

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154期（決算日 2019年11月5日）
第155期（決算日 2019年12月5日）
第156期（決算日 2020年1月6日）
第157期（決算日 2020年2月5日）
第158期（決算日 2020年3月5日）
第159期（決算日 2020年4月6日）

（作成対象期間 2019年10月8日～2020年4月6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。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
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 (除く日本、円換算)		FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース)		公 社 債 組入比率	債券先物 比 率	投資信託 証券組入比率	(FOFs用) ダイワ いばらき ファンド 組入比率	純資産 総 額
	(分配)	税込み 分配金	期 中 騰 落 率	(参考指数)	期 中 騰 落 率	(参考指数)	期 中 騰 落 率	(参考指数)	期 中 騰 落 率					
	円	円	%		%		%		%				%	百万円
130期末(2017年11月6日)	9,823	10	3.4	10,460	6.5	13,377	1.2	13,749	1.2	32.2	△0.8	32.0	33.2	1,978
131期末(2017年12月5日)	9,788	10	△ 0.3	10,418	△ 0.4	13,440	0.5	13,749	0.0	32.2	△0.8	32.5	33.0	1,945
132期末(2018年1月5日)	10,017	10	2.4	10,867	4.3	13,433	△ 0.1	13,829	0.6	32.3	△0.8	31.5	33.6	1,945
133期末(2018年2月5日)	9,755	10	△ 2.5	10,869	0.0	12,601	△ 6.2	13,604	△1.6	32.5	△0.8	32.0	33.2	1,816
134期末(2018年3月5日)	9,010	10	△ 7.5	9,960	△ 8.4	11,547	△ 8.4	12,943	△4.9	33.0	△0.2	31.9	32.7	1,669
135期末(2018年4月5日)	9,227	10	2.5	9,947	△ 0.1	12,121	5.0	13,233	2.2	32.4	△0.2	32.7	32.5	1,681
136期末(2018年5月7日)	9,394	10	1.9	10,329	3.8	12,618	4.1	13,243	0.1	32.0	0.0	32.7	32.7	1,706
137期末(2018年6月5日)	9,519	10	1.4	10,347	0.2	13,126	4.0	13,162	△0.6	32.2	△0.4	32.3	32.8	1,692
138期末(2018年7月5日)	9,333	10	△ 1.8	9,872	△ 4.6	13,426	2.3	13,297	1.0	32.6	△0.3	32.6	32.1	1,642
139期末(2018年8月6日)	9,501	10	1.9	10,160	2.9	13,726	2.2	13,268	△0.2	32.4	△0.3	32.3	32.7	1,658
140期末(2018年9月5日)	9,406	10	△ 0.9	10,018	△ 1.4	13,764	0.3	13,256	△0.1	32.7	△0.3	31.6	32.7	1,626
141期末(2018年10月5日)	9,583	10	2.0	10,502	4.8	13,452	△ 2.3	13,377	0.9	32.5	0.2	30.8	33.8	1,640
142期末(2018年11月5日)	9,266	10	△ 3.2	9,671	△ 7.9	13,292	△ 1.2	13,262	△0.9	32.8	—	31.2	32.8	1,559
143期末(2018年12月5日)	9,315	10	0.6	9,615	△ 0.6	13,687	3.0	13,396	1.0	32.6	—	32.4	32.6	1,557
144期末(2019年1月7日)	8,593	10	△ 7.6	8,577	△10.8	12,346	△ 9.8	12,992	△3.0	33.9	—	31.9	31.7	1,426
145期末(2019年2月5日)	9,205	10	7.2	9,220	7.5	13,973	13.2	13,315	2.5	32.5	—	32.9	32.0	1,520
146期末(2019年3月5日)	9,365	10	1.8	9,489	2.9	14,257	2.0	13,483	1.3	32.6	—	32.8	32.2	1,534
147期末(2019年4月5日)	9,499	10	1.5	9,445	△ 0.5	14,761	3.5	13,598	0.9	32.5	—	32.5	32.2	1,545
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
154期末(2019年11月5日)	9,735	10	4.3	9,716	6.0	15,522	3.6	13,913	0.9	32.5	—	32.1	33.1	1,465
155期末(2019年12月5日)	9,733	10	0.1	9,931	2.2	15,330	△ 1.2	13,905	△0.1	32.7	—	31.9	33.4	1,412
156期末(2020年1月6日)	9,795	10	0.7	10,036	1.1	15,253	△ 0.5	13,872	△0.2	32.5	—	32.7	33.1	1,400
157期末(2020年2月5日)	9,865	10	0.8	9,820	△ 2.2	15,770	3.4	14,150	2.0	32.7	—	32.6	32.8	1,392
158期末(2020年3月5日)	9,319	10	△ 5.4	8,760	△10.8	15,033	△ 4.7	14,277	0.9	34.5	—	32.3	31.1	1,280
159期末(2020年4月6日)	7,988	10	△14.2	7,726	△11.8	10,029	△33.3	14,157	△0.8	35.0	—	29.4	32.7	1,087

(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として大和アセットマネジメントが計算したものです。なお、指数は基準価額への反映を考慮して、前営業日の終値を採用しています。

(注 3) S & P先進国REIT指数(除く日本、円換算)は、S & P先進国REIT指数(除く日本、米ドルベース)をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。S & P先進国REIT指数(除く日本、米ドルベース)の所有権およびその他一切の権利は、S&P Dow Jones Indices LLCが有しています。S&P Dow Jones Indices LLCは、同指数の算出にかかる誤謬等に関し、いかなる者に対しても責任を負うものではありません。

(注 4) FTSE世界国債インデックス(除く日本、円ベース)は、FTSE世界国債インデックス(除く日本、円ベース)の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。FTSE世界国債インデックス(除く日本、円ベース)は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

(注 5) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注 6) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注 7) 組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注 8) 公社債組入比率は新株予約権付社債券(転換社債券)を除きます。

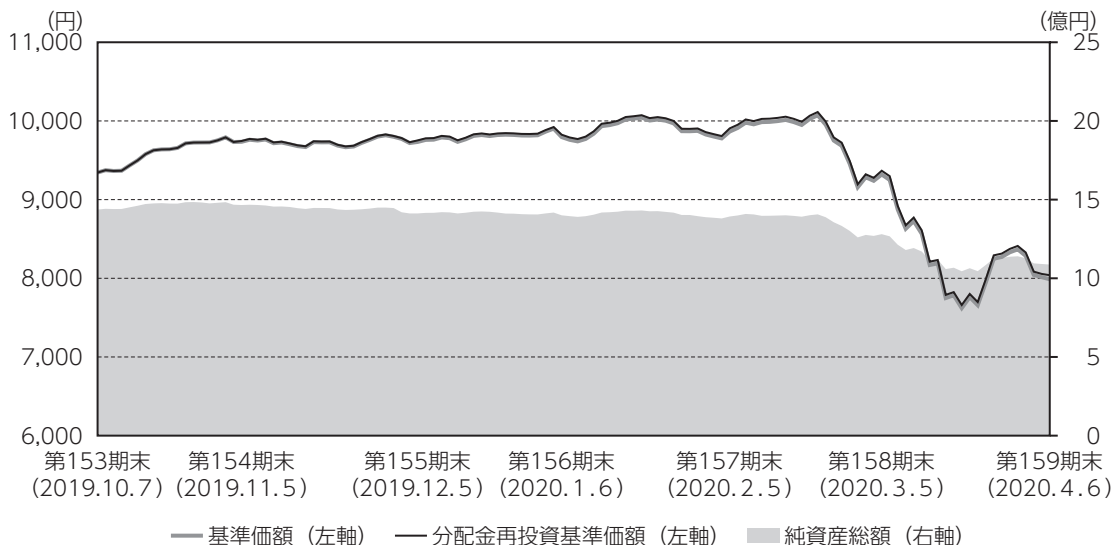
(注 9) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

(注10) 投資信託証券組入比率は「(FOFs専用)ダイワいばらきファンド(適格機関投資家専用)」を除きます。



運用経過

基準価額等の推移について



* 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

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

■基準価額・騰落率

第154期首：9,344円

第159期末：7,988円（既払分配金60円）

騰 落 率：△14.0%（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）	△14.2%	32.7%
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	△25.9%	31.1%
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	6.2%	12.2%
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	△8.3%	11.7%
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	△2.4%	11.9%

■基準価額の主な変動要因

「(FOFs専用) ダイワいばらきファンド（適格機関投資家専用）」、「ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド」、外債マザーファンドの受益証券への投資をほぼ3分の1ずつ行った結果、海外リート市況や国内株式市況が下落したこと、また豪ドルなどの通貨が円に対して下落（円高）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 (除く日本、円換算)		FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース)		公 社 債 組入比率	債券先物 比 率	投資信託 証 組入比率	(FOFs用) ダイワ いばらき ファンド 組入比率
			騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率				
第154期	(期首)2019年10月7日	円 9,344	% -	9,171	% -	14,982	% -	13,789	% -	% 32.5	% -	% 31.9	% 32.8
	10月末	9,791	4.8	9,713	5.9	15,619	4.3	13,936	1.1	32.3	-	32.1	33.4
	(期末)2019年11月5日	9,745	4.3	9,716	6.0	15,522	3.6	13,913	0.9	32.5	-	32.1	33.1
第155期	(期首)2019年11月5日	9,735	-	9,716	-	15,522	-	13,913	-	32.5	-	32.1	33.1
	11月末	9,818	0.9	9,959	2.5	15,583	0.4	13,961	0.3	32.3	-	32.4	33.2
	(期末)2019年12月5日	9,743	0.1	9,931	2.2	15,330	△ 1.2	13,905	△0.1	32.7	-	31.9	33.4
第156期	(期首)2019年12月5日	9,733	-	9,931	-	15,330	-	13,905	-	32.7	-	31.9	33.4
	12月末	9,902	1.7	10,105	1.8	15,419	0.6	14,018	0.8	32.4	-	32.8	33.0
	(期末)2020年 1 月6日	9,805	0.7	10,036	1.1	15,253	△ 0.5	13,872	△0.2	32.5	-	32.7	33.1
第157期	(期首)2020年 1 月6日	9,795	-	10,036	-	15,253	-	13,872	-	32.5	-	32.7	33.1
	1 月末	9,828	0.3	9,764	△ 2.7	15,708	3.0	14,093	1.6	32.8	-	32.3	32.7
	(期末)2020年 2 月5日	9,875	0.8	9,820	△ 2.2	15,770	3.4	14,150	2.0	32.7	-	32.6	32.8
第158期	(期首)2020年 2 月5日	9,865	-	9,820	-	15,770	-	14,150	-	32.7	-	32.6	32.8
	2 月末	9,454	△ 4.2	9,142	△ 6.9	14,775	△ 6.3	14,373	1.6	34.2	-	31.4	32.0
	(期末)2020年 3 月5日	9,329	△ 5.4	8,760	△10.8	15,033	△ 4.7	14,277	0.9	34.5	-	32.3	31.1
第159期	(期首)2020年 3 月5日	9,319	-	8,760	-	15,033	-	14,277	-	34.5	-	32.3	31.1
	3 月末	8,368	△10.2	8,370	△ 4.5	11,070	△26.4	14,248	△0.2	33.3	-	30.2	33.9
	(期末)2020年 4 月6日	7,998	△14.2	7,726	△11.8	10,029	△33.3	14,157	△0.8	35.0	-	29.4	32.7

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2019.10.8～2020.4.6)

■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、米国が連続利下げを実施したことで過度な景気後退懸念が後退したことや、米中間で通商問題の部分合意がなされたことなどが好感され、上昇しました。しかし2020年1月下旬に、中国において新型コロナウイルスの感染が拡大したことに続き、2月後半には中国以外における新型コロナウイルスの感染拡大が懸念されたことや米国株が大幅下落となったことが嫌気され、大きく下落しました。

■海外リート市況

海外リート市況は、大幅に下落する展開となりました。

米国では、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て堅調に推移しましたが、2020年2月下旬には、新型コロナウイルスの感染拡大が嫌気されて大幅な下落となりました。欧州では、新型コロナウイルスの感染者が急増したイタリアを中心に下落しました。アジア・オセアニアでは、新型コロナウイルス感染者の急増、小売テナントの業績懸念、中国向け貿易の停滞などから、オーストラリアが大幅に下落しました。

■海外債券市況

・米国

米国債券市場では、国債の金利は低下（債券価格は上昇）した一方で、社債の金利は上昇（債券価格は下落）しました。

当作成期首から2019年12月末にかけては、米中貿易摩擦への懸念が後退したことなどから、金利は上昇しました。しかし2020年1月以降は、中国で発生した新型コロナウイルスの感染拡大が懸念され、国債の金利は低下した一方で、社債の金利は上昇しました。

・オーストラリア

オーストラリア債券市場では、国債の金利は低下した一方で、社債の金利は上昇しました。

当作成期首から2019年12月末にかけては、米中貿易摩擦への懸念が後退したことなどから、金利は上昇しました。しかし2020年1月以降は、中国で発生した新型コロナウイルスの感染拡大が世界経済に及ぼす影響が懸念され、社債の金利は上昇しましたが、RBA（オーストラリア準備銀行）を含めた世界各国の中央銀行が国債を買い入れる中で国債の金利は低下しました。

- ・カナダ

カナダ債券市場では、国債や州債などの金利は低下した一方で、社債の金利は上昇しました。

当作成期首から2019年12月末にかけては、米中貿易摩擦への懸念が後退したことなどから、金利は上昇しました。しかし2020年1月以降は、中国で発生した新型コロナウイルスの感染拡大が懸念され、国債や州債などの金利は低下した一方で、社債の金利は上昇しました。

■為替相場

- ・米ドル

米ドルの対円為替レートは上昇（円安）しました。

当作成期首から2019年12月末にかけては、米中貿易摩擦への懸念が後退し、市場のリスク選好度が強まったことなどから、米ドル円は上昇しました。しかし2020年1月以降は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大から、市場のリスク回避姿勢が強まったことで、米ドル円は下落しました。

- ・豪ドル

豪ドルの対円為替レートは下落（円高）しました。

当作成期首から2019年12月末にかけては、米中貿易摩擦への懸念が後退し、市場のリスク選好度が強まったことなどから、豪ドル円は上昇しました。2020年1月以降は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大から、市場のリスク回避姿勢が強まったことで、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12月末にかけては、米中貿易摩擦への懸念が後退し、市場のリスク選好度が強まったことなどから、カナダ・ドル円は上昇しました。しかし2020年1月以降は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大から、市場のリスク回避姿勢が強まったことで、カナダ・ドル円は下落しました。

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

(2019.10.8～2020.4.6)

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

■（FOFs専用）ダイワいばらきファンド（適格機関投資家専用）

茨城マザーファンドの受益証券をほぼ100%組み入れました。茨城マザーファンドの株式組入比率（株式先物を含む。）につきましては、高位を維持しました。茨城マザーファンドの個別銘柄は、茨城県内に本社またはこれに準ずるものを置いている企業の株式に対しては、時価総額に応じた投資比率で、茨城県に進出し雇用を創出している企業の株式に対しては、時価総額と県内従業員数など茨城県との関連度を考慮して銘柄選定を行い、それぞれの時価総額に応じた比率に一定の値を乗じた投資比率で組み入れを行いました。

■ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

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

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

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

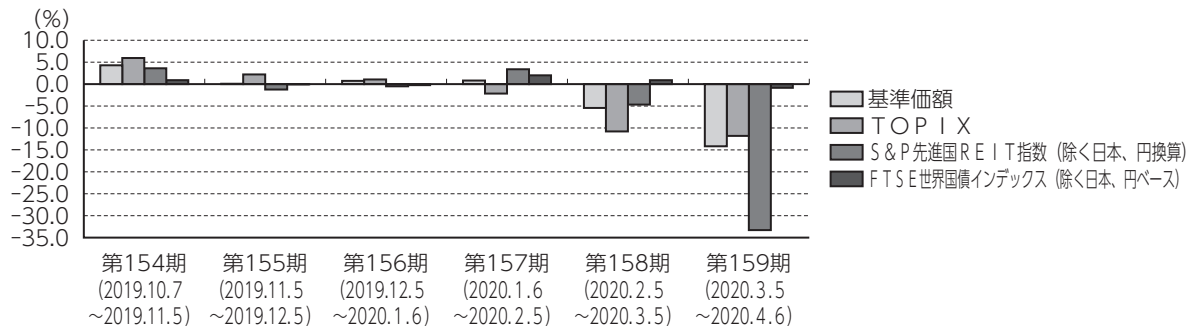
カナダ・ドル建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3（年）程度から5（年）程度の範囲内で運用しました。

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154期	第155期	第156期	第157期	第158期	第159期
	2019年10月8日 ～2019年11月5日	2019年11月6日 ～2019年12月5日	2019年12月6日 ～2020年1月6日	2020年1月7日 ～2020年2月5日	2020年2月6日 ～2020年3月5日	2020年3月6日 ～2020年4月6日
当期分配金（税込み）（円）	10	10	10	10	10	10
対基準価額比率（％）	0.10	0.10	0.10	0.10	0.11	0.13
当期の収益（円）	10	10	10	10	8	10
当期の収益以外（円）	—	—	—	—	1	—
翌期繰越分配対象額（円）	668	668	676	678	676	682

（注1）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。
（注2）円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。
（注3）当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

■収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	第154期	第155期	第156期	第157期	第158期	第159期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 10.24円	✓ 10.66円	✓ 18.02円	✓ 11.22円	✓ 8.55円	✓ 15.74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	65.97	66.26	66.53	66.91	67.18	70.42
(d) 分配準備積立金	601.93	601.89	602.29	609.93	✓ 610.89	606.26
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	678.15	678.82	686.85	688.07	686.63	692.44
(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)	668.15	668.82	676.85	678.07	676.63	682.44

(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154期～第159期 (2019.10.8～2020.4.6)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	50円	0.529%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は9,507円です。
(投 信 会 社)	(22)	(0.228)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(26)	(0.274)	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 会 社)	(3)	(0.027)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	2	0.018	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投資信託証券)	(2)	(0.018)	
有価証券取引税	1	0.014	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投資信託証券)	(1)	(0.014)	
そ の 他 費 用	2	0.017	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)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	55	0.577	

(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。

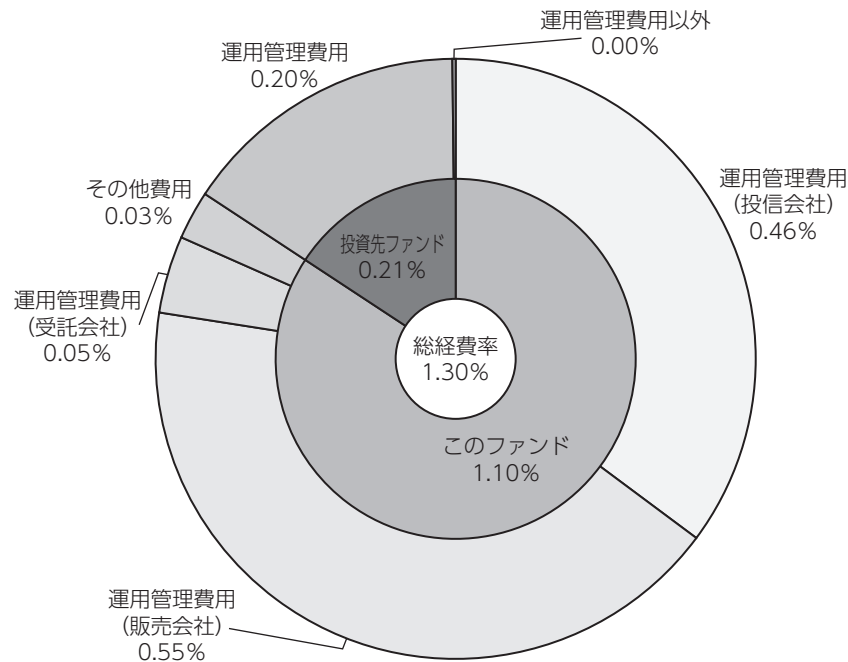
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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1.30%です。



総経費率（①+②+③）	1.30%
①このファンドの費用の比率	1.10%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.20%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.00%

（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10月8日から2020年4月6日まで)

決 算 期		第 154 期 ～ 第 159 期			
		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
国 内	千□	千円	千□	千円	
	(FOFs専用) ダイワいばらき ファンド (適格機関投資家専用)	—	—	52,148,929	61,000

(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10月8日から2020年4月6日まで)

決 算 期		第 154 期 ～ 第 159 期			
		設 定		解 約	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
ダイワ高格付米ドル債 マザーファンド	千□	千円	千□	千円	
	—	—	21,990	36,000	
ダイワ高格付豪ドル債 マザーファンド	—	—	7,276	18,000	
	—	—	15,909	27,000	
ダイワ高格付カナダドル債 マザーファンド	—	—	15,909	27,000	
	—	—	15,909	27,000	
ダイワ・グローバル REIT・マザーファンド	18,699	36,000	28,861	81,000	
	18,699	36,000	28,861	81,000	

(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 159 期 末		
	□ 数	評 価 額	比 率
	千□	千円	%
国内投資信託受益証券 (FOFs専用) ダイワいばらき ファンド (適格機関投資家専用)	378,695.985	355,709	32.7

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

(2) 親投資信託残高

種 類	第153期末	第 159 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	100,777	78,787	133,111
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	60,044	52,767	127,460
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	92,437	76,528	129,111
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	183,769	173,607	337,701

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年4月6日現在

項 目	第 159 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 355,709	% 32.6
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	133,111	12.2
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	127,460	11.7
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	129,111	11.8
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	337,701	31.0
コール・ローン等、その他	6,720	0.7
投資信託財産総額	1,089,813	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6日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝108.96円、1カナダ・ドル＝76.70円、1オーストラリア・ドル＝65.77円、1香港ドル＝14.06円、1シンガポール・ドル＝75.71円、1ニュージーランド・ドル＝64.17円、1イギリス・ポンド＝133.50円、1ユーロ＝117.89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159期末における外貨建純資産（20,908,481千円）の投資信託財産総額（20,978,747千円）に対する比率は、99.7%です。
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンドにおいて、第159期末における外貨建純資産（9,132,731千円）の投資信託財産総額（9,141,004千円）に対する比率は、99.9%です。
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンドにおいて、第159期末における外貨建純資産（136,943,577千円）の投資信託財産総額（137,371,119千円）に対する比率は、99.7%です。
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドにおいて、第159期末における外貨建純資産（60,239,927千円）の投資信託財産総額（61,548,553千円）に対する比率は、97.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年11月5日)、(2019年12月5日)、(2020年1月6日)、(2020年2月5日)、(2020年3月5日)、(2020年4月6日)現在

項 目	第 154 期 末	第 155 期 末	第 156 期 末	第 157 期 末	第 158 期 末	第 159 期 末
(A) 資産	1,478,107,482円	1,416,771,595円	1,405,210,820円	1,396,275,370円	1,282,980,411円	1,089,813,907円
コール・ローン等	6,002,406	8,262,575	6,834,966	8,164,285	6,524,016	6,720,429
投資信託受益証券(評価額)	485,381,308	471,981,070	463,944,040	457,066,478	398,505,553	355,709,138
ダイワ高格付米ドル債 マザーファンド(評価額)	162,020,210	156,467,264	154,680,420	157,814,921	152,785,771	133,111,111
ダイワ高格付豪ドル債 マザーファンド(評価額)	162,539,202	157,809,518	154,527,736	153,342,202	149,229,707	127,460,768
ダイワ高格付カナダドル債 マザーファンド(評価額)	163,392,516	157,373,997	156,131,965	155,913,587	150,588,500	129,111,094
ダイワ・グローバルREIT・ マザーファンド(評価額)	488,771,840	464,877,171	469,091,693	463,973,897	425,346,864	337,701,367
未収入金	10,000,000	—	—	—	—	—
(B) 負債	12,511,261	4,665,981	5,000,469	3,650,517	2,570,908	2,461,397
未払収益分配金	1,505,418	1,450,880	1,429,487	1,411,636	1,373,994	1,361,241
未払解約金	9,768,435	1,943,800	2,234,776	980,200	—	—
未払信託報酬	1,227,829	1,251,953	1,306,666	1,219,626	1,148,902	1,043,997
その他未払費用	9,579	19,348	29,540	39,055	48,012	56,159
(C) 純資産総額(A-B)	1,465,596,221	1,412,105,614	1,400,210,351	1,392,624,853	1,280,409,503	1,087,352,510
元本	1,505,418,584	1,450,880,779	1,429,487,001	1,411,636,800	1,373,994,371	1,361,241,699
次期繰越損益金	△ 39,822,363	△ 38,775,165	△ 29,276,650	△ 19,011,947	△ 93,584,868	△ 273,889,189
(D) 受益権総口数	1,505,418,584□	1,450,880,779□	1,429,487,001□	1,411,636,800□	1,373,994,371□	1,361,241,699□
1万口当り基準価額(C/D)	9,735円	9,733円	9,795円	9,865円	9,319円	7,988円

*第153期末における元本額は1,537,427,873円、当作成期間(第154期～第159期)中における追加設定元本額は10,771,958円、同解約元本額は186,958,132円です。

*第159期末の計算口数当りの純資産額は7,988円です。

*第159期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は273,889,189円です。

■損益の状況

第154期 自2019年10月8日 至2019年11月5日 第157期 自2020年1月7日 至2020年2月5日
 第155期 自2019年11月6日 至2019年12月5日 第158期 自2020年2月6日 至2020年3月5日
 第156期 自2019年12月6日 至2020年1月6日 第159期 自2020年3月6日 至2020年4月6日

項 目	第 154 期	第 155 期	第 156 期	第 157 期	第 158 期	第 159 期
(A) 配当等収益	△ 105円	△ 222円	△ 200円	△ 134円	△ 75円	△ 191円
受取利息	—	5	—	1	—	5
支払利息	△ 105	△ 227	△ 200	△ 135	△ 75	△ 196
(B) 有価証券売買損益	61,683,051	2,317,081	11,671,177	12,535,789	△ 72,541,683	△ 177,721,387
売買益	62,852,870	5,525,052	12,657,680	21,023,530	1,804,285	5,027,310
売買損	△ 1,169,819	△ 3,207,971	△ 986,503	△ 8,487,741	△ 74,345,968	△ 182,748,697
(C) 信託報酬等	△ 1,237,408	△ 1,261,722	△ 1,316,861	△ 1,229,141	△ 1,157,859	△ 1,052,144
(D) 当期損益金(A+B+C)	60,445,538	1,055,137	10,354,116	11,306,514	△ 73,699,617	△ 178,773,722
(E) 前期繰越損益金	△ 52,255,636	6,439,266	5,951,763	14,681,545	23,910,395	△ 50,423,575
(F) 追加信託差損益金	△ 46,506,847	△ 44,818,688	△ 44,153,042	△ 43,588,370	△ 42,421,652	△ 43,330,651
(配当等相当額)	(9,932,568)	(9,614,420)	(9,511,175)	(9,445,931)	(9,231,861)	(9,586,775)
(売買損益相当額)	(△ 56,439,415)	(△ 54,433,108)	(△ 53,664,217)	(△ 53,034,301)	(△ 51,653,513)	(△ 52,917,426)
(G) 合計(D+E+F)	△ 38,316,945	△ 37,324,285	△ 27,847,163	△ 17,600,311	△ 92,210,874	△ 272,527,948
(H) 収益分配金	△ 1,505,418	△ 1,450,880	△ 1,429,487	△ 1,411,636	△ 1,373,994	△ 1,361,241
次期繰越損益金(G+H)	△ 39,822,363	△ 38,775,165	△ 29,276,650	△ 19,011,947	△ 93,584,868	△ 273,889,189
追加信託差損益金	△ 46,506,847	△ 44,818,688	△ 44,153,042	△ 43,588,370	△ 42,421,652	△ 43,330,651
(配当等相当額)	(9,932,568)	(9,614,420)	(9,511,175)	(9,445,931)	(9,231,861)	(9,586,775)
(売買損益相当額)	(△ 56,439,415)	(△ 54,433,108)	(△ 53,664,217)	(△ 53,034,301)	(△ 51,653,513)	(△ 52,917,426)
分配準備積立金	90,653,229	87,424,552	87,243,799	86,274,043	83,737,901	83,309,905
繰越損益金	△ 83,968,745	△ 81,381,029	△ 72,367,407	△ 61,697,620	△ 134,901,117	△ 313,868,443

(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:1,123,251円(未監査)

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第 154 期	第 155 期	第 156 期	第 157 期	第 158 期	第 159 期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,542,354円	1,547,793円	2,576,111円	1,584,572円	1,175,905円	2,143,799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	9,932,568	9,614,420	9,511,175	9,445,931	9,231,861	9,586,775
(d) 分配準備積立金	90,616,293	87,327,639	86,097,175	86,101,107	83,935,990	82,527,347
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	102,091,215	98,489,852	98,184,461	97,131,610	94,343,756	94,257,921
(f) 分配金	1,505,418	1,450,880	1,429,487	1,411,636	1,373,994	1,361,241
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	100,585,797	97,038,972	96,754,974	95,719,974	92,969,762	92,896,680
(h) 受益権総口数	1,505,418,584口	1,450,880,779口	1,429,487,001口	1,411,636,800口	1,373,994,371口	1,361,241,699口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	第 154 期	第 155 期	第 156 期	第 157 期	第 158 期	第 159 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。

《お知らせ》

■商号変更について

大和証券投資信託委託株式会社は、2020年4月1日付で、商号を「大和アセットマネジメント株式会社」に変更いたしました。

＜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（2020年 3 月 16 日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの第 159 期の決算日（2020 年 4 月 6 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10月8日から2020年 4 月 6 日まで)

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	
LAND SECURITIES GROUP PLC (イギリス)		1,875.634		2,549,229		1,359		COVIVIO (フランス)		187.216		2,147,727		11,471	
DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)		117.308		1,592,517		13,575		REALTY INCOME CORP (アメリカ)		214.624		1,650,283		7,689	
SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)		134.392		1,549,518		11,529		LINK REIT (香港)		1,452.4		1,632,961		1,124	
LINK REIT (香港)		1,323.8		1,466,013		1,107		KLEPIERRE (フランス)		439.128		1,582,918		3,604	
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD (フランス)		120.357		1,428,198		11,866		SUN COMMUNITIES INC (アメリカ)		82.789		1,378,606		16,652	
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT (シンガポール)		4,786.1		1,147,449		239		CYRUSONE INC (アメリカ)		188.705		1,297,474		6,875	
PUBLIC STORAGE (アメリカ)		44.582		1,060,779		23,793		MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST (シンガポール)		5,609.8		1,187,964		211	
EXTRA SPACE STORAGE INC (アメリカ)		80.824		931,375		11,523		LAND SECURITIES GROUP PLC (イギリス)		926.821		1,026,554		1,107	
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A (アメリカ)		273.302		875,584		3,203		UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD (フランス)		60.669		1,000,403		16,489	
SEGRO PLC (イギリス)		882.528		842,845		955		WELLTOWER INC (アメリカ)		97.483		941,932		9,662	

