

# 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148期（決算日 2019年 5 月 7 日）  
第149期（決算日 2019年 6 月 5 日）  
第150期（決算日 2019年 7 月 5 日）  
第151期（決算日 2019年 8 月 5 日）  
第152期（決算日 2019年 9 月 5 日）  
第153期（決算日 2019年10月 7 日）

（作成対象期間 2019年4月6日～2019年10月7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

大和証券投資信託委託株式会社  
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>組入比率 | (FOFs用)<br>ダイワ<br>証券<br>ファンド<br>組入比率 | 純資産<br>総 額 |
|-------------------|---------|------------|--------------|-----------|--------------|----------------------------|--------------|-------------------------------|--------------|---------------|-------------|--------------|--------------------------------------|------------|
|                   | (分配)    | 税込み<br>分配金 | 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 |               |             |              |                                      |            |
|                   | 円       | 円          | %            |           | %            |                            | %            |                               | %            |               |             |              |                                      | 百万円        |
| 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5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      |
| 148期末(2019年5月7日)  | 9,375   | 10         | △1.2         | 9,433     | △ 0.1        | 14,584                     | △ 1.2        | 13,520                        | △0.6         | 32.3          | —           | 32.0         | 32.7                                 | 1,500      |
| 149期末(2019年6月5日)  | 9,037   | 10         | △3.5         | 8,740     | △ 7.3        | 14,090                     | △ 3.4        | 13,456                        | △0.5         | 33.4          | —           | 32.2         | 31.7                                 | 1,441      |
| 150期末(2019年7月5日)  | 9,391   | 10         | 4.0          | 9,269     | 6.0          | 14,733                     | 4.6          | 13,700                        | 1.8          | 32.5          | —           | 32.3         | 32.8                                 | 1,486      |
| 151期末(2019年8月5日)  | 9,033   | 10         | △3.7         | 8,941     | △ 3.5        | 14,211                     | △ 3.5        | 13,497                        | △1.5         | 32.9          | —           | 32.3         | 32.3                                 | 1,424      |
| 152期末(2019年9月5日)  | 9,136   | 10         | 1.3          | 8,785     | △ 1.7        | 14,728                     | 3.6          | 13,741                        | 1.8          | 32.9          | —           | 32.5         | 31.9                                 | 1,431      |
| 153期末(2019年10月7日) | 9,344   | 10         | 2.4          | 9,171     | 4.4          | 14,982                     | 1.7          | 13,789                        | 0.3          | 32.5          | —           | 31.9         | 32.8                                 | 1,436      |

(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。

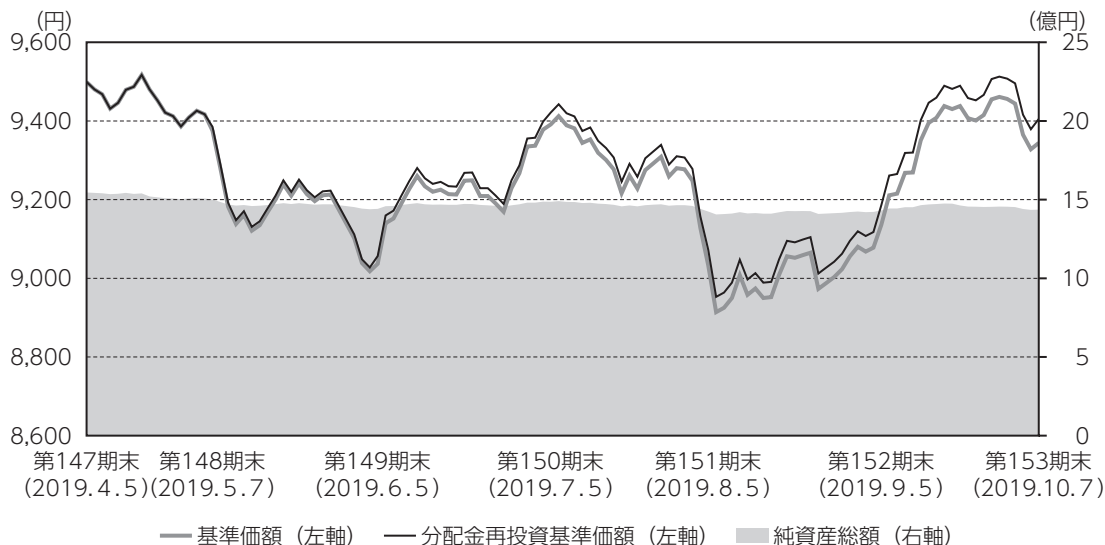
(注9) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

(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148期首：9,499円

第153期末：9,344円（既払分配金60円）

騰落率：△1.0%（分配金再投資ベース）

#### ■組入ファンドの当作成期中の騰落率と期末の組入比率

| 組入ファンド                          | 騰落率   | 比率    |
|---------------------------------|-------|-------|
| (FOFs専用) ダイワいばらきファンド（適格機関投資家専用） | △2.2% | 32.8% |
| ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド           | 2.7%  | 33.6% |
| ダイワ高格付米ドル債マザーファンド               | 0.3%  | 11.2% |
| ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド               | △4.8% | 11.0% |
| ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド             | △1.7% | 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、海外債券および海外リート市況が上昇したものの、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148期 | (期首)2019年 4 月 5 日 | 円 9,499 | % -  | 9,445     | % -  | 14,761                       | % -  | 13,598                        | % -  | % 32.5        | % -         | % 32.5         | % 32.2                                 |
|       | 4 月末              | 9,417   | △0.9 | 9,447     | 0.0  | 14,585                       | △1.2 | 13,522                        | △0.6 | 32.4          | -           | 31.8           | 32.6                                   |
|       | (期末)2019年 5 月 7 日 | 9,385   | △1.2 | 9,433     | △0.1 | 14,584                       | △1.2 | 13,520                        | △0.6 | 32.3          | -           | 32.0           | 32.7                                   |
| 第149期 | (期首)2019年 5 月 7 日 | 9,375   | -    | 9,433     | -    | 14,584                       | -    | 13,520                        | -    | 32.3          | -           | 32.0           | 32.7                                   |
|       | 5 月末              | 9,102   | △2.9 | 8,932     | △5.3 | 14,178                       | △2.8 | 13,509                        | △0.1 | 33.1          | -           | 32.3           | 32.0                                   |
|       | (期末)2019年 6 月 5 日 | 9,047   | △3.5 | 8,740     | △7.3 | 14,090                       | △3.4 | 13,456                        | △0.5 | 33.4          | -           | 32.2           | 31.7                                   |
| 第150期 | (期首)2019年 6 月 5 日 | 9,037   | -    | 8,740     | -    | 14,090                       | -    | 13,456                        | -    | 33.4          | -           | 32.2           | 31.7                                   |
|       | 6 月末              | 9,229   | 2.1  | 9,056     | 3.6  | 14,233                       | 1.0  | 13,625                        | 1.3  | 33.2          | -           | 31.8           | 32.7                                   |
|       | (期末)2019年 7 月 5 日 | 9,401   | 4.0  | 9,269     | 6.0  | 14,733                       | 4.6  | 13,700                        | 1.8  | 32.5          | -           | 32.3           | 32.8                                   |
| 第151期 | (期首)2019年 7 月 5 日 | 9,391   | -    | 9,269     | -    | 14,733                       | -    | 13,700                        | -    | 32.5          | -           | 32.3           | 32.8                                   |
|       | 7 月末              | 9,277   | △1.2 | 9,186     | △0.9 | 14,596                       | △0.9 | 13,658                        | △0.3 | 32.9          | -           | 32.7           | 32.5                                   |
|       | (期末)2019年 8 月 5 日 | 9,043   | △3.7 | 8,941     | △3.5 | 14,211                       | △3.5 | 13,497                        | △1.5 | 32.9          | -           | 32.3           | 32.3                                   |
| 第152期 | (期首)2019年 8 月 5 日 | 9,033   | -    | 8,941     | -    | 14,211                       | -    | 13,497                        | -    | 32.9          | -           | 32.3           | 32.3                                   |
|       | 8 月末              | 9,056   | 0.3  | 8,688     | △2.8 | 14,495                       | 2.0  | 13,765                        | 2.0  | 33.1          | -           | 32.4           | 31.8                                   |
|       | (期末)2019年 9 月 5 日 | 9,146   | 1.3  | 8,785     | △1.7 | 14,728                       | 3.6  | 13,741                        | 1.8  | 32.9          | -           | 32.5           | 31.9                                   |
| 第153期 | (期首)2019年 9 月 5 日 | 9,136   | -    | 8,785     | -    | 14,728                       | -    | 13,741                        | -    | 32.9          | -           | 32.5           | 31.9                                   |
|       | 9 月末              | 9,461   | 3.6  | 9,353     | 6.5  | 15,114                       | 2.6  | 13,859                        | 0.9  | 32.4          | -           | 31.8           | 33.1                                   |
|       | (期末)2019年10月7日    | 9,354   | 2.4  | 9,171     | 4.4  | 14,982                       | 1.7  | 13,789                        | 0.3  | 32.5          | -           | 31.9           | 32.8                                   |

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

## 投資環境について

(2019.4.6～2019.10.7)

### ■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、当作成期首より横ばい圏で推移したものの、2019年5月に入り、米国が中国製品への関税率の引き上げや対象範囲の拡大方針を発表したこと、また中国の通信機器大手メーカーに対する取引制限措置を実施したことなどにより不透明感が高まり、株価は下落しました。下落一巡後は、世界景気の動向などに不透明感がある中で、6月末に開催された米中首脳会談で一定の関係改善が見られたことや米国の利下げ期待が支えとなり、株価は底堅く推移しました。8月には、米国が再び対中追加関税の対象を拡大する方針を表明したことが嫌気され株価は下落したものの、9月に入ると米中間で一部妥協の動きも見られたことで安心感が広がり、株価は上昇しました。

### ■海外リート市況

海外リート市況は、総じて堅調な展開となりました。

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緩和姿勢の継続などを反映し、上昇しました。欧州においては、景気減速観測が強まったことからフランスは軟調でしたが、好調なオフィス市況などからドイツは底堅く推移しました。アジア・オセアニアでは、良好な不動産市況を受けたオーストラリアは上昇しましたが、デモの影響から香港は下落しました。

### ■海外債券市況

#### ・米国

米国債券市場の金利は低下（債券価格は上昇）しました。

当作成期首から2019年8月末にかけては、米中貿易摩擦への懸念が高まったことや、米国の利下げ観測が強まったことなどを背景に、金利は低下基調となりました。また、7月のFOMC（米国連邦公開市場委員会）では0.25%ポイントの利下げが実施されました。9月以降は米中貿易摩擦への懸念が後退し、金利は一時上昇しましたが、米国や欧州で軟調な経済指標が見られたことで、金利は再び低下しました。9月のFOMCにおいても0.25%ポイントの利下げが実施されました。

#### ・オーストラリア

オーストラリア債券市場の金利は低下しました。

当作成期首より、米中通商交渉への懸念が高まったことやRBA（オーストラリア準備銀行）を含めて各国の中央銀行が金融緩和に前向きな姿勢を示したことなどから、金利は低下しました。2019年9月に入ると、米中通商交渉などへの懸念が和らいだことなどからいったん金利は上昇しましたが、RBAの利下げ期待が高まる中で再度金利は低下しました。

- ・カナダ

カナダ債券市場の金利は低下しました。

当作成期首から2019年8月末にかけては、米中貿易摩擦への懸念が高まったことや、カナダ銀行（中央銀行）が利上げ姿勢を後退させたことなどから、金利は低下しました。9月以降は、米中貿易摩擦への懸念が後退し金利は一時上昇しましたが、米国や欧州で軟調な経済指標が見られたことで、金利は再び低下しました。

## ■為替相場

- ・米ドル

米ドルの対円為替レートは下落（円高）しました。

当作成期首から2019年8月末にかけては、米中貿易摩擦への懸念から市場のリスク回避姿勢が強まったことに加え、米国の利下げ観測が高まったことなどを背景に、米ドル円は下落基調となりました。その後は、米中貿易摩擦への懸念が後退し市場のリスク選好度が強まったことで、米ドル円は上昇しました。

- ・豪ドル

豪ドルの対円為替レートは下落しました。

当作成期首より、米中通商交渉への懸念が高まったことやRBA（オーストラリア準備銀行）の利下げ観測が強まったことなどから豪ドル円は下落しました。その後、豪ドル円はおおむね横ばいで推移しましたが、2019年8月に入るとトランプ米国大統領が中国製品に対する関税率を引き上げる方針を示したことなどから市場のリスク回避姿勢が強まり、さらに円高が進みました。9月に入ると、米中通商交渉などへの懸念が和らいだことなどからいったん豪ドル円は上昇しましたが、RBAの利下げ期待が高まる中で再度豪ドル円は下落しました。

- ・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8月末にかけては、米中貿易摩擦への懸念から市場のリスク回避姿勢が強まったことに加え、カナダの利上げ観測が後退したことなどから、カナダ・ドル円は下落しました。その後は、米中貿易摩擦への懸念が後退し、カナダ・ドル円は一時上昇しましたが、米国の軟調な経済指標や原油価格の下落を受けて、カナダ・ドル円は再び下落しました。

## 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

(2019.4.6～2019.10.7)

## ■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、2019年4月末における債券ポートフォリオの最終利回りを比較しました。その結果、上位の3つのファンドである、「ダイワ高格付米ドル債マザーファンド」、「ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド」、「ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド」の各受益証券へ継続して投資を行うこととしました。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、国債や社債をポートフォリオの中心としました。

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

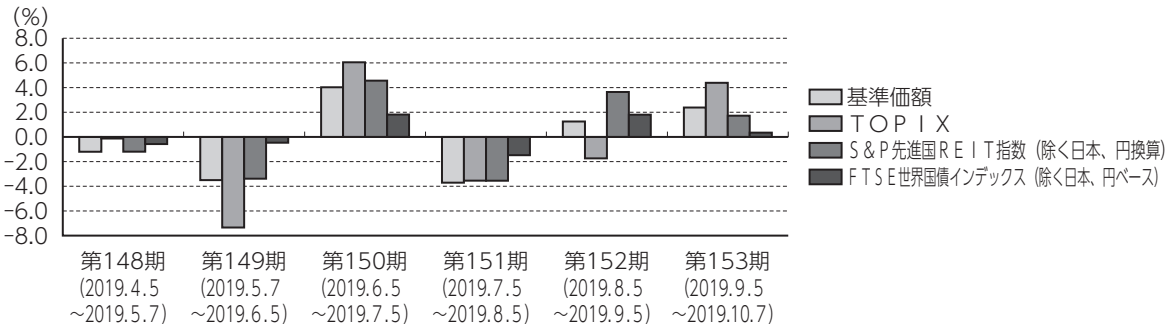
カナダ・ドル建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3（年）程度から5（年）程度の範囲内で運用しました。

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148期                   | 第149期                   | 第150期                   | 第151期                   | 第152期                   | 第153期                    |
|---------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|
|               | 2019年4月6日<br>～2019年5月7日 | 2019年5月8日<br>～2019年6月5日 | 2019年6月6日<br>～2019年7月5日 | 2019年7月6日<br>～2019年8月5日 | 2019年8月6日<br>～2019年9月5日 | 2019年9月6日<br>～2019年10月7日 |
| 当期分配金（税込み）（円） | 10                      | 10                      | 10                      | 10                      | 10                      | 10                       |
| 対基準価額比率（％）    | 0.11                    | 0.11                    | 0.11                    | 0.11                    | 0.11                    | 0.11                     |
| 当期の収益（円）      | 5                       | 7                       | 10                      | 7                       | 10                      | 10                       |
| 当期の収益以外（円）    | 4                       | 2                       | —                       | 2                       | —                       | —                        |
| 翌期繰越分配対象額（円）  | 644                     | 642                     | 657                     | 654                     | 659                     | 667                      |

（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148期    | 第149期    | 第150期    | 第151期    | 第152期    | 第153期    |
|----------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| (a) 経費控除後の配当等収益            | ✓ 5.85円  | ✓ 7.39円  | ✓ 25.26円 | ✓ 7.00円  | ✓ 14.54円 | ✓ 18.72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                  | 64.17    | 64.45    | 64.82    | 65.09    | 65.37    | 65.68    |
| (d) 分配準備積立金                | ✓ 584.92 | ✓ 580.50 | 577.52   | ✓ 592.53 | 589.25   | 593.50   |
| (e) 当期分配対象額(a + b + c + d) | 654.95   | 652.35   | 667.62   | 664.63   | 669.18   | 677.91   |
| (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)       | 644.95   | 642.35   | 657.62   | 654.63   | 659.18   | 667.91   |

(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

安定的な配当等収益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、豪ドル建て資産の投資比率を高位に保つ方針です。

### ■ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

英ポンド建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。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148期～第153期<br>(2019.4.6～2019.10.7) |         | 項 目 の 概 要                                                               |
|------------|-------------------------------------|---------|-------------------------------------------------------------------------|
|            | 金 額                                 | 比 率     |                                                                         |
| 信 託 報 酬    | 49円                                 | 0.526%  | 信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率<br><b>当作成期中の平均基準価額は9,252円です。</b>                |
| (投 信 会 社)  | (21)                                | (0.226) | 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)                                | (0.272) | 販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価                         |
| (受 託 銀 行)  | (3)                                 | (0.027) | 受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価                                          |
| 売買委託手数料    | 1                                   | 0.014   | 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)                                 | (0.014) |                                                                         |
| 有価証券取引税    | 1                                   | 0.007   | 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)                                 | (0.007) |                                                                         |
| そ の 他 費 用  | 3                                   | 0.028   | 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)                                 | (0.013) | 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用                      |
| (監 査 費 用)  | (0)                                 | (0.004) | 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用                                             |
| (そ の 他)    | (1)                                 | (0.011) | 信託事務の処理等に関するその他の費用                                                      |
| 合 計        | 53                                  | 0.574   |                                                                         |

(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。

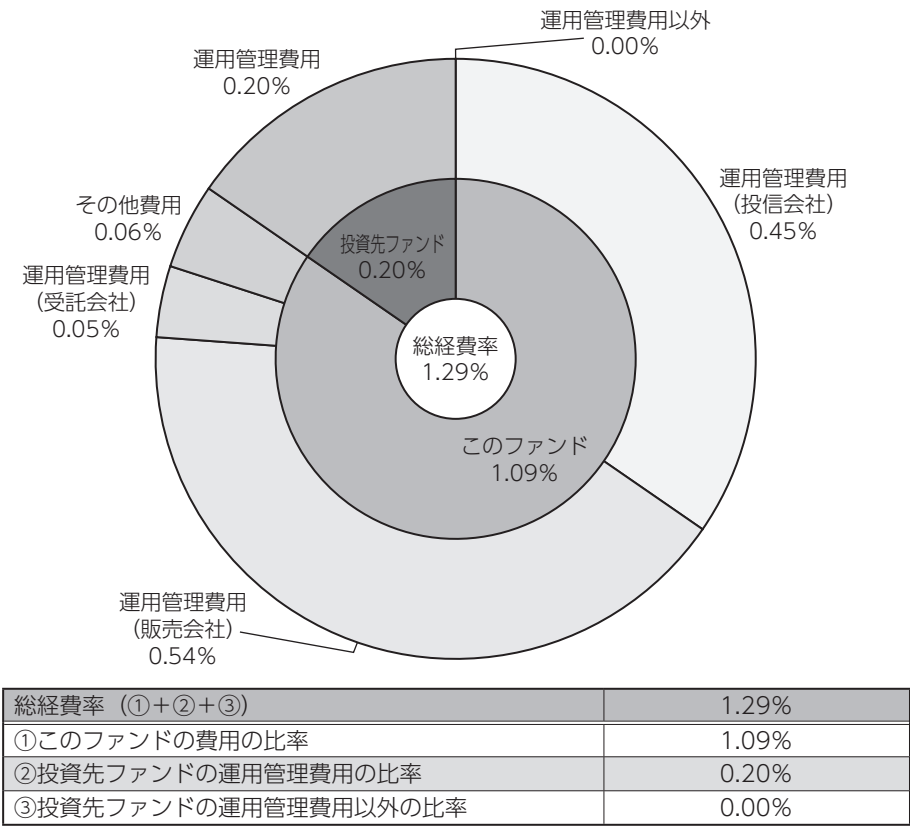
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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。

参考情報

総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.29%です。



(注1) ①の費用は、1万口当りの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。  
(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。  
(注3) 各比率は、年率換算した値です。  
(注4) 投資先ファンドとは、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。  
(注5) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。  
(注6) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。  
(注7) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2019年4月6日から2019年10月7日まで)

| 決 算 期  |                                      | 第 148 期 ～ 第 153 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) | 180,734           | 200 | 13,466,832 | 15,000 |

(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

(2019年4月6日から2019年10月7日まで)

| 決 算 期                   |    | 第 148 期 ～ 第 153 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     |     |
|                         | —  | —                 | 6,329  | 10,000 |     |
| ダイワ高格付豪ドル債<br>マザーファンド   | —  | —                 | 1,808  | 5,000  |     |
|                         | —  | —                 | 5,152  | 9,000  |     |
| ダイワ高格付カナダドル債<br>マザーファンド | —  | —                 | 22,627 | 58,000 |     |
|                         | —  | —                 |        |        |     |

(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 153 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      | %    |
|                                                    | 430,844.914 | 471,516 | 32.8 |

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

(2) 親投資信託残高

| 種 類                       | 第147期末  | 第 153 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         | 107,107 | 100,777   | 160,357 |
| ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド         | 61,852  | 60,044    | 158,149 |
| ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド       | 97,589  | 92,437    | 159,722 |
| ダイワ・グローバルR E I T ・マザーファンド | 206,396 | 183,769   | 482,504 |

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年10月7日現在

| 項 目                       | 第 153 期 末 |       |
|---------------------------|-----------|-------|
|                           | 評 価 額     | 比 率   |
|                           | 千円        | %     |
| 投資信託受益証券                  | 471,516   | 32.7  |
| ダイワ高格付米ドル債マザーファンド         | 160,357   | 11.1  |
| ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド         | 158,149   | 11.0  |
| ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド       | 159,722   | 11.1  |
| ダイワ・グローバルR E I T ・マザーファンド | 482,504   | 33.5  |
| コール・ローン等、その他              | 7,695     | 0.6   |
| 投資信託財産総額                  | 1,439,946 | 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7日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝106.74円、1カナダ・ドル＝80.17円、1オーストラリア・ドル＝72.16円、1香港ドル＝13.61円、1シンガポール・ドル＝77.34円、1ニュージーランド・ドル＝67.45円、1イギリス・ポンド＝131.64円、1ユーロ＝117.24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153期末における外貨建純資産（30,357,329千円）の投資信託財産総額（30,603,873千円）に対する比率は、99.2%です。  
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンドにおいて、第153期末における外貨建純資産（10,631,520千円）の投資信託財産総額（10,634,642千円）に対する比率は、100.0%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153期末における外貨建純資産（153,131,954千円）の投資信託財産総額（153,825,520千円）に対する比率は、99.5%です。  
ダイワ・グローバルR E I T ・マザーファンドにおいて、第153期末における外貨建純資産（91,264,534千円）の投資信託財産総額（91,948,520千円）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5月7日)、(2019年6月5日)、(2019年7月5日)、(2019年8月5日)、(2019年9月5日)、(2019年10月7日)現在

| 項 目                            | 第 148 期 末      | 第 149 期 末      | 第 150 期 末      | 第 151 期 末      | 第 152 期 末      | 第 153 期 末      |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| (A) 資産                         | 1,503,699,236円 | 1,445,063,213円 | 1,492,319,177円 | 1,428,638,826円 | 1,434,136,676円 | 1,439,946,549円 |
| コール・ローン等                       | 14,281,584     | 9,910,513      | 10,095,141     | 6,057,792      | 4,537,747      | 7,695,353      |
| 投資信託受益証券(評価額)                  | 491,453,222    | 457,063,493    | 486,876,811    | 460,262,537    | 456,574,750    | 471,516,673    |
| ダイワ高格付米ドル債<br>マザーファンド(評価額)     | 166,698,660    | 164,551,342    | 164,500,531    | 160,950,166    | 161,821,997    | 160,357,379    |
| ダイワ高格付豪ドル債<br>マザーファンド(評価額)     | 164,080,151    | 161,790,520    | 163,917,038    | 157,165,261    | 157,813,737    | 158,149,983    |
| ダイワ高格付カナダドル債<br>マザーファンド(評価額)   | 166,042,917    | 164,729,378    | 165,738,937    | 160,299,865    | 161,453,236    | 159,722,747    |
| ダイワ・グローバルREIT・<br>マザーファンド(評価額) | 501,142,702    | 486,017,967    | 501,190,719    | 479,903,205    | 486,935,209    | 482,504,414    |
| 未収入金                           | —              | 1,000,000      | —              | 4,000,000      | 5,000,000      | —              |
| (B) 負債                         | 2,990,162      | 3,721,505      | 5,873,612      | 4,170,671      | 2,862,523      | 3,389,031      |
| 未払収益分配金                        | 1,600,680      | 1,594,918      | 1,582,904      | 1,577,009      | 1,566,632      | 1,537,427      |
| 未払解約金                          | —              | 901,800        | 3,013,400      | 1,262,987      | —              | 466,400        |
| 未払信託報酬                         | 1,378,481      | 1,204,249      | 1,246,889      | 1,289,996      | 1,245,327      | 1,324,161      |
| その他未払費用                        | 11,001         | 20,538         | 30,419         | 40,679         | 50,564         | 61,043         |
| (C) 純資産総額(A-B)                 | 1,500,709,074  | 1,441,341,708  | 1,486,445,565  | 1,424,468,155  | 1,431,274,153  | 1,436,557,518  |
| 元本                             | 1,600,680,686  | 1,594,918,606  | 1,582,904,874  | 1,577,009,638  | 1,566,632,436  | 1,537,427,873  |
| 次期繰越損益金                        | △ 99,971,612   | △ 153,576,898  | △ 96,459,309   | △ 152,541,483  | △ 135,358,283  | △ 100,870,355  |
| (D) 受益権総口数                     | 1,600,680,686口 | 1,594,918,606口 | 1,582,904,874口 | 1,577,009,638口 | 1,566,632,436口 | 1,537,427,873口 |
| 1万口当り基準価額(C/D)                 | 9,375円         | 9,037円         | 9,391円         | 9,033円         | 9,136円         | 9,344円         |

