

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160期（決算日 2020年 5 月 7 日）
第161期（決算日 2020年 6 月 5 日）
第162期（決算日 2020年 7 月 6 日）
第163期（決算日 2020年 8 月 5 日）
第164期（決算日 2020年 9 月 7 日）
第165期（決算日 2020年10月 5 日）

（作成対象期間 2020年 4 月 7 日～2020年10月 5 日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

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

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和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 率 比	投資信託 証券組入比率	(FOFs用) ダイワ いばらき ファンド 組入比率	純資産 総 額
	(分配落)	税込み 分配金	期 中 騰 落 率	(参考指数)	期 中 騰 落 率	(参考指数)	期 中 騰 落 率	(参考指数)	期 中 騰 落 率					
	円	円	%		%		%		%	%	%	%	%	百万円
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
160期末(2020年5月7日)	8,340	10	4.5	8,345	8.0	10,999	9.7	13,831	△2.3	33.3	—	30.3	33.5	1,132
161期末(2020年6月5日)	9,357	10	12.3	9,351	12.1	12,868	17.0	14,525	5.0	31.9	—	32.3	33.3	1,268
162期末(2020年7月6日)	9,149	10	△ 2.1	9,051	△ 3.2	12,454	△ 3.2	14,464	△0.4	32.8	—	31.7	33.0	1,227
163期末(2020年8月5日)	9,168	10	0.3	9,068	0.2	12,487	0.3	14,778	2.2	32.6	—	32.4	32.6	1,216
164期末(2020年9月7日)	9,395	10	2.6	9,425	3.9	12,713	1.8	14,728	△0.3	32.6	—	31.9	33.4	1,234
165期末(2020年10月5日)	9,285	10	△ 1.1	9,382	△ 0.5	12,633	△ 0.6	14,593	△0.9	32.4	—	32.4	33.0	1,209

(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。

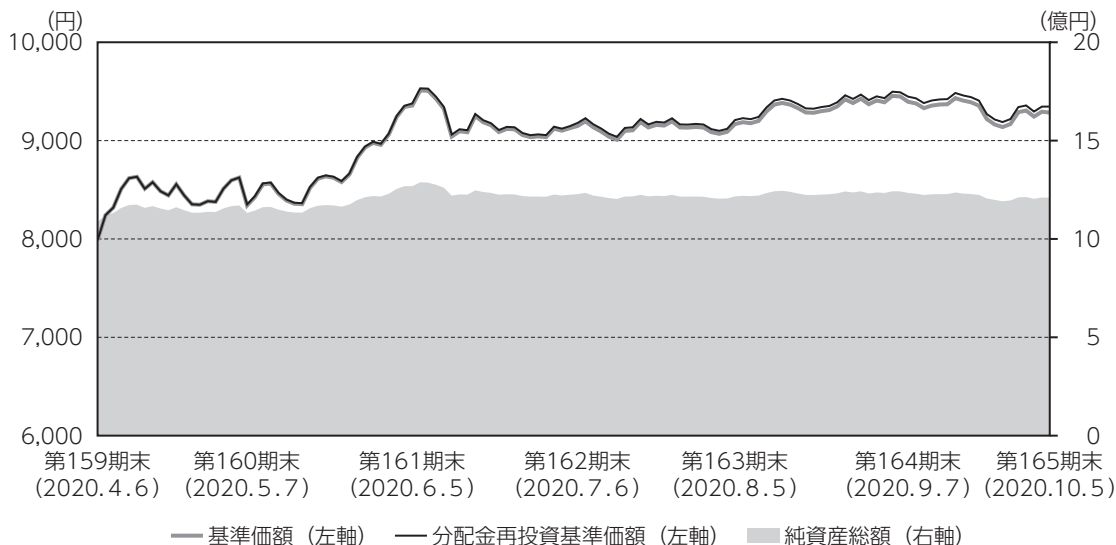
(注9) 債券先物比率は買建比率-売建比率です。

(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160期首：7,988円

第165期末：9,285円（既払分配金60円）

騰 落 率：17.0%（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）	18.7%	33.0%
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	28.5%	33.6%
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	△2.0%	10.8%
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	17.9%	11.2%
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	6.8%	11.2%

■ 基準価額の主な変動要因

「(FOFs専用) ダイワいばらきファンド（適格機関投資家専用）」、「ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド」、外債マザーファンドの受益証券への投資をほぼ3分の1ずつ行った結果、国内株式市況や海外リート市況が上昇したこと、また豪ドルなどの通貨が円に対して上昇（円安）したことなどから、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

常陽3分法ファンド

	年 月 日	基 準 価 額		T O P I X		S & P先進国REIT指数 (除く日本、円換算)		FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース)		公 社 債 組入比率	債券先物 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160期	(期首)2020年 4 月 6 日	円 7,988	% -	7,726	% -	10,029	% -	14,157	% -	% 35.0	% -	% 29.4	% 32.7
	4 月末	8,596	7.6	8,449	9.4	11,821	17.9	14,020	△1.0	32.9	-	31.2	32.9
	(期末)2020年 5 月 7 日	8,350	4.5	8,345	8.0	10,999	9.7	13,831	△2.3	33.3	-	30.3	33.5
第161期	(期首)2020年 5 月 7 日	8,340	-	8,345	-	10,999	-	13,831	-	33.3	-	30.3	33.5
	5 月末	8,977	7.6	9,196	10.2	11,943	8.6	14,262	3.1	32.0	-	31.1	34.6
	(期末)2020年 6 月 5 日	9,367	12.3	9,351	12.1	12,868	17.0	14,525	5.0	31.9	-	32.3	33.3
第162期	(期首)2020年 6 月 5 日	9,357	-	9,351	-	12,868	-	14,525	-	31.9	-	32.3	33.3
	6 月末	9,035	△ 3.4	9,032	△ 3.4	12,084	△ 6.1	14,492	△0.2	32.9	-	31.0	33.3
	(期末)2020年 7 月 6 日	9,159	△ 2.1	9,051	△ 3.2	12,454	△ 3.2	14,464	△0.4	32.8	-	31.7	33.0
第163期	(期首)2020年 7 月 6 日	9,149	-	9,051	-	12,454	-	14,464	-	32.8	-	31.7	33.0
	7 月末	9,086	△ 0.7	8,976	△ 0.8	12,299	△ 1.2	14,650	1.3	32.4	-	32.1	32.7
	(期末)2020年 8 月 5 日	9,178	0.3	9,068	0.2	12,487	0.3	14,778	2.2	32.6	-	32.4	32.6
第164期	(期首)2020年 8 月 5 日	9,168	-	9,068	-	12,487	-	14,778	-	32.6	-	32.4	32.6
	8 月末	9,370	2.2	9,357	3.2	12,702	1.7	14,606	△1.2	32.4	-	32.0	33.3
	(期末)2020年 9 月 7 日	9,405	2.6	9,425	3.9	12,713	1.8	14,728	△0.3	32.6	-	31.9	33.4
第165期	(期首)2020年 9 月 7 日	9,395	-	9,425	-	12,713	-	14,728	-	32.6	-	31.9	33.4
	9 月末	9,306	△ 0.9	9,667	2.6	12,179	△ 4.2	14,672	△0.4	32.1	-	31.1	34.1
	(期末)2020年10月 5 日	9,295	△ 1.1	9,382	△ 0.5	12,633	△ 0.6	14,593	△0.9	32.4	-	32.4	33.0

(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

(2020.4.7～2020.10.5)

■国内株式市況

国内株式市況は上昇しました。

国内株式市況は、当作成期首より、主要国の中央銀行による緩和的な金融政策や、新型コロナウイルスの新規感染者数がピークアウトしてきた欧米で経済活動の再開が進展したこと、国内でも2020年5月下旬に緊急事態宣言が全面解除されたことなどが好感され、上昇しました。しかし6月中旬以降は、米国において新型コロナウイルスの感染拡大が再び懸念され、株価は頭打ちとなりました。7月には、国内における感染拡大が再び目立ち始めたほか、米国の雇用回復への不透明感もあり、7月下旬に株価は下落したものの、8月に入ると、ワクチン開発への期待の高まりや米国の緩和的な金融政策の長期化期待により、株価は反発しました。8月下旬に安倍首相が健康問題を理由に退任を表明した際には株価が一時下落する場面が見られたものの、後任の首相として菅官房長官が有力との見方が早期に広がり、政策の継続性が保たれるとの安心感から、株価は直ぐに落ち着きを取り戻しました。

■海外リート市況

海外リート市況は、総じて上昇しました。

米国では、新型コロナウイルスの感染拡大が嫌気される局面もありましたが、金融緩和の長期化観測、経済活動の一部再開、ワクチン開発期待などを好感して反発しました。欧州では、英国は底堅く推移しましたが、新型コロナウイルスの感染者が急増したイタリアやフランスは下落しました。アジア・オセアニアでは、感染拡大の収束傾向を背景に、オーストラリアを中心に上昇しました。

■海外債券市況

・米国

米国債券市場の金利は低下（債券価格は上昇）しました。

当作成期首から2020年7月末にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大への懸念がくすぶったことや、F R B（米国連邦準備制度理事会）が金融緩和の長期化を示唆したことなどから、金利は低下しました。8月以降は、新型コロナウイルスの感染拡大に対する懸念が後退したことなどから、金利の低下幅を縮小させました。

・オーストラリア

オーストラリア債券市場は、国債金利は年限によってまちまちな動きとなりましたが、社債金利は低下しました。

当作成期首から、緩和的な金融政策の長期化が見込まれる中で、短期の年限では国債金利は低位で推移しました。2020年5月後半以降は、各国で段階的に経済活動が再開されたことやワクチン開発への期待から、長期の年限で国債金利は上昇しました。一方で社債については、市場のリスク回避姿勢が後退したことでスプレッド（国債に対する上乗せ金利）が縮小し、金利は低下しました。当作成

期末にかけては、新型コロナウイルス感染再拡大への懸念から長期年限の国債金利は上げ幅を縮めました。

- ・カナダ

カナダ債券市場の金利は低下しました。

当作成期首から2020年4月末にかけては、原油価格の急落によりカナダ経済の下振れリスクが意識されたことや、カナダ銀行（中央銀行）が州債および社債の購入を決定するなど新たな量的金融緩和策を導入したことなどから、金利は大きく低下しました。その後は、堅調な経済指標などから金利が一時上昇する場面もありましたが、世界的な金融緩和環境を背景に金利は低位にとどまりました。

■為替相場

- ・米ドル

米ドル対円為替相場は下落（円高）しました。

当作成期首から2020年7月末にかけては、米国の実質金利の低下などから米ドル安傾向となったことで、米ドル円は下落しました。8月に入ると、新型コロナウイルスの感染拡大に対する懸念が後退し市場のリスク選好度が強まったことで、米ドル円は上昇しました。しかし8月後半以降は、安倍首相が辞任を表明したことや株式市場が調整したことなどが円高材料となり、米ドル円は下落しました。

- ・豪ドル

豪ドル対円為替相場は上昇（円安）しました。

当作成期首から、各国の大規模な財政・金融政策を背景に市場のリスク回避姿勢が後退し、豪ドル円は上昇しました。2020年5月後半以降、各国で段階的に経済活動が再開されたことやワクチン開発への期待、また堅調な鉄鉱石価格を受けて、豪ドル円は上げ幅を広げました。9月に入ると、新型コロナウイルスの感染再拡大への懸念からリスク回避姿勢が高まり、豪ドル円は上げ幅を縮めました。

- ・カナダ・ドル

カナダ・ドル対円為替相場は上昇しました。

当作成期首から2020年4月後半にかけては、原油価格が急落したことなどから、カナダ・ドル円は下落しました。その後は、原油価格が反発したことや、新型コロナウイルスへの懸念が後退したことなどから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。しかし9月に入ると、新型コロナウイルスの感染拡大への懸念が再び高まり、カナダ・ドル円の上昇幅を縮小させました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

当ファンドの運用方針に基づき、「（FOFs専用）ダイワいばらきファンド（適格機関投資家専用）」、「ダイワ・グローバルR E I T・マザーファンド」、外債マザーファンドの受益証券へ信託財産の純資産総額の3分の1をめどに投資を行います。

外債マザーファンドにつきましては、5つのマザーファンドのうち、組入債券ポートフォリオの最終利回り上位の3つのファンドへ純資産総額の9分の1をめどに投資を行います。

■（FOFs専用）ダイワいばらきファンド（適格機関投資家専用）

茨城マザーファンドの受益証券を組み入れ、信託財産の成長をめざします。茨城マザーファンドの運用につきましては、株式組入比率を高位に維持し、茨城企業の株式に投資を行っていく方針です。

■ダイワ・グローバルR E I T・マザーファンド

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

■ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

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

■ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

豪ドル建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。ファンドの運用につきましては、金融政策と経済ファンダメンタルズの分析や金融市場の動向などを踏まえ、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3（年）程度から5（年）程度の範囲内で変動させるとともに、債券の種別構成や年限構成を決定します。為替については、豪ドル建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

(2020.4.7～2020.10.5)

■当ファンド

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

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、2020年4月末における債券ポートフォリオの最終利回りを比較しました。その結果、上位の3つのファンドである、「ダイワ高格付米ドル債マザーファンド」、「ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド」、「ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド」の各受益証券へ継続して投資を行うこととしました。3つの外債マザーファンドの受益証券へは純資産総額のほぼ9分の1ずつ投資を行いました。

■（FOFs専用）ダイワいばらきファンド（適格機関投資家専用）

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

■ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

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

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

国・地域別配分では大きなリスクを取らず各地域に分散して投資を行いました。米国では、安定したキャッシュフローが見込まれる住宅リートなどに注目しました。欧州では、貸倉庫を保有するリートやヘルスケアリートに、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

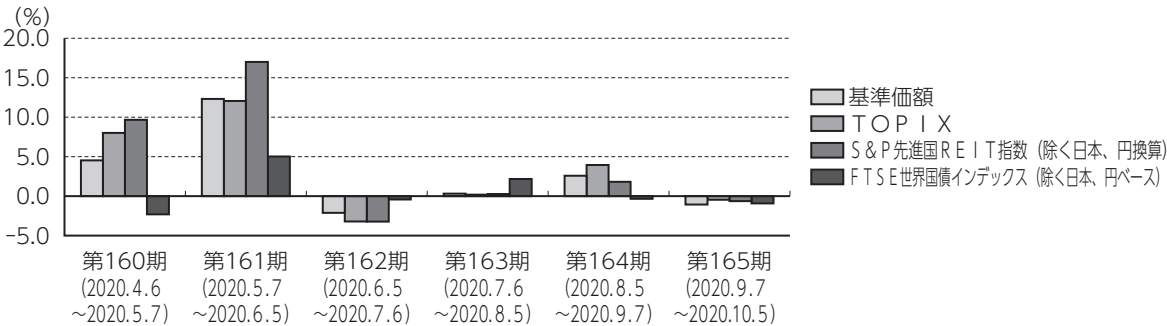
カナダ・ドル建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3（年）程度から5（年）程度の範囲内で運用しました。

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160期	第161期	第162期	第163期	第164期	第165期
	2020年4月7日 ～2020年5月7日	2020年5月8日 ～2020年6月5日	2020年6月6日 ～2020年7月6日	2020年7月7日 ～2020年8月5日	2020年8月6日 ～2020年9月7日	2020年9月8日 ～2020年10月5日
当期分配金（税込み）（円）	10	10	10	10	10	10
対基準価額比率（％）	0.12	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11
当期の収益（円）	10	10	10	9	10	8
当期の収益以外（円）	—	—	—	0	—	1
翌期繰越分配対象額（円）	684	686	689	689	692	691

（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160期	第161期	第162期	第163期	第164期	第165期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 12.02円	✓ 11.53円	✓ 13.94円	✓ 9.56円	✓ 13.44円	✓ 8.62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	70.80	71.16	71.43	71.72	71.95	72.17
(d) 分配準備積立金	611.63	613.30	614.57	✓ 618.22	617.55	✓ 620.78
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	694.46	696.00	699.94	699.51	702.96	701.59
(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)	684.46	686.00	689.94	689.51	692.96	691.59

(注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



今後の運用方針

■当ファンド

当ファンドの運用方針に基づき、「（FOFs専用）ダイワいばらきファンド（適格機関投資家専用）」、「ダイワ・グローバルR E I T・マザーファンド」、外債マザーファンドの受益証券へ信託財産の純資産総額の3分の1をめどに投資を行います。

外債マザーファンドにつきましては、5つのマザーファンドのうち、組入債券ポートフォリオの最終利回り上位の3つのファンドへ純資産総額の9分の1をめどに投資を行います。

■（FOFs専用）ダイワいばらきファンド（適格機関投資家専用）

茨城マザーファンドの受益証券を組み入れ、信託財産の成長をめざします。茨城マザーファンドの運用につきましては、株式組入比率を高位に維持し、茨城企業の株式に投資を行っていく方針です。

