限比率                                                                                                                                                                                       | 無制限                                                                     |
|        | ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドの投資信託証券組入上限比率                                                                                                                                                                       | 無制限                                                                     |
|        | 外債マザーファンドの株式組入上限比率                                                                                                                                                                                       | 純資産総額の10%以下                                                             |
| 分配方針   | 分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、安定した分配を継続的に行なうことをめざします。1月と7月の計算期末については、今後の安定分配を継続するための分配原資の水準を考慮し、分配対象額の中から基準価額水準に応じて委託会社が決定する額を、上記継続分配相当額に付加して分配する場合があります。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。 |                                                                         |

## 運用報告書（全体版）

|           |             |
|-----------|-------------|
| 第142期（決算日 | 2018年11月5日） |
| 第143期（決算日 | 2018年12月5日） |
| 第144期（決算日 | 2019年1月7日）  |
| 第145期（決算日 | 2019年2月5日）  |
| 第146期（決算日 | 2019年3月5日）  |
| 第147期（決算日 | 2019年4月5日）  |

（作成対象期間 2018年10月6日～2019年4月5日）

### 受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

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）

<https://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<br>(除く日本、円換算) |                | FTSE世界国債インデックス<br>(除く日本、円ベース) |                | 公 社 債<br>組入比率 | 債券先物<br>率 比 | 投資信託<br>証券組入比率 | (FOFs用)<br>ダイワ<br>いばらき<br>ファンド<br>組入比率 | 純資産<br>総 額   |
|-------------------|---------|--------------|----------------|-----------|----------------|----------------------------|----------------|-------------------------------|----------------|---------------|-------------|----------------|----------------------------------------|--------------|
|                   | (分配) 円  | 税込み<br>分配金 円 | 期 中<br>騰 落 率 % | (参考) 指数   | 期 中<br>騰 落 率 % | (参考) 指数                    | 期 中<br>騰 落 率 % | (参考) 指数                       | 期 中<br>騰 落 率 % |               |             |                |                                        |              |
| 118期末(2016年11月7日) | 8,148   | 10           | △1.2           | 7,854     | 0.5            | 10,933                     | △ 5.4          | 12,168                        | △1.4           | 33.6          | 1.2         | 30.5           | 33.0                                   | 百万円<br>2,053 |
| 119期末(2016年12月5日) | 8,690   | 10           | 6.8            | 8,617     | 9.7            | 11,990                     | 9.7            | 12,882                        | 5.9            | 32.9          | 0.9         | 31.2           | 33.0                                   | 2,151        |
| 120期末(2017年1月5日)  | 9,098   | 10           | 4.8            | 9,063     | 5.2            | 13,053                     | 8.9            | 13,146                        | 2.0            | 32.0          | 0.3         | 32.2           | 32.9                                   | 2,184        |
| 121期末(2017年2月6日)  | 8,888   | 10           | △2.2           | 8,833     | △ 2.5          | 12,469                     | △ 4.5          | 12,727                        | △3.2           | 32.3          | 0.4         | 31.9           | 32.9                                   | 2,094        |
| 122期末(2017年3月6日)  | 9,055   | 10           | 2.0            | 9,084     | 2.8            | 12,830                     | 2.9            | 12,884                        | 1.2            | 32.2          | 0.0         | 31.6           | 33.4                                   | 2,106        |
| 123期末(2017年4月5日)  | 8,865   | 10           | △2.0           | 8,772     | △ 3.4          | 12,463                     | △ 2.9          | 12,599                        | △2.2           | 32.3          | 2.7         | 32.1           | 32.7                                   | 2,039        |
| 124期末(2017年5月8日)  | 9,066   | 10           | 2.4            | 9,039     | 3.0            | 12,739                     | 2.2            | 13,031                        | 3.4            | 31.9          | 3.2         | 32.3           | 33.0                                   | 2,069        |
| 125期末(2017年6月5日)  | 9,164   | 10           | 1.2            | 9,400     | 4.0            | 12,709                     | △ 0.2          | 13,040                        | 0.1            | 31.7          | 0.6         | 32.1           | 33.6                                   | 2,053        |
| 126期末(2017年7月5日)  | 9,296   | 10           | 1.5            | 9,385     | △ 0.2          | 13,143                     | 3.4            | 13,336                        | 2.3            | 32.6          | 0.4         | 32.2           | 32.9                                   | 2,029        |
| 127期末(2017年8月7日)  | 9,329   | 10           | 0.5            | 9,512     | 1.4            | 12,946                     | △ 1.5          | 13,372                        | 0.3            | 32.0          | 0.4         | 32.5           | 33.2                                   | 2,019        |
| 128期末(2017年9月5日)  | 9,240   | 10           | △0.8           | 9,349     | △ 1.7          | 12,878                     | △ 0.5          | 13,362                        | △0.1           | 32.3          | 0.4         | 32.4           | 32.8                                   | 1,981        |
| 129期末(2017年10月5日) | 9,514   | 10           | 3.1            | 9,822     | 5.1            | 13,219                     | 2.6            | 13,582                        | 1.6            | 32.0          | 0.4         | 31.9           | 33.6                                   | 2,003        |
| 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        |
| 142期末(2018年11月5日) | 9,266   | 10           | △3.2           | 9,671     | △ 7.9          | 13,292                     | △ 1.2          | 13,262                        | △0.9           | 32.8          | —           | 31.2           | 32.8                                   | 1,559        |
| 143期末(2018年12月5日) | 9,315   | 10           | 0.6            | 9,615     | △ 0.6          | 13,687                     | 3.0            | 13,396                        | 1.0            | 32.6          | —           | 32.4           | 32.6                                   | 1,557        |
| 144期末(2019年1月7日)  | 8,593   | 10           | △7.6           | 8,577     | △10.8          | 12,346                     | △ 9.8          | 12,992                        | △3.0           | 33.9          | —           | 31.9           | 31.7                                   | 1,426        |
| 145期末(2019年2月5日)  | 9,205   | 10           | 7.2            | 9,220     | 7.5            | 13,973                     | 13.2           | 13,315                        | 2.5            | 32.5          | —           | 32.9           | 32.0                                   | 1,520        |
| 146期末(2019年3月5日)  | 9,365   | 10           | 1.8            | 9,489     | 2.9            | 14,257                     | 2.0            | 13,483                        | 1.3            | 32.6          | —           | 32.8           | 32.2                                   | 1,534        |
| 147期末(2019年4月5日)  | 9,499   | 10           | 1.5            | 9,445     | △ 0.5          | 14,761                     | 3.5            | 13,598                        | 0.9            | 32.5          | —           | 32.5           | 32.2                                   | 1,545        |

(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 &amp; P先進国REIT指数(除く日本、円換算)は、S &amp; 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 &amp; 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&amp;P Dow Jones Indices LLCが有しています。S&amp;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) F T S E世界国債インデックス(除く日本、円ベース)は、F T S E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。F T S E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。

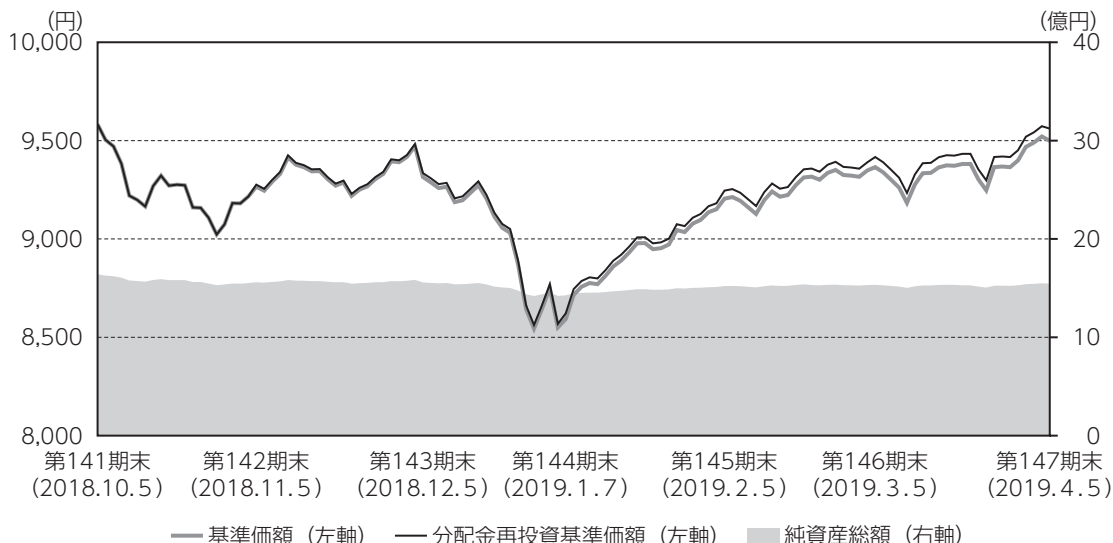
(注9) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

(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142期首：9,583円

第147期末：9,499円（既払分配金60円）

騰 落 率：△0.2%（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） | △10.5% | 32.2% |
| ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド           | 11.0%  | 34.1% |
| ダイワ高格付米ドル債マザーファンド               | 1.7%   | 11.0% |
| ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド               | 2.7%   | 11.1% |
| ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド             | △1.2%  | 11.1% |

#### 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ずつ行った結果、国内株式市況が下落したことや、投資している通貨のほとんどが円に対して下落したことから、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

常陽3分法ファンド

|       | 年 月 日           | 基 準 価 額 |      | T O P I X |       | S & P先進国REIT指数<br>(除く日本、円換算) |       | FTSE世界国債インデックス<br>(除く日本、円ベース) |      | 公 社 債<br>組入比率 | 債券先物<br>比 率 | 投資信託<br>証 組入比率 | (FOFs用)<br>ダイワ<br>いばらき<br>ファンド<br>組入比率 |
|-------|-----------------|---------|------|-----------|-------|------------------------------|-------|-------------------------------|------|---------------|-------------|----------------|----------------------------------------|
|       |                 |         | 騰落率  | (参考指数)    | 騰落率   | (参考指数)                       | 騰落率   | (参考指数)                        | 騰落率  |               |             |                |                                        |
| 第142期 | (期首)2018年10月5日  | 円 9,583 | % -  | 10,502    | % -   | 13,452                       | % -   | 13,377                        | % -  | % 32.5        | % 0.2       | % 30.8         | % 33.8                                 |
|       | 10月末            | 9,182   | △4.2 | 9,395     | △10.5 | 13,488                       | 0.3   | 13,236                        | △1.1 | 32.9          | 0.2         | 31.8           | 31.9                                   |
|       | (期末)2018年11月5日  | 9,276   | △3.2 | 9,671     | △ 7.9 | 13,292                       | △ 1.2 | 13,262                        | △0.9 | 32.8          | -           | 31.2           | 32.8                                   |
| 第143期 | (期首)2018年11月5日  | 9,266   | -    | 9,671     | -     | 13,292                       | -     | 13,262                        | -    | 32.8          | -           | 31.2           | 32.8                                   |
|       | 11月末            | 9,390   | 1.3  | 9,675     | 0.0   | 13,800                       | 3.8   | 13,375                        | 0.9  | 32.4          | -           | 32.5           | 32.7                                   |
|       | (期末)2018年12月5日  | 9,325   | 0.6  | 9,615     | △ 0.6 | 13,687                       | 3.0   | 13,396                        | 1.0  | 32.6          | -           | 32.4           | 32.6                                   |
| 第144期 | (期首)2018年12月5日  | 9,315   | -    | 9,615     | -     | 13,687                       | -     | 13,396                        | -    | 32.6          | -           | 32.4           | 32.6                                   |
|       | 12月末            | 8,751   | △6.1 | 8,755     | △ 8.9 | 12,570                       | △ 8.2 | 13,259                        | △1.0 | 33.6          | -           | 32.1           | 31.8                                   |
|       | (期末)2019年 1 月7日 | 8,603   | △7.6 | 8,577     | △10.8 | 12,346                       | △ 9.8 | 12,992                        | △3.0 | 33.9          | -           | 31.9           | 31.7                                   |
| 第145期 | (期首)2019年 1 月7日 | 8,593   | -    | 8,577     | -     | 12,346                       | -     | 12,992                        | -    | 33.9          | -           | 31.9           | 31.7                                   |
|       | 1 月末            | 9,097   | 5.9  | 9,041     | 5.4   | 13,754                       | 11.4  | 13,269                        | 2.1  | 32.2          | -           | 32.8           | 31.8                                   |
|       | (期末)2019年 2 月5日 | 9,215   | 7.2  | 9,220     | 7.5   | 13,973                       | 13.2  | 13,315                        | 2.5  | 32.5          | -           | 32.9           | 32.0                                   |
| 第146期 | (期首)2019年 2 月5日 | 9,205   | -    | 9,220     | -     | 13,973                       | -     | 13,315                        | -    | 32.5          | -           | 32.9           | 32.0                                   |
|       | 2 月末            | 9,322   | 1.3  | 9,448     | 2.5   | 14,105                       | 0.9   | 13,424                        | 0.8  | 32.5          | -           | 32.7           | 32.3                                   |
|       | (期末)2019年 3 月5日 | 9,375   | 1.8  | 9,489     | 2.9   | 14,257                       | 2.0   | 13,483                        | 1.3  | 32.6          | -           | 32.8           | 32.2                                   |
| 第147期 | (期首)2019年 3 月5日 | 9,365   | -    | 9,489     | -     | 14,257                       | -     | 13,483                        | -    | 32.6          | -           | 32.8           | 32.2                                   |
|       | 3 月末            | 9,365   | 0.0  | 9,229     | △ 2.7 | 14,625                       | 2.6   | 13,548                        | 0.5  | 32.8          | -           | 32.8           | 31.7                                   |
|       | (期末)2019年 4 月5日 | 9,509   | 1.5  | 9,445     | △ 0.5 | 14,761                       | 3.5   | 13,598                        | 0.9  | 32.5          | -           | 32.5           | 32.2                                   |

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

## 投資環境について

(2018.10.6～2019.4.5)

### ■国内株式市況

国内株式市況は下落しました。

国内株式市況は、当作成期首より、米国の長期金利が上昇したことに対する懸念や、国内外の決算発表において一部の分野で事業環境の悪化が見られたことが嫌気され、下落して始まりました。2018年11月は、株価急落からの自律反発や米中首脳会談において米中貿易摩擦の緩和に何らかの進展が見られるとの期待により株価が上昇したものの、12月に入ると、中国経済の減速懸念や利上げの停止に言及しなかったF R B（米国連邦準備制度理事会）議長の発言などが嫌気され、下落しました。しかし2019年1月には、F R B議長が一転して引き締め方向にある金融政策の軟化を示唆したことが好感されたほか、2月に入ると閣僚級協議の開催などにより米中貿易摩擦の緩和期待が再び高まり、株価は反発しました。上昇一服後は、世界的な景気減速懸念や米中貿易摩擦などの動向で強気と弱気の見方が交錯し、一進一退で推移しました。

### ■海外リート市況

海外リート市況は、総じて堅調な展開となりました。

海外リート市況は、米国では、米中貿易摩擦問題などから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米国の金融引き締めに対する慎重姿勢などを反映し、上昇しました。欧州においては、英国のE U（欧州連合）離脱の影響に対する不透明感などから売られる局面もありましたが、長期金利低下などが支援材料となり、おおむね底堅く推移しました。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、良好な不動産市況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

米国債券市場は金利が低下（債券価格は上昇）しました。

当作成期首から2018年11月末にかけては、原油価格が下落したことに加え、F R B（米国連邦準備制度理事会）関係者から将来の利上げ余地に関して慎重な見方が示されたことで、金利は低下しました。12月のF O M C（米国連邦公開市場委員会）では0.25%ポイントの利上げが実施されましたが、声明文やパウエルF R B議長の発言が景気に配慮した内容でないと見られたことで株価が下落し、金利は低下しました。その後も、F R Bの金融引き締め姿勢の後退を受けて、金利は低下傾向となりました。

#### ・オーストラリア

オーストラリア債券市場は金利が低下しました。

当作成期首より、株価や原油価格が下落し市場のリスク回避姿勢が強まる場面が見られたことや、

F R Bが利上げを一時停止する姿勢を示したことなどを受けて、オーストラリアの金利は低下傾向となりました。また、R B A（オーストラリア準備銀行）が金融政策の姿勢を引き締め方向から中立に修正したことも、金利低下の材料となりました。

- ・カナダ

カナダ債券市場は金利が低下しました。

当作成期首から2018年11月末にかけては、原油価格が下落したことに加え、米国の利上げ見通しが後退したことなどを受けて、カナダの金利は低下しました。その後も、株価が下落するなど市場のリスク回避姿勢が強まったことや、カナダ銀行（中央銀行）が利上げに消極的な姿勢を示したことなどを受けて、金利は低下傾向となりました。また、米国やユーロ圏をはじめとして、各国の中央銀行が金融引き締め姿勢を後退させたことも、金利低下の要因となりました。

### ■為替相場

- ・米ドル

米ドルの対円為替レートは下落（円高）しました。

当作成期首から2019年1月前半にかけては、世界経済に対する懸念の高まりから市場のリスク回避姿勢が強まり、米ドル円は下落しました。また、米国の利上げ見通しが後退したことも米ドル円の下落材料となりました。しかし1月半ば以降は、株価が堅調に推移し市場のリスク回避姿勢も和らいだことから、米ドル円は上昇傾向となりました。

- ・豪ドル

豪ドルの対円為替レートは下落しました。

当作成期首より、米中貿易摩擦への懸念が後退したことを受けて市場のリスク回避姿勢が後退したことなどが、円安豪ドル高の材料となりました。2018年12月以降は、株価や原油価格が急落する中で市場のリスク回避姿勢が強まり円高豪ドル安が進行しました。しかし2019年1月に入ると、F R B（米国連邦準備制度理事会）が景気に配慮した金融政策を行うとの期待が市場で高まり、市場のリスク選好姿勢が回復したことなどから円安豪ドル高に転じました。

- ・カナダ・ドル

カナダ・ドルの対円為替レートは下落しました。

当作成期首から2019年1月前半にかけては、株価や原油価格が下落するなど市場のリスク回避姿勢が強まったことに加え、カナダの利上げ期待が後退したことから、カナダ・ドル円は下落しました。しかし1月半ば以降は、株価や原油価格が堅調に推移し市場のリスク回避姿勢も和らいだことから、カナダ・ドル円は上昇する動きとなりました。

## 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（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）の株式に投資を行っていく方針です。

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

## ■ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

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

## ■ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

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

(2018.10.6～2019.4.5)

## ■当ファンド

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

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10月末における債券ポートフォリオの最終利回りを比較しました。その結果、上位の3つのファンドである、「ダイワ高格付米ドル債マザーファンド」、「ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド」、「ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド」の各受益証券へ継続して投資を行うこととしました。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する銘柄に着目するとともに、安定的な配当利回りの確保をめざしてポートフォリオを構築しました。

国・地域別配分では大きなリスクを取らず各地域に分散して投資を行いました。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を保有するリートに、アジア・オセアニアでは、香港の商業施設リートやオーストラリアの産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。

債券種別構成に関しては、国債と社債を中心にポートフォリオを構築しました。

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

## ■ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

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

ポートフォリオの修正デュレーションは、3（年）程度から5（年）程度の範囲内で運用しました。

債券種別構成に関しては、非国債の組入比率を高めに保ちました。

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

## ■ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

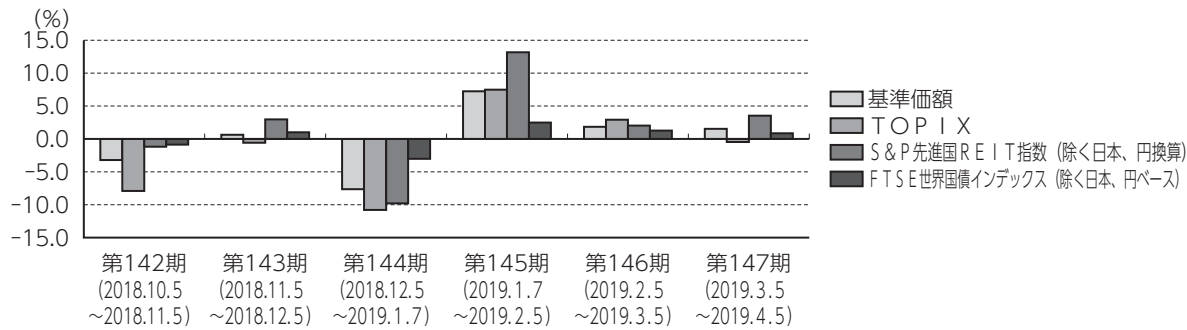
カナダ・ドル建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3（年）程度から5（年）程度の範囲内で運用しました。

債券種別構成に関しては、カナダの州債の組入比率を高めに保ちました。

為替に関しては、カナダ・ドル建資産の投資比率を高位に保ちました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。  
以下のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

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142期                     | 第143期                     | 第144期                    | 第145期                   | 第146期                   | 第147期                   |
|---------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|               | 2018年10月6日<br>～2018年11月5日 | 2018年11月6日<br>～2018年12月5日 | 2018年12月6日<br>～2019年1月7日 | 2019年1月8日<br>～2019年2月5日 | 2019年2月6日<br>～2019年3月5日 | 2019年3月6日<br>～2019年4月5日 |
| 当期分配金（税込み）（円） | 10                        | 10                        | 10                       | 10                      | 10                      | 10                      |
| 対基準価額比率（％）    | 0.11                      | 0.11                      | 0.12                     | 0.11                    | 0.11                    | 0.11                    |
| 当期の収益（円）      | 6                         | 10                        | 10                       | 10                      | 10                      | 10                      |
| 当期の収益以外（円）    | 3                         | —                         | —                        | —                       | —                       | —                       |
| 翌期繰越分配対象額（円）  | 615                       | 618                       | 624                      | 627                     | 635                     | 649                     |

（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却等損益」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142期    | 第143期    | 第144期    | 第145期    | 第146期    | 第147期    |
|----------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| (a) 経費控除後の配当等収益            | ✓ 6.28円  | ✓ 13.35円 | ✓ 15.89円 | ✓ 12.55円 | ✓ 18.31円 | ✓ 23.57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                  | 61.66    | 61.91    | 62.91    | 63.38    | 63.62    | 63.86    |
| (d) 分配準備積立金                | ✓ 557.43 | 553.46   | 555.83   | 561.26   | 563.58   | 571.66   |
| (e) 当期分配対象額(a + b + c + d) | 625.38   | 628.74   | 634.64   | 637.20   | 645.52   | 659.10   |
| (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)       | 615.38   | 618.74   | 624.64   | 627.20   | 635.52   | 649.10   |

(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R E I T・マザーファンド」、外債マザーファンドの受益証券へ信託財産の純資産総額の3分の1をめどに投資を行います。

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っていく方針です。

### ■ダイワ・グローバルR E I T・マザーファンド

安定的な配当利回りの確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。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います。債券ポートフォリオの金利リスク（修正デュレーション）については、ファンダメンタルズや金融政策見通しなどにに基づき、3（年）程度から5（年）程度の範囲でコントロールします。クレジットリスク面では、信用格付けが高い銘柄でポートフォリオを構築する方針です。

### ■ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

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

### ■ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

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

## 1万口当りの費用の明細

| 項 目        | 第142期～第147期<br>(2018.10.6～2019.4.5) |          | 項 目 の 概 要                                                               |
|------------|-------------------------------------|----------|-------------------------------------------------------------------------|
|            | 金 額                                 | 比 率      |                                                                         |
| 信 託 報 酬    | 48円                                 | 0.517%   | 信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率<br>当作成期中の平均基準価額は9,189円です。                       |
| (投 信 会 社)  | (20)                                | (0.223)  | 投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価                       |
| (販 売 会 社)  | (25)                                | (0.268)  | 販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価                         |
| (受 託 銀 行)  | (2)                                 | (0.027)  | 受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価                                          |
| 売買委託手数料    | 1                                   | 0.016    | 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<br>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)   | (1)                                 | (0.016)  |                                                                         |
| 有価証券取引税    | 1                                   | 0.012    | 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<br>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)                                 | (0.012)  |                                                                         |
| そ の 他 費 用  | 1                                   | 0.013    | 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)                                 | (0.012)  | 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)                                 | (△0.003) | 信託事務の処理等に関するその他の費用<br>スピンオフにかかる税金支払いの戻し                                 |
| 合 計        | 51                                  | 0.558    |                                                                         |

(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10月6日から2019年4月5日まで)

| 決 算 期  |                                      | 第 142 期 ～ 第 147 期 |       |         |       |
|--------|--------------------------------------|-------------------|-------|---------|-------|
|        |                                      | 買 付               |       | 売 付     |       |
|        |                                      | □ 数               | 金 額   | □ 数     | 金 額   |
| 国<br>内 | 千□                                   | 千円                | 千□    | 千円      |       |
|        | (FOFs専用) ダイワいばらき<br>ファンド (適格機関投資家専用) | 1,179,995         | 1,300 | 822,301 | 1,000 |