\*第147期末における元本額は1,626,652,313円、当作成期間(第148期～第153期)中における追加設定元本額は4,897,291円、同解約元本額は94,121,731円です。

\*第153期末の計算口数当りの純資産額は9,344円です。

\*第153期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は100,870,355円です。

## ■損益の状況

第148期 自2019年4月6日 至2019年5月7日 第151期 自2019年7月6日 至2019年8月5日  
 第149期 自2019年5月8日 至2019年6月5日 第152期 自2019年8月6日 至2019年9月5日  
 第150期 自2019年6月6日 至2019年7月5日 第153期 自2019年9月6日 至2019年10月7日

| 項 目              | 第 148 期        | 第 149 期        | 第 150 期        | 第 151 期        | 第 152 期        | 第 153 期        |
|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| (A) 配当等収益        | △ 592円         | △ 429円         | △ 431円         | △ 517円         | △ 279円         | △ 245円         |
| 受取利息             | 3              | —              | 1              | —              | —              | 11             |
| 支払利息             | △ 595          | △ 429          | △ 432          | △ 517          | △ 279          | △ 256          |
| (B) 有価証券売買損益     | △ 16,836,080   | △ 51,147,994   | △ 58,786,995   | △ 53,560,202   | △ 19,001,907   | △ 34,826,902   |
| 売買益              | 129,556        | 114,762        | 59,071,336     | 95,335         | 22,717,340     | 36,382,387     |
| 売買損              | △ 16,965,636   | △ 51,262,756   | △ 284,341      | △ 53,655,537   | △ 3,715,433    | △ 1,555,485    |
| (C) 信託報酬等        | △ 1,389,476    | △ 1,213,815    | △ 1,256,792    | △ 1,300,256    | △ 1,255,222    | △ 1,334,640    |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | △ 18,226,148   | △ 52,362,238   | △ 57,529,772   | △ 54,860,975   | △ 17,746,406   | △ 33,492,017   |
| (E) 前期繰越損益金      | △ 30,909,509   | △ 50,529,507   | △ 103,633,624  | △ 47,488,011   | △ 103,192,703  | △ 85,347,502   |
| (F) 追加信託差損益金     | △ 49,235,275   | △ 49,090,235   | △ 48,772,553   | △ 48,615,488   | △ 48,345,354   | △ 47,477,443   |
| (配当等相当額)         | ( 10,272,879)  | ( 10,280,465)  | ( 10,261,747)  | ( 10,265,374)  | ( 10,242,343)  | ( 10,098,113)  |
| (売買損益相当額)        | (△ 59,508,154) | (△ 59,370,700) | (△ 59,034,300) | (△ 58,880,862) | (△ 58,587,697) | (△ 57,575,556) |
| (G) 合計(D+E+F)    | △ 98,370,932   | △ 151,981,980  | △ 94,876,405   | △ 150,964,474  | △ 133,791,651  | △ 99,332,928   |
| (H) 収益分配金        | △ 1,600,680    | △ 1,594,918    | △ 1,582,904    | △ 1,577,009    | △ 1,566,632    | △ 1,537,427    |
| 次期繰越損益金(G+H)     | △ 99,971,612   | △ 153,576,898  | △ 96,459,309   | △ 152,541,483  | △ 135,358,283  | △ 100,870,355  |
| 追加信託差損益金         | △ 49,235,275   | △ 49,090,235   | △ 48,772,553   | △ 48,615,488   | △ 48,345,354   | △ 47,477,443   |
| (配当等相当額)         | ( 10,272,879)  | ( 10,280,465)  | ( 10,261,747)  | ( 10,265,374)  | ( 10,242,343)  | ( 10,098,113)  |
| (売買損益相当額)        | (△ 59,508,154) | (△ 59,370,700) | (△ 59,034,300) | (△ 58,880,862) | (△ 58,587,697) | (△ 57,575,556) |
| 分配準備積立金          | 92,964,565     | 92,169,844     | 93,834,181     | 92,970,932     | 93,027,136     | 92,588,437     |
| 繰越損益金            | △ 143,700,902  | △ 196,656,507  | △ 141,520,937  | △ 180,040,065  | △ 145,981,349  |                |

(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:1,249,989円(未監査)

## ■収益分配金の計算過程（総額）

| 項 目                  | 第 148 期        | 第 149 期        | 第 150 期        | 第 151 期        | 第 152 期        | 第 153 期        |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| (a) 経費控除後の配当等収益      | 936,813円       | 1,179,171円     | 3,999,722円     | 1,104,833円     | 2,278,833円     | 2,879,269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            | 10,272,879     | 10,280,465     | 10,261,747     | 10,265,374     | 10,242,343     | 10,098,113     |
| (d) 分配準備積立金          | 93,628,432     | 92,585,591     | 91,417,363     | 93,443,108     | 92,314,935     | 91,246,595     |
| (e) 当期分配対象額(a+b+c+d) | 104,838,124    | 104,045,227    | 105,678,832    | 104,813,315    | 104,836,111    | 104,223,977    |
| (f) 分配金              | 1,600,680      | 1,594,918      | 1,582,904      | 1,577,009      | 1,566,632      | 1,537,427      |
| (g) 翌期繰越分配対象額(e-f)   | 103,237,444    | 102,450,309    | 104,095,928    | 103,236,306    | 103,269,479    | 102,686,550    |
| (h) 受益権総口数           | 1,600,680,686口 | 1,594,918,606口 | 1,582,904,874口 | 1,577,009,638口 | 1,566,632,436口 | 1,537,427,873口 |

| 収 益 分 配 金 の お 知 ら せ | 第 148 期 | 第 149 期 | 第 150 期 | 第 151 期 | 第 152 期 | 第 153 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 R E I T ・マザーファンド」の決算日（2019 年 9 月 17 日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの第 153 期の決算日（2019 年 10 月 7 日）現在におけるダイワ・グローバル R E I T ・マザーファンドの組入資産の内容等を掲載いたしました。

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

(2019 年 4 月 6 日から 2019 年 10 月 7 日まで)

| 買                                 |   |           |   | 付         |   |        |                                     | 売 |           |   |           | 付 |        |  |  |
|-----------------------------------|---|-----------|---|-----------|---|--------|-------------------------------------|---|-----------|---|-----------|---|--------|--|--|
| 銘柄                                | 柄 | 口         | 数 | 金         | 額 | 平均単価   | 銘柄                                  | 柄 | 口         | 数 | 金         | 額 | 平均単価   |  |  |
|                                   |   | 千口        |   | 千円        |   | 円      |                                     |   | 千口        |   | 千円        |   | 円      |  |  |
| EQUINIX INC (アメリカ)                |   | 23.176    |   | 1,423,542 |   | 61,423 | GPT GROUP (オーストラリア)                 |   | 7,037.281 |   | 3,160,595 |   | 449    |  |  |
| MIRVAC GROUP (オーストラリア)            |   | 6,241.89  |   | 1,389,428 |   | 222    | BRITISH LAND CO PLC (イギリス)          |   | 2,539.83  |   | 1,826,358 |   | 719    |  |  |
| REALTY INCOME CORP (アメリカ)         |   | 151.572   |   | 1,220,698 |   | 8,053  | DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)     |   | 111.673   |   | 1,419,621 |   | 12,712 |  |  |
| GOODMAN PROPERTY TRUST (ニュージーランド) |   | 7,659.508 |   | 1,107,503 |   | 144    | SUN COMMUNITIES INC (アメリカ)          |   | 88.279    |   | 1,346,255 |   | 15,250 |  |  |
| MIRVAC GROUP-NEW (オーストラリア)        |   | 4,866.047 |   | 1,091,427 |   | 224    | CHAMPION REIT (香港)                  |   | 15.192    |   | 1,089,504 |   | 71     |  |  |
| SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)   |   | 60.933    |   | 1,022,267 |   | 16,776 | EXTRA SPACE STORAGE INC (アメリカ)      |   | 77.176    |   | 988,110   |   | 12,803 |  |  |
| GOODMAN GROUP (オーストラリア)           |   | 920.766   |   | 918,317   |   | 997    | KLEPIERRE (フランス)                    |   | 236.702   |   | 852,408   |   | 3,601  |  |  |
| KLEPIERRE (フランス)                  |   | 212.758   |   | 803,645   |   | 3,777  | PUBLIC STORAGE (アメリカ)               |   | 29.579    |   | 787,097   |   | 26,609 |  |  |
| WELLTOWER INC (アメリカ)              |   | 83.459    |   | 744,653   |   | 8,922  | INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI (スペイン) |   | 621.239   |   | 775,761   |   | 1,248  |  |  |
| OMEGA HEALTHCARE INVESTORS (アメリカ) |   | 172.046   |   | 713,882   |   | 4,149  | DOUGLAS EMMETT INC (アメリカ)           |   | 174.17    |   | 770,155   |   | 4,421  |  |  |

(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 10 月 7 日現在におけるダイワ・グローバル R E I T ・マザーファンド（34,837,631 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10月7日現在 |          |           |        | ファ ン ド 名                     | 2019年10月7日現在     |                  |                       |         |       |        |   |   |
|-------------------------------|--------------|----------|-----------|--------|------------------------------|------------------|------------------|-----------------------|---------|-------|--------|---|---|
|                               | 口            | 数        | 評 価 額     |        |                              | 比                | 率                | 口                     | 数       | 評 価 額 |        | 比 | 率 |
|                               |              |          | 外貨建金額     | 邦貨換算金額 |                              |                  |                  |                       |         | 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        | %      | COUSINS PROPERTIES INC       | 千口               | 千アメリカ・ドル         | 千円                    | %       |       |        |   |   |
| PEBBLEBROOK HOTEL TRUST       | 300.462      | 8,085    | 863,039   | 0.9    | SITE CENTERS CORP            | 167.208          | 6,268            | 669,113               | 0.7     |       |        |   |   |
| SIMON PROPERTY GROUP INC      | 107.314      | 15,882   | 1,695,295 | 1.9    | DUKE REALTY CORP             | 442.92           | 6,550            | 699,230               | 0.8     |       |        |   |   |
| BOSTON PROPERTIES INC         | 61.542       | 7,921    | 845,495   | 0.9    | ESSEX PROPERTY TRUST INC     | 364.754          | 12,496           | 1,333,873             | 1.5     |       |        |   |   |
| APARTMENT INVT & MGMT CO-A    | 224.92       | 11,992   | 1,280,104 | 1.4    | WELLTOWER INC                | 94.697           | 31,287           | 3,339,669             | 3.7     |       |        |   |   |
| SBA COMMUNICATIONS CORP       | 9.425        | 2,229    | 238,005   | 0.3    | KILROY REALTY CORP           | 377.53           | 34,717           | 3,705,762             | 4.1     |       |        |   |   |
| EQUINIX INC                   | 43.002       | 25,012   | 2,669,792 | 2.9    | MACERICH CO/THE              | 135.123          | 10,523           | 1,123,265             | 1.2     |       |        |   |   |
| FOUR CORNERS PROPERTY TRUST   | 312.114      | 9,035    | 964,470   | 1.1    | REALTY INCOME CORP           | 247.713          | 7,186            | 767,050               | 0.8     |       |        |   |   |
| HOST HOTELS & RESORTS INC     | 127.869      | 2,125    | 226,842   | 0.2    | PUBLIC STORAGE               | 273.424          | 21,439           | 2,288,417             | 2.5     |       |        |   |   |
| HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC | 291.589      | 9,870    | 1,053,554 | 1.2    | REGENCY CENTERS CORP         | 61.391           | 15,152           | 1,617,380             | 1.8     |       |        |   |   |
| CYRUSONE INC                  | 188.705      | 14,596   | 1,558,012 | 1.7    | UDR INC                      | 186.255          | 12,855           | 1,372,176             | 1.5     |       |        |   |   |
| PARK HOTELS & RESORTS INC     | 356.213      | 8,517    | 909,110   | 1.0    | OMEGA HEALTHCARE INVESTORS   | 686.757          | 33,671           | 3,594,116             | 3.9     |       |        |   |   |
| INVITATION HOMES INC          | 579.045      | 17,423   | 1,859,780 | 2.0    | DIGITAL REALTY TRUST INC     | 151.846          | 6,439            | 687,383               | 0.8     |       |        |   |   |
| VICI PROPERTIES INC           | 673.625      | 15,459   | 1,650,167 | 1.8    | EXTRA SPACE STORAGE INC      | 23.044           | 3,001            | 320,427               | 0.4     |       |        |   |   |
| VEREIT INC                    | 1,075.874    | 10,812   | 1,154,129 | 1.3    | MEDICAL PROPERTIES TRUST INC | 124.119          | 14,577           | 1,556,031             | 1.7     |       |        |   |   |
| SUN COMMUNITIES INC           | 82.789       | 12,604   | 1,345,417 | 1.5    |                              | 311.256          | 6,060            | 646,860               | 0.7     |       |        |   |   |
| PROLOGIS INC                  | 325.005      | 28,012   | 2,990,020 | 3.3    | アメリカ・ドル<br>通 貨 計             | 口数・金額<br>銘柄数<比率> | 8,407.53<br>31銘柄 | 421,809<br>45,023,998 | <49.2%> |       |        |   |   |

| フ ァ ン ド 名                    | 2019年10月7日現在      |                       |           |         |
|------------------------------|-------------------|-----------------------|-----------|---------|
|                              | 口 数               | 評 価 額                 | 比 率       |         |
|                              |                   | 外貨建金額                 | 邦貨換算金額    |         |
| <b>(カナダ)</b>                 | 千口                | 千カナダ・ドル               | 千円        | %       |
| BOARDWALK REAL ESTATE INVEST | 397.407           | 17,859                | 1,431,793 | 1.6     |
| ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT | 403.368           | 21,693                | 1,739,138 | 1.9     |
| カナダ・ドル<br>通 貨 計              | 口数、金額<br>2銘柄数<比率> | 800,775<br>39,552     | 3,170,932 | < 3.5%> |
| <b>(オーストラリア)</b>             | 千口                | 千オーストラリア・ドル           | 千円        | %       |
| NATIONAL STORAGE REIT        | 11,895.59         | 21,531                | 1,553,678 | 1.7     |
| MIRVAC GROUP                 | 10,322.741        | 31,484                | 2,271,911 | 2.5     |
| GOODMAN GROUP                | 2,766.374         | 39,337                | 2,838,618 | 3.1     |
| CHARTER HALL GROUP           | 2,081.841         | 24,274                | 1,751,631 | 1.9     |
| INGENIA COMMUNITIES GROUP    | 5,400.713         | 21,818                | 1,574,450 | 1.7     |
| オーストラリア・ドル<br>通 貨 計          | 口数、金額<br>5銘柄数<比率> | 32,467,259<br>138,446 | 9,990,289 | <10.9%> |
| <b>(香港)</b>                  | 千口                | 千香港ドル                 | 千円        | %       |
| LINK REIT                    | 3,526.305         | 308,375               | 4,196,988 | 4.6     |
| 香 港 ド ル 計<br>通 貨 計           | 口数、金額<br>1銘柄数<比率> | 3,526,305<br>308,375  | 4,196,988 | < 4.6%> |
| <b>(シンガポール)</b>              | 千口                | 千シンガポール・ドル            | 千円        | %       |
| KEPPEL DC REIT               | 10,142.441        | 19,372                | 1,498,235 | 1.6     |
| KEPPEL DC REIT               | 3,103.6           | 5,412                 | 418,616   | 0.5     |
| MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST   | 1,624.2           | 3,678                 | 284,519   | 0.3     |
| ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT | 1,839             | 5,664                 | 438,063   | 0.5     |
| PARKWAYLIFE REAL ESTATE      | 6,464.377         | 20,298                | 1,569,858 | 1.7     |
| MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST   | 7,053.835         | 17,140                | 1,325,670 | 1.4     |
| シンガポール・ドル<br>通 貨 計           | 口数、金額<br>6銘柄数<比率> | 30,227,453<br>71,566  | 5,534,963 | < 6.1%> |
| <b>(ニュージーランド)</b>            | 千口                | 千ニュージーランド・ドル          | 千円        | %       |
| GOODMAN PROPERTY TRUST       | 7,659.508         | 16,965                | 1,144,343 | 1.3     |
| ニュージーランド・ドル<br>通 貨 計         | 口数、金額<br>1銘柄数<比率> | 7,659,508<br>16,965   | 1,144,343 | < 1.3%> |
| <b>(イギリス)</b>                | 千口                | 千イギリス・ポンド             | 千円        | %       |
| ASSURA PLC                   | 7,714.791         | 5,608                 | 738,323   | 0.8     |
| SEGRO PLC                    | 1,657.433         | 13,375                | 1,760,748 | 1.9     |
| UNITE GROUP PLC              | 726.018           | 7,862                 | 1,035,055 | 1.1     |
| GREAT PORTLAND ESTATES PLC   | 219.295           | 1,620                 | 213,334   | 0.2     |
| DERWENT LONDON PLC           | 181.865           | 5,986                 | 788,128   | 0.9     |
| WORKSPACE GROUP PLC          | 351.62            | 3,298                 | 434,174   | 0.5     |
| SAFESTORE HOLDINGS PLC       | 668.333           | 4,441                 | 584,622   | 0.6     |
| BIG YELLOW GROUP PLC         | 162.724           | 1,736                 | 228,561   | 0.2     |
| LONDONMETRIC PROPERTY PLC    | 4,662.53          | 10,136                | 1,334,347 | 1.5     |
| イギリス・ポンド<br>通 貨 計            | 口数、金額<br>9銘柄数<比率> | 16,344,609<br>54,066  | 7,117,297 | < 7.8%> |
| <b>ユーロ (オランダ)</b>            | 千口                | 千ユーロ                  | 千円        | %       |
| EUROCOMMERCIAL PROPRIET-CV   | 37.819            | 999                   | 117,143   | 0.1     |
| NSI NV                       | 57.408            | 2,284                 | 267,874   | 0.3     |
| 国 小 計                        | 口数、金額<br>2銘柄数<比率> | 95,227<br>2銘柄         | 385,018   | < 0.4%> |
| <b>ユーロ (ベルギー)</b>            | 千口                | 千ユーロ                  | 千円        | %       |
| AEDIFICA                     | 65.025            | 6,801                 | 797,421   | 0.9     |
| BEFIMMO                      | 65.574            | 3,718                 | 435,903   | 0.5     |
| WAREHOUSES DE PAUW SCA       | 26.275            | 4,393                 | 515,056   | 0.6     |
| 国 小 計                        | 口数、金額<br>3銘柄数<比率> | 156,874<br>3銘柄        | 1,748,381 | < 1.9%> |

| フ ァ ン ド 名                    | 2019年10月7日現在       |                     |            |         |
|------------------------------|--------------------|---------------------|------------|---------|
|                              | 口 数                | 評 価 額               | 比 率        |         |
|                              |                    | 外貨建金額               | 邦貨換算金額     |         |
| <b>ユーロ (フランス)</b>            | 千口                 | 千ユーロ                | 千円         | %       |
| ARGAN                        | 15.88              | 1,048               | 122,876    | 0.1     |
| GECINA SA                    | 77.999             | 11,208              | 1,314,079  | 1.4     |
| KLEPIERRE                    | 827.069            | 25,283              | 2,964,237  | 3.2     |
| COVIVIO                      | 187.216            | 18,028              | 2,113,708  | 2.3     |
| 国 小 計                        | 口数、金額<br>4銘柄数<比率>  | 1,108.164<br>4銘柄    | 6,514,902  | < 7.1%> |
| <b>ユーロ (ドイツ)</b>             | 千口                 | 千ユーロ                | 千円         | %       |
| ALSTRIA OFFICE REIT-AG       | 366.919            | 5,911               | 693,013    | 0.8     |
| 国 小 計                        | 口数、金額<br>1銘柄数<比率>  | 366.919<br>1銘柄      | 693,013    | < 0.8%> |
| <b>ユーロ (スペイン)</b>            | 千口                 | 千ユーロ                | 千円         | %       |
| INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI | 529.994            | 5,978               | 700,899    | 0.8     |
| MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA  | 472.059            | 6,065               | 711,172    | 0.8     |
| 国 小 計                        | 口数、金額<br>2銘柄数<比率>  | 1,002.053<br>2銘柄    | 1,412,072  | < 1.5%> |
| ユーロ通貨計                       | 口数、金額<br>銘柄数<比率>   | 2,729.237<br>12銘柄   | 10,753,387 | <11.8%> |
| 合 計                          | 口数、金額<br>67銘柄数<比率> | 102,162.676<br>67銘柄 | 86,932,201 | <95.0%> |

(注1) 邦貨換算金額は、2019年10月7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9月5日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの第153期の決算日（2019年10月7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

(2019年4月6日から2019年10月7日まで)

| 買                                                        |   | 付               | 売                                                        |   | 付               |
|----------------------------------------------------------|---|-----------------|----------------------------------------------------------|---|-----------------|
| 銘                                                        | 柄 | 金 額             | 銘                                                        | 柄 | 金 額             |
| United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.75% 2020/9/30  |   | 千円<br>2,077,193 | United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.875% 2028/8/15 |   | 千円<br>1,739,445 |
| United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.875% 2028/8/15 |   | 1,044,356       | Royal Bank of Canada (カナダ) 2.2% 2019/9/23                |   | 1,172,306       |
| United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.75% 2022/4/30  |   | 751,236         | United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.75% 2020/9/30  |   | 1,086,425       |
|                                                          |   |                 | Wells Fargo Bank NA (アメリカ) 1.75% 2019/5/24               |   | 447,113         |
|                                                          |   |                 | Nordea Bank AB (スウェーデン) 1.625% 2019/9/30                 |   | 107,880         |

(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10月7日現在におけるダイワ高格付米ドル債マザーファンド（19,196,461千口）の内容です。

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

| 2019年10月7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>267,359 | 千アメリカ・ドル<br>277,722 | 千円<br>29,644,082 | %<br>97.1 | %<br>－              | %<br>25.6         | %<br>30.3 | %<br>41.1 |