■ダイワ・グローバルR E I T・マザーファンド

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

■ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

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

■ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

豪ドル建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。ファンドの運用につきましては、金融政策と経済ファンダメンタルズの分析や金融市場の動向などを踏まえ、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3（年）程度から5（年）程度の範囲内で変動させるとともに、債券の種別構成や年限構成を決定します。為替については、豪ドル建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160期～第165期 (2020.4.7～2020.10.5)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	47円	0.526%	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9,023円です。
(投 信 会 社)	(20)	(0.227)	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)	(25)	(0.273)	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)	(2)	(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	1	0.015	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)	(1)	(0.015)	
有価証券取引税	1	0.007	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投資信託証券)	(1)	(0.007)	
そ の 他 費 用	1	0.011	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)	(0.007)	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	50	0.559	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

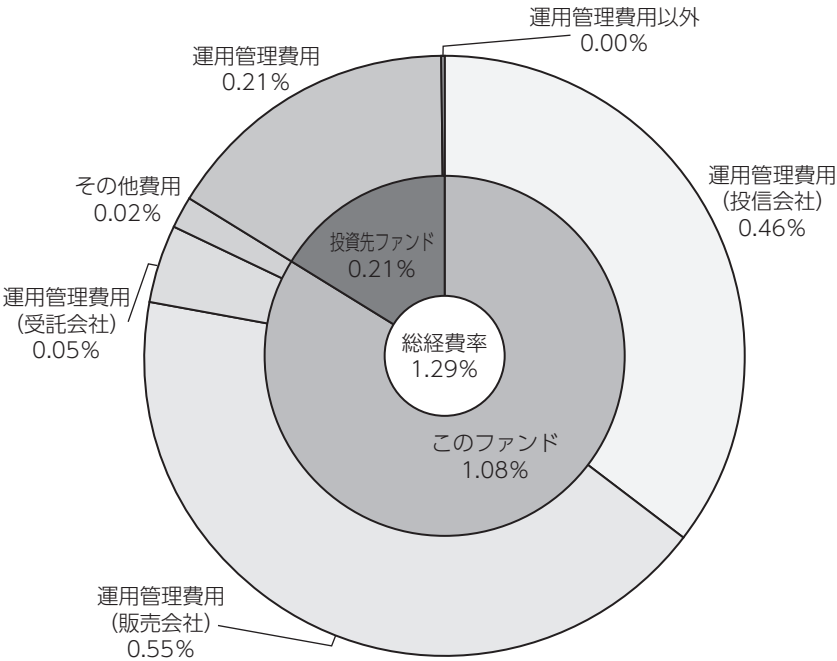
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

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

参考情報

総経費率

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



総経費率（①+②+③）	1.29%
①このファンドの費用の比率	1.08%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.21%
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

(2020年4月7日から2020年10月5日まで)

決 算 期		第 160 期 ～ 第 165 期			
		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
国 内	(FOFs専用) ダイワいばらき ファンド (適格機関投資家専用)	千□	千円	千□	千円
		—	—	20,519,745	23,000

(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

(2020年4月7日から2020年10月5日まで)

決 算 期		第 160 期 ～ 第 165 期			
		設 定		解 約	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
ダイワ高格付豪ドル債 マザーファンド		千□	千円	千□	千円
		—	—	5,197	14,000
ダイワ高格付カナダドル債 マザーファンド		—	—	1,646	3,000
		—	—	10,977	27,000

(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 165 期 末		
	□ 数	評 価 額	比 率
国内投資信託受益証券 (FOFs専用) ダイワいばらき ファンド (適格機関投資家専用)	千□	千円	%
	358,176.24	399,438	33.0

(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159期末	第 165 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	78,787	78,787	130,424
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	52,767	47,570	135,447
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	76,528	74,882	134,870
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	173,607	162,629	406,362

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年10月5日現在

項 目	第 165 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	399,438	33.0
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	130,424	10.8
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	135,447	11.2
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	134,870	11.1
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	406,362	33.5
コール・ローン等、その他	5,299	0.4
投資信託財産総額	1,211,842	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、10月5日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝105.59円、1カナダ・ドル＝79.46円、1オーストラリア・ドル＝75.82円、1香港ドル＝13.62円、1シンガポール・ドル＝77.48円、1ニュージーランド・ドル＝70.15円、1イギリス・ポンド＝136.65円、1ユーロ＝123.81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165期末における外貨建純資産（19,791,835千円）の投資信託財産総額（19,900,018千円）に対する比率は、99.5%です。
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンドにおいて、第165期末における外貨建純資産（9,911,729千円）の投資信託財産総額（9,967,822千円）に対する比率は、99.4%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165期末における外貨建純資産（135,827,414千円）の投資信託財産総額（136,011,369千円）に対する比率は、99.9%です。
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドにおいて、第165期末における外貨建純資産（73,333,447千円）の投資信託財産総額（74,247,983千円）に対する比率は、98.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年5月7日)、(2020年6月5日)、(2020年7月6日)、(2020年8月5日)、(2020年9月7日)、(2020年10月5日)現在

項 目	第 160 期 末	第 161 期 末	第 162 期 末	第 163 期 末	第 164 期 末	第 165 期 末
(A) 資産	1,134,684,290円	1,272,460,279円	1,230,157,371円	1,220,405,129円	1,237,163,612円	1,211,842,811円
コール・ローン等	6,188,320	3,691,997	5,018,599	5,341,250	3,486,235	5,299,467
投資信託受益証券(評価額)	379,264,028	422,812,854	405,446,119	396,494,797	412,639,495	399,438,142
ダイワ高格付米ドル債 マザーファンド(評価額)	129,833,560	133,371,109	132,622,630	131,180,822	131,275,367	130,424,464
ダイワ高格付豪ドル債 マザーファンド(評価額)	127,650,206	142,040,549	141,131,952	137,306,541	140,854,765	135,447,692
ダイワ高格付カナダドル債 マザーファンド(評価額)	128,422,338	138,156,753	137,001,173	136,774,263	139,813,016	134,870,148
ダイワ・グローバルREIT・ マザーファンド(評価額)	363,325,838	427,387,017	408,936,898	413,307,456	409,094,734	406,362,898
未収入金	—	5,000,000	—	—	—	—
(B) 負債	2,399,522	4,226,220	2,474,676	3,981,561	3,020,925	2,338,037
未払収益分配金	1,357,584	1,355,445	1,341,919	1,326,830	1,313,621	1,302,652
未払解約金	—	1,868,600	—	1,566,582	488,980	—
未払信託報酬	1,033,863	986,406	1,108,356	1,055,523	1,176,520	985,882
その他未払費用	8,075	15,769	24,401	32,626	41,804	49,503
(C) 純資産総額(A-B)	1,132,284,768	1,268,234,059	1,227,682,695	1,216,423,568	1,234,142,687	1,209,504,774
元本	1,357,584,743	1,355,445,195	1,341,919,509	1,326,830,841	1,313,621,426	1,302,652,583
次期繰越損益金	△ 225,299,975	△ 87,211,136	△ 114,236,814	△ 110,407,273	△ 79,478,739	△ 93,147,809
(D) 受益権総口数	1,357,584,743□	1,355,445,195□	1,341,919,509□	1,326,830,841□	1,313,621,426□	1,302,652,583□
1万口当り基準価額(C/D)	8,340円	9,357円	9,149円	9,168円	9,395円	9,285円

*第159期末における元本額は1,361,241,699円、当作成期間(第160期～第165期)中における追加設定元本額は3,792,896円、同解約元本額は62,382,012円です。

*第165期末の計算口数当りの純資産額は9,285円です。

*第165期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は93,147,809円です。

■損益の状況

第160期 自2020年4月7日 至2020年5月7日 第163期 自2020年7月7日 至2020年8月5日
第161期 自2020年5月8日 至2020年6月5日 第164期 自2020年8月6日 至2020年9月7日
第162期 自2020年6月6日 至2020年7月6日 第165期 自2020年9月8日 至2020年10月5日

項 目	第 160 期	第 161 期	第 162 期	第 163 期	第 164 期	第 165 期
(A) 配当等収益	△ 171円	△ 133円	△ 163円	△ 117円	△ 182円	△ 139円
受取利息	—	—	8	10	—	—
支払利息	△ 171	△ 133	△ 171	△ 127	△ 182	△ 139
(B) 有価証券売買損益	50,228,498	140,067,151	△ 25,432,025	4,937,815	32,325,052	△ 12,034,663
売買益	54,368,792	140,272,312	215,899	10,426,516	32,613,498	106,327
売買損	△ 4,140,294	△ 205,161	△ 25,647,924	△ 5,488,701	△ 288,446	△ 12,140,990
(C) 信託報酬等	△ 1,041,936	△ 994,102	△ 1,116,996	△ 1,063,754	△ 1,185,698	△ 993,581
(D) 当期損益金(A+B+C)	49,186,391	139,072,916	△ 26,549,184	3,873,944	31,139,172	△ 13,028,383
(E) 前期繰越損益金	△ 229,796,549	△ 181,576,534	△ 43,402,201	△ 70,458,785	△ 67,210,509	△ 37,059,898
(F) 追加信託差損益金	△ 43,332,233	△ 43,352,073	△ 42,943,510	△ 42,495,602	△ 42,093,781	△ 41,756,876
(配当等相当額)	(9,612,827)	(9,645,690)	(9,586,154)	(9,516,826)	(9,452,497)	(9,401,817)
(売買損益相当額)	(△ 52,945,060)	(△ 52,997,763)	(△ 52,529,664)	(△ 52,012,428)	(△ 51,546,278)	(△ 51,158,693)
(G) 合計(D+E+F)	△ 223,942,391	△ 85,855,691	△ 112,894,895	△ 109,080,443	△ 78,165,118	△ 91,845,157
(H) 収益分配金	△ 1,357,584	△ 1,355,445	△ 1,341,919	△ 1,326,830	△ 1,313,621	△ 1,302,652
次期繰越損益金(G+H)	△ 225,299,975	△ 87,211,136	△ 114,236,814	△ 110,407,273	△ 79,478,739	△ 93,147,809
追加信託差損益金	△ 43,332,233	△ 43,352,073	△ 42,943,510	△ 42,495,602	△ 42,093,781	△ 41,756,876
(配当等相当額)	(9,612,827)	(9,645,690)	(9,586,154)	(9,516,826)	(9,452,497)	(9,401,817)
(売買損益相当額)	(△ 52,945,060)	(△ 52,997,763)	(△ 52,529,664)	(△ 52,012,428)	(△ 51,546,278)	(△ 51,158,693)
分配準備積立金	83,309,272	83,338,745	82,999,431	81,970,094	81,576,492	80,688,471
繰越損益金	△ 265,277,014	△ 127,197,808	△ 154,292,735	△ 149,881,765	△ 118,961,450	△ 132,079,404

(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:1,001,906円(未監査)

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第 160 期	第 161 期	第 162 期	第 163 期	第 164 期	第 165 期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,632,288円	1,564,022円	1,870,712円	1,269,038円	1,766,327円	1,123,931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	9,612,827	9,645,690	9,586,154	9,516,826	9,452,497	9,401,817
(d) 分配準備積立金	83,034,568	83,130,168	82,470,638	82,027,886	81,123,786	80,867,192
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	94,279,683	94,339,880	93,927,504	92,813,750	92,342,610	91,392,940
(f) 分配金	1,357,584	1,355,445	1,341,919	1,326,830	1,313,621	1,302,652
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	92,922,099	92,984,435	92,585,585	91,486,920	91,028,989	90,090,288
(h) 受益権総口数	1,357,584,743口	1,355,445,195口	1,341,919,509口	1,326,830,841口	1,313,621,426口	1,302,652,583口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
	第 160 期	第 161 期	第 162 期	第 163 期	第 164 期	第 165 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。

<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9月15日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの第165期の決算日（2020年10月5日）現在におけるダイワ・グローバル R E I T ・マザーファンドの組入資産の内容等を掲載いたしました。

■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

(2020年4月7日から2020年10月5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	
SUN COMMUNITIES INC	(アメリカ)	80.597		1,149,676		14,264		DIGITAL REALTY TRUST INC	(アメリカ)	89.465		1,367,962		15,290	
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	(シンガポール)	9,012.9		1,142,103		126		ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	(シンガポール)	5,633.06		1,220,565		216	
CYRUSONE INC	(アメリカ)	136.734		1,099,353		8,040		LINK REIT	(香港)	1,262		1,113,433		882	
WP CAREY INC	(アメリカ)	121.353		918,191		7,566		FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	(アメリカ)	417.352		1,039,688		2,491	
COFINIMMO	(ベルギー)	62.659		916,707		14,630		UDR INC	(アメリカ)	219.366		888,660		4,051	
COVIVIO	(フランス)	110.568		804,779		7,278		SEGRO PLC	(イギリス)	729.71		866,799		1,187	
VENTAS INC	(アメリカ)	216.687		784,888		3,622		BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	(カナダ)	275.74		679,742		2,465	
STOCKLAND	(オーストラリア)	3,023.711		780,131		258		KEPPEL DC REIT	(シンガポール)	3,431.7		649,954		189	
PUBLIC STORAGE	(アメリカ)	35.606		745,243		20,930		HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	(アメリカ)	231.639		595,150		2,569	
SIMON PROPERTY GROUP INC	(アメリカ)	106.329		740,499		6,964		OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	(アメリカ)	185.614		590,935		3,183	

(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10月5日現在におけるダイワ・グローバル R E I T ・マザーファンド（29,531,785千口）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10月5日現在			
	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	%
SIMON PROPERTY GROUP INC	265.731	18,122	1,913,592	2.6
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	207.435	7,519	793,985	1.1
SBA COMMUNICATIONS CORP	7.694	2,447	258,443	0.4
EQUINIX INC	41.495	32,283	3,408,773	4.6
HOST HOTELS & RESORTS INC	571.336	6,450	681,095	0.9
CYRUSONE INC	136.734	10,316	1,089,327	1.5
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	126.529	3,390	358,053	0.5
INVITATION HOMES INC	353.132	10,350	1,092,888	1.5
AMERICOLD REALTY TRUST	173.353	6,316	667,010	0.9
VICI PROPERTIES INC	639.094	15,376	1,623,615	2.2
STORE CAPITAL CORP	119.849	3,457	365,092	0.5
VENTAS INC	357.776	15,960	1,685,257	2.3
CROWN CASTLE INTL CORP	14.776	2,491	263,080	0.4
VEREIT INC	1,887.139	13,096	1,382,885	1.9
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	142.579	5,090	537,460	0.7
SUN COMMUNITIES INC	79.286	11,919	1,258,617	1.7

フ ァ ン ド 名	2020年10月5日現在			
	口	数	評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
PROLOGIS INC	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
SITE CENTERS CORP	234.258	24,414	2,577,913	3.5
DUKE REALTY CORP	292.348	2,227	235,221	0.3
ESSEX PROPERTY TRUST INC	501.985	19,296	2,037,496	2.8
WELLTOWER INC	66.737	14,154	1,494,617	2.0
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	345.875	20,039	2,116,023	2.9
KILROY REALTY CORP	371.726	10,594	1,118,640	1.5
PUBLIC STORAGE	138.313	7,457	787,473	1.1
UDR INC	113.125	26,085	2,754,367	3.7
WP CAREY INC	414.751	14,408	1,521,388	2.1
AGREE REALTY CORP	121.353	8,187	864,537	1.2
DIGITAL REALTY TRUST INC	51.679	3,370	355,891	0.5
EXTRA SPACE STORAGE INC	35.096	5,241	553,459	0.8
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	109.064	12,257	1,294,290	1.8
AMERICA・ドル 通 貨 計	口数・金額 銘柄数<比率>	8,363.693 30銘柄	340,558 35,959,543	<48.7%>