(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、2020年 4 月 6 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（31,195,683千口）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	2020年 4 月 6 日現在				ファ ン ド 名	2020年 4 月 6 日現在					
	口	数	評 価 額			口	数	評 価 額			
			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 (アメリカ)		千口	千アメリカ・ドル	千円	%		千口	千アメリカ・ドル	千円	%	
SIMON PROPERTY GROUP INC		236.21	11,035	1,202,453	2.0	SPIRIT REALTY CAPITAL INC		76.776	1,708	186,132	0.3
APARTMENT INVT & MGMT CO -A		229.237	7,023	765,315	1.3	PROLOGIS INC		280.112	20,613	2,246,040	3.7
EQUITY RESIDENTIAL		71.102	3,857	420,367	0.7	COUSINS PROPERTIES INC		152.277	4,160	453,296	0.7
EQUINIX INC		40.847	25,516	2,780,300	4.6	SITE CENTERS CORP		442.92	1,900	207,037	0.3
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST		417.352	5,984	652,106	1.1	DUKE REALTY CORP		425.066	12,577	1,370,466	2.3
HOST HOTELS & RESORTS INC		433.031	3,923	427,478	0.7	ESSEX PROPERTY TRUST INC		69.934	13,347	1,454,354	2.4
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN		231.639	5,244	571,419	0.9	WELLTOWER INC		379.033	14,122	1,538,816	2.5
KIMCO REALTY CORP		91.307	709	77,302	0.1	HEALTHPEAK PROPERTIES INC		262.422	5,324	580,162	1.0
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A		173.029	3,796	413,640	0.7	KILROY REALTY CORP		115.061	6,719	732,163	1.2
PARK HOTELS & RESORTS INC		314.401	1,898	206,913	0.3	MACERICH CO/THE		94.512	478	52,108	0.1
INVITATION HOMES INC		480.383	9,305	1,013,874	1.7	REALTY INCOME CORP		58.8	2,563	279,338	0.5
VICI PROPERTIES INC		715.334	9,857	1,074,051	1.8	PUBLIC STORAGE		79.835	15,494	1,688,267	2.8
STORE CAPITAL CORP		156.696	2,284	248,933	0.4	REGENCY CENTERS CORP		103.3	3,333	363,217	0.6
VENTAS INC		175.691	3,956	431,106	0.7	UDR INC		613.331	19,393	2,113,118	3.5
VEREIT INC		1,638.401	6,553	714,080	1.2	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS		72.079	1,737	189,274	0.3
						DIGITAL REALTY TRUST INC		107.944	14,733	1,605,337	2.6

フ ァ ン ド 名	2020年4月6日現在			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
EXTRA SPACE STORAGE INC	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	128.575	12,359	1,346,736	2.2
	354.855	5,109	556,776	0.9
アメリカ・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	9,221,492 33銘柄	256,626 27,961,990	<46.1%>
(カナダ)	千口	千カナダ・ドル	千円	%
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	275.74	6,413	491,931	0.8
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	384.355	16,273	1,248,184	2.1
カナダ・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	660,095 2銘柄	22,687 1,740,116	< 2.9%>
(オーストラリア)	千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
NATIONAL STORAGE REIT	7,925.346	12,839	844,425	1.4
MIRVAC GROUP	9,949.406	19,799	1,302,201	2.1
GOODMAN GROUP	2,868.685	34,739	2,284,835	3.8
CHARTER HALL GROUP	2,039.256	14,376	945,559	1.6
INGENIA COMMUNITIES GROUP	3,792.844	11,871	780,795	1.3
オーストラリア・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	26,575,537 5銘柄	93,626 6,157,815	<10.1%>
(香港)	千口	千香港ドル	千円	%
LINK REIT	3,397.705	215,584	3,031,116	5.0
香港・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	3,397,705 1銘柄	215,584 3,031,116	< 5.0%>
(シンガポール)	千口	千シンガポール・ドル	千円	%
KEPPEL DC REIT	10,065.241	23,351	1,767,931	2.9
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	5,633.06	14,195	1,074,727	1.8
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	7,523.177	23,246	1,760,001	2.9
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	4,172.635	8,845	669,729	1.1
シンガポール・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	27,394,113 4銘柄	69,639 5,272,389	< 8.7%>
(ニュージーランド)	千口	千ニュージーランド・ドル	千円	%
GOODMAN PROPERTY TRUST	7,415.301	16,239	1,042,089	1.7
ニュージーランド・ドル 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	7,415,301 1銘柄	16,239 1,042,089	< 1.7%>
(イギリス)	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
ASSURA PLC	7,202.62	5,762	769,239	1.3
LAND SECURITIES GROUP PLC	948.813	4,882	651,825	1.1
SEGRO PLC	1,949.628	14,532	1,940,092	3.2
UNITE GROUP PLC/THE	563.349	4,168	556,532	0.9
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	383.209	2,373	316,875	0.5
DERWENT LONDON PLC	132.556	3,984	531,948	0.9
SAFESTORE HOLDINGS PLC	619	4,048	540,442	0.9
BIG YELLOW GROUP PLC	273.548	2,605	347,840	0.6
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	4,253.546	7,575	1,011,337	1.7
イギリス・ポンド 通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	16,326,269 9銘柄	49,933 6,666,135	<11.0%>
ユーロ (オランダ)	千口	千ユーロ	千円	%
NSI NV	47.557	1,688	199,030	0.3
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	47,557 1銘柄	1,688 199,030	< 0.3%>
ユーロ (ベルギー)	千口	千ユーロ	千円	%
AEDIFICA	98.934	9,002	1,061,362	1.7
BEFIMMO	62.407	2,499	294,654	0.5

フ ァ ン ド 名	2020年4月6日現在			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
WAREHOUSES DE PAUW SCA	千口	千ユーロ	千円	%
XIOR STUDENT HOUSING NV	258.179	6,174	727,894	1.2
	5.557	212	25,090	0.0
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	425,077 4銘柄	17,889 2,109,002	< 3.5%>
ユーロ (フランス)	千口	千ユーロ	千円	%
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	59.688	2,699	318,195	0.5
ARGAN	44.788	3,045	359,043	0.6
GECINA SA	76.51	8,959	1,056,214	1.7
KLEPIERRE	537.103	8,027	946,303	1.6
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	718.089 4銘柄	22,731 2,679,757	< 4.4%>
ユーロ (ドイツ)	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	409.697	5,051	595,528	1.0
国 小 計	口数、金額 銘柄数<比率>	409.697 1銘柄	5,051 595,528	< 1.0%>
ユーロ通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	1,600.42 10銘柄	47,360 5,583,319	< 9.2%>
合 計	口数、金額 銘柄数<比率>	92,590.932 65銘柄	— 57,454,972	<94.7%>

(注1) 邦貨換算金額は、2020年4月6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（2020年3月5日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの第159期の決算日（2020年4月6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10月8日から2020年4月6日まで)

買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.75% 2020/9/30		991,445	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.75% 2020/9/30		1,712,635
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.75% 2022/4/30		328,636	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.75% 2022/4/30		1,702,102
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.625% 2022/11/15		327,384	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.5% 2026/8/15		968,861
			United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.5% 2046/5/15		718,417
			United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.875% 2028/8/15		712,448
			United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.625% 2022/11/15		661,779
			AUST & NZ BANK (オーストラリア) 5.1% 2020/1/13		605,805
			Sumitomo Mitsui Banking Corp (日本) 3.95% 2023/7/19		578,611
			RABOBANK NEDERLAND (オランダ) 4.5% 2021/1/11		563,976
			Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The (日本) 2.85% 2021/9/8		498,772

(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、2020年4月6日現在におけるダイワ高格付米ドル債マザーファンド（12,372,578千円）の内容です。

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

2020年4月6日現在								
区 分	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
アメリカ	千アメリカ・ドル 175,100	千アメリカ・ドル 186,962	千円 20,371,418	% 97.5	% —	% 26.9	% 30.3	% 40.3

(注1) 邦貨換算金額は、2020年4月6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）

2020年4月6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 17,000	千アメリカ・ドル 17,600	千円 1,917,799	2022/11/15	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.3750	5,600	9,151	997,113	2041/05/15	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.7500	17,500	18,054	1,967,264	2022/04/30	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.5000	11,000	14,226	1,550,073	2046/05/15	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.5000	9,000	9,569	1,042,694	2026/08/15	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.2500	15,000	16,780	1,828,354	2027/02/15	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.8750	1,500	1,785	194,505	2028/08/15	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.7500	28,000	28,357	3,089,839	2020/09/30	
	Temasek Financial I Ltd	特 殊 債 券	2.3750	3,000	3,072	334,741	2023/01/23	
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	2.1250	7,500	7,524	819,839	2021/04/07	
	HSBC Bank PLC	社 債 券	4.1250	7,000	7,038	766,899	2020/08/12	
	Total Capital SA	社 債 券	4.1250	3,000	3,059	333,371	2021/01/28	
	Microsoft Corp	社 債 券	1.5500	5,000	5,039	549,147	2021/08/08	
	Total Capital International SA	社 債 券	2.7000	5,000	5,044	549,665	2023/01/25	
	Chevron Corp	社 債 券	2.3550	5,000	5,076	553,124	2022/12/05	
	National Australia Bank Ltd/New York	社 債 券	2.8000	6,000	6,150	670,169	2022/01/10	
	COMMONWEALTH BK AUSTR NY	社 債 券	2.4000	4,000	4,003	436,240	2020/11/02	
	Royal Bank of Canada	社 債 券	2.1000	5,000	5,009	545,856	2020/10/14	
	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.5000	5,500	5,591	609,228	2021/01/11	
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社 債 券	3.2000	5,000	5,088	554,426	2022/07/18	
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社 債 券	3.9500	4,000	4,200	457,719	2023/07/19	
	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The	社 債 券	2.8500	5,500	5,537	603,343	2021/09/08	
合 計	銘 柄 数 金 額	22銘柄		175,100	186,962	20,371,418		

(注1) 邦貨換算金額は、2020年4月6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10月15日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの第159期の決算日（2020年4月6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10月8日から2020年4月6日まで)

買 付		売 付	
銘	柄 金 額	銘	柄 金 額
TREASURY CORP VICTORIA（オーストラリア） 3% 2028/10/20		QUEENSLAND TREASURY CORP.（オーストラリア） 5.75% 2024/7/22	
LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK（ドイツ） 4.75% 2024/4/8		AFRICAN DEVELOPMENT BK.（国際機関） 2.75% 2020/2/3	
ASIAN DEVELOPMENT BANK（国際機関） 2.8% 2021/1/19		INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT（国際機関） 2.8% 2021/1/13	
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND（オーストラリア） 3.25% 2029/4/21		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND（オーストラリア） 5.75% 2021/5/15	

(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、2020年4月6日現在におけるダイワ高格付豪ドル債マザーファンド（3,781,721千口）の内容です。

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

2020年4月6日現在								
区 分	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 122,965	千オーストラリア・ドル 136,179	千円 8,956,520	% 98.0	% －	% 40.6	% 33.9	% 23.5

(注1) 邦貨換算金額は、2020年4月6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）

2020年4月6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	3.2500	6,000	7,333	482,355	2029/04/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	8,000	9,138	601,022	2025/04/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.0000	900	1,175	77,293	2047/03/21	
	AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY	地方債証券	4.0000	5,000	5,648	371,518	2024/05/22	
	AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY	地方債証券	3.0000	2,000	2,255	148,366	2028/04/18	
	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特 殊 債 券	4.7500	3,000	3,440	226,269	2024/04/08	
	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特 殊 債 券	5.5000	5,000	5,461	359,209	2022/03/29	
	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特 殊 債 券	2.7000	3,000	3,133	206,104	2022/09/05	
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	5.0000	8,000	9,234	607,335	2024/03/19	
	Airservices Australia	特 殊 債 券	4.7500	4,400	4,496	295,731	2020/11/19	
	Airservices Australia	特 殊 債 券	2.7500	2,860	2,961	194,800	2023/05/15	
	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.	特 殊 債 券	3.0000	3,000	3,361	221,111	2026/10/21	
	South Australia GOV.FIN.AUTH.	特 殊 債 券	3.0000	5,000	5,646	371,357	2028/05/24	
	TREASURY CORP VICTORIA	特 殊 債 券	3.0000	3,500	3,985	262,118	2028/10/20	
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特 殊 債 券	5.7500	2,000	2,416	158,963	2024/07/22	
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特 殊 債 券	3.2500	10,000	11,321	744,615	2026/07/21	
	INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT	特 殊 債 券	2.8000	500	507	33,393	2021/01/13	
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	4.7500	9,500	10,985	722,536	2024/08/07	
	NORDIC INVESTMENT BK.	特 殊 債 券	5.0000	5,000	5,421	356,555	2022/04/19	
	COUNCIL OF EUROPE	特 殊 債 券	6.0000	1,065	1,093	71,901	2020/10/08	
	ASIAN DEVELOPMENT BANK	特 殊 債 券	5.0000	3,000	3,242	213,226	2022/03/09	
	ASIAN DEVELOPMENT BANK	特 殊 債 券	2.8000	3,000	3,047	200,449	2021/01/19	
	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK	特 殊 債 券	2.7000	7,000	7,185	472,599	2021/08/18	
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	2.0500	1,800	1,790	117,749	2024/07/10	
	University of Sydney	社 債 券	3.7500	6,000	6,564	431,718	2025/08/28	
	Australian National University	社 債 券	3.9800	4,040	4,476	294,418	2025/11/18	
	Bank of Nova Scotia/Australia	社 債 券	3.2000	600	630	41,491	2023/09/07	
	University Of Melbourne	社 債 券	4.2500	2,400	2,480	163,161	2021/06/30	
	Macquarie University	社 債 券	3.5000	1,000	1,091	71,768	2028/09/07	
	Commonwealth Bank of Australia	社 債 券	3.2500	5,000	5,176	340,458	2022/01/17	
	Westpac Banking Corp	社 債 券	3.2000	1,400	1,473	96,920	2023/03/06	
合 計	銘 柄 数 金 額	31銘柄		122,965	136,179	8,956,520		

(注1) 邦貨換算金額は、2020年4月6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11月11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159期の決算日（2020年4月6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10月8日から2020年4月6日まで)

買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
ONTARIO PROVINCE (カナダ) 2.4% 2026/6/2		3,362,269	Royal Bank of Canada (カナダ) 1.59% 2020/3/23		2,399,495
Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad (カナダ) 2.47% 2022/12/5		1,661,614	Ontario Electricity Financial Corp (カナダ) 10.125% 2021/10/15		1,859,592
Bank of Montreal (カナダ) 2.27% 2022/7/11		1,193,403	Province of Saskatchewan Canada (カナダ) 9.6% 2022/2/4		1,773,795
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 2.25% 2029/6/1		851,600	BRITISH COLUMBIA (カナダ) 3.25% 2021/12/18		1,685,253
Bank of Montreal (カナダ) 2.89% 2023/6/20		842,406	BRITISH COLUMBIA (カナダ) 9.95% 2021/5/15		1,672,935
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 1.5% 2020/3/1		823,906	PSP Capital Inc (カナダ) 1.73% 2022/6/21		1,649,801
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 2.75% 2048/12/1		725,639	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 2% 2023/9/1		1,640,772
			CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 10.5% 2021/3/15		1,244,107
			BRITISH COLUMBIA (カナダ) 10.6% 2020/9/5		940,064
			CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 1.5% 2020/3/1		830,730

(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、2020年4月6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（81,369,774千口）の内容です。

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

2020年4月6日現在								
区 分	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
カナダ	千カナダ・ドル 1,615,475	千カナダ・ドル 1,750,296	千円 134,247,758	% 97.8	% —	% 35.3	% 34.0	% 28.5

(注1) 邦貨換算金額は、2020年4月6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)