(注1) 邦貨換算金額は、2019年10月7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10月7日現在 |                                      |         |        |                    |                    |                 |            |  |
|--------------|--------------------------------------|---------|--------|--------------------|--------------------|-----------------|------------|--|
| 区 分          | 銘 柄                                  | 種 類     | 年 利 率  | 額 面 金 額            | 評 価 額              |                 | 償 還 年 月 日  |  |
|              |                                      |         |        |                    | 外 貨 建 金 額          | 邦 貨 換 算 金 額     |            |  |
| アメリカ         | United States Treasury Note/Bond     | 国 債 証 券 | 1.6250 | 千アメリカ・ドル<br>20,000 | 千アメリカ・ドル<br>20,170 | 千円<br>2,152,967 | 2022/11/15 |  |
|              | United States Treasury Note/Bond     | 国 債 証 券 | 4.3750 | 8,500              | 12,246             | 1,307,205       | 2041/05/15 |  |
|              | United States Treasury Note/Bond     | 国 債 証 券 | 1.7500 | 30,000             | 30,281             | 3,232,204       | 2022/04/30 |  |
|              | United States Treasury Note/Bond     | 国 債 証 券 | 2.5000 | 17,000             | 18,719             | 1,998,161       | 2046/05/15 |  |
|              | United States Treasury Note/Bond     | 国 債 証 券 | 1.5000 | 18,000             | 18,091             | 1,931,061       | 2026/08/15 |  |
|              | United States Treasury Note/Bond     | 国 債 証 券 | 2.2500 | 15,000             | 15,863             | 1,693,275       | 2027/02/15 |  |
|              | United States Treasury Note/Bond     | 国 債 証 券 | 2.8750 | 7,500              | 8,356              | 891,980         | 2028/08/15 |  |
|              | United States Treasury Note/Bond     | 国 債 証 券 | 2.7500 | 34,500             | 34,875             | 3,722,632       | 2020/09/30 |  |
|              | Temasek Financial I Ltd              | 特 殊 債 券 | 2.3750 | 5,000              | 5,106              | 545,083         | 2023/01/23 |  |
|              | Toronto-Dominion Bank/The            | 社 債 券   | 2.1250 | 10,000             | 10,063             | 1,074,124       | 2021/04/07 |  |
|              | HSBC Bank PLC                        | 社 債 券   | 4.1250 | 7,000              | 7,125              | 760,606         | 2020/08/12 |  |
|              | United Overseas Bank Ltd             | 社 債 券   | 2.5000 | 3,000              | 3,002              | 320,514         | 2020/03/18 |  |
|              | Total Capital SA                     | 社 債 券   | 4.1250 | 5,000              | 5,154              | 550,159         | 2021/01/28 |  |
|              | Microsoft Corp                       | 社 債 券   | 1.5500 | 5,000              | 5,001              | 533,854         | 2021/08/08 |  |
|              | Total Capital International SA       | 社 債 券   | 2.7000 | 5,000              | 5,138              | 548,504         | 2023/01/25 |  |
|              | Wells Fargo Bank NA                  | 社 債 券   | 2.1500 | 5,000              | 5,001              | 533,812         | 2019/12/06 |  |
|              | Chevron Corp                         | 社 債 券   | 2.3550 | 5,000              | 5,094              | 543,808         | 2022/12/05 |  |
|              | National Australia Bank Ltd/New York | 社 債 券   | 2.8000 | 6,000              | 6,138              | 655,195         | 2022/01/10 |  |
|              | COMMONWEALTH BK AUSTR NY             | 社 債 券   | 2.4000 | 4,000              | 4,024              | 429,530         | 2020/11/02 |  |
|              | Royal Bank of Canada                 | 社 債 券   | 2.1000 | 5,000              | 5,015              | 535,365         | 2020/10/14 |  |
|              | RABOBANK NEDERLAND                   | 社 債 券   | 4.7500 | 3,000              | 3,022              | 322,592         | 2020/01/15 |  |
|              | RABOBANK NEDERLAND                   | 社 債 券   | 4.5000 | 10,500             | 10,853             | 1,158,539       | 2021/01/11 |  |
|              | Sumitomo Mitsui Banking Corp         | 社 債 券   | 3.2000 | 5,000              | 5,163              | 551,184         | 2022/07/18 |  |
|              | Sumitomo Mitsui Banking Corp         | 社 債 券   | 3.9500 | 9,000              | 9,629              | 1,027,848       | 2023/07/19 |  |
|              | Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The | 社 債 券   | 2.8500 | 10,000             | 10,147             | 1,083,112       | 2021/09/08 |  |
|              | AUST & NZ BANK                       | 社 債 券   | 5.1000 | 9,135              | 9,207              | 982,811         | 2020/01/13 |  |
|              | Commonwealth Bank of Australia       | 社 債 券   | 5.0000 | 5,224              | 5,227              | 557,944         | 2019/10/15 |  |
| 合 計          | 銘 柄 数<br>金 額                         | 27銘柄    |        | 267,359            | 277,722            | 29,644,082      |            |  |

(注1) 邦貨換算金額は、2019年10月7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「ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド」の決算日（2019年 4 月15日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの第153期の決算日（2019年 10月 7 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

(2019年 4 月 6 日から2019年10月 7 日まで)

| 買                                                   |   | 付       | 売                                                           |   | 付       |
|-----------------------------------------------------|---|---------|-------------------------------------------------------------|---|---------|
| 銘                                                   | 柄 | 金 額     | 銘                                                           | 柄 | 金 額     |
|                                                     |   | 千円      |                                                             |   | 千円      |
| AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND（オーストラリア） 3.25% 2029/4/21 |   | 394,645 | QUEENSLAND TREASURY CORP.（オーストラリア） 5.75% 2024/7/22          |   | 266,525 |
| Toronto-Dominion Bank/The（カナダ） 2.05% 2024/7/10      |   | 133,961 | WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.（オーストラリア） 2.75% 2022/10/20 |   | 235,857 |
| AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND（オーストラリア） 3% 2047/3/21    |   | 84,832  | AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND（オーストラリア） 5.75% 2021/5/15         |   | 209,783 |
|                                                     |   |         | AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND（オーストラリア） 4.5% 2020/4/15          |   | 161,364 |
|                                                     |   |         | University Of Melbourne（オーストラリア） 4.25% 2021/6/30            |   | 142,710 |
|                                                     |   |         | AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND（オーストラリア） 3.25% 2025/4/21         |   | 82,229  |
|                                                     |   |         | QUEENSLAND TREASURY CORP.（オーストラリア） 6.25% 2020/2/21          |   | 81,407  |
|                                                     |   |         | INTL. FIN. CORP.（国際機関） 2.7% 2021/2/5                        |   | 77,211  |
|                                                     |   |         | WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.（オーストラリア） 3% 2027/10/21    |   | 40,617  |

(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10月 7 日現在におけるダイワ高格付豪ドル債マザーファンド（4,035,251千口）の内容です。

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

| 2019年10月 7 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   |
| オーストラリア        | 千オーストラリア・ドル<br>129,965 | 千オーストラリア・ドル<br>144,671 | 千円<br>10,439,480 | %<br>98.2 | %<br>－             | %<br>34.7         | %<br>43.8 | %<br>19.8 |

(注1) 邦貨換算金額は、2019年10月 7 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10月7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 | 500     | 千オーストラリア・ドル | 千円          | 2021/05/15 |
|              | AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND        | 国 債 証 券 | 3.2500 | 4,500   | 5,473       | 394,982     | 2029/04/21 |
|              | AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND        | 国 債 証 券 | 3.2500 | 8,000   | 9,115       | 657,787     | 2025/04/21 |
|              | AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND        | 国 債 証 券 | 3.0000 | 900     | 1,200       | 86,604      | 2047/03/21 |
|              | AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY      | 地方債証券   | 4.0000 | 5,000   | 5,692       | 410,756     | 2024/05/22 |
|              | AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY      | 地方債証券   | 3.0000 | 2,000   | 2,272       | 164,009     | 2028/04/18 |
|              | LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK         | 特 殊 債 券 | 5.5000 | 5,000   | 5,548       | 400,379     | 2022/03/29 |
|              | LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK         | 特 殊 債 券 | 2.7000 | 3,000   | 3,145       | 226,953     | 2022/09/05 |
|              | KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU           | 特 殊 債 券 | 5.0000 | 8,000   | 9,363       | 675,636     | 2024/03/19 |
|              | Airservices Australia             | 特 殊 債 券 | 4.7500 | 4,400   | 4,578       | 330,416     | 2020/11/19 |
|              | Airservices Australia             | 特 殊 債 券 | 2.7500 | 2,860   | 3,001       | 216,560     | 2023/05/15 |
|              | WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP. | 特 殊 債 券 | 3.0000 | 3,000   | 3,376       | 243,656     | 2026/10/21 |
|              | South Australia GOV.FIN.AUTH.     | 特 殊 債 券 | 3.0000 | 5,000   | 5,694       | 410,925     | 2028/05/24 |
|              | QUEENSLAND TREASURY CORP.         | 特 殊 債 券 | 5.7500 | 7,000   | 8,577       | 618,958     | 2024/07/22 |
|              | QUEENSLAND TREASURY CORP.         | 特 殊 債 券 | 3.2500 | 10,000  | 11,380      | 821,216     | 2026/07/21 |
|              | INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT       | 特 殊 債 券 | 2.8000 | 3,000   | 3,069       | 221,508     | 2021/01/13 |
|              | EUROPEAN INVESTMENT BANK          | 特 殊 債 券 | 4.7500 | 9,500   | 11,132      | 803,347     | 2024/08/07 |
|              | NORDIC INVESTMENT BK.             | 特 殊 債 券 | 5.0000 | 5,000   | 5,496       | 396,627     | 2022/04/19 |
|              | COUNCIL OF EUROPE                 | 特 殊 債 券 | 6.0000 | 1,065   | 1,117       | 80,634      | 2020/10/08 |
|              | ASIAN DEVELOPMENT BANK            | 特 殊 債 券 | 5.0000 | 3,000   | 3,288       | 237,275     | 2022/03/09 |
|              | INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK   | 特 殊 債 券 | 2.7000 | 7,000   | 7,223       | 521,263     | 2021/08/18 |
|              | AFRICAN DEVELOPMENT BK.           | 特 殊 債 券 | 2.7500 | 10,000  | 10,056      | 725,669     | 2020/02/03 |
|              | Toronto-Dominion Bank/The         | 社 債 券   | 2.0500 | 1,800   | 1,832       | 132,253     | 2024/07/10 |
|              | University of Sydney              | 社 債 券   | 3.7500 | 6,000   | 6,804       | 491,024     | 2025/08/28 |
|              | Australian National University    | 社 債 券   | 3.9800 | 4,040   | 4,632       | 334,304     | 2025/11/18 |
|              | Bank of Nova Scotia/Australia     | 社 債 券   | 3.2000 | 600     | 639         | 46,150      | 2023/09/07 |
|              | University Of Melbourne           | 社 債 券   | 4.2500 | 2,400   | 2,531       | 182,664     | 2021/06/30 |
|              | Macquarie University              | 社 債 券   | 3.5000 | 1,000   | 1,155       | 83,405      | 2028/09/07 |
|              | Commonwealth Bank of Australia    | 社 債 券   | 3.2500 | 5,000   | 5,237       | 377,905     | 2022/01/17 |
|              | Westpac Banking Corp              | 社 債 券   | 3.2000 | 1,400   | 1,490       | 107,577     | 2023/03/06 |
| 合 計          | 銘 柄 数<br>金 額                      | 30銘柄    |        | 129,965 | 144,671     | 10,439,480  |            |

(注1) 邦貨換算金額は、2019年10月7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（2019年5月10日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの第153期の決算日（2019年10月7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

(2019年4月6日から2019年10月7日まで)

| 買                                              |   | 付               | 売                                               |   | 付               |
|------------------------------------------------|---|-----------------|-------------------------------------------------|---|-----------------|
| 銘                                              | 柄 | 金 額             | 銘                                               | 柄 | 金 額             |
| CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 2.75% 2048/12/1 |   | 千円<br>1,797,599 | HYDRO QUEBEC (カナダ) 11% 2020/8/15                |   | 千円<br>6,615,609 |
|                                                |   |                 | CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 10.5% 2021/3/15  |   | 5,146,645       |
|                                                |   |                 | BRITISH COLUMBIA (カナダ) 10.6% 2020/9/5           |   | 2,411,495       |
|                                                |   |                 | Toronto-Dominion Bank/The (カナダ) 1.693% 2020/4/2 |   | 971,552         |
|                                                |   |                 | BRITISH COLUMBIA (カナダ) 9.95% 2021/5/15          |   | 928,374         |
|                                                |   |                 | CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 9.75% 2021/6/1   |   | 927,682         |
|                                                |   |                 | PSP Capital Inc (カナダ) 1.73% 2022/6/21           |   | 407,295         |
|                                                |   |                 | Toronto-Dominion Bank/The (カナダ) 2.045% 2021/3/8 |   | 407,229         |
|                                                |   |                 | Royal Bank of Canada (カナダ) 1.59% 2020/3/23      |   | 165,319         |

(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10月7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（88,848,685千口）の内容です。

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

| 2019年10月7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>1,728,607 | 千カナダ・ドル<br>1,870,030 | 千円<br>149,920,357 | %<br>97.7 | %<br>－              | %<br>29.7         | %<br>51.5 | %<br>16.4 |

(注1) 邦貨換算金額は、2019年10月7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10月7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 | 13,545  | 15,270    | 1,224,214   | 2021/03/15 |  |
|              | CANADIAN GOVERNMENT BOND        | 国 債 証 券 | 9.7500  | 8,000   | 9,074     | 727,513     | 2021/06/01 |  |
|              | CANADIAN GOVERNMENT BOND        | 国 債 証 券 | 2.5000  | 12,000  | 12,672    | 1,015,971   | 2024/06/01 |  |
|              | CANADIAN GOVERNMENT BOND        | 国 債 証 券 | 2.7500  | 43,000  | 56,613    | 4,538,728   | 2048/12/01 |  |
|              | CANADIAN GOVERNMENT BOND        | 国 債 証 券 | 1.5000  | 70,000  | 71,225    | 5,710,164   | 2026/06/01 |  |
|              | CANADIAN GOVERNMENT BOND        | 国 債 証 券 | 2.0000  | 32,000  | 34,033    | 2,728,448   | 2028/06/01 |  |
|              | CANADIAN GOVERNMENT BOND        | 国 債 証 券 | 2.0000  | 50,000  | 51,351    | 4,116,849   | 2023/09/01 |  |
|              | Province of Nova Scotia Canada  | 地方債証券   | 9.6000  | 3,430   | 4,045     | 324,328     | 2022/01/30 |  |
|              | Province of Quebec Canada       | 地方債証券   | 9.3750  | 15,000  | 18,665    | 1,496,417   | 2023/01/16 |  |
|              | Province of Quebec Canada       | 地方債証券   | 4.2500  | 71,000  | 74,987    | 6,011,736   | 2021/12/01 |  |
|              | Province of Quebec Canada       | 地方債証券   | 2.5000  | 92,000  | 96,236    | 7,715,288   | 2026/09/01 |  |
|              | ONTARIO PROVINCE                | 地方債証券   | 9.5000  | 7,822   | 11,085    | 888,742     | 2025/06/02 |  |
|              | ONTARIO PROVINCE                | 地方債証券   | 3.1500  | 20,000  | 20,803    | 1,667,792   | 2022/06/02 |  |
|              | ONTARIO PROVINCE                | 地方債証券   | 3.5000  | 83,000  | 89,717    | 7,192,627   | 2024/06/02 |  |
|              | ONTARIO PROVINCE                | 地方債証券   | 4.0000  | 5,000   | 5,196     | 416,631     | 2021/06/02 |  |
|              | ONTARIO PROVINCE                | 地方債証券   | 2.4000  | 25,000  | 25,937    | 2,079,369   | 2026/06/02 |  |
|              | ONTARIO PROVINCE                | 地方債証券   | 2.9000  | 50,000  | 53,940    | 4,324,409   | 2028/06/02 |  |
|              | Province of Saskatchewan Canada | 地方債証券   | 9.6000  | 40,683  | 48,089    | 3,855,355   | 2022/02/04 |  |
|              | PROVINCE OF SASKATCHEWAN        | 地方債証券   | 8.7500  | 2,000   | 2,749     | 220,401     | 2025/05/30 |  |
|              | BRITISH COLUMBIA                | 地方債証券   | 9.9500  | 40,430  | 45,763    | 3,668,829   | 2021/05/15 |  |
|              | BRITISH COLUMBIA                | 地方債証券   | 9.0000  | 11,860  | 15,901    | 1,274,825   | 2024/08/23 |  |
|              | BRITISH COLUMBIA                | 地方債証券   | 10.6000 | 10,587  | 11,436    | 916,847     | 2020/09/05 |  |
|              | BRITISH COLUMBIA                | 地方債証券   | 9.5000  | 89,400  | 107,672   | 8,632,101   | 2022/06/09 |  |
|              | BRITISH COLUMBIA                | 地方債証券   | 3.2500  | 25,000  | 25,905    | 2,076,803   | 2021/12/18 |  |
|              | Province of Alberta Canada      | 地方債証券   | 2.2000  | 78,000  | 79,727    | 6,391,769   | 2026/06/01 |  |
|              | Province of Alberta Canada      | 地方債証券   | 3.3000  | 6,000   | 7,125     | 571,240     | 2046/12/01 |  |
|              | Province of Alberta Canada      | 地方債証券   | 2.3500  | 25,000  | 25,765    | 2,065,600   | 2025/06/01 |  |
|              | PSP Capital Inc                 | 特 殊 債 券 | 3.2900  | 25,000  | 26,767    | 2,145,910   | 2024/04/04 |  |
|              | PSP Capital Inc                 | 特 殊 債 券 | 1.7300  | 20,000  | 20,081    | 1,609,893   | 2022/06/21 |  |
|              | PSP Capital Inc                 | 特 殊 債 券 | 3.0000  | 25,000  | 26,813    | 2,149,638   | 2025/11/05 |  |
|              | CPPIB Capital Inc               | 特 殊 債 券 | 3.0000  | 15,000  | 16,341    | 1,310,106   | 2028/06/15 |  |
|              | CANADA HOUSING TRUST            | 特 殊 債 券 | 2.6500  | 50,000  | 54,151    | 4,341,285   | 2028/12/15 |  |
|              | Toronto-Dominion Bank/The       | 社 債 券   | 2.6210  | 70,000  | 70,992    | 5,691,476   | 2021/12/22 |  |
|              | Toronto-Dominion Bank/The       | 社 債 券   | 1.6800  | 67,000  | 66,853    | 5,359,680   | 2021/06/08 |  |
|              | Toronto-Dominion Bank/The       | 社 債 券   | 2.0450  | 5,000   | 5,007     | 401,479     | 2021/03/08 |  |
|              | Toronto-Dominion Bank/The       | 社 債 券   | 1.9090  | 25,000  | 24,948    | 2,000,101   | 2023/07/18 |  |
|              | HSBC Bank Canada                | 社 債 券   | 2.5420  | 35,000  | 35,409    | 2,838,751   | 2023/01/31 |  |
|              | HSBC Bank Canada                | 社 債 券   | 2.1700  | 10,000  | 10,007    | 802,301     | 2022/06/29 |  |
|              | HSBC Bank Canada                | 社 債 券   | 2.9080  | 20,000  | 20,315    | 1,628,653   | 2021/09/29 |  |
|              | HSBC Bank Canada                | 社 債 券   | 2.4490  | 35,000  | 35,184    | 2,820,737   | 2021/01/29 |  |
|              | HSBC Bank Canada                | 社 債 券   | 1.8160  | 30,000  | 29,962    | 2,402,117   | 2020/07/07 |  |
|              | Apple Inc                       | 社 債 券   | 2.5130  | 50,000  | 51,215    | 4,105,906   | 2024/08/19 |  |
|              | HYDRO QUEBEC                    | 社 債 券   | 10.5000 | 14,660  | 17,230    | 1,381,391   | 2021/10/15 |  |

ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

| 2019年10月7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 | 9.6250  | 30,835    | 37,505    | 3,006,843   | 2022/07/15 |
|              |              | Ontario Electricity Financial Corp | 社 債 券 | 10.1250 | 88,681    | 103,598   | 8,305,525   | 2021/10/15 |
|              |              | Ontario Electricity Financial Corp | 社 債 券 | 8.9000  | 60,274    | 72,354    | 5,800,677   | 2022/08/18 |
|              |              | Ontario Electricity Financial Corp | 社 債 券 | 9.0000  | 5,400     | 7,457     | 597,846     | 2025/05/26 |
|              |              | Royal Bank of Canada               | 社 債 券 | 1.5900  | 30,000    | 29,967    | 2,402,502   | 2020/03/23 |
|              |              | Royal Bank of Canada               | 社 債 券 | 1.9680  | 35,000    | 34,987    | 2,804,967   | 2022/03/02 |
|              |              | Royal Bank of Canada               | 社 債 券 | 2.3330  | 12,000    | 12,146    | 973,757     | 2023/12/05 |
|              |              | Royal Bank of Canada               | 社 債 券 | 1.5830  | 40,000    | 39,738    | 3,185,795   | 2021/09/13 |
| 合 計          | 銘 柄 数<br>金 額 | 51銘柄                               |       |         | 1,728,607 | 1,870,030 | 149,920,357 |            |

(注1) 邦貨換算金額は、2019年10月7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。

## &lt;補足情報&gt;

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(2019年7月29日)と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、(FOFs専用) ダイワいばらきファンド(適格機関投資家専用)の主要投資対象である「茨城マザーファンド」の2019年10月7日現在における組入資産の内容等を掲載いたしました。

## ■茨城マザーファンドの主要な売買銘柄 株 式

(2019年4月6日から2019年10月7日まで)

| 買           |      |        |       | 売              |      |        |       |
|-------------|------|--------|-------|----------------|------|--------|-------|
| 銘柄          | 株数   | 金額     | 平均単価  | 銘柄             | 株数   | 金額     | 平均単価  |
| 大日本印刷       | 15.4 | 36,406 | 2,364 | 小野薬品           | 25.8 | 50,406 | 1,953 |
| 沢井製薬        | 2.1  | 12,632 | 6,015 | 伊藤ハム米久HLDGS    | 14.1 | 10,272 | 728   |
| NIPPPO      | 5.7  | 12,122 | 2,126 | フジシールインターナショナル | 2.9  | 9,468  | 3,264 |
| 日本化薬        | 8.4  | 11,476 | 1,366 | 関電工            | 9.8  | 9,292  | 948   |
| ホリイフードサービス  | 2.7  | 1,595  | 590   | トクヤマ           | 3.3  | 9,161  | 2,776 |
| ケースホールディングス | 1.3  | 1,317  | 1,013 | アステラス製薬        | 4.4  | 6,860  | 1,559 |
| 香陵住販        | 0.5  | 625    | 1,250 | 日本瓦斯           | 2.3  | 6,472  | 2,814 |
|             |      |        |       | 花王             | 0.3  | 2,472  | 8,240 |
|             |      |        |       | 東洋製罐グループHD     | 0.8  | 1,551  | 1,939 |
|             |      |        |       | 日本ハム           | 0.2  | 844    | 4,222 |

(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10月7日現在における茨城マザーファンド(1,781,642千口)の内容です。

## 国内株式

| 銘柄                  |      |         |  | 銘柄                  |         |         |  | 銘柄                                 |       |           |  |
|---------------------|------|---------|--|---------------------|---------|---------|--|------------------------------------|-------|-----------|--|
| 2019年10月7日現在        |      |         |  | 2019年10月7日現在        |         |         |  | 2019年10月7日現在                       |       |           |  |
| 株数                  | 評価   | 金額      |  | 株数                  | 評価      | 金額      |  | 株数                                 | 評価    | 金額        |  |
| 千株                  | 千円   | 千円      |  | 千株                  | 千円      | 千円      |  | 千株                                 | 千円    | 千円        |  |
| <b>建設業 (5.6%)</b>   |      |         |  | <b>花王</b>           |         |         |  | <b>精密機器 (0.7%)</b>                 |       |           |  |
| NIPPPO              | 5.7  | 11,838  |  | 23.2                | 182,816 |         |  | 助川電気工業                             | 2.8   | 1,806     |  |
| 住友林業                | 8.7  | 12,441  |  | 4.5                 | 13,311  |         |  | ニコン                                | 19.1  | 25,116    |  |
| 大和ハウス               | 31.7 | 111,869 |  | 2.1                 | 13,713  |         |  | <b>その他製品 (1.7%)</b>                |       |           |  |
| 積水ハウス               | 32.8 | 70,487  |  | <b>医薬品 (7.1%)</b>   |         |         |  | 大日本印刷                              | 15.4  | 42,765    |  |
| 日揮ホールディングス          | 12.3 | 16,900  |  | アステラス製薬             | 89.7    | 135,043 |  | ビジョン                               | 5.8   | 24,940    |  |
| 晩飯島工業               | 1    | 1,409   |  | 日本新薬                | 3.3     | 30,162  |  | 日本アイ・エス・ケイ                         | 0.8   | 947       |  |
| <b>食料品 (15.5%)</b>  |      |         |  | エーザイ                | 14.1    | 76,210  |  | <b>情報・通信業 (0.0%)</b>               |       |           |  |
| 山崎製パン               | 10.5 | 20,401  |  | 久光製薬                | 4.5     | 20,475  |  | アクモス                               | 4.9   | 1,646     |  |
| カルビー                | 6.4  | 21,472  |  | ツムラ                 | 3.6     | 10,238  |  | <b>卸売業 (1.0%)</b>                  |       |           |  |
| ヤクルト                | 8.1  | 47,223  |  | 沢井製薬                | 2.1     | 11,214  |  | 日立ハイテクノロジーズ                        | 6.5   | 41,535    |  |
| 明治ホールディングス          | 7.3  | 56,064  |  | <b>ゴム製品 (0.4%)</b>  |         |         |  | <b>小売業 (10.6%)</b>                 |       |           |  |
| 日本ハム                | 4.9  | 22,025  |  | 横浜ゴム                | 8.1     | 17,180  |  | ホリイフードサービス                         | 2.7   | 1,566     |  |
| アサヒグループホールディングス     | 2.3  | 123,027 |  | ガラス・土石製品 (0.9%)     |         |         |  | ジョイフル本田                            | 49.1  | 66,874    |  |
| キリンHD               | 43.4 | 99,060  |  | AGC                 | 10.8    | 35,856  |  | セブン&アイ・HLDGS                       | 42.1  | 173,409   |  |
| 不二製油グループ            | 4.2  | 13,419  |  | <b>鉄鋼 (2.9%)</b>    |         |         |  | ジャパンミート                            | 12.7  | 27,711    |  |
| キュービー               | 7.1  | 16,890  |  | 日本製鉄                | 45.2    | 66,941  |  | ライオン                               | 14.1  | 8,685     |  |
| カゴメ                 | 4.7  | 12,986  |  | 丸一鋼管                | 4.5     | 12,510  |  | しまむら                               | 1.8   | 16,578    |  |
| 日清食品HD              | 5    | 39,800  |  | 日立金属                | 20.4    | 23,949  |  | ケースホールディングス                        | 111.8 | 129,464   |  |
| 日本たばこ産業             | 63.4 | 148,736 |  | シンニッタン              | 26.1    | 10,909  |  | <b>銀行業 (1.2%)</b>                  |       |           |  |
| <b>繊維製品 (1.5%)</b>  |      |         |  | <b>非鉄金属 (0.4%)</b>  |         |         |  | めぶきフィナンシャルG                        | 56    | 14,616    |  |
| 東レ                  | 77.5 | 61,108  |  | 三菱マテリアル             | 6.2     | 17,812  |  | コンコルディア・フィナンシャル                    | 59.1  | 24,171    |  |
| <b>パルプ・紙 (0.2%)</b> |      |         |  | <b>金属製品 (0.4%)</b>  |         |         |  | 筑波銀行                               | 39.2  | 7,330     |  |
| レンゴー                | 12.9 | 9,675   |  | 東洋製罐グループHD          | 9.6     | 16,147  |  | <b>不動産業 (0.0%)</b>                 |       |           |  |
| <b>化学 (18.1%)</b>   |      |         |  | <b>機械 (14.2%)</b>   |         |         |  | 香陵住販                               | 0.5   | 628       |  |
| クラレ                 | 16.9 | 21,868  |  | SMC                 | 3.2     | 147,424 |  | <b>合 計</b>                         |       |           |  |
| 住友化学                | 78.6 | 37,963  |  | 小松製作所               | 46.2    | 109,725 |  | 株数・金額                              | 1,675 | 3,997,917 |  |
| 信越化学                | 20.3 | 227,664 |  | 日立建機                | 10.2    | 24,867  |  | 銘柄数<比率>                            | 80銘柄  | <93.0%>   |  |
| エア・ウォーター            | 9.4  | 18,029  |  | クボタ                 | 58.5    | 91,084  |  | (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。 |       |           |  |
| カネカ                 | 3.2  | 10,832  |  | ダイキン工業              | 13.9    | 195,712 |  | (注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。    |       |           |  |
| 三菱瓦斯化学              | 11   | 15,422  |  | <b>電気機器 (16.4%)</b> |         |         |  | (注3) 評価額の単位未満は切捨て。                 |       |           |  |
| JSR                 | 10.7 | 18,521  |  | 日立                  | 46      | 184,276 |  |                                    |       |           |  |
| 三菱ケミカルHLDGS         | 71.6 | 54,473  |  | 安川電機                | 12.7    | 49,784  |  |                                    |       |           |  |
| 積水化学                | 23   | 38,548  |  | 日本電気                | 12.4    | 57,350  |  |                                    |       |           |  |
| アイカ工業               | 3.2  | 10,160  |  | ファナック               | 9.7     | 186,725 |  |                                    |       |           |  |
| 日立化成                | 9.9  | 35,095  |  | キャノン                | 63.4    | 179,136 |  |                                    |       |           |  |
| 日本化薬                | 8.4  | 10,684  |  | <b>輸送用機器 (0.9%)</b> |         |         |  |                                    |       |           |  |
| 日油                  | 4.1  | 14,534  |  | 日野自動車               | 27.3    | 23,887  |  |                                    |       |           |  |
|                     |      |         |  | NOK                 | 8.2     | 13,029  |  |                                    |       |           |  |

