

★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         | 約14年6カ月間（2013年10月28日～2028年5月8日）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                           |
| 運用方針         | 安定した収益の確保と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       | ベビーファンド                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 下記の各マザーファンドの受益証券                                                                                                                          |
|              | 先進国債券マザーファンド                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 先進国（日本を除きます。）の国家機関が発行する債券                                                                                                                 |
|              | 国内債券マザーファンド                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 国内の国債                                                                                                                                     |
|              | 新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 新興国の国家機関が発行する債券                                                                                                                           |
|              | 超長期米国国債（為替ヘッジあり）マザーファンド                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 超長期米国国債                                                                                                                                   |
|              | 米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンド                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 米ドル建ハイイールド債券の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）                                                                                                      |
|              | 先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | イ. 先進国（日本を除きます。以下同じ。）の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（DR（預託証券）を含みます。また、上場予定および店頭登録予定を含みます。）<br>ロ. 先進国株式を対象とした株価指数先物取引<br>ハ. 先進国株式の指数を対象指数としたETF      |
|              | 国内株式マザーファンド                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | イ. 国内の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。）<br>ロ. 国内株式を対象とした株価指数先物取引<br>ハ. 国内の債券                                                                        |
|              | 新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | イ. 新興国株式を対象とした株価指数先物取引<br>ロ. 新興国株式の指数を対象指数としたETF<br>ハ. 残存期間の短いわが国の債券<br>ニ. 新興国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（DR（預託証券）を含みます。また、上場予定および店頭登録予定を含みます。） |
|              | ダイワRICI®ヘッジ型マザーファンド                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | イ. ケイマン籍の外国証券投資法人「RICI® Commodity Fund Ltd.」が発行する「RICI® class A」の投資証券（米ドル建）<br>ロ. 商品の指数を対象指数としたETF                                        |
|              | ダイワ・マネー・マザーファンド                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 本邦通貨表示の公社債                                                                                                                                |
| ベビーファンドの運用方法 | ①主として、マザーファンドの受益証券を通じて、次の資産クラスに投資を行ない、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。<br>イ. 先進国国債（含む日本） ロ. 新興国国債 ハ. 超長期米国国債 ニ. 米ドル建ハイイールド債券 ホ. 先進国株式（含む日本）ヘ. 新興国株式 ト. 商品<br>②上記①の各資産クラスへの配分は、各資産クラスから受ける基準価額への影響が均等になることを目標に決定します（リスク・パリティ戦略）。また、委託会社が定めた率を上回る基準価額の下落が生じた場合に、各資産クラスの配分合計を引き下げ、基準価額のさらなる下落を抑制することを目標とします（Dガード戦略）。<br>③各資産クラスの為替ヘッジについては、マザーファンドにおいて次の方針に基づきます。<br>イ. 上記①イ. の資産クラスについては、為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行ないません。<br>ロ. 上記①ロ. からト. までの資産クラスの外貨建資産については、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行ないます。 |                                                                                                                                           |
|              | ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率 無制限                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                           |
|              | 株式（投資信託証券）組入上限比率                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                           |
|              | 先進国債券マザーファンド<br>国内債券マザーファンド<br>新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド<br>超長期米国国債（為替ヘッジあり）マザーファンド<br>米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンド<br>先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド<br>国内株式マザーファンド<br>新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド<br>ダイワRICI®ヘッジ型マザーファンド（投資信託証券）<br>ダイワ・マネー・マザーファンド                                                                                                                                                                                                                                                          | 純資産総額の10%以下<br><br><br><br><br><br><br><br><br>無制限<br>純資産総額の30%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、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から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、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                           |

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

ダイワ・ダブルバランス・ファンド  
(Dガード付／部分為替ヘッジあり)

運用報告書（全体版）  
第4期  
(決算日 2017年5月8日)

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワ・ダブルバランス・ファンド（Dガード付／部分為替ヘッジあり）」は、このたび、第4期の決算を行ないました。

ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号  
お問い合わせ先（コールセンター）  
TEL 0120-106212  
(営業日の9：00～17：00)  
<http://www.daiwa-am.co.jp/>

設定以来の運用実績

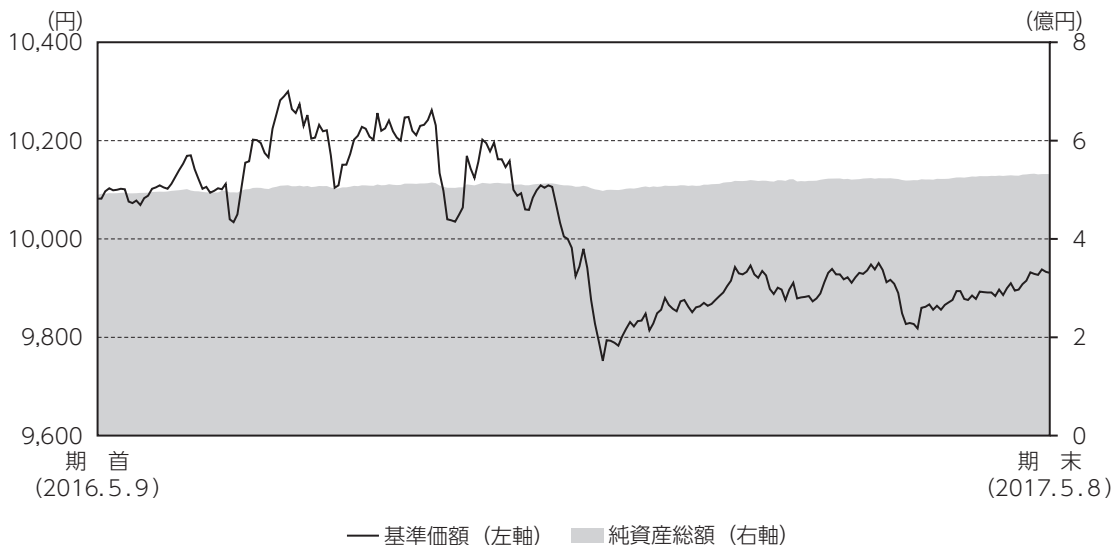
| 決 算 期               | 基 準 価 額     |              |              | 株 式<br>先物比率 | 公 社 債<br>組入比率 | 投資信託<br>受益証券<br>組入比率 | 投資信託<br>証券<br>組入比率 | 純 資 産<br>総 額 |
|---------------------|-------------|--------------|--------------|-------------|---------------|----------------------|--------------------|--------------|
|                     |             | 税 込<br>分 配 金 | 期 中<br>騰 落 率 |             |               |                      |                    |              |
| 1 期末(2014年 5 月 8 日) | 円<br>10,335 | 円<br>0       | %<br>3.4     | %<br>11.5   | %<br>66.2     | %<br>16.5            | %<br>5.9           | 百万円<br>198   |
| 2 期末(2015年 5 月 8 日) | 10,614      | 0            | 2.7          | 13.4        | 65.2          | 15.3                 | 9.2                | 438          |
| 3 期末(2016年 5 月 9 日) | 10,082      | 0            | △5.0         | 2.9         | 23.9          | 4.0                  | 1.5                | 489          |
| 4 期末(2017年 5 月 8 日) | 9,931       | 0            | △1.5         | 10.7        | 49.3          | 11.0                 | 8.4                | 531          |

(注 1) 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 2) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。  
(注 3) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）および債券先物を除きます。  
(注 4) 当ファンドは、各資産クラスへの配分が可変的で適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。



## 運用経過

### 基準価額等の推移について



#### ■基準価額・騰落率

期 首：10,082円  
期 末：9,931円  
騰落率：△1.5%

#### ■組入ファンドの当期中の騰落率

| 組入ファンド                           | 騰落率   |
|----------------------------------|-------|
| 先進国債券マザーファンド                     | 1.7%  |
| 国内債券マザーファンド                      | △2.5% |
| 新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド            | 4.8%  |
| 超長期米国国債（為替ヘッジあり）マザーファンド          | △7.1% |
| 米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンド     | 8.9%  |
| 先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド            | 19.8% |
| 国内株式マザーファンド                      | 23.8% |
| 新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド            | 18.8% |
| ダイワRICI <sup>®</sup> ヘッジ型マザーファンド | △1.0% |

#### ■基準価額の主な変動要因

マザーファンドの受益証券を通じて、各資産クラスに投資した結果、内外の株式市況が上昇したことがプラス要因となった一方で、超長期米国国債市況等の下落がマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

ダイワ・ダブルバランス・ファンド（Dガード付／部分為替ヘッジあり）

| 年 月 日              | 基 準    | 価 額   | 株 先 物 比 率 | 公 社 債 率 | 投 資 信 託 資 益 証 比 率 | 投 資 信 託 証 入 比 率 |
|--------------------|--------|-------|-----------|---------|-------------------|-----------------|
|                    |        | 騰 落 率 |           |         |                   |                 |
| (期首) 2016年 5 月 9 日 | 円      | %     | %         | %       | %                 | %               |
|                    | 10,082 | －     | 2.9       | 23.9    | 4.0               | 1.5             |
| 5 月 末              | 10,109 | 0.3   | 6.2       | 27.5    | 7.1               | 3.4             |
| 6 月 末              | 10,155 | 0.7   | 7.9       | 40.4    | 9.4               | 4.9             |
| 7 月 末              | 10,219 | 1.4   | 13.9      | 60.2    | 14.0              | 8.7             |
| 8 月 末              | 10,248 | 1.6   | 13.1      | 65.7    | 15.8              | 7.6             |
| 9 月 末              | 10,195 | 1.1   | 12.9      | 60.3    | 13.8              | 8.9             |
| 10月 末              | 10,005 | △0.8  | 12.6      | 54.6    | 12.2              | 9.8             |
| 11月 末              | 9,834  | △2.5  | 8.5       | 38.0    | 8.2               | 6.0             |
| 12月 末              | 9,891  | △1.9  | 8.9       | 38.6    | 8.9               | 6.8             |
| 2017年 1 月 末        | 9,879  | △2.0  | 8.9       | 41.9    | 9.7               | 7.2             |
| 2 月 末              | 9,938  | △1.4  | 10.4      | 48.1    | 11.0              | 8.3             |
| 3 月 末              | 9,894  | △1.9  | 9.1       | 41.5    | 9.6               | 7.2             |
| 4 月 末              | 9,927  | △1.5  | 10.4      | 49.2    | 11.0              | 8.0             |
| (期末) 2017年 5 月 8 日 | 9,931  | △1.5  | 10.7      | 49.3    | 11.0              | 8.4             |

(注) 騰落率は期首比。

## 投資環境について

(2016.5.10～2017.5.8)

### ■先進国債券市況（先進国国債）

主要国の国債金利は、2016年6月に英国のE U（欧州連合）離脱を問う国民投票で離脱派が勝利し、市場のリスク回避姿勢が強まったことから、金利は低下（債券価格は上昇）しました。8月以降はE C B（欧州中央銀行）の資産買い入れの減額観測が出たことなどから金利は上昇しました。また、11月に米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利し、その後の財政拡大などが意識されたこともさらなる金利上昇の要因となりました。12月に米国で利上げが行なわれたことで、米国の金利は上昇した一方、欧州では金融緩和が継続されたため金利は低下しました。その後、金利は上下に振れながらもおおむねレンジ内での推移となりました。2017年3月中旬以降は、トランプ政権の政策に対する不透明感から金利は低下しました。