2020年4月6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	2.5000	12,000	12,957	993,838	2024/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	50,000	68,655	5,265,838	2048/12/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	60,000	63,345	4,858,561	2026/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	32,000	35,558	2,727,304	2028/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	30,000	31,513	2,417,062	2023/09/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.2500	10,000	11,433	876,911	2029/06/01	
	Province of Nova Scotia Canada	地方債証券	9.6000	3,430	3,965	304,126	2022/01/30	
	Province of Quebec Canada	地方債証券	9.3750	15,000	18,422	1,413,009	2023/01/16	
	Province of Quebec Canada	地方債証券	4.2500	66,000	69,795	5,353,276	2021/12/01	
	Province of Quebec Canada	地方債証券	2.5000	92,000	97,205	7,455,651	2026/09/01	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	9.5000	7,822	10,938	838,972	2025/06/02	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	3.1500	20,000	20,951	1,606,957	2022/06/02	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	3.5000	83,000	90,233	6,920,905	2024/06/02	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	2.4000	65,000	68,174	5,228,991	2026/06/02	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	2.9000	50,000	54,376	4,170,639	2028/06/02	
	Province of Saskatchewan Canada	地方債証券	9.6000	20,683	23,930	1,835,464	2022/02/04	
	PROVINCE OF SASKATCHEWAN	地方債証券	8.7500	2,000	2,709	207,817	2025/05/30	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	9.9500	22,430	24,702	1,894,707	2021/05/15	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	9.0000	11,860	15,700	1,204,265	2024/08/23	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	9.5000	89,400	105,702	8,107,350	2022/06/09	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	3.2500	5,000	5,206	399,365	2021/12/18	
	Province of Alberta Canada	地方債証券	2.2000	78,000	79,881	6,126,900	2026/06/01	
	Province of Alberta Canada	地方債証券	3.3000	6,000	6,395	490,522	2046/12/01	
	Province of Alberta Canada	地方債証券	2.3500	25,000	25,838	1,981,832	2025/06/01	
	PSP Capital Inc	特 殊 債 券	3.2900	25,000	26,937	2,066,067	2024/04/04	
	PSP Capital Inc	特 殊 債 券	3.0000	25,000	26,976	2,069,078	2025/11/05	
	CPPIB Capital Inc	特 殊 債 券	3.0000	15,000	16,432	1,260,338	2028/06/15	
	CANADA HOUSING TRUST	特 殊 債 券	2.6500	50,000	55,845	4,283,311	2028/12/15	
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	2.6210	65,000	65,636	5,034,308	2021/12/22	
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	1.6800	62,000	61,936	4,750,501	2021/06/08	
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	1.9090	25,000	24,789	1,901,354	2023/07/18	
	HSBC Bank Canada	社 債 券	2.5420	35,000	34,970	2,682,271	2023/01/31	
	HSBC Bank Canada	社 債 券	2.1700	10,000	9,956	763,648	2022/06/29	
	HSBC Bank Canada	社 債 券	2.9080	20,000	20,168	1,546,916	2021/09/29	
	HSBC Bank Canada	社 債 券	2.4490	35,000	35,086	2,691,103	2021/01/29	
	HSBC Bank Canada	社 債 券	1.8160	30,000	30,006	2,301,483	2020/07/07	
	Apple Inc	社 債 券	2.5130	50,000	50,933	3,906,561	2024/08/19	
	Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad	社 債 券	2.4700	20,000	20,202	1,549,508	2022/12/05	
	HYDRO QUEBEC	社 債 券	10.5000	14,660	16,818	1,289,970	2021/10/15	
	HYDRO QUEBEC	社 債 券	9.6250	30,835	36,895	2,829,917	2022/07/15	
	Ontario Electricity Financial Corp	社 債 券	10.1250	68,681	78,335	6,008,331	2021/10/15	
	Ontario Electricity Financial Corp	社 債 券	8.9000	60,274	71,337	5,471,616	2022/08/18	
	Ontario Electricity Financial Corp	社 債 券	9.0000	5,400	7,355	564,187	2025/05/26	

ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

2020年4月6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	
		Bank of Montreal	社 債 券	2.8900	10,000	10,235	785,032	2023/06/20
		Bank of Montreal	社 債 券	2.2700	15,000	15,063	1,155,366	2022/07/11
		Royal Bank of Canada	社 債 券	1.9680	35,000	34,932	2,679,345	2022/03/02
		Royal Bank of Canada	社 債 券	2.3330	12,000	12,055	924,633	2023/12/05
		Royal Bank of Canada	社 債 券	1.5830	40,000	39,799	3,052,629	2021/09/13
合 計	銘 柄 数 金 額	48銘柄						
					1,615,475	1,750,296	134,247,758	

(注1) 邦貨換算金額は、2020年4月6日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

<補足情報>

当ファンド（常陽3分法ファンド）が投資対象としている「（FOFs専用）ダイワいばらきファンド（適格機関投資家専用）」の決算日（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2020年4月6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

2019年10月8日～2020年4月6日における主要な売買銘柄はありません。

■組入資産明細表

下記は、2020年4月6日現在における茨城マザーファンド（1,738,203千口）の内容です。

国内株式

銘柄	2020年4月6日現在				銘柄	2020年4月6日現在				銘柄	2020年4月6日現在			
	株	数	評	価 額		株	数	評	価 額		株	数	評	価 額
		千株		千円			千株		千円			千株		千円
建設業 (4.9%)					花王	23.2	206,480			精密機器 (0.6%)				
NIPPON	5.7	12,910			D I C	4.5	10,264			助川電気工業	2.8	1,369		
住友林業	8.7	10,761			エフピコ	2.1	15,876			ニコン	19.1	19,424		
大和ハウス	31.7	77,633			医薬品 (9.2%)					その他製品 (1.7%)				
積水ハウス	32.8	56,301			アステラス製薬	89.7	151,009			大日本印刷	15.4	34,773		
日揮ホールディングス	12.3	11,906			日本新薬	3.3	25,344			ビジョン	5.8	23,867		
晩飯島工業	1	1,305			エーザイ	14.1	104,170			日本アイ・エス・ケイ	0.8	712		
食料品 (15.5%)					久光製薬	4.5	21,172			情報・通信業 (0.0%)				
山崎製パン	10.5	23,824			ツムラ	3.6	9,752			アクモス	4.9	1,391		
カルビー	6.4	19,161			沢井製薬	2.1	12,222			卸売業 (1.5%)				
ヤクルト	8.1	52,326			ゴム製品 (0.3%)					日立ハイテック	6.5	51,545		
明治ホールディングス	7.3	56,210			横浜ゴム	8.1	10,157			小売業 (10.7%)				
日本ハム	4.9	16,905			ガラス・土石製品 (0.7%)					ホリイフードサービス	2.7	1,161		
アサヒグループホールディングス	23	77,855			AGC	10.8	26,103			ジョイフル本田	49.1	60,933		
キリンHD	43.4	91,508			鉄鋼 (2.3%)					セブン&アイ・HLDGS	42.1	155,264		
不二製油グループ	4.2	10,718			日本製鉄	45.2	40,652			JMホールディングス	12.7	26,746		
キューピー	7.1	13,745			丸一鋼管	4.5	10,647			ライトオン	14.1	6,387		
カゴメ	4.7	12,925			日立金属	20.4	22,338			しまむら	1.8	10,908		
日清食品HD	5	44,550			シンニッタン	26.1	5,637			ケーズホールディングス	111.8	114,371		
日本たばこ産業	63.4	124,898			非鉄金属 (0.4%)					銀行業 (1.0%)				
繊維製品 (1.0%)					三菱マテリアル	6.2	13,323			めぶきフィナンシャルG	56	12,096		
東レ	77.5	34,937			金属製品 (0.3%)					コンコルディア・フィナンシャル	59.1	17,789		
パルプ・紙 (0.3%)					東洋製罐グループHD	9.6	10,819			筑波銀行	39.2	6,036		
レンゴー	12.9	10,655			機械 (14.6%)					不動産業 (0.0%)				
化学 (19.9%)					S M C	3.2	148,800			香陵住販	0.5	625		
クラレ	16.9	17,305			小松製作所	46.2	81,820							
住友化学	78.6	23,973			日立建機	10.2	22,521			合 計	株 数、金 額	千株	千円	
信越化学	20.3	216,499			クボタ	58.5	75,465				銘柄数<比率>	1,675	3,509,230	
エア・ウォーター	9.4	12,934			ダイキン工業	13.9	183,132					80銘柄	<94.0%>	
カネカ	3.2	8,108			電気機器 (14.4%)									
三菱瓦斯化学	11	13,563			日立	46	140,944							
J S R	10.7	20,394			安川電機	12.7	36,423							
三菱ケミカルHLDGS	71.6	45,315			日本電気	12.4	47,492							
積水化学	23	30,337			ファナック	9.7	137,740							
アイカ工業	3.2	9,648			キヤノン	63.4	142,681							
日立化成	9.9	45,589			輸送用機器 (0.7%)									
日本化薬	8.4	7,938			日野自動車	27.3	15,506							
日油	4.1	13,919			NOK	8.2	8,765							

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

ダイワ・グローバルＲＥＩＴ・マザーファンド

運用報告書 第30期（決算日 2020年3月16日）

（作成対象期間 2019年9月18日～2020年3月16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。

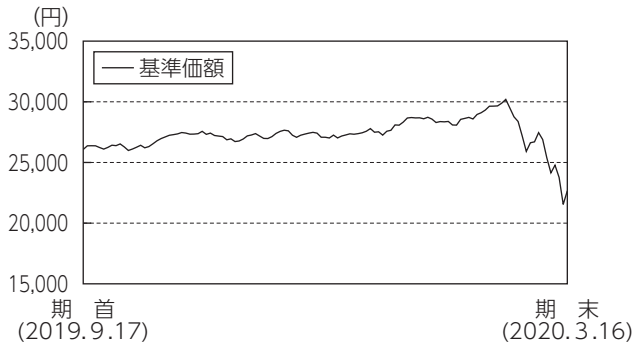
運 用 方 針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	海外の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
投 資 信 託 証 券 組 入 制 限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
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 (除く日本、円換算)		投資信託証券 組入比率
	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首)2019年 9 月17日	円	%	25,040	%	%
9 月末	26,073	—	25,383	—	94.8
10 月末	26,386	1.2	26,231	1.4	95.5
11 月末	27,565	5.7	26,172	4.5	96.3
12 月末	27,659	6.1	25,895	3.4	96.7
2020 年 1 月末	27,792	6.6	26,381	5.4	98.0
2 月末	28,380	8.8	24,814	△ 0.9	97.4
(期末)2020 年 3 月16日	27,189	4.3	20,789	△17.0	97.0
	22,665	△13.1			94.1

(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、当ファンド設定日より 10,000 として大和アセットマネジメントが計算したものです。S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、米ドルベース) の所有権およびその他の権利は、S&P Dow Jones Indices LLC が有しています。S&P Dow Jones Indices LLC は、同指数の算出にかかる誤謬等に関し、いかなる者に対しても責任を負うものではありません。

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

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

《運用経過》

◆ 基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：26,073円 期末：22,665円 騰落率：△13.1%

【基準価額の主な変動要因】

海外リート市況が下落したことが主なマイナス要因となり、基準価額は下落しました。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

海外リート市況は下落しました。

米国は、長期金利の低下などを材料に堅調な底堅い推移が続きましたが、2020年2月下旬から新型コロナウイルスの国内の感染拡大懸念が急速に高まり、株式と同時にリート市場も大幅に下落しました。欧州は下落しました。好調なオフィス市況などが好感されたドイツや、EU (欧州連合) 離脱に伴う混乱への懸念が後退した英

国は上昇する局面もありましたが、2月に新型コロナウイルスの感染者が急増したイタリアを中心に、ほぼ全面安の展開となりました。アジア・オセアニアでは、中国における1月下旬の春節ごろからの新型コロナウイルスによる死者急増が懸念された香港を中心に、大幅に下落しました。

○ 為替相場

為替相場は、下落 (円高) となりました。

対円為替相場は、世界的な株安および日米の金利差縮小を背景に、米ドルが対円で下落しました。中央銀行による利下げ継続を受けたオーストラリア・ドルも対円で下落しました。

◆ 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、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 (投資信託証券)	15円 (15)
有価証券取引税 (投資信託証券)	11 (11)
その他費用 (保管費用) (その他)	6 (6) (0)
合 計	31

(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9月18日から2020年3月16日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外	アメリカ	千口 3,152.927 ()	千アメリカ・ドル 136,298 ()	千口 2,864.368 ()	千アメリカ・ドル 157,189 ()
	カナダ	千口 8.831 ()	千カナダ・ドル 459 ()	千口 127.375 ()	千カナダ・ドル 5,880 ()
国	オーストラリア	千口 1,167.396 ()	千オーストラリア・ドル 9,696 ()	千口 10,665.975 ()	千オーストラリア・ドル 40,298 ()

■ 主要な売買銘柄
投資信託証券

(2019年9月18日から2020年3月16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
LAND SECURITIES GROUP PLC (イギリス)		1,875.634		2,549,229	1,359	COVIVIO (フランス)		182.563		2,174,717	11,912
EQUINIX INC (アメリカ)		31.268		1,944,704	62,194	SUN COMMUNITIES INC (アメリカ)		125.05		2,060,900	16,480
DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)		140.352		1,915,531	13,648	KLEPIERRE (フランス)		458.496		1,750,495	3,817
SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)		86.536		1,334,621	15,422	LINK REIT (香港)		1,389.7		1,575,597	1,133
LINK REIT (香港)		1,094.8		1,241,383	1,133	REALTY INCOME CORP (アメリカ)		158.407		1,337,479	8,443
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT (シンガポール)		4,566.4		1,101,071	241	CYRUSONE INC (アメリカ)		188.705		1,293,902	6,856
PUBLIC STORAGE (アメリカ)		44.582		1,060,779	23,793	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST (シンガポール)		5,609.8		1,186,756	211
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD (フランス)		60.669		1,042,879	17,189	KEPPEL DC REIT (シンガポール)		6,987.9		1,182,530	169
EXTRA SPACE STORAGE INC (アメリカ)		80.824		931,375	11,523	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD (フランス)		60.669		1,000,403	16,489
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A (アメリカ)		273.302		875,584	3,203	INGENIA COMMUNITIES GROUP (オーストラリア)		3,050.063		998,432	327

(注 1) 金額は受渡し代金。
(注 2) 金額の単位未満は切捨て。

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外	香港	千口 1,094.8 ()	千香港ドル 88,733 ()	千口 8,297.7 ()	千香港ドル 147,807 ()
	シンガポール	千口 12,537.6 (1,462.088)	千シンガポール・ドル 32,044 (2,595)	千口 15,477 ()	千シンガポール・ドル 38,947 ()
	ニュージーランド	千口 3,397.322 ()	千ニュージーランド・ドル 7,258 ()	千口 352.87 ()	千ニュージーランド・ドル 842 ()
	イギリス	千口 7,352.403 (189.433)	千イギリス・ポンド 36,583 (272)	千口 3,851.035 ()	千イギリス・ポンド 27,206 ()
国	ユーロ (オランダ)	千口 82.823 (4.424)	千ユーロ 2,447 (144)	千口 120.058 ()	千ユーロ 3,947 ()
	ユーロ (ベルギー)	千口 103.809 (369.43)	千ユーロ 10,402 (82)	千口 216.924 ()	千ユーロ 7,831 ()
	ユーロ (フランス)	千口 242.168 ()	千ユーロ 17,163 ()	千口 715.101 ()	千ユーロ 42,860 ()
	ユーロ (ドイツ)	千口 65.326 ()	千ユーロ 1,092 ()	千口 411.066 ()	千ユーロ 6,392 ()
	ユーロ (スペイン)	千口 340.094 ()	千ユーロ 4,333 ()	千口 735.465 ()	千ユーロ 8,069 ()
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	千口 834.22 (373.854)	千ユーロ 35,439 (226)	千口 2,198.614 ()	千ユーロ 69,101 ()