(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10月6日から2019年4月5日まで)

| 決 算 期                   |    | 第 142 期 ～ 第 147 期 |        |        |     |
|-------------------------|----|-------------------|--------|--------|-----|
|                         |    | 設 定               |        | 解 約    |     |
|                         |    | □ 数               | 金 額    | □ 数    | 金 額 |
| ダイワ高格付米ドル債<br>マザーファンド   | 千□ | 千円                | 千□     | 千円     |     |
|                         | —  | —                 | 10,407 | 16,000 |     |
| ダイワ高格付豪ドル債<br>マザーファンド   | —  | —                 | 4,776  | 13,000 |     |
|                         | —  | —                 | 5,761  | 10,000 |     |
| ダイワ高格付カナダドル債<br>マザーファンド | —  | —                 | 23,903 | 57,000 |     |
|                         | —  | —                 |        |        |     |

(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 147 期 末   |         |      |
|----------------------------------------------------|-------------|---------|------|
|                                                    | □ 数         | 評 価 額   | 比 率  |
| 国内投資信託受益証券<br>(FOFs専用) ダイワいばらき<br>ファンド (適格機関投資家専用) | 千□          | 千円      | %    |
|                                                    | 444,131.012 | 497,027 | 32.2 |

(注1) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率。  
(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 親投資信託残高

| 種 類                   | 第141期末  | 第 147 期 末 |         |
|-----------------------|---------|-----------|---------|
|                       | □ 数     | □ 数       | 評 価 額   |
|                       | 千□      | 千□        | 千円      |
| ダイワ高格付米ドル債マザーファンド     | 117,515 | 107,107   | 169,861 |
| ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド     | 66,629  | 61,852    | 171,071 |
| ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド   | 103,351 | 97,589    | 171,553 |
| ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド | 230,299 | 206,396   | 527,549 |

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年4月5日現在

| 項 目                   | 第 147 期 末 |       |
|-----------------------|-----------|-------|
|                       | 評 価 額     | 比 率   |
|                       | 千円        | %     |
| 投資信託受益証券              | 497,027   | 32.1  |
| ダイワ高格付米ドル債マザーファンド     | 169,861   | 11.0  |
| ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド     | 171,071   | 11.0  |
| ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド   | 171,553   | 11.1  |
| ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド | 527,549   | 34.1  |
| コール・ローン等、その他          | 11,270    | 0.7   |
| 投資信託財産総額              | 1,548,332 | 100.0 |

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。  
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、4月5日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝111.81円、1カナダ・ドル＝83.65円、1オーストラリア・ドル＝79.55円、1香港ドル＝14.25円、1シンガポール・ドル＝82.57円、1イギリス・ポンド＝146.24円、1ユーロ＝125.43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147期末における外貨建純資産（33,764,550千円）の投資信託財産総額（34,109,095千円）に対する比率は、99.0%です。  
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンドにおいて、第147期末における外貨建純資産（12,138,961千円）の投資信託財産総額（12,154,716千円）に対する比率は、99.9%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147期末における外貨建純資産（176,187,371千円）の投資信託財産総額（176,193,821千円）に対する比率は、100.0%です。  
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドにおいて、第147期末における外貨建純資産（96,321,850千円）の投資信託財産総額（97,021,649千円）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11月5日)、(2018年12月5日)、(2019年1月7日)、(2019年2月5日)、(2019年3月5日)、(2019年4月5日)現在

| 項 目                            | 第 142 期 末      | 第 143 期 末      | 第 144 期 末      | 第 145 期 末      | 第 146 期 末      | 第 147 期 末      |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| (A) 資産                         | 1,563,138,740円 | 1,560,773,576円 | 1,432,119,976円 | 1,523,352,904円 | 1,537,069,126円 | 1,548,332,701円 |
| コール・ローン等                       | 9,927,164      | 10,272,982     | 8,351,906      | 8,343,071      | 9,796,347      | 11,270,112     |
| 投資信託受益証券(評価額)                  | 511,785,605    | 508,330,587    | 452,578,604    | 487,238,918    | 494,552,156    | 497,027,015    |
| ダイワ高格付米ドル債<br>マザーファンド(評価額)     | 172,904,140    | 172,108,910    | 165,519,020    | 166,054,681    | 169,254,671    | 169,861,341    |
| ダイワ高格付豪ドル債<br>マザーファンド(評価額)     | 177,516,042    | 174,673,561    | 163,535,210    | 168,257,597    | 169,178,432    | 171,071,998    |
| ダイワ高格付カナダドル債<br>マザーファンド(評価額)   | 172,228,015    | 171,112,152    | 164,881,095    | 170,349,574    | 171,527,513    | 171,553,063    |
| ダイワ・グローバルREIT・<br>マザーファンド(評価額) | 517,777,774    | 524,275,384    | 473,254,141    | 523,109,063    | 522,760,007    | 527,549,172    |
| 未収入金                           | 1,000,000      | —              | 4,000,000      | —              | —              | —              |
| (B) 負債                         | 4,063,084      | 3,027,812      | 5,990,286      | 2,911,537      | 2,901,783      | 3,123,595      |
| 未払収益分配金                        | 1,682,658      | 1,672,320      | 1,659,602      | 1,651,750      | 1,638,157      | 1,626,652      |
| 未払解約金                          | 979,133        | —              | 2,898,075      | —              | —              | 94,900         |
| 未払信託報酬                         | 1,390,402      | 1,334,120      | 1,400,245      | 1,218,008      | 1,212,486      | 1,340,439      |
| その他未払費用                        | 10,891         | 21,372         | 32,364         | 41,779         | 51,140         | 61,604         |
| (C) 純資産総額(A-B)                 | 1,559,075,656  | 1,557,745,764  | 1,426,129,690  | 1,520,441,367  | 1,534,167,343  | 1,545,209,106  |
| 元本                             | 1,682,658,170  | 1,672,320,412  | 1,659,602,451  | 1,651,750,383  | 1,638,157,262  | 1,626,652,313  |
| 次期繰越損益金                        | △ 123,582,514  | △ 114,574,648  | △ 233,472,761  | △ 131,309,016  | △ 103,989,919  | △ 81,443,207   |
| (D) 受益権総口数                     | 1,682,658,170口 | 1,672,320,412口 | 1,659,602,451口 | 1,651,750,383口 | 1,638,157,262口 | 1,626,652,313口 |
| 1万口当り基準価額(C/D)                 | 9,266円         | 9,315円         | 8,593円         | 9,205円         | 9,365円         | 9,499円         |

\*第141期末における元本額は1,711,898,904円、当作成期間(第142期～第147期)中における追加設定元本額は7,402,250円、同解約元本額は92,648,841円です。

\*第147期末の計算口数当りの純資産額は9,499円です。

\*第147期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は81,443,207円です。

## ■損益の状況

第142期 自2018年10月6日 至2018年11月5日 第145期 自2019年1月8日 至2019年2月5日  
 第143期 自2018年11月6日 至2018年12月5日 第146期 自2019年2月6日 至2019年3月5日  
 第144期 自2018年12月6日 至2019年1月7日 第147期 自2019年3月6日 至2019年4月5日

| 項 目              | 第 142 期        | 第 143 期        | 第 144 期        | 第 145 期        | 第 146 期        | 第 147 期        |
|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| (A) 配当等収益        | △ 599円         | △ 473円         | △ 512円         | △ 394円         | △ 339円         | △ 417円         |
| 受取利息             | 6              | 1              | 2              | 1              | 1              | 1              |
| 支払利息             | △ 605          | △ 474          | △ 514          | △ 395          | △ 340          | △ 418          |
| (B) 有価証券売買損益     | △ 50,352,688   | △ 11,262,963   | △ 116,675,074  | △ 103,913,176  | △ 29,097,531   | △ 24,794,983   |
| 売買益              | 3,304,713      | 15,860,993     | 415,656        | 104,241,697    | 29,262,959     | 24,810,166     |
| 売買損              | △ 53,657,401   | △ 4,598,030    | △ 117,090,730  | △ 328,521      | △ 165,428      | △ 15,183       |
| (C) 信託報酬等        | △ 1,401,265    | △ 1,344,633    | △ 1,411,307    | △ 1,227,532    | △ 1,221,943    | △ 1,350,906    |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | △ 51,754,552   | △ 9,917,857    | △ 118,086,893  | △ 102,685,250  | △ 27,875,249   | △ 23,443,660   |
| (E) 前期繰越損益金      | △ 18,759,044   | △ 71,719,397   | △ 62,879,702   | △ 181,610,985  | △ 79,880,956   | △ 53,244,839   |
| (F) 追加信託差損益金     | △ 51,386,260   | △ 51,100,788   | △ 50,846,564   | △ 50,731,531   | △ 50,346,055   | △ 50,015,376   |
| (配当等相当額)         | ( 10,375,449)  | ( 10,354,981)  | ( 10,441,449)  | ( 10,469,589)  | ( 10,422,357)  | ( 10,388,392)  |
| (売買損益相当額)        | (△ 61,761,709) | (△ 61,455,769) | (△ 61,288,013) | (△ 61,201,120) | (△ 60,768,412) | (△ 60,403,768) |
| (G) 合計(D+E+F)    | △ 121,899,856  | △ 112,902,328  | △ 231,813,159  | △ 129,657,266  | △ 102,351,762  | △ 79,816,555   |
| (H) 収益分配金        | △ 1,682,658    | △ 1,672,320    | △ 1,659,602    | △ 1,651,750    | △ 1,638,157    | △ 1,626,652    |
| 次期繰越損益金(G+H)     | △ 123,582,514  | △ 114,574,648  | △ 233,472,761  | △ 131,309,016  | △ 103,989,919  | △ 81,443,207   |
| 追加信託差損益金         | △ 51,386,260   | △ 51,100,788   | △ 50,846,564   | △ 50,731,531   | △ 50,346,055   | △ 50,015,376   |
| (配当等相当額)         | ( 10,375,449)  | ( 10,354,981)  | ( 10,441,449)  | ( 10,469,589)  | ( 10,422,357)  | ( 10,388,392)  |
| (売買損益相当額)        | (△ 61,761,709) | (△ 61,455,769) | (△ 61,288,013) | (△ 61,201,120) | (△ 60,768,412) | (△ 60,403,768) |
| 分配準備積立金          | 93,172,205     | 93,118,538     | 93,225,388     | 93,128,857     | 93,686,405     | 95,198,489     |
| 繰越損益金            | △ 165,368,459  | △ 156,592,398  | △ 275,851,585  | △ 173,706,342  | △ 147,330,269  | △ 126,626,320  |

(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下記「収益分配金の計算過程(総額)」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:1,283,944円(未監査)

■収益分配金の計算過程（総額）

| 項 目                  | 第 142 期        | 第 143 期        | 第 144 期        | 第 145 期        | 第 146 期        | 第 147 期        |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| (a) 経費控除後の配当等収益      | 1,058,345円     | 2,234,055円     | 2,638,104円     | 2,073,457円     | 3,000,731円     | 3,835,611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            | 10,375,449     | 10,354,981     | 10,441,449     | 10,469,589     | 10,422,357     | 10,388,392     |
| (d) 分配準備積立金          | 93,796,518     | 92,556,803     | 92,246,886     | 92,707,150     | 92,323,831     | 92,989,530     |
| (e) 当期分配対象額(a+b+c+d) | 105,230,312    | 105,145,839    | 105,326,439    | 105,250,196    | 105,746,919    | 107,213,533    |
| (f) 分配金              | 1,682,658      | 1,672,320      | 1,659,602      | 1,651,750      | 1,638,157      | 1,626,652      |
| (g) 翌期繰越分配対象額(e-f)   | 103,547,654    | 103,473,519    | 103,666,837    | 103,598,446    | 104,108,762    | 105,586,881    |
| (h) 受益権総口数           | 1,682,658,170□ | 1,672,320,412□ | 1,659,602,451□ | 1,651,750,383□ | 1,638,157,262□ | 1,626,652,313□ |

| 収 益 分 配 金 の お 知 ら せ | 第 142 期 | 第 143 期 | 第 144 期 | 第 145 期 | 第 146 期 | 第 147 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（2019年3月15日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの第147期の決算日（2019年4月5日）現在におけるダイワ・グローバルＲＥＩＴ・マザーファンドの組入資産の内容等を16～17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10月6日から2019年4月5日まで)

| 買                                |           |           |        | 売                                   |           |           |        |
|----------------------------------|-----------|-----------|--------|-------------------------------------|-----------|-----------|--------|
| 銘柄                               | 口数        | 金額        | 平均単価   | 銘柄                                  | 口数        | 金額        | 平均単価   |
|                                  | 千口        | 千円        | 円      |                                     | 千口        | 千円        | 円      |
| BRITISH LAND CO PLC (イギリス)       | 3,154.679 | 2,680,297 | 849    | CROWN CASTLE INTL CORP (アメリカ)       | 159.028   | 2,047,348 | 12,874 |
| KLEPIERRE (フランス)                 | 516.544   | 1,922,103 | 3,721  | DEXUS (オーストラリア)                     | 2,408.986 | 2,020,320 | 838    |
| PUBLIC STORAGE (アメリカ)            | 74.537    | 1,806,847 | 24,240 | FORTUNE REIT (シンガポール)               | 13,505.07 | 1,850,258 | 137    |
| LINK REIT (香港)                   | 1,382.885 | 1,480,034 | 1,070  | MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA (スペイン)  | 1,120.123 | 1,585,812 | 1,415  |
| CHAMPION REIT (香港)               | 15.192    | 1,340,108 | 88     | SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)     | 80.468    | 1,542,623 | 19,170 |
| HOST HOTELS & RESORTS INC (アメリカ) | 452.422   | 932,860   | 2,061  | SEGRO PLC (イギリス)                    | 1,473.274 | 1,376,779 | 934    |
| SCENTRE GROUP (オーストラリア)          | 2,860.758 | 898,253   | 313    | GOODMAN GROUP (オーストラリア)             | 1,549.249 | 1,291,307 | 833    |
| REALTY INCOME CORP (アメリカ)        | 121.852   | 868,504   | 7,127  | HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A (アメリカ) | 359.254   | 1,035,227 | 2,881  |
| EXTRA SPACE STORAGE INC (アメリカ)   | 76.159    | 789,412   | 10,365 | EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)           | 130.264   | 1,020,486 | 7,833  |
| PROLOGIS INC (アメリカ)              | 102.483   | 753,081   | 7,348  | EPR PROPERTIES (アメリカ)               | 125.754   | 988,451   | 7,860  |

(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、2019年4月5日現在におけるダイワ・グローバルＲＥＩＴ・マザーファンド（37,704,296千口）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                        | 2019年4月5日現在 |          |           |     |
|------------------------------|-------------|----------|-----------|-----|
|                              | 口数          | 評価額      |           | 比率  |
|                              |             | 外貨建金額    | 邦貨換算金額    |     |
| 不動産ファンド<br>(アメリカ)            | 千口          | 千アメリカ・ドル | 千円        | %   |
| PEBBLEBROOK HOTEL TRUST      | 274.673     | 8,679    | 970,473   | 1.0 |
| SIMON PROPERTY GROUP INC     | 46.381      | 8,527    | 953,420   | 1.0 |
| BOSTON PROPERTIES INC        | 61.542      | 8,487    | 949,029   | 1.0 |
| APARTMENT INVT & MGMT CO-A   | 224.92      | 11,365   | 1,270,743 | 1.3 |
| EQUINIX INC                  | 27.872      | 12,861   | 1,438,016 | 1.5 |
| FOUR CORNERS PROPERTY TRUST  | 288.006     | 8,395    | 938,686   | 1.0 |
| HOST HOTELS & RESORTS INC    | 214.182     | 4,123    | 460,993   | 0.5 |
| HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN | 279.169     | 9,698    | 1,084,370 | 1.1 |
| RLJ LODGING TRUST            | 245.196     | 4,474    | 500,330   | 0.5 |
| CYRUSONE INC                 | 242.523     | 13,137   | 1,468,900 | 1.5 |
| GAMING AND LEISURE PROPERTIE | 174.847     | 6,810    | 761,458   | 0.8 |
| PARK HOTELS & RESORTS INC    | 265.589     | 8,530    | 953,819   | 1.0 |
| INVITATION HOMES INC         | 773.179     | 18,896   | 2,112,817 | 2.2 |
| VICI PROPERTIES INC          | 511.663     | 11,220   | 1,254,594 | 1.3 |

| ファンド名                     | 2019年4月5日現在 |          |           |     |
|---------------------------|-------------|----------|-----------|-----|
|                           | 口数          | 評価額      |           | 比率  |
|                           |             | 外貨建金額    | 邦貨換算金額    |     |
|                           | 千口          | 千アメリカ・ドル | 千円        | %   |
| LIFE STORAGE INC          | 48.123      | 4,688    | 524,235   | 0.5 |
| IRON MOUNTAIN INC         | 166.919     | 5,997    | 670,569   | 0.7 |
| VEREIT INC                | 1,360.196   | 11,344   | 1,268,376 | 1.3 |
| SUN COMMUNITIES INC       | 171.068     | 20,543   | 2,296,975 | 2.4 |
| PROLOGIS INC              | 378.841     | 27,598   | 3,085,795 | 3.2 |
| COUSINS PROPERTIES INC    | 502.571     | 4,869    | 544,504   | 0.6 |
| SITE CENTERS CORP         | 442.92      | 6,090    | 680,939   | 0.7 |
| DUKE REALTY CORP          | 216.077     | 6,655    | 744,114   | 0.8 |
| ESSEX PROPERTY TRUST INC  | 94.697      | 27,251   | 3,047,035 | 3.2 |
| FEDERAL REALTY INVS TRUST | 49.308      | 6,786    | 758,771   | 0.8 |
| WELLTOWER INC             | 341.535     | 26,147   | 2,923,598 | 3.0 |
| HCP INC                   | 209.49      | 6,504    | 727,286   | 0.8 |
| KILROY REALTY CORP        | 187.141     | 14,306   | 1,599,657 | 1.7 |
| MACERICH CO/THE           | 88.066      | 3,857    | 431,283   | 0.4 |
| REALTY INCOME CORP        | 121.852     | 8,747    | 978,086   | 1.0 |

ダイワ・グローバル R E I T ・マザーファンド

| フ ァ ン ド 名                    | 2019年4月5日現在      |                   |                       |         |
|------------------------------|------------------|-------------------|-----------------------|---------|
|                              | 口 数              | 評 価 額             |                       | 比 率     |
|                              |                  | 外貨建金額             | 邦貨換算金額                |         |
|                              | 千口               | 千アメリカ・ドル          | 千円                    | %       |
| PUBLIC STORAGE               | 74.537           | 16,228            | 1,814,474             | 1.9     |
| REGENCY CENTERS CORP         | 161.293          | 10,964            | 1,225,962             | 1.3     |
| UDR INC                      | 686.757          | 31,199            | 3,488,401             | 3.6     |
| DIGITAL REALTY TRUST INC     | 111.673          | 13,616            | 1,522,437             | 1.6     |
| EXTRA SPACE STORAGE INC      | 201.295          | 20,314            | 2,271,385             | 2.4     |
| DOUGLAS EMMETT INC           | 174.17           | 7,193             | 804,274               | 0.8     |
| アメリカ・ドル<br>通 貨 計             | 口数、金額<br>銘柄数<比率> | 9,418,271<br>35銘柄 | 416,115<br>46,525,821 | <48.3%> |
| (カナダ)                        | 千口               | 千カナダ・ドル           | 千円                    | %       |
| BOARDWALK REAL ESTATE INVEST | 397.407          | 16,218            | 1,356,650             | 1.4     |
| ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT | 403.368          | 19,821            | 1,658,068             | 1.7     |
| カナダ・ドル<br>通 貨 計              | 口数、金額<br>銘柄数<比率> | 800.775<br>2銘柄    | 36,039<br>3,014,719   | < 3.1%> |
| (オーストラリア)                    | 千口               | 千オーストラリア・ドル       | 千円                    | %       |
| NATIONAL STORAGE REIT        | 12,282.483       | 21,371            | 1,700,104             | 1.8     |
| SCENTRE GROUP                | 2,115.011        | 8,417             | 669,631               | 0.7     |
| GPT GROUP                    | 5,953.846        | 35,901            | 2,855,979             | 3.0     |
| GOODMAN GROUP                | 1,845.608        | 24,159            | 1,921,849             | 2.0     |
| CHARTER HALL GROUP           | 2,413.694        | 23,774            | 1,891,292             | 2.0     |
| INGENIA COMMUNITIES GROUP    | 6,011.756        | 18,395            | 1,463,399             | 1.5     |
| オーストラリア・ドル<br>通 貨 計          | 口数、金額<br>銘柄数<比率> | 30,622.398<br>6銘柄 | 132,020<br>10,502,256 | <10.9%> |
| (香港)                         | 千口               | 千香港ドル             | 千円                    | %       |
| LINK REIT                    | 3,656.805        | 336,791           | 4,799,282             | 5.0     |
| CHAMPION REIT                | 15.192           | 102,849           | 1,465,610             | 1.5     |
| 香 港 ・ ド ル<br>通 貨 計           | 口数、金額<br>銘柄数<比率> | 18,848.805<br>2銘柄 | 439,641<br>6,264,892  | < 6.5%> |
| (シンガポール)                     | 千口               | 千シンガポール・ドル        | 千円                    | %       |
| KEPPEL DC REIT               | 14,381.813       | 21,285            | 1,757,509             | 1.8     |
| ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT | 3,364.7          | 9,892             | 816,800               | 0.8     |
| PARKWAYLIFE REAL ESTATE      | 6,252.477        | 18,194            | 1,502,337             | 1.6     |
| MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST   | 5,995.235        | 12,769            | 1,054,406             | 1.1     |
| シンガポール・ドル<br>通 貨 計           | 口数、金額<br>銘柄数<比率> | 29,994.225<br>4銘柄 | 62,141<br>5,131,053   | < 5.3%> |
| (イギリス)                       | 千口               | 千イギリス・ポンド         | 千円                    | %       |
| ASSURA PLC                   | 7,166.114        | 4,091             | 598,392               | 0.6     |
| LAND SECURITIES GROUP PLC    | 346.553          | 3,187             | 466,153               | 0.5     |
| SEGRO PLC                    | 2,062.405        | 14,094            | 2,061,176             | 2.1     |
| UNITE GROUP PLC              | 384.34           | 3,618             | 529,178               | 0.5     |
| BRITISH LAND CO PLC          | 2,505.157        | 15,171            | 2,218,640             | 2.3     |
| DERWENT LONDON PLC           | 147.847          | 4,807             | 703,119               | 0.7     |
| SAFESTORE HOLDINGS PLC       | 745.513          | 4,633             | 677,583               | 0.7     |
| BIG YELLOW GROUP PLC         | 536.569          | 5,446             | 796,448               | 0.8     |
| LONDONMETRIC PROPERTY PLC    | 3,232.833        | 6,478             | 947,430               | 1.0     |
| イギリス・ポンド<br>通 貨 計            | 口数、金額<br>銘柄数<比率> | 17,127.331<br>9銘柄 | 61,529<br>8,998,122   | < 9.3%> |
| ユーロ (ベルギー)                   | 千口               | 千ユーロ              | 千円                    | %       |
| AEDIFICA                     | 42.847           | 3,719             | 466,489               | 0.5     |
| WAREHOUSES DE PAUW SCA       | 31.585           | 4,466             | 560,185               | 0.6     |
| 国 小 計                        | 口数、金額<br>銘柄数<比率> | 74.432<br>2銘柄     | 8,185<br>1,026,674    | < 1.1%> |

| フ ァ ン ド 名                    | 2019年4月5日現在      |                     |                      |         |
|------------------------------|------------------|---------------------|----------------------|---------|
|                              | 口 数              | 評 価 額               |                      | 比 率     |
|                              |                  | 外貨建金額               | 邦貨換算金額               |         |
|                              | 千口               | 千ユーロ                | 千円                   | %       |
| ユーロ (フランス)                   | 千口               | 千ユーロ                | 千円                   | %       |
| GECINA SA                    | 84.255           | 11,290              | 1,416,126            | 1.5     |
| KLEPIERRE                    | 851.013          | 27,377              | 3,433,908            | 3.6     |
| COVIVIO                      | 173.346          | 16,675              | 2,091,656            | 2.2     |
| 国 小 計                        | 口数、金額<br>銘柄数<比率> | 1,108.614<br>3銘柄    | 55,343<br>6,941,690  | < 7.2%> |
| ユーロ (ドイツ)                    | 千口               | 千ユーロ                | 千円                   | %       |
| ALSTRIA OFFICE REIT-AG       | 672.638          | 9,766               | 1,225,037            | 1.3     |
| 国 小 計                        | 口数、金額<br>銘柄数<比率> | 672.638<br>1銘柄      | 9,766<br>1,225,037   | < 1.3%> |
| ユーロ (スペイン)                   | 千口               | 千ユーロ                | 千円                   | %       |
| INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI | 1,151.233        | 10,729              | 1,345,800            | 1.4     |
| MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA  | 568.699          | 6,801               | 853,129              | 0.9     |
| 国 小 計                        | 口数、金額<br>銘柄数<比率> | 1,719.932<br>2銘柄    | 17,531<br>2,198,929  | < 2.3%> |
| ユーロ通貨計                       | 口数、金額<br>銘柄数<比率> | 3,575.616<br>8銘柄    | 90,826<br>11,392,332 | <11.8%> |
| 合 計                          | 口数、金額<br>銘柄数<比率> | 110,387.421<br>66銘柄 | —<br>91,829,199      | <95.3%> |