### ■国内債券市況（日本国債）

国内長期金利は、期首よりおおむね横ばい圏で推移しましたが、日銀の追加金融緩和への期待などから2016年7月下旬にかけて低下しました。7月末には、日銀は次回会合で経済・物価動向や政策効果について総括的な検証を行なうことを発表しましたが、総括的な検証が日銀の金融緩和姿勢の後退につながる恐れがあるとの警戒感も高まったことから、国内長期金利は8月上旬にかけ急上昇した後、横ばい程度で推移しました。11月に米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利すると、その後の財政支出拡大などが意識されて米国の金利が上昇し、国内長期金利も上昇しました。12月には、F O M C（米国連邦公開市場委員会）で政策金利が引き上げられたほか、政策金利の見通しが上方修正されて米国の金利がさらに上昇し、国内長期金利も上昇傾向となりました。その後2017年3月にかけては、欧米の長期金利が広めのレンジ内での推移を続ける中、国内長期金利はおおむね横ばい圏で推移しました。4月以降は、弱めの経済指標や地政学リスクの強まりなどを背景に欧米の長期金利が低下し、国内長期金利も小幅に低下しました。

### ■新興国債券市況（新興国国債）

米ドル建て新興国債券市況は、英国やE C Bによる追加緩和への期待や米国による追加利上げ見送りへの期待からスプレッド（米国国債との利回り格差）は縮小し、堅調推移となりました。2016年7月以降は一進一退の推移となりましたが、11月に米国大統領選挙でトランプ氏が勝利すると、米国国債金利の上昇とスプレッドの拡大により大きく下落しました。その後は期末にかけて、米国国債金利の上昇一服や相対的に高い利回りを追求する動きなどから、市況は堅調推移に転じました。

### ■超長期米国国債市況

超長期米国国債の金利は上昇しました。2016年6月初旬に発表された米国の雇用者数が市場予想を大幅に下回る結果となり、米国の利上げ観測が後退したことなどで金利は低下傾向となりました。また、英国国民投票の結果が予想に反してE U離脱派勝利に終わったことでリスク回避姿勢が強まったことなども、金利低下圧力を高めました。しかし、8月以降はF R B（米国連邦準備制度理事会）高官の発言から市場の利上げ期待が高まり、金利は上昇傾向となりました。その後は、米国大統領選挙でトランプ氏が勝利したことで、同氏の政策が財政赤字の拡大やインフレの加速をもたらすとの懸念が強まったことなどから、金利の上昇圧力がさらに高まり、12月には利上げが実施されました。2017年3月にも利上げが行なわれましたが、トランプ大統領の政策への期待が後退したことや欧州における政治リスクが意識されたことなどにより、金利は期首からの上昇幅を縮小させました。

## ■米ドル建ハイイールド債券市況

米ドル建ハイイールド債券市況は、期首より、原油価格の上昇などを背景に上昇基調となりました。2016年6月下旬には、英国の国民投票でEU離脱が選択されたことによる欧州経済の先行き不透明感の高まりを背景に市況は急落しましたが、米国国内の経済指標などから米国経済への影響が限定的と捉えられたことで、その後は再び上昇基調となりました。10月下旬から11月中旬にかけて、OPEC（石油輸出国機構）の減産合意に対する不透明感の高まりによる原油価格の下落や、米国での大統領選挙後の国債利回りの上昇を受け市況は下落しましたが、その後は、原油価格の反発や好調な米国経済指標の結果を受けた投資家心理の改善を背景に、再び上昇基調となりました。2017年3月から期末にかけては、原油価格が下落したことや米国で政権運営に対する不透明感が高まったことなどを背景に、市況は上値の重い展開となりました。

## ■先進国株式市況

先進国株式市況は、期首より、原油価格の上昇や英国のEU離脱に関する世論調査で残留支持派が増加したことを好感し、上昇して始まりしました。2016年6月下旬の英国の国民投票で予想に反してEU離脱派が多数となると欧州情勢への懸念が高まり、市況は一時的に急落しましたが、その後は英国および各国の中央銀行が政策協調を表明したことが好感され、市況は落ち着きを取り戻し反発しました。11月に入ると、米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利したことによる新政権の政策への期待から、市況は米国市場を中心に上昇に転じました。2017年1月以降は、トランプ大統領が石油パイプラインの建設を前進させる大統領令に署名したことや大型減税を示唆したことなどで、景気拡大への期待の高まりなどを背景に、市況の上昇基調は継続しました。4月以降は、朝鮮半島の緊迫化など地政学リスクへの警戒感を背景に神経質な展開となりましたが、フランス大統領選挙の第1回投票が世論調査通りの結果となり安心感が広がると、市況は期末にかけて上昇しました。

## ■国内株式市況（日本株式）

国内株式市況は、期首より、為替がやや円安となったことで緩やかに上昇しました。2016年6月には、英国の国民投票でEU離脱支持派が多数だったことを受けて株価は下落しましたが、7月に入ると、国内の財政・金融政策への期待や円高傾向の一服などから上昇しました。8月からは、日米の金融政策や米国大統領選挙に関する見方が交錯し、株価は一進一退で推移しました。11月は、米国大統領選挙でのトランプ氏勝利を受けて一時的に投資家のリスク回避姿勢が強まり株価は下落しましたが、その後はトランプ氏の景気刺激政策への期待が高まり、株価は上昇基調で推移しました。12月半ば以降、株価の急上昇に対する警戒感に加えてトランプ氏の政策に対する期待と不透明感が交錯し、株価は一進一退で推移しました。2017年4月に入ると、東アジアの地政学リスクの高まりや円高により株価は下落しましたが、注目されたフランス大統領選挙を無事に通過したことで上昇して期末を迎えました。

## ■新興国株式市況

新興国株式市況は、期首より、英国のEU離脱への懸念を発端とした欧州金融システム不安が台頭し下落する局面もありましたが、2016年7月以降は、日欧での追加金融緩和への期待が高まったことなどから、リスクを取る動きが強まり上昇しました。しかし11月にトランプ氏が米国大統領選挙に勝利してからは、米国の財政支出拡大が予想されたため米国株高・米国金利上昇が進み、新興国からの資金流出が起これ新興国株は下落しました。特に、メキシコおよびブラジル株式市場は、トランプ氏の保護主義が経済への悪影響となることが懸念されたこともあり軟調となりました。12月下旬以降は、エネルギー価格の上昇や良好な米国および中国の経済指標、FRBの利上げペースが緩やかなものになるという見方が強まったことなどから、世界景気に対する安心感が広がり上昇して期末を迎えました。



## ■商品（コモディティ）市況

商品市況は、期首より2016年6月上旬にかけては、米国の早期利上げ観測の後退などを受けて上昇しました。しかし7月末にかけては、米国の原油およびガソリンの在庫の増加や産地の天候改善による穀物の豊作観測の高まりを受けて大きく下落しました。8月には一時的な反発が見られましたが、その後は、米国の早期利上げ観測の高まりを背景に米ドルが上昇したことや世界的な豊作観測を受けて、再び下落しました。9月末以降は、OPECがアルジェリアでの非公式会合で8年ぶりの減産で合意したことや原油在庫の減少を受けて世界的な供給過剰が解消に向かうとの期待、穀物の好調な輸出需要から上昇基調で推移しました。2017年1月から2月末にかけては、レンジ内での推移となりました。3月に入ると、米国の原油在庫の急増や3月の米国の利上げ観測を背景に下落しました。さらに4月半ばから期末にかけては、米国ガソリン在庫の予想外の増加や米国の原油生産の拡大観測を背景に下落しました。

## ■為替相場

為替相場は、2016年6月には、米国の早期利上げ観測の後退や、英国の国民投票の結果を受けたリスク回避姿勢の動きから、米ドルやユーロに対して円高傾向での推移となりました。7月に入るといったんは円安となりましたが、日銀の金融政策決定会合で政策金利が据え置かれたことが市場の失望を誘い、再び円高が進行しました。その後は横ばい程度の推移でしたが、11月に米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利したことや12月の米国の利上げにより金利が上昇し、円安となりました。2017年以降は、トランプ政権に対する期待感の後退や欧州の政治情勢の不透明感などから円高傾向となりました。4月以降には欧州の政治リスクが後退したことから円安に転じました。

## 前期における「今後の運用方針」

## ■当ファンド

マザーファンドの受益証券への投資を通じて、次の資産クラスに投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。

- イ. 先進国国債（含む日本）
- ロ. 新興国国債
- ハ. 超長期米国国債
- ニ. 米ドル建ハイイールド債券
- ホ. 先進国株式（含む日本）
- ヘ. 新興国株式
- ト. 商品

各資産クラスへの配分は、各資産クラスから受ける基準価額への影響が均等になることを目標に決定します（リスク・パリティ戦略）。また、大和投資信託が定めた率を上回る基準価額の下落が生じた場合に、各資産クラスの配分合計を引き下げ、基準価額のさらなる下落を抑制することを目標とします（Dガード戦略）。

## ■先進国債券マザーファンド

主として、先進国の国家機関が発行する先進国通貨建ての債券に投資し、日本を除く先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないます。

### ■国内債券マザーファンド

今後も国内の国債に投資し、国内の国債市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないます。

### ■新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行ないます。

### ■超長期米国国債（為替ヘッジあり）マザーファンド

主として、残存期間が15年以上の超長期米国国債に投資し、超長期米国国債の市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないます。また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行ないます。

### ■米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

主として、米ドル建ハイイールド債券の指数を対象指数としたE T F（上場投資信託証券）に投資し、米ドル建てのハイイールド債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないます。また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行ないます。

### ■先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド

当ファンドの運用方針に基づき、日本を除く先進国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行なってまいります。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行ないます。

### ■国内株式マザーファンド

当ファンドの運用の基本方針に基づき、国内株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行なってまいります。

### ■新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド

当ファンドの運用方針に基づき、新興国株式市場全体の中長期的な値動きをおおむね捉えることをめざして運用を行なってまいります。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行ないます。

### ■ダイワRICI®ヘッジ型マザーファンド

今後も“RICI®” ファンド クラスAならびに商品の指数を対象指数としたE T Fの組入比率を、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。また、外貨建資産については、為替変動リスクの低減のために、引き続き為替ヘッジを行ないます。

### ■ダイワ・マネー・マザーファンド

流動性と資産の安全性に配慮し、安定的な運用を行ないます。

## ポートフォリオについて

(2016.5.10～2017.5.8)

### ■当ファンド

マザーファンドの受益証券への投資を通じて、次の資産クラスに投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないました。



- イ. 先進国国債（含む日本）
- ロ. 新興国国債
- ハ. 超長期米国国債
- ニ. 米ドル建ハイイールド債券
- ホ. 先進国株式（含む日本）
- ヘ. 新興国株式
- ト. 商品

各資産クラスへの配分は、各資産クラスから受ける基準価額への影響が均等になることを目標に決定しました（リスク・パリティ戦略）。また、大和投資信託が定めた率を上回る基準価額の下落が生じた場合に、各資産クラスの配分合計を引き下げ、基準価額のさらなる下落を抑制することを目標としました（Dガード戦略）。

期中に、Dガード戦略により各資産クラスの配分比率合計を変更し、25％程度から100％程度の間で推移させました。

#### ■先進国債券マザーファンド

主として、先進国の国家機関が発行する先進国通貨建ての債券に投資し、日本を除く先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないました。

#### ■国内債券マザーファンド

国内の国債に投資し、国内の国債市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないました。

#### ■新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざしました。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行ないました。

#### ■超長期米国国債（為替ヘッジあり）マザーファンド

主として、残存期間が15年以上の超長期米国国債に投資し、超長期米国国債の市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないました。また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行ないました。