ファンド名	2020年10月5日現在			
	口数	評価額		比率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(カナダ)	千口	千カナダ・ドル	千円	%
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	384.355	13,990	1,111,686	1.5
カナダ・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	384.355 1銘柄	13,990 1,111,686	< 1.5%>
(オーストラリア)	千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
NATIONAL STORAGE REIT	6,490.724	12,007	910,434	1.2
MIRVAC GROUP	11,577.99	25,934	1,966,368	2.7
STOCKLAND	2,903.311	11,264	854,100	1.2
GOODMAN GROUP	2,434.963	44,121	3,345,294	4.5
CHARTER HALL GROUP	2,245.912	28,927	2,193,271	3.0
INGENIA COMMUNITIES GROUP	2,465.159	11,364	861,647	1.2
オーストラリア・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	28,118.059 6銘柄	133,620 10,131,117	<13.7%>
(香港)	千口	千香港ドル	千円	%
LINK REIT	2,637.892	166,187	2,263,469	3.1
香港・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	2,637.892 1銘柄	166,187 2,263,469	< 3.1%>
(シンガポール)	千口	千シンガポール・ドル	千円	%
KEPPEL DC REIT	7,045.541	20,432	1,583,076	2.1
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL	6,759.4	9,598	743,680	1.0
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	8,893.1	14,673	1,136,911	1.5
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	5,959.777	24,673	1,911,700	2.6
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	3,501.335	11,344	878,958	1.2
シンガポール・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	32,159.153 5銘柄	80,721 6,254,327	< 8.5%>
(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	5,532.475	13,250	929,506	1.3
ニュージーランド・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	5,532.475 1銘柄	13,250 929,506	< 1.3%>
(イギリス)	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
ASSURA PLC	6,134.924	4,760	650,549	0.9
LAND SECURITIES GROUP PLC	1,269.223	6,819	931,889	1.3
SEGRO PLC	1,621.327	15,499	2,118,059	2.9
UNITE GROUP PLC/THE	415.03	3,608	493,126	0.7
DERWENT LONDON PLC	180.722	4,778	652,953	0.9
WORKSPACE GROUP PLC	226.108	1,270	173,644	0.2
SAFESTORE HOLDINGS PLC	570.099	4,529	618,947	0.8
BIG YELLOW GROUP PLC	231.121	2,392	326,880	0.4
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	2,201.667	4,936	674,523	0.9
イギリス・ポンド 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	12,850.221 9銘柄	48,595 6,640,575	< 9.0%>
ユーロ (オランダ)	千口	千ユーロ	千円	%
NSI NV	82.711	2,473	306,189	0.4
国小計	口数、金額 銘柄数<比率>	82.711 1銘柄	2,473 306,189	< 0.4%>
ユーロ (ベルギー)	千口	千ユーロ	千円	%
AEDIFICA	105.501	10,951	1,355,843	1.8
COFINIMMO	61.923	7,975	987,469	1.3
WAREHOUSES DE PAUW SCA	212.694	6,682	827,403	1.1
XIOR STUDENT HOUSING NV	45.734	2,542	314,825	0.4
国小計	口数、金額 銘柄数<比率>	425.852 4銘柄	28,152 3,485,541	< 4.7%>

ファンド名	2020年10月5日現在			
	口数	評価額		比率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ (フランス)	千口	千ユーロ	千円	%
ICADE	30.76	1,502	186,078	0.3
ARGAN	39.38	3,386	419,304	0.6
GECINA SA	67.076	7,539	933,445	1.3
KLEPIERRE	681.451	7,686	951,698	1.3
COVIVIO	111.561	6,487	803,189	1.1
国小計	口数、金額 銘柄数<比率>	930.228 5銘柄	26,602 3,293,716	< 4.5%>
ユーロ (ドイツ)	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	561.006	6,844	847,389	1.1
国小計	口数、金額 銘柄数<比率>	561.006 1銘柄	6,844 847,389	< 1.1%>
ユーロ通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	1,999.797 11銘柄	64,072 7,932,837	<10.8%>
合計	口数、金額 銘柄数<比率>	92,045.645 64銘柄	— 71,223,063	<96.5%>

- (注1) 邦貨換算金額は、2020年10月5日現在の時価を対顧客直物電信売買相場
の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで
邦貨換算したものです。
- (注2) 比率欄は純資産総額に対する評価額の比率。
- (注3) 評価額の単位未満は切捨て。

ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

<補足情報>

当ファンド（常陽 3 分法ファンド）が投資対象としている「ダイワ高格付米ドル債マザーファンド」の決算日（2020年9月7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165期の決算日（2020年10月5日）現在におけるダイワ高格付米ドル債マザーファンドの組入資産の内容等を掲載いたしました。

■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

(2020年4月7日から2020年10月5日まで)

買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2% 2022/2/15		2,171,131	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.75% 2020/9/30		2,983,662
Chevron Corp (アメリカ) 1.554% 2025/5/11		765,056	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.25% 2027/2/15		1,074,779
Apple Inc (アメリカ) 3% 2027/11/13		596,710	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.5% 2026/8/15		971,922
Westpac Banking Corp (オーストラリア) 2.35% 2025/2/19		560,700	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.5% 2046/5/15		402,060
Apple Inc (アメリカ) 1.65% 2030/5/11		539,585			
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 0.625% 2030/5/15		475,436			
Commonwealth Bank of Australia (オーストラリア) 2.85% 2026/5/18		402,297			
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.75% 2022/4/30		108,220			

(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10月5日現在におけるダイワ高格付米ドル債マザーファンド（12,021,359千口）の内容です。

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

2020年10月5日現在								
区 分	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
アメリカ	千アメリカ・ドル 170,600	千アメリカ・ドル 181,711	千円 19,186,950	% 96.4	% －	% 24.9	% 25.5	% 46.0

(注1) 邦貨換算金額は、2020年10月5日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(注4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

2020年10月5日現在								
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.0000	20,000	20,516	2,166,326	2022/02/15	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.6250	17,000	17,531	1,851,178	2022/11/15	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.3750	5,600	8,842	933,657	2041/05/15	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.7500	18,500	18,969	2,003,012	2022/04/30	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.5000	8,000	9,853	1,040,390	2046/05/15	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.5000	500	533	56,279	2026/08/15	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.2500	6,000	6,695	706,986	2027/02/15	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.8750	1,500	1,769	186,856	2028/08/15	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	0.6250	4,500	4,480	473,111	2030/05/15	
	Temasek Financial I Ltd	特 殊 債 券	2.3750	3,000	3,134	330,970	2023/01/23	
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	2.1250	7,500	7,570	799,377	2021/04/07	
	Total Capital SA	社 債 券	4.1250	3,000	3,035	320,545	2021/01/28	
	Microsoft Corp	社 債 券	1.5500	5,000	5,049	533,171	2021/08/08	
	Total Capital International SA	社 債 券	2.7000	5,000	5,262	555,714	2023/01/25	
	Chevron Corp	社 債 券	2.3550	5,000	5,198	548,909	2022/12/05	
	Chevron Corp	社 債 券	1.5540	7,000	7,257	766,315	2025/05/11	
	National Australia Bank Ltd/New York	社 債 券	2.8000	6,000	6,185	653,103	2022/01/10	
	COMMONWEALTH BK AUSTR NY	社 債 券	2.4000	4,000	4,006	423,023	2020/11/02	
	Apple Inc	社 債 券	1.6500	5,000	5,177	546,729	2030/05/11	
	Apple Inc	社 債 券	3.0000	5,000	5,646	596,161	2027/11/13	
	Royal Bank of Canada	社 債 券	2.1000	5,000	5,002	528,171	2020/10/14	
	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.5000	5,500	5,560	587,115	2021/01/11	
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社 債 券	3.2000	5,000	5,242	553,502	2022/07/18	
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社 債 券	3.9500	4,000	4,362	460,668	2023/07/19	
	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The	社 債 券	2.8500	5,500	5,624	593,869	2021/09/08	
	Commonwealth Bank of Australia	社 債 券	2.8500	3,500	3,861	407,685	2026/05/18	
	Westpac Banking Corp	社 債 券	2.3500	5,000	5,342	564,114	2025/02/19	
合 計	銘 柄 数 金 額	27銘柄		170,600	181,711	19,186,950		

(注1) 邦貨換算金額は、2020年10月5日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

<補足情報>

当ファンド（常陽 3 分法ファンド）が投資対象としている「ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド」の決算日（2020年 4 月15日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの第165期の決算日（2020年 10月 5 日）現在におけるダイワ高格付豪ドル債マザーファンドの組入資産の内容等を掲載いたしました。

■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

(2020年 4 月 7 日から2020年10月 5 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） 1.5% 2031/9/10		千円 225,102	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK（国際機関） 2.7% 2021/8/18		千円 377,548
Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad（カナダ） 1.6% 2023/6/9		184,578	ASIAN DEVELOPMENT BANK（国際機関） 2.8% 2021/1/19		224,781
AUST & NZ BANK（オーストラリア） 4% 2026/7/22		144,770	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.（オーストラリア） 3% 2026/10/21		223,363
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND（オーストラリア） 2.25% 2022/11/21		42,738	Commonwealth Bank of Australia（オーストラリア） 3.25% 2022/1/17		192,601
			COUNCIL OF EUROPE（国際機関） 6% 2020/10/8		48,176
			AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY（オーストラリア） 4% 2024/5/22		42,680
			AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND（オーストラリア） 3.25% 2025/4/21		37,978
			INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT（国際機関） 2.8% 2021/1/13		37,473

(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10月 5 日現在におけるダイワ高格付豪ドル債マザーファンド（3,484,552千口）の内容です。

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

2020年10月 5 日現在								
区 分	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 115,615	千オーストラリア・ドル 129,074	千円 9,786,421	% 98.6	% －	% 33.1	% 43.3	% 22.3

(注 1) 邦貨換算金額は、2020年10月 5 日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注 2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注 3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(注 4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

2020年10月5日現在								
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	6,000	千オーストラリア・ドル	千円	2029/04/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	7,556	千オーストラリア・ドル	千円	2025/04/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.0000	900	千オーストラリア・ドル	千円	2047/03/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.2500	540	千オーストラリア・ドル	千円	2022/11/21	
	AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY	地方債証券	4.0000	4,500	千オーストラリア・ドル	千円	2024/05/22	
	AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY	地方債証券	3.0000	2,000	千オーストラリア・ドル	千円	2028/04/18	
	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特 殊 債 券	4.7500	3,000	千オーストラリア・ドル	千円	2024/04/08	
	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特 殊 債 券	5.5000	5,000	千オーストラリア・ドル	千円	2022/03/29	
	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特 殊 債 券	2.7000	3,000	千オーストラリア・ドル	千円	2022/09/05	
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	5.0000	8,000	千オーストラリア・ドル	千円	2024/03/19	
	Airservices Australia	特 殊 債 券	4.7500	4,400	千オーストラリア・ドル	千円	2020/11/19	
	Airservices Australia	特 殊 債 券	2.7500	2,860	千オーストラリア・ドル	千円	2023/05/15	
	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.	特 殊 債 券	3.0000	400	千オーストラリア・ドル	千円	2026/10/21	
	South Australia GOV.FIN.AUTH.	特 殊 債 券	3.0000	5,000	千オーストラリア・ドル	千円	2028/05/24	
	TREASURY CORP VICTORIA	特 殊 債 券	3.0000	3,500	千オーストラリア・ドル	千円	2028/10/20	
	TREASURY CORP VICTORIA	特 殊 債 券	1.5000	3,000	千オーストラリア・ドル	千円	2031/09/10	
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特 殊 債 券	5.7500	2,000	千オーストラリア・ドル	千円	2024/07/22	
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特 殊 債 券	3.2500	10,000	千オーストラリア・ドル	千円	2026/07/21	
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	4.7500	9,500	千オーストラリア・ドル	千円	2024/08/07	
	NORDIC INVESTMENT BK.	特 殊 債 券	5.0000	5,000	千オーストラリア・ドル	千円	2022/04/19	
	COUNCIL OF EUROPE	特 殊 債 券	6.0000	404	千オーストラリア・ドル	千円	2020/10/08	
	ASIAN DEVELOPMENT BANK	特 殊 債 券	5.0000	3,000	千オーストラリア・ドル	千円	2022/03/09	
	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK	特 殊 債 券	2.7000	2,115	千オーストラリア・ドル	千円	2021/08/18	
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	2.0500	1,800	千オーストラリア・ドル	千円	2024/07/10	
	University of Sydney	社 債 券	3.7500	6,000	千オーストラリア・ドル	千円	2025/08/28	
	Australian National University	社 債 券	3.9800	4,040	千オーストラリア・ドル	千円	2025/11/18	
	Bank of Nova Scotia/Australia	社 債 券	3.2000	600	千オーストラリア・ドル	千円	2023/09/07	
	Canadian Imperial Bank of Commerce/Canada	社 債 券	1.6000	2,500	千オーストラリア・ドル	千円	2023/06/09	
	University Of Melbourne	社 債 券	4.2500	2,400	千オーストラリア・ドル	千円	2021/06/30	
	Macquarie University	社 債 券	3.5000	1,000	千オーストラリア・ドル	千円	2028/09/07	
	AUST & NZ BANK	社 債 券	4.0000	1,700	千オーストラリア・ドル	千円	2026/07/22	
	Commonwealth Bank of Australia	社 債 券	3.2500	2,500	千オーストラリア・ドル	千円	2022/01/17	
	Westpac Banking Corp	社 債 券	3.2000	1,400	千オーストラリア・ドル	千円	2023/03/06	
合 計	銘 柄 数	33銘柄			115,615	129,074	9,786,421	
	金 額							

(注1) 邦貨換算金額は、2020年10月5日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

<補足情報>

当ファンド（常陽3分法ファンド）が投資対象としている「ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド」の決算日（2020年5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165期の決算日（2020年10月5日）現在におけるダイワ高格付カナダドル債マザーファンドの組入資産の内容等を掲載いたしました。

■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

(2020年4月7日から2020年10月5日まで)

買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
Bank of Montreal (カナダ)	2.7% 2024/9/11	2,050,492	ONTARIO PROVINCE (カナダ)	3.5% 2024/6/2	3,013,619
Bank of Montreal (カナダ)	2.89% 2023/6/20	2,047,973	BRITISH COLUMBIA (カナダ)	9.5% 2022/6/9	2,758,628
Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad (カナダ)	2.3% 2022/7/11	1,992,394	Province of Quebec Canada (カナダ)	4.25% 2021/12/1	2,472,031
Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad (カナダ)	3.3% 2025/5/26	1,276,680	Province of Quebec Canada (カナダ)	2.5% 2026/9/1	2,107,966
Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad (カナダ)	2.97% 2023/7/11	825,037	BRITISH COLUMBIA (カナダ)	9.95% 2021/5/15	1,899,286
Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad (カナダ)	2.47% 2022/12/5	401,439	HYDRO QUEBEC (カナダ)	10.5% 2021/10/15	1,307,737
Bank of Montreal (カナダ)	2.27% 2022/7/11	398,631	Toronto-Dominion Bank/The (カナダ)	1.68% 2021/6/8	812,854

(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10月5日現在におけるダイワ高格付カナダドル債マザーファンド（75,463,266千口）の内容です。

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

2020年10月5日現在								
区 分	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
カナダ	千カナダ・ドル 1,528,385	千カナダ・ドル 1,675,405	千円 133,127,746	% 97.9	% —	% 33.6	% 26.4	% 37.9

(注1) 邦貨換算金額は、2020年10月5日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(注4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 外国 (外貨建) 公社債 (銘柄別)

2020年10月5日現在								
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
カナダ			%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円		
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	12,000	12,975	1,031,022	2024/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	50,000	70,103	5,570,424	2048/12/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	60,000	63,858	5,074,204	2026/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	32,000	35,773	2,842,582	2028/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	30,000	31,530	2,505,373	2023/09/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.2500	10,000	11,491	913,146	2029/06/01	
	Province of Nova Scotia Canada	地方債証券	9.6000	3,430	3,846	305,624	2022/01/30	
	Province of Quebec Canada	地方債証券	9.3750	15,000	18,079	1,436,597	2023/01/16	
	Province of Quebec Canada	地方債証券	4.2500	36,000	37,672	2,993,433	2021/12/01	
	Province of Quebec Canada	地方債証券	2.5000	67,000	73,622	5,850,079	2026/09/01	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	9.5000	7,822	10,975	872,108	2025/06/02	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	3.1500	20,000	20,946	1,664,432	2022/06/02	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	3.5000	48,000	53,056	4,215,855	2024/06/02	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	2.4000	65,000	70,655	5,614,246	2026/06/02	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	2.9000	50,000	56,748	4,509,196	2028/06/02	
	Province of Saskatchewan Canada	地方債証券	9.6000	20,683	23,232	1,846,029	2022/02/04	
	PROVINCE OF SASKATCHEWAN	地方債証券	8.7500	2,000	2,720	216,162	2025/05/30	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	9.0000	11,860	15,735	1,250,361	2024/08/23	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	9.5000	59,400	68,592	5,450,332	2022/06/09	
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	3.2500	5,000	5,180	411,630	2021/12/18	
	Province of Alberta Canada	地方債証券	2.2000	78,000	83,475	6,632,971	2026/06/01	
	Province of Alberta Canada	地方債証券	3.3000	6,000	7,233	574,772	2046/12/01	
	Province of Alberta Canada	地方債証券	2.3500	25,000	26,810	2,130,322	2025/06/01	
	PSP Capital Inc	特 殊 債 券	3.2900	25,000	27,434	2,179,925	2024/04/04	
	PSP Capital Inc	特 殊 債 券	3.0000	25,000	27,747	2,204,796	2025/11/05	
	CPPIB Capital Inc	特 殊 債 券	3.0000	15,000	17,136	1,361,674	2028/06/15	
	CANADA HOUSING TRUST	特 殊 債 券	2.6500	50,000	57,148	4,540,980	2028/12/15	
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	2.6210	65,000	66,758	5,304,610	2021/12/22	
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	1.6800	52,000	52,489	4,170,842	2021/06/08	
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	1.9090	25,000	25,852	2,054,219	2023/07/18	
	HSBC Bank Canada	社 債 券	2.5420	35,000	36,323	2,886,225	2023/01/31	
	HSBC Bank Canada	社 債 券	2.1700	10,000	10,246	814,194	2022/06/29	
	HSBC Bank Canada	社 債 券	2.9080	20,000	20,489	1,628,087	2021/09/29	
	HSBC Bank Canada	社 債 券	2.4490	35,000	35,235	2,799,816	2021/01/29	
	Apple Inc	社 債 券	2.5130	50,000	53,130	4,221,749	2024/08/19	
	Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad	社 債 券	2.4700	25,000	26,006	2,066,456	2022/12/05	
	Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad	社 債 券	2.3000	25,000	25,794	2,049,650	2022/07/11	
	Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad	社 債 券	3.3000	15,000	16,624	1,320,958	2025/05/26	
	Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad	社 債 券	2.9700	10,000	10,644	845,788	2023/07/11	
	HYDRO QUEBEC	社 債 券	9.6250	30,835	35,901	2,852,757	2022/07/15	
	Ontario Electricity Financial Corp	社 債 券	10.1250	68,681	75,625	6,009,189	2021/10/15	
	Ontario Electricity Financial Corp	社 債 券	8.9000	60,274	69,795	5,545,949	2022/08/18	
	Ontario Electricity Financial Corp	社 債 券	9.0000	5,400	7,400	588,068	2025/05/26	

ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

2020年10月5日現在								
区 分		銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
				%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
		Bank of Montreal	社 債 券	2.8900	35,000	37,091	2,947,270	2023/06/20
		Bank of Montreal	社 債 券	2.2700	20,000	20,644	1,640,372	2022/07/11
		Bank of Montreal	社 債 券	2.7000	25,000	26,762	2,126,508	2024/09/11
		Royal Bank of Canada	社 債 券	1.9680	35,000	35,739	2,839,836	2022/03/02
		Royal Bank of Canada	社 債 券	2.3330	12,000	12,597	1,001,033	2023/12/05
		Royal Bank of Canada	社 債 券	1.5830	40,000	40,471	3,215,873	2021/09/13
合 計	銘 柄 数 金 額	49銘柄			1,528,385	1,675,405	133,127,746	

(注1) 邦貨換算金額は、2020年10月5日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

<補足情報>

当ファンド (常陽 3 分法ファンド) が投資対象としている「(FOFs専用) ダイワいばらきファンド (適格機関投資家専用)」の決算日 (2020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10月5日現在における組入資産の内容等を掲載いたしました。

■茨城マザーファンドの主要な売買銘柄 株 式

(2020年4月7日から2020年10月5日まで)

買				付				売				付			
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円	日立ハイテック	6.5	52,000	8,000	日立化成	9.9	45,837	4,630

(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10月5日現在における茨城マザーファンド (1,709,105千口) の内容です。

国内株式

銘柄	2020年10月5日現在				銘柄	2020年10月5日現在				銘柄	2020年10月5日現在			
	株数	評価額	千円	千円		株数	評価額	千円	千円		株数	評価額	千円	千円
建設業 (5.0%)					日油	4.1	16,912			輸送用機器 (0.7%)				
NIPPON	5.7	16,775			花王	23.2	183,024			日野自動車	27.3	19,301		
住友林業	8.7	14,981			DIC	4.5	11,844			NOK	8.2	9,151		
大和ハウス	31.7	91,549			エフピコ	4.2	17,997			精密機器 (0.4%)				
積水ハウス	32.8	61,221			医薬品 (8.7%)					助川電気工業	2.8	1,758		
日揮ホールディングス	12.3	12,792			アステラス製薬	89.7	135,357			ニコン	19.1	13,541		
皖飯島工業	1	1,533			日本新薬	3.3	27,753			その他製品 (1.5%)				
食料品 (14.2%)					エーザイ	14.1	136,671			大日本印刷	15.4	32,278		
山崎製パン	10.5	19,309			久光製薬	4.5	23,940			ビジョン	5.8	28,043		
カルビー	6.4	22,240			ツムラ	3.6	11,898			日本アイ・エス・ケイ	0.8	879		
ヤクルト	8.1	46,899			沢井製薬	2.1	10,731			情報・通信業 (0.1%)				
明治ホールディングス	7.3	58,546			ゴム製品 (0.3%)					アコム	4.9	2,655		
日本ハム	4.9	22,123			横浜ゴム	8.1	12,214			小売業 (11.2%)				
アサヒグループホールディング	23	87,561			ガラス・土石製品 (0.9%)					ホリイフードサービス	2.7	1,333		
キリンHD	43.4	86,279			AGC	10.8	33,696			ジョイフル本田	49.1	83,273		
不二製油グループ	4.2	14,049			鉄鋼 (2.5%)					セブン&アイ・HLDS	42.1	138,509		
キューピー	7.1	16,259			日本製鉄	45.2	47,098			JMホールディングス	12.7	34,848		
カゴメ	4.7	17,249			丸一鋼管	4.5	11,889			ライトオン	14.1	8,206		
日清食品HD	5	48,700			日立金属	20.4	33,231			しまむら	1.8	18,936		
日本たばこ産業	63.4	123,883			シンニッタン	26.1	5,976			ケースホールディングス	111.8	159,091		
繊維製品 (1.0%)					非鉄金属 (0.3%)					銀行業 (1.1%)				
東レ	77.5	37,781			三菱マテリアル	6.2	12,511			めぶきフィナンシャルG	56	13,328		
パルプ・紙 (0.3%)					金属製品 (0.3%)					コンコルディア・フィナンシャル	59.1	22,221		
レンゴー	12.9	10,578			東洋製罐グループHD	9.6	10,012			筑波銀行	39.2	7,918		
化学 (18.4%)					機械 (17.9%)					不動産業 (0.0%)				
クラレ	16.9	17,491			SMC	3.2	181,760			香隆住販	0.5	737		
住友化学	78.6	27,903			小松製作所	46.2	109,863			合 計	株数、金額	1,660.7	3,960,186	
信越化学	20.3	276,486			日立建機	10.2	38,148			銘柄数<比率>	78銘柄	<92.0%>		
エア・ウォーター	9.4	13,780			クボタ	58.5	110,565							
カネカ	3.2	10,000			ダイキン工業	13.9	267,019							
三菱瓦斯化学	11	21,714			電気機器 (15.3%)									
JSR	10.7	27,145			日立	46	167,900							
三菱ケミカルHLDS	71.6	43,890			安川電機	12.7	52,578							
積水化学	23	40,135			日本電気	12.4	76,880							
アイカ工業	3.2	11,808			ファナック	9.7	198,171							
日本化薬	8.4	7,896			キヤノン	63.4	109,967							

(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31期（決算日 2020年9月15日）

（作成対象期間 2020年3月17日～2020年9月15日）

ダイワ・グローバルＲＥＩＴ・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

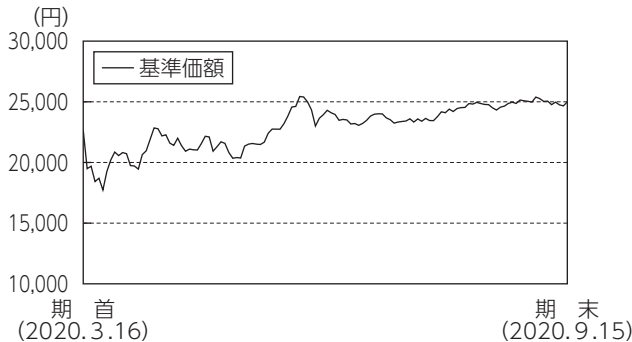
運 用 方 針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	海外の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
投 資 信 託 証 券 組 入 制 限	無制限

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REIT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)2020年3月16日	円 22,665	% —	20,789	% —	94.1
3月末	20,815	△ 8.2	18,592	△10.6	95.2
4月末	22,158	△ 2.2	19,853	△ 4.5	94.7
5月末	22,747	0.4	20,058	△ 3.5	95.9
6月末	23,220	2.4	20,295	△ 2.4	95.2
7月末	24,100	6.3	20,657	△ 0.6	95.3
8月末	25,084	10.7	21,332	2.6	96.0
(期末)2020年9月15日	24,997	10.3	21,232	2.1	96.2

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、円換算) は、S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和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：22,665円 期末：24,997円 騰落率：10.3%

【基準価額の主な変動要因】

海外リート市況が総じて上昇したこと、ユーロやオーストラリア・ドルが対円で上昇（円安）したことが主なプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○海外リート市況

海外リート市況は、総じて上昇しました。

海外リート市況は、米国では、ニューヨークなど大都市部の新型コロナウイルス感染拡大を受けて大きく下落しました。その後は、政府の大規模な景気支援策や迅速で大胆な金融緩和措置によって上昇に転じました。欧州は新型コロナウイルスの感染拡大を受けて複

数の主要都市がロックダウン（都市封鎖）されたことにより急落しました。E C B（欧州中央銀行）の金融緩和によって下げ止まり、各国の景気支援策やE U（欧州連合）の協調支援策によって反発したものの、新型コロナウイルスの感染再拡大などから反発は限定されました。アジア・オセアニアは、世界的なリート市況の急落とともに下落しましたが、欧米と比べて新型コロナウイルスの感染拡大が早期に収束傾向を示したことから、その後は緩やかに回復しました。

○為替相場

対円為替相場は、総じて上昇しました。

為替相場においては、米国を中心とした大規模な景気刺激策が好感されて円安に推移する局面もありましたが、新型コロナウイルス感染拡大への警戒や米国の金融緩和策の長期化観測などを受けて、円高基調となりました。当作成期首と比較して、米ドルは対円でほぼ横ばいとなり、ユーロやオーストラリア・ドルは対円で底堅く推移しました。

◆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、世帯形成数の増加から恩恵を受ける住宅リートなどに注目しました。欧州では、安定したキャッシュフロー成長が見込まれるセクターである貸倉庫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)	13円 (13)
有価証券取引税 (投資信託証券)	7 (7)
その他費用 (保管費用) (その他)	5 (5) (0)
合 計	25

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

(注 2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況
 投資信託証券

(2020年 3 月 17 日から 2020 年 9 月 15 日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	千口 3,489.285 ()	千アメリカ・ドル 118,048 ()	千口 3,991.102 ()	千アメリカ・ドル 126,307 ()
	カナダ	千口 — ()	千カナダ・ドル — ()	千口 297.876 ()	千カナダ・ドル 8,994 ()
	オーストラリア	千口 10,129.625 ()	千オーストラリア・ドル 34,195 ()	千口 6,326.744 ()	千オーストラリア・ドル 25,855 ()

■ 主要な売買銘柄
 投資信託証券

(2020年 3 月 17 日から 2020 年 9 月 15 日まで)

当				期									
買		付		売		付							
銘	柄	口	数	金	額	平均単価	銘	柄	口	数	金	額	平均単価
		千口		千円		円			千口		千円		円
SEGRO PLC (イギリス)		1,283.937		1,274,804		992	DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)		85.405		1,306,302		15,295
VENTAS INC (アメリカ)		392.378		1,264,936		3,223	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT (シンガポール)		5,782.96		1,250,413		216
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST (シンガポール)		9,012.9		1,142,103		126	LINK REIT (香港)		1,324.7		1,169,338		882
CYRUSONE INC (アメリカ)		125.479		1,011,493		8,061	FOUR CORNERS PROPERTY TRUST (アメリカ)		417.352		1,039,688		2,491
SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)		148.856		987,423		6,633	UDR INC (アメリカ)		219.366		888,660		4,051
WP CAREY INC (アメリカ)		121.353		918,191		7,566	SEGRO PLC (イギリス)		719.302		853,224		1,186
COFINIMMO (ベルギー)		62.659		916,707		14,630	EXTRA SPACE STORAGE INC (アメリカ)		78.43		792,597		10,105
SUN COMMUNITIES INC (アメリカ)		60.886		859,337		14,113	EQUINIX INC (アメリカ)		11.208		742,829		66,276
COVIVIO (フランス)		110.568		804,779		7,278	BOARDWALK REAL ESTATE INVEST (カナダ)		297.876		721,527		2,422
STOCKLAND (オーストラリア)		3,023.711		780,131		258	HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN (アメリカ)		265.19		684,774		2,582

(注 1) 金額は受渡し代金。

(注 2) 金額の単位未満は切捨て。

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	香港	千口 731.187 ()	千香港ドル 48,050 ()	千口 1,324.7 ()	千香港ドル 84,430 ()
	シンガポール	千口 21,363.5 ()	千シンガポール・ドル 32,291 (△ 84)	千口 14,998.96 ()	千シンガポール・ドル 38,630 ()
	ニュージーランド	千口 342.186 ()	千ニュージーランド・ドル 753 ()	千口 1,888.171 ()	千ニュージーランド・ドル 4,153 ()
国	イギリス	千口 3,728.541 (128.262)	千イギリス・ポンド 21,036 (96)	千口 9,527.875 ()	千イギリス・ポンド 27,908 ()
	ユーロ (オランダ)	千口 45.377 (1.897)	千ユーロ 1,594 (71)	千口 10.051 ()	千ユーロ 365 ()
	ユーロ (ベルギー)	千口 160.738 (7.035)	千ユーロ 14,655 (303)	千口 147.585 ()	千ユーロ 6,484 ()
	ユーロ (フランス)	千口 400.785 (0.993)	千ユーロ 15,379 (△ 554)	千口 223.969 ()	千ユーロ 7,689 ()
	ユーロ (ドイツ)	千口 370.492 ()	千ユーロ 4,665 ()	千口 107.604 ()	千ユーロ 1,444 ()
	ユーロ (スペイン)	千口 — ()	千ユーロ — ()	千口 726 ()	千ユーロ 5,248 ()
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	千口 977.392 (9.925)	千ユーロ 36,294 (△ 180)	千口 1,215.209 ()	千ユーロ 21,232 ()

(注 1) 金額は受渡し代金。

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

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

(注 4) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファ ン ド 名	当 期 末			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
不動産ファンド (アメリカ)	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
SIMON PROPERTY GROUP INC	252.463	17,116	1,809,950	2.4
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	207.435	7,774	822,092	1.1
EQUINIX INC	41.495	31,371	3,317,262	4.5
AMERICAN TOWER CORP	7.454	1,892	200,120	0.3
HOST HOTELS & RESORTS INC	602.619	7,183	759,553	1.0
CYRUSONE INC	125.479	9,595	1,014,615	1.4
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	101.964	2,749	290,781	0.4
INVITATION HOMES INC	353.132	10,297	1,088,839	1.5
AMERICOLD REALTY TRUST	173.353	6,403	677,122	0.9
VICI PROPERTIES INC	639.094	15,855	1,676,605	2.3
STORE CAPITAL CORP	156.696	4,458	471,389	0.6
VENTAS INC	357.776	16,271	1,720,564	2.3
CROWN CASTLE INTL CORP	10.676	1,709	180,801	0.2
VEREIT INC	1,887.139	13,398	1,416,777	1.9
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	142.579	5,348	565,512	0.8
SUN COMMUNITIES INC	59.575	8,777	928,162	1.3
PROLOGIS INC	234.258	23,882	2,525,346	3.4
SITE CENTERS CORP	320.328	2,569	271,649	0.4
DUKE REALTY CORP	501.985	19,025	2,011,727	2.7
ESSEX PROPERTY TRUST INC	66.737	14,841	1,569,355	2.1
WELLTOWER INC	348.642	20,960	2,216,348	3.0
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	371.726	10,690	1,130,449	1.5
KILROY REALTY CORP	138.313	7,789	823,692	1.1
PUBLIC STORAGE	113.125	25,423	2,688,303	3.6
UDR INC	414.751	14,595	1,543,284	2.1
WP CAREY INC	121.353	8,384	886,553	1.2
AGREE REALTY CORP	51.679	3,558	376,233	0.5
DIGITAL REALTY TRUST INC	39.156	5,649	597,370	0.8
EXTRA SPACE STORAGE INC	113.989	12,690	1,341,882	1.8
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	375.568	6,895	729,122	1.0
アメリカ・ドル 通 貨 計	8,330.539 30銘柄	337,161 1銘柄	35,651,470	<48.2%>
(カナダ)	千口	千カナダ・ドル	千円	%
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	384.355	14,666	1,176,292	1.6
カナダ・ドル 通 貨 計	384.355 1銘柄	14,666	1,176,292	<1.6%>
(オーストラリア)	千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
NATIONAL STORAGE REIT	6,490.724	12,105	931,132	1.3
MIRVAC GROUP	11,577.99	23,734	1,825,686	2.5
STOCKLAND	2,903.311	10,480	806,194	1.1
GOODMAN GROUP	2,466.876	44,379	3,413,640	4.6
CHARTER HALL GROUP	2,280.644	28,097	2,161,262	2.9
INGENIA COMMUNITIES GROUP	2,465.159	10,896	838,120	1.1
オーストラリア・ドル 通 貨 計	28,184.704 6銘柄	129,693	9,976,036	<13.5%>
(香港)	千口	千香港ドル	千円	%
LINK REIT	2,637.892	167,769	2,288,381	3.1
香 港 ・ ド ル 通 貨 計	2,637.892 1銘柄	167,769	2,288,381	<3.1%>
(シンガポール)	千口	千シンガポール・ドル	千円	%
KEPPEL DC REIT	7,045.541	20,784	1,611,202	2.2
FRASERS LOGISTICS & COMMERC	6,759.4	9,192	712,624	1.0
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	8,893.1	15,296	1,185,756	1.6
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	6,259.077	25,036	1,940,814	2.6
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	3,501.335	11,029	854,983	1.2
シンガポール・ドル 通 貨 計	32,458.453 5銘柄	81,338	6,305,381	<8.5%>