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

■組入資産明細表

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファ ン ド 名	当 期 末			比 率
	口 数	評 価 額	外貨建金額 邦貨換算金額	
不動産ファンド				
(アメリカ)	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	190.26	2,104	224,968	0.3
SIMON PROPERTY GROUP INC	180.415	16,195	1,731,498	2.4
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	229.237	10,556	1,128,580	1.6
EQUINIX INC	49.632	30,825	3,295,601	4.6
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	357.207	8,587	918,063	1.3
HOST HOTELS & RESORTS INC	369.996	4,221	451,337	0.6
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	252.635	6,795	726,547	1.0
KIMCO REALTY CORP	73.705	974	104,170	0.1
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	222.688	6,696	715,893	1.0
PARK HOTELS & RESORTS INC	314.401	2,927	312,933	0.4
INVITATION HOMES INC	480.383	12,994	1,389,227	2.0
VICI PROPERTIES INC	751.713	13,230	1,414,435	2.0
STORE CAPITAL CORP	21.266	576	61,635	0.1
VEREIT INC	1,450.356	10,210	1,091,605	1.5
PROLOGIS INC	280.112	21,798	2,330,457	3.3
COUSINS PROPERTIES INC	147.109	4,614	493,369	0.7
SITE CENTERS CORP	442.92	3,592	384,029	0.5
DUKE REALTY CORP	453.655	14,462	1,546,188	2.2
ESSEX PROPERTY TRUST INC	69.934	19,282	2,061,535	2.9
WELLTOWER INC	345.924	17,738	1,896,474	2.7
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	168.664	4,867	520,399	0.7
KILROY REALTY CORP	154.939	10,689	1,142,786	1.6
MACERICH CO/THE	237.263	3,186	340,662	0.5
REALTY INCOME CORP	115.017	8,272	884,361	1.2
PUBLIC STORAGE	85.062	17,977	1,921,921	2.7
REGENCY CENTERS CORP	150.877	8,335	891,196	1.3
UDR INC	613.331	27,391	2,928,410	4.1
DIGITAL REALTY TRUST INC	107.944	15,472	1,654,185	2.3
EXTRA SPACE STORAGE INC	168.447	16,268	1,739,277	2.5
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	347.264	6,222	665,297	0.9
アメリカ・ドル 通 貨 計	8,832,356 30銘柄	327,069	34,967,053	<49.3%>
(カナダ)	千口	千カナダ・ドル	千円	%
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	297.876	8,748	676,093	1.0
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	384.355	18,560	1,434,355	2.0
カナダ・ドル 通 貨 計	682,231 2銘柄	27,309	2,110,448	<3.0%>
(オーストラリア)	千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
NATIONAL STORAGE REIT	7,477.252	15,328	1,008,606	1.4
MIRVAC GROUP	9,048.349	24,430	1,607,529	2.3
GOODMAN GROUP	2,700.07	37,152	2,444,664	3.4
CHARTER HALL GROUP	1,594.932	15,454	1,016,931	1.4
INGENIA COMMUNITIES GROUP	3,561.22	15,491	1,019,328	1.4
オーストラリア・ドル 通 貨 計	24,381.823 5銘柄	107,858	7,097,061	<10.0%>
(香港)	千口	千香港ドル	千円	%
LINK REIT	3,231.405	236,861	3,261,589	4.6
香 港 ド ル 通 貨 計	3,231,405 1銘柄	236,861	3,261,589	<4.6%>
(シンガポール)	千口	千シンガポール・ドル	千円	%
KEPPEL DC REIT	9,063.441	19,305	1,456,765	2.1
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	5,563.26	16,745	1,263,608	1.8
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	7,502.377	24,007	1,811,613	2.6
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	3,964.835	10,665	804,811	1.1
シンガポール・ドル 通 貨 計	26,093.913 4銘柄	70,723	5,336,799	<7.5%>

ファ ン ド 名	当 期 末			比 率
	口 数	評 価 額	外貨建金額 邦貨換算金額	
(ニュージーランド)	千口	千ニュージーランド・ドル	千円	%
GOODMAN PROPERTY TRUST	7,306.638	14,759	952,719	1.3
ニュージーランド・ドル 通 貨 計	7,306.638 1銘柄	14,759	952,719	<1.3%>
(イギリス)	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
ASSURA PLC	7,362.156	5,153	679,284	1.0
LAND SECURITIES GROUP PLC	1,296.693	8,996	1,185,822	1.7
SEGRO PLC	1,067.1	7,981	1,052,095	1.5
UNITE GROUP PLC/THE	536.877	5,046	665,198	0.9
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	435.764	3,096	408,154	0.6
DERWENT LONDON PLC	147.867	4,867	641,622	0.9
SAFESTORE HOLDINGS PLC	619	4,348	573,172	0.8
BIG YELLOW GROUP PLC	215.655	2,123	279,848	0.4
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	4,253.546	7,392	974,426	1.4
TRITAX BIG BOX REIT PLC	3,174.135	3,523	464,404	0.7
イギリス・ポンド 通 貨 計	19,108.793 10銘柄	52,530	6,924,030	<9.8%>
ユーロ (オランダ)	千口	千ユーロ	千円	%
NSI NV	45.488	1,805	214,808	0.3
国 小 計	45,488 1銘柄	1,805	214,808	<0.3%>
ユーロ (ベルギー)	千口	千ユーロ	千円	%
AEDIFICA	72.075	6,335	753,594	1.1
BEFIMMO	64.215	2,738	325,776	0.5
WAREHOUSES DE PAUW SCA	258.179	5,375	639,390	0.9
XIOR STUDENT HOUSING NV	23.083	966	114,908	0.2
国 小 計	417,552 4銘柄	15,415	1,833,670	<2.6%>
ユーロ (フランス)	千口	千ユーロ	千円	%
ARGAN	49.783	3,026	360,038	0.5
GECINA SA	76.51	9,517	1,132,147	1.6
KLEPIERRE	589.006	9,515	1,131,855	1.6
COVIVIO	12.921	837	99,594	0.1
国 小 計	728.22 4銘柄	22,897	2,723,636	<3.8%>
ユーロ (ドイツ)	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	298.118	4,239	504,257	0.7
国 小 計	298,118 1銘柄	4,239	504,257	<0.7%>
ユーロ (スペイン)	千口	千ユーロ	千円	%
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	63.178	553	65,794	0.1
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	662.822	6,495	772,658	1.1
国 小 計	726 2銘柄	7,048	838,452	<1.2%>
ユーロ通貨計	2,215,378 12銘柄	51,406	6,114,825	<8.6%>
合 計	91,852,537 65銘柄	---	66,764,528	<94.1%>

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

(注2) 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

2020年3月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託証券	66,764,528	92.7
コール・ローン等、その他	5,268,288	7.3
投資信託財産総額	72,032,816	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月16日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝106.91円、1カナダ・ドル＝77.28円、1オーストラリア・ドル＝65.80円、1香港ドル＝13.77円、1シンガポール・ドル＝75.46円、1ニュージーランド・ドル＝64.55円、1イギリス・ポンド＝131.81円、1ユーロ＝118.95円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（70,661,974千円）の投資信託財産総額（72,032,816千円）に対する比率は、98.1%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年3月16日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	72,406,896,320円
コール・ローン等	3,636,451,179
投資信託証券(評価額)	66,764,528,256
未収入金	1,858,636,228
未収配当金	147,280,657
(B) 負債	1,475,811,449
未払金	1,365,811,449
未払解約金	110,000,000
(C) 純資産総額(A－B)	70,931,084,871
元本	31,295,569,378
次期繰越損益金	39,635,515,493
(D) 受益権総口数	31,295,569,378口
1万口当り基準価額(C／D)	22,665円

* 期首における元本額は35,025,723,823円、当作成期間中における追加設定元本額は77,553,121円、同解約元本額は3,807,707,566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）27,785,819,194円、ダイワ・バランス3資産（外債・海外リート・好配当日本株）26,119,208円、安定重視ポートフォリオ（奇数月分配型）13,060,844円、インカム重視ポートフォリオ（奇数月分配型）11,222,482円、成長重視ポートフォリオ（奇数月分配型）60,433,098円、6資産バランスファンド（分配型）117,184,487円、6資産バランスファンド（成長型）274,805,008円、リそな ワールド・リート・ファンド1,333,300,104円、世界6資産均等分散ファンド（毎月分配型）36,425,245円、『しがん』S R I三資産バランス・オープン（奇数月分配型）3,311,621円、常陽3分法ファンド154,908,174円、ダイワ資産分散インカムオープン（奇数月決算型）37,637,783円、DCダイワ・ワールドアセット（六つの羽／安定コース）265,819,499円、DCダイワ・ワールドアセット（六つの羽／6分散コース）340,346,545円、DCダイワ・ワールドアセット（六つの羽／成長コース）437,908,718円、ダイワ・グローバル R E I T ファンド（ダイワSMA専用）19,380,214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）328,622,766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）23,592,876円、ダイワ外国3資産バランス・ファンド（為替ヘッジなし）25,671,512円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は22,665円です。

■損益の状況

当期 自2019年9月18日 至2020年3月16日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,397,069,604円
受取配当金	1,395,822,337
受取利息	1,909,131
その他収益金	6,768
支払利息	△ 668,632
(B) 有価証券売買損益	△11,517,932,020
売買益	3,486,334,830
売買損	△15,004,266,850
(C) その他費用	△ 18,767,062
(D) 当期損益金(A + B + C)	△10,139,629,478
(E) 前期繰越損益金	56,296,870,526
(F) 解約差損益金	△ 6,650,835,434
(G) 追加信託差損益金	129,109,879
(H) 合計(D + E + F + G)	39,635,515,493
次期繰越損益金(H)	39,635,515,493

(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36期（決算日 2020年3月5日）

（作成対象期間 2019年9月6日～2020年3月5日）

ダイワ高格付米ドル債マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

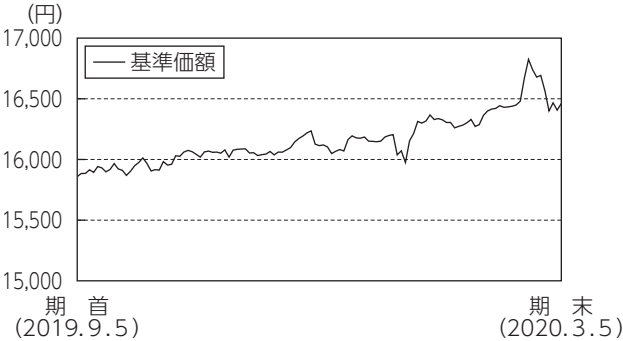
運 用 方 針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	内外の公社債、ＡＢＳ（アセットバック証券：各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券）、ＭＢＳ（モーゲージ担保证券：不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券）および短期金融商品
株 式 組 入 制 限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
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 インデックス (参考指数)	米 国 債 (円換算) 騰落率	公 社 債 組入比率	債券先物 比 率
	円	騰落率				
(期首)2019年 9月5日	15,859	—	16,708	—	98.1	—
9月末	15,975	0.7	16,743	0.2	97.5	—
10月末	16,079	1.4	16,795	0.5	97.2	—
11月末	16,219	2.3	16,966	1.5	96.5	—
12月末	16,205	2.2	16,902	1.2	96.8	—
2020年 1月末	16,330	3.0	17,167	2.8	96.8	—
2月末	16,565	4.5	17,536	5.0	96.9	—
(期末)2020年 3月5日	16,462	3.8	17,522	4.9	97.1	—

(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 として大和アセットマネジメント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：15,859円 期末：16,462円 騰落率：3.8%

【基準価額の主な変動要因】

米ドル建ての債券に投資した結果、米ドルが対円で上昇 (円安) したことや金利が低下 (債券価格は上昇) したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆ 投資環境について

○ 米国債券市況

米国債券市場の金利は低下しました。

当作成期首から2019年12月末にかけては、米中貿易摩擦への懸

念が後退したことなどから、金利は上昇しました。この間、F R B (米連邦準備制度理事会) は景気の下支えを目的に9月および10月にそれぞれ0.25%ポイントの利下げを実施しました。2020年に入ると、中国で発生した新型コロナウイルスの感染拡大が懸念され、金利は大きく低下しました。F R B は新型コロナウイルスによる景気への悪影響を緩和するため、3月に0.5%ポイントの緊急利下げを行いました。

○ 為替相場

米ドルの対円為替レートは上昇しました。

当作成期首から2019年12月末にかけては、米中貿易摩擦への懸念が後退し市場のリスク選好度が強まったことなどから、米ドル円は上昇しました。2020年以降は、日本において新型コロナウイルスの感染拡大が見られたことで円売りが進み、米ドル円が一時上昇する場面もありましたが、世界的な感染拡大により市場のリスク回避姿勢が強まったことで、米ドル円は下落しました。

◆ 前作成期末における「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 (保管費用)	3 (3)
(その他)	(0)
合 計	3

(注 1) 費用の項目および算出法については前掲の「1 万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。
(注 2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況
公 社 債

(2019年9月6日から2020年3月5日まで)

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 20,122	千アメリカ・ドル 61,985 (—)
		特殊債券	—	2,018 (—)
		社債券	—	27,568 (25,359)

(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9月6日から2020年3月5日まで)

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.75% 2022/4/30	1,094,935	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.75% 2022/4/30	1,702,102
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.75% 2020/9/30	771,030	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.75% 2020/9/30	1,492,059
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.625% 2022/11/15	327,384	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.875% 2028/8/15	1,073,529
			United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.5% 2026/8/15	968,861
			United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.625% 2022/11/15	660,458
			AUST & NZ BANK (オーストラリア)	5.1% 2020/1/13	605,805
			Sumitomo Mitsui Banking Corp (日本)	3.95% 2023/7/19	578,611
			RABOBANK NEDERLAND (オランダ)	4.5% 2021/1/11	563,976
			Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The (日本)	2.85% 2021/9/8	498,772
			United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.5% 2046/5/15	452,217

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

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作 成 期 区 分	額 面 金 額	当		期		未		
		評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
アメリカ	千アメリカ・ドル 180,100	千アメリカ・ドル 190,360	千円 20,469,466	% 97.1	% —	% 26.2	% 29.8	% 41.1

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

ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

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 17,000	千アメリカ・ドル 17,433	千円 1,874,624	2022/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.3750	5,600	8,535	917,830	2041/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.7500	17,500	17,906	1,925,432	2022/04/30
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.5000	13,000	15,308	1,646,113	2046/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.5000	9,000	9,362	1,006,703	2026/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.2500	15,000	16,387	1,762,147	2027/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.8750	1,500	1,734	186,560	2028/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.7500	28,000	28,331	3,046,458	2020/09/30
	Temasek Financial I Ltd	特 殊 債 券	2.3750	3,000	3,112	334,725	2023/01/23
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	2.1250	7,500	7,572	814,305	2021/04/07
	HSBC Bank PLC	社 債 券	4.1250	7,000	7,084	761,802	2020/08/12
	United Overseas Bank Ltd	社 債 券	2.5000	3,000	3,001	322,741	2020/03/18
	Total Capital SA	社 債 券	4.1250	3,000	3,084	331,667	2021/01/28
	Microsoft Corp	社 債 券	1.5500	5,000	5,043	542,332	2021/08/08
	Total Capital International SA	社 債 券	2.7000	5,000	5,212	560,483	2023/01/25
	Chevron Corp	社 債 券	2.3550	5,000	5,160	554,935	2022/12/05
	National Australia Bank Ltd/New York	社 債 券	2.8000	6,000	6,174	663,993	2022/01/10
	COMMONWEALTH BK AUSTR NY	社 債 券	2.4000	4,000	4,029	433,294	2020/11/02
	Royal Bank of Canada	社 債 券	2.1000	5,000	5,029	540,800	2020/10/14
	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.5000	5,500	5,663	609,015	2021/01/11
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社 債 券	3.2000	5,000	5,215	560,785	2022/07/18
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社 債 券	3.9500	4,000	4,342	466,942	2023/07/19
	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The	社 債 券	2.8500	5,500	5,633	605,768	2021/09/08
合 計	銘 柄 数 金 額	23銘柄		180,100	190,360	20,469,466	