(注1) 邦貨換算金額は、2019年4月5日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。  
(注2) 比率欄は純資産総額に対する評価額の比率。  
(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

＜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（2019年3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147期の決算日（2019年4月5日）現在におけるダイワ高格付米ドル債マザーファンドの組入資産の内容等を18～19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10月6日から2019年4月5日まで)

| 買 付                                                      |   | 売 付       |   |
|----------------------------------------------------------|---|-----------|---|
| 銘                                                        | 柄 | 銘         | 柄 |
|                                                          |   | 金 額       |   |
|                                                          |   | 千円        |   |
| United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.75% 2020/9/30  |   | 3,668,053 |   |
| United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.875% 2028/8/15 |   | 1,184,231 |   |
| United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.75% 2022/4/30  |   | 1,089,489 |   |
|                                                          |   | 千円        |   |
|                                                          |   | 2,268,666 |   |
|                                                          |   | 837,173   |   |
|                                                          |   | 556,622   |   |
|                                                          |   | 554,596   |   |
|                                                          |   | 332,820   |   |
|                                                          |   | 226,055   |   |

(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、2019年4月5日現在におけるダイワ高格付米ドル債マザーファンド（21,206,960千円）の内容です。

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

| 2019年4月5日現在 |                     |                     |                  |           |                     |                   |           |           |
|-------------|---------------------|---------------------|------------------|-----------|---------------------|-------------------|-----------|-----------|
| 区 分         | 額 面 金 額             | 評 価 額               |                  | 組 入 比 率   | う ち B B 格<br>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<br>295,359 | 千アメリカ・ドル<br>295,195 | 千円<br>33,005,765 | %<br>98.1 | %<br>－              | %<br>23.9         | %<br>34.0 | %<br>40.3 |

(注1) 邦貨換算金額は、2019年4月5日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。  
(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。  
(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。  
(注4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

| 2019年4月5日現在 |                                      |         |        |         |           |             |            |  |
|-------------|--------------------------------------|---------|--------|---------|-----------|-------------|------------|--|
| 区 分         | 銘 柄                                  | 種 類     | 年 利 率  | 額 面 金 額 | 評 価 額     |             | 償 還 年 月 日  |  |
|             |                                      |         |        |         | 外 貨 建 金 額 | 邦 貨 換 算 金 額 |            |  |
| アメリカ        | United States Treasury Note/Bond     | 国 債 証 券 | 1.6250 | 20,000  | 19,534    | 2,184,118   | 2022/11/15 |  |
|             | United States Treasury Note/Bond     | 国 債 証 券 | 4.3750 | 8,500   | 10,671    | 1,193,170   | 2041/05/15 |  |
|             | United States Treasury Note/Bond     | 国 債 証 券 | 1.7500 | 23,000  | 22,627    | 2,530,021   | 2022/04/30 |  |
|             | United States Treasury Note/Bond     | 国 債 証 券 | 2.5000 | 17,000  | 15,681    | 1,753,308   | 2046/05/15 |  |
|             | United States Treasury Note/Bond     | 国 債 証 券 | 1.5000 | 18,000  | 16,869    | 1,886,149   | 2026/08/15 |  |
|             | United States Treasury Note/Bond     | 国 債 証 券 | 2.2500 | 15,000  | 14,784    | 1,653,032   | 2027/02/15 |  |
|             | United States Treasury Note/Bond     | 国 債 証 券 | 2.8750 | 13,500  | 13,917    | 1,556,121   | 2028/08/15 |  |
|             | United States Treasury Note/Bond     | 国 債 証 券 | 2.7500 | 25,500  | 25,632    | 2,865,952   | 2020/09/30 |  |
|             | Temasek Financial I Ltd              | 特 殊 債 券 | 2.3750 | 5,000   | 4,934     | 551,732     | 2023/01/23 |  |
|             | Nordea Bank AB                       | 社 債 券   | 1.6250 | 12,000  | 11,929    | 1,333,790   | 2019/09/30 |  |
|             | Toronto-Dominion Bank/The            | 社 債 券   | 2.1250 | 10,000  | 9,883     | 1,105,107   | 2021/04/07 |  |
|             | HSBC Bank PLC                        | 社 債 券   | 4.1250 | 7,000   | 7,114     | 795,521     | 2020/08/12 |  |
|             | United Overseas Bank Ltd             | 社 債 券   | 2.5000 | 3,000   | 2,994     | 334,822     | 2020/03/18 |  |
|             | Total Capital SA                     | 社 債 券   | 4.1250 | 5,000   | 5,130     | 573,691     | 2021/01/28 |  |
|             | Microsoft Corp                       | 社 債 券   | 1.5500 | 5,000   | 4,890     | 546,840     | 2021/08/08 |  |
|             | Total Capital International SA       | 社 債 券   | 2.7000 | 5,000   | 4,990     | 557,931     | 2023/01/25 |  |
|             | Wells Fargo Bank NA                  | 社 債 券   | 1.7500 | 15,000  | 14,982    | 1,675,238   | 2019/05/24 |  |
|             | Wells Fargo Bank NA                  | 社 債 券   | 2.1500 | 5,000   | 4,983     | 557,188     | 2019/12/06 |  |
|             | Chevron Corp                         | 社 債 券   | 2.3550 | 5,000   | 4,956     | 554,175     | 2022/12/05 |  |
|             | National Australia Bank Ltd/New York | 社 債 券   | 2.8000 | 6,000   | 5,990     | 669,793     | 2022/01/10 |  |
|             | COMMONWEALTH BK AUSTR NY             | 社 債 券   | 2.4000 | 4,000   | 3,973     | 444,239     | 2020/11/02 |  |
|             | Royal Bank of Canada                 | 社 債 券   | 2.1000 | 5,000   | 4,958     | 554,437     | 2020/10/14 |  |
|             | Royal Bank of Canada                 | 社 債 券   | 2.2000 | 11,000  | 10,980    | 1,227,769   | 2019/09/23 |  |
|             | RABOBANK NEDERLAND                   | 社 債 券   | 4.7500 | 3,000   | 3,046     | 340,649     | 2020/01/15 |  |
|             | RABOBANK NEDERLAND                   | 社 債 券   | 4.5000 | 10,500  | 10,812    | 1,208,896   | 2021/01/11 |  |
|             | Sumitomo Mitsui Banking Corp         | 社 債 券   | 3.2000 | 5,000   | 5,024     | 561,794     | 2022/07/18 |  |
|             | Sumitomo Mitsui Banking Corp         | 社 債 券   | 3.9500 | 9,000   | 9,327     | 1,042,929   | 2023/07/19 |  |
|             | Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The | 社 債 券   | 2.8500 | 10,000  | 9,977     | 1,115,617   | 2021/09/08 |  |
|             | AUST & NZ BANK                       | 社 債 券   | 5.1000 | 9,135   | 9,302     | 1,040,157   | 2020/01/13 |  |
|             | Commonwealth Bank of Australia       | 社 債 券   | 5.0000 | 5,224   | 5,290     | 591,566     | 2019/10/15 |  |
| 合 計         | 銘 柄 数<br>金 額                         | 30銘柄    |        | 295,359 | 295,195   | 33,005,765  |            |  |

(注1) 邦貨換算金額は、2019年4月5日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものである。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

＜補足情報＞

当ファンド（常陽 3 分法ファンド）が投資対象としている「ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド」の決算日（2018年10月15日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの第147期の決算日（2019年4月5日）現在におけるダイワ高格付豪ドル債マザーファンドの組入資産の内容等を20～21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10月6日から2019年4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          |   | 543,493 |
|   |   |     | AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア) 4.5% 2020/4/15          |   | 499,800 |
|   |   |     | Commonwealth Bank of Australia (オーストラリア) 3.25% 2022/1/17     |   | 400,481 |
|   |   |     | WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP. (オーストラリア) 2.75% 2022/10/20 |   | 326,794 |
|   |   |     | INTL. FIN. CORP. (国際機関) 2.7% 2021/2/5                        |   | 320,608 |
|   |   |     | Coca-Cola Co/The (アメリカ) 2.6% 2020/6/9                        |   | 198,877 |
|   |   |     | WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP. (オーストラリア) 3% 2026/10/21    |   | 163,342 |

(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、2019年4月5日現在におけるダイワ高格付豪ドル債マザーファンド（4,381,840千口）の内容です。

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

| 2019年4月5日現在 |                        |                        |                  |           |                 |                   |           |           |
|-------------|------------------------|------------------------|------------------|-----------|-----------------|-------------------|-----------|-----------|
| 区 分         | 額 面 金 額                | 評 価 額                  |                  | 組 入 比 率   | うちBB格<br>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<br>138,575 | 千オーストラリア・ドル<br>149,182 | 千円<br>11,867,482 | %<br>97.9 | %<br>－          | %<br>47.1         | %<br>35.8 | %<br>15.1 |

(注1) 邦貨換算金額は、2019年4月5日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。  
(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。  
(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。  
(注4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

| 2019年4月5日現在 |                                   |         |        |                      |                      |               |            |
|-------------|-----------------------------------|---------|--------|----------------------|----------------------|---------------|------------|
| 区 分         | 銘 柄                               | 種 類     | 年 利 率  | 額 面 金 額              | 評 価 額                |               | 償 還 年 月 日  |
|             |                                   |         |        |                      | 外 貨 建 金 額            | 邦 貨 換 算 金 額   |            |
| オーストラリア     | AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND        | 国 債 証 券 | 5.7500 | 千オーストラリア・ドル<br>3,000 | 千オーストラリア・ドル<br>3,263 | 千円<br>259,613 | 2021/05/15 |
|             | AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND        | 国 債 証 券 | 4.5000 | 2,000                | 2,058                | 163,785       | 2020/04/15 |
|             | AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND        | 国 債 証 券 | 3.2500 | 9,000                | 9,849                | 783,507       | 2025/04/21 |
|             | AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY      | 地方債証券   | 4.0000 | 5,000                | 5,508                | 438,161       | 2024/05/22 |
|             | AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY      | 地方債証券   | 3.0000 | 2,000                | 2,096                | 166,794       | 2028/04/18 |
|             | LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK         | 特 殊 債 券 | 5.5000 | 5,000                | 5,523                | 439,374       | 2022/03/29 |
|             | LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK         | 特 殊 債 券 | 2.7000 | 3,000                | 3,078                | 244,931       | 2022/09/05 |
|             | KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU           | 特 殊 債 券 | 5.0000 | 8,000                | 9,124                | 725,865       | 2024/03/19 |
|             | Airservices Australia             | 特 殊 債 券 | 4.7500 | 4,400                | 4,592                | 365,312       | 2020/11/19 |
|             | Airservices Australia             | 特 殊 債 券 | 2.7500 | 2,860                | 2,921                | 232,370       | 2023/05/15 |
|             | WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP. | 特 殊 債 券 | 2.7500 | 3,000                | 3,098                | 246,484       | 2022/10/20 |
|             | WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP. | 特 殊 債 券 | 3.0000 | 500                  | 526                  | 41,862        | 2027/10/21 |
|             | WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP. | 特 殊 債 券 | 3.0000 | 3,000                | 3,162                | 251,560       | 2026/10/21 |
|             | South Australia GOV.FIN.AUTH.     | 特 殊 債 券 | 3.0000 | 5,000                | 5,240                | 416,853       | 2028/05/24 |
|             | QUEENSLAND TREASURY CORP.         | 特 殊 債 券 | 6.2500 | 1,000                | 1,039                | 82,718        | 2020/02/21 |
|             | QUEENSLAND TREASURY CORP.         | 特 殊 債 券 | 5.7500 | 10,000               | 11,925               | 948,657       | 2024/07/22 |
|             | QUEENSLAND TREASURY CORP.         | 特 殊 債 券 | 3.2500 | 10,000               | 10,729               | 853,491       | 2026/07/21 |
|             | INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT       | 特 殊 債 券 | 2.8000 | 3,000                | 3,051                | 242,778       | 2021/01/13 |
|             | INTL. FIN. CORP.                  | 特 殊 債 券 | 2.7000 | 1,000                | 1,016                | 80,834        | 2021/02/05 |
|             | EUROPEAN INVESTMENT BANK          | 特 殊 債 券 | 4.7500 | 9,500                | 10,803               | 859,455       | 2024/08/07 |
|             | NORDIC INVESTMENT BK.             | 特 殊 債 券 | 5.0000 | 5,000                | 5,459                | 434,307       | 2022/04/19 |
|             | COUNCIL OF EUROPE                 | 特 殊 債 券 | 6.0000 | 1,065                | 1,130                | 89,898        | 2020/10/08 |
|             | ASIAN DEVELOPMENT BANK            | 特 殊 債 券 | 5.0000 | 3,000                | 3,268                | 260,011       | 2022/03/09 |
|             | INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK   | 特 殊 債 券 | 2.7000 | 7,000                | 7,140                | 568,020       | 2021/08/18 |
|             | AFRICAN DEVELOPMENT BK.           | 特 殊 債 券 | 2.7500 | 10,000               | 10,068               | 800,917       | 2020/02/03 |
|             | University of Sydney              | 社 債 券   | 3.7500 | 6,000                | 6,437                | 512,123       | 2025/08/28 |
|             | Australian National University    | 社 債 券   | 3.9800 | 4,040                | 4,386                | 348,972       | 2025/11/18 |
|             | Bank of Nova Scotia/Australia     | 社 債 券   | 3.2000 | 600                  | 616                  | 49,037        | 2023/09/07 |
|             | University Of Melbourne           | 社 債 券   | 4.2500 | 4,210                | 4,418                | 351,500       | 2021/06/30 |
|             | Macquarie University              | 社 債 券   | 3.5000 | 1,000                | 1,053                | 83,780        | 2028/09/07 |
|             | Commonwealth Bank of Australia    | 社 債 券   | 3.2500 | 5,000                | 5,148                | 409,523       | 2022/01/17 |
|             | Westpac Banking Corp              | 社 債 券   | 3.2000 | 1,400                | 1,445                | 114,975       | 2023/03/06 |
| 合 計         | 銘 柄 数<br>金 額                      | 32銘柄    |        | 138,575              | 149,182              | 11,867,482    |            |

(注1) 邦貨換算金額は、2019年4月5日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

<補足情報>

当ファンド（常陽3分法ファンド）が投資対象としている「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11月12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147期の決算日（2019年4月5日）現在におけるダイワ高格付カナダドル債マザーファンドの組入資産の内容等を22～24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10月6日から2019年4月5日まで)

| 買                              |                  | 付         | 売                                |                  | 付         |
|--------------------------------|------------------|-----------|----------------------------------|------------------|-----------|
| 銘                              | 柄                | 金 額       | 銘                                | 柄                | 金 額       |
|                                |                  | 千円        |                                  |                  | 千円        |
| ONTARIO PROVINCE (カナダ)         | 3.5% 2024/6/2    | 4,451,793 | HYDRO QUEBEC (カナダ)               | 11% 2020/8/15    | 9,576,864 |
| CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) | 2% 2023/9/1      | 4,241,509 | CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)   | 10.5% 2021/3/15  | 7,744,337 |
| CANADA HOUSING TRUST (カナダ)     | 2.65% 2028/12/15 | 4,196,684 | Province of Alberta Canada (カナダ) | 2.55% 2022/12/15 | 6,066,281 |
| CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) | 2% 2028/6/1      | 2,654,414 | CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)   | 5.75% 2033/6/1   | 4,081,676 |
| CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) | 2.75% 2048/12/1  | 2,339,815 | CDP Financial Inc (カナダ)          | 4.6% 2020/7/15   | 1,788,789 |
| PSP Capital Inc (カナダ)          | 3% 2025/11/5     | 2,132,147 | PSP Capital Inc (カナダ)            | 3.03% 2020/10/22 | 1,725,996 |
| CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) | 2.5% 2024/6/1    | 1,024,357 | Royal Bank of Canada (カナダ)       | 1.4% 2019/4/26   | 1,712,026 |
|                                |                  |           | CPPIB Capital Inc (カナダ)          | 1.4% 2020/6/4    | 1,700,596 |
|                                |                  |           | Royal Bank of Canada (カナダ)       | 1.59% 2020/3/23  | 1,660,422 |
|                                |                  |           | Toronto-Dominion Bank/The (カナダ)  | 1.693% 2020/4/2  | 1,451,005 |

(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、2019年4月5日現在におけるダイワ高格付カナダドル債マザーファンド（99,944,609千円）の内容です。

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

| 2019年4月5日現在 |                      |                      |                   |           |                   |                   |           |           |
|-------------|----------------------|----------------------|-------------------|-----------|-------------------|-------------------|-----------|-----------|
| 区 分         | 額 面 金 額              | 評 価 額                |                   | 組 入 比 率   | うちB B 格<br>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<br>1,908,607 | 千カナダ・ドル<br>2,059,548 | 千円<br>172,281,256 | %<br>98.1 | %<br>－            | %<br>33.1         | %<br>49.6 | %<br>15.3 |

(注1) 邦貨換算金額は、2019年4月5日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。  
(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。  
(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。  
(注4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

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）

| 2019年4月5日現在 |                                 |         |         |         |           |             |            |  |
|-------------|---------------------------------|---------|---------|---------|-----------|-------------|------------|--|
| 区 分         | 銘 柄                             | 種 類     | 年 利 率   | 額 面 金 額 | 評 価 額     |             | 償還年月日      |  |
|             |                                 |         |         |         | 外 貨 建 金 額 | 邦 貨 換 算 金 額 |            |  |
| カナダ         |                                 |         | %       | 千カナダ・ドル | 千カナダ・ドル   | 千円          |            |  |
|             | CANADIAN GOVERNMENT BOND        | 国 債 証 券 | 10.5000 | 67,545  | 78,989    | 6,607,442   | 2021/03/15 |  |
|             | CANADIAN GOVERNMENT BOND        | 国 債 証 券 | 9.7500  | 18,000  | 21,100    | 1,765,086   | 2021/06/01 |  |
|             | CANADIAN GOVERNMENT BOND        | 国 債 証 券 | 2.5000  | 12,000  | 12,552    | 1,050,035   | 2024/06/01 |  |
|             | CANADIAN GOVERNMENT BOND        | 国 債 証 券 | 2.7500  | 25,000  | 29,365    | 2,456,382   | 2048/12/01 |  |
|             | CANADIAN GOVERNMENT BOND        | 国 債 証 券 | 1.5000  | 70,000  | 69,335    | 5,799,931   | 2026/06/01 |  |
|             | CANADIAN GOVERNMENT BOND        | 国 債 証 券 | 2.0000  | 32,000  | 32,840    | 2,747,066   | 2028/06/01 |  |
|             | CANADIAN GOVERNMENT BOND        | 国 債 証 券 | 2.0000  | 50,000  | 50,940    | 4,261,172   | 2023/09/01 |  |
|             | Province of Nova Scotia Canada  | 地方債証券   | 9.6000  | 3,430   | 4,148     | 347,043     | 2022/01/30 |  |
|             | Province of Quebec Canada       | 地方債証券   | 9.3750  | 15,000  | 19,041    | 1,592,854   | 2023/01/16 |  |
|             | Province of Quebec Canada       | 地方債証券   | 4.2500  | 71,000  | 75,545    | 6,319,374   | 2021/12/01 |  |
|             | Province of Quebec Canada       | 地方債証券   | 2.5000  | 92,000  | 93,702    | 7,838,249   | 2026/09/01 |  |
|             | ONTARIO PROVINCE                | 地方債証券   | 9.5000  | 7,822   | 11,124    | 930,547     | 2025/06/02 |  |
|             | ONTARIO PROVINCE                | 地方債証券   | 3.1500  | 20,000  | 20,780    | 1,738,247   | 2022/06/02 |  |
|             | ONTARIO PROVINCE                | 地方債証券   | 3.5000  | 83,000  | 88,780    | 7,426,526   | 2024/06/02 |  |
|             | ONTARIO PROVINCE                | 地方債証券   | 4.0000  | 5,000   | 5,234     | 437,899     | 2021/06/02 |  |
|             | ONTARIO PROVINCE                | 地方債証券   | 2.4000  | 25,000  | 25,236    | 2,111,033   | 2026/06/02 |  |
|             | ONTARIO PROVINCE                | 地方債証券   | 2.9000  | 50,000  | 52,050    | 4,354,024   | 2028/06/02 |  |
|             | Province of Saskatchewan Canada | 地方債証券   | 9.6000  | 40,683  | 49,305    | 4,124,392   | 2022/02/04 |  |
|             | PROVINCE OF SASKATCHEWAN        | 地方債証券   | 8.7500  | 2,000   | 2,750     | 230,057     | 2025/05/30 |  |
|             | BRITISH COLUMBIA                | 地方債証券   | 9.9500  | 50,430  | 58,828    | 4,920,971   | 2021/05/15 |  |
|             | BRITISH COLUMBIA                | 地方債証券   | 9.0000  | 11,860  | 16,013    | 1,339,538   | 2024/08/23 |  |
|             | BRITISH COLUMBIA                | 地方債証券   | 10.6000 | 37,587  | 42,162    | 3,526,921   | 2020/09/05 |  |
|             | BRITISH COLUMBIA                | 地方債証券   | 9.5000  | 89,400  | 110,148   | 9,213,950   | 2022/06/09 |  |
|             | BRITISH COLUMBIA                | 地方債証券   | 3.2500  | 25,000  | 25,968    | 2,172,265   | 2021/12/18 |  |
|             | Province of Alberta Canada      | 地方債証券   | 2.2000  | 78,000  | 77,622    | 6,493,120   | 2026/06/01 |  |
|             | Province of Alberta Canada      | 地方債証券   | 3.3000  | 6,000   | 6,511     | 544,712     | 2046/12/01 |  |
|             | Province of Alberta Canada      | 地方債証券   | 2.3500  | 25,000  | 25,251    | 2,112,308   | 2025/06/01 |  |
|             | PSP Capital Inc                 | 特 殊 債 券 | 3.2900  | 25,000  | 26,482    | 2,215,282   | 2024/04/04 |  |
|             | PSP Capital Inc                 | 特 殊 債 券 | 1.7300  | 25,000  | 24,902    | 2,083,073   | 2022/06/21 |  |
|             | PSP Capital Inc                 | 特 殊 債 券 | 3.0000  | 25,000  | 26,222    | 2,193,533   | 2025/11/05 |  |
|             | CPPIB Capital Inc               | 特 殊 債 券 | 3.0000  | 15,000  | 15,739    | 1,316,609   | 2028/06/15 |  |
|             | CANADA HOUSING TRUST            | 特 殊 債 券 | 2.6500  | 50,000  | 52,211    | 4,367,450   | 2028/12/15 |  |
|             | Toronto-Dominion Bank/The       | 社 債 券   | 2.6210  | 70,000  | 70,844    | 5,926,117   | 2021/12/22 |  |
|             | Toronto-Dominion Bank/The       | 社 債 券   | 1.6800  | 67,000  | 66,539    | 5,566,046   | 2021/06/08 |  |
|             | Toronto-Dominion Bank/The       | 社 債 券   | 2.0450  | 10,000  | 9,993     | 835,914     | 2021/03/08 |  |
|             | Toronto-Dominion Bank/The       | 社 債 券   | 1.6930  | 12,000  | 11,965    | 1,000,919   | 2020/04/02 |  |
|             | Toronto-Dominion Bank/The       | 社 債 券   | 1.9090  | 25,000  | 24,616    | 2,059,170   | 2023/07/18 |  |
|             | HSBC Bank Canada                | 社 債 券   | 2.5420  | 35,000  | 35,127    | 2,938,407   | 2023/01/31 |  |
|             | HSBC Bank Canada                | 社 債 券   | 2.1700  | 10,000  | 9,925     | 830,293     | 2022/06/29 |  |
|             | HSBC Bank Canada                | 社 債 券   | 2.9080  | 20,000  | 20,286    | 1,696,940   | 2021/09/29 |  |
|             | HSBC Bank Canada                | 社 債 券   | 2.4490  | 35,000  | 35,130    | 2,938,641   | 2021/01/29 |  |
|             | HSBC Bank Canada                | 社 債 券   | 1.8160  | 30,000  | 29,846    | 2,496,626   | 2020/07/07 |  |
|             | Apple Inc                       | 社 債 券   | 2.5130  | 50,000  | 50,192    | 4,198,560   | 2024/08/19 |  |

| 2019年4月5日現在 |                                    |       |         |         |           |             |             |  |
|-------------|------------------------------------|-------|---------|---------|-----------|-------------|-------------|--|
| 区 分         | 銘 柄                                | 種 類   | 年 利 率   | 額 面 金 額 | 評 価 額     |             | 償還年月日       |  |
|             |                                    |       |         |         | 外 貨 建 金 額 | 邦 貨 換 算 金 額 |             |  |
|             |                                    |       | %       | 千カナダ・ドル | 千カナダ・ドル   | 千円          |             |  |
|             | HYDRO QUEBEC                       | 社 債 券 | 10.5000 | 14,660  | 17,788    | 1,487,966   | 2021/10/15  |  |
|             | HYDRO QUEBEC                       | 社 債 券 | 11.0000 | 73,000  | 82,012    | 6,860,352   | 2020/08/15  |  |
|             | HYDRO QUEBEC                       | 社 債 券 | 9.6250  | 30,835  | 38,377    | 3,210,307   | 2022/07/15  |  |
|             | Ontario Electricity Financial Corp | 社 債 券 | 10.1250 | 88,681  | 106,642   | 8,920,640   | 2021/10/15  |  |
|             | Ontario Electricity Financial Corp | 社 債 券 | 8.9000  | 60,274  | 73,806    | 6,173,932   | 2022/08/18  |  |
|             | Ontario Electricity Financial Corp | 社 債 券 | 9.0000  | 5,400   | 7,470     | 624,940     | 2025/05/26  |  |
|             | Royal Bank of Canada               | 社 債 券 | 1.5900  | 32,000  | 31,900    | 2,668,475   | 2020/03/23  |  |
|             | Royal Bank of Canada               | 社 債 券 | 1.9680  | 35,000  | 34,752    | 2,907,021   | 2022/03/02  |  |
|             | Royal Bank of Canada               | 社 債 券 | 2.3330  | 12,000  | 11,981    | 1,002,284   | 2023/12/05  |  |
|             | Royal Bank of Canada               | 社 債 券 | 1.5830  | 40,000  | 39,457    | 3,300,594   | 2021/09/13  |  |
| 合 計         | 銘 柄 数<br>金 額                       | 53銘柄  |         |         | 1,908,607 | 2,059,548   | 172,281,256 |  |