ファ ン ド 名	当 期 末			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(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	5,760.653	13,508	956,147	1.3
ニュージーランド・ドル 通 貨 計	5,760.653 1銘柄	13,508	956,147	<1.3%>
(イギリス)	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
ASSURA PLC	6,692.506	5,320	722,370	1.0
LAND SECURITIES GROUP PLC	1,346.502	7,323	994,328	1.3
SEGRO PLC	1,631.735	15,338	2,082,482	2.8
UNITE GROUP PLC/THE	415.03	3,982	540,665	0.7
DERWENT LONDON PLC	180.722	4,778	648,748	0.9
WORKSPACE GROUP PLC	168.339	911	123,761	0.2
SAFESTORE HOLDINGS PLC	570.099	4,529	614,961	0.8
BIG YELLOW GROUP PLC	231.121	2,426	329,482	0.4
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	2,201.667	5,041	684,527	0.9
イギリス・ポンド 通 貨 計	13,437.721 9銘柄	49,652	6,741,327	<9.1%>
ユーロ (オランダ)	千口	千ユーロ	千円	%
NSI NV	82.711	2,419	303,597	0.4
国 小 計	82.711 1銘柄	2,419	303,597	<0.4%>
ユーロ (ベルギー)	千口	千ユーロ	千円	%
AEDIFICA	106.112	10,887	1,366,221	1.8
COFINIMMO	61.923	7,752	972,893	1.3
WAREHOUSES DE PAUW SCA	223.971	6,595	827,725	1.1
XIOR STUDENT HOUSING NV	45.734	2,506	314,505	0.4
国 小 計	437.74 4銘柄	27,742	3,481,346	<4.7%>
ユーロ (フランス)	千口	千ユーロ	千円	%
ARGAN	41.788	3,585	449,933	0.6
GECINA SA	71.229	7,949	997,539	1.3
KLEPIERRE	681.451	9,053	1,136,070	1.5
COVIVIO	111.561	6,794	852,587	1.2
国 小 計	906.029 4銘柄	27,381	3,436,130	<4.6%>
ユーロ (ドイツ)	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	561.006	7,006	879,304	1.2
国 小 計	561.006 1銘柄	7,006	879,304	<1.2%>
ユーロ通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	1,987,486 10銘柄	64,549 8,100,378	<11.0%>
合 計	口数、金額 銘柄数<比率>	93,181,803 63銘柄	71,195,418	<96.2%>

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

(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9月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託証券	71,195,418	96.0
コール・ローン等、その他	2,989,133	4.0
投資信託財産総額	74,184,551	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝105.74円、1カナダ・ドル＝80.20円、1オーストラリア・ドル＝76.92円、1香港ドル＝13.64円、1シンガポール・ドル＝77.52円、1ニュージーランド・ドル＝70.78円、1イギリス・ポンド＝135.77円、1ユーロ＝125.49円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（73,898,006千円）の投資信託財産総額（74,184,551千円）に対する比率は、99.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年9月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	74,713,201,186円
コール・ローン等	2,643,310,060
投資信託証券(評価額)	71,195,418,093
未収入金	735,758,609
未収配当金	138,714,424
(B) 負債	738,832,533
未払金	587,448,120
未払解約金	151,382,000
その他未払費用	2,413
(C) 純資産総額(A－B)	73,974,368,653
元本	29,593,247,029
次期繰越損益金	44,381,121,624
(D) 受益権総口数	29,593,247,029口
1万口当り基準価額(C／D)	24,997円

* 期首における元本額は31,295,569,378円、当作成期間中における追加設定元本額は434,818,660円、同解約元本額は2,137,141,009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）25,928,370,843円、ダイワ・バランス3資産（外債・海外リート・好配当日本株）27,340,397円、安定重視ポートフォリオ（奇数月分配型）13,628,232円、インカム重視ポートフォリオ（奇数月分配型）12,573,171円、成長重視ポートフォリオ（奇数月分配型）63,955,061円、6資産バランスファンド（分配型）129,717,242円、6資産バランスファンド（成長型）288,986,037円、リそな ワールド・リート・ファンド1,278,650,681円、世界6資産均等分散ファンド（毎月分配型）39,723,864円、「しがじん」S R I三資産バランス・オープン（奇数月分配型）3,187,040円、常陽3分法ファンド162,629,727円、ダイワ資産分散インカムオープン（奇数月決算型）41,199,915円、D Cダイワ・ワールドアセット（六つの羽／安定コース）319,836,112円、D Cダイワ・ワールドアセット（六つの羽／6分散コース）397,899,164円、D Cダイワ・ワールドアセット（六つの羽／成長コース）510,949,573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）320,757,407円、ダイワ外国3資産バランス・ファンド（部分為替ヘッジあり）24,942,695円、ダイワ外国3資産バランス・ファンド（為替ヘッジなし）28,899,868円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は24,997円です。

■損益の状況

当期 自2020年3月17日 至2020年9月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,120,397,080円
受取配当金	1,121,262,099
受取利息	87,208
支払利息	△ 952,227
(B) 有価証券売買損益	5,956,314,762
売買益	12,057,612,440
売買損	△ 6,101,297,678
(C) その他費用	△ 14,136,235
(D) 当期損益金(A + B + C)	7,062,575,607
(E) 前期繰越損益金	39,635,515,493
(F) 解約差損益金	△ 2,795,770,816
(G) 追加信託差損益金	478,801,340
(H) 合計(D + E + F + G)	44,381,121,624
次期繰越損益金(H)	44,381,121,624

(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37期（決算日 2020年9月7日）

（作成対象期間 2020年3月6日～2020年9月7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。

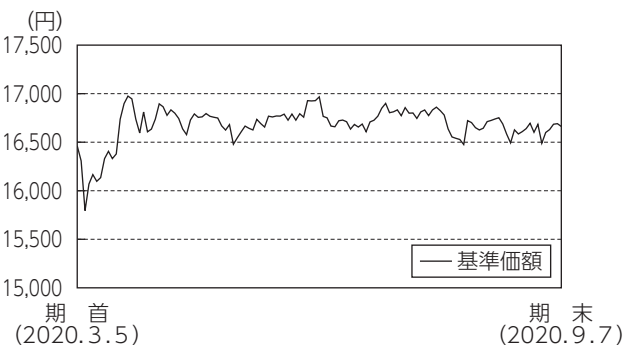
運 用 方 針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	内外の公社債、ＡＢＳ（アセットバック証券：各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券）、ＭＢＳ（モーゲージ担保证券：不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券）および短期金融商品
株 式 組 入 制 限	純資産総額の10%以下

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 (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)2020年3月5日	16,462	—	17,522	—	97.1	—
3月末	16,811	2.1	18,155	3.6	97.3	—
4月末	16,625	1.0	17,919	2.3	97.2	—
5月末	16,727	1.6	17,907	2.2	97.1	—
6月末	16,850	2.4	18,046	3.0	97.1	—
7月末	16,476	0.1	17,696	1.0	96.9	—
8月末	16,489	0.2	17,585	0.4	96.8	—
(期末)2020年9月7日	16,662	1.2	17,772	1.4	96.7	—

- (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：16,462円 期末：16,662円 騰落率：1.2%

【基準価額の主な変動要因】

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

◆ 投資環境について

○ 米国債券市況

米国債券市場の金利は低下しました。

当作成期首から2020年3月末にかけては、新型コロナウイルス

の世界的な感染拡大や、F R B (米国連邦準備制度理事会) が利下げをはじめとした積極的な金融緩和を実施したことを背景に、金利は大きく低下しました。4月以降も、新型コロナウイルスに対する懸念や世界的な金融緩和環境を受けて、金利は低下基調となりました。

○ 為替相場

米ドルの対円為替レートは下落しました。

当作成期首から2020年3月半ばにかけては、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。しかしその後は、市場の混乱から米ドルへの需要が高まり、米ドル円は上昇しました。4月以降は、米国の実質金利の低下などから米ドル安傾向となったことや、8月に安倍首相が辞任を表明したことなどが円高材料となり、米ドル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」

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)	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

(2020年3月6日から2020年9月7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 7,465	千アメリカ・ドル 34,862 (—)
		社債券	26,784	— (10,000)

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

■ 主要な売買銘柄

公 社 債

(2020年3月6日から2020年9月7日まで)

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
Chevron Corp (アメリカ)	1.554% 2025/5/11	765,056	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.25% 2027/2/15	1,074,779
Apple Inc (アメリカ)	3% 2027/11/13	596,710	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.75% 2020/9/30	1,030,175
Westpac Banking Corp (オーストラリア)	2.35% 2025/2/19	560,700	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.5% 2026/8/15	971,922
Apple Inc (アメリカ)	1.65% 2030/5/11	539,585	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.5% 2046/5/15	668,260
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	0.625% 2030/5/15	475,436			
Commonwealth Bank of Australia (オーストラリア)	2.85% 2026/5/18	402,297			
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.75% 2020/9/30	220,414			
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.75% 2022/4/30	108,220			

(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			未		
	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 171,100	千アメリカ・ドル 181,874	千円 19,344,127	% 96.7	% —	% 24.9	% 25.6	% 46.2

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

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 17,543	千円 1,865,961	2022/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.3750	5,600	8,827	938,881	2041/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.7500	18,500	18,988	2,019,606	2022/04/30
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.5000	8,000	9,843	1,046,914	2046/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.5000	500	532	56,607	2026/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.2500	6,000	6,688	711,344	2027/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.8750	1,500	1,768	188,045	2028/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.7500	20,500	20,532	2,183,868	2020/09/30
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	0.6250	4,500	4,465	474,992	2030/05/15
	Temasek Financial I Ltd	特 殊 債 券	2.3750	3,000	3,134	333,374	2023/01/23
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	2.1250	7,500	7,583	806,554	2021/04/07
	Total Capital SA	社 債 券	4.1250	3,000	3,045	323,869	2021/01/28
	Microsoft Corp	社 債 券	1.5500	5,000	5,056	537,857	2021/08/08
	Total Capital International SA	社 債 券	2.7000	5,000	5,280	561,681	2023/01/25
	Chevron Corp	社 債 券	2.3550	5,000	5,201	553,258	2022/12/05
	Chevron Corp	社 債 券	1.5540	7,000	7,272	773,526	2025/05/11
	National Australia Bank Ltd/New York	社 債 券	2.8000	6,000	6,202	659,729	2022/01/10
	COMMONWEALTH BK AUSTR NY	社 債 券	2.4000	4,000	4,012	426,801	2020/11/02
	Apple Inc	社 債 券	1.6500	5,000	5,161	548,961	2030/05/11
	Apple Inc	社 債 券	3.0000	5,000	5,665	602,609	2027/11/13
	Royal Bank of Canada	社 債 券	2.1000	5,000	5,009	532,794	2020/10/14
	RABOBANK NEDERLAND	社 債 券	4.5000	5,500	5,578	593,351	2021/01/11
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社 債 券	3.2000	5,000	5,244	557,820	2022/07/18
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社 債 券	3.9500	4,000	4,377	465,627	2023/07/19
	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The	社 債 券	2.8500	5,500	5,636	599,469	2021/09/08
	Commonwealth Bank of Australia	社 債 券	2.8500	3,500	3,870	411,667	2026/05/18
	Westpac Banking Corp	社 債 券	2.3500	5,000	5,349	568,951	2025/02/19
合 計	銘 柄 数 金 額	27銘柄		171,100	181,874	19,344,127	

(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9月7日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	19,344,127	96.7
コール・ローン等、その他	654,164	3.3
投資信託財産総額	19,998,291	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月7日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝106.36円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（19,921,529千円）の投資信託財産総額（19,998,291千円）に対する比率は、99.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年9月7日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	19,998,291,471円
コール・ローン等	388,580,741
公社債(評価額)	19,344,127,361
未収利息	119,268,623
前払費用	4,600,909
差入委託証拠金	141,713,837
(B) 負債	66
その他未払費用	66
(C) 純資産総額(A－B)	19,998,291,405
元本	12,002,444,087
次期繰越損益金	7,995,847,318
(D) 受益権総口数	12,002,444,087口
1万口当り基準価額(C／D)	16,662円

* 期首における元本額は12,809,386,520円、当作成期間中における追加設定元本額は14,010,994円、同解約元本額は820,953,427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）129,612,506円、常陽3分法ファンド78,787,281円、ダイワ世界債券ファンドV A（適格機関投資家専用）15,228,528円、ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）2,476,179,634円、ダイワ・グローバル債券ファンド（年2回決算型）36,988,697円、ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型）4,057,912円、ダイワ・グローバル債券ファンド（毎月分配型）9,261,589,529円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は16,662円です。

■損益の状況

当期 自2020年3月6日 至2020年9月7日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	237,301,636円
受取利息	237,168,800
その他収益金	150,934
支払利息	△ 18,098
(B) 有価証券売買損益	19,323,431
売買益	286,892,536
売買損	△ 267,569,105
(C) その他費用	△ 644,915
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	255,980,152
(E) 前期繰越損益金	8,277,678,289
(F) 解約差損益金	△ 547,122,820
(G) 追加信託差損益金	9,311,697
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	7,995,847,318
次期繰越損益金(H)	7,995,847,318

(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35期（決算日 2020年4月15日）

（作成対象期間 2019年10月16日～2020年4月15日）

ダイワ高格付豪ドル債マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

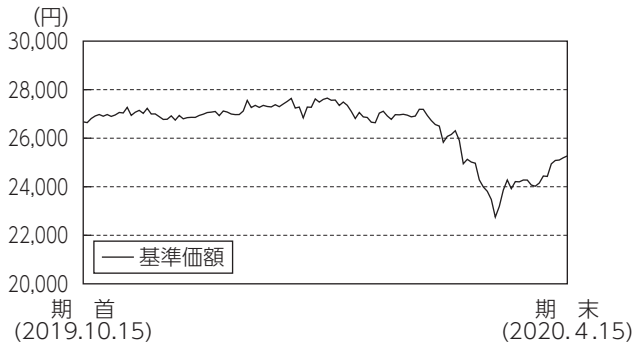
運 用 方 針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	内外の公社債、ＡＢＳ（アセットバック証券：各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券）、ＭＢＳ（モーゲージ担保证券：不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券）および短期金融商品
株 式 組 入 制 限	純資産総額の10%以下

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		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10月15日	26,674	% -	28,536	% -	98.1	% -
10月末	27,270	2.2	29,051	1.8	98.3	-
11月末	27,057	1.4	28,926	1.4	98.7	-
12月末	27,639	3.6	29,232	2.4	98.3	-
2020年 1月末	26,854	0.7	28,706	0.6	98.2	-
2月末	26,500	△0.7	28,420	△0.4	98.0	-
3月末	24,277	△9.0	26,185	△8.2	98.0	-
(期末)2020年 4月15日	25,269	△5.3	27,107	△5.0	98.2	-

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) F T S E 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として大和アセットマネジメントが計算したものです。F T S E オーストラリア国債インデックス (豪ドルベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

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

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

(注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。

(注6) 債券先物比率は買建比率 - 売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：26,674円 期末：25,269円 騰落率：△5.3%

【基準価額の主な変動要因】

投資している債券の利息収入は基準価額のプラス要因となりましたが、債券価格の下落と豪ドルが円に対して下落 (円高) 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、国債金利は低下 (債券価格は上昇) しましたが、社債金利は上昇 (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。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て社債金利は上昇しましたが、R B A (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金利は低下しました。

○為替相場

豪ドルは下落しました。

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、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り、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、債券の種別構成や年限構成を決定します。為替については、豪ドル建資産の投資比率を高位に保つ方針です。

◆ポートフォリオについて

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

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

債券種別構成に関しては、非国債の組入比率を高めに保ちました。

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	—円
有価証券取引税	—
その他費用	5
（保管費用）	(5)
（その他）	(0)
合 計	5

(注1) 費用の項目および算出法については前掲の「1 万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。
(注2) 項目ごとに円未満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16日から2020年4月15日まで)

			買 付 額	売 付 額
外 国	オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル 1,764	千オーストラリア・ドル 535 (—)
		特殊債券	10,411	11,588 (7,000)

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

■ 主要な売買銘柄
公 社 債

(2019年10月16日から2020年4月15日まで)

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
TREASURY CORP VICTORIA（オーストラリア）	3% 2028/10/20	289,359	QUEENSLAND TREASURY CORP.（オーストラリア）	5.75% 2024/7/22	448,433
LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK（ドイツ）	4.75% 2024/4/8	248,635	AFRICAN DEVELOPMENT BK.（国際機関）	2.75% 2020/2/3	225,028
ASIAN DEVELOPMENT BANK（国際機関）	2.8% 2021/1/19	219,586	INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT（国際機関）	2.8% 2021/1/13	189,449
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND（オーストラリア）	3.25% 2029/4/21	135,042	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND（オーストラリア）	5.75% 2021/5/15	41,009