#### ■米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

主として、米ドル建ハイイールド債券の指数を対象指数としたETFに投資し、米ドル建てのハイイールド債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないました。また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行ないました。

#### ■先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド

先進国株式の指数を対象指数とした先物の純資産総額に対する比率については、期を通じておおむね90～110％程度の水準を維持しました。ファンドの資産規模や資金動向を勘案しながら、先進国株式の指数を対象指数とした先物および国内の債券に投資することでポートフォリオを構築し、また保有実質外貨建資産については為替ヘッジを行なうことで、日本を除く先進国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないました。

#### ■国内株式マザーファンド

TOPIX先物（ミニTOPIX先物を含む。）取引を利用し、翌日の計上額を含めた純資産総額に対する実質的な組入比率は、期を通じておおむね100％程度を維持しました。現物株式につきましては、組み入れは行ないませんでした。また、残存期間の短い国債に投資を行ないました。なお、日銀による

マイナス金利政策の導入を受けて、投資対象となる国債の利回りがすべてマイナスとなり、余資運用にもコストが発生するため、ファンドにとって有利な条件の場合のみ組み入れを行ないました。

■新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド

新興国株式を対象とした株価指数先物取引および新興国株式の指数を対象指数としたETFを利用し、純資産総額に対する組入比率は、期を通じておおむね90～110％程度の水準を維持しました。ファンドの資産規模や資金動向、売買コストの抑制等を勘案しながら、株価指数先物取引およびETFに投資し、また保有実質外貨建資産については為替ヘッジを行なうことで、新興国株式市場全体の中長期的な値動きをおおむね捉えることをめざして運用を行ないました。

■ダイワRICI<sup>®</sup>ヘッジ型マザーファンド

期中は“RICI<sup>®</sup>”ファンド クラスAならびに商品の指数を対象指数としたETFの組入比率を高位に保つよう調節を行ないました。また、為替変動リスクを抑えるため、外貨建資産については為替ヘッジを行ないました。期末の“RICI<sup>®</sup>”ファンド クラスAならびに商品の指数を対象指数としたETFの組入比率は合計で98.5％となりました。

■ダイワ・マネー・マザーファンド

流動性と資産の安全性に配慮し、短期の国債、現先取引およびコール・ローン等による運用を行ないました。

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および参考指数を設けておりません。

分配金について

当期は、基準価額の水準等を勘案して、収益分配を見送らせていただきました。  
なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

| 項 目           | 当 期                      |  |
|---------------|--------------------------|--|
|               | 2016年5月10日<br>～2017年5月8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）  | 445                      |  |

（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

マザーファンドの受益証券への投資を通じて、次の資産クラスに投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。

- イ. 先進国国債（含む日本）
- ロ. 新興国国債
- ハ. 超長期米国国債
- ニ. 米ドル建ハイイールド債券
- ホ. 先進国株式（含む日本）
- ヘ. 新興国株式
- ト. 商品

各資産クラスへの配分は、各資産クラスから受ける基準価額への影響が均等になることを目標に決定します（リスク・パリティ戦略）。また、大和投資信託が定めた率を上回る基準価額の下落が生じた場合に、各資産クラスの配分合計を引き下げ、基準価額のさらなる下落を抑制することを目標とします（Dガード戦略）。

### ■先進国債券マザーファンド

主として、先進国の国家機関が発行する先進国通貨建ての債券に投資し、日本を除く先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないます。

### ■国内債券マザーファンド

今後も、国内の国債に投資し、国内の国債市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないます。

### ■新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行ないます。

### ■超長期米国国債（為替ヘッジあり）マザーファンド

主として、残存期間が15年以上の超長期米国国債に投資し、超長期米国国債の市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないます。また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行ないます。

### ■米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

主として、米ドル建ハイイールド債券の指数を対象指数としたETFに投資し、米ドル建てのハイイールド債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないます。また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行ないます。

■先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド

当ファンドの運用方針に基づき、日本を除く先進国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行なっております。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行ないません。

■国内株式マザーファンド

国内株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行なっております。

■新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド

新興国株式市場全体の中長期的な値動きをおおむね捉えることをめざして運用を行なっております。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行ないません。

■ダイワRICI<sup>®</sup>ヘッジ型マザーファンド

今後も“RICI<sup>®</sup>” ファンド クラスAならびに商品の指数を対象指数としたETFの組入比率を、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。また、外貨建資産については、為替変動リスクの低減のために、引き続き為替ヘッジを行ないません。

■ダイワ・マネー・マザーファンド

流動性と資産の安全性に配慮し、短期の国債やコール・ローン等による運用を行なう方針です。

# 1万口当りの費用の明細

| 項 目        | 当期<br>(2016.5.10～2017.5.8) |         | 項 目 の 概 要                                                          |
|------------|----------------------------|---------|--------------------------------------------------------------------|
|            | 金 額                        | 比 率     |                                                                    |
| 信 託 報 酬    | 135円                       | 1.346%  | 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>期中の平均基準価額は10,016円です。                       |
| (投 信 会 社)  | (59)                       | (0.592) | 投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、目<br>論見書・運用報告書の作成等の対価         |
| (販 売 会 社)  | (70)                       | (0.700) | 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<br>の情報提供等の対価                |
| (受 託 銀 行)  | (5)                        | (0.054) | 受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価                                     |
| 売買委託手数料    | 5                          | 0.046   | 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権総口数<br>売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| (先 物)      | (1)                        | (0.014) |                                                                    |
| (投資信託受益証券) | (3)                        | (0.031) |                                                                    |
| (投資信託証券)   | (0)                        | (0.001) |                                                                    |
| 有価証券取引税    | 0                          | 0.000   | 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数<br>有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金   |
| (投資信託受益証券) | (0)                        | (0.000) |                                                                    |
| (投資信託証券)   | (0)                        | (0.000) |                                                                    |
| そ の 他 費 用  | 7                          | 0.067   | その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数                                          |
| (保 管 費 用)  | (5)                        | (0.054) | 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・<br>資産の移転等に要する費用             |
| (監 査 費 用)  | (1)                        | (0.008) | 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用                                        |
| (そ の 他)    | (1)                        | (0.005) | 信託事務の処理等に関するその他の費用                                                 |
| 合 計        | 146                        | 1.460   |                                                                    |

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■売買および取引の状況  
親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

|                                  | 設 定     |         | 解 約     |         |
|----------------------------------|---------|---------|---------|---------|
|                                  | 口 数     | 金 額     | 口 数     | 金 額     |
|                                  | 千口      | 千円      | 千口      | 千円      |
| ダイワRICI®ヘッジ型<br>マザーファンド          | 156,462 | 90,389  | 104,411 | 59,062  |
| 新興国株式（為替ヘッジあり）<br>マザーファンド        | 58,517  | 51,111  | 42,054  | 37,195  |
| 国内株式マザーファンド                      | 6,236   | 8,069   | 4,557   | 6,021   |
| 国内債券マザーファンド                      | 51,187  | 57,444  | 34,240  | 38,164  |
| 先進国債券マザーファンド                     | 170,866 | 191,634 | 110,564 | 121,829 |
| 先進国株式（為替ヘッジあり）<br>マザーファンド        | 63,406  | 85,371  | 46,245  | 62,629  |
| 新興国債券（為替ヘッジあり）<br>マザーファンド        | 100,891 | 114,393 | 70,948  | 80,068  |
| 超長期米国国債（為替ヘッジあり）<br>マザーファンド      | 176,901 | 223,129 | 123,370 | 152,099 |
| 米ドル建ハイイールド債券<br>（為替ヘッジあり）マザーファンド | 114,665 | 121,710 | 79,818  | 84,740  |
| ダイワ・マネー・マザーファンド                  | 82,993  | 84,612  | 276,142 | 281,573 |

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況

(1) ベビーファンドにおける期中の利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

(2) ダイワRICI®ヘッジ型マザーファンドにおける期中の利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

(3) 新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンドにおける期中の利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

(4) 国内株式マザーファンドにおける期中の利害関係人との取引状況

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

| 区 分     | 当 期           |                        |           | 期         |                        |        |
|---------|---------------|------------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|
|         | 買付額等<br>A     | うち利害<br>関係人との<br>取引状況B | B/A       | 売付額等<br>C | うち利害<br>関係人との<br>取引状況D | D/C    |
| 公社債     | 百万円<br>17,400 | 百万円<br>2,940           | %<br>16.9 | 百万円<br>—  | 百万円<br>—               | %<br>— |
| 株式先物取引  | 16,344        | 16,344                 | 100.0     | 15,455    | 15,455                 | 100.0  |
| コール・ローン | 487,290       | —                      | —         | —         | —                      | —      |

(注) 平均保有割合0.1%

※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。

(5) 国内債券マザーファンドにおける期中の利害関係人との取引状況

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

| 区 分     | 当 期           |                        |          | 期             |                        |          |
|---------|---------------|------------------------|----------|---------------|------------------------|----------|
|         | 買付額等<br>A     | うち利害<br>関係人との<br>取引状況B | B/A      | 売付額等<br>C     | うち利害<br>関係人との<br>取引状況D | D/C      |
| 公社債     | 百万円<br>19,499 | 百万円<br>649             | %<br>3.3 | 百万円<br>15,909 | 百万円<br>512             | %<br>3.2 |
| コール・ローン | 76,272        | —                      | —        | —             | —                      | —        |

(注) 平均保有割合0.3%

(6) 先進国債券マザーファンドにおける期中の利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

(7) 先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンドにおける期中の利害関係人との取引状況

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

| 区 分     | 当 期          |                        |           | 期         |                        |        |
|---------|--------------|------------------------|-----------|-----------|------------------------|--------|
|         | 買付額等<br>A    | うち利害<br>関係人との<br>取引状況B | B/A       | 売付額等<br>C | うち利害<br>関係人との<br>取引状況D | D/C    |
| 公社債     | 百万円<br>3,320 | 百万円<br>350             | %<br>10.5 | 百万円<br>—  | 百万円<br>—               | %<br>— |
| 株式先物取引  | 5,764        | —                      | —         | 5,823     | —                      | —      |
| 為替予約    | 3,449        | —                      | —         | 3,580     | —                      | —      |
| コール・ローン | 148,583      | —                      | —         | —         | —                      | —      |

(注) 平均保有割合3.8%

(8) 新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンドにおける期中の利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

(9) 超長期米国国債（為替ヘッジあり）マザーファンドにおける期中の利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

(10) 米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンドにおける期中の利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。



(11) ダイワ・マネー・マザーファンドにおける期中の  
利害関係人との取引状況

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

| 決 算 期             | 期          |                |      |         |                |     |
|-------------------|------------|----------------|------|---------|----------------|-----|
|                   | 当          |                | 期    |         |                |     |
| 区 分               | 買付額等       | うち利 害          | B／A  | 売付額等    | うち利 害          | D／C |
|                   | A          | 関係人との<br>取引状況B |      | C       | 関係人との<br>取引状況D |     |
|                   | 百万円        | 百万円            | %    | 百万円     | 百万円            | %   |
| 公社債               | 447,332    | 85,962         | 19.2 | —       | —              | —   |
| コール・ローン           | 12,450,184 | —              | —    | —       | —              | —   |
| 現先取引<br>(その他有価証券) | 115,999    | —              | —    | 114,999 | —              | —   |

(注) 平均保有割合0.0%

(12) 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

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

| 項 目              | 当 期   |
|------------------|-------|
| 売買委託手数料総額 (A)    | 237千円 |
| うち利害関係人への支払額 (B) | 2千円   |
| (B)／(A)          | 0.9%  |