# ダイワ・グローバルＲＥＩＴ・マザーファンド

## 運用報告書 第29期（決算日 2019年9月17日）

（作成対象期間 2019年3月16日～2019年9月17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。

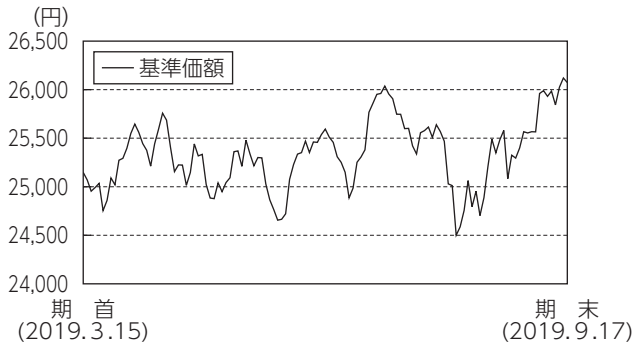
|                        |                                                                         |
|------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| 運 用 方 針                | 信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。                                              |
| 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

大和証券投資信託委託株式会社  
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<br>(除く日本、円換算) |      | 投資信託証券<br>組入比率 |
|----------------|---------|--------|-----------------------------------|------|----------------|
|                | 騰 落 率   | (参考指数) | 騰 落 率                             |      |                |
| (期首)2019年3月15日 | 円       | %      | 24,400                            | %    | %              |
| 3月末            | 25,273  | 0.5    | 24,563                            | 0.7  | 95.4           |
| 4月末            | 25,318  | 0.7    | 24,496                            | 0.4  | 95.8           |
| 5月末            | 24,765  | △1.5   | 23,812                            | △2.4 | 95.7           |
| 6月末            | 24,986  | △0.6   | 23,903                            | △2.0 | 96.2           |
| 7月末            | 25,568  | 1.7    | 24,513                            | 0.5  | 97.1           |
| 8月末            | 25,567  | 1.7    | 24,344                            | △0.2 | 95.5           |
| (期末)2019年9月17日 | 26,073  | 3.7    | 25,040                            | 2.6  | 94.8           |

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、円換算) は、S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、米ドルベース) の所有権およびその他一切の権利は、S&P Dow Jones Indices LLCが有しています。S&P Dow Jones Indices LLCは、同指数の算出にかかる誤謬等に関し、いかなる者に対しても責任を負うものではありません。

(注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：25,147円 期末：26,073円 騰落率：3.7%

#### 【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。

海外リート市況は、米国では、米中貿易摩擦の激化を嫌気して下落した局面を交えながらも、2019年7月末に F R B (米国連邦準備制度理事会) が利下げを開始する以前から利下げ期待が高まったことや、利下げ実施後も断続的な利下げ継続観測の高まりにより長期金利が大幅に低下したことなどから、堅調な推移となりました。

欧州は総じて上昇したものの、英国やフランスなど一部の国ではほぼ横ばいとなりました。英国の E U (欧州連合) 離脱をめぐる混迷が続いたことや、欧州全体の景気減速観測が強まったことが重しとなった一方、金融緩和再開観測による長期金利の大幅な低下などが上昇要因となりました。アジア・オセアニアでは、一時大幅に上昇した香港が、民衆デモの拡大や長期化が嫌気されて反落するなど、値動きの荒い展開となりました。

#### ○為替相場

為替相場は、おおむね下落 (円高) となりました。

当作成期首より、為替相場はおおむね横ばいで推移しました。2019年5月以降は、米中通商交渉への懸念が高まったことや各国の中央銀行が金融緩和に前向きな姿勢を示したことなどから、対米ドル、対ユーロともに円高傾向となりました。8月に入ると、トランプ米大統領が中国製品に対する関税率を引き上げる方針を示したことなどから市場のリスク回避姿勢が強まり、さらに円高が進みました。

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

国・地域別配分では、大きなリスクを取らず各地域にバランス良く投資を行いました。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)      | 9円<br>( 9 )          |
| 有価証券取引税<br>(投資信託証券)      | 5<br>( 5 )           |
| その他費用<br>(保管費用)<br>(その他) | 11<br>( 5 )<br>( 6 ) |
| 合 計                      | 25                   |

(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

(2019年 3 月 16 日から 2019 年 9 月 17 日まで)

|     |         | 買 付                         |                                | 売 付                       |                                |
|-----|---------|-----------------------------|--------------------------------|---------------------------|--------------------------------|
|     |         | 口 数                         | 金 額                            | 口 数                       | 金 額                            |
| 外 国 | アメリカ    | 千口<br>( 1,631.13<br>6,912 ) | 千アメリカ・ドル<br>( 84,228<br>345 )  | 千口<br>( 2,647.106<br>－ )  | 千アメリカ・ドル<br>( 131,877<br>－ )   |
|     | オーストラリア | 千口<br>( 12,773.393<br>－ )   | 千オーストラリア・ドル<br>( 47,035<br>－ ) | 千口<br>( 10,076.902<br>－ ) | 千オーストラリア・ドル<br>( 55,699<br>－ ) |
|     | 香港      | 千口<br>( 1,813<br>－ )        | 千香港ドル<br>( 11,943<br>－ )       | 千口<br>( 9,793.57<br>－ )   | 千香港ドル<br>( 70,556<br>－ )       |

■ 主要な売買銘柄  
投資信託証券

(2019年 3 月 16 日から 2019 年 9 月 17 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             |
| PUBLIC STORAGE (アメリカ)             |   | 74.898    | 1,828,044 24,407 | GPT GROUP (オーストラリア)             |   | 6,640.548 | 2,996,880 451    |
| MIRVAC GROUP (オーストラリア)            |   | 6,241.89  | 1,389,428 222    | BRITISH LAND CO PLC (イギリス)      |   | 2,684.367 | 1,955,150 728    |
| SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)   |   | 75.693    | 1,348,784 17,819 | DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ) |   | 111.673   | 1,419,621 12,712 |
| MIRVAC GROUP-NEW (オーストラリア)        |   | 4,866.047 | 1,091,427 224    | SBA COMMUNICATIONS CORP (アメリカ)  |   | 44.582    | 1,017,730 22,828 |
| KLEPIERRE (フランス)                  |   | 212.758   | 803,645 3,777    | KLEPIERRE (フランス)                |   | 272.407   | 1,017,723 3,736  |
| WELLTOWER INC (アメリカ)              |   | 83.459    | 744,653 8,922    | HCP INC (アメリカ)                  |   | 274.347   | 946,343 3,449    |
| REALTY INCOME CORP (アメリカ)         |   | 91.402    | 731,211 7,999    | AMERICAN TOWER CORP (アメリカ)      |   | 37.25     | 804,818 21,605   |
| OMEGA HEALTHCARE INVESTORS (アメリカ) |   | 172.046   | 713,882 4,149    | GECINA SA (フランス)                |   | 47.728    | 782,724 16,399   |
| TRITAX BIG BOX REIT PLC (イギリス)    |   | 3,332.069 | 697,701 209      | CROWN CASTLE INTL CORP (アメリカ)   |   | 55.901    | 781,305 13,976   |
| SBA COMMUNICATIONS CORP (アメリカ)    |   | 24.169    | 622,588 25,759   | SEGRO PLC (イギリス)                |   | 795.265   | 780,175 981      |

(注 1) 金額は受渡し代金。  
(注 2) 金額の単位未満は切捨て。

|     |                  | 買 付                            |                                | 売 付                      |                              |
|-----|------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------|------------------------------|
|     |                  | 口 数                            | 金 額                            | 口 数                      | 金 額                          |
| 外 国 | シンガポール           | 千口<br>( 1,420.9<br>30.227 )    | 千シンガポール・ドル<br>( 4,366<br>50 )  | 千口<br>( 3,843.9<br>－ )   | 千シンガポール・ドル<br>( 7,933<br>－ ) |
|     | ニュージーランド         | 千口<br>( 4,262.186<br>－ )       | 千ニュージーランド・ドル<br>( 9,075<br>－ ) | 千口<br>( ー<br>－ )         | 千ニュージーランド・ドル<br>( ー<br>－ )   |
|     | イギリス             | 千口<br>( 6,977.356<br>242.674 ) | 千イギリス・ポンド<br>( 19,108<br>341 ) | 千口<br>( 8,943.7<br>－ )   | 千イギリス・ポンド<br>( 32,170<br>－ ) |
|     | ユーロ<br>(オランダ)    | 千口<br>( 93.737<br>1.557 )      | 千ユーロ<br>( 3,567<br>66 )        | 千口<br>( 16.995<br>－ )    | 千ユーロ<br>( 668<br>－ )         |
|     | ユーロ<br>(ベルギー)    | 千口<br>( 89.942<br>15.091 )     | 千ユーロ<br>( 5,191<br>1,077 )     | 千口<br>( 18.228<br>－ )    | 千ユーロ<br>( 1,743<br>－ )       |
|     | ユーロ<br>(フランス)    | 千口<br>( 275.788<br>10.289 )    | 千ユーロ<br>( 13,350<br>836 )      | 千口<br>( 320.135<br>－ )   | 千ユーロ<br>( 14,574<br>－ )      |
|     | ユーロ<br>(ドイツ)     | 千口<br>( ー<br>－ )               | 千ユーロ<br>( ー<br>( 334 )         | 千口<br>( 28.78<br>－ )     | 千ユーロ<br>( 408<br>－ )         |
|     | ユーロ<br>(スペイン)    | 千口<br>( 78.889<br>－ )          | 千ユーロ<br>( 946<br>( 55 )        | 千口<br>( 732.455<br>－ )   | 千ユーロ<br>( 7,472<br>－ )       |
|     | ユーロ<br>(ユーロ 通貨計) | 千口<br>( 538.356<br>26.937 )    | 千ユーロ<br>( 23,056<br>1,589 )    | 千口<br>( 1,116.593<br>－ ) | 千ユーロ<br>( 24,866<br>－ )      |

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

■組入資産明細表

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

| ファ ン ド 名                     | 当 期 末             |                |                   |         |
|------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|---------|
|                              | 口 数               | 評 価 額          |                   | 比 率     |
|                              |                   | 外貨建金額          | 邦貨換算金額            |         |
| <b>不動産ファンド</b>               |                   |                |                   |         |
| <b>(アメリカ)</b>                | 千口                | 千アメリカ・ドル       | 千円                | %       |
| PEBBLEBROOK HOTEL TRUST      | 300.462           | 8,569          | 927,184           | 1.0     |
| SIMON PROPERTY GROUP INC     | 99.375            | 15,342         | 1,660,059         | 1.8     |
| BOSTON PROPERTIES INC        | 61.542            | 8,125          | 879,167           | 1.0     |
| APARTMENT INVT & MGMT CO -A  | 224.92            | 11,599         | 1,255,025         | 1.4     |
| SBA COMMUNICATIONS CORP      | 15.835            | 3,900          | 421,980           | 0.5     |
| EQUINIX INC                  | 22.225            | 12,222         | 1,322,441         | 1.4     |
| FOUR CORNERS PROPERTY TRUST  | 312.114           | 8,860          | 958,751           | 1.0     |
| HOST HOTELS & RESORTS INC    | 127.869           | 2,226          | 240,874           | 0.3     |
| HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN | 291.589           | 9,981          | 1,079,954         | 1.2     |
| CYRUSONE INC                 | 188.705           | 14,111         | 1,526,849         | 1.7     |
| PARK HOTELS & RESORTS INC    | 356.213           | 9,300          | 1,006,338         | 1.1     |
| INVITATION HOMES INC         | 710.649           | 20,033         | 2,167,591         | 2.4     |
| VICI PROPERTIES INC          | 673.625           | 14,887         | 1,610,785         | 1.8     |
| VEREIT INC                   | 1,286.984         | 12,535         | 1,356,311         | 1.5     |
| SUN COMMUNITIES INC          | 125.05            | 18,389         | 1,989,782         | 2.2     |
| PROLOGIS INC                 | 325.005           | 27,696         | 2,996,807         | 3.3     |
| SITE CENTERS CORP            | 442.92            | 6,497          | 703,044           | 0.8     |
| DUKE REALTY CORP             | 308.952           | 10,173         | 1,100,804         | 1.2     |
| ESSEX PROPERTY TRUST INC     | 94.697            | 30,710         | 3,322,847         | 3.6     |
| WELLTOWER INC                | 377.53            | 32,818         | 3,550,981         | 3.9     |
| KILROY REALTY CORP           | 187.141           | 14,404         | 1,558,539         | 1.7     |
| MACERICH CO/THE              | 247.713           | 8,256          | 893,328           | 1.0     |
| REALTY INCOME CORP           | 213.254           | 15,774         | 1,706,789         | 1.9     |
| PUBLIC STORAGE               | 74.548            | 18,439         | 1,995,148         | 2.2     |
| REGENCY CENTERS CORP         | 186.255           | 12,708         | 1,375,024         | 1.5     |
| UDR INC                      | 686.757           | 33,081         | 3,579,373         | 3.9     |
| OMEGA HEALTHCARE INVESTORS   | 151.846           | 6,228          | 673,947           | 0.7     |
| EXTRA SPACE STORAGE INC      | 153.483           | 17,975         | 1,944,995         | 2.1     |
| MEDICAL PROPERTIES TRUST INC | 195.032           | 3,668          | 396,937           | 0.4     |
| DOUGLAS EMMETT INC           | 101.507           | 4,264          | 461,398           | 0.5     |
| アメリカ・ドル<br>通 貨 計             | 8,543,797<br>30銘柄 | 412,782<br>9銘柄 | 44,663,064<br>9銘柄 | <48.9%> |
| <b>(カナダ)</b>                 | 千口                | 千カナダ・ドル        | 千円                | %       |
| BOARDWALK REAL ESTATE INVEST | 397.407           | 17,426         | 1,424,251         | 1.6     |
| ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT | 403.368           | 21,080         | 1,722,869         | 1.9     |
| カナダ・ドル<br>通 貨 計              | 800,775<br>2銘柄    | 38,506<br>2銘柄  | 3,147,120<br>2銘柄  | < 3.4%> |
| <b>(オーストラリア)</b>             | 千口                | 千オーストラリア・ドル    | 千円                | %       |
| NATIONAL STORAGE REIT        | 12,282.483        | 21,985         | 1,632,434         | 1.8     |
| GPT GROUP                    | 396.733           | 2,404          | 178,511           | 0.2     |
| MIRVAC GROUP                 | 10,715.083        | 32,573         | 2,418,608         | 2.6     |
| GOODMAN GROUP                | 2,427.629         | 32,894         | 2,442,407         | 2.7     |
| CHARTER HALL GROUP           | 2,082.569         | 23,033         | 1,710,216         | 1.9     |
| INGENIA COMMUNITIES GROUP    | 5,975.905         | 23,365         | 1,734,909         | 1.9     |
| オーストラリア・ドル<br>通 貨 計          | 33,880,402<br>6銘柄 | 136,257<br>6銘柄 | 10,117,087<br>6銘柄 | <11.1%> |
| <b>(香港)</b>                  | 千口                | 千香港ドル          | 千円                | %       |
| LINK REIT                    | 3,526.305         | 313,488        | 4,338,681         | 4.8     |
| CHAMPION REIT                | 6.908             | 36,128         | 500,023           | 0.5     |
| 香港・ドル<br>通 貨 計               | 10,434,305<br>2銘柄 | 349,617<br>2銘柄 | 4,838,704<br>2銘柄  | < 5.3%> |
| <b>(シンガポール)</b>              | 千口                | 千シンガポール・ドル     | 千円                | %       |
| KEPPEL DC REIT               | 11,717.413        | 21,091         | 1,659,255         | 1.8     |
| ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT | 3,444.5           | 10,712         | 842,744           | 0.9     |
| PARKWAYLIFE REAL ESTATE      | 6,252.477         | 19,007         | 1,495,322         | 1.6     |

| 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             |         |
| MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST   | 千口                | 千シンガポール・ドル     | 千円                 | %       |
| シンガポール・ドル<br>通 貨 計           | 27,571.225<br>4銘柄 | 65,156<br>4銘柄  | 5,125,877<br>4銘柄   | < 5.6%> |
| <b>(ニュージーランド)</b>            | 千口                | 千ニュージーランド・ドル   | 千円                 | %       |
| GOODMAN PROPERTY TRUST       | 4,262.186         | 9,206          | 631,829            | 0.7     |
| ニュージーランド・ドル<br>通 貨 計         | 4,262.186<br>1銘柄  | 9,206<br>1銘柄   | 631,829<br>1銘柄     | < 0.7%> |
| <b>(イギリス)</b>                | 千口                | 千イギリス・ポンド      | 千円                 | %       |
| ASSURA PLC                   | 7,714.791         | 5,338          | 717,245            | 0.8     |
| SEGRO PLC                    | 1,657.433         | 12,666         | 1,701,690          | 1.9     |
| UNITE GROUP PLC              | 719.439           | 7,474          | 1,004,262          | 1.1     |
| BRITISH LAND CO PLC          | 2.232             | 12             | 1,663              | 0.0     |
| DERWENT LONDON PLC           | 137.415           | 4,226          | 567,882            | 0.6     |
| WORKSPACE GROUP PLC          | 177.26            | 1,648          | 221,478            | 0.2     |
| SAFESTORE HOLDINGS PLC       | 694.379           | 4,464          | 599,853            | 0.7     |
| BIG YELLOW GROUP PLC         | 393.258           | 4,026          | 541,022            | 0.6     |
| LONDONMETRIC PROPERTY PLC    | 3,921.785         | 8,243          | 1,107,526          | 1.2     |
| イギリス・ポンド<br>通 貨 計            | 15,417.992<br>9銘柄 | 48,102<br>9銘柄  | 6,462,625<br>9銘柄   | < 7.1%> |
| <b>ユーロ (オランダ)</b>            | 千口                | 千ユーロ           | 千円                 | %       |
| NSI NV                       | 78.299            | 3,065          | 365,181            | 0.4     |
| 国 小 計                        | 78,299<br>1銘柄     | 3,065<br>1銘柄   | 365,181<br>1銘柄     | < 0.4%> |
| <b>ユーロ (ベルギー)</b>            | 千口                | 千ユーロ           | 千円                 | %       |
| AEDIFICA                     | 65.025            | 6,658          | 793,234            | 0.9     |
| BEFIMMO                      | 69.937            | 3,769          | 449,072            | 0.5     |
| WAREHOUSES DE PAUW SCA       | 26.275            | 4,261          | 507,708            | 0.6     |
| 国 小 計                        | 161,237<br>3銘柄    | 14,689<br>3銘柄  | 1,750,016<br>3銘柄   | < 1.9%> |
| <b>ユーロ (フランス)</b>            | 千口                | 千ユーロ           | 千円                 | %       |
| ARGAN                        | 15.416            | 971            | 115,700            | 0.1     |
| GECINA SA                    | 77.999            | 10,904         | 1,299,024          | 1.4     |
| KLEPIERRE                    | 912.254           | 27,267         | 3,248,350          | 3.6     |
| COVIVIO                      | 195.484           | 18,375         | 2,189,072          | 2.4     |
| 国 小 計                        | 1,201.153<br>4銘柄  | 57,518<br>4銘柄  | 6,852,147<br>4銘柄   | < 7.5%> |
| <b>ユーロ (ドイツ)</b>             | 千口                | 千ユーロ           | 千円                 | %       |
| ALSTRIA OFFICE REIT-AG       | 643.858           | 9,625          | 1,146,706          | 1.3     |
| 国 小 計                        | 643,858<br>1銘柄    | 9,625<br>1銘柄   | 1,146,706<br>1銘柄   | < 1.3%> |
| <b>ユーロ (スペイン)</b>            | 千口                | 千ユーロ           | 千円                 | %       |
| INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI | 649.312           | 6,681          | 795,957            | 0.9     |
| MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA  | 472.059           | 5,631          | 670,900            | 0.7     |
| 国 小 計                        | 1,121.371<br>2銘柄  | 12,313<br>2銘柄  | 1,466,857<br>2銘柄   | < 1.6%> |
| ユーロ通貨計                       | 3,205.918<br>11銘柄 | 97,212<br>11銘柄 | 11,580,909<br>11銘柄 | <12.7%> |
| 合 計                          | 104,116.6<br>65銘柄 | -<br>65銘柄      | 86,567,219<br>65銘柄 | <94.8%> |

(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) 比率欄は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年9月17日現在

| 項 目          | 当 期 末      |       |
|--------------|------------|-------|
|              | 評 価 額      | 比 率   |
|              | 千円         | %     |
| 投資信託証券       | 86,567,219 | 94.1  |
| コール・ローン等、その他 | 5,461,318  | 5.9   |
| 投資信託財産総額     | 92,028,537 | 100.0 |

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。  
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月17日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝108.20円、1カナダ・ドル＝81.73円、1オーストラリア・ドル＝74.25円、1香港ドル＝13.84円、1シンガポール・ドル＝78.67円、1ニュージーランド・ドル＝68.63円、1イギリス・ポンド＝134.35円、1ユーロ＝119.13円です。  
(注3) 当期末における外貨建純資産（90,944,280千円）の投資信託財産総額（92,028,537千円）に対する比率は、98.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年9月17日現在

| 項 目            | 当 期 末           |
|----------------|-----------------|
| (A) 資産         | 92,730,917,027円 |
| コール・ローン等       | 4,458,471,572   |
| 投資信託証券(評価額)    | 86,567,219,181  |
| 未収入金           | 1,574,735,308   |
| 未収配当金          | 130,490,966     |
| (B) 負債         | 1,408,322,678   |
| 未払金            | 1,324,915,619   |
| 未払解約金          | 83,407,000      |
| その他未払費用        | 59              |
| (C) 純資産総額(A－B) | 91,322,594,349  |
| 元本             | 35,025,723,823  |
| 次期繰越損益金        | 56,296,870,526  |
| (D) 受益権総口数     | 35,025,723,823口 |
| 1万口当り基準価額(C／D) | 26,073円         |