(注1) 邦貨換算金額は、2019年4月5日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

＜補足情報＞

当ファンド（常陽3分法ファンド）が投資対象としている「（FOFs専用）ダイワいばらきファンド（適格機関投資家専用）」の決算日（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2019年4月5日現在における組入資産の内容等を25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

2018年10月6日～2019年4月5日における主要な売買銘柄はありません。

■組入資産明細表

下記は、2019年4月5日現在における茨城マザーファンド（1,797,968千口）の内容です。

(1) 国内株式

| 銘柄            | 2019年4月5日現在 |    |         | 銘柄              | 2019年4月5日現在 |    |         | 銘柄                                 | 2019年4月5日現在 |           |         |
|---------------|-------------|----|---------|-----------------|-------------|----|---------|------------------------------------|-------------|-----------|---------|
|               | 株           | 数  | 評 価 額   |                 | 株           | 数  | 評 価 額   |                                    | 株           | 数         | 評 価 額   |
| 建設業 (5.2%)    |             | 千株 | 千円      | 日油              |             | 千株 | 千円      | NOK                                |             | 千株        | 千円      |
| 住友林業          | 8.7         |    | 13,711  | 花王              | 4.1         |    | 15,723  | 精密機器 (0.8%)                        |             | 8.2       | 15,137  |
| 大和ハウス         | 31.7        |    | 112,725 | D I C           | 23.5        |    | 200,079 | 助川電気工業                             | 3.2         |           | 2,009   |
| 積水ハウス         | 32.8        |    | 60,106  | エフピコ            | 4.5         |    | 15,817  | ニコン                                | 19.1        |           | 30,139  |
| 関電工           | 9.8         |    | 9,476   | 医薬品 (8.6%)      | 2.1         |    | 13,629  | その他製品 (0.9%)                       |             |           |         |
| 日揮            | 12.3        |    | 19,889  | アステラス製薬         | 94.1        |    | 155,312 | フジシールインターナショナル                     | 2.9         |           | 11,339  |
| 晩飯島工業         | 1           |    | 1,315   | 日本新薬            | 3.3         |    | 24,684  | ビジョン                               | 5.8         |           | 25,288  |
| 食料品 (16.0%)   |             |    |         | エーザイ            | 14.1        |    | 91,311  | 日本アイ・エス・ケイ                         | 0.8         |           | 799     |
| 山崎製パン         | 10.5        |    | 18,763  | 小野薬品            | 25.8        |    | 54,270  | 情報・通信業 (0.0%)                      |             |           |         |
| カルビー          | 6.4         |    | 18,976  | 久光製薬            | 4.5         |    | 22,995  | アクモス                               | 4.9         |           | 1,621   |
| ヤクルト          | 8.1         |    | 58,887  | ツムラ             | 3.6         |    | 12,204  | 卸売業 (0.7%)                         |             |           |         |
| 明治ホールディングス    | 7.3         |    | 64,240  | ゴム製品 (0.4%)     |             |    |         | 日立ハイテクノロジーズ                        | 6.5         |           | 31,167  |
| 日本ハム          | 5.1         |    | 20,833  | 横浜ゴム            | 8.1         |    | 17,585  | 小売業 (9.8%)                         |             |           |         |
| 伊藤ハム米久HLDGS   | 14.1        |    | 9,813   | ガラス・土石製品 (1.0%) |             |    |         | ジョイフル本田                            | 49.1        |           | 68,494  |
| アサヒグループホールディン | 23          |    | 109,227 | AGC             | 11          |    | 42,845  | セブン&アイ・HLDGS                       | 42.1        |           | 172,020 |
| 麒麟HD          | 43.4        |    | 112,319 | 鉄鋼 (3.5%)       |             |    |         | ジャパンミート                            | 12.7        |           | 25,450  |
| 不二製油グループ      | 4.2         |    | 15,246  | 日本製鉄            | 45.2        |    | 93,360  | ライトオン                              | 14.1        |           | 10,857  |
| キュービー         | 7.1         |    | 17,892  | 丸一銅管            | 4.5         |    | 14,625  | 日本瓦斯                               | 2.3         |           | 7,130   |
| カゴメ           | 4.7         |    | 14,147  | 日立金属            | 20.4        |    | 26,907  | しまむら                               | 1.8         |           | 16,488  |
| 日清食品HD        | 5           |    | 37,950  | シンニッタン          | 26.1        |    | 10,022  | ケーズホールディングス                        | 110.5       |           | 110,721 |
| 日本たばこ産業       | 63.4        |    | 171,021 | 非鉄金属 (0.5%)     |             |    |         | 銀行業 (1.2%)                         |             |           |         |
| 繊維製品 (1.4%)   |             |    |         | 三菱マテリアル         | 6.2         |    | 19,282  | めぶきフィナンシャルG                        | 56          |           | 16,688  |
| 東レ            | 77.5        |    | 60,202  | 金属製品 (0.6%)     |             |    |         | コンコルディア・フィナンシャル                    | 60.1        |           | 26,984  |
| パルプ・紙 (0.3%)  |             |    |         | 東洋製罐グループHD      | 10.4        |    | 23,608  | 筑波銀行                               | 39.2        |           | 7,957   |
| レンゴー          | 12.9        |    | 13,054  | 機械 (13.9%)      |             |    |         | 合 計                                | 株 数 、 金 額   | 千株        | 千円      |
| 化学 (17.8%)    |             |    |         | S M C           | 3.2         |    | 139,360 | 銘柄数<比率>                            | 1,705.6     | 4,184,202 |         |
| クラレ           | 16.9        |    | 25,282  | 小松製作所           | 46.2        |    | 131,277 |                                    | 80銘柄        | <94.2%>   |         |
| 住友化学          | 79          |    | 43,371  | 日立建機            | 10.2        |    | 31,518  | (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。 |             |           |         |
| トクヤマ          | 3.3         |    | 9,464   | クボタ             | 58.7        |    | 98,234  | (注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。    |             |           |         |
| 信越化学          | 20.3        |    | 209,699 | ダイキン工業          | 13.9        |    | 181,951 | (注3) 評価額の単位未満は切捨て。                 |             |           |         |
| エア・ウォーター      | 9.4         |    | 16,252  | 電気機器 (16.3%)    |             |    |         | (2) 先物取引の銘柄別残高 (評価額)               |             |           |         |
| カネカ           | 3.4         |    | 15,062  | 日立              | 46          |    | 173,650 | 銘柄別                                | 2019年4月5日現在 |           |         |
| 三菱瓦斯化学        | 11          |    | 18,821  | 安川電機            | 12.7        |    | 50,355  |                                    | 買 建 額       | 売 建 額     |         |
| J S R         | 10.7        |    | 20,190  | 日本電気            | 12.4        |    | 47,430  | 国内                                 | 百万円         |           | 百万円     |
| 三菱ケミカルHLDGS   | 71.6        |    | 59,334  | ファナック           | 9.7         |    | 203,554 |                                    | 227         | —         |         |
| 積水化学          | 23.4        |    | 43,524  | キャノン            | 63.4        |    | 207,318 | (注) 単位未満は切捨て。                      |             |           |         |
| アイカ工業         | 3.2         |    | 12,368  | 輸送用機器 (1.0%)    |             |    |         |                                    |             |           |         |
| 日立化成          | 9.9         |    | 24,967  | 日野自動車           | 27.3        |    | 26,863  |                                    |             |           |         |

# ダイワ・グローバルＲＥＩＴ・マザーファンド

## 運用報告書 第28期（決算日 2019年3月15日）

（作成対象期間 2018年9月19日～2019年3月15日）

ダイワ・グローバルＲＥＩＴ・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。

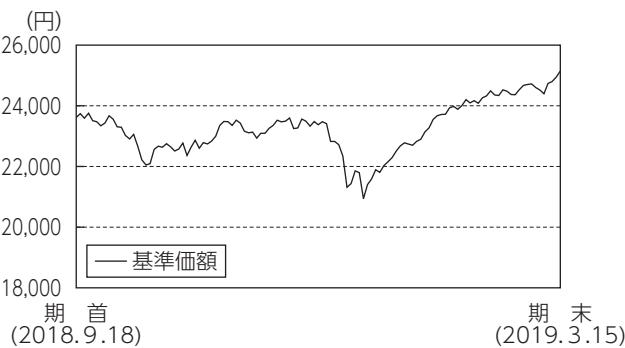
|                        |                                                                         |
|------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| 運 用 方 針                | 信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。                                              |
| 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。）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 |
| 投 資 信 託 証 券<br>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  
<https://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 |       | S & P先進国 R E I T 指数 (除く日本、円換算) |       | 投資信託証券 組入比率 |
|------------------|---------|-------|--------------------------------|-------|-------------|
|                  | 円       | 騰 落 率 | 騰 落 率                          | 騰 落 率 |             |
| (期首)2018年 9 月18日 | 23,619  | —     | 23,287                         | —     | 94.9        |
| 9 月末             | 23,430  | △0.8  | 22,986                         | △1.3  | 95.3        |
| 10月末             | 22,864  | △3.2  | 22,653                         | △2.7  | 94.5        |
| 11月末             | 23,470  | △0.6  | 23,177                         | △0.5  | 96.5        |
| 12月末             | 21,797  | △7.7  | 21,112                         | △9.3  | 96.5        |
| 2019年 1 月末       | 23,673  | 0.2   | 23,100                         | △0.8  | 95.5        |
| 2 月末             | 24,366  | 3.2   | 23,689                         | 1.7   | 96.7        |
| (期末)2019年 3 月15日 | 25,147  | 6.5   | 24,400                         | 4.8   | 96.0        |

(注 1) 騰落率は期首比。  
(注 2) S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、円換算) は、S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を 10,000 として大和投資信託が計算したものです。S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、米ドルベース) の所有権およびその他の権利は、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。  
(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。

《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：23,619円 期末：25,147円 騰落率：6.5%  
【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など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、2018年9月から10月にかけての長期金利上昇の影響が懸念された局面や、12月の株価下落による投資家のリスク回避姿勢の高まった局面では下落したものの、好調な企業決算が続いたことや11月以降の長期金利の低下が下支えとなり、堅調な推移となりました。欧州では、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、

英国のEU (欧州連合) 離脱をめぐる不透明感が上値の重しとなりました。アジア・オセアニアでは、オフィスや商業施設を所有する主要リートの好業績および中国の景気対策への期待が高まった香港を中心に、総じて堅調に推移しました。

○ 為替相場

為替相場は、おおむね横ばいから下落 (円高) となりました。  
当作成期首より、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ぐ中で、円安傾向となりました。2018年10月に入ると、株価が下落し市場のリスク回避姿勢が強まったため円高傾向となりましたが、その後は株価が反発し市場のリスク回避姿勢が和らいだことなどから円安となりました。12月以降は、株価や原油価格が急落する中で再度市場のリスク回避姿勢が強まり、円高が進行しました。しかし2019年1月に入ると、F R B (米連邦準備制度理事会) が景気に配慮した金融政策を行うとの期待が市場で高まり、市場のリスク選好姿勢が回復したことなどから円安に転じました。当作成期首と比べると当作成期末は、米ドル円相場はほぼ横ばい、ユーロ円相場は円高となりました。

◆ 前作成期末における「今後の運用方針」

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

当ファンドは、外貨建資産の運用にあたって、C & S に運用の指図にかかる権限を委託しております。  
当ファンドでは、信託財産の中長期的な成長をめざし保有不動産の価値などと比べて魅力的であると考える銘柄に着目するとともに、安定的な配当利回りの確保をめざしてポートフォリオを構築しました。  
国・地域別配分では、大きなリスクを取らず各地域にバランス良く投資を行いました。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、香港の商業施設リートやオーストラリアの産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》

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

■ 1 万口当りの費用の明細

| 項 目                 | 当 期         |
|---------------------|-------------|
| 売買委託手数料<br>(投資信託証券) | 11円<br>(11) |
| 有価証券取引税<br>(投資信託証券) | 7<br>( 7)   |
| その他費用<br>(保管費用)     | 4<br>( 4)   |
| 合 計                 | 22          |

(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) 項目ごとに円未満を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9月19日から2019年3月15日まで)

|   |         | 買 付                        |                               | 売 付                     |                               |
|---|---------|----------------------------|-------------------------------|-------------------------|-------------------------------|
|   |         | 口 数                        | 金 額                           | 口 数                     | 金 額                           |
| 外 | アメリカ    | 千口<br>2,950.846<br>(△ 6.8) | 千アメリカ・ドル<br>126,599<br>( ー)   | 千口<br>3,291.591<br>( ー) | 千アメリカ・ドル<br>141,489<br>( ー)   |
|   | カナダ     | 千口<br>79.614<br>( ー)       | 千カナダ・ドル<br>3,333<br>( ー)      | 千口<br>ー<br>( ー)         | 千カナダ・ドル<br>ー<br>( ー)          |
| 国 | オーストラリア | 千口<br>4,045.937<br>( ー)    | 千オーストラリア・ドル<br>17,611<br>( ー) | 千口<br>9,003.311<br>( ー) | 千オーストラリア・ドル<br>65,668<br>( ー) |

■ 主要な売買銘柄  
投資信託証券

(2018年9月19日から2019年3月15日まで)

| 当                           |   |           |           | 期      |                                     |   |           |           |        |
|-----------------------------|---|-----------|-----------|--------|-------------------------------------|---|-----------|-----------|--------|
| 買                           |   | 付         |           | 売      |                                     | 付 |           |           |        |
| 銘                           | 柄 | 口数        | 金額        | 平均単価   | 銘                                   | 柄 | 口数        | 金額        | 平均単価   |
|                             |   | 千口        | 千円        | 円      |                                     |   | 千口        | 千円        | 円      |
| BRITISH LAND CO PLC (イギリス)  |   | 3,154.679 | 2,680,297 | 849    | DEXUS (オーストラリア)                     |   | 2,408.986 | 2,020,320 | 838    |
| KLEPIERRE (フランス)            |   | 516.544   | 1,922,103 | 3,721  | MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA (スペイン)  |   | 1,231.945 | 1,765,537 | 1,433  |
| LINK REIT (香港)              |   | 1,382.885 | 1,480,034 | 1,070  | SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)     |   | 88.832    | 1,710,693 | 19,257 |
| CHAMPION REIT (香港)          |   | 13.379    | 1,173,033 | 87     | FORTUNE REIT (シンガポール)               |   | 12,126    | 1,657,811 | 136    |
| PROLOGIS INC (アメリカ)         |   | 153.447   | 1,138,717 | 7,420  | GOODMAN GROUP (オーストラリア)             |   | 1,549.249 | 1,291,307 | 833    |
| SCENTRE GROUP (オーストラリア)     |   | 2,860.758 | 898,253   | 313    | CROWN CASTLE INTL CORP (アメリカ)       |   | 103.127   | 1,266,097 | 12,277 |
| EQUINIX INC (アメリカ)          |   | 20.258    | 888,902   | 43,879 | SEGRO PLC (イギリス)                    |   | 1,231.355 | 1,142,307 | 927    |
| REALTY INCOME CORP (アメリカ)   |   | 121.852   | 868,504   | 7,127  | HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A (アメリカ) |   | 381.406   | 1,103,146 | 2,892  |
| CYRUSONE INC (アメリカ)         |   | 133.52    | 831,301   | 6,226  | EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)           |   | 130.264   | 1,020,486 | 7,833  |
| INVITATION HOMES INC (アメリカ) |   | 319.94    | 801,052   | 2,503  | EPR PROPERTIES (アメリカ)               |   | 125.754   | 988,451   | 7,860  |

(注 1) 金額は受渡し代金。  
(注 2) 金額の単位未満は切捨て。

|   |                  | 買 付                          |                               | 売 付                      |                             |
|---|------------------|------------------------------|-------------------------------|--------------------------|-----------------------------|
|   |                  | 口 数                          | 金 額                           | 口 数                      | 金 額                         |
| 外 | 香港               | 千口<br>14,761.885<br>( ー)     | 千香港ドル<br>185,183<br>( ー)      | 千口<br>12,572<br>( ー)     | 千香港ドル<br>154,911<br>( ー)    |
|   | シンガポール           | 千口<br>4,669.7<br>( 43,408)   | 千シンガポール・ドル<br>10,089<br>( 14) | 千口<br>898.4<br>( ー)      | 千シンガポール・ドル<br>1,279<br>( ー) |
| 国 | イギリス             | 千口<br>4,137.48<br>( 435.583) | 千イギリス・ポンド<br>29,002<br>( 370) | 千口<br>19,264.235<br>( ー) | 千イギリス・ポンド<br>37,496<br>( ー) |
|   | ユーロ<br>(ベルギー)    | 千口<br>8,952<br>( 1.69)       | 千ユーロ<br>1,029<br>( 122)       | 千口<br>29.635<br>( ー)     | 千ユーロ<br>2,743<br>( ー)       |
|   | ユーロ<br>(フランス)    | 千口<br>516.544<br>( ー)        | 千ユーロ<br>15,290<br>( ー)        | 千口<br>313.132<br>( ー)    | 千ユーロ<br>18,745<br>( ー)      |
|   | ユーロ<br>(ドイツ)     | 千口<br>121.319<br>( ー)        | 千ユーロ<br>1,545<br>( ー)         | 千口<br>56.542<br>( ー)     | 千ユーロ<br>700<br>( ー)         |
|   | ユーロ<br>(スペイン)    | 千口<br>253.246<br>( ー)        | 千ユーロ<br>2,194<br>( ー)         | 千口<br>1,773.847<br>( ー)  | 千ユーロ<br>18,737<br>( ー)      |
|   | ユーロ<br>(ユーロ 通貨計) | 千口<br>900.061<br>( 1.69)     | 千ユーロ<br>20,059<br>( 122)      | 千口<br>2,173.156<br>( ー)  | 千ユーロ<br>40,927<br>( ー)      |

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

■組入資産明細表  
ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

| ファ ン ド 名                     | 当 期 末              |                       |                          |         |
|------------------------------|--------------------|-----------------------|--------------------------|---------|
|                              | 口 数                | 評 価 額                 |                          | 比 率     |
|                              |                    | 外貨建金額                 | 邦貨換算金額                   |         |
| 不動産ファンド<br>(アメリカ)            | 千口                 | 千アメリカ・ドル              | 千円                       | %       |
| PEBBLEBROOK HOTEL TRUST      | 274.673            | 8,806                 | 985,745                  | 1.0     |
| SIMON PROPERTY GROUP INC     | 23.682             | 4,257                 | 476,616                  | 0.5     |
| BOSTON PROPERTIES INC        | 100.673            | 13,618                | 1,524,403                | 1.6     |
| APARTMENT INVT & MGMT CO -A  | 218.008            | 11,068                | 1,238,981                | 1.3     |
| SBA COMMUNICATIONS CORP      | 36.248             | 6,866                 | 768,671                  | 0.8     |
| EQUINIX INC                  | 26.769             | 11,791                | 1,319,907                | 1.4     |
| AMERICAN TOWER CORP          | 37.25              | 7,001                 | 783,790                  | 0.8     |
| FOUR CORNERS PROPERTY TRUST  | 288.006            | 8,366                 | 936,554                  | 1.0     |
| HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN | 279.169            | 9,622                 | 1,077,193                | 1.1     |
| RLJ LODGING TRUST            | 245.196            | 4,479                 | 501,461                  | 0.5     |
| CYRUSONE INC                 | 242.523            | 12,569                | 1,407,082                | 1.5     |
| GAMING AND LEISURE PROPERTIE | 174.847            | 6,467                 | 723,982                  | 0.7     |
| PARK HOTELS & RESORTS INC    | 229.171            | 7,212                 | 807,312                  | 0.8     |
| INVITATION HOMES INC         | 773.179            | 18,448                | 2,065,074                | 2.1     |
| VICI PROPERTIES INC          | 511.663            | 10,959                | 1,226,842                | 1.3     |
| LIFE STORAGE INC             | 66.012             | 6,397                 | 716,179                  | 0.7     |
| CROWN CASTLE INTL CORP       | 55.901             | 6,932                 | 775,999                  | 0.8     |
| IRON MOUNTAIN INC            | 166.919            | 5,803                 | 649,674                  | 0.7     |
| VEREIT INC                   | 1,360.196          | 11,248                | 1,259,193                | 1.3     |
| SUN COMMUNITIES INC          | 171.068            | 20,119                | 2,252,155                | 2.3     |
| PROLOGIS INC                 | 378.841            | 27,193                | 3,044,007                | 3.2     |
| COUSINS PROPERTIES INC       | 502.571            | 4,980                 | 557,514                  | 0.6     |
| SITE CENTERS CORP            | 442.92             | 5,815                 | 650,991                  | 0.7     |
| DUKE REALTY CORP             | 216.077            | 6,635                 | 742,803                  | 0.8     |
| ESSEX PROPERTY TRUST INC     | 94.697             | 27,550                | 3,083,969                | 3.2     |
| FEDERAL REALTY INVS TRUST    | 49.308             | 6,581                 | 736,747                  | 0.8     |
| WELLTOWER INC                | 341.535            | 26,598                | 2,977,463                | 3.1     |
| HCP INC                      | 274.347            | 8,587                 | 961,235                  | 1.0     |
| KILROY REALTY CORP           | 187.141            | 14,125                | 1,581,197                | 1.6     |
| MACERICH CO/THE              | 88.066             | 3,820                 | 427,644                  | 0.4     |
| REALTY INCOME CORP           | 121.852            | 8,762                 | 980,860                  | 1.0     |
| PUBLIC STORAGE               | 16.072             | 3,512                 | 393,229                  | 0.4     |
| REGENCY CENTERS CORP         | 161.293            | 10,535                | 1,179,361                | 1.2     |
| UDR INC                      | 686.757            | 31,130                | 3,484,769                | 3.6     |
| CUBESMART                    | 223.093            | 7,025                 | 786,400                  | 0.8     |
| DIGITAL REALTY TRUST INC     | 111.673            | 12,883                | 1,442,202                | 1.5     |
| EXTRA SPACE STORAGE INC      | 201.295            | 20,139                | 2,254,422                | 2.3     |
| DOUGLAS EMMETT INC           | 174.17             | 7,165                 | 802,089                  | 0.8     |
| アメリカ・ドル<br>通 貨 計             | 口数、金額<br>38銘柄数<比率> | 9,552,861<br>425,082  | 47,583,735<br>47,583,735 | <49.3%> |
| (カナダ)                        | 千口                 | 千カナダ・ドル               | 千円                       | %       |
| BOARDWALK REAL ESTATE INVEST | 397.407            | 16,126                | 1,354,326                | 1.4     |
| ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT | 403.368            | 19,514                | 1,638,864                | 1.7     |
| カナダ・ドル<br>通 貨 計              | 口数、金額<br>2銘柄数<比率>  | 800,775<br>35,641     | 2,993,191<br>2,993,191   | < 3.1%> |
| (オーストラリア)                    | 千口                 | 千オーストラリア・ドル           | 千円                       | %       |
| NATIONAL STORAGE REIT        | 12,282.483         | 21,494                | 1,703,211                | 1.8     |
| SCENTRE GROUP                | 2,555.524          | 10,222                | 809,998                  | 0.8     |
| GPT GROUP                    | 5,953.846          | 36,973                | 2,929,770                | 3.0     |
| GOODMAN GROUP                | 1,845.608          | 24,472                | 1,939,221                | 2.0     |
| CHARTER HALL GROUP           | 2,534.694          | 23,927                | 1,896,016                | 2.0     |
| INGENIA COMMUNITIES GROUP    | 6,011.756          | 17,915                | 1,419,587                | 1.5     |
| オーストラリア・ドル<br>通 貨 計          | 口数、金額<br>6銘柄数<比率>  | 31,183,911<br>135,005 | 10,697,806<br>10,697,806 | <11.1%> |