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

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

区 分	額 面 金 額	当 期		末				
		評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
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 135,928	千円 9,361,428	% 98.2	% －	% 40.5	% 34.0	% 23.6

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

区 分		銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	当 期		末		償 還 年 月 日
						評 価 額	額	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
オーストラリア		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	千オーストラリア・ドル 6,000	千オーストラリア・ドル 7,241	千円 498,723		2029/04/21	
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	8,000	9,110	627,444		2025/04/21	
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.0000	900	1,125	77,514		2047/03/21	
		AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY	地 方 債 証 券	4.0000	5,000	5,629	387,720		2024/05/22	
		AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY	地 方 債 証 券	3.0000	2,000	2,223	153,146		2028/04/18	
		LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特 殊 債 券	4.7500	3,000	3,438	236,795		2024/04/08	
		LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特 殊 債 券	5.5000	5,000	5,460	376,043		2022/03/29	
		LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特 殊 債 券	2.7000	3,000	3,133	215,833		2022/09/05	
		KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特 殊 債 券	5.0000	8,000	9,227	635,521		2024/03/19	
		Airservices Australia	特 殊 債 券	4.7500	4,400	4,494	309,506		2020/11/19	
		Airservices Australia	特 殊 債 券	2.7500	2,860	2,970	204,555		2023/05/15	
		WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.	特 殊 債 券	3.0000	3,000	3,340	230,039		2026/10/21	
		South Australia GOV.FIN.AUTH.	特 殊 債 券	3.0000	5,000	5,556	382,703		2028/05/24	
		TREASURY CORP VICTORIA	特 殊 債 券	3.0000	3,500	3,932	270,826		2028/10/20	
		QUEENSLAND TREASURY CORP.	特 殊 債 券	5.7500	2,000	2,407	165,819		2024/07/22	
		QUEENSLAND TREASURY CORP.	特 殊 債 券	3.2500	10,000	11,251	774,897		2026/07/21	
		INTL. BK. RECON&DEVELOPMENT	特 殊 債 券	2.8000	500	507	34,959		2021/01/13	
		EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	4.7500	9,500	10,974	755,800		2024/08/07	
		NORDIC INVESTMENT BK.	特 殊 債 券	5.0000	5,000	5,419	373,206		2022/04/19	
		COUNCIL OF EUROPE	特 殊 債 券	6.0000	1,065	1,092	75,234		2020/10/08	
		ASIAN DEVELOPMENT BANK	特 殊 債 券	5.0000	3,000	3,240	223,180		2022/03/09	
		ASIAN DEVELOPMENT BANK	特 殊 債 券	2.8000	3,000	3,047	209,882		2021/01/19	
		INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK	特 殊 債 券	2.7000	7,000	7,182	494,672		2021/08/18	
		Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	2.0500	1,800	1,789	123,216		2024/07/10	
		University of Sydney	社 債 券	3.7500	6,000	6,700	461,446		2025/08/28	
		Australian National University	社 債 券	3.9800	4,040	4,509	310,587		2025/11/18	
		Bank of Nova Scotia/Australia	社 債 券	3.2000	600	628	43,287		2023/09/07	
		University Of Melbourne	社 債 券	4.2500	2,400	2,497	172,018		2021/06/30	
		Macquarie University	社 債 券	3.5000	1,000	1,118	77,021		2028/09/07	
		Commonwealth Bank of Australia	社 債 券	3.2500	5,000	5,196	357,889		2022/01/17	
		Westpac Banking Corp	社 債 券	3.2000	1,400	1,480	101,932		2023/03/06	
合 計	銘 柄 数 金 額	31銘柄			122,965	135,928	9,361,428			

(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15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	9,361,428	98.2
コール・ローン等、その他	171,426	1.8
投資信託財産総額	9,532,854	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、4月15日における邦貨換算レートは、1オーストラリア・ドル＝68.87円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（9,519,483千円）の投資信託財産総額（9,532,854千円）に対する比率は、99.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年4月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	9,532,854,383円
コール・ローン等	51,821,258
公社債(評価額)	9,361,428,337
未収利息	82,645,524
前払費用	1,356,739
差入委託証拠金	35,602,525
(B) 負債	4
その他未払費用	4
(C) 純資産総額(A－B)	9,532,854,379
元本	3,772,561,191
次期繰越損益金	5,760,293,188
(D) 受益権総口数	3,772,561,191口
1万口当り基準価額(C／D)	25,269円

* 期首における元本額は4,035,131,987円、当作成期間中における追加設定元本額は6,540,141円、同解約元本額は269,110,937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）79,563,155円、常陽3分法ファンド52,767,861円、ダイワ世界債券ファンドVA（適格機関投資家専用）10,154,038円、ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）1,637,154,519円、ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型）2,557,799円、ダイワ高格付豪ドル債オープン（毎月分配型）1,990,363,819円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は25,269円です。

■損益の状況

当期 自2019年10月16日 至2020年4月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	163,900,684円
受取利息	163,903,160
支払利息	△ 2,476
(B) 有価証券売買損益	△ 690,241,209
売買益	21,041,582
売買損	△ 711,282,791
(C) その他費用	△ 1,942,127
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 528,282,652
(E) 前期繰越損益金	6,728,306,034
(F) 解約差損益金	△ 450,692,456
(G) 追加信託差損益金	10,962,262
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	5,760,293,188
次期繰越損益金(H)	5,760,293,188

(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30期（決算日 2020年10月5日）

（作成対象期間 2020年4月7日～2020年10月5日）

ダイワ高格付英ポンド債マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

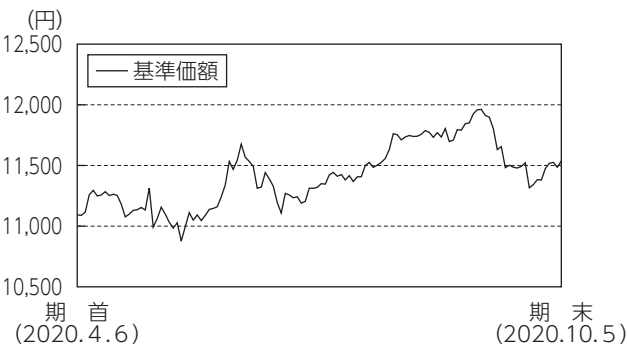
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	内外の公社債等および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和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)2020年 4 月 6 日	11,093	—	14,833	—	93.7	—
4 月 末	11,133	0.4	15,093	1.7	94.2	—
5 月 末	11,160	0.6	15,069	1.6	95.7	—
6 月 末	11,204	1.0	15,097	1.8	95.6	—
7 月 末	11,631	4.8	15,664	5.6	95.7	—
8 月 末	11,851	6.8	15,475	4.3	96.8	—
9 月 末	11,518	3.8	15,334	3.4	97.0	—
(期末)2020年10月5日	11,537	4.0	15,188	2.4	97.0	—

(注 1) 騰落率は期首比。
(注 2) F T S E 英国債インデックス (円換算) は、F T S E 英国債インデックス (英ポンドベース) のデータをもとに円換算し、当ファンド設定日を 10,000 として大和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：11,093円 期末：11,537円 騰落率：4.0%

【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

○ 英国債券市況

英国債券市場の金利は低下しました。

当作成期首から2020年7月末にかけては、B O E (イングランド銀行) が新型コロナウイルス感染拡大に伴う英国経済の落ち込み

に対応するため、追加緩和を実施したことなどから、金利は低下しました。8月は新型コロナウイルスへの懸念が後退し、金利は一時上昇しましたが、9月に入るとE U (欧州連合) との通商交渉に対する不透明感が高まったことなどから、金利は再び低下しました。

○ 為替相場

英ポンドの対円為替相場は上昇 (円安) しました。

当作成期首から2020年5月半ばにかけては、年内の妥結に向けたE U (欧州連合) との通商交渉に不透明感が高まったことなどから、英ポンドは対円で下落しました。その後は、E U が復興基金の創設で合意したことや新型コロナウイルスへの懸念が後退したことなどから、市場のリスク選好度が強まり、英ポンドは対円で上昇しました。しかし9月に入ると、E U との通商交渉をめぐる対立が懸念され、英ポンドの上昇幅を縮小させました。

◆ 前作成期末における「今後の運用方針」

英ポンド建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。債券ポートフォリオの金利リスク (修正デュレーション) については、ファンダメンタルズや金融政策見通しなどに基づき、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、社債の組入比率を高めに保ちました。為替に関しては、実質外貨比率を高めに保ちました。

◆ ベンチマークとの差異について

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

《 今 後 の 運 用 方 針 》

英ポンド建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。債券ポートフォリオの金利リスク (修正デュレーション) については、ファンダメンタルズや金融政策見通しなどに基づき、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) (その他)	1 (1) (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

(2020年4月7日から2020年10月5日まで)

			買 付 額	売 付 額
外 国	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド —	千イギリス・ポンド 2,342 (—)
		特殊債券	2,038	— (2,000)
		社債券	3,011	— (—)

(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

(2020年4月7日から2020年10月5日まで)

当		期	
買	付	売	付
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU (ドイツ) 1% 2022/12/15	千円 270,164	United Kingdom Gilt (イギリス) 3.75% 2021/9/7	千円 131,910
Bank of Montreal (カナダ) 1.375% 2021/12/29	266,055	United Kingdom Gilt (イギリス) 4% 2022/3/7	106,565
Metropolitan Life Global Funding I (アメリカ) 1.625% 2022/6/9	133,007	United Kingdom Gilt (イギリス) 8% 2021/6/7	43,052
		United Kingdom Gilt (イギリス) 1.5% 2026/7/22	28,881

(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
イギリス	千イギリス・ポンド 28,500	千イギリス・ポンド 31,470	千円 4,300,492	% 97.0	% —	% 24.8	% 17.6	% 54.6

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

ダイワ高格付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	外	貨	建	金	額	邦	貨	換	算	金	額	償	還	年	月	日																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
イギリス		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	1.5000	300	千	イ	ギ	リ	ス	・	ボ	ン	ド	千	イ	ギ	リ	ス	・	ボ	ン	ド	千	円	2026/07/22																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	8.0000	900																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																

(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10月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	4,300,492	96.9
コール・ローン等、その他	135,783	3.1
投資信託財産総額	4,436,276	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、10月5日における邦貨換算レートは、1イギリス・ポンド＝136.65円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（4,428,894千円）の投資信託財産総額（4,436,276千円）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

2020年10月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	4,436,276,606円
コール・ローン等	66,125,626
公社債(評価額)	4,300,492,746
未収利息	35,401,461
前払費用	3,021,796
差入委託証拠金	31,234,977
(B) 負債	2,044,023
未払解約金	2,043,917
その他未払費用	106
(C) 純資産総額(A－B)	4,434,232,583
元本	3,843,480,023
次期繰越損益金	590,752,560
(D) 受益権総口数	3,843,480,023口
1万口当り基準価額(C／D)	11,537円

* 期首における元本額は3,931,421,586円、当作成期間中における追加設定元本額は39,463,203円、同解約元本額は127,404,766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）213,422,750円、ダイワ世界債券ファンドV A（適格機関投資家専用）22,346,210円、ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）3,601,888,408円、ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型）5,822,655円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,537円です。

■損益の状況

当期 自2020年4月7日 至2020年10月5日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	50,382,389円
受取利息	50,387,808
支払利息	△ 5,419
(B) 有価証券売買損益	125,649,653
売買益	143,772,244
売買損	△ 18,122,591
(C) その他費用	△ 204,479
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	175,827,563
(E) 前期繰越損益金	429,856,252
(F) 解約差損益金	△ 20,511,121
(G) 追加信託差損益金	5,579,866
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	590,752,560
次期繰越損益金(H)	590,752,560

(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34期（決算日 2020年5月11日）

（作成対象期間 2019年11月12日～2020年5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。

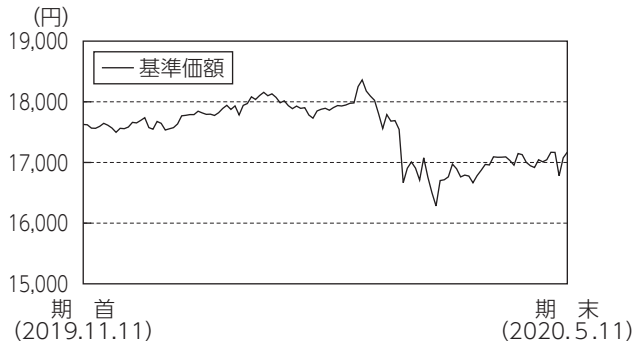
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	内外の公社債等および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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 カナダ 国債 インデックス (円換算)		公 社 債 入 率 比	債 先 比	券 物 率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率			
(期首)2019年11月11日	17,627	—	18,625	—	97.7	—	—
11月末	17,693	0.4	18,794	0.9	97.7	—	—
12月末	17,942	1.8	18,995	2.0	98.0	—	—
2020年1月末	17,903	1.6	19,080	2.4	98.0	—	—
2月末	17,802	1.0	19,063	2.4	97.8	—	—
3月末	16,792	△4.7	18,230	△2.1	97.7	—	—
4月末	17,168	△2.6	18,532	△0.5	97.8	—	—
(期末)2020年5月11日	17,170	△2.6	18,502	△0.7	98.0	—	—

(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として大和アセットマネジメント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：17,627円 期末：17,170円 騰落率：△2.6%

【基準価額の主な変動要因】

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

◆投資環境について

○カナダ債券市場

カナダ債券市場の金利は低下しました。

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。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、金利は大きく低下しました。カナダ銀行 (中央銀行) が利下げを実施したことや量的金融緩和策を導入したことも、金利低下の要因となりました。

○為替相場

カナダ・ドルの対円為替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。また、原油価格が下落したこともカナダ・ドル円の下押し圧力となりました。

◆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11月12日から2020年5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 20,590	千カナダ・ドル 46,738 (—)
		地方債証券	10,205	76,311 (—)
		特殊債券	—	11,988 (—)
		社債券	30,601	67,795 (—)

(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11月12日から2020年5月11日まで)

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
Bank of Montreal (カナダ) 2.27% 2022/7/11		1,193,403	Royal Bank of Canada (カナダ) 1.59% 2020/3/23		2,399,495
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 2.25% 2029/6/1		851,600	Ontario Electricity Financial Corp (カナダ) 10.125% 2021/10/15		1,859,592
Bank of Montreal (カナダ) 2.89% 2023/6/20		842,406	BRITISH COLUMBIA (カナダ) 9.95% 2021/5/15		1,777,149
ONTARIO PROVINCE (カナダ) 2.4% 2026/6/2		841,402	Province of Saskatchewan Canada (カナダ) 9.6% 2022/2/4		1,773,795
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 2.75% 2048/12/1		725,639	BRITISH COLUMBIA (カナダ) 3.25% 2021/12/18		1,685,253
Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad (カナダ) 2.47% 2022/12/5		415,815	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 2% 2023/9/1		1,640,772
			PSP Capital Inc (カナダ) 1.73% 2022/6/21		990,386
			CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 1.5% 2020/3/1		830,730
			CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 1.5% 2026/6/1		824,110
			CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 10.5% 2021/3/15		504,763

(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		未					
	額 面 金 額	評 価 額		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 1,605,475	千カナダ・ドル 1,763,634	千円 135,341,298	% 98.0	% —	% 35.8	% 34.3	% 27.9