(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  |        |
|-----------------------------------|---------|--------|--------|
|                                   | □ 数     | □ 数    | 評 価 額  |
|                                   | 千口      | 千口     | 千円     |
| ダイワRICI <sup>®</sup> ヘッジ型マザーファンド  | 20,960  | 73,011 | 40,017 |
| 新興国株式 (為替ヘッジあり) マザーファンド           | 7,691   | 24,155 | 23,312 |
| 国内株式マザーファンド                       | 777     | 2,456  | 3,703  |
| 国内債券マザーファンド                       | 5,674   | 22,620 | 24,928 |
| 先進国債券マザーファンド                      | 18,494  | 78,797 | 90,853 |
| 先進国株式 (為替ヘッジあり) マザーファンド           | 8,411   | 25,573 | 38,590 |
| 新興国債券 (為替ヘッジあり) マザーファンド           | 14,178  | 44,121 | 51,075 |
| 超長期米国国債 (為替ヘッジあり) マザーファンド         | 25,704  | 79,235 | 93,299 |
| 米ドル建ハイイールド債券<br>(為替ヘッジあり) マザーファンド | 15,933  | 50,780 | 56,178 |
| ダイワ・マネー・マザーファンド                   | 193,149 | —      | —      |

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2017年5月8日現在

| 項 目                               | 当 期     | 末     |
|-----------------------------------|---------|-------|
|                                   | 評 価 額   | 比 率   |
|                                   | 千円      | %     |
| ダイワRICI <sup>®</sup> ヘッジ型マザーファンド  | 40,017  | 7.5   |
| 新興国株式 (為替ヘッジあり) マザーファンド           | 23,312  | 4.4   |
| 国内株式マザーファンド                       | 3,703   | 0.7   |
| 国内債券マザーファンド                       | 24,928  | 4.7   |
| 先進国債券マザーファンド                      | 90,853  | 17.0  |
| 先進国株式 (為替ヘッジあり) マザーファンド           | 38,590  | 7.2   |
| 新興国債券 (為替ヘッジあり) マザーファンド           | 51,075  | 9.5   |
| 超長期米国国債 (為替ヘッジあり) マザーファンド         | 93,299  | 17.4  |
| 米ドル建ハイイールド債券<br>(為替ヘッジあり) マザーファンド | 56,178  | 10.5  |
| コール・ローン等、その他                      | 113,730 | 21.1  |
| 投資信託財産総額                          | 535,688 | 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8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝112.74円、1カナダ・ドル＝82.52円、1オーストラリア・ドル＝83.47円、1香港ドル＝14.48円、1シンガポール・ドル＝80.16円、1イギリス・ポンド＝146.10円、1スイス・フラン＝113.90円、1トルコ・リラ＝31.85円、1デンマーク・クローネ＝16.63円、1ノルウェー・クローネ＝13.11円、1スウェーデン・クローネ＝12.80円、1メキシコ・ペソ＝5.95円、100韓国ウォン＝9.95円、1マレーシア・リンギット＝26.02円、1南アフリカ・ランド＝8.34円、1タイ・バーツ＝3.25円、1ポーランド・ズロチ＝29.42円、1ユーロ＝123.68円です。

(注3) ダイワRICI<sup>®</sup>ヘッジ型マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (70,765千円) の投資信託財産総額 (73,876千円) に対する比率は、95.8%です。  
新興国株式 (為替ヘッジあり) マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (320,908千円) の投資信託財産総額 (495,160千円) に対する比率は、64.8%です。  
先進国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (1,414,565千円) の投資信託財産総額 (1,471,520千円) に対する比率は、96.1%です。  
先進国株式 (為替ヘッジあり) マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (234,645千円) の投資信託財産総額 (741,878千円) に対する比率は、31.6%です。  
新興国債券 (為替ヘッジあり) マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (937,609千円) の投資信託財産総額 (961,179千円) に対する比率は、97.5%です。  
超長期米国国債 (為替ヘッジあり) マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (1,163,276千円) の投資信託財産総額 (1,185,015千円) に対する比率は、98.2%です。  
米ドル建ハイイールド債券 (為替ヘッジあり) マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (873,232千円) の投資信託財産総額 (912,767千円) に対する比率は、95.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年5月8日現在

| 項 目                                   | 当 期 末        |
|---------------------------------------|--------------|
| (A) 資産                                | 535,688,313円 |
| コール・ローン等                              | 113,730,551  |
| ダイワRIC <sup>®</sup> ヘッジ型マザーファンド(評価額)  | 40,017,370   |
| 新興国株式(為替ヘッジあり)<br>マザーファンド(評価額)        | 23,312,017   |
| 国内株式マザーファンド(評価額)                      | 3,703,796    |
| 国内債券マザーファンド(評価額)                      | 24,928,094   |
| 先進国債券マザーファンド(評価額)                     | 90,853,154   |
| 先進国株式(為替ヘッジあり)<br>マザーファンド(評価額)        | 38,590,272   |
| 新興国債券(為替ヘッジあり)<br>マザーファンド(評価額)        | 51,075,336   |
| 超長期米国国債(為替ヘッジあり)<br>マザーファンド(評価額)      | 93,299,406   |
| 米ドル建ハイイールド債券<br>(為替ヘッジあり)マザーファンド(評価額) | 56,178,317   |
| (B) 負債                                | 3,759,897    |
| 未払解約金                                 | 291,254      |
| 未払信託報酬                                | 3,447,524    |
| その他未払費用                               | 21,119       |
| (C) 純資産総額(A－B)                        | 531,928,416  |
| 元本                                    | 535,603,344  |
| 次期繰越損益金                               | △ 3,674,928  |
| (D) 受益権総口数                            | 535,603,344口 |
| 1万口当り基準価額(C／D)                        | 9,931円       |

\*期首における元本額は485,536,579円、当期中における追加設定元本額は97,242,643円、同解約元本額は47,175,878円です。  
\*当期末の計算口数当りの純資産額は9,931円です。  
\*当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は3,674,928円です。

■損益の状況

当期 自2016年5月10日 至2017年5月8日

| 項 目              | 当 期           |
|------------------|---------------|
| (A) 配当等収益        | △ 49,099円     |
| 受取利息             | 1,927         |
| 支払利息             | △ 51,026      |
| (B) 有価証券売買損益     | △ 289,451     |
| 売買益              | 18,403,791    |
| 売買損              | △18,693,242   |
| (C) 信託報酬等        | △ 6,924,964   |
| (D) 当期損益金(A＋B＋C) | △ 7,263,514   |
| (E) 前期繰越損益金      | △10,818,461   |
| (F) 追加信託差損益金     | 14,407,047    |
| (配当等相当額)         | ( 14,499,134) |
| (売買損益相当額)        | (△ 92,087)    |
| (G) 合計(D＋E＋F)    | △ 3,674,928   |
| 次期繰越損益金(G)       | △ 3,674,928   |
| 追加信託差損益金         | 14,407,047    |
| (配当等相当額)         | ( 14,499,134) |
| (売買損益相当額)        | (△ 92,087)    |
| 分配準備積立金          | 9,359,232     |
| 繰越損益金            | △27,441,207   |

(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「収益分配金の計算過程（総額）」の表をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

| 項 目                  | 当 期          |
|----------------------|--------------|
| (a) 経費控除後の配当等収益      | 0円           |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益  | 0            |
| (c) 収益調整金            | 14,499,134   |
| (d) 分配準備積立金          | 9,359,232    |
| (e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d) | 23,858,366   |
| (f) 分配金              | 0            |
| (g) 翌期繰越分配対象額(e－f)   | 23,858,366   |
| (h) 受益権総口数           | 535,603,344口 |

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

【注記】

「ダイワ・ダブルバランス・ファンド（Dガード付／部分為替ヘッジあり）」およびその関連ファンドであるケイマン籍の外国証券投資法人「“RICI” Commodity Fund Ltd.」（そのサブファンドである「“RICI” class A」を含みます。）（以下、当注記において、総称して「ファンド」といいます。）はJames Beeland Rogers、Jim Rogers<sup>®</sup>またはBeeland Interests, Inc.（以下、当注記において、総称して「Beeland」といいます。）により提供、保証、販売または販売促進されるものではありません。Beelandはファンド購入者、すべての潜在的ファンド購入者、政府当局、または公衆に対して、一般的な証券投資、特にファンドへの投資の助言能力を、明示的にも暗示的にも、表明または保証するものではありません。BeelandはRogers International Commodity Index<sup>®</sup>の決定、構成、算出において大和証券投資信託委託株式会社およびその関連会社、またはファンド購入者の要求を考慮する義務を負いません。Beelandはファンドが発行される時期、価格もしくは数量の決定またはファンドが換金されるもしくは他の金融商品、証券に転換される際に使用される算式の決定または計算の責任を負わず関与もしていません。Beelandはファンドの管理、運営、販売、取引に関して義務または責任を負いません。「Jim Rogers<sup>®</sup>」、「Rogers International Commodity Index<sup>®</sup>」、「Rogers International Commodity<sup>TM</sup>」および「RICI<sup>®</sup>」は、James Beeland Rogers、Jim Rogers<sup>®</sup>またはBeeland Interests, Inc.のトレードマークおよびサービスマークであり、使用許諾を要します。

<補足情報>

当ファンド（ダイワ・ダブルバランス・ファンド（Dガード付／部分為替ヘッジあり））が投資対象としている「ダイワRICI®ヘッジ型マザーファンド」の決算日（2016年10月25日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの決算日（2017年5月8日）現在におけるダイワRICI®ヘッジ型マザーファンドの組入資産の内容等を17ページに併せて掲載いたしました。

■ダイワRICI®ヘッジ型マザーファンドの主要な売買銘柄

(1) 投資信託受益証券

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

| 買                                   |   |     |        | 付     |                                     |   |      | 売      |       |    |   |
|-------------------------------------|---|-----|--------|-------|-------------------------------------|---|------|--------|-------|----|---|
| 銘柄                                  | 柄 | 口数  | 金額     | 平均単価  | 銘柄                                  | 柄 | 口数   | 金額     | 平均単価  | 銘柄 | 柄 |
|                                     |   | 千口  | 千円     | 円     |                                     |   | 千口   | 千円     | 円     |    |   |
| POWERSHARES DB COMMODITY IND (アメリカ) |   | 9.8 | 14,859 | 1,516 | POWERSHARES DB COMMODITY IND (アメリカ) |   | 17.1 | 25,947 | 1,517 |    |   |

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託証券

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

| 買                         |   |        |         | 付     |                           |   |        | 売       |       |    |   |
|---------------------------|---|--------|---------|-------|---------------------------|---|--------|---------|-------|----|---|
| 銘柄                        | 柄 | 口数     | 金額      | 平均単価  | 銘柄                        | 柄 | 口数     | 金額      | 平均単価  | 銘柄 | 柄 |
|                           |   | 千口     | 千円      | 円     |                           |   | 千口     | 千円      | 円     |    |   |
| "RICI" ファンド クラスA (ケイマン諸島) |   | 42.351 | 160,872 | 3,798 | "RICI" ファンド クラスA (ケイマン諸島) |   | 28.048 | 106,068 | 3,781 |    |   |