| ファ ン ド 名                     | 当 期 末              |                       |                          |         |
|------------------------------|--------------------|-----------------------|--------------------------|---------|
|                              | 口 数                | 評 価 額                 |                          | 比 率     |
|                              |                    | 外貨建金額                 | 邦貨換算金額                   |         |
| (香港)                         | 千口                 | 千香港ドル                 | 千円                       | %       |
| FORTUNE REIT                 | 1,379.07           | 13,735                | 195,868                  | 0.2     |
| LINK REIT                    | 3,656.805          | 319,421               | 4,554,956                | 4.7     |
| CHAMPION REIT                | 13.379             | 86,829                | 1,238,191                | 1.3     |
| 香 港 ・ ド ル<br>通 貨 計           | 口数、金額<br>3銘柄数<比率>  | 18,414,875<br>419,987 | 5,989,016<br>5,989,016   | < 6.2%> |
| (シンガポール)                     | 千口                 | 千シンガポール・ドル            | 千円                       | %       |
| KEPPEL DC REIT               | 14,381.813         | 20,853                | 1,722,092                | 1.8     |
| ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT | 3,364.7            | 9,555                 | 789,113                  | 0.8     |
| PARKWAYLIFE REAL ESTATE      | 6,252.477          | 18,007                | 1,487,029                | 1.5     |
| MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST   | 5,965.008          | 12,168                | 1,004,884                | 1.0     |
| シンガポール・ドル<br>通 貨 計           | 口数、金額<br>4銘柄数<比率>  | 29,963,998<br>60,585  | 5,003,119<br>5,003,119   | < 5.2%> |
| (イギリス)                       | 千口                 | 千イギリス・ポンド             | 千円                       | %       |
| ASSURA PLC                   | 7,166.114          | 4,084                 | 605,513                  | 0.6     |
| SEGRO PLC                    | 2,396.812          | 16,044                | 2,378,401                | 2.5     |
| UNITE GROUP PLC              | 283.992            | 2,601                 | 385,626                  | 0.4     |
| BRITISH LAND CO PLC          | 2,651.926          | 15,922                | 2,360,301                | 2.4     |
| DERWENT LONDON PLC           | 147.847            | 4,813                 | 713,612                  | 0.7     |
| SAFESTORE HOLDINGS PLC       | 745.513            | 4,473                 | 663,089                  | 0.7     |
| BIG YELLOW GROUP PLC         | 463.277            | 4,544                 | 673,713                  | 0.7     |
| LONDONMETRIC PROPERTY PLC    | 3,286.181          | 6,332                 | 938,725                  | 1.0     |
| イギリス・ポンド<br>通 貨 計            | 口数、金額<br>8銘柄数<比率>  | 17,141,662<br>58,816  | 8,718,983<br>8,718,983   | < 9.0%> |
| ユーロ (ベルギー)                   | 千口                 | 千ユーロ                  | 千円                       | %       |
| AEDIFICA                     | 42.847             | 3,586                 | 453,666                  | 0.5     |
| WAREHOUSES DE PAUW SCA       | 31.585             | 4,263                 | 539,392                  | 0.6     |
| 国 小 計                        | 口数、金額<br>2銘柄数<比率>  | 74,432<br>2銘柄         | 7,850<br>7,850           | < 1.0%> |
| ユーロ (フランス)                   | 千口                 | 千ユーロ                  | 千円                       | %       |
| GECINA SA                    | 89.962             | 11,794                | 1,491,943                | 1.5     |
| KLEPIERRE                    | 971.903            | 30,051                | 3,801,481                | 3.9     |
| COVIVIO                      | 173.346            | 16,277                | 2,059,064                | 2.1     |
| 国 小 計                        | 口数、金額<br>3銘柄数<比率>  | 1,235,211<br>58,122   | 7,352,489<br>7,352,489   | < 7.6%> |
| ユーロ (ドイツ)                    | 千口                 | 千ユーロ                  | 千円                       | %       |
| ALSTRIA OFFICE REIT-AG       | 672.638            | 9,282                 | 1,174,224                | 1.2     |
| 国 小 計                        | 口数、金額<br>1銘柄数<比率>  | 672,638<br>1銘柄        | 9,282<br>9,282           | < 1.2%> |
| ユーロ (スペイン)                   | 千口                 | 千ユーロ                  | 千円                       | %       |
| INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI | 1,285.127          | 11,919                | 1,507,823                | 1.6     |
| MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA  | 489.81             | 5,706                 | 721,845                  | 0.7     |
| 国 小 計                        | 口数、金額<br>2銘柄数<比率>  | 1,774,937<br>2銘柄      | 2,229,668<br>2,229,668   | < 2.3%> |
| ユーロ通貨計                       | 口数、金額<br>8銘柄数<比率>  | 3,757,218<br>92,880   | 11,749,441<br>11,749,441 | <12.2%> |
| 合 計                          | 口数、金額<br>69銘柄数<比率> | 110,815.3<br>69銘柄     | 92,735,294<br>92,735,294 | <96.0%> |

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

■投資信託財産の構成

2019年3月15日現在

| 項 目          | 当 期 末      |       |
|--------------|------------|-------|
|              | 評 価 額      | 比 率   |
|              | 千円         | %     |
| 投資信託証券       | 92,735,294 | 95.4  |
| コール・ローン等、その他 | 4,422,097  | 4.6   |
| 投資信託財産総額     | 97,157,391 | 100.0 |

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。  
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝111.94円、1カナダ・ドル＝83.98円、1オーストラリア・ドル＝79.24円、1香港ドル＝14.26円、1シンガポール・ドル＝82.58円、1イギリス・ポンド＝148.24円、1ユーロ＝126.50円です。  
(注3) 当期末における外貨建純資産（96,484,378千円）の投資信託財産総額（97,157,391千円）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

2019年3月15日現在

| 項 目            |  | 当 期 末           |
|----------------|--|-----------------|
| (A) 資産         |  | 97,823,563,444円 |
| コール・ローン等       |  | 4,031,800,304   |
| 投資信託証券(評価額)    |  | 92,735,294,731  |
| 未収入金           |  | 861,022,639     |
| 未収配当金          |  | 195,445,770     |
| (B) 負債         |  | 1,254,000,746   |
| 未払金            |  | 854,452,746     |
| 未払解約金          |  | 399,548,000     |
| (C) 純資産総額(A－B) |  | 96,569,562,698  |
| 元本             |  | 38,402,753,755  |
| 次期繰越損益金        |  | 58,166,808,943  |
| (D) 受益権総口数     |  | 38,402,753,755口 |
| 1万口当り基準価額(C／D) |  | 25,147円         |

\* 期首における元本額は43,031,467,500円、当作成期間中における追加設定元本額は108,714,037円、同解約元本額は4,737,427,782円です。  
\* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ・グローバル R E I T ・オープン（毎月分配型）34,500,144,322円、ダイワ・バランス3資産（外債・海外リート・好配当日本株）31,782,423円、安定重視ポートフォリオ（奇数月分配型）17,123,394円、インカム重視ポートフォリオ（奇数月分配型）15,653,964円、成長重視ポートフォリオ（奇数月分配型）79,354,589円、6資産バランスファンド（分配型）141,257,552円、6資産バランスファンド（成長型）329,038,004円、リそな ワールド・リート・ファンド1,532,002,465円、世界6資産均等分散ファンド（毎月分配型）44,689,800円、【しがぎん】S R I三資産バランス・オープン（奇数月分配型）4,230,068円、常陽3分法ファンド209,986,964円、ダイワ資産分散インカムオープン（奇数月決算型）48,428,219円、D Cダイワ・ワールドアセット（六つの羽／安定コース）234,428,712円、D Cダイワ・ワールドアセット（六つの羽／6分散コース）308,634,364円、D Cダイワ・ワールドアセット（六つの羽／成長コース）395,870,113円、ダイワ・グローバル R E I T ファンド（ダイワ S M A 専用）31,976,417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）421,940,309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）24,575,693円、ダイワ外国3資産バランス・ファンド（為替ヘッジなし）31,636,383円です。  
\* 当期末の計算口数当りの純資産額は25,147円です。

■損益の状況

当期 自2018年9月19日 至2019年3月15日

| 項 目                   | 当 期             |
|-----------------------|-----------------|
| (A) 配当等収益             | 1,629,564,006円  |
| 受取配当金                 | 1,623,009,283   |
| 受取利息                  | 7,935,614       |
| 支払利息                  | △ 1,380,891     |
| (B) 有価証券売買損益          | 4,243,405,820   |
| 売買益                   | 7,678,434,242   |
| 売買損                   | △ 3,435,028,422 |
| (C) その他費用             | △ 15,432,871    |
| (D) 当期損益金(A + B + C)  | 5,857,536,955   |
| (E) 前期繰越損益金           | 58,602,837,243  |
| (F) 解約差損益金            | △ 6,432,349,218 |
| (G) 追加信託差損益金          | 138,783,963     |
| (H) 合計(D + E + F + G) | 58,166,808,943  |
| 次期繰越損益金(H)            | 58,166,808,943  |

(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34期（決算日 2019年3月5日）

（作成対象期間 2018年9月6日～2019年3月5日）

ダイワ高格付米ドル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、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（モーゲージ担保证券：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 |
| 株 式 組 入 制 限 | 純資産総額の10%以下                                                                                            |

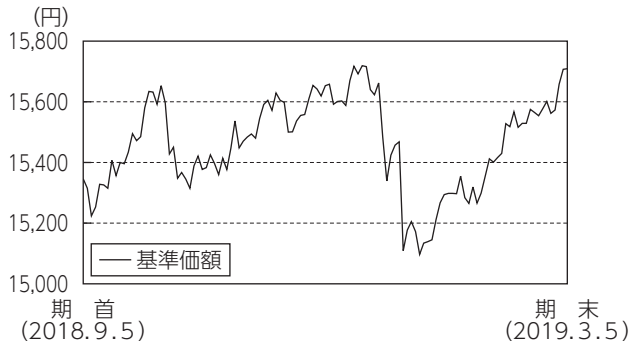
## 大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

<https://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 米 国 債<br>インデックス<br>(参考指数) | 米 国 債<br>(円換算) | 公 社 債<br>組入比率 | 債券先物<br>比 率 |
|----------------|---------|------|-----------------------------------|----------------|---------------|-------------|
|                | 円       | 騰落率  |                                   |                |               |             |
| (期首)2018年 9月5日 | 15,346  | %    | 15,778                            | %              | 98.5          | 1.8         |
| 9月末            | 15,580  | 1.5  | 15,962                            | 1.2            | 97.0          | 1.8         |
| 10月末           | 15,537  | 1.2  | 15,884                            | 0.7            | 96.9          | 1.9         |
| 11月末           | 15,619  | 1.8  | 15,996                            | 1.4            | 98.2          | —           |
| 12月末           | 15,468  | 0.8  | 15,956                            | 1.1            | 97.6          | —           |
| 2019年 1月末      | 15,266  | △0.5 | 15,722                            | △0.4           | 97.7          | —           |
| 2月末            | 15,573  | 1.5  | 16,027                            | 1.6            | 96.9          | —           |
| (期末)2019年 3月5日 | 15,709  | 2.4  | 16,152                            | 2.4            | 97.9          | —           |

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) F T S E米国債インデックス (円換算) は、F T S E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。F T S E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) 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：15,346円 期末：15,709円 騰落率：2.4%

#### 【基準価額の主な変動要因】

米ドル建ての債券に投資した結果、米ドルが対円で上昇したことや金利が低下 (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低下しました。

当作成期首から2018年11月前半にかけては、F O M C (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や、パウエル F R B (米国連邦準備制度理事会) 議長が中立金利を上回る利上げの必要性を言及したことなどから、金利は上昇しました。11月半ば以降は、原油価格が下落したことに加え、F R B関係者から将来の利上げ余地に関して慎重な見方が示されたことで、金利は低下しました。12月のF O M Cでは0.25%ポイントの利上げが実施されましたが、声明文やパウエル F R B議長の発言が景気に配慮した内容でないとみられたことで株価が下落し、金利は低下しました。その後も、F R Bの金融引き締め姿勢の後退を受けて、金利は低下傾向となりました。

#### ○為替相場

米ドルの対円為替レートは上昇 (円安) しました。

当作成期首から2018年11月半ばにかけては、利上げ期待の高まりから金利が上昇したことなどで、米ドル円は上昇しました。その後は一進一退の推移となりましたが、12月半ばに入ると、世界経済に対する懸念の高まりから市場のリスク回避姿勢が強まり、米ドル円は下落しました。また、米国の利上げ見通しが後退したことも、米ドル円の下落材料となりました。しかし2019年1月半ば以降は、株価が堅調に推移し市場のリスク回避姿勢も和らいだことから、米ドル円は上昇傾向となりました。

### ◆前作成期末における「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。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》

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。

■ 1 万口当りの費用の明細

| 項 目                   | 当 期       |
|-----------------------|-----------|
| 売買委託手数料<br>(先物・オプション) | 0円<br>(0) |
| 有価証券取引税               | —         |
| その他費用<br>(保管費用)       | 3<br>(3)  |
| 合 計                   | 3         |

(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) 項目ごとに円未満を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9月6日から2019年3月5日まで)

|     |      |      | 買 付 額              | 売 付 額                         |
|-----|------|------|--------------------|-------------------------------|
| 外 国 | アメリカ | 国債証券 | 千アメリカ・ドル<br>55,599 | 千アメリカ・ドル<br>5,011<br>( 5,000) |
|     |      | 社債券  | —                  | 34,917<br>(37,948)            |

(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9月6日から2019年3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<br>— | 百万円<br>671 | 百万円<br>— | 百万円<br>— |

(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9月6日から2019年3月5日まで)

| 当                                                        |   |           | 期                                                              |   |           |
|----------------------------------------------------------|---|-----------|----------------------------------------------------------------|---|-----------|
| 買                                                        |   | 付         | 売                                                              |   | 付         |
| 銘                                                        | 柄 | 金 額       | 銘                                                              | 柄 | 金 額       |
|                                                          |   | 千円        |                                                                |   | 千円        |
| United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.75% 2020/9/30  |   | 3,668,053 | Shell International Finance (オランダ) 1.625% 2018/11/10           |   | 2,268,666 |
| United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.875% 2028/8/15 |   | 1,460,792 | United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.75% 2020/9/30        |   | 560,817   |
| United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.75% 2022/4/30  |   | 1,089,489 | RABOBANK NEDERLAND NY (オランダ) 2.25% 2019/1/14                   |   | 554,596   |
|                                                          |   |           | Banque Federative du Credit Mutuel SA (フランス) 2.5% 2018/10/29   |   | 453,172   |
|                                                          |   |           | Westpac Banking Corp (オーストラリア) 2.25% 2019/1/17                 |   | 332,820   |
|                                                          |   |           | GE Capital International Funding Co (アイルランド) 2.342% 2020/11/15 |   | 331,764   |

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。  
(注2) 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                 |           |           |
|-------|---------------------|---------------------|------------------|-----------|-------------------|-------------------|-----------|-----------|
|       |                     | 評 価 額               |                  | 組 入 比 率   | うちB B 格<br>以下組入比率 | 残 存 期 間 別 組 入 比 率 |           | 2 年 未 満   |
| 区 分   | 額 面 金 額             | 外 貨 建 金 額           | 邦 貨 換 算 金 額      |           |                   | 5 年 以 上           | 2 年 以 上   |           |
| アメリカ  | 千アメリカ・ドル<br>302,359 | 千アメリカ・ドル<br>299,660 | 千円<br>33,534,973 | %<br>97.9 | %<br>—            | %<br>22.8         | %<br>33.1 | %<br>42.0 |

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

| 区 分  |  | 銘 柄                                  | 種 類     | 年 利 率  | 額 面 金 額 | 期 末 価 額   |             | 償 還 年 月 日  |
|------|--|--------------------------------------|---------|--------|---------|-----------|-------------|------------|
|      |  |                                      |         |        |         | 評 価       | 額           |            |
|      |  |                                      |         |        |         | 外 貨 建 金 額 | 邦 貨 換 算 金 額 |            |
| アメリカ |  | United States Treasury Note/Bond     | 国 債 証 券 | 1.6250 | 20,000  | 19,368    | 2,167,540   | 2022/11/15 |
|      |  | United States Treasury Note/Bond     | 国 債 証 券 | 4.3750 | 8,500   | 10,359    | 1,159,384   | 2041/05/15 |
|      |  | United States Treasury Note/Bond     | 国 債 証 券 | 1.7500 | 23,000  | 22,466    | 2,514,189   | 2022/04/30 |
|      |  | United States Treasury Note/Bond     | 国 債 証 券 | 2.5000 | 17,000  | 15,130    | 1,693,198   | 2046/05/15 |
|      |  | United States Treasury Note/Bond     | 国 債 証 券 | 1.5000 | 18,000  | 16,605    | 1,858,265   | 2026/08/15 |
|      |  | United States Treasury Note/Bond     | 国 債 証 券 | 2.2500 | 15,000  | 14,552    | 1,628,542   | 2027/02/15 |
|      |  | United States Treasury Note/Bond     | 国 債 証 券 | 2.8750 | 13,000  | 13,167    | 1,473,582   | 2028/08/15 |
|      |  | United States Treasury Note/Bond     | 国 債 証 券 | 2.7500 | 28,000  | 28,070    | 3,141,407   | 2020/09/30 |
|      |  | Temasek Financial I Ltd              | 特 殊 債 券 | 2.3750 | 5,000   | 4,894     | 547,788     | 2023/01/23 |
|      |  | Nordea Bank AB                       | 社 債 券   | 1.6250 | 12,000  | 11,917    | 1,333,707   | 2019/09/30 |
|      |  | Toronto-Dominion Bank/The            | 社 債 券   | 2.1250 | 10,000  | 9,839     | 1,101,160   | 2021/04/07 |
|      |  | HSBC Bank PLC                        | 社 債 券   | 4.1250 | 7,000   | 7,098     | 794,399     | 2020/08/12 |
|      |  | United Overseas Bank Ltd             | 社 債 券   | 2.5000 | 3,000   | 2,987     | 334,299     | 2020/03/18 |
|      |  | Total Capital SA                     | 社 債 券   | 4.1250 | 5,000   | 5,119     | 572,951     | 2021/01/28 |
|      |  | Microsoft Corp                       | 社 債 券   | 1.5500 | 5,000   | 4,870     | 545,001     | 2021/08/08 |
|      |  | Total Capital International SA       | 社 債 券   | 2.7000 | 5,000   | 4,941     | 552,969     | 2023/01/25 |
|      |  | Wells Fargo Bank NA                  | 社 債 券   | 1.7500 | 20,000  | 19,958    | 2,233,566   | 2019/05/24 |
|      |  | Wells Fargo Bank NA                  | 社 債 券   | 2.1500 | 5,000   | 4,976     | 556,942     | 2019/12/06 |
|      |  | Chevron Corp                         | 社 債 券   | 2.3550 | 5,000   | 4,918     | 550,440     | 2022/12/05 |
|      |  | National Australia Bank Ltd/New York | 社 債 券   | 2.8000 | 6,000   | 5,945     | 665,316     | 2022/01/10 |
|      |  | COMMONWEALTH BK AUSTR NY             | 社 債 券   | 2.4000 | 4,000   | 3,967     | 443,955     | 2020/11/02 |
|      |  | Royal Bank of Canada                 | 社 債 券   | 2.1000 | 5,000   | 4,943     | 553,238     | 2020/10/14 |
|      |  | Royal Bank of Canada                 | 社 債 券   | 2.2000 | 11,000  | 10,966    | 1,227,243   | 2019/09/23 |
|      |  | RABOBANK NEDERLAND                   | 社 債 券   | 4.7500 | 3,000   | 3,048     | 341,185     | 2020/01/15 |
|      |  | RABOBANK NEDERLAND                   | 社 債 券   | 4.5000 | 10,500  | 10,792    | 1,207,780   | 2021/01/11 |
|      |  | Sumitomo Mitsui Banking Corp         | 社 債 券   | 3.2000 | 5,000   | 4,990     | 558,492     | 2022/07/18 |
|      |  | Sumitomo Mitsui Banking Corp         | 社 債 券   | 3.9500 | 9,000   | 9,237     | 1,033,820   | 2023/07/19 |
|      |  | Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The | 社 債 券   | 2.8500 | 10,000  | 9,922     | 1,110,393   | 2021/09/08 |
|      |  | AUST & NZ BANK                       | 社 債 券   | 5.1000 | 9,135   | 9,310     | 1,041,956   | 2020/01/13 |
|      |  | Commonwealth Bank of Australia       | 社 債 券   | 5.0000 | 5,224   | 5,292     | 592,252     | 2019/10/15 |
| 合 計  |  | 銘 柄 数<br>金 額                         | 30銘柄    |        | 302,359 | 299,660   | 33,534,973  |            |

(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

2019年3月5日現在

| 項 目          | 当 期 末      |       |
|--------------|------------|-------|
|              | 評 価 額      | 比 率   |
|              | 千円         | %     |
| 公社債          | 33,534,973 | 95.4  |
| コール・ローン等、その他 | 1,631,791  | 4.6   |
| 投資信託財産総額     | 35,166,764 | 100.0 |

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。  
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月5日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝111.91円です。  
(注3) 当期末における外貨建純資産（34,154,902千円）の投資信託財産総額（35,166,764千円）に対する比率は、97.1%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年3月5日現在

| 項 目            | 当 期 末           |
|----------------|-----------------|
| (A) 資産         | 35,166,764,798円 |
| コール・ローン等       | 701,351,556     |
| 公社債(評価額)       | 33,534,973,708  |
| 未収入金           | 560,817,731     |
| 未収利息           | 199,587,769     |
| 前払費用           | 23,225,118      |
| 差入委託証拠金        | 146,808,916     |
| (B) 負債         | 910,295,704     |
| 未払金            | 903,673,250     |
| 未払解約金          | 6,622,392       |
| その他未払費用        | 62              |
| (C) 純資産総額(A－B) | 34,256,469,094  |
| 元本             | 21,806,540,234  |
| 次期繰越損益金        | 12,449,928,860  |
| (D) 受益権総口数     | 21,806,540,234口 |
| 1万口当り基準価額(C／D) | 15,709円         |

\* 期首における元本額は23,962,945,221円、当作成期間中における追加設定元本額は2,311,664円、同解約元本額は2,158,716,651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) 146,768,690円、常陽3分法ファンド107,743,759円、ダイワ世界債券ファンドV A (適格機関投資家専用) 22,698,814円、ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 3,289,817,586円、ダイワ・グローバル債券ファンド (年2回決算型) 81,058,462円、ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 4,990,037円、ダイワ・グローバル債券ファンド (毎月分配型) 18,153,462,886円です。  
\* 当期末の計算口数当りの純資産額は15,709円です。

■損益の状況

当期 自2018年9月6日 至2019年3月5日

| 項 目                      | 当 期             |
|--------------------------|-----------------|
| (A) 配当等収益                | 462,425,914円    |
| 受取利息                     | 461,369,006     |
| その他収益金                   | 1,093,538       |
| 支払利息                     | △ 36,630        |
| (B) 有価証券売買損益             | 371,274,714     |
| 売買益                      | 430,478,276     |
| 売買損                      | △ 59,203,562    |
| (C) 先物取引等損益              | △ 8,410,876     |
| 取引損                      | △ 8,410,876     |
| (D) その他費用                | △ 5,908,033     |
| (E) 当期損益金(A + B + C + D) | 819,381,719     |
| (F) 前期繰越損益金              | 12,811,545,399  |
| (G) 解約差損益金               | △ 1,182,253,509 |
| (H) 追加信託差損益金             | 1,255,251       |
| (I) 合計(E + F + G + H)    | 12,449,928,860  |
| 次期繰越損益金(I)               | 12,449,928,860  |

(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32期（決算日 2018年10月15日）

（作成対象期間 2018年4月17日～2018年10月15日）

ダイワ高格付豪ドル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、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 |
| 株式組入制限 | 純資産総額の10%以下                                                                                            |