(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）

当			期		末			償 還 年 月 日
区	銘	柄	種	類	年 利 率	額 面 金 額	評 価	
						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	13,062	1,002,387	2024/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	50,000	69,397	5,325,525	2048/12/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	60,000	64,020	4,912,894	2026/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	32,000	35,840	2,750,410	2028/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	30,000	31,722	2,434,369	2023/09/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.2500	10,000	11,547	886,155	2029/06/01	
	Province of Nova Scotia Canada	地 方 債 証 券	9.6000	3,430	3,957	303,666	2022/01/30	
	Province of Quebec Canada	地 方 債 証 券	9.3750	15,000	18,487	1,418,696	2023/01/16	
	Province of Quebec Canada	地 方 債 証 券	4.2500	66,000	69,883	5,362,855	2021/12/01	
	Province of Quebec Canada	地 方 債 証 券	2.5000	92,000	99,814	7,659,763	2026/09/01	
	ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	9.5000	7,822	11,122	853,546	2025/06/02	
	ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	3.1500	20,000	21,071	1,617,049	2022/06/02	
	ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	3.5000	83,000	91,915	7,053,623	2024/06/02	
	ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	2.4000	65,000	69,993	5,371,285	2026/06/02	
	ONTARIO PROVINCE	地 方 債 証 券	2.9000	50,000	55,962	4,294,562	2028/06/02	
	Province of Saskatchewan Canada	地 方 債 証 券	9.6000	20,683	23,910	1,834,866	2022/02/04	
	PROVINCE OF SASKATCHEWAN	地 方 債 証 券	8.7500	2,000	2,751	211,124	2025/05/30	
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	9.9500	12,430	13,640	1,046,757	2021/05/15	
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	9.0000	11,860	15,909	1,220,911	2024/08/23	
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	9.5000	89,400	105,893	8,126,259	2022/06/09	
	BRITISH COLUMBIA	地 方 債 証 券	3.2500	5,000	5,226	401,070	2021/12/18	
	Province of Alberta Canada	地 方 債 証 券	2.2000	78,000	82,128	6,302,544	2026/06/01	
	Province of Alberta Canada	地 方 債 証 券	3.3000	6,000	6,865	526,863	2046/12/01	
	Province of Alberta Canada	地 方 債 証 券	2.3500	25,000	26,514	2,034,722	2025/06/01	
	PSP Capital Inc	特 殊 債 券	3.2900	25,000	27,436	2,105,457	2024/04/04	
	PSP Capital Inc	特 殊 債 券	3.0000	25,000	27,633	2,120,556	2025/11/05	
	CPPIB Capital Inc	特 殊 債 券	3.0000	15,000	16,903	1,297,163	2028/06/15	
	CANADA HOUSING TRUST	特 殊 債 券	2.6500	50,000	56,808	4,359,445	2028/12/15	
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	2.6210	65,000	66,528	5,105,370	2021/12/22	
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	1.6800	62,000	62,536	4,799,083	2021/06/08	
	Toronto-Dominion Bank/The	社 債 券	1.9090	25,000	25,538	1,959,805	2023/07/18	
	HSBC Bank Canada	社 債 券	2.5420	35,000	35,929	2,757,237	2023/01/31	
	HSBC Bank Canada	社 債 券	2.1700	10,000	10,125	777,053	2022/06/29	
	HSBC Bank Canada	社 債 券	2.9080	20,000	20,380	1,563,991	2021/09/29	
	HSBC Bank Canada	社 債 券	2.4490	35,000	35,385	2,715,498	2021/01/29	
	HSBC Bank Canada	社 債 券	1.8160	30,000	30,046	2,305,791	2020/07/07	
	Apple Inc	社 債 券	2.5130	50,000	52,311	4,014,384	2024/08/19	
	Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad	社 債 券	2.4700	20,000	20,676	1,586,737	2022/12/05	
	HYDRO QUEBEC	社 債 券	10.5000	14,660	16,744	1,284,962	2021/10/15	
	HYDRO QUEBEC	社 債 券	9.6250	30,835	36,874	2,829,784	2022/07/15	
	Ontario Electricity Financial Corp	社 債 券	10.1250	68,681	78,077	5,991,700	2021/10/15	
	Ontario Electricity Financial Corp	社 債 券	8.9000	60,274	71,421	5,480,853	2022/08/18	
	Ontario Electricity Financial Corp	社 債 券	9.0000	5,400	7,471	573,399	2025/05/26	
	Bank of Montreal	社 債 券	2.8900	10,000	10,512	806,736	2023/06/20	
	Bank of Montreal	社 債 券	2.2700	15,000	15,332	1,176,631	2022/07/11	
	Royal Bank of Canada	社 債 券	1.9680	35,000	35,612	2,732,930	2022/03/02	
	Royal Bank of Canada	社 債 券	2.3330	12,000	12,414	952,650	2023/12/05	
Royal Bank of Canada	社 債 券	1.5830	40,000	40,294	3,092,161	2021/09/13		
合 計	銘 柄 数	48銘柄				1,605,475	1,763,634	135,341,298
	金 額							

(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5月11日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	135,341,298	97.9
コール・ローン等、その他	2,842,943	2.1
投資信託財産総額	138,184,241	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月11日における邦貨換算レートは、1カナダ・ドル=76.74円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（137,824,429千円）の投資信託財産総額（138,184,241千円）に対する比率は、99.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年5月11日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	138,184,241,931円
コール・ローン等	1,209,401,463
公社債(評価額)	135,341,298,867
未収利息	1,537,465,108
前払費用	16,431,506
差入委託証拠金	79,644,987
(B) 負債	99,105,990
未払解約金	99,105,556
その他未払費用	434
(C) 純資産総額(A－B)	138,085,135,941
元本	80,422,458,297
次期繰越損益金	57,662,677,644
(D) 受益権総口数	80,422,458,297口
1万口当り基準価額(C／D)	17,170円

* 期首における元本額は88,898,724,744円、当作成期間中における追加設定元本額は1,517,739,561円、同解約元本額は9,994,006,008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) 114,816,500円、常陽3分法ファンド76,528,418円、ダイワ高格付カナダドル債オープン (年1回決算型) 1,436,980,542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) 63,542,360円、ダイワ世界債券ファンドVA (適格機関投資家専用) 14,602,261円、ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 2,430,957,924円、ダイワ・グローバル債券ファンド (年2回決算型) 57,590,373円、ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 3,842,827円、ダイワ高格付カナダドル債オープン (毎月分配型) 62,668,230,086円、ダイワ・グローバル債券ファンド (毎月分配型) 13,555,367,006円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は17,170円です。

■損益の状況

当期 自2019年11月12日 至2020年5月11日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	2,627,045,032円
受取利息	2,626,935,804
その他収益金	239,616
支払利息	△ 130,388
(B) 有価証券売買損益	△ 6,227,100,402
売買益	4,254,273,502
売買損	△10,481,373,904
(C) その他費用	△ 23,105,456
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 3,623,160,826
(E) 前期繰越損益金	67,805,116,414
(F) 解約差損益金	△ 7,666,416,427
(G) 追加信託差損益金	1,147,138,483
(H) 合計(D + E + F + G)	57,662,677,644
次期繰越損益金(H)	57,662,677,644

(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36期（決算日 2020年9月7日）

（作成対象期間 2020年3月6日～2020年9月7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。

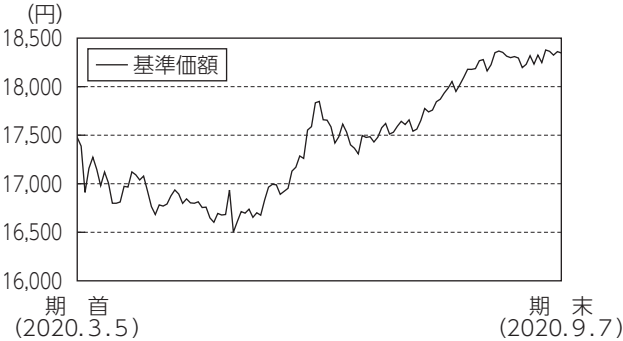
運 用 方 針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	内外の公社債、ＡＢＳ（アセットバック証券：各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券）、ＭＢＳ（モーゲージ担保证券：不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券）などおよび短期金融商品
株 式 組 入 制 限	純資産総額の10%以下

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)2020年3月5日	17,477	—	21,962	—	96.7	—
3月末	17,079	△2.3	21,384	△2.6	96.0	—
4月末	16,683	△4.5	20,604	△6.2	96.3	—
5月末	17,170	△1.8	21,288	△3.1	95.6	—
6月末	17,577	0.6	21,888	△0.3	97.5	—
7月末	18,096	3.5	22,710	3.4	97.4	—
8月末	18,248	4.4	22,770	3.7	97.8	—
(期末)2020年9月7日	18,347	5.0	22,945	4.5	97.8	—

- (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：17,477円 期末：18,347円 騰落率：5.0%

【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、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2020年3月末にかけては、新型コロナウイルス

の感染拡大による信用不安の広がりから現金化ニーズが高まったことで、金利は上昇しました。4月以降は、経済活動の再開期待などが金利上昇要因となった一方で、E C B (欧州中央銀行) による金融緩和姿勢が金利低下要因となり、金利はレンジ推移となりました。

○ 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2020年5月前半にかけては、イタリアやスペインでの新型コロナウイルスの感染拡大が進んだことや、E C B (欧州中央銀行) による大規模な金融緩和の長期化見通しなどから、ユーロ円は下落しました。しかしその後は、経済活動が再開されたことやE U (欧州連合) が打ち出した大規模な復興計画案によりユーロ圏の景気回復期待が高まったことなどから、ユーロ円は上昇基調となりました。

◆ 前作成期末における「今後の運用方針」

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)	2 (2)
(その他)	(1)
合 計	2

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

■ 売買および取引の状況
公 社 債

(2020年 3 月 6 日から2020年 9 月 7 日まで)

			買 付 額	売 付 額
外	ユーロ (ベルギー)	国債証券	千ユーロ —	千ユーロ 319 (—)
	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ —	千ユーロ 377 (—)
	ユーロ (ドイツ)	国債証券	千ユーロ 103	千ユーロ — (—)
	ユーロ (フィンランド)	社債券	千ユーロ —	千ユーロ 506 (—)
	ユーロ (その他)	社債券	千ユーロ 625	千ユーロ 105 (—)
国	ユーロ (ユーロ 通貨計)	国債証券	千ユーロ 103	千ユーロ 697 (—)
		社債券	千ユーロ 625	千ユーロ 612 (—)

(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

(2020年 3 月 6 日から2020年 9 月 7 日まで)

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
Apple Inc (アメリカ) 1.375% 2029/5/24		千円 74,461	OP Corporate Bank plc (フィンランド) 2% 2021/3/3		千円 61,522
GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 2030/2/15		12,479	Belgium Government Bond (ベルギー) 4.5% 2026/3/28		38,090
			FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 8.5% 2023/4/25		25,815
			FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 0.75% 2028/11/25		19,156
			Svenska Handelsbanken AB (スウェーデン) 4.375% 2021/10/20		13,229

(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）

区 分	作 成 期	当		期			末		
		評 価		組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別	組 入 比 率	2 年 未 満	2 年 以 上
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上		
ユーロ（オランダ）	千ユーロ 900	千ユーロ 964	千円 121,459	% 8.0	% -	% -	% 8.0	% -	% -
ユーロ（ベルギー）	千ユーロ 1,450	千ユーロ 1,861	234,322	15.3	-	15.3	-	-	-
ユーロ（フランス）	千ユーロ 5,680	千ユーロ 6,143	773,293	50.6	-	24.5	15.8	10.4	
ユーロ（ドイツ）	千ユーロ 250	千ユーロ 260	32,787	2.1	-	0.9	-	1.3	
ユーロ（その他）	千ユーロ 2,480	千ユーロ 2,630	331,039	21.7	-	5.3	4.2	12.1	
合 計	10,760	11,860	1,492,902	97.8	-	46.0	28.0	23.7	

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

区 分		銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
ユーロ (オランダ)		Cooperatieve Rabobank UA	社 債 券	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
国 小 計	銘 柄 数 金 額	1銘柄		2.3750	900	964	121,459	2023/05/22
ユーロ (ベルギー)		Belgium Government Bond	国 債 証 券	4.5000	千ユーロ	千ユーロ		
国 小 計	銘 柄 数 金 額	1銘柄			900	964	121,459	
ユーロ (フランス)		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	8.5000	千ユーロ	千ユーロ		
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	430	534	67,313	2023/04/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.7500	1,000	1,059	133,336	2026/05/25
		Banque Federative du Credit Mutuel SA	社 債 券	2.6250	1,750	1,909	240,286	2028/11/25
		Total Capital International SA	社 債 券	2.1250	800	877	110,476	2024/03/18
		CIF Euromortgage SA	社 債 券	4.1250	500	513	64,670	2021/11/19
		HSBC France SA	社 債 券	0.2500	700	743	93,565	2022/01/19
国 小 計	銘 柄 数 金 額	7銘柄			5,680	6,143	773,293	2024/05/17
ユーロ (ドイツ)		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	千ユーロ	千ユーロ		
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	150	155	19,574	2022/01/04
国 小 計	銘 柄 数 金 額	2銘柄			100	104	13,212	2030/02/15
ユーロ (その他)		Svenska Handelsbanken AB	社 債 券	4.3750	千ユーロ	千ユーロ		
		PROCTER & GAMBLE CO.	社 債 券	2.0000	500	526	66,258	2021/10/20
		Apple Inc	社 債 券	1.3750	900	940	118,437	2022/08/16
		Westpac Banking Corp	社 債 券	0.6250	580	647	81,472	2029/05/24
国 小 計	銘 柄 数 金 額	4銘柄			500	515	64,870	2024/11/22
合 計		15銘柄			2,480	2,630	331,039	
					10,760	11,860	1,492,902	

(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9月7日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	1,492,902	97.7
コール・ローン等、その他	34,394	2.3
投資信託財産総額	1,527,297	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月7日における邦貨換算レートは、1ユーロ=125.87円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（1,522,087千円）の投資信託財産総額（1,527,297千円）に対する比率は、99.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年9月7日現在

項 目	当 期 末	
	当	期 末
(A) 資産	1,527,297,407円	
コール・ローン等	6,324,416	
公社債(評価額)	1,492,902,961	
未収利息	15,680,041	
前払費用	82,753	
差入委託証拠金	12,307,236	
(B) 負債	82,064	
未払解約金	82,061	
その他未払費用	3	
(C) 純資産総額(A－B)	1,527,215,343	
元本	832,407,438	
次期繰越損益金	694,807,905	
(D) 受益権総口数	832,407,438口	
1万口当り基準価額(C／D)	18,347円	

* 期首における元本額は892,985,032円、当作成期間中における追加設定元本額は5,101,449円、同解約元本額は65,679,043円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）42,873,806円、ダイワ世界債券ファンドV A（適格機関投資家専用）4,911,386円、ダイワ世界債券ファンド（毎月分配型）783,351,747円、ダイワ世界債券ファンド（年2回決算型）1,270,499円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は18,347円です。

■損益の状況

当期 自2020年3月6日 至2020年9月7日

項 目	当 期	
	当	期
(A) 配当等収益	17,218,129円	
受取利息	17,270,231	
支払利息	△ 52,102	
(B) 有価証券売買損益	55,939,220	
売買益	79,399,809	
売買損	△ 23,460,589	
(C) その他費用	△ 208,034	
(D) 当期損益金(A + B + C)	72,949,315	
(E) 前期繰越損益金	667,684,810	
(F) 解約差損益金	△ 49,264,883	
(G) 追加信託差損益金	3,438,663	
(H) 合計(D + E + F + G)	694,807,905	
次期繰越損益金(H)	694,807,905	

(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14期

（決算日 2020年7月29日）
（作成対象期間 2019年7月30日～2020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。

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/>

★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。	

最近 5 期の運用実績

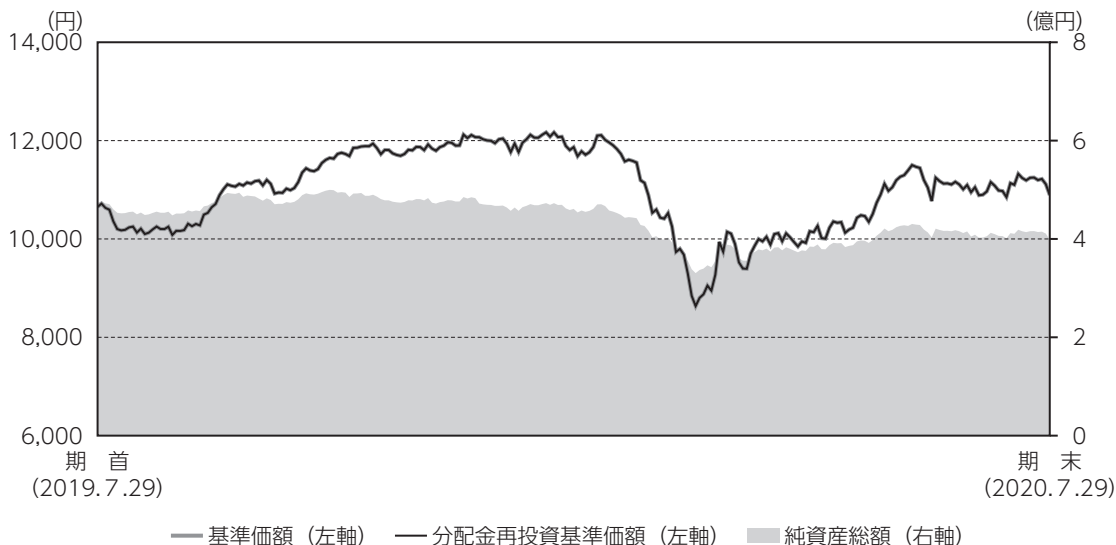
決 算 期	基 準 価 額			T O P I X		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 配 金	期 中 騰 落 率	(参考指数)	期 中 騰 落 率			
10期末(2016年 7月29日)	円 9,185	円 0	% △13.7	1,322.74	% △19.0	% 92.5	% 5.7	百万円 895
11期末(2017年 7月31日)	11,325	0	23.3	1,618.61	22.4	89.9	5.5	767
12期末(2018年 7月30日)	12,258	0	8.2	1,768.15	9.2	94.4	4.3	552
13期末(2019年 7月29日)	10,652	0	△13.1	1,568.57	△11.3	92.9	6.7	473
14期末(2020年 7月29日)	10,892	0	2.3	1,549.04	△ 1.2	91.6	7.4	397