\* 期首における元本額は38,402,753,755円、当作成期間中における追加設定元本額は105,783,461円、同解約元本額は3,482,813,393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）31,284,688,058円、ダイワ・バランス3資産（外債・海外リート・好配当日本株）28,704,641円、安定重視ポートフォリオ（奇数月分配型）15,947,599円、インカム重視ポートフォリオ（奇数月分配型）14,081,889円、成長重視ポートフォリオ（奇数月分配型）68,310,101円、6資産バランスファンド（分配型）130,222,294円、6資産バランスファンド（成長型）300,574,010円、りそな ワールド・リート・ファンド1,436,538,078円、世界6資産均等分散ファンド（毎月分配型）40,745,391円、「しがぎん」 S R I 3資産バランス・オープン（奇数月分配型）3,677,600円、常陽3分法ファンド187,564,119円、ダイワ資産分散インカムオープン（奇数月決算型）42,948,185円、D Cダイワ・ワールドアセット（六つの羽／安定コース）255,962,131円、D Cダイワ・ワールドアセット（六つの羽／6分散コース）330,076,272円、D Cダイワ・ワールドアセット（六つの羽／成長コース）429,706,055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）30,116,510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）371,860,729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）24,002,675円、ダイワ外国3資産バランス・ファンド（為替ヘッジなし）29,997,486円です。  
\* 当期末の計算口数当りの純資産額は26,073円です。

■損益の状況

当期 自2019年3月16日 至2019年9月17日

| 項 目                   | 当 期             |
|-----------------------|-----------------|
| (A) 配当等収益             | 1,545,148,007円  |
| 受取配当金                 | 1,536,980,190   |
| 受取利息                  | 8,926,281       |
| 支払利息                  | △ 758,464       |
| (B) 有価証券売買損益          | 1,793,684,720   |
| 売買益                   | 7,768,980,748   |
| 売買損                   | △ 5,975,296,028 |
| (C) その他費用             | △ 39,769,076    |
| (D) 当期損益金(A + B + C)  | 3,299,063,651   |
| (E) 前期繰越損益金           | 58,166,808,943  |
| (F) 解約差損益金            | △ 5,330,868,607 |
| (G) 追加信託差損益金          | 161,866,539     |
| (H) 合計(D + E + F + G) | 56,296,870,526  |
| 次期繰越損益金(H)            | 56,296,870,526  |

(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35期（決算日 2019年9月5日）

（作成対象期間 2019年3月6日～2019年9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。

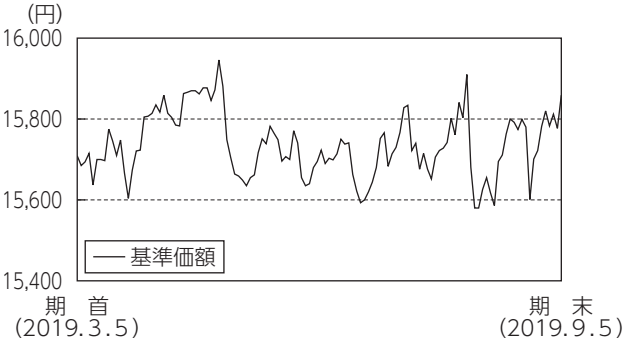
|             |                                                                                                        |
|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 運 用 方 針     | 安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。                                                                   |
| 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

大和証券投資信託委託株式会社  
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 |     | 公 社 債 | 債券先物 |
|---------------|---------|------|---------------|-----|-------|------|
|               | 円       | 騰落率  | (参考指数)        | 騰落率 | 組入比率  | 比 率  |
| (期首)2019年3月5日 | 15,709  | —    | 16,152        | —   | 97.9  | —    |
| 3月末           | 15,805  | 0.6  | 16,354        | 1.3 | 98.0  | —    |
| 4月末           | 15,881  | 1.1  | 16,381        | 1.4 | 97.2  | —    |
| 5月末           | 15,741  | 0.2  | 16,338        | 1.2 | 97.8  | —    |
| 6月末           | 15,680  | △0.2 | 16,332        | 1.1 | 98.4  | —    |
| 7月末           | 15,803  | 0.6  | 16,421        | 1.7 | 98.2  | —    |
| 8月末           | 15,820  | 0.7  | 16,649        | 3.1 | 97.8  | —    |
| (期末)2019年9月5日 | 15,859  | 1.0  | 16,708        | 3.4 | 98.1  | —    |

- (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：15,709円 期末：15,859円 騰落率：1.0%

【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、米ドルが対円で下落したことは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2019年3月後半にかけては、世界的な景気減速

懸念が高まったことに加え、F O M C (米国連邦公開市場委員会) で政策金利見通しが引き下げられたことなどから、金利は低下しました。その後も、米中貿易摩擦への懸念が高まったことや、米国の利下げ観測が強まったことなどを背景に、金利は低下基調となりました。7月には利下げが実施され、政策金利の誘導目標レンジは2.25～2.50%から2.00～2.25%に引き下げられました。

○ 為替相場

米ドルの対円為替レートは下落 (円高) しました。

当作成期首から2019年3月後半にかけては、世界的な景気減速懸念から市場のリスク回避姿勢が強まり、米ドル円は下落しました。その後は、市場のリスク回避姿勢が和らいだことで米ドル円は上昇しましたが、5月に入ると米中貿易摩擦への懸念が高まったことで、米ドル円は再び下落しました。5月半ば以降も、米国の利下げ観測が強まったことに加え、米中貿易摩擦への警戒感が一層高まったことなどから、米ドル円の下落が続きました。

◆ 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、国債や社債をポートフォリオの中心としました。

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

◆ 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         | 一円       |
| 有価証券取引税         | —        |
| その他費用<br>(保管費用) | 2<br>(2) |
| 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  
公 社 債

(2019年3月6日から2019年9月5日まで)

|        |      |      | 買 付 額              | 売 付 額                       |
|--------|------|------|--------------------|-----------------------------|
| 外<br>国 | アメリカ | 国債証券 | 千アメリカ・ドル<br>31,473 | 千アメリカ・ドル<br>27,438<br>( — ) |
|        |      | 社債券  | —                  | 20,987<br>(11,000)          |

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

■ 主要な売買銘柄  
公 社 債

(2019年3月6日から2019年9月5日まで)

| 当                                                        |   |                 | 期                                                        |   |                 |
|----------------------------------------------------------|---|-----------------|----------------------------------------------------------|---|-----------------|
| 買                                                        |   | 付               | 売                                                        |   | 付               |
| 銘                                                        | 柄 | 金 額             | 銘                                                        | 柄 | 金 額             |
| United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.75% 2020/9/30  |   | 千円<br>2,077,193 | United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.875% 2028/8/15 |   | 千円<br>1,604,420 |
| United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.875% 2028/8/15 |   | 1,332,446       | United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.75% 2020/9/30  |   | 1,367,491       |
|                                                          |   |                 | Royal Bank of Canada (カナダ) 2.2% 2019/9/23                |   | 1,170,806       |
|                                                          |   |                 | Wells Fargo Bank NA (アメリカ) 1.75% 2019/5/24               |   | 1,003,855       |
|                                                          |   |                 | Nordea Bank AB (スウェーデン) 1.625% 2019/9/30                 |   | 106,380         |

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

■ 組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

| 作 成 期 | 当                   |                     | 期                |           | 末                  |                   |           |           |
|-------|---------------------|---------------------|------------------|-----------|--------------------|-------------------|-----------|-----------|
|       | 額 面 金 額             | 評 価 額               |                  | 組 入 比 率   | うち B B 格<br>以下組入比率 | 残 存 期 間 別 組 入 比 率 |           |           |
| 区 分   |                     | 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>274,359 | 千アメリカ・ドル<br>285,596 | 千円<br>30,393,201 | %<br>98.1 | %<br>—             | %<br>26.5         | %<br>30.9 | %<br>40.8 |

(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。

ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

(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 建 金 額          | 邦 貨 換 算 金 額     |            |
| アメリカ | United States Treasury Note/Bond     | 国 債 証 券 | 1.6250 | % 千アメリカ・ドル<br>20,000 | 千アメリカ・ドル<br>20,174 | 千円<br>2,146,938 | 2022/11/15 |
|      | United States Treasury Note/Bond     | 国 債 証 券 | 4.3750 | 8,500                | 12,362             | 1,315,579       | 2041/05/15 |
|      | United States Treasury Note/Bond     | 国 債 証 券 | 1.7500 | 23,000               | 23,230             | 2,472,136       | 2022/04/30 |
|      | United States Treasury Note/Bond     | 国 債 証 券 | 2.5000 | 17,000               | 18,960             | 2,017,751       | 2046/05/15 |
|      | United States Treasury Note/Bond     | 国 債 証 券 | 1.5000 | 18,000               | 18,127             | 1,929,160       | 2026/08/15 |
|      | United States Treasury Note/Bond     | 国 債 証 券 | 2.2500 | 15,000               | 15,908             | 1,692,940       | 2027/02/15 |
|      | United States Treasury Note/Bond     | 国 債 証 券 | 2.8750 | 10,500               | 11,753             | 1,250,795       | 2028/08/15 |
|      | United States Treasury Note/Bond     | 国 債 証 券 | 2.7500 | 34,500               | 34,883             | 3,712,353       | 2020/09/30 |
|      | Temasek Financial I Ltd              | 特 殊 債 券 | 2.3750 | 5,000                | 5,110              | 543,838         | 2023/01/23 |
|      | Nordea Bank AB                       | 社 債 券   | 1.6250 | 11,000               | 10,995             | 1,170,186       | 2019/09/30 |
|      | Toronto-Dominion Bank/The            | 社 債 券   | 2.1250 | 10,000               | 10,048             | 1,069,350       | 2021/04/07 |
|      | HSBC Bank PLC                        | 社 債 券   | 4.1250 | 7,000                | 7,137              | 759,607         | 2020/08/12 |
|      | United Overseas Bank Ltd             | 社 債 券   | 2.5000 | 3,000                | 3,004              | 319,735         | 2020/03/18 |
|      | Total Capital SA                     | 社 債 券   | 4.1250 | 5,000                | 5,158              | 549,015         | 2021/01/28 |
|      | Microsoft Corp                       | 社 債 券   | 1.5500 | 5,000                | 4,996              | 531,700         | 2021/08/08 |
|      | Total Capital International SA       | 社 債 券   | 2.7000 | 5,000                | 5,136              | 546,626         | 2023/01/25 |
|      | Wells Fargo Bank NA                  | 社 債 券   | 2.1500 | 5,000                | 5,000              | 532,179         | 2019/12/06 |
|      | Chevron Corp                         | 社 債 券   | 2.3550 | 5,000                | 5,098              | 542,550         | 2022/12/05 |
|      | National Australia Bank Ltd/New York | 社 債 券   | 2.8000 | 6,000                | 6,145              | 653,972         | 2022/01/10 |
|      | COMMONWEALTH BK AUSTR NY             | 社 債 券   | 2.4000 | 4,000                | 4,025              | 428,344         | 2020/11/02 |
|      | Royal Bank of Canada                 | 社 債 券   | 2.1000 | 5,000                | 5,014              | 533,616         | 2020/10/14 |
|      | RABOBANK NEDERLAND                   | 社 債 券   | 4.7500 | 3,000                | 3,028              | 322,248         | 2020/01/15 |
|      | RABOBANK NEDERLAND                   | 社 債 券   | 4.5000 | 10,500               | 10,851             | 1,154,765       | 2021/01/11 |
|      | Sumitomo Mitsui Banking Corp         | 社 債 券   | 3.2000 | 5,000                | 5,163              | 549,446         | 2022/07/18 |
|      | Sumitomo Mitsui Banking Corp         | 社 債 券   | 3.9500 | 9,000                | 9,643              | 1,026,251       | 2023/07/19 |
|      | Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The | 社 債 券   | 2.8500 | 10,000               | 10,167             | 1,082,046       | 2021/09/08 |
|      | AUST & NZ BANK                       | 社 債 券   | 5.1000 | 9,135                | 9,231              | 982,383         | 2020/01/13 |
|      | Commonwealth Bank of Australia       | 社 債 券   | 5.0000 | 5,224                | 5,240              | 557,678         | 2019/10/15 |
| 合 計  | 銘 柄 数<br>金 額                         | 28銘柄    |        | 274,359              | 285,596            | 30,393,201      |            |

(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9月5日現在

| 項 目          | 当 期 末      |       |
|--------------|------------|-------|
|              | 評 価 額      | 比 率   |
|              | 千円         | %     |
| 公社債          | 30,393,201 | 97.6  |
| コール・ローン等、その他 | 731,927    | 2.4   |
| 投資信託財産総額     | 31,125,128 | 100.0 |

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。  
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月5日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝106.42円です。  
(注3) 当期末における外貨建純資産（31,003,269千円）の投資信託財産総額（31,125,128千円）に対する比率は、99.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年9月5日現在

| 項 目            | 当 期 末           |
|----------------|-----------------|
| (A) 資産         | 31,283,965,321円 |
| コール・ローン等       | 393,054,584     |
| 公社債(評価額)       | 30,393,201,098  |
| 未収入金           | 158,836,950     |
| 未収利息           | 188,129,809     |
| 前払費用           | 9,795,147       |
| 差入委託証拠金        | 140,947,733     |
| (B) 負債         | 307,053,796     |
| 未払金            | 159,570,000     |
| 未払解約金          | 147,483,796     |
| (C) 純資産総額(A－B) | 30,976,911,525  |
| 元本             | 19,533,125,069  |
| 次期繰越損益金        | 11,443,786,456  |
| (D) 受益権総口数     | 19,533,125,069口 |
| 1万口当り基準価額(C／D) | 15,859円         |

\* 期首における元本額は21,806,540,234円、当作成期間中における追加設定元本額は99,094,623円、同解約元本額は2,372,509,788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) 134,857,735円、常陽3分法ファンド102,037,958円、ダイワ世界債券ファンドV A (適格機関投資家専用) 20,232,265円、ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 2,917,012,896円、ダイワ・グローバル債券ファンド (年2回決算型) 74,922,027円、ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 4,123,066円、ダイワ・グローバル債券ファンド (毎月分配型) 16,279,939,122円です。  
\* 当期末の計算口数当りの純資産額は15,859円です。

■損益の状況

当期 自2019年3月6日 至2019年9月5日

| 項 目                   | 当 期             |
|-----------------------|-----------------|
| (A) 配当等収益             | 419,545,348円    |
| 受取利息                  | 418,238,308     |
| その他収益金                | 1,340,862       |
| 支払利息                  | △ 33,822        |
| (B) 有価証券売買損益          | △ 114,722,000   |
| 売買益                   | 1,494,385,480   |
| 売買損                   | △ 1,609,107,480 |
| (C) その他費用             | △ 4,927,243     |
| (D) 当期損益金(A + B + C)  | 299,896,105     |
| (E) 前期繰越損益金           | 12,449,928,860  |
| (F) 解約差損益金            | △ 1,363,641,141 |
| (G) 追加信託差損益金          | 57,602,632      |
| (H) 合計(D + E + F + G) | 11,443,786,456  |
| 次期繰越損益金(H)            | 11,443,786,456  |

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

# ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

## 運用報告書 第33期（決算日 2019年4月15日）

（作成対象期間 2018年10月16日～2019年4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                                                                                            |

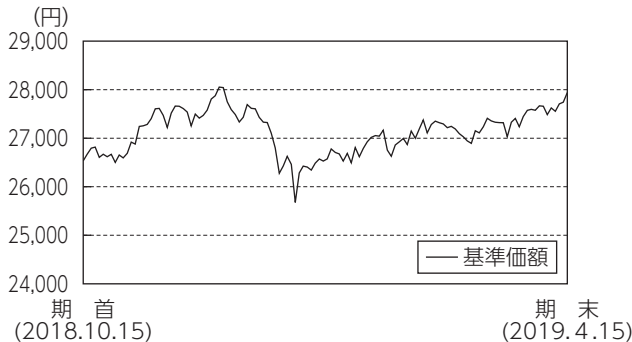
## 大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

<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  | 参考指数                             | 騰落率 | %             | % | %           | % |
| (期首)2018年10月15日 | 26,534  | —    | 27,157                           | —   | 97.9          | — | —           | — |
| 10月末            | 26,920  | 1.5  | 27,676                           | 1.9 | 98.2          | — | —           | — |
| 11月末            | 27,874  | 5.1  | 28,669                           | 5.6 | 98.2          | — | —           | — |
| 12月末            | 26,462  | △0.3 | 27,440                           | 1.0 | 98.0          | — | —           | — |
| 2019年 1月末       | 26,925  | 1.5  | 28,011                           | 3.1 | 94.8          | — | —           | — |
| 2月末             | 27,294  | 2.9  | 28,471                           | 4.8 | 98.3          | — | —           | — |
| 3月末             | 27,445  | 3.4  | 28,875                           | 6.3 | 98.1          | — | —           | — |
| (期末)2019年 4月15日 | 27,940  | 5.3  | 29,238                           | 7.7 | 98.2          | — | —           | — |

(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：26,534円 期末：27,940円 騰落率：5.3%

#### 【基準価額の主な変動要因】

投資している債券の利息収入や債券価格の上昇、また豪ドルが円に対して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。

### ◆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、FRB (米国連邦準備制度理事会) 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、金利

は低下傾向となりました。またRBA (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、金利の低下材料となりました。

#### ○為替相場

豪ドルは、当作成期を通して上昇 (円安) 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、FRB (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。

### ◆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。

### ◆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。

■ 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) | 5<br>(5) |
| 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10月16日から2019年 4月15日まで)

|     |         |      | 買 付 額                | 売 付 額                          |
|-----|---------|------|----------------------|--------------------------------|
| 外 国 | オーストラリア | 国債証券 | 千オーストラリア・ドル<br>3,935 | 千オーストラリア・ドル<br>10,431<br>( — ) |
|     |         | 特殊債券 | —                    | 17,024<br>( — )                |
|     |         | 社債券  | —                    | 7,574<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10月16日から2019年 4月15日まで)

| 当                                                   |               | 期                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                            |
|-----------------------------------------------------|---------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| 買                                                   | 付             | 売                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 付                                                                                          |
| 銘 柄                                                 | 金 額           | 銘 柄                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 金 額                                                                                        |
| AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND（オーストラリア） 3.25% 2029/4/21 | 千円<br>316,018 | AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND（オーストラリア） 4.5% 2020/4/15<br>QUEENSLAND TREASURY CORP.（オーストラリア） 6.25% 2020/2/21<br>Commonwealth Bank of Australia（オーストラリア） 3.25% 2022/1/17<br>WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.（オーストラリア） 2.75% 2022/10/20<br>INTL. FIN. CORP.（国際機関） 2.7% 2021/2/5<br>Coca-Cola Co/The（アメリカ） 2.6% 2020/6/9<br>AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND（オーストラリア） 5.75% 2021/5/15<br>WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.（オーストラリア） 3% 2026/10/21 | 千円<br>665,054<br>543,493<br>400,481<br>327,957<br>320,608<br>198,877<br>174,554<br>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  
(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

| 区 分     | 額 面 金 額                | 当 期                    |                  | 未 期       |                     |                   |           |           |
|---------|------------------------|------------------------|------------------|-----------|---------------------|-------------------|-----------|-----------|
|         |                        | 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>138,075 | 千オーストラリア・ドル<br>148,857 | 千円<br>11,953,262 | %<br>98.2 | %<br>－              | %<br>49.9         | %<br>34.5 | %<br>13.8 |

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

| 当       |                                   | 期         |        |                       | 未                    |              | 償 還 年 月 日  |
|---------|-----------------------------------|-----------|--------|-----------------------|----------------------|--------------|------------|
| 区 分     | 銘 柄                               | 種 類       | 年 利 率  | 額 面 金 額               | 評 価 額                |              |            |
|         |                                   |           |        |                       | 外 貨 建 金 額            | 邦 貨 換 算 金 額  |            |
| 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>1,000 | 千オーストラリア・ドル<br>1,086 | 千円<br>87,282 | 2021/05/15 |
|         | AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND        | 国 債 証 券   | 3.2500 | 3,500                 | 3,935                | 315,998      | 2029/04/21 |
|         | AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND        | 国 債 証 券   | 3.2500 | 9,000                 | 9,838                | 789,997      | 2025/04/21 |
|         | AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY      | 地 方 債 証 券 | 4.0000 | 5,000                 | 5,504                | 441,995      | 2024/05/22 |
|         | AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY      | 地 方 債 証 券 | 3.0000 | 2,000                 | 2,096                | 168,353      | 2028/04/18 |
|         | LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK         | 特 殊 債 券   | 5.5000 | 5,000                 | 5,521                | 443,388      | 2022/03/29 |
|         | LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK         | 特 殊 債 券   | 2.7000 | 3,000                 | 3,079                | 247,281      | 2022/09/05 |
|         | KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU           | 特 殊 債 券   | 5.0000 | 8,000                 | 9,128                | 733,029      | 2024/03/19 |
|         | Airservices Australia             | 特 殊 債 券   | 4.7500 | 4,400                 | 4,588                | 368,495      | 2020/11/19 |
|         | Airservices Australia             | 特 殊 債 券   | 2.7500 | 2,860                 | 2,921                | 234,627      | 2023/05/15 |
|         | WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP. | 特 殊 債 券   | 2.7500 | 3,000                 | 3,099                | 248,897      | 2022/10/20 |
|         | WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP. | 特 殊 債 券   | 3.0000 | 500                   | 525                  | 42,235       | 2027/10/21 |
|         | WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP. | 特 殊 債 券   | 3.0000 | 3,000                 | 3,161                | 253,891      | 2026/10/21 |
|         | South Australia GOV.FIN.AUTH.     | 特 殊 債 券   | 3.0000 | 5,000                 | 5,240                | 420,776      | 2028/05/24 |
|         | QUEENSLAND TREASURY CORP.         | 特 殊 債 券   | 6.2500 | 1,000                 | 1,038                | 83,428       | 2020/02/21 |
|         | QUEENSLAND TREASURY CORP.         | 特 殊 債 券   | 5.7500 | 10,000                | 11,917               | 956,951      | 2024/07/22 |
|         | QUEENSLAND TREASURY CORP.         | 特 殊 債 券   | 3.2500 | 10,000                | 10,721               | 860,936      | 2026/07/21 |
|         | INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT       | 特 殊 債 券   | 2.8000 | 3,000                 | 3,051                | 245,012      | 2021/01/13 |
|         | INTL. FIN. CORP.                  | 特 殊 債 券   | 2.7000 | 1,000                 | 1,016                | 81,588       | 2021/02/05 |
|         | EUROPEAN INVESTMENT BANK          | 特 殊 債 券   | 4.7500 | 9,500                 | 10,806               | 867,757      | 2024/08/07 |
|         | NORDIC INVESTMENT BK.             | 特 殊 債 券   | 5.0000 | 5,000                 | 5,458                | 438,325      | 2022/04/19 |
|         | COUNCIL OF EUROPE                 | 特 殊 債 券   | 6.0000 | 1,065                 | 1,129                | 90,673       | 2020/10/08 |
|         | ASIAN DEVELOPMENT BANK            | 特 殊 債 券   | 5.0000 | 3,000                 | 3,267                | 262,356      | 2022/03/09 |
|         | INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK   | 特 殊 債 券   | 2.7000 | 7,000                 | 7,140                | 573,353      | 2021/08/18 |
|         | AFRICAN DEVELOPMENT BK.           | 特 殊 債 券   | 2.7500 | 10,000                | 10,067               | 808,380      | 2020/02/03 |
|         | University of Sydney              | 社 債 券     | 3.7500 | 6,000                 | 6,439                | 517,101      | 2025/08/28 |
|         | Australian National University    | 社 債 券     | 3.9800 | 4,040                 | 4,388                | 352,379      | 2025/11/18 |
|         | Bank of Nova Scotia/Australia     | 社 債 券     | 3.2000 | 600                   | 616                  | 49,526       | 2023/09/07 |
|         | University Of Melbourne           | 社 債 券     | 4.2500 | 4,210                 | 4,417                | 354,726      | 2021/06/30 |
|         | Macquarie University              | 社 債 券     | 3.5000 | 1,000                 | 1,054                | 84,714       | 2028/09/07 |
|         | Commonwealth Bank of Australia    | 社 債 券     | 3.2500 | 5,000                 | 5,150                | 413,565      | 2022/01/17 |
|         | Westpac Banking Corp              | 社 債 券     | 3.2000 | 1,400                 | 1,447                | 116,235      | 2023/03/06 |
| 合 計     | 銘 柄 数<br>金 額                      | 32銘柄      |        | 138,075               | 148,857              | 11,953,262   |            |