(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

2020年3月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	20,469,466	96.9
コール・ローン等、その他	654,884	3.1
投資信託財産総額	21,124,350	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月5日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝107.53円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（21,016,279千円）の投資信託財産総額（21,124,350千円）に対する比率は、99.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年3月5日現在

項 目	当 期 末	
	当	期 末
(A) 資産	21,124,350,375円	
コール・ローン等	386,670,683	
公社債(評価額)	20,469,466,286	
未収利息	120,887,684	
前払費用	4,086,889	
差入委託証拠金	143,238,833	
(B) 負債	37,285,566	
未払解約金	37,285,566	
(C) 純資産総額(A－B)	21,087,064,809	
元本	12,809,386,520	
次期繰越損益金	8,277,678,289	
(D) 受益権総口数	12,809,386,520口	
1万口当り基準価額(C／D)	16,462円	

* 期首における元本額は19,533,125,069円、当作成期間中における追加設定元本額は9,729,459円、同解約元本額は6,733,468,008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) 129,110,324円、常陽3分法ファンド92,811,184円、ダイワ世界債券ファンドV A (適格機関投資家専用) 16,332,524円、ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 2,649,609,280円、ダイワ・グローバル債券ファンド (年2回決算型) 41,962,093円、ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 4,274,381円、ダイワ・グローバル債券ファンド (毎月分配型) 9,875,286,734円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は16,462円です。

■損益の状況

当期 自2019年9月6日 至2020年3月5日

項 目	当 期	
	当	期
(A) 配当等収益	305,974,228円	
受取利息	305,178,264	
その他収益金	820,964	
支払利息	△	25,000
(B) 有価証券売買損益	633,034,293	
売買益	801,723,316	
売買損	△	168,689,023
(C) その他費用	△	4,131,912
(D) 当期損益金(A + B + C)	934,876,609	
(E) 前期繰越損益金	11,443,786,456	
(F) 解約差損益金	△	4,107,154,683
(G) 追加信託差損益金	6,169,907	
(H) 合計(D + E + F + G)	8,277,678,289	
次期繰越損益金(H)	8,277,678,289	

(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34期（決算日 2019年10月15日）

（作成対象期間 2019年4月16日～2019年10月15日）

ダイワ高格付豪ドル債マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

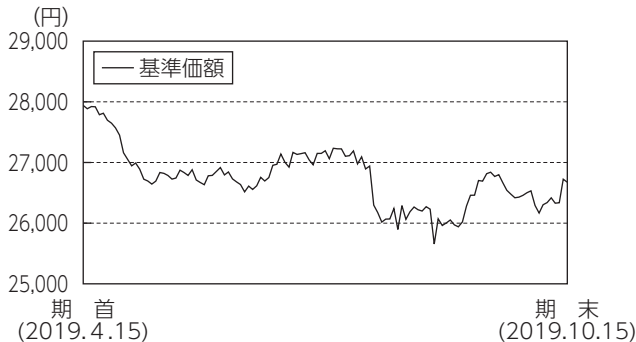
運 用 方 針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	内外の公社債、ＡＢＳ（アセットバック証券：各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券）、ＭＢＳ（モーゲージ担保証券：不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券）および短期金融商品
株 式 組 入 制 限	純資産総額の10%以下

大和投資信託

Daiwa Asset Management

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		FTSEオーストラリア 国債インデックス (円換算)		公 社 債 組入比率	債 券 先物比率
	円	騰落率	参考指数	騰落率		
(期首)2019年 4月15日	27,940	% -	29,238	% -	98.2	% -
4 月末	27,451	△1.8	28,785	△1.6	98.0	-
5 月末	26,712	△4.4	28,209	△3.5	98.1	-
6 月末	26,970	△3.5	28,610	△2.1	98.1	-
7 月末	26,894	△3.7	28,568	△2.3	98.2	-
8 月末	26,052	△6.8	28,027	△4.1	98.0	-
9 月末	26,501	△5.2	28,437	△2.7	98.1	-
(期末)2019年10月15日	26,674	△4.5	28,536	△2.4	98.1	-

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

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

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

(注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。

(注6) 債券先物比率は買建比率 - 売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：27,940円 期末：26,674円 騰落率：△4.5%

【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が基準価額のプラス要因となりましたが、豪ドルが円に対して下落したことがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。

◆投資環境について

○オーストラリア債券市況

オーストラリア債券市況は、当作成期を通して、金利は低下 (債券価格は上昇) 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。

○為替相場

豪ドルは、当作成期を通して下落 (円高) しました。

当作成期首より、米中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。

◆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、債券の種類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。

債券種類構成に関しては、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、債券の種類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	6
（保管費用）	(6)
（その他）	(0)
合 計	6

(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 4 月 16 日から 2019 年 10 月 15 日まで)

			買 付 額	売 付 額
外 国	オーストラリア		千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル
		国債証券	2,303	1,668 (—)
		特殊債券	—	9,420 (—)
		社債券	1,795	1,913 (—)

(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 4 月 16 日から 2019 年 10 月 15 日まで)

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
Toronto-Dominion Bank/The（カナダ） 2.05% 2024/7/10		133,961	QUEENSLAND TREASURY CORP.（オーストラリア） 5.75% 2024/7/22		266,525
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND（オーストラリア） 3.25% 2029/4/21		86,064	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	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
			AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND（オーストラリア） 5.75% 2021/5/15		39,336

(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		期 末	
		評 価 額		組 入 比 率	
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 129,965	千オーストラリア・ドル 143,880	千円 10,563,718	% 98.1	% —
					残 存 期 間 別 組 入 比 率
					5 年 以 上 2 年 以 上 2 年 未 満
					% % % 34.5 43.8 19.8

(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		
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.7500	千オーストラリア・ドル 500	千オーストラリア・ドル 539	千円 39,612	2021/05/15
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	4,500	5,400	396,507	2029/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	8,000	9,054	664,779	2025/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.0000	900	1,173	86,182	2047/03/21
	AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY	地 方 債 証 券	4.0000	5,000	5,664	415,909	2024/05/22
	AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY	地 方 債 証 券	3.0000	2,000	2,245	164,869	2028/04/18
	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特 殊 債 券	5.5000	5,000	5,531	406,137	2022/03/29
	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特 殊 債 券	2.7000	3,000	3,135	230,202	2022/09/05
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	5.0000	8,000	9,312	683,716	2024/03/19
	Airservices Australia	特 殊 債 券	4.7500	4,400	4,574	335,895	2020/11/19
	Airservices Australia	特 殊 債 券	2.7500	2,860	2,991	219,638	2023/05/15
	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.	特 殊 債 券	3.0000	3,000	3,347	245,755	2026/10/21
	South Australia GOV.FIN.AUTH.	特 殊 債 券	3.0000	5,000	5,627	413,152	2028/05/24
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特 殊 債 券	5.7500	7,000	8,529	626,246	2024/07/22
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特 殊 債 券	3.2500	10,000	11,293	829,183	2026/07/21
	INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT	特 殊 債 券	2.8000	3,000	3,067	225,189	2021/01/13
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	4.7500	9,500	11,058	811,913	2024/08/07
	NORDIC INVESTMENT BK.	特 殊 債 券	5.0000	5,000	5,480	402,370	2022/04/19
	COUNCIL OF EUROPE	特 殊 債 券	6.0000	1,065	1,116	81,973	2020/10/08
	ASIAN DEVELOPMENT BANK	特 殊 債 券	5.0000	3,000	3,279	240,755	2022/03/09
	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK	特 殊 債 券	2.7000	7,000	7,213	529,640	2021/08/18
	AFRICAN DEVELOPMENT BK.	特 殊 債 券	2.7500	10,000	10,051	737,951	2020/02/03
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	2.0500	1,800	1,823	133,859	2024/07/10
	University of Sydney	社 債 券	3.7500	6,000	6,750	495,642	2025/08/28
	Australian National University	社 債 券	3.9800	4,040	4,599	337,677	2025/11/18
	Bank of Nova Scotia/Australia	社 債 券	3.2000	600	636	46,764	2023/09/07
	University Of Melbourne	社 債 券	4.2500	2,400	2,527	185,576	2021/06/30
	Macquarie University	社 債 券	3.5000	1,000	1,141	83,805	2028/09/07
	Commonwealth Bank of Australia	社 債 券	3.2500	5,000	5,226	383,744	2022/01/17
	Westpac Banking Corp	社 債 券	3.2000	1,400	1,485	109,064	2023/03/06
合 計	銘 柄 数 額	30銘柄		129,965	143,880	10,563,718	

(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15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	10,563,718	98.0
コール・ローン等、その他	210,604	2.0
投資信託財産総額	10,774,322	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、10月15日における邦貨換算レートは、1 オーストラリア・ドル＝73.42円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（10,752,438千円）の投資信託財産総額（10,774,322千円）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15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	10,774,322,962円
コール・ローン等	78,815,258
公社債(評価額)	10,563,718,865
未収利息	93,666,512
前払費用	143,169
差入委託証拠金	37,979,158
(B) 負債	10,884,941
未払解約金	10,884,941
(C) 純資産総額(A－B)	10,763,438,021
元本	4,035,131,987
次期繰越損益金	6,728,306,034
(D) 受益権総口数	4,035,131,987口
1 万口当り基準価額(C／D)	26,674円

* 期首における元本額は4,357,171,731円、当作成期間中における追加設定元本額は38,643,020円、同解約元本額は360,682,764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）80,213,160円、常陽3分法ファンド60,044,035円、ダイワ世界債券ファンドVA（適格機関投資家専用）12,111,724円、ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）1,734,717,327円、ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型）2,419,820円、ダイワ高格付豪ドル債オープン（毎月分配型）2,145,625,921円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は26,674円です。

■損益の状況

当期 自2019年4月16日 至2019年10月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	191,599,441円
受取利息	191,560,487
その他収益金	47,234
支払利息	△ 8,280
(B) 有価証券売買損益	△ 736,358,344
売買益	292,142,943
売買損	△1,028,501,287
(C) その他費用	△ 2,547,905
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 547,306,808
(E) 前期繰越損益金	7,816,852,573
(F) 解約差損益金	△ 605,787,026
(G) 追加信託差損益金	64,547,295
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	6,728,306,034
次期繰越損益金(H)	6,728,306,034

(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29期（決算日 2020年4月6日）

（作成対象期間 2019年10月8日～2020年4月6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。

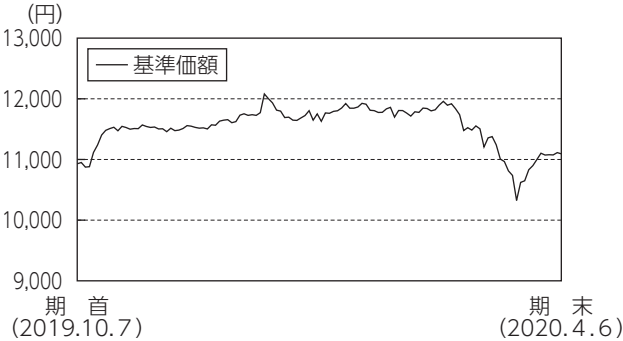
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	内外の公社債等および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
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 英 国 債 インデックス (円換算)		公 社 債 組入比率	債券先物 比 率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期首)2019年10月7日	10,929	—	14,263	—	98.0	—
10月末	11,569	5.9	14,686	3.0	97.1	—
11月末	11,648	6.6	14,765	3.5	95.9	—
12月末	11,804	8.0	14,880	4.3	91.9	—
2020年1月末	11,834	8.3	15,238	6.8	93.3	—
2月末	11,738	7.4	15,282	7.1	93.5	—
3月末	11,073	1.3	14,907	4.5	93.4	—
(期末)2020年4月6日	11,093	1.5	14,833	4.0	93.7	—

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

《運用経過》

◆ 基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：10,929円 期末：11,093円 騰落率：1.5%

【基準価額の主な変動要因】

英ポンド建ての債券に投資した結果、英ポンドが対円で上昇 (円安) したことが基準価額のプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆ 投資環境について

○ 英国債券市況

英国債券市場では、国債や政府系機関債の金利は低下 (債券価格は上昇) した一方で、社債の金利は上昇 (債券価格は下落) しました。

当作成期首から2019年12月末にかけては、米中貿易摩擦への懸

念が後退したことや英国のEU (欧州連合) 離脱交渉の進展期待が高まったことなどから、金利は上昇傾向となりました。しかし2020年1月以降は、中国で発生した新型コロナウイルスの感染拡大が懸念され、国債や政府系機関債の金利は低下した一方で、社債の金利は上昇しました。

○ 為替相場

英ポンドの対円為替レートは上昇しました。

当作成期首から2019年12月末にかけては、米中貿易摩擦への懸念が後退し、市場のリスク選好度が強まったことなどから、英ポンドは対円で上昇しました。また、10月末が期限となっていたEU (欧州連合) 離脱の延期を決定し、合意なき離脱を回避できたことも、英ポンドの下支え要因となりました。2020年1月以降は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大から市場のリスク回避姿勢が強まったことで、英ポンドは対円で下落しました。

◆ 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に基づき、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲でコントロールします。クレジットリスク面では、信用格付けが高い銘柄でポートフォリオを構築する方針です。

◆ ポートフォリオについて

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

債券種別構成に関しては、国債や社債の組入比率を高めに保ちました。

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

◆ ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

英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。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	—円
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用)	1 (1)
(その他)	(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
公 社 債

(2019年10月8日から2020年4月6日まで)

			買 付 額	売 付 額
外 国	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 961	千イギリス・ポンド 2,682 (—)
		特殊債券	4,257	4,000 (—)
		社債券	—	700 (2,800)

(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10月8日から2020年4月6日まで)

当		期	
買	付	売	付
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU (ドイツ) 1.125% 2021/12/7	千円 317,818	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU (ドイツ) 1.125% 2019/12/23	千円 573,948
KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU (ドイツ) 1.375% 2024/12/9	293,006	United Kingdom Gilt (イギリス) 8% 2021/6/7	204,670
United Kingdom Gilt (イギリス) 4.25% 2027/12/7	72,818	United Kingdom Gilt (イギリス) 4.25% 2046/12/7	120,351
United Kingdom Gilt (イギリス) 8% 2021/6/7	63,617	Nordea Bank AB (スウェーデン) 2.125% 2019/11/13	98,480
		United Kingdom Gilt (イギリス) 4.25% 2027/12/7	54,788

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

■ 組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作 成 期 区 分	当 期 額 面 金 額	期 末		未				
		評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
イギリス	千イギリス・ポンド 27,700	千イギリス・ポンド 30,598	千円 4,084,894	% 93.7	% —	% 25.5	% 26.3	% 41.9