(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：10,652円

期 末：10,892円（分配金0円）

騰落率：2.3%（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、国内株式市況はほぼ横ばいだったものの、個別銘柄などがプラスに寄与したことで、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) 2019年 7 月29日	円 10,652	% －	1,568.57	% －	% 92.9	% 6.7
7 月末	10,631	△ 0.2	1,565.14	△ 0.2	92.8	6.7
8 月末	10,309	△ 3.2	1,511.86	△ 3.6	92.4	7.0
9 月末	11,090	4.1	1,587.80	1.2	92.8	6.5
10月末	11,728	10.1	1,667.01	6.3	93.2	6.2
11月末	11,806	10.8	1,699.36	8.3	94.0	5.5
12月末	11,940	12.1	1,721.36	9.7	94.5	4.9
2020年 1 月末	11,782	10.6	1,684.44	7.4	94.4	5.2
2 月末	10,532	△ 1.1	1,510.87	△ 3.7	94.6	4.8
3 月末	9,899	△ 7.1	1,403.04	△10.6	93.7	5.9
4 月末	10,265	△ 3.6	1,464.03	△ 6.7	91.4	8.1
5 月末	10,978	3.1	1,563.67	△ 0.3	91.4	8.1
6 月末	11,051	3.7	1,558.77	△ 0.6	91.4	8.1
(期末) 2020年 7 月29日	10,892	2.3	1,549.04	△ 1.2	91.6	7.4

(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

(2019.7.30～2020.7.29)

■国内株式市況

国内株式市況は、大きく下落した局面もありましたが、ほぼ横ばいでした。

国内株式市況は、当作成期首より、米国が対中追加関税の対象を拡大する方針を表明したことが嫌気され株価は下落したものの、2019年9月以降は、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和らいだことや、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、株価は上昇しました。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拡大が懸念され下落したことに続き、2月後半以降は中国以外における感染拡大が懸念され、3月に入ると米国において感染者の増加が目立ち始めたほか、国内においても感染者の急激な増加が懸念される状況となり、株価は2月後半から3月中旬にかけて大幅に下落しました。3月下旬以降は、主要国の中央銀行による金融緩和策を受けて株価は上昇に転じました。新型コロナウイルスの新規感染者数がピークアウトしてきた欧米で経済活動の再開が進展したことや、国内でも5月下旬に緊急事態宣言が全面解除されたことなどが好感されました。しかし6月中旬以降は、米国において新型コロナウイルスの感染拡大が再び懸念され、株価は頭打ちとなりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

「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

(2019.7.30～2020.7.29)

■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。

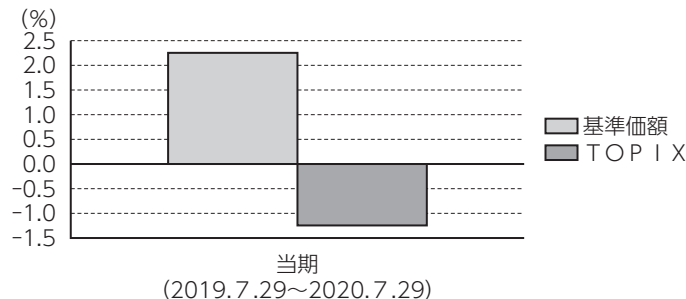
茨城県内に本社を置いている企業の株式に対しては、時価総額に応じた投資比率で、茨城県に進出し雇用を創出している企業の株式に対しては、時価総額と県内従業員数など茨城県との関連度を考慮して銘柄選定を行い、それぞれの時価総額に応じた比率に一定の値を乗じた投資比率で組み入れを行いました。

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	
	2019年7月30日 ～2020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)	2,732

- (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 (2019.7.30~2020.7.29)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	69円	0.625%	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10,991円です。
(投 信 会 社)	(60)	(0.548)	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)	(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 会 社)	(7)	(0.066)	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	0	0.002	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)	(0.002)	
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	0.006	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)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	70	0.632	

(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

(2019年7月30日から2020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	127	286	36,979	93,914

(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

(2019年7月30日から2020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	98,781千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,982,974千円
(c) 売買高比率 (a)÷(b)	0.02

(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

(2019年7月30日から2020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 0	百万円 0	% 69.0	百万円 97	百万円 －	% －
株式先物取引	1,226	－	－	1,224	－	－
コール・ローン	63,361	－	－	－	－	－

(注) 平均保有割合10.3%

※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

(2019年7月30日から2020年7月29日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	8千円
うち利害関係人への支払額 (B)	0千円
(B)÷(A)	1.2%

(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	201,247	164,394	397,046

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020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	397,046	98.2
コール・ローン等、その他	7,078	1.8
投資信託財産総額	404,124	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

2020年7月29日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	404,124,566円
コール・ローン等	2,080,436
茨城マザーファンド(評価額)	397,046,130
未収入金	4,998,000
(B) 負債	6,266,443
未払解約金	4,999,999
未払信託報酬	1,255,523
その他未払費用	10,921
(C) 純資産総額(A－B)	397,858,123
元本	365,264,668
次期繰越損益金	32,593,455
(D) 受益権総口数	365,264,668口
1万口当り基準価額(C／D)	10,892円

※期首における元本額は444,311,746円、当作成期間中における追加設定元本額は0円、同解約元本額は79,047,078円です。

※当期末の計算口数当りの純資産額は10,892円です。

■損益の状況

当期 自2019年7月30日 至2020年7月29日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 582円
受取利息	79
支払利息	△ 661
(B) 有価証券売買損益	11,530,570
売買益	18,603,533
売買損	△ 7,072,963
(C) 信託報酬等	△ 2,764,509
(D) 当期損益金(A + B + C)	8,765,479
(E) 前期繰越損益金	20,438,667
(F) 追加信託差損益金	3,389,309
(配当等相当額)	(6,310,806)
(売買損益相当額)	(△ 2,921,497)
(G) 合計(D + E + F)	32,593,455
次期繰越損益金(G)	32,593,455
追加信託差損益金	3,389,309
(配当等相当額)	(6,310,806)
(売買損益相当額)	(△ 2,921,497)
分配準備積立金	93,494,129
繰越損益金	△64,289,983

(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	6,956,797円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	6,310,806
(d) 分配準備積立金	86,537,332
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	99,804,935
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	99,804,935
(h) 受益権総口数	365,264,668口

《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。

茨城マザーファンド

運用報告書 第18期 (決算日 2020年7月29日)

(作成対象期間 2019年7月30日～2020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。

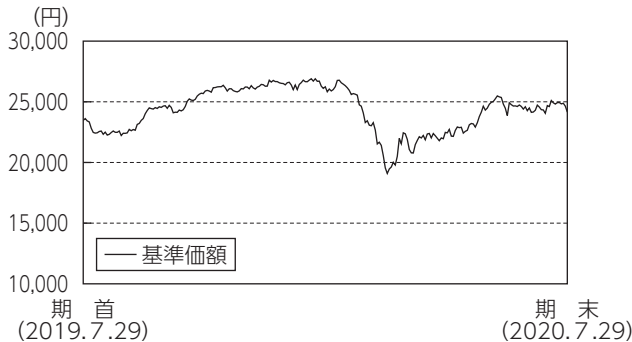
運 用 方 針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	わが国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式
株 式 組 入 制 限	無制限

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		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)2019年 7月29日	23,471	%	1,568.57	%	93.1	%	6.7	%
7月末	23,424	△ 0.2	1,565.14	△ 0.2	93.0	6.7		
8月末	22,726	△ 3.2	1,511.86	△ 3.6	92.6	7.0		
9月末	24,463	△ 4.2	1,587.80	1.2	93.0	6.6		
10月末	25,888	10.3	1,667.01	6.3	93.4	6.2		
11月末	26,074	11.1	1,699.36	8.3	94.2	5.5		
12月末	26,384	12.4	1,721.36	9.7	94.7	4.9		
2020年 1月末	26,049	11.0	1,684.44	7.4	94.6	5.2		
2月末	23,290	△ 0.8	1,510.87	△ 3.7	94.8	4.8		
3月末	21,899	△ 6.7	1,403.04	△ 10.6	93.9	5.9		
4月末	22,723	△ 3.2	1,464.03	△ 6.7	91.6	8.1		
5月末	24,317	△ 3.6	1,563.67	△ 0.3	91.6	8.1		
6月末	24,492	4.4	1,558.77	△ 0.6	91.6	8.1		
(期末)2020年 7月29日	24,152	2.9	1,549.04	△ 1.2	91.8	7.4		

(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：23,471円 期末：24,152円 騰落率：2.9%

【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、国内株式市況はほぼ横ばいだったものの、個別銘柄などがプラスに寄与したことで、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、大きく下落した局面もありましたが、ほぼ横ばいでした。

国内株式市況は、当作成期首より、米国が対中追加関税の対象を拡大する方針を表明したことが嫌気され株価は下落したものの、2019年9月以降は、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和らいだことや、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、株価は上昇しました。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拡大が懸念され下落したことに続き、2月後半以降は中国以外における感染拡大が懸念され、3月に入ると米国において感染者の増加が目立ち始めたほか、国内においても感染者の急激な増加が懸念される状況となり、株価は2月後半から3月中旬にかけて大幅に下落しました。3月下旬以降は、主要国の中央銀行による金融緩和策を受けて株価は上昇に転じました。新型コロナウイルスの新規感染者数がピークアウトしてきた欧米で経済活動の再開が進展したことや、国内でも5月下旬に緊急事態宣言が全面解除されたことなどが好感されました。しかし6月中旬以降は、米国において新型コロナウイルスの感染拡大が再び懸念され、株価は頭打ちとなりました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンド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等の推移」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。

(FOFs専用) ダイワいばらきファンド (適格機関投資家専用)

■売買および取引の状況

(1) 株 式

(2019年7月30日から2020年7月29日まで)

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
国内	千株 1.6 (－)	千円 944 (－)	千株 16.4	千円 97,837

(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

(2019年7月30日から2020年7月29日まで)

当					期				
買		付			売		付		
銘	柄	株 数	金 額	平均単価	銘	柄	株 数	金 額	平均単価
ホリイフードサービス		千株	千円	円	日立ハイテク 日立化成		千株	千円	円
		1.6	944	590			6.5	52,000	8,000
							9.9	45,837	4,630

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 国内株式

銘 柄	期 首 当 期 末			銘 柄	期 首 当 期 末			銘 柄	期 首 当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額		株 数	株 数	評 価 額		株 数	株 数	評 価 額
建設業 (4.9%)	千株	千株	千円	信越化学	千株	千株	千円	丸一鋼管	千株	千株	千円
N I P P O	5.7	5.7	16,113	エア・ウォーター	20.3	20.3	263,392	日立金属	4.5	4.5	11,929
住友林業	8.7	8.7	11,205	カネカ	9.4	9.4	13,573	シンニッタン	20.4	20.4	26,989
大和ハウス	31.7	31.7	77,141	三菱瓦斯化学	3.2	3.2	8,531	非鉄金属 (0.4%)	26.1	26.1	5,663
積水ハウス	32.8	32.8	67,568	J S R	11	11	18,854	三菱マテリアル	6.2	6.2	13,956
日揮ホールディングス	12.3	12.3	13,370	三菱ケミカルHLDGS	10.7	10.7	24,545	金属製品 (0.3%)			
晩飯島工業	1	1	1,496	積水化学	71.6	71.6	43,446	東洋製罐グループHD	9.6	9.6	11,356
食料品 (14.4%)				アイカ工業	23	23	34,086	機械 (17.6%)			
山崎製パン	10.5	10.5	18,952	日立化成	3.2	3.2	11,424	S M C			
カルビー	6.4	6.4	19,680	日立化成	9.9	－	－	小松製作所	3.2	3.2	183,008
ヤクルト	8.1	8.1	51,597	日本化薬	8.4	8.4	9,114	日立建機	46.2	46.2	105,105
明治ホールディングス	7.3	7.3	61,831	日油	4.1	4.1	16,564	クボタ	10.2	10.2	30,957
日本ハム	4.9	4.9	21,315	花王	23.2	23.2	192,281	ダイキン工業	58.5	58.5	92,371
アサヒグループホールディン	23	23	80,983	D I C	4.5	4.5	12,114	電気機器 (14.7%)	13.9	13.9	260,903
キリンHD	43.4	43.4	90,423	エフピコ	2.1	2.1	17,934	日立	46	46	146,050
不二製油グループ	4.2	4.2	12,108	医薬品 (9.1%)				安川電機	12.7	12.7	45,847
キューピー	7.1	7.1	13,632	アステラス製薬	89.7	89.7	155,181	日本電気	12.4	12.4	74,524
カゴメ	4.7	4.7	14,382	日本新薬	3.3	3.3	28,017	ファナック	9.7	9.7	181,390
日清食品HD	5	5	47,250	エーザイ	14.1	14.1	124,009	キャノン	63.4	63.4	113,961
日本たばこ産業	63.4	63.4	118,304	久光製薬	4.5	4.5	21,555	輸送用機器 (0.7%)			
繊維製品 (1.0%)				ツムラ	3.6	3.6	9,828	日野自動車	27.3	27.3	17,854
東レ	77.5	77.5	37,572	沢井製薬	2.1	2.1	10,962	N O K	8.2	8.2	9,995
パルプ・紙 (0.3%)				ゴム製品 (0.3%)				精密機器 (0.4%)			
レンゴー	12.9	12.9	10,565	横浜ゴム	8.1	8.1	11,834	助川電気工業	2.8	2.8	1,618
化学 (18.5%)				ガラス・土石製品 (0.9%)				ニコン	19.1	19.1	15,069
クラレ	16.9	16.9	18,150	A G C	10.8	10.8	33,642	その他製品 (1.6%)			
住友化学	78.6	78.6	25,230	鉄鋼 (2.3%)				大日本印刷	15.4	15.4	36,544
				日本製鉄	45.2	45.2	42,239				

銘柄	期首	当期末	評価額
	株数	株数	
	千株	千株	千円
ビジョン	5.8	5.8	24,592
日本アイ・エス・ケイ	0.8	0.8	800
情報・通信業 (0.1%)			
アコムス	4.9	4.9	3,185
卸売業 (－)			
日立ハイテク	6.5	－	－
小売業 (11.5%)			
ホリイフードサービス	1.1	2.7	1,260
ジョイフル本田	49.1	49.1	75,073
セブン&アイ・HLDGS	42.1	42.1	139,561
JMホールディングス	12.7	12.7	45,148
ライトオン	14.1	14.1	8,304
しまむら	1.8	1.8	13,140
ケースホールディングス	111.8	111.8	157,526
銀行業 (1.0%)			
めびきフィナンシャルG	56	56	13,832
コンコルディア・フィナンシャル	59.1	59.1	19,739
筑波銀行	39.2	39.2	6,507

銘柄	期首	当期末	評価額
	株数	株数	
	千株	千株	千円
不動産業 (0.0%)			
香陵住販	0.5	0.5	688
	千株	千株	千円
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,673.4 80銘柄	3,826,457 78銘柄<91.8%>

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

(2) 先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)

銘柄別	当期末
	買建額 売建額
国内 TOPIX	百万円 309 百万円 －

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年7月29日現在

項目	当期末	比率
	評価額	
	千円	%
株式	3,826,457	91.4
コール・ローン等、その他	362,221	8.6
投資信託財産総額	4,188,679	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

2020年7月29日現在

項目	当期末
(A) 資産	4,323,763,562円
コール・ローン等	335,561,932
株式(評価額)	3,826,457,730
未収配当金	15,234,900
差入委託証拠金	146,509,000
(B) 負債	155,890,200
未払金	15,808,200
未払解約金	4,998,000
差入委託証拠金代用有価証券	135,084,000
(C) 純資産総額(A－B)	4,167,873,362
元本	1,725,692,683
次期繰越損益金	2,442,180,679
(D) 受益権総口数	1,725,692,683口
1万口当り基準価額(C／D)	24,152円

* 期首における元本額は1,791,940,282円、当作成期間中における追加設定元本額は21,733,708円、同解約元本額は87,981,307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) 164,394,721円、次城ファンド1,561,297,962円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は24,152円です。

■損益の状況

当期 自2019年7月30日 至2020年7月29日

項目	当
(A) 配当等収益	97,344,560円
受取配当金	97,479,950
受取利息	5,842
その他収益金	3,010
支払利息	△ 144,242
(B) 有価証券売買損益	8,869,401
売買益	416,977,850
売買損	△ 408,108,449
(C) 先物取引等損益	25,103,600
取引益	83,963,820
取引損	△ 58,860,220
(D) その他費用	△ 6,555
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	131,311,006
(F) 前期繰越損益金	2,413,920,074
(G) 解約差損益金	△ 133,812,693
(H) 追加信託差損益金	30,762,292
(I) 合計(E + F + G + H)	2,442,180,679
次期繰越損益金(I)	2,442,180,679

(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。