(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、2017年5月8日現在におけるダイワRICI®ヘッジ型マザーファンド（130,810千口）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                        | 2017年5月8日現在 |          |        |     |
|------------------------------|-------------|----------|--------|-----|
|                              | 口数          | 評価額      |        | 比率  |
|                              |             | 外貨建金額    | 邦貨換算金額 |     |
| 外国投資信託受益証券 (アメリカ)            | 千口          | 千アメリカ・ドル | 千円     | %   |
| POWERSHARES DB COMMODITY IND | 0.1         | 1        | 163    | 0.2 |

| ファンド名             | 2017年5月8日現在 |          |        |      |
|-------------------|-------------|----------|--------|------|
|                   | 口数          | 評価額      |        | 比率   |
|                   |             | 外貨建金額    | 邦貨換算金額 |      |
| 外国投資信託証券 (ケイマン諸島) | 千口          | 千アメリカ・ドル | 千円     | %    |
| "RICI" ファンド クラスA  | 18.454      | 625      | 70,469 | 98.3 |

(注1) 邦貨換算金額は、2017年5月8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) 単位未満は切捨て。

# 先進国債券マザーファンド

## 運用報告書 第4期（決算日 2017年5月8日）

（計算期間 2016年5月10日～2017年5月8日）

先進国債券マザーファンドの第4期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

### ★当ファンドの仕組みは次の通りです。

|             |                                                                                                                                                                                                                       |
|-------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 運 用 方 針     | 安定した収益の確保と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 | 先進国（日本を除きます。以下同じ。）の国家機関が発行する債券                                                                                                                                                                                        |
| 運 用 方 法     | ①主として、先進国の国家機関が発行する先進国通貨建ての債券に投資し、先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないます。<br>②運用の効率化を図るため、先進国の債券先物取引を利用することがあります。このため、債券の組入総額および債券先物取引の買建玉の時価総額の合計額が、信託財産の純資産総額を超えることがあります。<br>③為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行ないません。 |
| 株 式 組 入 制 限 | 純資産総額の10%以下                                                                                                                                                                                                           |

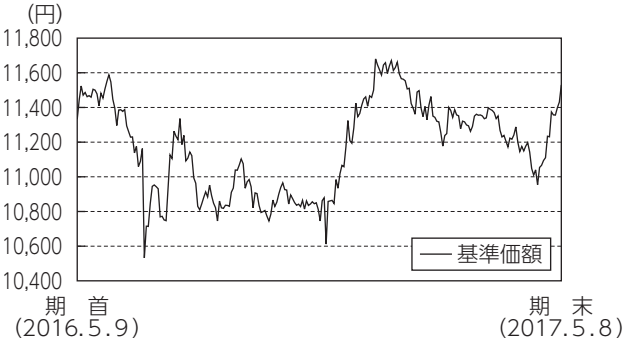
## 大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



| 年 月 日          | 基 準 価 額 |        | シティ世界国債インデックス (除く日本、円ベース) |        | 公 社 債 入 率 | 債 券 先 比 | 債 券 率 |
|----------------|---------|--------|---------------------------|--------|-----------|---------|-------|
|                | 騰落率     | (参考指数) | 騰落率                       | (参考指数) |           |         |       |
| (期首)2016年 5月9日 | 11,332  | —      | 11,407                    | —      | 87.4      | %       | —     |
| 5月末            | 11,588  | 2.3    | 11,752                    | 3.0    | 96.9      | %       | —     |
| 6月末            | 10,945  | △3.4   | 11,055                    | △3.1   | 98.4      | %       | —     |
| 7月末            | 11,122  | △1.9   | 11,312                    | △0.8   | 97.5      | %       | —     |
| 8月末            | 11,039  | △2.6   | 11,151                    | △2.2   | 97.0      | %       | —     |
| 9月末            | 10,829  | △4.4   | 11,044                    | △3.2   | 97.0      | %       | —     |
| 10月末           | 10,845  | △4.3   | 11,032                    | △3.3   | 89.0      | %       | —     |
| 11月末           | 11,282  | △0.4   | 11,469                    | 0.5    | 98.0      | %       | —     |
| 12月末           | 11,630  | 2.6    | 11,766                    | 3.1    | 97.3      | %       | —     |
| 2017年 1月末      | 11,350  | 0.2    | 11,512                    | 0.9    | 98.5      | %       | —     |
| 2月末            | 11,290  | △0.4   | 11,432                    | 0.2    | 97.9      | %       | —     |
| 3月末            | 11,288  | △0.4   | 11,395                    | △0.1   | 98.2      | %       | —     |
| 4月末            | 11,356  | 0.2    | 11,516                    | 1.0    | 97.0      | %       | —     |
| (期末)2017年 5月8日 | 11,530  | 1.7    | 11,696                    | 2.5    | 97.0      | %       | —     |

(注1) 騰落率は期首比。  
(注2) シティ世界国債インデックス (除く日本、円ベース) は、シティ世界国債インデックス (除く日本、円ベース) の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。  
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。  
(注4) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。  
(注5) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：11,332円 期末：11,530円 騰落率：1.7%

【基準価額の主な変動要因】

日本を除く先進国国債に投資した結果、米国やユーロ圏などの市場で金利が上昇 (債券価格は下落) したものの、米ドルなどの対円為替レートの上昇がプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○先進国債券市況

主要国の国債金利は、2016年6月に英国のEU (欧州連合) 離脱を問う国民投票で離脱派が勝利し、市場のリスク回避姿勢が強まったことから、金利は低下 (債券価格は上昇) しました。8月以

降はECB (欧州中央銀行) の資産買い入れの減額観測が出たことなどから金利は上昇しました。また、11月に米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利し、今後の財政拡大などが意識されたこともさらなる金利上昇の要因となりました。12月に米国で利上げが行われたことで、米国の金利は上昇した一方、欧州では金融緩和が継続されたため金利は低下しました。その後、金利は上下に振れながらもおおむねレンジ内での推移となりました。2017年3月中旬以降は、トランプ政権の政策に対する不透明感から金利は低下しました。

○為替相場

為替相場は、2016年6月ごろに、米国の早期利上げ観測の後退や、英国の国民投票の結果を受けたリスク回避姿勢の動きから、円高傾向での推移となりました。7月に入るといったんは円安となりましたが、日銀の金融政策決定会合で政策金利が据え置かれたことが市場の失望を誘い、再び円高が進行しました。その後は横ばい程度の推移でしたが、11月に米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利したことや12月の米国の利上げにより金利が上昇し、円安となりました。2017年以降は、トランプ政権に対する期待感の後退や欧州の政治情勢の不透明感などから円高傾向となりました。4月ごろには欧州の政治リスクが後退したことから円安に転じました。

◆前期における「今後の運用方針」

主として、先進国の国家機関が発行する先進国通貨建ての債券に投資し、日本を除く先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないます。

◆ポートフォリオについて

主として、先進国の国家機関が発行する先進国通貨建ての債券に投資し、日本を除く先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないました。

◆ベンチマークとの差異について

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

《今後の運用方針》

主として、先進国の国家機関が発行する先進国通貨建ての債券に投資し、日本を除く先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないます。

■1万口当りの費用の明細

| 項 目     | 当 期  |
|---------|------|
| 売買委託手数料 | —円   |
| 有価証券取引税 | —    |
| その他費用   | 15   |
| (保管費用)  | (15) |
| (その他)   | ( 0) |
| 合 計     | 15   |

(注1) 期中の費用 (消費税のかかるものは消費税を含む) は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。費用の項目および算出法については前掲の「1万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。  
(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。



■売買および取引の状況  
公 社 債

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

|   |         |      | 買 付 額               | 売 付 額                        |
|---|---------|------|---------------------|------------------------------|
| 外 | アメリカ    | 国債証券 | 千アメリカ・ドル<br>13,454  | 千アメリカ・ドル<br>11,735<br>( - )  |
|   |         |      |                     |                              |
|   | カナダ     | 国債証券 | 千カナダ・ドル<br>572      | 千カナダ・ドル<br>469<br>( - )      |
|   |         |      |                     |                              |
|   | オーストラリア | 国債証券 | 千オーストラリア・ドル<br>521  | 千オーストラリア・ドル<br>431<br>( - )  |
|   |         |      |                     |                              |
|   | シンガポール  | 国債証券 | 千シンガポール・ドル<br>64    | 千シンガポール・ドル<br>41<br>( - )    |
|   |         |      |                     |                              |
|   | イギリス    | 国債証券 | 千イギリス・ポンド<br>1,631  | 千イギリス・ポンド<br>1,458<br>( - )  |
|   |         |      |                     |                              |
| 国 | デンマーク   | 国債証券 | 千デンマーク・クローネ<br>611  | 千デンマーク・クローネ<br>525<br>( - )  |
|   |         |      |                     |                              |
|   | ノルウェー   | 国債証券 | 千ノルウェー・クローネ<br>171  | 千ノルウェー・クローネ<br>17<br>( - )   |
|   |         |      |                     |                              |
|   | スウェーデン  | 国債証券 | 千スウェーデン・クローネ<br>238 | 千スウェーデン・クローネ<br>164<br>( - ) |
|   |         |      |                     |                              |
|   | メキシコ    | 国債証券 | 千メキシコ・ペソ<br>1,917   | 千メキシコ・ペソ<br>1,766<br>( - )   |
|   |         |      |                     |                              |
| 国 | 南アフリカ   | 国債証券 | 千南アフリカ・ランド<br>530   | 千南アフリカ・ランド<br>261<br>( - )   |
|   |         |      |                     |                              |
|   | ポーランド   | 国債証券 | 千ポーランド・ズロチ<br>303   | 千ポーランド・ズロチ<br>188<br>( - )   |
|   |         |      |                     |                              |

■主要な売買銘柄  
公 社 債

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

| 当                                       |                   |         | 期                                       |                   |         |
|-----------------------------------------|-------------------|---------|-----------------------------------------|-------------------|---------|
| 買                                       | 付                 |         | 売                                       | 付                 |         |
| 銘                                       | 柄                 | 金 額     | 銘                                       | 柄                 | 金 額     |
|                                         |                   | 千円      |                                         |                   | 千円      |
| United States Treasury Note/Bond (アメリカ) | 2.125% 2021/9/30  | 181,749 | United States Treasury Note/Bond (アメリカ) | 2.125% 2021/9/30  | 135,469 |
| United States Treasury Note/Bond (アメリカ) | 1.5% 2018/8/31    | 140,068 | United States Treasury Note/Bond (アメリカ) | 1.5% 2018/8/31    | 104,022 |
| United States Treasury Note/Bond (アメリカ) | 1.25% 2019/1/31   | 128,208 | United States Treasury Note/Bond (アメリカ) | 1.25% 2019/1/31   | 99,107  |
| United States Treasury Note/Bond (アメリカ) | 1.625% 2022/11/15 | 115,330 | United States Treasury Note/Bond (アメリカ) | 1.25% 2018/10/31  | 83,016  |
| United States Treasury Note/Bond (アメリカ) | 1.125% 2019/12/31 | 89,211  | United States Treasury Note/Bond (アメリカ) | 1.5% 2019/10/31   | 78,136  |
| United States Treasury Note/Bond (アメリカ) | 6.5% 2026/11/15   | 79,479  | United States Treasury Note/Bond (アメリカ) | 1.625% 2022/11/15 | 77,578  |
| United States Treasury Note/Bond (アメリカ) | 3.125% 2044/8/15  | 78,258  | United Kingdom Gilt (イギリス)              | 4.5% 2042/12/7    | 70,560  |
| United States Treasury Note/Bond (アメリカ) | 3.5% 2039/2/15    | 76,462  | United States Treasury Note/Bond (アメリカ) | 0.75% 2017/12/31  | 61,846  |
| United Kingdom Gilt (イギリス)              | 4.5% 2042/12/7    | 72,582  | United States Treasury Note/Bond (アメリカ) | 3.5% 2039/2/15    | 61,040  |
| United States Treasury Note/Bond (アメリカ) | 1.25% 2018/10/31  | 69,915  | United States Treasury Note/Bond (アメリカ) | 3.125% 2044/8/15  | 59,091  |