(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。

ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

(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	
イギリス		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.5000	千イギリス・ポンド 500	千イギリス・ポンド 542	千円 72,457	2026/07/22
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	8.0000	1,200	1,310	174,970	2021/06/07
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	1,600	2,931	391,293	2046/12/07
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	3,700	4,843	646,565	2027/12/07
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.0000	750	806	107,631	2022/03/07
		United Kingdom Gilt	国 債 証 券	3.7500	1,250	1,315	175,559	2021/09/07
		KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	1.6250	2,000	2,003	267,528	2020/06/05
		KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	1.1250	2,200	2,223	296,827	2021/12/07
		KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	1.3750	2,000	2,065	275,682	2024/12/09
		Banque Federative du Credit Mutuel SA	社 債 券	1.7500	500	479	63,976	2024/12/19
		Svenska Handelsbanken AB	社 債 券	3.0000	3,000	3,020	403,259	2020/11/20
		Metropolitan Life Global Funding I	社 債 券	2.6250	1,000	1,019	136,108	2022/12/05
		BNP Paribas SA	社 債 券	1.1250	3,000	2,938	392,225	2022/08/16
		Dexia Credit Local SA	社 債 券	0.8750	1,200	1,205	160,877	2021/09/07
		Total Capital International SA	社 債 券	2.2500	1,500	1,505	201,034	2020/12/17
		RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.6250	300	306	40,949	2021/01/13
		RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.0000	2,000	2,081	277,944	2022/09/19
合 計	銘 柄 数 金 額	17銘柄			27,700	30,598	4,084,894	

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

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年4月6日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	4,084,894	93.4
コール・ローン等、その他	288,091	6.6
投資信託財産総額	4,372,985	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6日における邦貨換算レートは、1イギリス・ポンド＝133.50円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（4,315,679千円）の投資信託財産総額（4,372,985千円）に対する比率は、98.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年4月6日現在

項 目		当 期 末
(A) 資産		4,372,985,848円
コール・ローン等		218,958,256
公社債(評価額)		4,084,894,076
未収利息		38,278,878
前払費用		339,677
差入委託証拠金		30,514,961
(B) 負債		11,708,010
未払解約金		11,707,990
その他未払費用		20
(C) 純資産総額(A－B)		4,361,277,838
元本		3,931,421,586
次期繰越損益金		429,856,252
(D) 受益権総口数		3,931,421,586口
1万口当り基準価額(C／D)		11,093円

* 期首における元本額は4,422,631,843円、当作成期間中における追加設定元本額は12,873,127円、同解約元本額は504,083,384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）174,275,775円、ダイワ世界債券ファンドV A（適格機関投資家専用）22,993,846円、ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）3,728,396,704円、ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型）5,755,261円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,093円です。

■損益の状況

当期 自2019年10月8日 至2020年4月6日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	54,184,966円
受取利息	54,164,650
その他収益金	26,605
支払利息	△ 6,289
(B) 有価証券売買損益	45,180,214
売買益	114,082,835
売買損	△ 68,902,621
(C) その他費用	△ 599,920
(D) 当期損益金(A + B + C)	98,765,260
(E) 前期繰越損益金	410,801,517
(F) 解約差損益金	△ 81,887,736
(G) 追加信託差損益金	2,177,211
(H) 合計(D + E + F + G)	429,856,252
次期繰越損益金(H)	429,856,252

(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33期（決算日 2019年11月11日）

（作成対象期間 2019年5月11日～2019年11月11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。

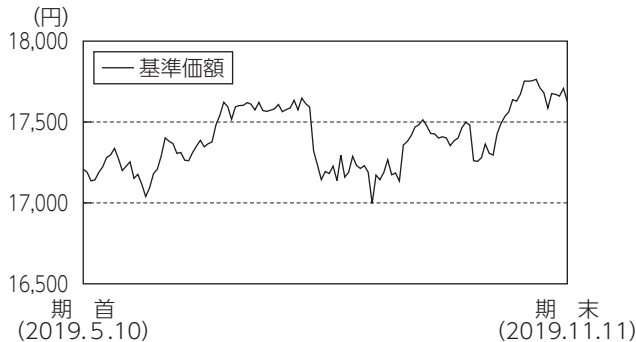
運 用 方 針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	内外の公社債等および短期金融商品
株 式 組 入 制 限	純資産総額の10%以下

大和投資信託

Daiwa Asset Management

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 カナダ 国債 インデックス (円換算)		社 公 債 入 率	債 先 物 比	券 物 率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	%	%	%
(期首)2019年 5月10日	17,208	—	18,164	—	97.8	—	—
5月末	17,115	△0.5	18,121	△0.2	97.5	—	—
6月末	17,543	1.9	18,605	2.4	98.2	—	—
7月末	17,613	2.4	18,660	2.7	97.9	—	—
8月末	17,267	0.3	18,489	1.8	98.0	—	—
9月末	17,465	1.5	18,621	2.5	97.6	—	—
10月末	17,681	2.7	18,737	3.2	97.9	—	—
(期末)2019年11月11日	17,627	2.4	18,625	2.5	97.7	—	—

(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：17,208円 期末：17,627円 騰落率：2.4%

【基準価額の主な変動要因】

カナダ・ドル建ての債券に投資した結果、債券の利息収入を得たことやカナダ・ドルが対円で上昇 (円安) したことが基準価額のプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆ 投資環境について

○ カナダ債券市場

カナダ債券市場の金利はおおむね横ばい圏となりました。

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、原油価格が下落したことなどから、金利

は低下 (債券価格は上昇) しました。しかし9月以降は、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、金利は上昇しました。

○ 為替相場

カナダ・ドルの対円為替相場は上昇しました。

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から市場のリスク回避姿勢が強まったことや原油価格の下落を受けて、カナダ・ドル円は下落しました。しかしその後は、米中貿易摩擦への懸念が後退したことで市場のリスク選好度が強まり、カナダ・ドル円は上昇しました。

◆ 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	—円
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用)	3 (3)
(その他)	(0)
合 計	3

(注 1) 費用の項目および算出法については前掲の「1 万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。
(注 2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況
公 社 債

(2019年 5月11日から2019年11月11日まで)

			買 付 額	売 付 額
外 国	カナダ	国債証券	千カナダ・ドル 22,351	千カナダ・ドル 63,798 (—)
		地方債証券	30,574	55,793 (—)
		特殊債券	—	12,976 (—)
		社債券	15,109	76,291 (—)

(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 5月11日から2019年11月11日まで)

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
ONTARIO PROVINCE (カナダ) 2.4% 2026/6/2		千円 2,523,007	HYDRO QUEBEC (カナダ) 11% 2020/8/15		千円 4,860,588
Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad (カナダ) 2.47% 2022/12/5		1,246,856	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 10.5% 2021/3/15		3,565,167
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 2.75% 2048/12/1		1,021,718	BRITISH COLUMBIA (カナダ) 10.6% 2020/9/5		2,898,921
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 1.5% 2020/3/1		824,605	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 9.75% 2021/6/1		1,676,306
			BRITISH COLUMBIA (カナダ) 9.95% 2021/5/15		1,670,838
			PSP Capital Inc (カナダ) 1.73% 2022/6/21		1,066,709
			Toronto-Dominion Bank/The (カナダ) 1.693% 2020/4/2		971,552
			Toronto-Dominion Bank/The (カナダ) 2.045% 2021/3/8		407,229

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

■ 組入資産明細表
(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作 成 期 区 分	当 期		末					
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
カナダ	千カナダ・ドル 1,741,020	千カナダ・ドル 1,855,492	千円 153,115,210	% 97.7	% －	% 30.8	% 45.6	% 21.3

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

(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							
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			5,545		6,191			510,931				2021/03/15	
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国	債	証	券		2.5000			12,000		12,496			1,031,226				2024/06/01	
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国	債	証	券		2.7500			43,000		52,958			4,370,160				2048/12/01	
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国	債	証	券		1.5000			10,000		9,994			824,713				2020/03/01	
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国	債	証	券		1.5000			70,000		69,729			5,754,045				2026/06/01	
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国	債	証	券		2.0000			32,000		33,069			2,728,890				2028/06/01	
		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国	債	証	券		2.0000			50,000		50,802			4,192,181				2023/09/01	
		Province of Nova Scotia Canada	地	方	債	証	券		9.6000			3,430		4,006			330,609				2022/01/30
		Province of Quebec Canada	地	方	債	証	券		9.3750			15,000		18,465			1,523,744				2023/01/16
		Province of Quebec Canada	地	方	債	証	券		4.2500			71,000		74,594			6,155,498				2021/12/01
		Province of Quebec Canada	地	方	債	証	券		2.5000			92,000		94,468			7,795,529				2026/09/01
		ONTARIO PROVINCE	地	方	債	証	券		9.5000			7,822		10,893			898,909				2025/06/02
		ONTARIO PROVINCE	地	方	債	証	券		3.1500			20,000		20,684			1,706,876				2022/06/02
		ONTARIO PROVINCE	地	方	債	証	券		3.5000			83,000		88,624			7,313,327				2024/06/02
		ONTARIO PROVINCE	地	方	債	証	券		4.0000			5,000		5,174			427,032				2021/06/02
		ONTARIO PROVINCE	地	方	債	証	券		2.4000			55,000		56,032			4,623,834				2026/06/02
		ONTARIO PROVINCE	地	方	債	証	券		2.9000			50,000		52,657			4,345,296				2028/06/02
		Province of Saskatchewan Canada	地	方	債	証	券		9.6000			40,683		47,605			3,928,415				2022/02/04
		PROVINCE OF SASKATCHEWAN	地	方	債	証	券		8.7500			2,000		2,701			222,904				2025/05/30
		BRITISH COLUMBIA	地	方	債	証	券		9.9500			32,430		36,384			3,002,476				2021/05/15
		BRITISH COLUMBIA	地	方	債	証	券		9.0000			11,860		15,657			1,292,072				2024/08/23
		BRITISH COLUMBIA	地	方	債	証	券		9.5000			89,400		106,560			8,793,358				2022/06/09
		BRITISH COLUMBIA	地	方	債	証	券		3.2500			25,000		25,781			2,127,489				2021/12/18
		Province of Alberta Canada	地	方	債	証	券		2.2000			78,000		78,276			6,459,409				2026/06/01
		Province of Alberta Canada	地	方	債	証	券		3.3000			6,000		6,733			555,618				2046/12/01
		Province of Alberta Canada	地	方	債	証	券		2.3500			25,000		25,374			2,093,883				2025/06/01
		PSP Capital Inc	特	殊	債	証	券		3.2900			25,000		26,457			2,183,231				2024/04/04
		PSP Capital Inc	特	殊	債	証	券		1.7300			12,000		11,990			989,477				2022/06/21
		PSP Capital Inc	特	殊	債	証	券		3.0000			25,000		26,366			2,175,784				2025/11/05
		CPPIB Capital Inc	特	殊	債	証	券		3.0000			15,000		15,954			1,316,548				2028/06/15
		CANADA HOUSING TRUST	特	殊	債	証	券		2.6500			50,000		52,814			4,358,211				2028/12/15
		Toronto-Dominion Bank/The	社	債	証	券			2.6210			70,000		70,793			5,841,846				2021/12/22
		Toronto-Dominion Bank/The	社	債	証	券			1.6800			67,000		66,734			5,506,945				2021/06/08
		Toronto-Dominion Bank/The	社	債	証	券			2.0450			5,000		5,002			412,843				2021/03/08
		Toronto-Dominion Bank/The	社	債	証	券			1.9090			25,000		24,770			2,044,082				2023/07/18
		HSBC Bank Canada	社	債	証	券			2.5420			35,000		35,184			2,903,420				2023/01/31
		HSBC Bank Canada	社	債	証	券			2.1700			10,000		9,967			822,509				2022/06/29
		HSBC Bank Canada	社	債	証	券			2.9080			20,000		20,274			1,673,010				2021/09/29
		HSBC Bank Canada	社	債	証	券			2.4490			35,000		35,149			2,900,532				2021/01/29
	HSBC Bank Canada	社	債	証	券			1.8160			30,000		29,966			2,472,852				2020/07/07	
	Apple Inc	社	債	証	券			2.5130			50,000		50,684			4,182,484				2024/08/19	
	Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad	社	債	証	券			2.4700			15,000		15,123			1,247,987				2022/12/05	
	HYDRO QUEBEC	社	債	証	券			10.5000			14,660		17,065			1,408,213				2021/10/15	
	HYDRO QUEBEC	社	債	証	券			9.6250			30,835		37,124			3,063,506				2022/07/15	
	Ontario Electricity Financial Corp	社	債	証	券			10.1250			88,681		102,606			8,467,094				2021/10/15	
	Ontario Electricity Financial Corp	社	債	証	券			8.9000			60,274		71,622			5,910,329				2022/08/18	
	Ontario Electricity Financial Corp	社	債	証	券			9.0000			5,400		7,330			604,877				2025/05/26	
	Royal Bank of Canada	社	債	証	券			1.5900			30,000		29,972			2,473,347				2020/03/23	
	Royal Bank of Canada	社	債	証	券			1.9680			35,000		34,892			2,879,362				2022/03/02	
	Royal Bank of Canada	社	債	証	券			2.3330			12,000		12,043			993,814				2023/12/05	
	Royal Bank of Canada	社	債	証	券			1.5830			40,000		39,680			3,274,459				2021/09/13	
合	計	銘	柄	数	額	51銘柄					1,741,020		1,855,492			153,115,210					

(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11月11日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	153,115,210	95.1
コール・ローン等、その他	7,807,187	4.9
投資信託財産総額	160,922,397	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、11月11日における邦貨換算レートは、1カナダ・ドル＝82.52円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（151,940,043千円）の投資信託財産総額（160,922,397千円）に対する比率は、94.4%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年11月11日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	165,108,950,836円
コール・ローン等	5,898,361,085
公社債(評価額)	153,115,210,060
未収入金	4,186,553,652
未収利息	1,811,042,487
前払費用	12,379,582
差入委託証拠金	85,403,970
(B) 負債	8,405,109,678
未払金	7,963,287,466
未払解約金	441,822,211
その他未払費用	1
(C) 純資産総額(A－B)	156,703,841,158
元本	88,898,724,744
次期繰越損益金	67,805,116,414
(D) 受益権総口数	88,898,724,744口
1万口当り基準価額(C／D)	17,627円

* 期首における元本額は97,484,886,419円、当作成期間中における追加設定元本額は3,239,717,551円、同解約元本額は11,825,879,226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）119,752,296円、常陽3分法ファンド92,437,495円、ダイワ高格付カナダドル債オープン（年1回決算型）1,608,082,788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）67,973,838円、ダイワ世界債券ファンドV A（適格機関投資家専用）16,468,798円、ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）2,612,690,016円、ダイワ・グローバル債券ファンド（年2回決算型）52,390,340円、ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型）3,683,194円、ダイワ高格付カナダドル債オープン（毎月分配型）71,494,160,453円、ダイワ・グローバル債券ファンド（毎月分配型）12,831,085,526円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は17,627円です。

■損益の状況

当期 自2019年5月11日 至2019年11月11日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	3,383,701,985円
受取利息	3,383,464,198
その他収益金	380,925
支払利息	△ 143,138
(B) 有価証券売買損益	481,456,868
売買益	2,183,210,714
売買損	△ 1,701,753,846
(C) その他費用	△ 24,515,775
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	3,840,643,078
(E) 前期繰越損益金	70,268,621,358
(F) 解約差損益金	△ 8,793,258,594
(G) 追加信託差損益金	2,489,110,572
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	67,805,116,414
次期繰越損益金(H)	67,805,116,414