(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4月15日現在

| 項 目          | 当 期 末      |       |
|--------------|------------|-------|
|              | 評 価 額      | 比 率   |
|              | 千円         | %     |
| 公社債          | 11,953,262 | 95.6  |
| コール・ローン等、その他 | 556,070    | 4.4   |
| 投資信託財産総額     | 12,509,332 | 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15日における邦貨換算レートは、1オーストラリア・ドル＝80.30円です。  
(注3) 当期末における外貨建純資産（12,174,818千円）の投資信託財産総額（12,509,332千円）に対する比率は、97.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年4月15日現在

| 項 目            | 当 期 末           |
|----------------|-----------------|
| (A) 資産         | 12,533,233,404円 |
| コール・ローン等       | 60,526,675      |
| 公社債(評価額)       | 11,953,262,249  |
| 未収入金           | 363,709,602     |
| 未収利息           | 114,248,325     |
| 差入委託証拠金        | 41,486,553      |
| (B) 負債         | 359,209,100     |
| 未払金            | 340,105,241     |
| 未払解約金          | 19,103,841      |
| その他未払費用        | 18              |
| (C) 純資産総額(A－B) | 12,174,024,304  |
| 元本             | 4,357,171,731   |
| 次期繰越損益金        | 7,816,852,573   |
| (D) 受益権総口数     | 4,357,171,731口  |
| 1万口当り基準価額(C／D) | 27,940円         |

\* 期首における元本額は5,385,201,003円、当作成期間中における追加設定元本額は5,858,489円、同解約元本額は1,033,887,761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) 81,901,665円、常陽3分法ファンド61,852,628円、ダイワ世界債券ファンドV A (適格機関投資家専用) 12,413,021円、ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 1,837,197,826円、ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 2,867,454円、ダイワ高格付豪ドル債オープン (毎月分配型) 2,360,939,137円です。  
\* 当期末の計算口数当りの純資産額は27,940円です。

■損益の状況

当期 自2018年10月16日 至2019年4月15日

| 項 目                   | 当 期            |
|-----------------------|----------------|
| (A) 配当等収益             | 244,027,026円   |
| 受取利息                  | 243,966,698    |
| その他収益金                | 70,225         |
| 支払利息                  | △ 9,897        |
| (B) 有価証券売買損益          | 427,975,460    |
| 売買益                   | 463,841,616    |
| 売買損                   | △ 35,866,156   |
| (C) その他費用             | △ 2,647,028    |
| (D) 当期損益金(A + B + C)  | 669,355,458    |
| (E) 前期繰越損益金           | 8,904,118,179  |
| (F) 解約差損益金            | △1,766,472,513 |
| (G) 追加信託差損益金          | 9,851,449      |
| (H) 合計(D + E + F + G) | 7,816,852,573  |
| 次期繰越損益金(H)            | 7,816,852,573  |

(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28期（決算日 2019年10月7日）

（作成対象期間 2019年4月6日～2019年10月7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                          |

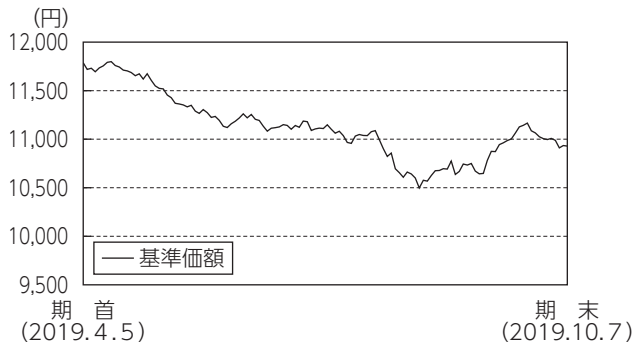
## 大和投資信託

Daiwa Asset Management

大和証券投資信託委託株式会社  
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号  
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

## ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

## ■ 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     | 債券先物      |
|-------------------|-------------|--------|--------------------------------|--------|-----------|-----------|
|                   |             | 騰 落 率  | (参考指数)                         | 騰 落 率  | 組入比率      | 比         |
| (期首)2019年 4 月 5 日 | 円<br>11,787 | %<br>— | 14,359                         | %<br>— | %<br>97.9 | %<br>△7.0 |
| 4 月末              | 11,620      | △1.4   | 14,066                         | △2.0   | 96.1      | —         |
| 5 月末              | 11,195      | △5.0   | 13,815                         | △3.8   | 96.7      | —         |
| 6 月末              | 11,123      | △5.6   | 13,756                         | △4.2   | 96.5      | —         |
| 7 月末              | 10,823      | △8.2   | 13,511                         | △5.9   | 97.2      | —         |
| 8 月末              | 10,750      | △8.8   | 13,964                         | △2.8   | 97.0      | —         |
| 9 月末              | 10,996      | △6.7   | 14,288                         | △0.5   | 97.7      | —         |
| (期末)2019年10月7日    | 10,929      | △7.3   | 14,263                         | △0.7   | 98.0      | —         |

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

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

(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。  
上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券(転換社債券)を除きます。

(注6) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

### 《運用經過》

### ◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：11,787円 期末：10,929円 騰落率：△7.3%

【基準価額の主な変動要因】

英ポンド建ての債券に投資した結果、金利が低下（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が、英ポンドが対円で下落したことが基準価額のマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

## ◆投資環境について

### ○英国債券市況

英国債券市場の金利は低下しました。

当作成期首から2019年8月末にかけては、米中貿易摩擦への懸念が高まったことに加え、英国でボリス・ジョンソン氏が新首相に

就任し、合意なきＥＵ（欧州連合）離脱への警戒感も高まったことから、金利は低下しました。その後は、英国議会在合意なきＥＵ離脱を阻止させる法案を成立させたことで、金利は一時的に上昇しましたが、ＢＯＥ（イングランド銀行）の金融政策委員が利下げに言及したことを受けて、金利は再び低下しました。

## ○為替相場

英ポンドの対円為替レートは下落（円高）しました。

当作成期首から2019年8月末にかけては、米中貿易摩擦への懸念から市場のリスク回避姿勢が強まったことに加え、合意なきE U（欧州連合）離脱への懸念も高まったことで、英ポンドは対円で下落しました。その後は、英国議会が合意なきE U離脱を阻止する法案を成立させたことや、10月下旬まで議会を閉鎖することに対して最高裁判所が違憲判決を下したことから、合意なきE U離脱が回避できるとの期待が高まり、英ポンド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」

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

## ◆ポートフォリオについて

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

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

### ◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

## 《今後の運用方針》

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

■ 1 万口当りの費用の明細

| 項 目                      | 当 期             |
|--------------------------|-----------------|
| 売買委託手数料<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) | 2<br>(2)<br>(0) |
| 合 計                      | 2               |

(注 1) 費用の項目および算出法については前掲の「1 万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。  
(注 2) 項目ごとに円未満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

(2019 年 4 月 6 日から 2019 年 10 月 7 日まで)

|        |      |      | 買 付 額            | 売 付 額                     |
|--------|------|------|------------------|---------------------------|
| 外<br>国 | イギリス | 国債証券 | 千イギリス・ポンド<br>852 | 千イギリス・ポンド<br>406<br>( — ) |
|        |      | 社債券  | 514              | 1,240<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。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2019 年 4 月 6 日から 2019 年 10 月 7 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<br>国 | 債券先物取引 | 百万円<br>— | 百万円<br>— | 百万円<br>— | 百万円<br>365 |

(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

(2019 年 4 月 6 日から 2019 年 10 月 7 日まで)

| 当                                            |                  |              | 期                          |                   |              |
|----------------------------------------------|------------------|--------------|----------------------------|-------------------|--------------|
| 買                                            |                  | 付            | 売                          |                   | 付            |
| 銘                                            | 柄                | 金 額          | 銘                          | 柄                 | 金 額          |
| Banque Federative du Credit Mutuel SA (フランス) | 1.75% 2024/12/19 | 千円<br>68,288 | RABOBANK NEDERLAND (オランダ)  | 4.625% 2021/1/13  | 千円<br>98,860 |
| United Kingdom Gilt (イギリス)                   | 4.25% 2027/12/7  | 68,078       | Nordea Bank AB (スウェーデン)    | 2.125% 2019/11/13 | 66,516       |
| United Kingdom Gilt (イギリス)                   | 4.25% 2046/12/7  | 43,274       | United Kingdom Gilt (イギリス) | 4.25% 2027/12/7   | 36,245       |
|                                              |                  |              | United Kingdom Gilt (イギリス) | 4.25% 2046/12/7   | 22,315       |

(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>32,300 | 千イギリス・ポンド<br>35,984 | 千円<br>4,737,006 | %<br>98.0 | %<br>—              | %<br>26.1         | %<br>19.2 | %<br>52.6 |

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

(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 | %<br>1.5000 | 千イギリス・ポンド<br>500 | 千イギリス・ポンド<br>543 | 千円<br>71,531 |           | 2026/07/22 |
|      | United Kingdom Gilt                   | 国 債 証 券 | 8.0000      | 2,100            | 2,367            | 311,615      |           | 2021/06/07 |
|      | United Kingdom Gilt                   | 国 債 証 券 | 4.2500      | 2,100            | 3,774            | 496,880      |           | 2046/12/07 |
|      | United Kingdom Gilt                   | 国 債 証 券 | 4.2500      | 3,600            | 4,762            | 626,998      |           | 2027/12/07 |
|      | United Kingdom Gilt                   | 国 債 証 券 | 4.0000      | 750              | 817              | 107,640      |           | 2022/03/07 |
|      | United Kingdom Gilt                   | 国 債 証 券 | 3.7500      | 1,250            | 1,331            | 175,270      |           | 2021/09/07 |
|      | KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU               | 特 殊 債 券 | 1.1250      | 4,000            | 4,002            | 526,918      |           | 2019/12/23 |
|      | KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU               | 特 殊 債 券 | 1.6250      | 2,000            | 2,010            | 264,720      |           | 2020/06/05 |
|      | Banque Federative du Credit Mutuel SA | 社 債 券   | 1.7500      | 500              | 511              | 67,394       |           | 2024/12/19 |
|      | Svenska Handelsbanken AB              | 社 債 券   | 3.0000      | 3,000            | 3,068            | 403,928      |           | 2020/11/20 |
|      | Metropolitan Life Global Funding I    | 社 債 券   | 2.6250      | 1,000            | 1,048            | 137,979      |           | 2022/12/05 |
|      | BNP Paribas SA                        | 社 債 券   | 1.1250      | 3,000            | 3,016            | 397,127      |           | 2022/08/16 |
|      | Dexia Credit Local SA                 | 社 債 券   | 0.8750      | 1,200            | 1,202            | 158,332      |           | 2021/09/07 |
|      | Total Capital International SA        | 社 債 券   | 2.2500      | 1,500            | 1,523            | 200,568      |           | 2020/12/17 |
|      | Deutsche Pfandbriefbank AG            | 社 債 券   | 1.8750      | 2,000            | 2,003            | 263,732      |           | 2019/12/20 |
|      | RABOBANK NEDERLAND                    | 社 債 券   | 4.6250      | 300              | 313              | 41,332       |           | 2021/01/13 |
|      | RABOBANK NEDERLAND                    | 社 債 券   | 4.0000      | 2,000            | 2,182            | 287,359      |           | 2022/09/19 |
|      | Nordea Bank AB                        | 社 債 券   | 2.1250      | 1,500            | 1,501            | 197,675      |           | 2019/11/13 |
| 合 計  | 銘 柄 数<br>金 額                          | 18銘柄    |             | 32,300           | 35,984           | 4,737,006    |           |            |

(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10月7日現在

| 項 目          | 当 期 末     |       |
|--------------|-----------|-------|
|              | 評 価 額     | 比 率   |
|              | 千円        | %     |
| 公社債          | 4,737,006 | 98.0  |
| コール・ローン等、その他 | 97,702    | 2.0   |
| 投資信託財産総額     | 4,834,708 | 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7日における邦貨換算レートは、1 イギリス・ポンド＝131.64円です。  
(注3) 当期末における外貨建純資産（4,825,676千円）の投資信託財産総額（4,834,708千円）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

2019年10月7日現在

| 項 目            | 当 期 末          |
|----------------|----------------|
| (A) 資産         | 4,834,708,478円 |
| コール・ローン等       | 22,469,590     |
| 公社債(評価額)       | 4,737,006,161  |
| 未収利息           | 44,473,593     |
| 前払費用           | 695,559        |
| 差入委託証拠金        | 30,063,575     |
| (B) 負債         | 1,275,118      |
| 未払解約金          | 1,275,116      |
| その他未払費用        | 2              |
| (C) 純資産総額(A－B) | 4,833,433,360  |
| 元本             | 4,422,631,843  |
| 次期繰越損益金        | 410,801,517    |
| (D) 受益権総口数     | 4,422,631,843口 |
| 1万口当り基準価額(C／D) | 10,929円        |

\* 期首における元本額は4,522,994,743円、当作成期間中における追加設定元本額は4,048,356円、同解約元本額は104,411,256円です。  
\* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）192,667,862円、ダイワ世界債券ファンドV A（適格機関投資家専用）29,138,854円、ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）4,194,989,885円、ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型）5,835,242円です。  
\* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,929円です。

■損益の状況

当期 自2019年4月6日 至2019年10月7日

| 項 目                      | 当 期          |
|--------------------------|--------------|
| (A) 配当等収益                | 63,098,295円  |
| 受取利息                     | 63,074,061   |
| その他収益金                   | 29,703       |
| 支払利息                     | △ 5,469      |
| (B) 有価証券売買損益             | △450,646,074 |
| 売買益                      | 93,899,733   |
| 売買損                      | △544,545,807 |
| (C) 先物取引等損益              | 3,792,548    |
| 取引益                      | 3,792,548    |
| (D) その他費用                | △ 721,617    |
| (E) 当期損益金(A + B + C + D) | △384,476,848 |
| (F) 前期繰越損益金              | 808,100,992  |
| (G) 解約差損益金               | △ 13,225,863 |
| (H) 追加信託差損益金             | 403,236      |
| (I) 合計(E + F + G + H)    | 410,801,517  |
| 次期繰越損益金(I)               | 410,801,517  |

(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32期（決算日 2019年5月10日）

（作成対象期間 2018年11月13日～2019年5月10日）

ダイワ高格付カナダドル債マザーファンドの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                          |

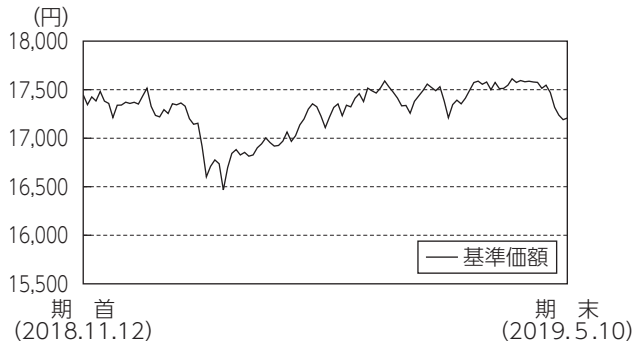
## 大和投資信託

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 カナダ 国債<br>インデックス (円換算) |       | 社 公 債 入 率 | 債 券 先 物 率 |
|-----------------|--------|-------|--------------------------------|-------|-----------|-----------|
|                 | 円      | 騰 落 率 | (参考指数)                         | 騰 落 率 | %         | %         |
| (期首)2018年11月12日 | 17,446 | —     | 18,163                         | —     | 97.9      | —         |
| 11月末            | 17,352 | △0.5  | 18,168                         | 0.0   | 97.5      | —         |
| 12月末            | 16,736 | △4.1  | 17,714                         | △2.5  | 97.7      | —         |
| 2019年1月末        | 17,137 | △1.8  | 18,051                         | △0.6  | 97.9      | —         |
| 2月末             | 17,518 | 0.4   | 18,413                         | 1.4   | 97.7      | —         |
| 3月末             | 17,412 | △0.2  | 18,463                         | 1.7   | 98.0      | —         |
| 4月末             | 17,470 | 0.1   | 18,404                         | 1.3   | 97.3      | —         |
| (期末)2019年5月10日  | 17,208 | △1.4  | 18,164                         | 0.0   | 97.8      | —         |

(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：17,446円 期末：17,208円 騰落率：△1.4%

#### 【基準価額の主な変動要因】

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

### ◆投資環境について

#### ○カナダ債券市況

カナダ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から、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

カナダ・ドルの対円為替相場は下落しました。

カナダ・ドルの対円為替相場は、当作成期首から2019年1月前半にかけて、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、下落しました。その後は、株価や原油価格が反発し市場のリスク回避姿勢も和らいだことから、カナダ・ドル円は上昇に転じました。しかし4月後半以降は、原油価格が下落したほか、米中貿易摩擦への懸念も高まったことで、カナダ・ドル円は再び下落しました。

### ◆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。

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         | 一円       |
| 有価証券取引税         | —        |
| その他費用<br>(保管費用) | 2<br>(2) |
| 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  
公 社 債

(2018年11月13日から2019年5月10日まで)

|     |     |       | 買 付 額             | 売 付 額                       |
|-----|-----|-------|-------------------|-----------------------------|
| 外 国 | カナダ | 国債証券  | 千カナダ・ドル<br>82,004 | 千カナダ・ドル<br>121,077<br>( — ) |
|     |     | 地方債証券 | —                 | 94,927<br>( — )             |
|     |     | 特殊債券  | 49,130            | 5,058<br>( — )              |
|     |     | 社債券   | —                 | 158,362<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11月13日から2019年5月10日まで)

| 当                              |                  |           | 期                                |                  |            |
|--------------------------------|------------------|-----------|----------------------------------|------------------|------------|
| 買                              |                  | 付         | 売                                |                  | 付          |
| 銘                              | 柄                | 金 額       | 銘                                | 柄                | 金 額        |
|                                |                  | 千円        |                                  |                  | 千円         |
| CANADA HOUSING TRUST (カナダ)     | 2.65% 2028/12/15 | 4,196,684 | CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ)   | 10.5% 2021/3/15  | 10,065,395 |
| CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) | 2.75% 2048/12/1  | 3,115,696 | HYDRO QUEBEC (カナダ)               | 11% 2020/8/15    | 8,877,355  |
| CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) | 2% 2028/6/1      | 2,654,414 | Province of Alberta Canada (カナダ) | 2.55% 2022/12/15 | 6,066,281  |
| CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) | 2.5% 2024/6/1    | 1,024,357 | Royal Bank of Canada (カナダ)       | 1.59% 2020/3/23  | 1,825,741  |
|                                |                  |           | Toronto-Dominion Bank/The (カナダ)  | 1.693% 2020/4/2  | 1,451,005  |
|                                |                  |           | BRITISH COLUMBIA (カナダ)           | 10.6% 2020/9/5   | 1,115,178  |
|                                |                  |           | HYDRO QUEBEC (カナダ)               | 10.5% 2021/10/15 | 1,009,627  |
|                                |                  |           | Province of Quebec Canada (カナダ)  | 1.65% 2022/3/3   | 813,135    |
|                                |                  |           | PSP Capital Inc (カナダ)            | 3.03% 2020/10/22 | 432,075    |

(注 1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注 2) 単位未満は切捨て。

■ 組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

| 作 成 期 | 当                    |                      | 期                 |           | 末                   |                   |           |           |
|-------|----------------------|----------------------|-------------------|-----------|---------------------|-------------------|-----------|-----------|
|       | 額 面 金 額              | 評 価 額                |                   | 組 入 比 率   | う ち B B 格<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>1,866,607 | 千カナダ・ドル<br>2,008,685 | 千円<br>164,049,345 | %<br>97.8 | %<br>—              | %<br>34.3         | %<br>50.6 | %<br>12.9 |

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

(注 2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注 3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

| 区 分 | 当 期 | 銘 柄                                | 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 |            |
|     |     |                                    |           | %       | 千カナダ・ドル | 千カナダ・ドル   | 千円          |            |
| カナダ |     | CANADIAN GOVERNMENT BOND           | 国 債 証 券   | 10.5000 | 43,545  | 50,549    | 4,128,354   | 2021/03/15 |
|     |     | CANADIAN GOVERNMENT BOND           | 国 債 証 券   | 9.7500  | 18,000  | 20,962    | 1,712,031   | 2021/06/01 |
|     |     | CANADIAN GOVERNMENT BOND           | 国 債 証 券   | 2.5000  | 12,000  | 12,544    | 1,024,494   | 2024/06/01 |
|     |     | CANADIAN GOVERNMENT BOND           | 国 債 証 券   | 2.7500  | 33,000  | 39,091    | 3,192,627   | 2048/12/01 |
|     |     | CANADIAN GOVERNMENT BOND           | 国 債 証 券   | 1.5000  | 70,000  | 69,392    | 5,667,277   | 2026/06/01 |
|     |     | CANADIAN GOVERNMENT BOND           | 国 債 証 券   | 2.0000  | 32,000  | 32,892    | 2,686,354   | 2028/06/01 |
|     |     | CANADIAN GOVERNMENT BOND           | 国 債 証 券   | 2.0000  | 50,000  | 50,915    | 4,158,268   | 2023/09/01 |
|     |     | Province of Nova Scotia Canada     | 地 方 債 証 券 | 9.6000  | 3,430   | 4,125     | 336,957     | 2022/01/30 |
|     |     | Province of Quebec Canada          | 地 方 債 証 券 | 9.3750  | 15,000  | 18,946    | 1,547,348   | 2023/01/16 |
|     |     | Province of Quebec Canada          | 地 方 債 証 券 | 4.2500  | 71,000  | 75,367    | 6,155,298   | 2021/12/01 |
|     |     | Province of Quebec Canada          | 地 方 債 証 券 | 2.5000  | 92,000  | 93,579    | 7,642,649   | 2026/09/01 |
|     |     | ONTARIO PROVINCE                   | 地 方 債 証 券 | 9.5000  | 7,822   | 11,076    | 904,611     | 2025/06/02 |
|     |     | ONTARIO PROVINCE                   | 地 方 債 証 券 | 3.1500  | 20,000  | 20,764    | 1,695,812   | 2022/06/02 |
|     |     | ONTARIO PROVINCE                   | 地 方 債 証 券 | 3.5000  | 83,000  | 88,764    | 7,249,384   | 2024/06/02 |
|     |     | ONTARIO PROVINCE                   | 地 方 債 証 券 | 4.0000  | 5,000   | 5,224     | 426,693     | 2021/06/02 |
|     |     | ONTARIO PROVINCE                   | 地 方 債 証 券 | 2.4000  | 25,000  | 25,242    | 2,061,575   | 2026/06/02 |
|     |     | ONTARIO PROVINCE                   | 地 方 債 証 券 | 2.9000  | 50,000  | 52,063    | 4,251,985   | 2028/06/02 |
|     |     | Province of Saskatchewan Canada    | 地 方 債 証 券 | 9.6000  | 40,683  | 49,020    | 4,003,543   | 2022/02/04 |
|     |     | PROVINCE OF SASKATCHEWAN           | 地 方 債 証 券 | 8.7500  | 2,000   | 2,739     | 223,754     | 2025/05/30 |
|     |     | BRITISH COLUMBIA                   | 地 方 債 証 券 | 9.9500  | 50,430  | 58,452    | 4,773,849   | 2021/05/15 |
|     |     | BRITISH COLUMBIA                   | 地 方 債 証 券 | 9.0000  | 11,860  | 15,954    | 1,302,978   | 2024/08/23 |
|     |     | BRITISH COLUMBIA                   | 地 方 債 証 券 | 10.6000 | 32,587  | 36,294    | 2,964,192   | 2020/09/05 |
|     |     | BRITISH COLUMBIA                   | 地 方 債 証 券 | 9.5000  | 89,400  | 109,547   | 8,946,718   | 2022/06/09 |
|     |     | BRITISH COLUMBIA                   | 地 方 債 証 券 | 3.2500  | 25,000  | 25,931    | 2,117,784   | 2021/12/18 |
|     |     | Province of Alberta Canada         | 地 方 債 証 券 | 2.2000  | 78,000  | 77,680    | 6,344,205   | 2026/06/01 |
|     |     | Province of Alberta Canada         | 地 方 債 証 券 | 3.3000  | 6,000   | 6,561     | 535,866     | 2046/12/01 |
|     |     | Province of Alberta Canada         | 地 方 債 証 券 | 2.3500  | 25,000  | 25,256    | 2,062,657   | 2025/06/01 |
|     |     | PSP Capital Inc                    | 特 殊 債 券   | 3.2900  | 25,000  | 26,479    | 2,162,539   | 2024/04/04 |
|     |     | PSP Capital Inc                    | 特 殊 債 券   | 1.7300  | 25,000  | 24,906    | 2,034,113   | 2022/06/21 |
|     |     | PSP Capital Inc                    | 特 殊 債 券   | 3.0000  | 25,000  | 26,210    | 2,140,591   | 2025/11/05 |
|     |     | CPPIB Capital Inc                  | 特 殊 債 券   | 3.0000  | 15,000  | 15,745    | 1,285,934   | 2028/06/15 |
|     |     | CANADA HOUSING TRUST               | 特 殊 債 券   | 2.6500  | 50,000  | 52,224    | 4,265,174   | 2028/12/15 |
|     |     | Toronto-Dominion Bank/The          | 社 債 券     | 2.6210  | 70,000  | 70,851    | 5,786,417   | 2021/12/22 |
|     |     | Toronto-Dominion Bank/The          | 社 債 券     | 1.6800  | 67,000  | 66,626    | 5,441,356   | 2021/06/08 |
|     |     | Toronto-Dominion Bank/The          | 社 債 券     | 2.0450  | 10,000  | 10,001    | 816,822     | 2021/03/08 |
|     |     | Toronto-Dominion Bank/The          | 社 債 券     | 1.6930  | 12,000  | 11,973    | 977,883     | 2020/04/02 |
|     |     | Toronto-Dominion Bank/The          | 社 債 券     | 1.9090  | 25,000  | 24,663    | 2,014,268   | 2023/07/18 |
|     |     | HSBC Bank Canada                   | 社 債 券     | 2.5420  | 35,000  | 35,179    | 2,873,142   | 2023/01/31 |
|     |     | HSBC Bank Canada                   | 社 債 券     | 2.1700  | 10,000  | 9,938     | 811,693     | 2022/06/29 |
|     |     | HSBC Bank Canada                   | 社 債 券     | 2.9080  | 20,000  | 20,291    | 1,657,214   | 2021/09/29 |
|     |     | HSBC Bank Canada                   | 社 債 券     | 2.4490  | 35,000  | 35,159    | 2,871,455   | 2021/01/29 |
|     |     | HSBC Bank Canada                   | 社 債 券     | 1.8160  | 30,000  | 29,881    | 2,440,422   | 2020/07/07 |
|     |     | Apple Inc                          | 社 債 券     | 2.5130  | 50,000  | 50,433    | 4,118,903   | 2024/08/19 |
|     |     | HYDRO QUEBEC                       | 社 債 券     | 10.5000 | 14,660  | 17,668    | 1,442,964   | 2021/10/15 |
|     |     | HYDRO QUEBEC                       | 社 債 券     | 11.0000 | 54,000  | 60,195    | 4,916,159   | 2020/08/15 |
|     |     | HYDRO QUEBEC                       | 社 債 券     | 9.6250  | 30,835  | 38,162    | 3,116,716   | 2022/07/15 |
|     |     | Ontario Electricity Financial Corp | 社 債 券     | 10.1250 | 88,681  | 105,988   | 8,656,111   | 2021/10/15 |
|     |     | Ontario Electricity Financial Corp | 社 債 券     | 8.9000  | 60,274  | 73,434    | 5,997,422   | 2022/08/18 |
|     |     | Ontario Electricity Financial Corp | 社 債 券     | 9.0000  | 5,400   | 7,440     | 607,700     | 2025/05/26 |
|     |     | Royal Bank of Canada               | 社 債 券     | 1.5900  | 30,000  | 29,932    | 2,444,611   | 2020/03/23 |

| 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 | %      | 千カナダ・ドル   | 千カナダ・ドル   | 千円          |            |
|     | Royal Bank of Canada | 社 債 券 | 1.9680 | 35,000    | 34,813    | 2,843,243   | 2022/03/02 |
|     | Royal Bank of Canada | 社 債 券 | 2.3330 | 12,000    | 12,020    | 981,735     | 2023/12/05 |
|     | Royal Bank of Canada | 社 債 券 | 1.5830 | 40,000    | 39,518    | 3,227,467   | 2021/09/13 |
| 合 計 | 銘 柄 数                | 53銘柄  |        |           |           |             |            |
|     | 金 額                  |       |        | 1,866,607 | 2,008,685 | 164,049,345 |            |