(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。

|   |                  |      | 買 付 額          | 売 付 額                  |
|---|------------------|------|----------------|------------------------|
| 外 | ユーロ<br>(アイルランド)  | 国債証券 | 千ユーロ<br>153    | 千ユーロ<br>117<br>( - )   |
|   |                  |      |                |                        |
|   | ユーロ<br>(オランダ)    | 国債証券 | 千ユーロ<br>623    | 千ユーロ<br>576<br>( - )   |
|   |                  |      |                |                        |
|   | ユーロ<br>(ベルギー)    | 国債証券 | 千ユーロ<br>623    | 千ユーロ<br>534<br>( - )   |
|   |                  |      |                |                        |
|   | ユーロ<br>(フランス)    | 国債証券 | 千ユーロ<br>2,735  | 千ユーロ<br>2,369<br>( - ) |
|   |                  |      |                |                        |
|   | ユーロ<br>(ドイツ)     | 国債証券 | 千ユーロ<br>2,177  | 千ユーロ<br>1,961<br>( - ) |
|   |                  |      |                |                        |
| 国 | ユーロ<br>(スペイン)    | 国債証券 | 千ユーロ<br>1,485  | 千ユーロ<br>1,294<br>( - ) |
|   |                  |      |                |                        |
|   | ユーロ<br>(イタリア)    | 国債証券 | 千ユーロ<br>2,523  | 千ユーロ<br>2,181<br>( - ) |
|   |                  |      |                |                        |
|   | ユーロ<br>(フィンランド)  | 国債証券 | 千ユーロ<br>77     | 千ユーロ<br>73<br>( - )    |
|   |                  |      |                |                        |
|   | ユーロ<br>(オーストリア)  | 国債証券 | 千ユーロ<br>309    | 千ユーロ<br>264<br>( - )   |
|   |                  |      |                |                        |
|   | ユーロ<br>(ユーロ 通貨計) | 国債証券 | 千ユーロ<br>10,709 | 千ユーロ<br>9,373<br>( - ) |

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

■組入資産明細表  
(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

| 作成期<br>区分       | 額面金額                | 当期                  |               |                 | 期末        |           |           |          |
|-----------------|---------------------|---------------------|---------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|----------|
|                 |                     | 評価額                 | 組入比率          | うちBＢ格<br>以下組入比率 | 残存期間別組入比率 | 5年以上      | 2年以上      | 2年未満     |
|                 |                     | 外貨建金額               | 邦貨換算金額        |                 |           |           |           |          |
| アメリカ            | 千アメリカ・ドル<br>5,397   | 千アメリカ・ドル<br>5,553   | 千円<br>626,149 | %<br>43.6       | %<br>－    | %<br>19.4 | %<br>14.8 | %<br>9.4 |
| カナダ             | 千カナダ・ドル<br>285      | 千カナダ・ドル<br>335      | 27,724        | 1.9             | －         | 1.1       | 0.4       | 0.4      |
| オーストラリア         | 千オーストラリア・ドル<br>303  | 千オーストラリア・ドル<br>327  | 27,374        | 1.9             | －         | 1.4       | 0.5       | 0.1      |
| シンガポール          | 千シンガポール・ドル<br>47    | 千シンガポール・ドル<br>49    | 3,972         | 0.3             | －         | 0.3       | －         | －        |
| イギリス            | 千イギリス・ポンド<br>540    | 千イギリス・ポンド<br>709    | 103,707       | 7.2             | －         | 5.3       | 1.9       | 0.0      |
| デンマーク           | 千デンマーク・クローネ<br>331  | 千デンマーク・クローネ<br>433  | 7,214         | 0.5             | －         | 0.4       | 0.1       | －        |
| ノルウェー           | 千ノルウェー・クローネ<br>170  | 千ノルウェー・クローネ<br>169  | 2,216         | 0.2             | －         | 0.2       | －         | －        |
| スウェーデン          | 千スウェーデン・クローネ<br>325 | 千スウェーデン・クローネ<br>368 | 4,722         | 0.3             | －         | 0.2       | 0.2       | －        |
| メキシコ            | 千メキシコ・ペソ<br>1,425   | 千メキシコ・ペソ<br>1,579   | 9,397         | 0.7             | －         | 0.7       | －         | －        |
| マレーシア           | 千マレーシア・リンギット<br>154 | 千マレーシア・リンギット<br>152 | 3,966         | 0.3             | －         | 0.3       | 0.0       | －        |
| 南アフリカ           | 千南アフリカ・ランド<br>710   | 千南アフリカ・ランド<br>649   | 5,420         | 0.4             | －         | 0.4       | －         | －        |
| ポーランド           | 千ポーランド・ズロチ<br>201   | 千ポーランド・ズロチ<br>227   | 6,705         | 0.5             | －         | 0.4       | 0.0       | －        |
| ユーロ<br>（アイルランド） | 千ユーロ<br>84          | 千ユーロ<br>93          | 11,553        | 0.8             | －         | 0.2       | 0.6       | －        |
| ユーロ<br>（オランダ）   | 千ユーロ<br>191         | 千ユーロ<br>249         | 30,878        | 2.1             | －         | 1.2       | 0.9       | －        |
| ユーロ<br>（ベルギー）   | 千ユーロ<br>216         | 千ユーロ<br>289         | 35,847        | 2.5             | －         | 1.8       | 0.7       | －        |
| ユーロ<br>（フランス）   | 千ユーロ<br>983         | 千ユーロ<br>1,132       | 140,035       | 9.7             | －         | 5.9       | 3.9       | －        |
| ユーロ<br>（ドイツ）    | 千ユーロ<br>683         | 千ユーロ<br>803         | 99,363        | 6.9             | －         | 4.2       | 2.8       | －        |
| ユーロ<br>（スペイン）   | 千ユーロ<br>538         | 千ユーロ<br>648         | 80,249        | 5.6             | －         | 3.5       | 0.7       | 1.5      |
| ユーロ<br>（イタリア）   | 千ユーロ<br>922         | 千ユーロ<br>1,102       | 136,362       | 9.5             | －         | 6.0       | 2.8       | 0.7      |
| ユーロ<br>（フィンランド） | 千ユーロ<br>63          | 千ユーロ<br>71          | 8,806         | 0.6             | －         | 0.4       | 0.2       | －        |
| ユーロ<br>（オーストリア） | 千ユーロ<br>128         | 千ユーロ<br>171         | 21,156        | 1.5             | －         | 0.8       | 0.6       | －        |
| ユーロ<br>（小計）     | 3,808               | 4,562               | 564,252       | 39.3            | －         | 24.0      | 13.2      | 2.1      |
| 合計              | －                   | －                   | 1,392,826     | 97.0            | －         | 54.0      | 31.0      | 12.0     |

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

| 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 | 3.6250 | 千アメリカ・ドル    | 千アメリカ・ドル    | 千円          | 2021/02/15 |
|         | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 1.5000 | 255         | 273         | 30,794      | 2018/08/31 |
|         | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 1.2500 | 410         | 411         | 46,385      | 2019/01/31 |
|         | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 1.2500 | 323         | 322         | 36,393      | 2019/03/31 |
|         | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 1.5000 | 458         | 459         | 51,828      | 2019/03/31 |
|         | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 1.6250 | 708         | 695         | 78,354      | 2022/11/15 |
|         | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 1.1250 | 488         | 484         | 54,572      | 2019/12/31 |
|         | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 1.3750 | 210         | 208         | 23,557      | 2020/05/31 |
|         | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 1.8750 | 209         | 211         | 23,794      | 2020/06/30 |
|         | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 2.5000 | 232         | 237         | 26,719      | 2024/05/15 |
|         | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 6.5000 | 282         | 382         | 43,091      | 2026/11/15 |
|         | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 3.5000 | 161         | 178         | 20,078      | 2039/02/15 |
|         | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 3.3750 | 310         | 332         | 37,529      | 2044/05/15 |
|         | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 3.1250 | 324         | 332         | 37,492      | 2044/08/15 |
|         | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 2.1250 | 699         | 707         | 79,814      | 2021/09/30 |
|         | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 2.2500 | 126         | 126         | 14,232      | 2024/11/15 |
|         | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 1.6250 | 202         | 190         | 21,510      | 2026/02/15 |
| 通貨小計    | 銘 柄 数 額                          | 16銘柄    |        | 5,397       | 5,553       | 626,149     |            |
| カナダ     | CANADIAN GOVERNMENT BOND         | 国 債 証 券 | 5.7500 | 千カナダ・ドル     | 千カナダ・ドル     |             |            |
|         | CANADIAN GOVERNMENT BOND         | 国 債 証 券 | 5.0000 | 42          | 60          | 4,973       | 2029/06/01 |
|         | CANADIAN GOVERNMENT BOND         | 国 債 証 券 | 3.5000 | 28          | 41          | 3,408       | 2037/06/01 |
|         | CANADIAN GOVERNMENT BOND         | 国 債 証 券 | 3.5000 | 43          | 46          | 3,840       | 2020/06/01 |
|         | CANADIAN GOVERNMENT BOND         | 国 債 証 券 | 3.2500 | 20          | 21          | 1,803       | 2021/06/01 |
|         | CANADIAN GOVERNMENT BOND         | 国 債 証 券 | 3.5000 | 30          | 38          | 3,163       | 2045/12/01 |
|         | CANADIAN GOVERNMENT BOND         | 国 債 証 券 | 2.5000 | 50          | 54          | 4,475       | 2024/06/01 |
|         | CANADIAN GOVERNMENT BOND         | 国 債 証 券 | 1.7500 | 72          | 73          | 6,058       | 2019/03/01 |
| 通貨小計    | 銘 柄 数 額                          | 7銘柄     |        | 285         | 335         | 27,724      |            |
| オーストラリア | AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND       | 国 債 証 券 | 5.2500 | 千オーストラリア・ドル | 千オーストラリア・ドル |             |            |
|         | AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND       | 国 債 証 券 | 4.5000 | 10          | 10          | 888         | 2019/03/15 |
|         | AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND       | 国 債 証 券 | 2.7500 | 74          | 79          | 6,638       | 2020/04/15 |
|         | AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND       | 国 債 証 券 | 4.5000 | 74          | 75          | 6,302       | 2024/04/21 |
|         | AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND       | 国 債 証 券 | 4.2500 | 53          | 62          | 5,222       | 2033/04/21 |
|         | AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND       | 国 債 証 券 | 3.2500 | 61          | 69          | 5,761       | 2026/04/21 |
|         | AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND       | 国 債 証 券 | 2.7500 | 15          | 14          | 1,222       | 2039/06/21 |
| シンガポール  | SINGAPORE GOVERNMENT             | 国 債 証 券 | 2.7500 | 千シンガポール・ドル  | 千シンガポール・ドル  |             |            |
|         | SINGAPORE GOVERNMENT             | 国 債 証 券 | 2.8750 | 37          | 38          | 3,119       | 2023/07/01 |
| 通貨小計    | 銘 柄 数 額                          | 2銘柄     |        | 10          | 10          | 853         | 2029/07/01 |
| イギリス    | United Kingdom Gilt              | 国 債 証 券 | 2.0000 | 千イギリス・ポンド   | 千イギリス・ポンド   |             |            |
|         | United Kingdom Gilt              | 国 債 証 券 | 1.7500 | 23          | 24          | 3,651       | 2025/09/07 |
|         | United Kingdom Gilt              | 国 債 証 券 | 6.0000 | 45          | 44          | 6,525       | 2037/09/07 |
|         | United Kingdom Gilt              | 国 債 証 券 | 4.2500 | 46          | 69          | 10,221      | 2028/12/07 |
|         | United Kingdom Gilt              | 国 債 証 券 | 5.0000 | 25          | 34          | 4,989       | 2032/06/07 |
|         | United Kingdom Gilt              | 国 債 証 券 | 4.2500 | 25          | 33          | 4,907       | 2025/03/07 |
|         | United Kingdom Gilt              | 国 債 証 券 | 4.5000 | 56          | 96          | 14,129      | 2055/12/07 |
| 通貨小計    | 銘 柄 数 額                          | 7銘柄     |        | 36          | 55          | 8,148       | 2042/12/07 |