(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35期（決算日 2020年3月5日）

（作成対象期間 2019年9月6日～2020年3月5日）

ダイワ高格付ユーロ債マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

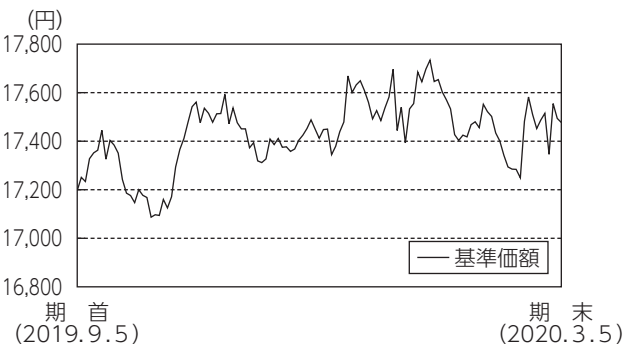
運 用 方 針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	内外の公社債、ＡＢＳ（アセットバック証券：各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券）、ＭＢＳ（モーゲージ担保证券：不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券）などおよび短期金融商品
株 式 組 入 制 限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
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 9月5日	17,197	—	21,526	—	96.7	—	—	—
9 月 末	17,200	0.0	21,550	0.1	96.5	—	—	—
10 月 末	17,593	2.3	21,839	1.5	96.4	—	—	—
11 月 末	17,452	1.5	21,573	0.2	95.4	—	—	—
12 月 末	17,696	2.9	21,797	1.3	96.2	—	—	—
2020年 1 月 末	17,468	1.6	21,791	1.2	96.8	—	—	—
2 月 末	17,515	1.8	21,872	1.6	96.3	—	—	—
(期末)2020年 3月5日	17,477	1.6	21,962	2.0	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、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメント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：17,197円 期末：17,477円 騰落率：1.6%

【基準価額の主な変動要因】

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

◆投資環境について

○ユーロ圏債券市況

ユーロ圏債券市場の金利は上昇しました。

当作成期首から2019年12月末にかけては、米中貿易摩擦への懸

念が後退したことなどから、金利は上昇しました。この間、ECB (欧州中央銀行) は景気の下支えを目的に、9月に追加利下げや量的金融緩和の再開などを決定しました。2020年に入ると、中国で発生した新型コロナウイルスの感染拡大が懸念され、金利は低下しました。

○為替相場

ユーロの対円為替レートは上昇しました。

当作成期首から2019年12月末にかけては、米中貿易摩擦への懸念が後退したことや、英国の総選挙で与党保守党が圧勝しEU (欧州連合) 離脱への不透明感が後退したことなどから、市場のリスク選好度が強まり、ユーロ円は上昇しました。2020年以降は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大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。

◆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基き、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基き、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 (保管費用)	3 (3)
(その他)	(1)
合 計	3

(注 1) 費用の項目および算出法については前掲の「1 万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。
(注 2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況
公 社 債

(2019年9月6日から2020年3月5日まで)

			買 付 額	売 付 額
外	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ 328	千ユーロ 399 (—)
	ユーロ (フィンランド)	社債券	千ユーロ —	千ユーロ 308 (—)
	ユーロ (その他)	社債券	千ユーロ 514	千ユーロ 714 (—)
国	ユーロ (ユーロ 通貨計)	国債証券	千ユーロ 328	千ユーロ 399 (—)
		社債券	514	1,023 (—)

(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9月6日から2020年3月5日まで)

当		期	
買	付	売	付
銘	柄 金 額	銘 柄 金 額	
Westpac Banking Corp (オーストラリア) 0.625% 2024/11/22	千円 61,870	Westpac Banking Corp (オーストラリア) 0.875% 2021/2/16	千円 73,073
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 0.75% 2028/11/25	39,922	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 8.5% 2023/4/25	48,576
		Pohjola Bank PLC (フィンランド) 2% 2021/3/3	37,218
		Svenska Handelsbanken AB (スウェーデン) 4.375% 2021/10/20	12,876

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

■組入資産明細表
(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

区 分	額 面 金 額	当 期 評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率			
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	1 年 以 上	2 年 未 満
ユーロ（オランダ）	千ユーロ 900	千ユーロ 973	千円 116,548	% 7.5	% -	% -	% 7.5	% -	% -
ユーロ（ベルギー）	千ユーロ 1,700	千ユーロ 2,231	267,155	17.1	-	17.1	-	-	-
ユーロ（フランス）	千ユーロ 6,000	千ユーロ 6,613	791,789	50.7	-	24.3	16.6	9.8	9.8
ユーロ（ドイツ）	千ユーロ 150	千ユーロ 157	18,912	1.2	-	-	-	-	1.2
ユーロ（フィンランド）	千ユーロ 500	千ユーロ 511	61,205	3.9	-	-	-	-	3.9
ユーロ（その他）	千ユーロ 2,000	千ユーロ 2,112	252,924	16.2	-	-	11.3	5.0	5.0
合 計	11,250	12,600	1,508,536	96.7	-	41.4	35.4	19.9	19.9

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	当 期 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	% 2.3750	千ユーロ 900	千ユーロ 973	千円 116,548	2023/05/22
国 小 計	銘 柄 数 金 額	1銘柄		900	973	116,548	
ユーロ（ベルギー）	Belgium Government Bond	国 債 証 券	4.5000	千ユーロ 1,700	千ユーロ 2,231	267,155	2026/03/28
国 小 計	銘 柄 数 金 額	1銘柄		1,700	2,231	267,155	
ユーロ（フランス）	FRENCH GOVERNMENT BOND FRENCH GOVERNMENT BOND FRENCH GOVERNMENT BOND Banque Federative du Credit Mutuel SA Total Capital International SA CIF Euromortgage SA HSBC France SA	国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 社 債 券 社 債 券 社 債 券 社 債 券	8.5000 0.5000 0.7500 2.6250 2.1250 4.1250 0.2500	千ユーロ 600 1,000 1,900 800 500 700 500	千ユーロ 777 1,067 2,096 885 520 760 505	93,083 127,783 251,026 105,985 62,338 91,090 60,480	2023/04/25 2026/05/25 2028/11/25 2024/03/18 2021/11/19 2022/01/19 2024/05/17
国 小 計	銘 柄 数 金 額	7銘柄		6,000	6,613	791,789	
ユーロ（ドイツ）	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	千ユーロ 150	千ユーロ 157	18,912	2022/01/04
国 小 計	銘 柄 数 金 額	1銘柄		150	157	18,912	
ユーロ（フィンランド）	Pohjola Bank PLC	社 債 券	2.0000	千ユーロ 500	千ユーロ 511	61,205	2021/03/03
国 小 計	銘 柄 数 金 額	1銘柄		500	511	61,205	
ユーロ（その他）	Svenska Handelsbanken AB PROCTER & GAMBLE CO. Westpac Banking Corp	社 債 券 社 債 券 社 債 券	4.3750 2.0000 0.6250	千ユーロ 600 900 500	千ユーロ 645 952 514	77,326 114,026 61,571	2021/10/20 2022/08/16 2024/11/22
国 小 計	銘 柄 数 金 額	3銘柄		2,000	2,112	252,924	
合 計	銘 柄 数 金 額	14銘柄		11,250	12,600	1,508,536	

(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

2020年3月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	1,508,536	95.9
コール・ローン等、その他	64,233	4.1
投資信託財産総額	1,572,769	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月5日における邦貨換算レートは、1ユーロ=119.72円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（1,556,568千円）の投資信託財産総額（1,572,769千円）に対する比率は、99.0%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年3月5日現在

項 目	当 期 末	
	当	末
(A) 資産	1,572,769,921円	
コール・ローン等	29,731,943	
公社債(評価額)	1,508,536,589	
未収利息	22,215,209	
前払費用	522,999	
差入委託証拠金	11,763,181	
(B) 負債	12,100,079	
未払解約金	12,100,079	
(C) 純資産総額(A－B)	1,560,669,842	
元本	892,985,032	
次期繰越損益金	667,684,810	
(D) 受益権総口数	892,985,032口	
1万口当り基準価額(C／D)	17,477円	

* 期首における元本額は944,577,882円、当作成期間中における追加設定元本額は2,914,267円、同解約元本額は54,507,117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）40,921,625円、ダイワ世界債券ファンドVA（適格機関投資家専用）5,239,368円、ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）845,498,865円、ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型）1,325,174円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は17,477円です。

■損益の状況

当期 自2019年9月6日 至2020年3月5日

項 目	当 期	
	当	期
(A) 配当等収益	17,966,896円	
受取利息	18,047,044	
支払利息	△ 80,148	
(B) 有価証券売買損益	8,910,679	
売買益	33,043,058	
売買損	△ 24,132,379	
(C) その他費用	△ 293,412	
(D) 当期損益金(A + B + C)	26,584,163	
(E) 前期繰越損益金	679,784,744	
(F) 解約差損益金	△ 40,841,752	
(G) 追加信託差損益金	2,157,655	
(H) 合計(D + E + F + G)	667,684,810	
次期繰越損益金(H)	667,684,810	

(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

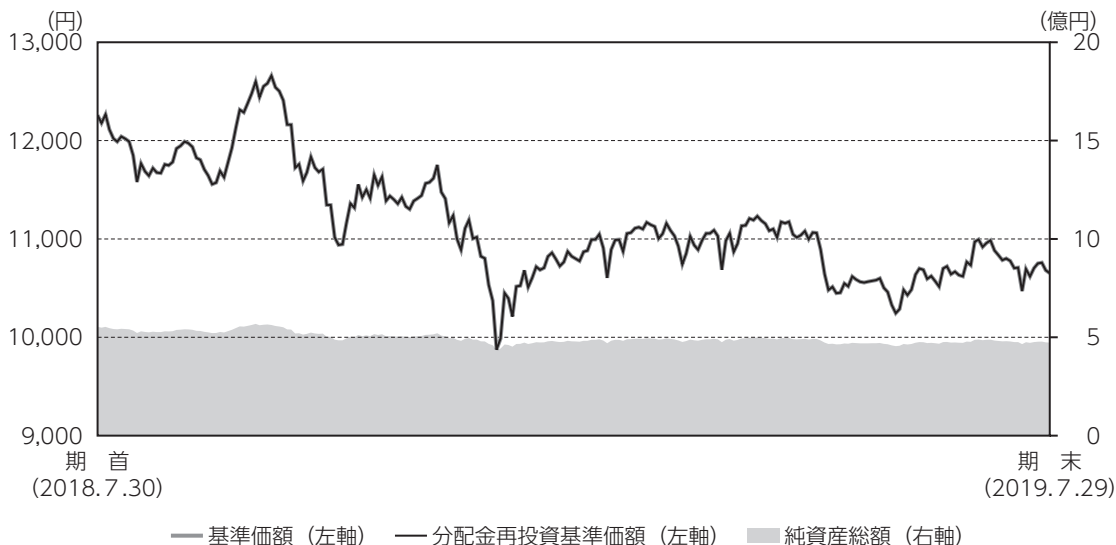
決 算 期	基 準 価 額			T O P I X		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 配 金	期 中 騰 落 率	(参考指数)	期 中 騰 落 率			
9 期末(2015年 7 月 29 日)	円 10,645	円 650	% 25.5	1,633.94	% 26.6	% 96.2	% 3.2	百万円 1,097
10 期末(2016年 7 月 29 日)	9,185	0	△13.7	1,322.74	△19.0	92.5	5.7	895
11 期末(2017年 7 月 31 日)	11,325	0	23.3	1,618.61	22.4	89.9	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

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	T O P I X		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
			(参考指数)	騰 落 率		
(期首) 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。

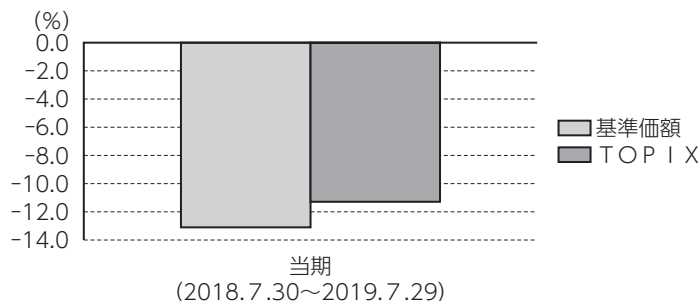
茨城県内に本社を置いている企業の株式に対しては、時価総額に応じた投資比率で、茨城県に進出し雇用を創出している企業の株式に対しては、時価総額と県内従業員数など茨城県との関連度を考慮して銘柄選定を行い、それぞれの時価総額に応じた比率に一定の値を乗じた投資比率で組み入れを行いました。

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（1万口当り）

項 目	当 期	
	2018年7月31日 ～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 (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 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 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 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	うち利害関係人との取引状況B	B／A	C	うち利害関係人との取引状況D	D／C
株式	百万円 75	百万円 1	% 1.4	百万円 110	百万円 －	% －
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。

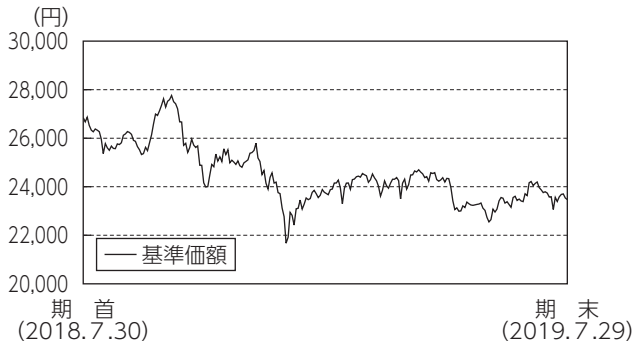
運 用 方 針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	わが国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式
株 式 組 入 制 限	無制限

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。上記の指数は直近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 (株式)	0円 (0)
(先物・オプション)	(0)
有価証券取引税	—
その他費用 (その他)	0 (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 (△197.6)	75,232 (-)	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
NIPPO		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
ケーズホールディングス		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%)			
NIPPO	-	5.7	11,850	日本たばこ産業	63.4	63.4	154,505	DIC	4.5	4.5	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	AGC	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	シンニッタン	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

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
金属製品 (0.5%)	千株	千株	千円	その他製品 (1.6%)	千株	千株	千円	コンソルディア・フィナンシャル	千株	千株	千円
東洋製罐グループHD	10.4	9.6	18,364	フジールインターナショナル	2.9	—	—	筑波銀行	60.1	59.1	23,285
機械 (14.3%)				大日本印刷	—	15.4	36,251	不動産業 (0.0%)	39.2	39.2	6,781
SMC	3.2	3.2	130,752	ビジョン	5.8	5.8	23,983	香陵住販	—	0.5	627
小松製作所	46.2	46.2	112,751	日本アイ・エス・ケイ	0.8	0.8	968	合計	株数・金額	千株	千株
日立建機	10.2	10.2	26,560	情報・通信業 (0.0%)				銘柄数<比率>	1,903.2	1,673.4	3,914,481
クボタ	58.7	58.5	97,899	アクモス	4.9	4.9	1,710	80銘柄	80銘柄	<93.1%>	<93.1%>
ダイキン工業	13.9	13.9	190,013	卸売業 (0.9%)							
電気機器 (16.8%)				日立ハイテクノロジーズ	6.5	6.5	36,790				
日立	230	46	176,180	小売業 (9.7%)							
安川電機	12.7	12.7	45,910	ホリフードサービス	—	1.1	653				
日本電気	12.4	12.4	56,482	ジョイフル本田	49.1	49.1	61,473				
ファナック	9.7	9.7	186,870	セブン&アイ・HLDGS	42.1	42.1	158,464				
キャノン	63.4	63.4	192,482	ジャパソミート	12.7	12.7	23,431				
輸送用機器 (0.9%)				ライトオン	14.1	14.1	10,095				
日野自動車	27.3	27.3	23,013	日本瓦斯	2.3	—	—				
NOK	8.2	8.2	13,062	しまむら	1.8	1.8	14,148				
精密機器 (0.8%)				ケーズホールディングス	110.5	111.8	112,470				
助川電気工業	3.2	2.8	1,878	銀行業 (1.2%)							
ニコン	19.1	19.1	28,707	めぐきフィナンシャルG	56	56	15,120				

■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	%
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

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	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。