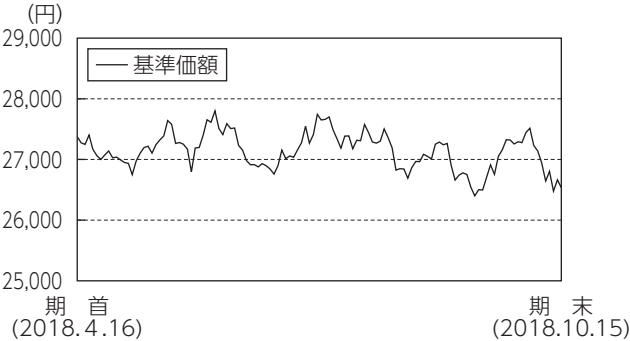
## 大和投資信託

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 |          | FTSEオーストラリア<br>国債インデックス<br>(円換算) |          | 公 社 債<br>組入比率 |      | 債 券<br>先物比率 |   |
|-----------------|---------|----------|----------------------------------|----------|---------------|------|-------------|---|
|                 | 円       | 騰落率<br>% | (参考指数)                           | 騰落率<br>% | %             | %    | %           | % |
| (期首)2018年 4月16日 | 27,375  | —        | 28,073                           | —        | 98.1          | △5.7 |             |   |
| 4月末             | 27,027  | △1.3     | 27,587                           | △1.7     | 97.9          | △5.6 |             |   |
| 5月末             | 27,189  | △0.7     | 27,943                           | △0.5     | 98.0          | △5.7 |             |   |
| 6月末             | 26,897  | △1.7     | 27,664                           | △1.5     | 97.6          | △4.8 |             |   |
| 7月末             | 27,309  | △0.2     | 28,045                           | △0.1     | 97.6          | △4.8 |             |   |
| 8月末             | 26,904  | △1.7     | 27,678                           | △1.4     | 98.8          | △5.0 |             |   |
| 9月末             | 27,277  | △0.4     | 27,975                           | △0.4     | 98.1          | △5.0 |             |   |
| (期末)2018年10月15日 | 26,534  | △3.1     | 27,157                           | △3.3     | 97.9          | —    |             |   |

(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) 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：27,375円 期末：26,534円 騰落率：△3.1%

【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、当作成期を通して、金利はおおむね横ばいから低下となりました。

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オーストラリアの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。

○ 為替相場

豪ドルは、当作成期を通して下落 (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。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ぐ中でいったん豪ドル円は上昇しましたが、10月に入ると、再度市場のリスク回避姿勢が強まる中で円高豪ドル安となりました。

◆ 前作成期末における「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》

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<br>(先物・オプション)    | 0円<br>(0)       |
| 有価証券取引税                  | —               |
| その他費用<br>(保管費用)<br>(その他) | 5<br>(5)<br>(0) |
| 合 計                      | 5               |

(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17日から2018年10月15日まで)

|     |         |                | 買 付 額            | 売 付 額 |
|-----|---------|----------------|------------------|-------|
| 外 国 | オーストラリア | 千オーストラリア・ドル    | 千オーストラリア・ドル      |       |
|     |         | 特殊債券<br>12,866 | 17,728<br>( — )  |       |
|     |         | 社債券<br>1,592   | 9,348<br>( 500 ) |       |

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

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2018年4月17日から2018年10月15日まで)

| 種 類 別         | 買 建      |          | 売 建          |              |
|---------------|----------|----------|--------------|--------------|
|               | 新規買付額    | 決 済 額    | 新規売付額        | 決 済 額        |
| 外 国<br>債券先物取引 | 百万円<br>— | 百万円<br>— | 百万円<br>1,467 | 百万円<br>2,341 |

(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17日から2018年10月15日まで)

| 当                                                    |   |         | 期                                                         |   |         |
|------------------------------------------------------|---|---------|-----------------------------------------------------------|---|---------|
| 買                                                    |   | 付       | 売                                                         |   | 付       |
| 銘                                                    | 柄 | 金 額     | 銘                                                         | 柄 | 金 額     |
|                                                      |   | 千円      |                                                           |   | 千円      |
| QUEENSLAND TREASURY CORP. (オーストラリア) 6.25% 2020/2/21  |   | 630,112 | QUEENSLAND TREASURY CORP. (オーストラリア) 2.75% 2027/8/20       |   | 773,773 |
| 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 |
| Macquarie University (オーストラリア) 3.5% 2028/9/7         |   | 80,051  | National Australia Bank Ltd (オーストラリア) 4.25% 2019/5/20     |   | 328,413 |
| Bank of Nova Scotia/Australia (カナダ) 3.2% 2023/9/7    |   | 48,248  | EUROPEAN INVESTMENT BANK (国際機関) 2.8% 2021/1/15            |   | 246,880 |
|                                                      |   |         | 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 |

(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<br>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<br>168,575 | 千オーストラリア・ドル<br>175,825 | 千円<br>13,993,923 | %<br>97.9 | %<br>－              | %<br>44.2         | %<br>37.0 | %<br>16.7 |

(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）

| 当       |   | 期                                 |   |   | 末 |      |        |        |   |            |        |         |         |            |   |   |   |   |   |            |            |
|---------|---|-----------------------------------|---|---|---|------|--------|--------|---|------------|--------|---------|---------|------------|---|---|---|---|---|------------|------------|
| 区       | 分 | 銘                                 | 柄 | 種 | 類 | 年    | 利      | 率      | 額 | 面          | 金      | 額       | 評       |            | 価 | 額 | 償 | 還 | 年 | 月          | 日          |
|         |   |                                   |   |   |   |      |        |        |   |            |        |         | 外       | 貨          |   |   |   |   |   |            |            |
| オーストラリア |   | AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND        | 国 | 債 | 証 | 券    | 5.7500 | %      | 千 | オーストラリア・ドル | 3,000  | 3,276   | 260,794 |            |   |   |   |   |   |            | 2021/05/15 |
|         |   | AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND        | 国 | 債 | 証 | 券    | 4.5000 |        |   | 8,000      | 8,294  | 660,138 |         |            |   |   |   |   |   | 2020/04/15 |            |
|         |   | AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND        | 国 | 債 | 証 | 券    | 3.2500 |        |   | 9,000      | 9,395  | 747,777 |         |            |   |   |   |   |   | 2025/04/21 |            |
|         |   | AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY      | 地 | 方 | 債 | 証    | 券      | 4.0000 |   |            | 5,000  | 5,336   | 424,704 |            |   |   |   |   |   | 2024/05/22 |            |
|         |   | AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY      | 地 | 方 | 債 | 証    | 券      | 3.0000 |   |            | 2,000  | 1,957   | 155,800 |            |   |   |   |   |   | 2028/04/18 |            |
|         |   | LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK         | 特 | 殊 | 債 | 券    | 5.5000 |        |   | 5,000      | 5,484  | 436,523 |         |            |   |   |   |   |   | 2022/03/29 |            |
|         |   | LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK         | 特 | 殊 | 債 | 券    | 2.7000 |        |   | 3,000      | 3,005  | 239,211 |         |            |   |   |   |   |   | 2022/09/05 |            |
|         |   | KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU           | 特 | 殊 | 債 | 券    | 5.0000 |        |   | 8,000      | 8,874  | 706,345 |         |            |   |   |   |   |   | 2024/03/19 |            |
|         |   | Airservices Australia             | 特 | 殊 | 債 | 券    | 4.7500 |        |   | 4,400      | 4,596  | 365,807 |         |            |   |   |   |   |   | 2020/11/19 |            |
|         |   | Airservices Australia             | 特 | 殊 | 債 | 券    | 2.7500 |        |   | 2,860      | 2,843  | 226,277 |         |            |   |   |   |   |   | 2023/05/15 |            |
|         |   | WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP. | 特 | 殊 | 債 | 券    | 2.7500 |        |   | 7,000      | 7,058  | 561,776 |         |            |   |   |   |   |   | 2022/10/20 |            |
|         |   | WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP. | 特 | 殊 | 債 | 券    | 3.0000 |        |   | 500        | 491    | 39,157  |         |            |   |   |   |   |   | 2027/10/21 |            |
|         |   | WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP. | 特 | 殊 | 債 | 券    | 3.0000 |        |   | 5,000      | 4,965  | 395,184 |         |            |   |   |   |   |   | 2026/10/21 |            |
|         |   | South Australia GOV.FIN.AUTH.     | 特 | 殊 | 債 | 券    | 3.0000 |        |   | 5,000      | 4,891  | 389,338 |         |            |   |   |   |   |   | 2028/05/24 |            |
|         |   | QUEENSLAND TREASURY CORP.         | 特 | 殊 | 債 | 券    | 6.2500 |        |   | 7,500      | 7,907  | 629,373 |         |            |   |   |   |   |   | 2020/02/21 |            |
|         |   | QUEENSLAND TREASURY CORP.         | 特 | 殊 | 債 | 券    | 5.7500 |        |   | 10,000     | 11,607 | 923,856 |         |            |   |   |   |   |   | 2024/07/22 |            |
|         |   | QUEENSLAND TREASURY CORP.         | 特 | 殊 | 債 | 券    | 3.2500 |        |   | 10,000     | 10,149 | 807,806 |         |            |   |   |   |   |   | 2026/07/21 |            |
|         |   | INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT       | 特 | 殊 | 債 | 券    | 2.8000 |        |   | 3,000      | 3,027  | 240,918 |         |            |   |   |   |   |   | 2021/01/13 |            |
|         |   | INTL. FIN. CORP.                  | 特 | 殊 | 債 | 券    | 2.7000 |        |   | 5,000      | 5,035  | 400,743 |         |            |   |   |   |   |   | 2021/02/05 |            |
|         |   | EUROPEAN INVESTMENT BANK          | 特 | 殊 | 債 | 券    | 4.7500 |        |   | 9,500      | 10,448 | 831,556 |         |            |   |   |   |   |   | 2024/08/07 |            |
|         |   | NORDIC INVESTMENT BK.             | 特 | 殊 | 債 | 券    | 5.0000 |        |   | 5,000      | 5,406  | 430,279 |         |            |   |   |   |   |   | 2022/04/19 |            |
|         |   | COUNCIL OF EUROPE                 | 特 | 殊 | 債 | 券    | 6.0000 |        |   | 1,065      | 1,138  | 90,589  |         |            |   |   |   |   |   | 2020/10/08 |            |
|         |   | ASIAN DEVELOPMENT BANK            | 特 | 殊 | 債 | 券    | 5.0000 |        |   | 3,000      | 3,240  | 257,905 |         |            |   |   |   |   |   | 2022/03/09 |            |
|         |   | INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK   | 特 | 殊 | 債 | 券    | 2.7000 |        |   | 7,000      | 7,049  | 561,074 |         |            |   |   |   |   |   | 2021/08/18 |            |
|         |   | AFRICAN DEVELOPMENT BK.           | 特 | 殊 | 債 | 券    | 2.7500 |        |   | 10,000     | 10,058 | 800,540 |         |            |   |   |   |   |   | 2020/02/03 |            |
|         |   | Coca-Cola Co/The                  | 社 | 債 | 券 |      |        | 2.6000 |   | 2,500      | 2,503  | 199,271 |         |            |   |   |   |   |   | 2020/06/09 |            |
|         |   | University of Sydney              | 社 | 債 | 券 |      |        | 3.7500 |   | 6,000      | 6,143  | 488,924 |         |            |   |   |   |   |   | 2025/08/28 |            |
|         |   | Australian National University    | 社 | 債 | 券 |      |        | 3.9800 |   | 4,040      | 4,184  | 333,016 |         |            |   |   |   |   |   | 2025/11/18 |            |
|         |   | Bank of Nova Scotia/Australia     | 社 | 債 | 券 |      |        | 3.2000 |   | 600        | 596    | 47,444  |         |            |   |   |   |   |   | 2023/09/07 |            |
|         |   | University Of Melbourne           | 社 | 債 | 券 |      |        | 4.2500 |   | 4,210      | 4,383  | 348,848 |         |            |   |   |   |   |   | 2021/06/30 |            |
|         |   | Macquarie University              | 社 | 債 | 券 |      |        | 3.5000 |   | 1,000      | 983    | 78,266  |         |            |   |   |   |   |   | 2028/09/07 |            |
|         |   | Commonwealth Bank of Australia    | 社 | 債 | 券 |      |        | 3.2500 |   | 10,000     | 10,092 | 803,230 |         |            |   |   |   |   |   | 2022/01/17 |            |
|         |   | Westpac Banking Corp              | 社 | 債 | 券 |      |        | 3.2000 |   | 1,400      | 1,400  | 111,439 |         |            |   |   |   |   |   | 2023/03/06 |            |
| 合       | 計 | 銘                                 | 柄 | 数 | 額 | 33銘柄 |        |        |   | 168,575    |        | 175,825 |         | 13,993,923 |   |   |   |   |   |            |            |

(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10月15日現在

| 項 目          | 当 期 末      |       |
|--------------|------------|-------|
|              | 評 価 額      | 比 率   |
|              | 千円         | %     |
| 公社債          | 13,993,923 | 97.9  |
| コール・ローン等、その他 | 299,418    | 2.1   |
| 投資信託財産総額     | 14,293,341 | 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15日における邦貨換算レートは、1 オーストラリア・ドル＝79.59円です。  
(注3) 当期末における外貨建純資産（14,265,989千円）の投資信託財産総額（14,293,341千円）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10月15日現在

| 項 目            | 当 期 末           |
|----------------|-----------------|
| (A) 資産         | 14,293,341,668円 |
| コール・ローン等       | 114,804,419     |
| 公社債(評価額)       | 13,993,923,605  |
| 未収利息           | 137,307,739     |
| 前払費用           | 6,255,774       |
| 差入委託証拠金        | 41,050,131      |
| (B) 負債         | 4,022,486       |
| 未払解約金          | 4,022,459       |
| その他未払費用        | 27              |
| (C) 純資産総額(A－B) | 14,289,319,182  |
| 元本             | 5,385,201,003   |
| 次期繰越損益金        | 8,904,118,179   |
| (D) 受益権総口数     | 5,385,201,003口  |
| 1万口当り基準価額(C／D) | 26,534円         |

\* 期首における元本額は5,877,803,583円、当作成期間中における追加設定元本額は27,046,941円、同解約元本額は519,649,521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) 107,387,372円、常陽3分法ファンド66,629,015円、ダイワ世界債券ファンドVA (適格機関投資家専用) 14,060,709円、ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 2,036,896,947円、ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 2,936,994円、ダイワ高格付3通貨債券ファンド (毎月分配型) 40,182,931円、ダイワ高格付豪ドル債オープン (毎月分配型) 3,117,107,035円です。  
\* 当期末の計算口数当りの純資産額は26,534円です。

■損益の状況

当期 自2018年4月17日 至2018年10月15日

| 項 目                      | 当 期            |
|--------------------------|----------------|
| (A) 配当等収益                | 267,489,702円   |
| 受取利息                     | 267,430,273    |
| その他収益金                   | 68,532         |
| 支払利息                     | △ 9,103        |
| (B) 有価証券売買損益             | △ 726,550,344  |
| 売買益                      | 42,314,756     |
| 売買損                      | △ 768,865,100  |
| (C) 先物取引等損益              | △ 2,317,561    |
| 取引益                      | 8,447,695      |
| 取引損                      | △ 10,765,256   |
| (D) その他費用                | △ 2,841,556    |
| (E) 当期損益金(A + B + C + D) | △ 464,219,759  |
| (F) 前期繰越損益金              | 10,212,587,393 |
| (G) 解約差損益金               | △ 891,090,601  |
| (H) 追加信託差損益金             | 46,841,146     |
| (I) 合計(E + F + G + H)    | 8,904,118,179  |
| 次期繰越損益金(I)               | 8,904,118,179  |

(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27期（決算日 2019年4月5日）

（作成対象期間 2018年10月6日～2019年4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                          |

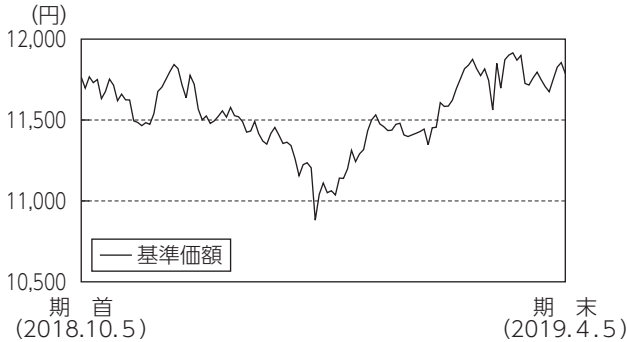
## 大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

<https://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<br>インデックス (円換算) |        | 公 社 債<br>組入比率 |           | 債券先物<br>比率 |  |
|----------------|-------------|--------|-------------------------------|--------|---------------|-----------|------------|--|
|                | 騰落率         | (参考指数) | 騰落率                           |        |               |           |            |  |
| (期首)2018年10月5日 | 円<br>11,765 | %<br>— | 13,778                        | %<br>— | %<br>96.9     | %<br>△7.3 |            |  |
| 10月末           | 11,473      | △2.5   | 13,661                        | △0.8   | 96.2          | △7.5      |            |  |
| 11月末           | 11,527      | △2.0   | 13,553                        | △1.6   | 96.7          | △7.6      |            |  |
| 12月末           | 11,205      | △4.8   | 13,411                        | △2.7   | 96.3          | △7.5      |            |  |
| 2019年1月末       | 11,435      | △2.8   | 13,785                        | 0.1    | 97.9          | △7.7      |            |  |
| 2月末            | 11,817      | 0.4    | 14,128                        | 2.5    | 95.4          | △8.1      |            |  |
| 3月末            | 11,707      | △0.5   | 14,377                        | 4.4    | 98.0          | △8.5      |            |  |
| (期末)2019年4月5日  | 11,787      | 0.2    | 14,359                        | 4.2    | 97.9          | △7.0      |            |  |

(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 (英債券ベース) 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 (英債券ベース) 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：11,765円 期末：11,787円 騰落率：0.2%

【基準価額の主な変動要因】

英債券建ての債券に投資した結果、英債券が対円で下落したことは基準価額のマイナス要因となりましたが、金利が低下 (債券価格は上昇) したことは基準価額のプラス要因となりました。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

○英国債券市況

英国債券市場は金利が低下しました。

当作成期首から2018年11月末にかけての英国債券市況は、世界的な株価の下落から市場のリスク回避姿勢が強まったことや、EU (欧州連合) 離脱担当大臣が辞任するなどメイ首相の求心力低下が

懸念されたことで、金利は低下しました。12月以降は、EU離脱に対する思惑などに左右され、金利はレンジ推移となりました。2019年3月に入ると、米国やユーロ圏をはじめとして、各国の中央銀行が金融引き締め姿勢を後退させたことや、世界経済の減速懸念が高まったことから、金利は低下しました。

○為替相場

英債券の対円為替レートは下落 (円高) しました。

当作成期首から2019年1月前半にかけては、世界的な株価の下落から市場のリスク回避姿勢が強まったことや、EU (欧州連合) 離脱に対する先行き不透明感を受けて、英債券は対円で下落しました。2019年1月半ば以降は、市場のリスク回避姿勢が和らいだことに加え、EU離脱の延期などにより「合意なき離脱」がひとまず回避されるとの期待が高まり、英債券は対円で上昇しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

英債券建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。債券ポートフォリオの金利リスク (修正デュレーション) については、ファンダメンタルズや金融政策見通しなどに基づき、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

英債券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。

債券種別構成に関しては、国債や社債の組入比率を高めに保ちました。

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当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》

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

■ 1 万口当りの費用の明細

| 項 目                   | 当 期       |
|-----------------------|-----------|
| 売買委託手数料<br>(先物・オプション) | 0円<br>(0) |
| 有価証券取引税               | —         |
| その他費用<br>(保管費用)       | 1<br>(1)  |
| 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) 項目ごとに円未満を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10月6日から2019年4月5日まで)

|     |      |      | 買 付 額            | 売 付 額                     |
|-----|------|------|------------------|---------------------------|
| 外 国 | イギリス | 国債証券 | 千イギリス・ポンド<br>378 | 千イギリス・ポンド<br>503<br>( — ) |
|     |      | 特殊債券 | —                | —<br>( 800 )              |
|     |      | 社債券  | —                | 900<br>( 1,200 )          |

(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10月6日から2019年4月5日まで)

| 種 類 別 |        | 買 建      |          | 売 建        |            |
|-------|--------|----------|----------|------------|------------|
|       |        | 新規買付額    | 決 済 額    | 新規売付額      | 決 済 額      |
| 外 国   | 債券先物取引 | 百万円<br>— | 百万円<br>— | 百万円<br>876 | 百万円<br>942 |

(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10月6日から2019年4月5日まで)

| 当                          |                 |              | 期                            |                  |               |
|----------------------------|-----------------|--------------|------------------------------|------------------|---------------|
| 買                          |                 | 付            | 売                            |                  | 付             |
| 銘                          | 柄               | 金 額          | 銘                            | 柄                | 金 額           |
| United Kingdom Gilt (イギリス) | 4.25% 2027/12/7 | 千円<br>54,090 | Dexia Credit Local SA (フランス) | 1.125% 2019/2/24 | 千円<br>130,987 |
|                            |                 |              | United Kingdom Gilt (イギリス)   | 4.25% 2027/12/7  | 72,506        |

(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<br>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<br>32,700 | 千イギリス・ポンド<br>35,693 | 千円<br>5,219,888 | %<br>97.9 | %<br>—              | %<br>22.0         | %<br>32.8 | %<br>43.1 |

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

| 区 分  | 銘 柄                                | 種 類     | 年 利 率  | 額 面 金 額          | 当 期              |              | 末          |  |
|------|------------------------------------|---------|--------|------------------|------------------|--------------|------------|--|
|      |                                    |         |        |                  | 評 価 額            |              | 償 還 年 月 日  |  |
|      |                                    |         |        |                  | 外 貨 建 金 額        | 邦 貨 換 算 金 額  |            |  |
| イギリス | United Kingdom Gilt                | 国 債 証 券 | 1.5000 | 千イギリス・ポンド<br>500 | 千イギリス・ポンド<br>521 | 千円<br>76,229 | 2026/07/22 |  |
|      | United Kingdom Gilt                | 国 債 証 券 | 8.0000 | 2,100            | 2,432            | 355,706      | 2021/06/07 |  |
|      | United Kingdom Gilt                | 国 債 証 券 | 4.2500 | 2,000            | 3,160            | 462,147      | 2046/12/07 |  |
|      | United Kingdom Gilt                | 国 債 証 券 | 4.2500 | 3,400            | 4,328            | 632,946      | 2027/12/07 |  |
|      | United Kingdom Gilt                | 国 債 証 券 | 4.0000 | 750              | 821              | 120,182      | 2022/03/07 |  |
|      | United Kingdom Gilt                | 国 債 証 券 | 3.7500 | 1,250            | 1,341            | 196,235      | 2021/09/07 |  |
|      | KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU            | 特 殊 債 券 | 1.1250 | 4,000            | 4,008            | 586,241      | 2019/12/23 |  |
|      | KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU            | 特 殊 債 券 | 1.6250 | 2,000            | 2,016            | 294,828      | 2020/06/05 |  |
|      | Svenska Handelsbanken AB           | 社 債 券   | 3.0000 | 3,000            | 3,084            | 451,113      | 2020/11/20 |  |
|      | Metropolitan Life Global Funding I | 社 債 券   | 2.6250 | 1,000            | 1,040            | 152,181      | 2022/12/05 |  |
|      | BNP Paribas SA                     | 社 債 券   | 1.1250 | 3,000            | 2,964            | 433,586      | 2022/08/16 |  |
|      | Dexia Credit Local SA              | 社 債 券   | 0.8750 | 1,200            | 1,190            | 174,066      | 2021/09/07 |  |
|      | Total Capital International SA     | 社 債 券   | 2.2500 | 1,500            | 1,530            | 223,802      | 2020/12/17 |  |
|      | Deutsche Pfandbriefbank AG         | 社 債 券   | 1.8750 | 2,000            | 2,009            | 293,878      | 2019/12/20 |  |
|      | RABOBANK NEDERLAND                 | 社 債 券   | 4.6250 | 1,000            | 1,058            | 154,786      | 2021/01/13 |  |
|      | RABOBANK NEDERLAND                 | 社 債 券   | 4.0000 | 2,000            | 2,172            | 317,712      | 2022/09/19 |  |
|      | Nordea Bank AB                     | 社 債 券   | 2.1250 | 2,000            | 2,012            | 294,243      | 2019/11/13 |  |
| 合 計  | 銘 柄 数<br>金 額                       | 17銘柄    |        | 32,700           | 35,693           | 5,219,888    |            |  |

(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<br>- | 百万円<br>375 |

(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

2019年4月5日現在

| 項 目          | 当 期 末     |       |
|--------------|-----------|-------|
|              | 評 価 額     | 比 率   |
|              | 千円        | %     |
| 公社債          | 5,219,888 | 97.9  |
| コール・ローン等、その他 | 114,131   | 2.1   |
| 投資信託財産総額     | 5,334,020 | 100.0 |