先進国債券マザーファンド

| 当            |                                                                                                                                                               | 期                                                                         |                                                                         |                                                    | 末                                                   |                                                                   |                                                                                                |
|--------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 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                                                       |                                                                                                |
|              | United Kingdom Gilt<br>United Kingdom Gilt<br>United Kingdom Gilt<br>United Kingdom Gilt<br>United Kingdom Gilt<br>United Kingdom Gilt<br>United Kingdom Gilt | 国 債 証 券<br>国 債 証 券<br>国 債 証 券<br>国 債 証 券<br>国 債 証 券<br>国 債 証 券<br>国 債 証 券 | %<br>4.2500<br>4.5000<br>3.7500<br>3.7500<br>3.7500<br>1.7500<br>3.5000 | 千イギリス・ポンド<br>67<br>2<br>79<br>29<br>57<br>40<br>10 | 千イギリス・ポンド<br>108<br>2<br>85<br>32<br>65<br>42<br>13 | 千円<br>15,788<br>315<br>12,518<br>4,738<br>9,558<br>6,225<br>1,988 | 2049/12/07<br>2019/03/07<br>2019/09/07<br>2020/09/07<br>2021/09/07<br>2022/09/07<br>2045/01/22 |
|              |                                                                                                                                                               |                                                                           |                                                                         |                                                    |                                                     |                                                                   |                                                                                                |
|              |                                                                                                                                                               |                                                                           |                                                                         |                                                    |                                                     |                                                                   |                                                                                                |
|              |                                                                                                                                                               |                                                                           |                                                                         |                                                    |                                                     |                                                                   |                                                                                                |
|              |                                                                                                                                                               |                                                                           |                                                                         |                                                    |                                                     |                                                                   |                                                                                                |
|              |                                                                                                                                                               |                                                                           |                                                                         |                                                    |                                                     |                                                                   |                                                                                                |
|              |                                                                                                                                                               |                                                                           |                                                                         |                                                    |                                                     |                                                                   |                                                                                                |
| 通貨小計         | 銘 柄 数<br>金 額                                                                                                                                                  | 14銘柄                                                                      |                                                                         | 540                                                | 709                                                 | 103,707                                                           |                                                                                                |
| デンマーク        | DANISH GOVERNMENT BOND<br>DANISH GOVERNMENT BOND<br>DANISH GOVERNMENT BOND<br>DANISH GOVERNMENT BOND                                                          | 国 債 証 券<br>国 債 証 券<br>国 債 証 券<br>国 債 証 券                                  | 4.5000<br>4.0000<br>1.5000<br>1.7500                                    | 千デンマーク・クローネ<br>121<br>55<br>90<br>65               | 千デンマーク・クローネ<br>201<br>61<br>98<br>72                | 3,356<br>1,017<br>1,633<br>1,207                                  | 2039/11/15<br>2019/11/15<br>2023/11/15<br>2025/11/15                                           |
|              |                                                                                                                                                               |                                                                           |                                                                         |                                                    |                                                     |                                                                   |                                                                                                |
|              |                                                                                                                                                               |                                                                           |                                                                         |                                                    |                                                     |                                                                   |                                                                                                |
|              |                                                                                                                                                               |                                                                           |                                                                         |                                                    |                                                     |                                                                   |                                                                                                |
| 通貨小計         | 銘 柄 数<br>金 額                                                                                                                                                  | 4銘柄                                                                       |                                                                         | 331                                                | 433                                                 | 7,214                                                             |                                                                                                |
| ノルウェー        | NORWEGIAN GOVERNMENT BOND                                                                                                                                     | 国 債 証 券                                                                   | 1.5000                                                                  | 千ノルウェー・クローネ<br>170                                 | 千ノルウェー・クローネ<br>169                                  | 2,216                                                             | 2026/02/19                                                                                     |
| 通貨小計         | 銘 柄 数<br>金 額                                                                                                                                                  | 1銘柄                                                                       |                                                                         | 170                                                | 169                                                 | 2,216                                                             |                                                                                                |
| スウェーデン       | SWEDISH GOVERNMENT BOND<br>SWEDISH GOVERNMENT BOND                                                                                                            | 国 債 証 券<br>国 債 証 券                                                        | 5.0000<br>1.5000                                                        | 千スウェーデン・クローネ<br>160<br>165                         | 千スウェーデン・クローネ<br>190<br>178                          | 2,438<br>2,284                                                    | 2020/12/01<br>2023/11/13                                                                       |
|              |                                                                                                                                                               |                                                                           |                                                                         |                                                    |                                                     |                                                                   |                                                                                                |
| 通貨小計         | 銘 柄 数<br>金 額                                                                                                                                                  | 2銘柄                                                                       |                                                                         | 325                                                | 368                                                 | 4,722                                                             |                                                                                                |
| メキシコ         | Mexican Bonos<br>Mexican Bonos<br>Mexican Bonos                                                                                                               | 国 債 証 券<br>国 債 証 券<br>国 債 証 券                                             | 10.0000<br>7.5000<br>8.5000                                             | 千メキシコ・ペソ<br>570<br>350<br>505                      | 千メキシコ・ペソ<br>665<br>356<br>557                       | 3,958<br>2,121<br>3,317                                           | 2024/12/05<br>2027/06/03<br>2038/11/18                                                         |
|              |                                                                                                                                                               |                                                                           |                                                                         |                                                    |                                                     |                                                                   |                                                                                                |
|              |                                                                                                                                                               |                                                                           |                                                                         |                                                    |                                                     |                                                                   |                                                                                                |
| 通貨小計         | 銘 柄 数<br>金 額                                                                                                                                                  | 3銘柄                                                                       |                                                                         | 1,425                                              | 1,579                                               | 9,397                                                             |                                                                                                |
| マレーシア        | MALAYSIAN GOVERNMENT<br>MALAYSIAN GOVERNMENT<br>MALAYSIAN GOVERNMENT                                                                                          | 国 債 証 券<br>国 債 証 券<br>国 債 証 券                                             | 4.3780<br>4.3920<br>3.4180                                              | 千マレーシア・リンギット<br>10<br>14<br>130                    | 千マレーシア・リンギット<br>10<br>14<br>127                     | 266<br>372<br>3,328                                               | 2019/11/29<br>2026/04/15<br>2022/08/15                                                         |
|              |                                                                                                                                                               |                                                                           |                                                                         |                                                    |                                                     |                                                                   |                                                                                                |
|              |                                                                                                                                                               |                                                                           |                                                                         |                                                    |                                                     |                                                                   |                                                                                                |
| 通貨小計         | 銘 柄 数<br>金 額                                                                                                                                                  | 3銘柄                                                                       |                                                                         | 154                                                | 152                                                 | 3,966                                                             |                                                                                                |
| 南アフリカ        | REPUBLIC OF SOUTH AFRICA<br>REPUBLIC OF SOUTH AFRICA                                                                                                          | 国 債 証 券<br>国 債 証 券                                                        | 10.5000<br>6.5000                                                       | 千南アフリカ・ランド<br>360<br>350                           | 千南アフリカ・ランド<br>401<br>248                            | 3,346<br>2,074                                                    | 2026/12/21<br>2041/02/28                                                                       |
|              |                                                                                                                                                               |                                                                           |                                                                         |                                                    |                                                     |                                                                   |                                                                                                |
| 通貨小計         | 銘 柄 数<br>金 額                                                                                                                                                  | 2銘柄                                                                       |                                                                         | 710                                                | 649                                                 | 5,420                                                             |                                                                                                |
| ポーランド        | Poland Government Bond<br>Poland Government Bond                                                                                                              | 国 債 証 券<br>国 債 証 券                                                        | 5.7500<br>5.5000                                                        | 千ポーランド・ズロチ<br>186<br>15                            | 千ポーランド・ズロチ<br>211<br>16                             | 6,228<br>476                                                      | 2022/09/23<br>2019/10/25                                                                       |
|              |                                                                                                                                                               |                                                                           |                                                                         |                                                    |                                                     |                                                                   |                                                                                                |
| 通貨小計         | 銘 柄 数<br>金 額                                                                                                                                                  | 2銘柄                                                                       |                                                                         | 201                                                | 227                                                 | 6,705                                                             |                                                                                                |
| ユーロ (アイルランド) | IRISH TREASURY<br>IRISH TREASURY                                                                                                                              | 国 債 証 券<br>国 債 証 券                                                        | 2.0000<br>4.5000                                                        | 千ユーロ<br>19<br>65                                   | 千ユーロ<br>19<br>74                                    | 2,359<br>9,193                                                    | 2045/02/18<br>2020/04/18                                                                       |
|              |                                                                                                                                                               |                                                                           |                                                                         |                                                    |                                                     |                                                                   |                                                                                                |
| 国 小 計        | 銘 柄 数<br>金 額                                                                                                                                                  | 2銘柄                                                                       |                                                                         | 84                                                 | 93                                                  | 11,553                                                            |                                                                                                |