(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5月10日現在

| 項 目          | 当 期 末       |       |
|--------------|-------------|-------|
|              | 評 価 額       | 比 率   |
|              | 千円          | %     |
| 公社債          | 164,049,345 | 97.7  |
| コール・ローン等、その他 | 3,879,918   | 2.3   |
| 投資信託財産総額     | 167,929,263 | 100.0 |

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。  
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月10日における邦貨換算レートは、1カナダ・ドル=81.67円です。  
(注3) 当期末における外貨建純資産（167,226,453千円）の投資信託財産総額（167,929,263千円）に対する比率は、99.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年5月10日現在

| 当 期 末          |                  |
|----------------|------------------|
| 項 目            |                  |
| (A) 資産         | 167,929,263,072円 |
| コール・ローン等       | 1,700,864,471    |
| 公社債(評価額)       | 164,049,345,064  |
| 未収利息           | 2,070,436,600    |
| 前払費用           | 24,469,674       |
| 差入委託証拠金        | 84,147,263       |
| (B) 負債         | 175,755,295      |
| 未払解約金          | 175,751,238      |
| その他未払費用        | 4,057            |
| (C) 純資産総額(A－B) | 167,753,507,777  |
| 元本             | 97,484,886,419   |
| 次期繰越損益金        | 70,268,621,358   |
| (D) 受益権総口数     | 97,484,886,419口  |
| 1万口当り基準価額(C／D) | 17,208円          |

\* 期首における元本額は111,998,347,345円、当作成期間中における追加設定元本額は101,157,990円、同解約元本額は14,614,618,916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) 126,850,538円、常陽3分法ファンド95,878,807円、ダイワ高格付カナダドル債オープン (年1回決算型) 1,744,430,552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) 75,890,585円、ダイワ世界債券ファンドVA (適格機関投資家専用) 19,581,835円、ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 2,849,474,125円、ダイワ・グローバル債券ファンド (年2回決算型) 47,804,133円、ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 4,142,442円、ダイワ高格付カナダドル債オープン (毎月分配型) 81,978,871,420円、ダイワ・グローバル債券ファンド (毎月分配型) 10,541,961,982円です。  
\* 当期末の計算口数当りの純資産額は17,208円です。

■損益の状況

当期 自2018年11月13日 至2019年5月10日

| 項 目                   | 当 期             |
|-----------------------|-----------------|
| (A) 配当等収益             | 4,035,164,958円  |
| 受取利息                  | 4,034,950,683   |
| その他収益金                | 369,211         |
| 支払利息                  | △ 154,936       |
| (B) 有価証券売買損益          | △ 6,555,102,624 |
| 売買益                   | 4,136,867,301   |
| 売買損                   | △10,691,969,925 |
| (C) その他費用             | △ 23,180,721    |
| (D) 当期損益金(A + B + C)  | △ 2,543,118,387 |
| (E) 前期繰越損益金           | 83,395,011,128  |
| (F) 解約差損益金            | △10,658,074,419 |
| (G) 追加信託差損益金          | 74,803,036      |
| (H) 合計(D + E + F + G) | 70,268,621,358  |
| 次期繰越損益金(H)            | 70,268,621,358  |

(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34期（決算日 2019年9月5日）

（作成対象期間 2019年3月6日～2019年9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。

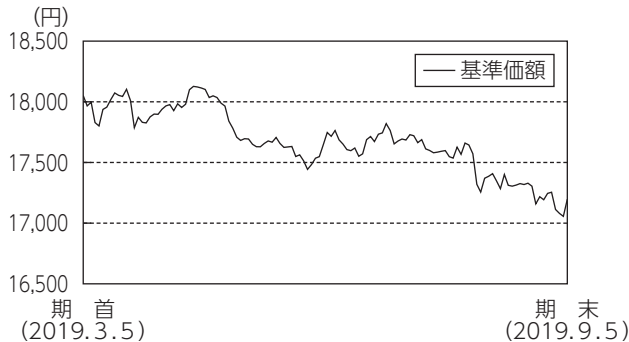
|             |                                                                                                          |
|-------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 運 用 方 針     | 安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。                                                                     |
| 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

大和証券投資信託委託株式会社  
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 E M U 国債インデックス (円換算) |       | 公 社 債 組入比率 |   | 債券先物比率 |   |
|---------------|---------|-------|------------------------------|-------|------------|---|--------|---|
|               | 円       | 騰 落 率 | (参考指数)                       | 騰 落 率 | %          | % | %      | % |
| (期首)2019年3月5日 | 18,051  | —     | 21,205                       | —     | 96.1       | — | —      | — |
| 3月末           | 17,876  | △1.0  | 21,204                       | △0.0  | 96.1       | — | —      | — |
| 4月末           | 17,841  | △1.2  | 21,091                       | △0.5  | 95.5       | — | —      | — |
| 5月末           | 17,513  | △3.0  | 20,876                       | △1.6  | 95.7       | — | —      | — |
| 6月末           | 17,744  | △1.7  | 21,512                       | 1.4   | 97.3       | — | —      | — |
| 7月末           | 17,644  | △2.3  | 21,589                       | 1.8   | 97.5       | — | —      | — |
| 8月末           | 17,255  | △4.4  | 21,586                       | 1.8   | 96.7       | — | —      | — |
| (期末)2019年9月5日 | 17,197  | △4.7  | 21,526                       | 1.5   | 96.7       | — | —      | — |

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) F T S E E M U 国債インデックス (円換算) は、F T S E E M U 国債インデックス (ユーロベース) のデータをもとに円換算し、当ファンド設定日10,000として大和投資信託が計算したものです。F T S E E M U 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：18,051円 期末：17,197円 騰落率：△4.7%

#### 【基準価額の主な変動要因】

ユーロ建ての債券に投資した結果、金利が低下 (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2019年3月後半にかけては、世界的な景気減速

懸念が高まったことに加え、E C B (欧州中央銀行) が経済見通しを下方修正するとともに年内の利上げを見送る姿勢を示したことから、金利は低下しました。その後も、米中貿易摩擦への懸念が高まったことや、E C Bによる利下げ観測が強まったことなどを背景に、金利は低下基調となりました。

#### ○為替相場

ユーロの対円為替レートは下落 (円高) しました。

当作成期首から2019年3月後半にかけては、世界的な景気減速懸念から市場のリスク回避姿勢が強まり、ユーロ円は下落しました。その後は、市場のリスク回避姿勢が和らいだことでユーロ円は上昇しましたが、5月に入ると米中貿易摩擦への懸念が高まったことで、ユーロ円は再び下落しました。5月半ば以降も、E C Bによる利下げ観測が強まったことに加え、米中貿易摩擦への警戒感が一層高まったことなどから、ユーロ円の下落が続きました。

### ◆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、国債や社債をポートフォリオの中心としました。

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

### ◆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>(4) |
| (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

(2019年 3 月 6 日から 2019 年 9 月 5 日まで)

|   |                  |      | 買 付 額       | 売 付 額                  |
|---|------------------|------|-------------|------------------------|
| 外 | ユーロ<br>(ベルギー)    | 国債証券 | 千ユーロ<br>397 | 千ユーロ<br>( — )          |
|   |                  | 社債券  | 千ユーロ<br>421 | 千ユーロ<br>136<br>( — )   |
|   | ユーロ<br>(フランス)    | 国債証券 | 千ユーロ<br>509 | 千ユーロ<br>555<br>( — )   |
|   |                  | 社債券  | 千ユーロ<br>—   | 千ユーロ<br>207<br>( — )   |
|   | ユーロ<br>(フィンランド)  | 社債券  | 千ユーロ<br>—   | 千ユーロ<br>1,155<br>( — ) |
| 国 | ユーロ<br>(ユーロ 通貨計) | 国債証券 | 千ユーロ<br>818 | 千ユーロ<br>136<br>( — )   |
|   |                  | 社債券  | 千ユーロ<br>509 | 千ユーロ<br>1,919<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

(2019年 3 月 6 日から 2019 年 9 月 5 日まで)

| 当                                              |   |              | 期                                                             |   |              |
|------------------------------------------------|---|--------------|---------------------------------------------------------------|---|--------------|
| 買                                              |   | 付            | 売                                                             |   | 付            |
| 銘                                              | 柄 | 金 額          | 銘                                                             | 柄 | 金 額          |
| HSBC France SA (フランス) 0.25% 2024/5/17          |   | 千円<br>59,779 | National Australia Bank Ltd (オーストラリア) 4% 2020/7/13            |   | 千円<br>48,882 |
| FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 0.75% 2028/11/25 |   | 51,713       | Westpac Banking Corp (オーストラリア) 0.875% 2021/2/16               |   | 47,785       |
| Belgium Government Bond (ベルギー) 4.5% 2026/3/28  |   | 48,010       | Svenska Handelsbanken AB (スウェーデン) 4.375% 2021/10/20           |   | 41,428       |
|                                                |   |              | CIF Euromortgage SA (フランス) 4.125% 2022/1/19                   |   | 40,115       |
|                                                |   |              | Banque Federative du Credit Mutuel SA (フランス) 2.625% 2024/3/18 |   | 27,557       |
|                                                |   |              | Pohjola Bank PLC (フィンランド) 2% 2021/3/3                         |   | 25,414       |
|                                                |   |              | FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 8.5% 2023/4/25                  |   | 16,939       |

(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<br>額 面 金 額 | 評 価 額         |               | 組 入 比 率  | う ち B B 格<br>以下組入比率 | 未 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>989   | 千円<br>116,141 | %<br>7.1 | %<br>－              | %<br>－              | %<br>7.1 | %<br>－  |  |
| ユーロ（ベルギー）    | 千ユーロ<br>1,700  | 千ユーロ<br>2,278 | 267,500       | 16.5     | －                   | 16.5                | －        | －       |  |
| ユーロ（フランス）    | 千ユーロ<br>6,000  | 千ユーロ<br>6,779 | 795,834       | 49.0     | －                   | 20.6                | 28.4     | －       |  |
| ユーロ（ドイツ）     | 千ユーロ<br>150    | 千ユーロ<br>160   | 18,829        | 1.2      | －                   | －                   | 1.2      | －       |  |
| ユーロ（フィンランド）  | 千ユーロ<br>800    | 千ユーロ<br>829   | 97,324        | 6.0      | －                   | －                   | －        | 6.0     |  |
| ユーロ（その他）     | 千ユーロ<br>2,200  | 千ユーロ<br>2,343 | 275,070       | 16.9     | －                   | －                   | 12.5     | 4.4     |  |
| 合 計          | 11,750         | 13,380        | 1,570,700     | 96.7     | －                   | 37.1                | 49.2     | 10.4    |  |

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

| 当            |                                       | 期       |        |               | 末             |               |            |
|--------------|---------------------------------------|---------|--------|---------------|---------------|---------------|------------|
| 区 分          | 銘 柄                                   | 種 類     | 年 利 率  | 額 面 金 額       | 評 価 額         |               | 償 還 年 月 日  |
|              |                                       |         |        |               | 外 貨 建 金 額     | 邦 貨 換 算 金 額   |            |
| ユーロ (オランダ)   | Cooperatieve Rabobank UA              | 社 債 券   | %      | 千ユーロ<br>900   | 千ユーロ<br>989   | 千円<br>116,141 | 2023/05/22 |
| 国 小 計        | 銘 柄 数 額<br>金                          | 1銘柄     |        | 900           | 989           | 116,141       |            |
| ユーロ (ベルギー)   | Belgium Government Bond               | 国 債 証 券 | 4.5000 | 千ユーロ<br>1,700 | 千ユーロ<br>2,278 | 267,500       | 2026/03/28 |
| 国 小 計        | 銘 柄 数 額<br>金                          | 1銘柄     |        | 1,700         | 2,278         | 267,500       |            |
| ユーロ (フランス)   | FRENCH GOVERNMENT BOND                | 国 債 証 券 | 8.5000 | 千ユーロ<br>900   | 千ユーロ<br>1,211 | 142,197       | 2023/04/25 |
|              | FRENCH GOVERNMENT BOND                | 国 債 証 券 | 0.5000 | 1,000         | 1,076         | 126,332       | 2026/05/25 |
|              | FRENCH GOVERNMENT BOND                | 国 債 証 券 | 0.7500 | 1,600         | 1,775         | 208,450       | 2028/11/25 |
|              | Banque Federative du Credit Mutuel SA | 社 債 券   | 2.6250 | 800           | 902           | 105,898       | 2024/03/18 |
|              | Total Capital International SA        | 社 債 券   | 2.1250 | 500           | 527           | 61,932        | 2021/11/19 |
|              | CIF Euromortgage SA                   | 社 債 券   | 4.1250 | 700           | 778           | 91,433        | 2022/01/19 |
|              | HSBC France SA                        | 社 債 券   | 0.2500 | 500           | 507           | 59,589        | 2024/05/17 |
| 国 小 計        | 銘 柄 数 額<br>金                          | 7銘柄     |        | 6,000         | 6,779         | 795,834       |            |
| 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   | 18,829        | 2022/01/04 |
| 国 小 計        | 銘 柄 数 額<br>金                          | 1銘柄     |        | 150           | 160           | 18,829        |            |
| ユーロ (フィンランド) | Pohjola Bank PLC                      | 社 債 券   | 2.0000 | 千ユーロ<br>800   | 千ユーロ<br>829   | 97,324        | 2021/03/03 |
| 国 小 計        | 銘 柄 数 額<br>金                          | 1銘柄     |        | 800           | 829           | 97,324        |            |
| ユーロ (その他)    | Svenska Handelsbanken AB              | 社 債 券   | 4.3750 | 千ユーロ<br>700   | 千ユーロ<br>770   | 90,439        | 2021/10/20 |
|              | PROCTER & GAMBLE CO.                  | 社 債 券   | 2.0000 | 900           | 962           | 112,950       | 2022/08/16 |
|              | Westpac Banking Corp                  | 社 債 券   | 0.8750 | 600           | 610           | 71,680        | 2021/02/16 |
| 国 小 計        | 銘 柄 数 額<br>金                          | 3銘柄     |        | 2,200         | 2,343         | 275,070       |            |
| 合 計          | 銘 柄 数 額<br>金                          | 14銘柄    |        | 11,750        | 13,380        | 1,570,700     |            |

(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9月5日現在

| 項 目          | 当 期 末     |       |
|--------------|-----------|-------|
|              | 評 価 額     | 比 率   |
|              | 千円        | %     |
| 公社債          | 1,570,700 | 93.3  |
| コール・ローン等、その他 | 113,441   | 6.7   |
| 投資信託財産総額     | 1,684,142 | 100.0 |

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。  
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月5日における邦貨換算レートは、1ユーロ=117.39円です。  
(注3) 当期末における外貨建純資産（1,616,610千円）の投資信託財産総額（1,684,142千円）に対する比率は、96.0%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年9月5日現在

| 項 目            | 当 期 末          |
|----------------|----------------|
| (A) 資産         | 1,684,142,310円 |
| コール・ローン等       | 23,291,779     |
| 公社債(評価額)       | 1,570,700,856  |
| 未収入金           | 59,967,860     |
| 未収利息           | 17,910,992     |
| 前払費用           | 679,390        |
| 差入委託証拠金        | 11,591,433     |
| (B) 負債         | 59,779,684     |
| 未払金            | 59,779,684     |
| (C) 純資産総額(A－B) | 1,624,362,626  |
| 元本             | 944,577,882    |
| 次期繰越損益金        | 679,784,744    |
| (D) 受益権総口数     | 944,577,882口   |
| 1万口当り基準価額(C／D) | 17,197円        |

\* 期首における元本額は1,014,476,878円、当作成期間中における追加設定元本額は194,511円、同解約元本額は70,093,507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）40,821,007円、ダイワ世界債券ファンドV A（適格機関投資家専用）6,188,468円、ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）896,326,859円、ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型）1,241,548円です。  
\* 当期末の計算口数当りの純資産額は17,197円です。

■損益の状況

当期 自2019年3月6日 至2019年9月5日

| 項 目                   | 当 期          |
|-----------------------|--------------|
| (A) 配当等収益             | 20,620,039円  |
| 受取利息                  | 20,689,721   |
| 支払利息                  | △ 69,682     |
| (B) 有価証券売買損益          | △102,971,052 |
| 売買益                   | 32,625,968   |
| 売買損                   | △135,597,020 |
| (C) その他費用             | △ 420,480    |
| (D) 当期損益金(A + B + C)  | △ 82,771,493 |
| (E) 前期繰越損益金           | 816,770,954  |
| (F) 解約差損益金            | △ 54,362,482 |
| (G) 追加信託差損益金          | 147,765      |
| (H) 合計(D + E + F + G) | 679,784,744  |
| 次期繰越損益金(H)            | 679,784,744  |

(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)

運用報告書（全体版）  
第13期

（決算日 2019年7月29日）  
（作成対象期間 2018年7月31日～2019年7月29日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、茨城企業の株式に投資し、中長期的な信託財産の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。

★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 |
| 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。 |                          |

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 5 期の運用実績

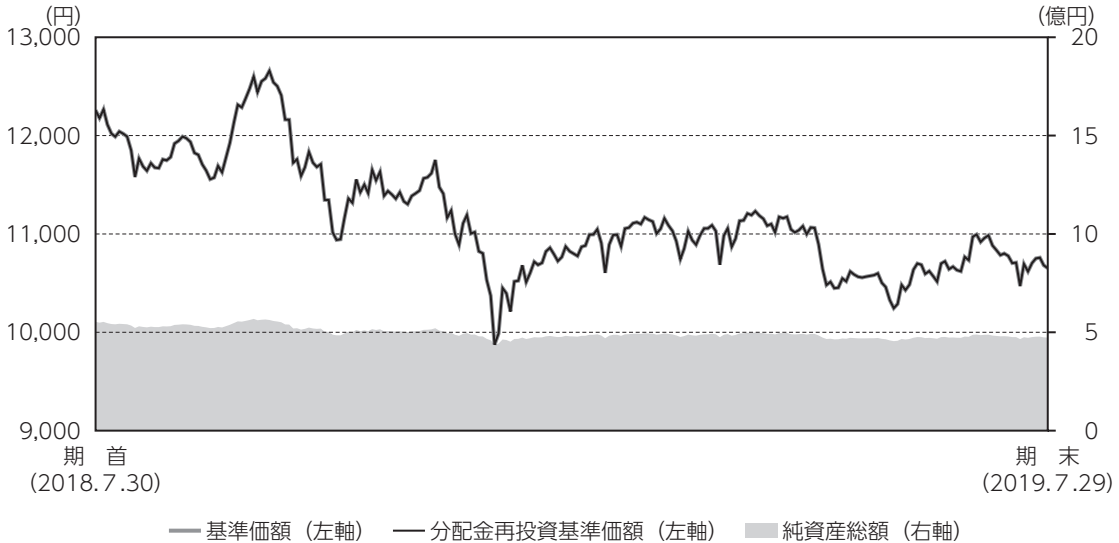
| 決 算 期                 | 基 準 価 額     |           |           | T O P I X |           | 株 組 入 比 率 | 株 先 物 比 率 | 純 資 産 額      |
|-----------------------|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------|
|                       | (分配落)       | 税 込 分 配 金 | 期 騰 落 率   | (参考指数)    | 期 騰 落 率   |           |           |              |
| 9 期末(2015年 7 月 29 日)  | 円<br>10,645 | 円<br>650  | %<br>25.5 | 1,633.94  | %<br>26.6 | %<br>96.2 | %<br>3.2  | 百万円<br>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          |
| 13 期末(2019年 7 月 29 日) | 10,652      | 0         | △13.1     | 1,568.57  | △11.3     | 92.9      | 6.7       | 473          |

(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。  
(注 2) 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 3) 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 4) 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



\* 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

期 首：12,258円

期 末：10,652円（分配金0円）

騰落率：△13.1%（分配金込み）

#### ■基準価額の主な変動要因

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て運用を行った結果、国内株式市況の下落を反映して、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご覧ください。

※ 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

(FOFs専用) ダイワいばらきファンド (適格機関投資家専用)

| 年 月 日             | 基 準 価 額 |       | T O P I X |       | 株 組 入 比 率 | 株 先 物 比 率 |
|-------------------|---------|-------|-----------|-------|-----------|-----------|
|                   | 騰 落 率   |       | (参考指数)    | 騰 落 率 |           |           |
| (期首) 2018年 7 月30日 | 円       | %     |           | %     | %         | %         |
|                   | 12,258  | －     | 1,768.15  | －     | 94.4      | 4.3       |
| 7 月末              | 12,178  | △ 0.7 | 1,753.29  | △ 0.8 | 95.5      | 4.3       |
| 8 月末              | 11,936  | △ 2.6 | 1,735.35  | △ 1.9 | 95.6      | 4.0       |
| 9 月末              | 12,552  | 2.4   | 1,817.25  | 2.8   | 95.1      | 4.0       |
| 10月末              | 11,360  | △ 7.3 | 1,646.12  | △ 6.9 | 95.2      | 4.0       |
| 11月末              | 11,617  | △ 5.2 | 1,667.45  | △ 5.7 | 95.3      | 4.0       |
| 12月末              | 10,395  | △15.2 | 1,494.09  | △15.5 | 94.8      | 4.0       |
| 2019年 1 月末        | 10,870  | △11.3 | 1,567.49  | △11.3 | 94.9      | 4.0       |
| 2 月末              | 11,003  | △10.2 | 1,607.66  | △ 9.1 | 94.7      | 4.1       |
| 3 月末              | 10,952  | △10.7 | 1,591.64  | △10.0 | 94.0      | 5.1       |
| 4 月末              | 11,061  | △ 9.8 | 1,617.93  | △ 8.5 | 94.0      | 5.2       |
| 5 月末              | 10,329  | △15.7 | 1,512.28  | △14.5 | 94.1      | 5.2       |
| 6 月末              | 10,733  | △12.4 | 1,551.14  | △12.3 | 93.6      | 5.5       |
| (期末) 2019年 7 月29日 | 10,652  | △13.1 | 1,568.57  | △11.3 | 92.9      | 6.7       |