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。  
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、4月5日における邦貨換算レートは、1イギリス・ポンド＝146.24円です。  
(注3) 当期末における外貨建純資産（5,315,953千円）の投資信託財産総額（5,334,020千円）に対する比率は、99.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年4月5日現在

| 項 目            | 当 期 末          |
|----------------|----------------|
| (A) 資産         | 5,334,020,550円 |
| コール・ローン等       | 32,610,369     |
| 公社債(評価額)       | 5,219,888,805  |
| 未収利息           | 48,599,716     |
| 前払費用           | 845,150        |
| 差入委託証拠金        | 32,076,510     |
| (B) 負債         | 2,924,815      |
| 未払金            | 2,924,800      |
| その他未払費用        | 15             |
| (C) 純資産総額(A－B) | 5,331,095,735  |
| 元本             | 4,522,994,743  |
| 次期繰越損益金        | 808,100,992    |
| (D) 受益権総口数     | 4,522,994,743口 |
| 1万口当り基準価額(C／D) | 11,787円        |

\* 期首における元本額は5,004,100,475円、当作成期間中における追加設定元本額は2,291,440円、同解約元本額は483,397,172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）190,472,097円、ダイワ世界債券ファンドV A（適格機関投資家専用）29,192,620円、ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）4,296,767,520円、ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型）6,562,506円です。  
\* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,787円です。

■損益の状況

当期 自2018年10月6日 至2019年4月5日

| 項 目                      | 当 期          |
|--------------------------|--------------|
| (A) 配当等収益                | 71,946,587円  |
| 受取利息                     | 71,907,180   |
| その他収益金                   | 44,432       |
| 支払利息                     | △ 5,025      |
| (B) 有価証券売買損益             | △ 48,376,979 |
| 売買益                      | 63,744,700   |
| 売買損                      | △112,121,679 |
| (C) 先物取引等損益              | △ 19,988,083 |
| 取引損                      | △ 19,988,083 |
| (D) その他費用                | △ 707,173    |
| (E) 当期損益金(A + B + C + D) | 2,874,352    |
| (F) 前期繰越損益金              | 883,228,086  |
| (G) 解約差損益金               | △ 78,282,715 |
| (H) 追加信託差損益金             | 281,269      |
| (I) 合計(E + F + G + H)    | 808,100,992  |
| 次期繰越損益金(I)               | 808,100,992  |

(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31期（決算日 2018年11月12日）

（作成対象期間 2018年5月11日～2018年11月12日）

ダイワ高格付カナダドル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                          |

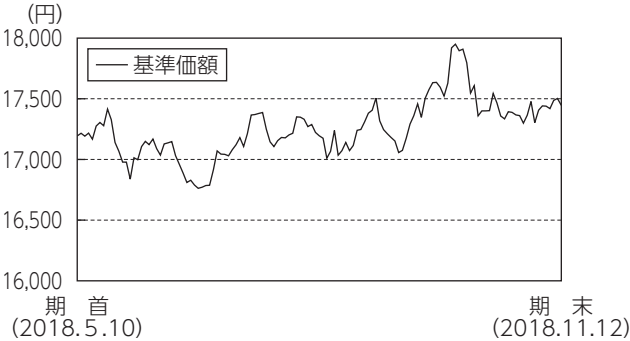
## 大和投資信託

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 カナダ国債インデックス (円換算) |       | 社 公 債 入 率 |       | 債券先物比率 |
|-----------------|---------|-------|---------------------------|-------|-----------|-------|--------|
|                 | 騰 落 率   | 騰 落 率 | 騰 落 率                     | 騰 落 率 | 騰 落 率     | 騰 落 率 |        |
| (期首)2018年 5月10日 | 円       | %     | 17,987                    | %     | 97.9      | %     | —      |
| 5月末             | 17,014  | △1.0  | 17,885                    | △0.6  | 97.6      | —     | —      |
| 6月末             | 16,916  | △1.6  | 17,812                    | △1.0  | 97.8      | —     | —      |
| 7月末             | 17,216  | 0.1   | 18,042                    | 0.3   | 97.5      | —     | —      |
| 8月末             | 17,318  | 0.7   | 18,170                    | 1.0   | 97.9      | —     | —      |
| 9月末             | 17,628  | 2.5   | 18,408                    | 2.3   | 98.2      | —     | —      |
| 10月末            | 17,478  | 1.7   | 18,247                    | 1.4   | 97.9      | —     | —      |
| (期末)2018年11月12日 | 17,446  | 1.5   | 18,163                    | 1.0   | 97.9      | —     | —      |

- (注1) 騰落率は期首比。  
(注2) F T S E カナダ国債インデックス (円換算) は、F T S E 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。F T S E 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) 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：17,194円 期末：17,446円 騰落率：1.5%

【基準価額の主な変動要因】

カナダ・ドル建ての債券に投資した結果、金利が上昇 (債券価格は下落) したことは基準価額のマイナス要因となりましたが、債券の利息収入やカナダ・ドルが対円で上昇したことが基準価額のプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆ 投資環境について

○ カナダ債券市場

カナダ債券市場の金利は上昇 (債券価格は下落) しました。  
当作成期首より2018年6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月半ば以降は、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、金利は上昇基調となりました。10月後半には、カナダ銀行が市場予想通り0.25%ポイントの利上げを行なったことから、金利は上昇基調のまま当作成期末を迎えました。

○ 為替相場

カナダ・ドルの対円為替レートは小幅に上昇 (円安) しました。  
当作成期首より2018年6月後半にかけては、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月末には、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となりました。9月半ばに入ると、NAFTA (北米自由貿易協定) 再交渉の進展期待や原油価格の上昇などを受けて、カナダ・ドル円の上昇が続きまして。しかし10月以降は、米国金利の急上昇をきっかけに株価が下落したことから市場のリスク回避姿勢が強まり、カナダ・ドル円の上昇幅を縮小させました。

◆ 前作成期末における「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。

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<br>(保管費用) | 3<br>(3) |
| 合 計             | 3        |

(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  
公 社 債

(2018年 5月11日から2018年11月12日まで)

|     |     |       | 買 付 額             | 売 付 額                       |
|-----|-----|-------|-------------------|-----------------------------|
| 外 国 | カナダ | 国債証券  | 千カナダ・ドル<br>49,074 | 千カナダ・ドル<br>249,105<br>( — ) |
|     |     | 地方債証券 | 227,048           | 117,135<br>( 66 )           |
|     |     | 特殊債券  | 39,960            | 89,315<br>( — )             |
|     |     | 社債券   | 4,750             | 197,632<br>( 450 )          |

(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

(2018年 5月11日から2018年11月12日まで)

| 当                                                |   |           | 期                                                  |   |           |
|--------------------------------------------------|---|-----------|----------------------------------------------------|---|-----------|
| 買                                                |   | 付         | 売                                                  |   | 付         |
| 銘                                                | 柄 | 金 額       | 銘                                                  | 柄 | 金 額       |
|                                                  |   | 千円        |                                                    |   | 千円        |
| ONTARIO PROVINCE (カナダ) 3.5% 2024/6/2             |   | 7,389,548 | HYDRO QUEBEC (カナダ) 11% 2020/8/15                   |   | 6,686,099 |
| ONTARIO PROVINCE (カナダ) 2.9% 2028/6/2             |   | 4,320,504 | CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 5.75% 2033/6/1      |   | 6,619,012 |
| CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 2% 2023/9/1       |   | 4,241,509 | GE Capital Canada Funding Co (カナダ) 5.68% 2019/9/10 |   | 5,526,238 |
| Province of Quebec Canada (カナダ) 2.5% 2026/9/1    |   | 3,688,102 | Province of Alberta Canada (カナダ) 2.2% 2026/6/1     |   | 4,326,115 |
| PSP Capital Inc (カナダ) 3% 2025/11/5               |   | 2,155,111 | CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 2.25% 2025/6/1      |   | 3,778,669 |
| ONTARIO PROVINCE (カナダ) 2.4% 2026/6/2             |   | 2,108,986 | BRITISH COLUMBIA (カナダ) 5.3% 2019/6/17              |   | 3,040,465 |
| 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     |   | 2,999,412 |
| CPPIB Capital Inc (カナダ) 3% 2028/6/15             |   | 1,250,850 | CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 4% 2041/6/1         |   | 2,352,976 |
| Toronto-Dominion Bank/The (カナダ) 1.909% 2023/7/18 |   | 400,662   | CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 1% 2027/6/1         |   | 2,227,118 |
|                                                  |   |           | ONTARIO PROVINCE (カナダ) 2.6% 2027/6/2               |   | 1,928,253 |

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

■ 組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

| 作 成 期<br>区 分 | 当                    |                      | 期                 |           |                     | 末                 |           |           |
|--------------|----------------------|----------------------|-------------------|-----------|---------------------|-------------------|-----------|-----------|
|              | 額 面 金 額              | 評 価 額                |                   | 組 入 比 率   | う ち B B 格<br>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<br>2,085,607 | 千カナダ・ドル<br>2,215,036 | 千円<br>191,246,211 | %<br>97.9 | %<br>—              | %<br>25.5         | %<br>57.5 | %<br>14.8 |

(注 1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。  
(注 2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。  
(注 3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。  
(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                                | 種 類       | 年 利 率   | 額 面 金 額 | 末 価       |             | 償 還 年 月 日  |
|-----|------------------------------------|-----------|---------|---------|-----------|-------------|------------|
|     |                                    |           |         |         | 評 価       | 額           |            |
|     |                                    |           |         |         | 外 貨 建 金 額 | 邦 貨 換 算 金 額 |            |
|     | 銘 柄                                |           |         |         | 千カナダ・ドル   | 千円          |            |
| カナダ | CANADIAN GOVERNMENT BOND           | 国 債 証 券   | 10.5000 | 146,545 | 173,545   | 14,983,954  | 2021/03/15 |
|     | CANADIAN GOVERNMENT BOND           | 国 債 証 券   | 9.7500  | 18,000  | 21,280    | 1,837,342   | 2021/06/01 |
|     | CANADIAN GOVERNMENT BOND           | 国 債 証 券   | 1.5000  | 70,000  | 65,288    | 5,636,991   | 2026/06/01 |
|     | CANADIAN GOVERNMENT BOND           | 国 債 証 券   | 2.0000  | 50,000  | 49,032    | 4,233,466   | 2023/09/01 |
|     | Province of Nova Scotia Canada     | 地 方 債 証 券 | 9.6000  | 3,430   | 4,144     | 357,863     | 2022/01/30 |
|     | Province of Quebec Canada          | 地 方 債 証 券 | 9.3750  | 15,000  | 18,845    | 1,627,111   | 2023/01/16 |
|     | Province of Quebec Canada          | 地 方 債 証 券 | 4.2500  | 71,000  | 74,327    | 6,417,398   | 2021/12/01 |
|     | Province of Quebec Canada          | 地 方 債 証 券 | 2.5000  | 92,000  | 88,738    | 7,661,690   | 2026/09/01 |
|     | Province of Quebec Canada          | 地 方 債 証 券 | 1.6500  | 10,000  | 9,700     | 837,515     | 2022/03/03 |
|     | ONTARIO PROVINCE                   | 地 方 債 証 券 | 9.5000  | 7,822   | 10,851    | 936,921     | 2025/06/02 |
|     | ONTARIO PROVINCE                   | 地 方 債 証 券 | 3.1500  | 20,000  | 20,276    | 1,750,664   | 2022/06/02 |
|     | ONTARIO PROVINCE                   | 地 方 債 証 券 | 3.5000  | 83,000  | 85,503    | 7,382,353   | 2024/06/02 |
|     | ONTARIO PROVINCE                   | 地 方 債 証 券 | 4.0000  | 5,000   | 5,171     | 446,541     | 2021/06/02 |
|     | ONTARIO PROVINCE                   | 地 方 債 証 券 | 2.4000  | 25,000  | 23,922    | 2,065,468   | 2026/06/02 |
|     | ONTARIO PROVINCE                   | 地 方 債 証 券 | 2.9000  | 50,000  | 49,015    | 4,231,998   | 2028/06/02 |
|     | Province of Saskatchewan Canada    | 地 方 債 証 券 | 9.6000  | 40,683  | 49,241    | 4,251,474   | 2022/02/04 |
|     | PROVINCE OF SASKATCHEWAN           | 地 方 債 証 券 | 8.7500  | 2,000   | 2,679     | 231,315     | 2025/05/30 |
|     | BRITISH COLUMBIA                   | 地 方 債 証 券 | 9.9500  | 50,430  | 59,265    | 5,116,969   | 2025/05/15 |
|     | BRITISH COLUMBIA                   | 地 方 債 証 券 | 9.0000  | 11,860  | 15,665    | 1,352,601   | 2024/08/23 |
|     | BRITISH COLUMBIA                   | 地 方 債 証 券 | 10.6000 | 44,587  | 50,919    | 4,396,367   | 2020/09/05 |
|     | BRITISH COLUMBIA                   | 地 方 債 証 券 | 9.5000  | 89,400  | 109,648   | 9,467,026   | 2022/06/09 |
|     | BRITISH COLUMBIA                   | 地 方 債 証 券 | 3.2500  | 25,000  | 25,466    | 2,198,777   | 2021/12/18 |
|     | Province of Alberta Canada         | 地 方 債 証 券 | 2.5500  | 72,000  | 71,345    | 6,159,972   | 2022/12/15 |
|     | Province of Alberta Canada         | 地 方 債 証 券 | 2.2000  | 78,000  | 73,480    | 6,344,321   | 2026/06/01 |
|     | Province of Alberta Canada         | 地 方 債 証 券 | 3.3000  | 6,000   | 5,916     | 510,828     | 2046/12/01 |
|     | Province of Alberta Canada         | 地 方 債 証 券 | 2.3500  | 25,000  | 24,050    | 2,076,541   | 2025/06/01 |
|     | PSP Capital Inc                    | 特 殊 債 券   | 3.0300  | 5,000   | 5,049     | 436,004     | 2020/10/22 |
|     | PSP Capital Inc                    | 特 殊 債 券   | 3.2900  | 25,000  | 25,512    | 2,202,727   | 2024/04/04 |
|     | PSP Capital Inc                    | 特 殊 債 券   | 1.7300  | 25,000  | 24,152    | 2,085,305   | 2022/06/21 |
|     | PSP Capital Inc                    | 特 殊 債 券   | 3.0000  | 25,000  | 24,991    | 2,157,787   | 2025/11/05 |
|     | CPPIB Capital Inc                  | 特 殊 債 券   | 3.0000  | 15,000  | 14,820    | 1,279,610   | 2028/06/15 |
|     | Toronto-Dominion Bank/The          | 社 債 券     | 2.6210  | 70,000  | 69,275    | 5,981,246   | 2021/12/22 |
|     | Toronto-Dominion Bank/The          | 社 債 券     | 1.6800  | 67,000  | 65,116    | 5,622,169   | 2021/06/08 |
|     | Toronto-Dominion Bank/The          | 社 債 券     | 2.0450  | 10,000  | 9,809     | 846,969     | 2021/03/08 |
|     | Toronto-Dominion Bank/The          | 社 債 券     | 1.6930  | 30,000  | 29,588    | 2,554,636   | 2020/04/02 |
|     | Toronto-Dominion Bank/The          | 社 債 券     | 1.9090  | 25,000  | 23,623    | 2,039,674   | 2023/07/18 |
|     | HSBC Bank Canada                   | 社 債 券     | 2.5420  | 35,000  | 33,856    | 2,923,174   | 2023/01/31 |
|     | HSBC Bank Canada                   | 社 債 券     | 2.1700  | 10,000  | 9,615     | 830,236     | 2022/06/29 |
|     | HSBC Bank Canada                   | 社 債 券     | 2.9080  | 20,000  | 19,874    | 1,715,972   | 2021/09/29 |
|     | HSBC Bank Canada                   | 社 債 券     | 2.4490  | 35,000  | 34,542    | 2,982,403   | 2021/01/29 |
|     | HSBC Bank Canada                   | 社 債 券     | 1.8160  | 30,000  | 29,472    | 2,544,664   | 2020/07/07 |
|     | Apple Inc                          | 社 債 券     | 2.5130  | 50,000  | 48,015    | 4,145,615   | 2024/08/19 |
|     | HYDRO QUEBEC                       | 社 債 券     | 10.5000 | 24,660  | 30,038    | 2,593,532   | 2021/10/15 |
|     | HYDRO QUEBEC                       | 社 債 券     | 11.0000 | 148,000 | 169,634   | 14,646,254  | 2020/08/15 |
|     | HYDRO QUEBEC                       | 社 債 券     | 9.6250  | 30,835  | 38,148    | 3,293,710   | 2022/07/15 |
|     | Ontario Electricity Financial Corp | 社 債 券     | 10.1250 | 88,681  | 107,012   | 9,239,437   | 2021/10/15 |
|     | Ontario Electricity Financial Corp | 社 債 券     | 8.9000  | 60,274  | 73,216    | 6,321,524   | 2022/08/18 |
|     | Ontario Electricity Financial Corp | 社 債 券     | 9.0000  | 5,400   | 7,272     | 627,921     | 2025/05/26 |
|     | Royal Bank of Canada               | 社 債 券     | 1.5900  | 52,000  | 51,309    | 4,430,101   | 2020/03/23 |
|     | Royal Bank of Canada               | 社 債 券     | 1.9680  | 35,000  | 33,814    | 2,919,518   | 2022/03/02 |

| 当   |         |                      | 期     |        |                   |                   | 末             |            |  |  |
|-----|---------|----------------------|-------|--------|-------------------|-------------------|---------------|------------|--|--|
| 区 分 |         | 銘 柄                  | 種 類   | 年 利 率  | 額 面 金 額           | 評 価 額             |               | 償 還 年 月 日  |  |  |
|     |         |                      |       |        |                   | 外 貨 建 金 額         | 邦 貨 換 算 金 額   |            |  |  |
|     |         | Royal Bank of Canada | 社 債 券 | 2.3330 | 千カナダ・ドル<br>12,000 | 千カナダ・ドル<br>11,487 | 千円<br>991,860 | 2023/12/05 |  |  |
|     |         | Royal Bank of Canada | 社 債 券 | 1.5830 | 40,000            | 38,460            | 3,320,670     | 2021/09/13 |  |  |
| 合 計 | 銘 柄 数 額 | 52銘柄                 |       |        | 2,085,607         | 2,215,036         | 191,246,211   |            |  |  |

(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11月12日現在

| 項            | 目 | 当           |   | 期  |       | 末 |  |
|--------------|---|-------------|---|----|-------|---|--|
|              |   | 評           | 価 | 額  | 比     | 率 |  |
|              |   |             |   | 千円 |       | % |  |
| 公社債          |   | 191,246,211 |   |    | 97.7  |   |  |
| コール・ローン等、その他 |   | 4,419,681   |   |    | 2.3   |   |  |
| 投資信託財産総額     |   | 195,665,892 |   |    | 100.0 |   |  |

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。  
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、11月12日における邦貨換算レートは、1カナダ・ドル＝86.34円です。  
(注3) 当期末における外貨建純資産（195,068,503千円）の投資信託財産総額（195,665,892千円）に対する比率は、99.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年11月12日現在

| 項   |                | 目 |  | 当                |  | 期 |  | 末 |  |
|-----|----------------|---|--|------------------|--|---|--|---|--|
| (A) | 資産             |   |  | 195,665,892,823円 |  |   |  |   |  |
|     | コール・ローン等       |   |  | 1,684,513,473    |  |   |  |   |  |
|     | 公社債(評価額)       |   |  | 191,246,211,207  |  |   |  |   |  |
|     | 未収利息           |   |  | 2,488,438,863    |  |   |  |   |  |
|     | 前払費用           |   |  | 158,160,687      |  |   |  |   |  |
|     | 差入委託証拠金        |   |  | 88,568,593       |  |   |  |   |  |
| (B) | 負債             |   |  | 272,534,350      |  |   |  |   |  |
|     | 未払解約金          |   |  | 272,526,457      |  |   |  |   |  |
|     | その他未払費用        |   |  | 7,893            |  |   |  |   |  |
| (C) | 純資産総額(A－B)     |   |  | 195,393,358,473  |  |   |  |   |  |
|     | 元本             |   |  | 111,998,347,345  |  |   |  |   |  |
|     | 次期繰越損益金        |   |  | 83,395,011,128   |  |   |  |   |  |
| (D) | 受益権総口数         |   |  | 111,998,347,345口 |  |   |  |   |  |
|     | 1万口当り基準価額(C／D) |   |  | 17,446円          |  |   |  |   |  |

\* 期首における元本額は131,887,403,581円、当作成期間中における追加設定元本額は99,341,918円、同解約元本額は19,988,398,154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）162,702,044円、常陽3分法ファンド98,748,934円、ダイワ高格付カナダドル債オープン（年1回決算型）1,920,974,412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）80,647,436円、ダイワ世界債券ファンドV.A（適格機関投資家専用）21,764,587円、ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）3,102,539,306円、ダイワ・グローバル債券ファンド（年2回決算型）48,502,799円、ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型）4,706,748円、ダイワ高格付カナダドル債オープン（毎月分配型）95,259,155,640円、ダイワ・グローバル債券ファンド（毎月分配型）11,298,605,439円です。  
\* 当期末の計算口数当りの純資産額は17,446円です。

■損益の状況

当期 自2018年5月11日 至2018年11月12日

| 項 目                   | 当 期             |
|-----------------------|-----------------|
| (A) 配当等収益             | 5,387,388,778円  |
| 受取利息                  | 5,387,352,704   |
| その他収益金                | 215,255         |
| 支払利息                  | △ 179,181       |
| (B) 有価証券売買損益          | △ 2,376,840,424 |
| 売買益                   | 2,008,553,083   |
| 売買損                   | △ 4,385,393,507 |
| (C) その他費用             | △ 38,543,603    |
| (D) 当期損益金(A + B + C)  | 2,972,004,751   |
| (E) 前期繰越損益金           | 94,874,836,901  |
| (F) 解約差損益金            | △14,525,278,454 |
| (G) 追加信託差損益金          | 73,447,930      |
| (H) 合計(D + E + F + G) | 83,395,011,128  |
| 次期繰越損益金(H)            | 83,395,011,128  |

(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33期（決算日 2019年3月5日）

（作成対象期間 2018年9月6日～2019年3月5日）

ダイワ高格付ユーロ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、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（モーゲージ担保证券：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 |
| 株 式 組 入 制 限 | 純資産総額の10%以下                                                                                              |

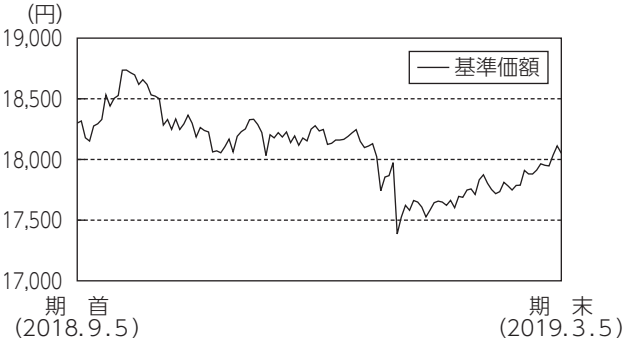
## 大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

<https://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 |       | FTSE E MU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 9月5日 | 18,300  | -     | 21,215                  | -     | 97.6          | - | -      | - |
| 9 月 末          | 18,619  | 1.7   | 21,662                  | 2.1   | 97.1          | - | -      | - |
| 10 月 末         | 18,168  | △0.7  | 20,978                  | △1.1  | 97.3          | - | -      | - |
| 11 月 末         | 18,278  | △0.1  | 21,228                  | 0.1   | 97.3          | - | -      | - |
| 12 月 末         | 17,974  | △1.8  | 21,093                  | △0.6  | 96.5          | - | -      | - |
| 2019年 1 月 末    | 17,757  | △3.0  | 20,949                  | △1.3  | 97.3          | - | -      | - |
| 2 月 末          | 17,947  | △1.9  | 21,072                  | △0.7  | 96.1          | - | -      | - |
| (期末)2019年 3月5日 | 18,051  | △1.4  | 21,205                  | △0.1  | 96.1          | - | -      | - |

(注1) 騰落率は期首比。  
(注2) FTSE E MU国債インデックス (円換算) は、FTSE E MU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 E MU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) 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：18,300円 期末：18,051円 騰落率：△1.4%

【基準価額の主な変動要因】

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

◆ 投資環境について

○ ユーロ圏債券市況

ユーロ圏債券市場の金利は低下しました。

当作成期首から2018年10月前半にかけては、ECB (欧州中央

銀行) のドラギ総裁がインフレが加速するとの見通しを示すなど、利上げへの期待が高まったことなどから、金利は上昇しました。しかしその後は、イタリアに対する政治的不透明感が高まったことや、世界的な株価の下落により市場のリスク回避姿勢が強まったことなどから、金利は低下しました。2019年1月以降も、ECBのドラギ総裁が慎重な経済見通しを示したことや、ユーロ圏で軟調な経済指標が見られたことで、金利は低位にとどまりました。