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

## 投資環境について

(2018.7.31～2019.7.29)

### ■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、米国の保護主義的な政策への警戒感が強い一方、堅調な景気や企業業績が評価される局面があったこと、また通商問題でも一部で妥協点を探る動きなどがあったことから、横ばい圏で推移しました。2018年9月半ばからは、米中通商協議に関していったん悪材料は出尽くしたとの見方が広がったことや為替市場で円安が進行したことなどが評価され、株価は上昇しました。10月には、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、株価は下落しました。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通商協議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月に開催された米中閣僚級協議などにより通商協議の進展期待が再び高まり、株価は反発しました。上昇一服後は一進一退で推移したものの、5月に入り、米国が中国製品への関税率の引き上げや対象範囲の拡大方針を発表したこと、また中国の通信機器大手メーカーに対する取引制限措置を実施したことなどにより不透明感が高まり、株価は下落しました。下落一巡後は世界景気の動向などに不透明感があるものの、6月末に開催された米中首脳会談で一定の成果が見られたことや米国の利下げ期待が支えとなり、株価は横ばい圏で推移しました。

## 前作成期末における「今後の運用方針」

### ■当ファンド

「茨城マザーファンド」の受益証券組入比率を高位に維持します。

### ■茨城マザーファンド

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

## ポートフォリオについて

(2018.7.31～2019.7.29)

### ■当ファンド

「茨城マザーファンド」の受益証券組入比率は、当作成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。

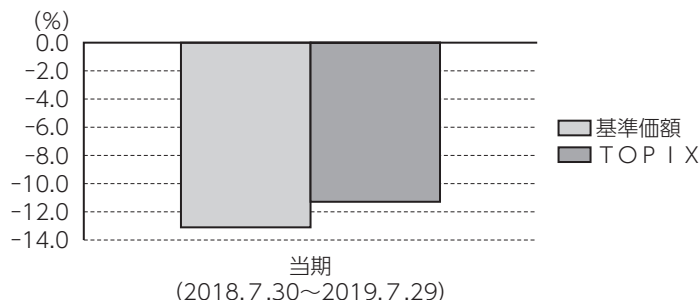
茨城県内に本社を置いている企業の株式に対しては、時価総額に応じた投資比率で、茨城県に進出し雇用を創出している企業の株式に対しては、時価総額と県内従業員数など茨城県との関連度を考慮して銘柄選定を行い、それぞれの時価総額に応じた比率に一定の値を乗じた投資比率で組み入れを行いました。

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、当作成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

当作成期は、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（1万口当たり）

| 項 目        |     | 当 期                       |
|------------|-----|---------------------------|
|            |     | 2018年7月31日<br>～2019年7月29日 |
| 当期分配金（税込み） | (円) | —                         |
| 対基準価額比率    | (%) | —                         |
| 当期の収益      | (円) | —                         |
| 当期の収益以外    | (円) | —                         |
| 翌期繰越分配対象額  | (円) | 2,541                     |

(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>(2018.7.31~2019.7.29) |         | 項 目 の 概 要                                                               |
|------------|-----------------------------|---------|-------------------------------------------------------------------------|
|            | 金 額                         | 比 率     |                                                                         |
| 信 託 報 酬    | 69円                         | 0.614%  | 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11,159円です。                      |
| (投 信 会 社)  | (60)                        | (0.538) | 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)  | (1)                         | (0.011) | 販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価                                       |
| (受 託 銀 行)  | (7)                         | (0.065) | 受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価                                          |
| 売買委託手数料    | 0                           | 0.001   | 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 |
| (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＝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  |
| そ の 他 費 用  | 1                           | 0.007   | 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                                         |
| (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)                         | (0.001) | 信託事務の処理等に関するその他の費用                                                      |
| 合 計        | 69                          | 0.622   |                                                                         |

(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

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2018年7月31日から2019年7月29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 | 333 | 809 | 4,622 | 12,406 |

(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

(2018年7月31日から2019年7月29日まで)

| 項 目               | 当 期               |
|-------------------|-------------------|
|                   | 茨 城 マ ザ ー フ ァ ン ド |
| (a) 期中の株式売買金額     | 185,445千円         |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 4,221,433千円       |
| (c) 売買高比率 (a)／(b) | 0.04              |

(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

(1) ベビーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(2) マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

(2018年7月31日から2019年7月29日まで)

| 決 算 期   | 当 期       |                        |          |            |                        |        |
|---------|-----------|------------------------|----------|------------|------------------------|--------|
| 区 分     | 買付額等      |                        |          | 売付額等       |                        |        |
|         | A         | うち利害<br>関係人との<br>取引状況B | B／A      | C          | うち利害<br>関係人との<br>取引状況D | D／C    |
| 株式      | 百万円<br>75 | 百万円<br>1               | %<br>1.4 | 百万円<br>110 | 百万円<br>－               | %<br>－ |
| 株式先物取引  | 861       | －                      | －        | 773        | －                      | －      |
| コール・ローン | 37,931    | －                      | －        | －          | －                      | －      |

(注) 平均保有割合11.2%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(3) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2018年7月31日から2019年7月29日まで)

| 項 目              | 当 期  |
|------------------|------|
| 売買委託手数料総額 (A)    | 6千円  |
| うち利害関係人への支払額 (B) | 0千円  |
| (B)／(A)          | 2.6% |

(注) 売買委託手数料総額は、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。

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券です。

■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 | 205,536 | 201,247 | 472,347 |

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年7月29日現在

| 項 目          | 当 期 末   |       |
|--------------|---------|-------|
|              | 評 価 額   | 比 率   |
|              | 千円      | %     |
| 茨城マザーファンド    | 472,347 | 99.5  |
| コール・ローン等、その他 | 2,422   | 0.5   |
| 投資信託財産総額     | 474,769 | 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

2019年7月29日現在

| 項 目            | 当 期 末        |
|----------------|--------------|
| (A) 資産         | 474,769,902円 |
| コール・ローン等       | 2,396,672    |
| 茨城マザーファンド(評価額) | 472,347,230  |
| 未収入金           | 26,000       |
| (B) 負債         | 1,473,547    |
| 未払信託報酬         | 1,460,796    |
| その他未払費用        | 12,751       |
| (C) 純資産総額(A－B) | 473,296,355  |
| 元本             | 444,311,746  |
| 次期繰越損益金        | 28,984,609   |
| (D) 受益権総口数     | 444,311,746口 |
| 1万口当り基準価額(C／D) | 10,652円      |

\*期首における元本額は450,946,748円、当作成期間中における追加設定元本額は1,360,729円、同解約元本額は7,995,731円です。

\*当期末の計算口数当りの純資産額は10,652円です。

■損益の状況

当期 自2018年7月31日 至2019年7月29日

| 項 目                  | 当 期           |
|----------------------|---------------|
| (A) 配当等収益            | △ 741円        |
| 受取利息                 | 4             |
| 支払利息                 | △ 745         |
| (B) 有価証券売買損益         | △ 68,079,946  |
| 売買益                  | 229,519       |
| 売買損                  | △ 68,309,465  |
| (C) 信託報酬等            | △ 3,072,462   |
| (D) 当期損益金(A + B + C) | △ 71,153,149  |
| (E) 前期繰越損益金          | 96,014,969    |
| (F) 追加信託差損益金         | 4,122,789     |
| (配当等相当額)             | ( 7,676,532)  |
| (売買損益相当額)            | (△ 3,553,743) |
| (G) 合計(D + E + F)    | 28,984,609    |
| 次期繰越損益金(G)           | 28,984,609    |
| 追加信託差損益金             | 4,122,789     |
| (配当等相当額)             | ( 7,676,532)  |
| (売買損益相当額)            | (△ 3,553,743) |
| 分配準備積立金              | 105,264,958   |
| 繰越損益金                | △ 80,403,138  |

(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。

■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            | 9,249,989円   |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益        | 0            |
| (c) 収益調整金                  | 7,676,532    |
| (d) 分配準備積立金                | 96,014,969   |
| (e) 当期分配対象額(a + b + c + d) | 112,941,490  |
| (f) 分配金                    | 0            |
| (g) 翌期繰越分配対象額(e - f)       | 112,941,490  |
| (h) 受益権総口数                 | 444,311,746口 |

## 茨城マザーファンド

### 運用報告書 第17期 (決算日 2019年7月29日)

(作成対象期間 2018年7月31日～2019年7月29日)

茨城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。

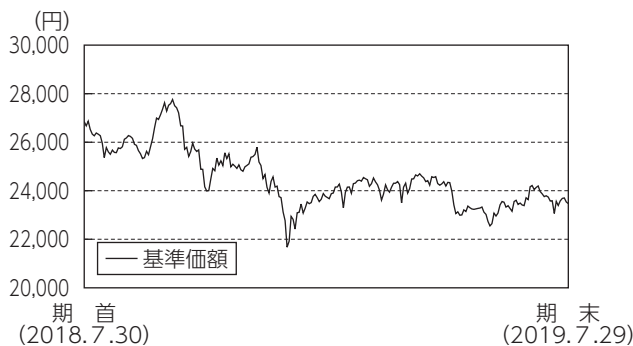
|        |                          |
|--------|--------------------------|
| 運用方針   | 信託財産の成長をめざして運用を行ないます。    |
| 主要投資対象 | わが国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式 |
| 株式組入制限 | 無制限                      |

## 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  
<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 |       | 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)2018年 7 月30日 | 26,848  | —     | 1,768.15  | —     | 94.6  | —     | 4.3   | —     |
| 7 月末             | 26,674  | △ 0.6 | 1,753.29  | △ 0.8 | 95.6  | —     | 4.3   | —     |
| 8 月末             | 26,157  | △ 2.6 | 1,735.35  | △ 1.9 | 95.7  | —     | 4.0   | —     |
| 9 月末             | 27,523  | △ 2.5 | 1,817.25  | 2.8   | 95.3  | —     | 4.0   | —     |
| 10 月末            | 24,918  | △ 7.2 | 1,646.12  | △ 6.9 | 95.3  | —     | 4.0   | —     |
| 11 月末            | 25,496  | △ 5.0 | 1,667.45  | △ 5.7 | 95.4  | —     | 4.0   | —     |
| 12 月末            | 22,821  | △15.0 | 1,494.09  | △15.5 | 94.9  | —     | 4.0   | —     |
| 2019年 1 月末       | 23,880  | △11.1 | 1,567.49  | △11.3 | 94.9  | —     | 4.0   | —     |
| 2 月末             | 24,183  | △ 9.9 | 1,607.66  | △ 9.1 | 94.9  | —     | 4.1   | —     |
| 3 月末             | 24,082  | △10.3 | 1,591.64  | △10.0 | 94.1  | —     | 5.1   | —     |
| 4 月末             | 24,335  | △ 9.4 | 1,617.93  | △ 8.5 | 94.2  | —     | 5.2   | —     |
| 5 月末             | 22,735  | △15.3 | 1,512.28  | △14.5 | 94.2  | —     | 5.2   | —     |
| 6 月末             | 23,637  | △12.0 | 1,551.14  | △12.3 | 93.8  | —     | 5.5   | —     |
| (期末)2019年 7 月29日 | 23,471  | △12.6 | 1,568.57  | △11.3 | 93.1  | —     | 6.7   | —     |

(注1) 騰落率は期首比。  
(注2) 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。  
上記の指数は直前で知り得るデータを使用しております。  
(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：26,848円 期末：23,471円 騰落率：△12.6%

【基準価額の主な変動要因】

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ぐって運用を行った結果、国内株式市況の下落を反映して、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご覧ください。

※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

◆ 投資環境について

○ 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、米国の保護主義的な政策への警戒感が強い一方、堅調な景気や企業業績が評価される局面があったこと、また通商問題でも一部で妥協点を探る動きなどがあったことから、横ばい圏で推移しました。2018年9月半ばからは、米中通商協議に関していったん悪材料は出尽くしたとの見方が広がったことや為替市場で円安が進行したことなどが評価され、株価は上昇

しました。10月には、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、株価は下落しました。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通商協議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月に開催された米中閣僚級協議などにより通商協議の進展期待が再び高まり、株価は反発しました。上昇一服後は一進一退で推移したものの、5月に入り、米国が中国製品への関税率の引き上げや対象範囲の拡大方針を発表したこと、また中国の通信機器大手メーカーに対する取引制限措置を実施したことなどにより不透明感が高まり、株価は下落しました。下落一巡後は世界景気の動向などに不透明感があるものの、6月末に開催された米中首脳会談で一定の成果が見られたことや米国の利下げ期待が支えとなり、株価は横ばい圏で推移しました。

◆ 前作成期末における「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。

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、当作成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) | 0円<br>(0) |
| (先物・オプション)      | (0)       |
| 有価証券取引税         | —         |
| その他費用<br>(その他)  | 0<br>(0)  |
| 合 計             | 1         |

(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) 株 式

(2018年7月31日から2019年7月29日まで)

|    | 買 付              |               | 売 付  |         |
|----|------------------|---------------|------|---------|
|    | 株 数              | 金 額           | 株 数  | 金 額     |
| 国内 | 千株               | 千円            | 千株   | 千円      |
|    | 34.5<br>(△197.6) | 75,232<br>(-) | 66.7 | 110,212 |

(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

(2018年7月31日から2019年7月29日まで)

| 当 期         |   |      |        |       | 期              |   |      |        |       |
|-------------|---|------|--------|-------|----------------|---|------|--------|-------|
| 買           |   | 付    |        |       | 売              |   | 付    |        |       |
| 銘柄          | 柄 | 株 数  | 金 額    | 平均単価  | 銘柄             | 柄 | 株 数  | 金 額    | 平均単価  |
|             |   | 千株   | 千円     | 円     |                |   | 千株   | 千円     | 円     |
| 大日本印刷       |   | 15.4 | 36,406 | 2,364 | 小野薬品           |   | 25.8 | 50,406 | 1,953 |
| 沢井製薬        |   | 2.1  | 12,632 | 6,015 | 伊藤ハム米久HLDGS    |   | 14.1 | 10,272 | 728   |
| NIPPPO      |   | 5.7  | 12,122 | 2,126 | フジシールインターナショナル |   | 2.9  | 9,468  | 3,264 |
| 日本化薬        |   | 8.4  | 11,476 | 1,366 | 関電工            |   | 9.8  | 9,292  | 948   |
| ケースホールディングス |   | 1.3  | 1,317  | 1,013 | トクヤマ           |   | 3.3  | 9,161  | 2,776 |
| ホリイフードサービス  |   | 1.1  | 651    | 592   | アステラス製薬        |   | 4.4  | 6,860  | 1,559 |
| 香陵住販        |   | 0.5  | 625    | 1,250 | 日本瓦斯           |   | 2.3  | 6,472  | 2,814 |
|             |   |      |        |       | 花王             |   | 0.3  | 2,472  | 8,240 |
|             |   |      |        |       | 東洋製罐グループHD     |   | 0.8  | 1,551  | 1,939 |
|             |   |      |        |       | 日本ハム           |   | 0.2  | 844    | 4,222 |

(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 柄          | 期 首  | 当 期 末 |         | 銘柄 柄         | 期 首  | 当 期 末 |         | 銘柄 柄            | 期 首    | 当 期 末  |           |
|---------------|------|-------|---------|--------------|------|-------|---------|-----------------|--------|--------|-----------|
|               | 株 数  | 株 数   | 評 価 額   |              | 株 数  | 株 数   | 評 価 額   |                 | 株 数    | 株 数    | 評 価 額     |
| 建設業 (5.1%)    |      |       |         | 繊維製品 (1.5%)  |      |       |         | 医薬品 (7.3%)      |        |        |           |
| NIPPPO        | —    | 5.7   | 11,850  | 日本たばこ産業      | 63.4 | 63.4  | 154,505 | D I C           | 千株 4.5 | 千株 4.5 | 千円 13,108 |
| 住友林業          | 8.7  | 8.7   | 11,640  | 東レ           | 77.5 | 77.5  | 58,706  | エフビコ            | 2.1    | 2.1    | 14,091    |
| 大和ハウス         | 31.7 | 31.7  | 97,540  | バルブ・紙 (0.3%) |      |       |         | アステラス製薬         | 94.1   | 89.7   | 136,657   |
| 積水ハウス         | 32.8 | 32.8  | 61,614  | レンゴー         | 12.9 | 12.9  | 10,836  | 日本新薬            | 3.3    | 3.3    | 25,938    |
| 関電工           | 9.8  | —     | —       | 化学 (18.5%)   |      |       |         | エーザイ            | 14.1   | 14.1   | 81,751    |
| 日揮            | 12.3 | 12.3  | 17,281  | クラレ          | 16.9 | 16.9  | 21,547  | 小野薬品            | 25.8   | —      | —         |
| 晩飯島工業         | 1    | 1     | 1,395   | 住友化学         | 79   | 78.6  | 38,435  | 久光製薬            | 4.5    | 4.5    | 18,945    |
| 食料品 (15.5%)   |      |       |         | トクヤマ         | 3.3  | —     | —       | ツムラ             | 3.6    | 3.6    | 10,702    |
| 山崎製パン         | 10.5 | 10.5  | 17,608  | 信越化学         | 20.3 | 20.3  | 225,127 | 沢井製薬            | —      | 2.1    | 12,642    |
| カルビー          | 6.4  | 6.4   | 19,116  | エア・ウォーター     | 9.4  | 9.4   | 16,835  | ゴム製品 (0.4%)     |        |        |           |
| ヤクルト          | 8.1  | 8.1   | 52,893  | 三菱瓦斯化学       | 17   | 3.2   | 12,944  | 横浜ゴム            | 8.1    | 8.1    | 16,532    |
| 明治ホールディングス    | 7.3  | 7.3   | 55,699  | J S R        | 11   | 11    | 15,576  | ガラス・土石製品 (1.0%) |        |        |           |
| 日本ハム          | 5.1  | 4.9   | 20,114  | 三菱ケミカルHLDGS  | 10.7 | 10.7  | 17,729  | A G C           | 11     | 10.8   | 39,366    |
| 伊藤ハム米久HLDGS   | 14.1 | —     | —       | 積水化学         | 71.6 | 71.6  | 52,046  | 鉄鋼 (3.1%)       |        |        |           |
| アサヒグループホールディン | 23   | 23    | 107,387 | アイカ工業        | 23.4 | 23    | 36,018  | 日本製鉄            | 45.2   | 45.2   | 77,811    |
| キリンHD         | 43.4 | 43.4  | 102,684 | 日立化成         | 3.2  | 3.2   | 10,464  | 丸一鋼管            | 4.5    | 4.5    | 13,081    |
| 不二製油グループ      | 4.2  | 4.2   | 14,133  | 日本化薬         | 9.9  | 9.9   | 29,997  | 日立金属            | 20.4   | 20.4   | 23,092    |
| キュービー         | 7.1  | 7.1   | 17,707  | 花王           | —    | 8.4   | 11,155  | シンニッタ           | 26.1   | 26.1   | 8,952     |
| カゴメ           | 4.7  | 4.7   | 11,891  |              | 4.1  | 4.1   | 15,908  | 非鉄金属 (0.5%)     |        |        |           |
| 日清食品HD        | 5    | 5     | 34,950  |              | 23.5 | 23.2  | 192,560 | 三菱マテリアル         | 6.2    | 6.2    | 18,724    |

(FOFs専用) ダイワいばらきファンド (適格機関投資家専用)

| 銘柄                  | 期首当期末 |    |     | 銘柄                   | 期首当期末 |    |     | 銘柄                                 | 期首当期末 |    |     |
|---------------------|-------|----|-----|----------------------|-------|----|-----|------------------------------------|-------|----|-----|
|                     | 株数    | 株数 | 評価額 |                      | 株数    | 株数 | 評価額 |                                    | 株数    | 株数 | 評価額 |
| 千株 千株 千円            |       |    |     | 千株 千株 千円             |       |    |     | 千株 千株 千円                           |       |    |     |
| <b>金属製品 (0.5%)</b>  |       |    |     | <b>その他製品 (1.6%)</b>  |       |    |     | <b>不動産業 (0.0%)</b>                 |       |    |     |
| 東洋製罐グループHD          |       |    |     | フジールインターナショナル        |       |    |     | コンソルディア・フィナンシャル                    |       |    |     |
| <b>機械 (14.3%)</b>   |       |    |     | 大日本印刷                |       |    |     | 筑波銀行                               |       |    |     |
| SMC                 |       |    |     | ビジョン                 |       |    |     | 香陵住販                               |       |    |     |
| 小松製作所               |       |    |     | 日本アイ・エス・ケイ           |       |    |     | 株数、金額                              |       |    |     |
| 日立建機                |       |    |     | <b>情報・通信業 (0.0%)</b> |       |    |     | 銘柄数<比率>                            |       |    |     |
| クボタ                 |       |    |     | アクモス                 |       |    |     | 1,903.2 1,673.4 3,914.481          |       |    |     |
| ダイキン工業              |       |    |     | <b>卸売業 (0.9%)</b>    |       |    |     | 80銘柄 80銘柄 <93.1%>                  |       |    |     |
| <b>電気機器 (16.8%)</b> |       |    |     | 日立ハイテクノロジーズ          |       |    |     | 合計                                 |       |    |     |
| 日立                  |       |    |     | <b>小売業 (9.7%)</b>    |       |    |     | (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。 |       |    |     |
| 安川電機                |       |    |     | ホリフードサービス            |       |    |     | (注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。    |       |    |     |
| 日本電気                |       |    |     | ジョイフル本田              |       |    |     | (注3) 評価額の単位未満は切捨て。                 |       |    |     |
| ファナック               |       |    |     | セブン&アイ・HLDGS         |       |    |     | <b>(2) 先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)</b>      |       |    |     |
| キャノン                |       |    |     | ジャパンミート              |       |    |     | 銘柄別                                |       |    |     |
| <b>輸送用機器 (0.9%)</b> |       |    |     | ライトオン                |       |    |     | 当期末                                |       |    |     |
| 日野自動車               |       |    |     | 日本瓦斯                 |       |    |     | 買建額 売建額                            |       |    |     |
| NOK                 |       |    |     | しまむら                 |       |    |     | 国内                                 |       |    |     |
| <b>精密機器 (0.8%)</b>  |       |    |     | ケーズホールディングス          |       |    |     | TOPIX                              |       |    |     |
| 助川電気工業              |       |    |     | <b>銀行業 (1.2%)</b>    |       |    |     | 百万円 281 百万円 -                      |       |    |     |
| ニコン                 |       |    |     | めがきフィナンシャルG          |       |    |     | (注) 単位未満は切捨て。                      |       |    |     |
| 19.1 19.1 28,707    |       |    |     | 56 56 15,120         |       |    |     |                                    |       |    |     |

■投資信託財産の構成

| 項目           | 2019年7月29日現在 |       |
|--------------|--------------|-------|
|              | 当期末          | 比率    |
|              | 評価額          | %     |
| 株式           | 3,914,481    | 93.0  |
| コール・ローン等、その他 | 296,567      | 7.0   |
| 投資信託財産総額     | 4,211,049    | 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

| 2019年7月29日現在     |                |
|------------------|----------------|
| 項目               | 当期末            |
| (A) 資産           | 4,343,981,397円 |
| コール・ローン等         | 277,359,277    |
| 株式(評価額)          | 3,914,481,090  |
| 未収入金             | 1,775,280      |
| 未収配当金            | 17,336,750     |
| 差入委託証拠金          | 133,029,000    |
| (B) 負債           | 138,121,041    |
| 未払金              | 297,287        |
| 未払解約金            | 2,736,000      |
| 差入委託証拠金代用有価証券    | 135,084,000    |
| その他未払費用          | 3,754          |
| (C) 純資産総額(A - B) | 4,205,860,356  |
| 元本               | 1,791,940,282  |
| 次期繰越損益金          | 2,413,920,074  |
| (D) 受益権総口数       | 1,791,940,282口 |
| 1万口当り基準価額(C / D) | 23,471円        |

\* 期首における元本額は1,830,698,121円、当作成期間中における追加設定元本額は9,379,534円、同解約元本額は48,137,373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) 201,247,169円、次城ファンド1,590,693,113円です。

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は23,471円です。

■損益の状況

| 2019年7月29日現在             |               |
|--------------------------|---------------|
| 項目                       | 当期末           |
| (A) 配当等収益                | 109,829,437円  |
| 受取配当金                    | 109,946,967   |
| 受取利息                     | 902           |
| その他収益金                   | 2,699         |
| 支払利息                     | △ 121,131     |
| (B) 有価証券売買損益             | △ 698,564,829 |
| 売買益                      | 56,234,328    |
| 売買損                      | △ 754,799,157 |
| (C) 先物取引等損益              | △ 18,299,080  |
| 取引益                      | 8,273,018     |
| 取引損                      | △ 26,572,098  |
| (D) その他費用                | △ 56,068      |
| (E) 当期損益金(A + B + C + D) | △ 607,090,540 |
| (F) 前期繰越損益金              | 3,084,299,775 |
| (G) 解約差損益金               | △ 76,858,627  |
| (H) 追加信託差損益金             | 13,569,466    |
| (I) 合計(E + F + G + H)    | 2,413,920,074 |
| 次期繰越損益金(I)               | 2,413,920,074 |

(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。