○ 為替相場

ユーロの対円為替レートは下落 (円高) しました。

当作成期首から2018年9月末にかけては、ECB (欧州中央銀行) のドラギ総裁がインフレ率の上昇を見込む発言をしたことなどから、ユーロ円は上昇しました。しかしその後は、イタリアに対する政治的不透明感が高まったことや、世界的な株価の下落により市場のリスク回避姿勢が強まったことなどから、ユーロ円は下落しました。2019年1月半ば以降は、株価が堅調に推移し市場のリスク回避姿勢も和らいだことから、ユーロ円は上昇傾向となりました。

◆ 前作成期末における「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います。債券ポートフォリオの金利変動リスク (修正デュレーション) については、ファンダメンタルズや金融政策見通しなどにに基づき、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲で対応する方針です。クレジットリスク面では、ユーロ圏各国の政情や経済・財政政策の動向などを注視し、信用力分析や市場分析を踏まえて、信用格付けが高い銘柄でポートフォリオを構築する方針です。

◆ ポートフォリオについて

ユーロ建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。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。債券種別構成に関しては、国債や社債の組入比率を高めに保ちました。為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

◆ ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。当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》

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います。債券ポートフォリオの金利変動リスク (修正デュレーション) については、ファンダメンタルズや金融政策見通しなどにに基づき、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲で対応する方針です。クレジットリスク面では、ユーロ圏各国の政情や経済・財政政策の動向などを注視し、信用力分析や市場分析を踏まえて、信用格付けが高い銘柄でポートフォリオを構築する方針です。

■ 1 万口当りの費用の明細

| 項 目             | 当 期      |
|-----------------|----------|
| 売買委託手数料         | 一円       |
| 有価証券取引税         | —        |
| その他費用<br>(保管費用) | 4<br>(3) |
| (その他)           | (1)      |
| 合 計             | 4        |

(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) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況  
公 社 債

(2018年9月6日から2019年3月5日まで)

|   |                  |      | 買 付 額         | 売 付 額                  |
|---|------------------|------|---------------|------------------------|
| 外 | ユーロ<br>(アイルランド)  | 社債券  | 千ユーロ<br>—     | 千ユーロ<br>204<br>( — )   |
|   | ユーロ<br>(オランダ)    | 社債券  | 千ユーロ<br>977   | 千ユーロ<br>—<br>( — )     |
|   | ユーロ<br>(ベルギー)    | 国債証券 | 千ユーロ<br>—     | 千ユーロ<br>64<br>( — )    |
|   | ユーロ<br>(フランス)    | 国債証券 | 千ユーロ<br>1,205 | 千ユーロ<br>1,283<br>( — ) |
|   |                  | 社債券  | —             | 214<br>( — )           |
|   | ユーロ<br>(ドイツ)     | 国債証券 | 千ユーロ<br>—     | 千ユーロ<br>593<br>( — )   |
|   | ユーロ<br>(その他)     | 社債券  | 千ユーロ<br>—     | 千ユーロ<br>1,652<br>( — ) |
| 国 | ユーロ<br>(ユーロ 通貨計) | 国債証券 | 千ユーロ<br>1,205 | 千ユーロ<br>1,941<br>( — ) |
|   |                  | 社債券  | 977           | 2,071<br>( — )         |

(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

(2018年9月6日から2019年3月5日まで)

| 当                                                |   |         | 期                                                             |   |         |
|--------------------------------------------------|---|---------|---------------------------------------------------------------|---|---------|
| 買                                                |   | 付       | 売                                                             |   | 付       |
| 銘                                                | 柄 | 金 額     | 銘                                                             | 柄 | 金 額     |
|                                                  |   | 千円      |                                                               |   | 千円      |
| FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 0.75% 2028/11/25   |   | 153,229 | General Electric Co (アメリカ) 1.875% 2027/5/28                   |   | 130,292 |
| Cooperatieve Rabobank UA (オランダ) 2.375% 2023/5/22 |   | 125,482 | FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 8.5% 2019/10/25                 |   | 94,040  |
|                                                  |   |         | National Australia Bank Ltd (オーストラリア) 4% 2020/7/13            |   | 81,330  |
|                                                  |   |         | GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 2% 2022/1/4                      |   | 76,284  |
|                                                  |   |         | FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 8.5% 2023/4/25                  |   | 69,100  |
|                                                  |   |         | Banque Federative du Credit Mutuel SA (フランス) 4.125% 2020/7/20 |   | 27,721  |
|                                                  |   |         | GE Capital European Funding (アイルランド) 6% 2019/1/15             |   | 26,974  |
|                                                  |   |         | Belgium Government Bond (ベルギー) 4.5% 2026/3/28                 |   | 8,377   |

(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 評 価 額     |               | 組 入 比 率  | う ち B B 格 以下組入比率 | 残 存 期 間 別 組 入 比 率 |          |         |  |
|-------------|---------------|---------------|---------------|----------|------------------|-------------------|----------|---------|--|
|             |               | 外 貨 建 金 額     | 邦 貨 換 算 金 額   |          |                  | 5 年 以 上           | 2 年 以 上  | 2 年 未 満 |  |
| ユーロ（オランダ）   | 千ユーロ<br>900   | 千ユーロ<br>981   | 千円<br>124,456 | %<br>6.8 | %<br>-           | %<br>-            | %<br>6.8 | %<br>-  |  |
| ユーロ（ベルギー）   | 千ユーロ<br>1,400 | 千ユーロ<br>1,821 | 230,980       | 12.6     | -                | 12.6              | -        | -       |  |
| ユーロ（フランス）   | 千ユーロ<br>5,700 | 千ユーロ<br>6,358 | 806,569       | 44.0     | -                | 23.2              | 20.9     | -       |  |
| ユーロ（ドイツ）    | 千ユーロ<br>150   | 千ユーロ<br>160   | 20,380        | 1.1      | -                | -                 | 1.1      | -       |  |
| ユーロ（フィンランド） | 千ユーロ<br>1,000 | 千ユーロ<br>1,039 | 131,856       | 7.2      | -                | -                 | -        | 7.2     |  |
| ユーロ（その他）    | 千ユーロ<br>3,300 | 千ユーロ<br>3,512 | 445,524       | 24.3     | -                | -                 | 14.4     | 10.0    |  |
| 合 計         | 12,450        | 13,873        | 1,759,767     | 96.1     | -                | 35.8              | 43.1     | 17.2    |  |

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

| 区 分         | 銘 柄                                                                                                                                                                          | 種 類                                                      | 年 利 率                                                    | 額 面 金 額                                                  | 当 期 評 価 額                                                |                                                               | 償 還 年 月 日                                                                        |
|-------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|
|             |                                                                                                                                                                              |                                                          |                                                          |                                                          | 外 貨 建 金 額                                                | 邦 貨 換 算 金 額                                                   |                                                                                  |
| ユーロ（オランダ）   | Cooperatieve Rabobank UA                                                                                                                                                     | 社 債 券                                                    | %<br>2.3750                                              | 千ユーロ<br>900                                              | 千ユーロ<br>981                                              | 千円<br>124,456                                                 | 2023/05/22                                                                       |
| 国 小 計       | 銘 柄 数 額<br>金 額                                                                                                                                                               | 1銘柄                                                      |                                                          | 900                                                      | 981                                                      | 124,456                                                       |                                                                                  |
| ユーロ（ベルギー）   | Belgium Government Bond                                                                                                                                                      | 国 債 証 券                                                  | 4.5000                                                   | 千ユーロ<br>1,400                                            | 千ユーロ<br>1,821                                            | 230,980                                                       | 2026/03/28                                                                       |
| 国 小 計       | 銘 柄 数 額<br>金 額                                                                                                                                                               | 1銘柄                                                      |                                                          | 1,400                                                    | 1,821                                                    | 230,980                                                       |                                                                                  |
| ユーロ（フランス）   | FRENCH GOVERNMENT BOND<br>FRENCH GOVERNMENT BOND<br>FRENCH GOVERNMENT BOND<br>Banque Federative du Credit Mutuel SA<br>Total Capital International SA<br>CIF Euromortgage SA | 国 債 証 券<br>国 債 証 券<br>国 債 証 券<br>社 債 券<br>社 債 券<br>社 債 券 | 8.5000<br>0.5000<br>0.7500<br>2.6250<br>2.1250<br>4.1250 | 千ユーロ<br>1,000<br>1,000<br>1,200<br>1,000<br>500<br>1,000 | 千ユーロ<br>1,362<br>1,020<br>1,221<br>1,104<br>530<br>1,119 | 172,876<br>129,442<br>154,909<br>140,084<br>67,269<br>141,985 | 2023/04/25<br>2026/05/25<br>2028/11/25<br>2024/03/18<br>2021/11/19<br>2022/01/19 |
| 国 小 計       | 銘 柄 数 額<br>金 額                                                                                                                                                               | 6銘柄                                                      |                                                          | 5,700                                                    | 6,358                                                    | 806,569                                                       |                                                                                  |
| ユーロ（ドイツ）    | GERMAN GOVERNMENT BOND                                                                                                                                                       | 国 債 証 券                                                  | 2.0000                                                   | 千ユーロ<br>150                                              | 千ユーロ<br>160                                              | 20,380                                                        | 2022/01/04                                                                       |
| 国 小 計       | 銘 柄 数 額<br>金 額                                                                                                                                                               | 1銘柄                                                      |                                                          | 150                                                      | 160                                                      | 20,380                                                        |                                                                                  |
| ユーロ（フィンランド） | Pohjola Bank PLC                                                                                                                                                             | 社 債 券                                                    | 2.0000                                                   | 千ユーロ<br>1,000                                            | 千ユーロ<br>1,039                                            | 131,856                                                       | 2021/03/03                                                                       |
| 国 小 計       | 銘 柄 数 額<br>金 額                                                                                                                                                               | 1銘柄                                                      |                                                          | 1,000                                                    | 1,039                                                    | 131,856                                                       |                                                                                  |
| ユーロ（その他）    | Svenska Handelsbanken AB<br>PROCTER & GAMBLE CO.<br>National Australia Bank Ltd<br>Westpac Banking Corp                                                                      | 社 債 券<br>社 債 券<br>社 債 券<br>社 債 券                         | 4.3750<br>2.0000<br>4.0000<br>0.8750                     | 千ユーロ<br>1,000<br>900<br>400<br>1,000                     | 千ユーロ<br>1,112<br>960<br>422<br>1,017                     | 141,099<br>121,846<br>53,557<br>129,020                       | 2021/10/20<br>2022/08/16<br>2020/07/13<br>2021/02/16                             |
| 国 小 計       | 銘 柄 数 額<br>金 額                                                                                                                                                               | 4銘柄                                                      |                                                          | 3,300                                                    | 3,512                                                    | 445,524                                                       |                                                                                  |
| 合 計         | 銘 柄 数 額<br>金 額                                                                                                                                                               | 14銘柄                                                     |                                                          | 12,450                                                   | 13,873                                                   | 1,759,767                                                     |                                                                                  |

(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

2019年3月5日現在

| 項 目          | 当 期 末     |       |
|--------------|-----------|-------|
|              | 評 価 額     | 比 率   |
|              | 千円        | %     |
| 公社債          | 1,759,767 | 93.5  |
| コール・ローン等、その他 | 123,050   | 6.5   |
| 投資信託財産総額     | 1,882,817 | 100.0 |

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月5日における邦貨換算レートは、1ユーロ=126.84円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（1,820,633千円）の投資信託財産総額（1,882,817千円）に対する比率は、96.7%です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年3月5日現在

| 項 目            | 当 期 末          |   |
|----------------|----------------|---|
|                | 当              | 末 |
| (A) 資産         | 1,882,817,932円 |   |
| コール・ローン等       | 27,225,863     |   |
| 公社債(評価額)       | 1,759,767,443  |   |
| 未収入金           | 51,848,133     |   |
| 未収利息           | 30,137,774     |   |
| 前払費用           | 1,247,636      |   |
| 差入委託証拠金        | 12,591,083     |   |
| (B) 負債         | 51,570,100     |   |
| 未払金            | 51,570,100     |   |
| (C) 純資産総額(A－B) | 1,831,247,832  |   |
| 元本             | 1,014,476,878  |   |
| 次期繰越損益金        | 816,770,954    |   |
| (D) 受益権総口数     | 1,014,476,878口 |   |
| 1万口当り基準価額(C／D) | 18,051円        |   |

\* 期首における元本額は1,146,264,391円、当作成期間中における追加設定元本額は462,347円、同解約元本額は132,249,860円です。

\* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）42,757,464円、ダイワ世界債券ファンドV A（適格機関投資家専用）6,617,804円、ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）963,644,674円、ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型）1,456,936円です。

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は18,051円です。

## ■損益の状況

当期 自2018年9月6日 至2019年3月5日

| 項 目                   | 当 期          |   |
|-----------------------|--------------|---|
|                       | 当            | 期 |
| (A) 配当等収益             | 27,890,371円  |   |
| 受取利息                  | 27,901,746   |   |
| 支払利息                  | △ 11,375     |   |
| (B) 有価証券売買損益          | △ 54,985,997 |   |
| 売買益                   | 4,416,048    |   |
| 売買損                   | △ 59,402,045 |   |
| (C) その他費用             | △ 433,381    |   |
| (D) 当期損益金(A + B + C)  | △ 27,529,007 |   |
| (E) 前期繰越損益金           | 951,447,365  |   |
| (F) 解約差損益金            | △107,512,659 |   |
| (G) 追加信託差損益金          | 365,255      |   |
| (H) 合計(D + E + F + G) | 816,770,954  |   |
| 次期繰越損益金(H)            | 816,770,954  |   |

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

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

(FOFs専用) ダイワいばらきファンド  
(適格機関投資家専用)

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

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

運用報告書（全体版）  
第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

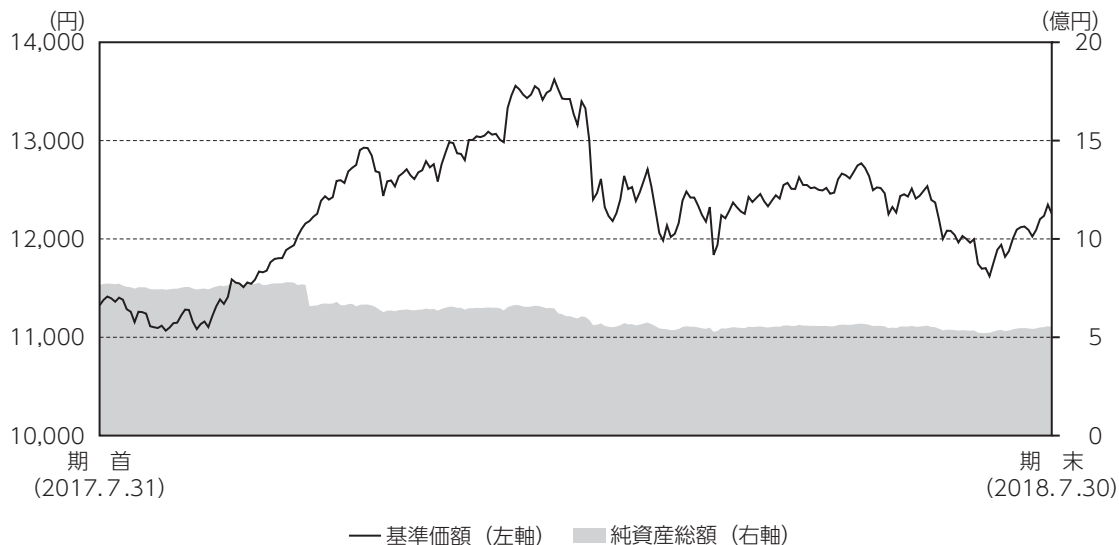
| 決 算 期             | 基 準 価 額    |           |           | T O P I X |           | 株 組 入 比 率 | 株 先 物 比 率 | 純 資 産 額      |
|-------------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------|
|                   | (分配落)      | 税 込 分 配 金 | 期 中 騰 落 率 | (参考指数)    | 期 中 騰 落 率 |           |           |              |
| 8 期末(2014年 7月29日) | 円<br>8,998 | 円<br>0    | %<br>17.2 | 1,290.41  | %<br>14.4 | %<br>94.5 | %<br>4.4  | 百万円<br>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。

| 年 月 日             | 基 準 価 額     | 騰 落 率  | T O P I X |        | 株 組 入 比 率 | 株 先 物 比 率 |
|-------------------|-------------|--------|-----------|--------|-----------|-----------|
|                   |             |        | (参考指数)    | 騰 落 率  |           |           |
| (期首) 2017年 7 月31日 | 円<br>11,325 | %<br>－ | 1,618.61  | %<br>－ | %<br>89.9 | %<br>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。

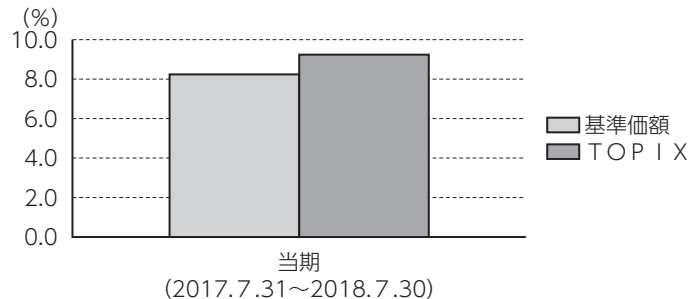
茨城県内に本社を置いている企業の株式に対しては、時価総額に応じた投資比率で、茨城県に進出し雇用を創出している企業の株式に対しては、時価総額と県内従業員数など茨城県との関連度を考慮して銘柄選定を行ない、それぞれの時価総額に応じた比率に一定の値を乗じた投資比率で組み入れを行ないました。

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

## ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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<br>～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<br>(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<br>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<br>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<br>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   |
|           | 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。

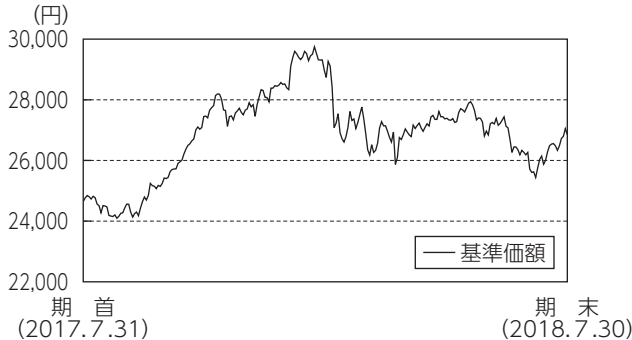
|             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 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 |       | 株 組 比 | 式 入 率 | 株 先 比 | 式 物 率 |
|-----------------|---------|-------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                 | 円       | 騰 落 率 | (参考指数)    | 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、時価総額に依じた投資比率で、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依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T O P I Xに比べて高くなっております。また、期を通じて通常の状態での株式の実質組入比率（株式先物を含む。）を98～100%程度としました。

## ◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

## 《今後の運用方針》

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<br>(株式)<br>(先物・オプション) | 0円<br>(0)<br>(0) |
| 有価証券取引税                       | —                |
| その他費用<br>(その他)                | 0<br>(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<br>(△ 80.3) | 278,306<br>( - ) | 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。

■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         |   |      |        |        |
|----------------|---|------|---------|-------|-----------|---|------|--------|--------|
| 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 | 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  | 期 末     | 銘 柄          | 期 首  | 当 期  | 期 末     | 銘 柄             | 期 首   | 当 期  | 期 末     |
|---------------|------|------|---------|--------------|------|------|---------|-----------------|-------|------|---------|
|               | 株 数  | 株 数  | 評 価 額   |              | 株 数  | 株 数  | 評 価 額   |                 | 株 数   | 株 数  | 評 価 額   |
|               | 千株   | 千株   | 千円      |              | 千株   | 千株   | 千円      |                 | 千株    | 千株   | 千円      |
| 建設業 (5.3%)    |      |      |         | 日本たばこ産業      | —    | 63.4 | 199,583 | 花王              | 24.6  | 23.5 | 195,778 |
| 鉛鋳工業          | 5    | —    | —       | 繊維製品 (1.5%)  |      |      |         | D I C           | 4.7   | 4.5  | 16,267  |
| N I P P O     | 6    | —    | —       | 東レ           | 81.1 | 77.5 | 69,323  | エフピコ            | 2.2   | 2.1  | 13,356  |
| 住友林業          | 8.8  | 8.7  | 15,633  | パルプ・紙 (0.3%) |      |      |         | 医薬品 (9.6%)      |       |      |         |
| 大和ハウス         | 33.1 | 31.7 | 126,800 | レンゴー         | —    | 12.9 | 13,274  | アステラス製薬         | 102.9 | 94.1 | 173,191 |
| 積水ハウス         | 34.3 | 32.8 | 62,024  | 化学 (17.1%)   |      |      |         | 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         | —    | 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 | 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  |

| 銘柄           | 期首株数 | 当期末株数 | 当期末評価額  | 銘柄             | 期首株数 | 当期末株数 | 当期末評価額  | 銘柄                                 | 期首株数             | 当期末株数         | 当期末評価額          |
|--------------|------|-------|---------|----------------|------|-------|---------|------------------------------------|------------------|---------------|-----------------|
|              | 千株   | 千株    | 千円      |                | 千株   | 千株    | 千円      |                                    | 株数               | 株数            | 千円              |
| 金属製品 (0.5%)  |      |       |         | ニコン            | 19.9 | 19.1  | 36,595  | コンソルディア・フィナンシャル<br>筑波銀行            | 千株<br>64         | 千株<br>60.1    | 千円<br>37,682    |
| 東洋製罐グループHD   | 10.8 | 10.4  | 21,278  | その他製品 (1.0%)   |      |       |         |                                    | 41               | 39.2          | 11,642          |
| 機械 (13.1%)   |      |       |         | フジシールインターナショナル | —    | 2.9   | 12,267  | 合計                                 | 株数、金額<br>銘柄数<比率> | 千株<br>2,046.3 | 千円<br>1,903.2   |
| SMC          | 3.3  | 3.2   | 119,488 | ビジョン           | 6    | 5.8   | 31,842  |                                    | 80銘柄             | 80銘柄          | 千円<br>4,648.026 |
| 小松製作所        | 48.3 | 46.2  | 154,631 | 日本アイ・エス・ケイ     | 9    | 0.8   | 1,269   | (注1) 銘柄欄の( )内は国内株式の評価総額に対する各業種の比率。 |                  |               |                 |
| 日立建機         | 10.7 | 10.2  | 37,587  | 情報・通信業 (0.0%)  |      |       |         | (注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。    |                  |               |                 |
| クボタ          | 61.7 | 58.7  | 110,297 | アコムス           | —    | 4.9   | 2,043   | (注3) 評価額の単位未満は切捨て。                 |                  |               |                 |
| ダイキン工業       | 14.6 | 13.9  | 185,565 | 卸売業 (0.6%)     |      |       |         | (2) 先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)             |                  |               |                 |
| 電気機器 (15.2%) |      |       |         | 日立ハイテクノロジーズ    | 6.8  | 6.5   | 29,380  | 銘柄別                                | 当期末              | 当期末           | 当期末             |
| 日立           | 240  | 230   | 184,713 | 小売業 (10.6%)    |      |       |         |                                    | 買建額              | 売建額           | 買建額             |
| 安川電機         | 13.3 | 12.7  | 46,545  | ジョイフル本田        | 25.7 | 49.1  | 83,764  | 国内                                 | 百万円              | 百万円           | 百万円             |
| 日本電気         | 130  | 12.4  | 37,882  | セブン&アイ・HLDGS   | 44.1 | 42.1  | 193,449 |                                    | 211              | —             | —               |
| アルパック        | 2.5  | —     | —       | ジャパンミート        | 13.3 | 12.7  | 26,581  | (注) 単位未満は切捨て。                      |                  |               |                 |
| ファナック        | 10.1 | 9.7   | 209,277 | ライトオン          | 14.7 | 14.1  | 15,242  |                                    |                  |               |                 |
| キャノン         | 66.3 | 63.4  | 228,176 | 日本瓦斯           | —    | 2.3   | 12,535  |                                    |                  |               |                 |
| 輸送用機器 (1.1%) |      |       |         | しまむら           | 1.8  | 1.8   | 18,558  |                                    |                  |               |                 |
| 日野自動車        | 28.6 | 27.3  | 34,179  | イオン            | 43.4 | —     | —       |                                    |                  |               |                 |
| NOK          | 8.6  | 8.2   | 18,212  | ケーズホールディングス    | 55.7 | 110.5 | 143,429 |                                    |                  |               |                 |
| 精密機器 (0.9%)  |      |       |         | 銀行業 (1.6%)     |      |       |         |                                    |                  |               |                 |
| 助川電気工業       | 3.3  | 3.2   | 2,921   | めぐきフィナンシャルG    | 58.6 | 56    | 22,792  |                                    |                  |               |                 |

■投資信託財産の構成

2018年7月30日現在

| 項目           | 当期末       | 比率    |
|--------------|-----------|-------|
|              | 評価額       |       |
|              | 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                       | 当期末           |
|--------------------------|---------------|
| (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。