| 当         |                             | 期       |        |         | 末         |             |            |
|-----------|-----------------------------|---------|--------|---------|-----------|-------------|------------|
| 区 分       | 銘 柄                         | 種 類     | 年 利 率  | 額 面 金 額 | 評 価 額     |             | 償 還 年 月 日  |
|           |                             |         |        |         | 外 貨 建 金 額 | 邦 貨 換 算 金 額 |            |
| ユーロ（オランダ） | NETHERLANDS GOVERNMENT BOND | 国 債 証 券 | %      | 千ユーロ    | 千ユーロ      | 千円          |            |
|           | NETHERLANDS GOVERNMENT BOND | 国 債 証 券 | 5.5000 | 41      | 61        | 7,658       | 2028/01/15 |
|           | NETHERLANDS GOVERNMENT BOND | 国 債 証 券 | 4.0000 | 28      | 43        | 5,336       | 2037/01/15 |
|           | NETHERLANDS GOVERNMENT BOND | 国 債 証 券 | 3.5000 | 50      | 56        | 6,981       | 2020/07/15 |
|           | NETHERLANDS GOVERNMENT BOND | 国 債 証 券 | 3.7500 | 14      | 21        | 2,705       | 2042/01/15 |
|           | NETHERLANDS GOVERNMENT BOND | 国 債 証 券 | 3.2500 | 44      | 50        | 6,275       | 2021/07/15 |
|           | NETHERLANDS GOVERNMENT BOND | 国 債 証 券 | 1.7500 | 14      | 15        | 1,921       | 2023/07/15 |
| 国 小 計     | 銘 柄 数<br>金 額                | 6銘柄     |        | 191     | 249       | 30,878      |            |
| ユーロ（ベルギー） | Belgium Government Bond     | 国 債 証 券 | 5.5000 | 千ユーロ    | 千ユーロ      |             |            |
|           | Belgium Government Bond     | 国 債 証 券 | 5.0000 | 47      | 70        | 8,701       | 2028/03/28 |
|           | Belgium Government Bond     | 国 債 証 券 | 5.0000 | 20      | 32        | 3,960       | 2035/03/28 |
|           | Belgium Government Bond     | 国 債 証 券 | 4.0000 | 38      | 45        | 5,672       | 2022/03/28 |
|           | Belgium Government Bond     | 国 債 証 券 | 4.2500 | 40      | 61        | 7,601       | 2041/03/28 |
|           | Belgium Government Bond     | 国 債 証 券 | 3.0000 | 32      | 34        | 4,295       | 2019/09/28 |
|           | Belgium Government Bond     | 国 債 証 券 | 2.6000 | 39      | 45        | 5,616       | 2024/06/22 |
| 国 小 計     | 銘 柄 数<br>金 額                | 6銘柄     |        | 216     | 289       | 35,847      |            |
| ユーロ（フランス） | FRENCH GOVERNMENT BOND      | 国 債 証 券 | 4.7500 | 千ユーロ    | 千ユーロ      |             |            |
|           | FRENCH GOVERNMENT BOND      | 国 債 証 券 | 2.5000 | 86      | 132       | 16,343      | 2035/04/25 |
|           | FRENCH GOVERNMENT BOND      | 国 債 証 券 | 3.0000 | 124     | 136       | 16,874      | 2020/10/25 |
|           | FRENCH GOVERNMENT BOND      | 国 債 証 券 | 2.7500 | 94      | 108       | 13,419      | 2022/04/25 |
|           | FRENCH GOVERNMENT BOND      | 国 債 証 券 | 3.2500 | 87      | 103       | 12,764      | 2027/10/25 |
|           | FRENCH GOVERNMENT BOND      | 国 債 証 券 | 1.7500 | 85      | 111       | 13,805      | 2045/05/25 |
|           | FRENCH GOVERNMENT BOND      | 国 債 証 券 | 1.0000 | 99      | 108       | 13,440      | 2023/05/25 |
|           | FRENCH GOVERNMENT BOND      | 国 債 証 券 | 1.0000 | 199     | 205       | 25,373      | 2019/05/25 |
|           | FRENCH GOVERNMENT BOND      | 国 債 証 券 | 2.5000 | 42      | 49        | 6,074       | 2030/05/25 |
|           | FRENCH GOVERNMENT BOND      | 国 債 証 券 | 1.7500 | 71      | 78        | 9,665       | 2024/11/25 |
|           | FRENCH GOVERNMENT BOND      | 国 債 証 券 | 1.0000 | 96      | 99        | 12,274      | 2025/11/25 |
| 国 小 計     | 銘 柄 数<br>金 額                | 10銘柄    |        | 983     | 1,132     | 140,035     |            |
| ユーロ（ドイツ）  | GERMAN GOVERNMENT BOND      | 国 債 証 券 | 6.2500 | 千ユーロ    | 千ユーロ      |             |            |
|           | GERMAN GOVERNMENT BOND      | 国 債 証 券 | 4.2500 | 60      | 101       | 12,577      | 2030/01/04 |
|           | GERMAN GOVERNMENT BOND      | 国 債 証 券 | 2.2500 | 53      | 87        | 10,798      | 2039/07/04 |
|           | GERMAN GOVERNMENT BOND      | 国 債 証 券 | 2.5000 | 77      | 86        | 10,640      | 2021/09/04 |
|           | GERMAN GOVERNMENT BOND      | 国 債 証 券 | 1.5000 | 40      | 52        | 6,476       | 2044/07/04 |
|           | GERMAN GOVERNMENT BOND      | 国 債 証 券 | 2.0000 | 55      | 60        | 7,467       | 2023/02/15 |
|           | GERMAN GOVERNMENT BOND      | 国 債 証 券 | 0.5000 | 78      | 88        | 10,935      | 2023/08/15 |
|           | GERMAN GOVERNMENT BOND      | 国 債 証 券 | 0.2500 | 91      | 93        | 11,505      | 2026/02/15 |
|           | GERMAN GOVERNMENT BOND      | 国 債 証 券 |        | 229     | 234       | 28,962      | 2019/10/11 |
| 国 小 計     | 銘 柄 数<br>金 額                | 8銘柄     |        | 683     | 803       | 99,363      |            |
| ユーロ（スペイン） | SPANISH GOVERNMENT BOND     | 国 債 証 券 | 6.0000 | 千ユーロ    | 千ユーロ      |             |            |
|           | SPANISH GOVERNMENT BOND     | 国 債 証 券 | 2.1500 | 85      | 123       | 15,220      | 2029/01/31 |
|           | SPANISH GOVERNMENT BOND     | 国 債 証 券 | 5.5000 | 59      | 62        | 7,777       | 2025/10/31 |
|           | SPANISH GOVERNMENT BOND     | 国 債 証 券 | 5.8500 | 39      | 47        | 5,872       | 2021/04/30 |
|           | SPANISH GOVERNMENT BOND     | 国 債 証 券 | 5.4000 | 23      | 29        | 3,589       | 2022/01/31 |
|           | SPANISH GOVERNMENT BOND     | 国 債 証 券 | 3.7500 | 30      | 38        | 4,724       | 2023/01/31 |
|           | SPANISH GOVERNMENT BOND     | 国 債 証 券 | 5.1500 | 159     | 168       | 20,875      | 2018/10/31 |
|           | SPANISH GOVERNMENT BOND     | 国 債 証 券 | 2.7500 | 59      | 85        | 10,555      | 2044/10/31 |
|           | SPANISH GOVERNMENT BOND     | 国 債 証 券 |        | 84      | 94        | 11,635      | 2024/10/31 |
| 国 小 計     | 銘 柄 数<br>金 額                | 8銘柄     |        | 538     | 648       | 80,249      |            |

先進国債券マザーファンド

| 当            |                                   | 期       |        |         | 末         |             |            |
|--------------|-----------------------------------|---------|--------|---------|-----------|-------------|------------|
| 区 分          | 銘 柄                               | 種 類     | 年 利 率  | 額 面 金 額 | 評 価 額     |             | 償 還 年 月 日  |
|              |                                   |         |        |         | 外 貨 建 金 額 | 邦 貨 換 算 金 額 |            |
| ユーロ (イタリア)   | ITALIAN GOVERNMENT BOND           | 国 債 証 券 | %      | 千ユーロ    | 千ユーロ      | 千円          |            |
|              | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro | 国 債 証 券 | 6.5000 | 58      | 81        | 10,061      | 2027/11/01 |
|              | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro | 国 債 証 券 | 5.2500 | 69      | 90        | 11,151      | 2029/11/01 |
|              | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro | 国 債 証 券 | 6.0000 | 54      | 76        | 9,420       | 2031/05/01 |
|              | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro | 国 債 証 券 | 4.2500 | 72      | 77        | 9,564       | 2019/02/01 |
|              | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro | 国 債 証 券 | 4.0000 | 61      | 71        | 8,841       | 2037/02/01 |
|              | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro | 国 債 証 券 | 3.7500 | 3       | 3         | 419         | 2021/08/01 |
|              | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro | 国 債 証 券 | 4.7500 | 173     | 208       | 25,815      | 2023/08/01 |
|              | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro | 国 債 証 券 | 4.2500 | 70      | 76        | 9,479       | 2019/09/01 |
|              | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro | 国 債 証 券 | 5.0000 | 85      | 105       | 12,996      | 2025/03/01 |
|              | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro | 国 債 証 券 | 4.0000 | 130     | 145       | 17,990      | 2020/09/01 |
|              | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro | 国 債 証 券 | 4.7500 | 50      | 63        | 7,886       | 2044/09/01 |
|              | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro | 国 債 証 券 | 2.1500 | 97      | 102       | 12,735      | 2021/12/15 |
| 国 小 計        | 銘 柄 数<br>金 額                      | 12銘柄    |        | 922     | 1,102     | 136,362     |            |
| ユーロ (フィンランド) | Finland Government Bond           | 国 債 証 券 | 0.3750 | 千ユーロ    | 千ユーロ      |             |            |
|              | Finland Government Bond           | 国 債 証 券 | 2.7500 | 21      | 21        | 2,665       | 2020/09/15 |
|              | Finland Government Bond           | 国 債 証 券 | 2.0000 | 24      | 29        | 3,632       | 2028/07/04 |
| 国 小 計        | 銘 柄 数<br>金 額                      | 3銘柄     |        | 18      | 20        | 2,508       | 2024/04/15 |
| ユーロ (オーストリア) | Austria Government Bond           | 国 債 証 券 |        | 63      | 71        | 8,806       |            |
|              | Austria Government Bond           | 国 債 証 券 | 6.2500 | 千ユーロ    | 千ユーロ      |             |            |
|              | Austria Government Bond           | 国 債 証 券 | 3.9000 | 18      | 28        | 3,494       | 2027/07/15 |
|              | Austria Government Bond           | 国 債 証 券 | 4.1500 | 30      | 34        | 4,226       | 2020/07/15 |
|              | Austria Government Bond           | 国 債 証 券 | 4.8500 | 33      | 50        | 6,199       | 2037/03/15 |
|              | Austria Government Bond           | 国 債 証 券 | 3.6500 | 13      | 18        | 2,232       | 2026/03/15 |
| 国 小 計        | 銘 柄 数<br>金 額                      | 5銘柄     |        | 34      | 40        | 5,002       | 2022/04/20 |
| 通貨小計         | 銘 柄 数<br>金 額                      | 60銘柄    |        | 128     | 171       | 21,156      |            |
|              | 銘 柄 数<br>金 額                      | 123銘柄   |        | 3,808   | 4,562     | 564,252     |            |
| 合 計          | 銘 柄 数<br>金 額                      |         |        |         |           | 1,392,826   |            |

(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

2017年5月8日現在

| 項 目          | 当 期 末     |       |
|--------------|-----------|-------|
|              | 評 価 額     | 比 率   |
|              | 千円        | %     |
| 公社債          | 1,392,826 | 94.7  |
| コール・ローン等、その他 | 78,694    | 5.3   |
| 投資信託財産総額     | 1,471,520 | 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8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝112.74円、1カナダ・ドル＝82.52円、1オーストラリア・ドル＝83.47円、1シンガポール・ドル＝80.16円、1イギリス・ポンド＝146.10円、1スイス・フラン＝113.90円、1デンマーク・クローネ＝16.63円、1ノルウェー・クローネ＝13.11円、1スウェーデン・クローネ＝12.80円、1メキシコ・ペソ＝5.95円、1マレーシア・リンギット＝26.02円、1南アフリカ・ランド＝8.34円、1ポーランド・ズロチ＝29.42円、1ユーロ＝123.68円です。  
(注3) 当期末における外貨建純資産（1,414,565千円）の投資信託財産総額（1,471,520千円）に対する比率は、96.1%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年5月8日現在

| 項 目            | 当 期 末          |
|----------------|----------------|
| (A) 資産         | 1,491,752,332円 |
| コール・ローン等       | 66,591,139     |
| 公社債(評価額)       | 1,392,826,355  |
| 未収入金           | 20,621,421     |
| 未収利息           | 8,044,050      |
| 前払費用           | 3,669,367      |
| (B) 負債         | 55,429,111     |
| 未払金            | 55,428,828     |
| その他未払費用        | 283            |
| (C) 純資産総額(A－B) | 1,436,323,221  |
| 元本             | 1,245,775,411  |
| 次期繰越損益金        | 190,547,810    |
| (D) 受益権総口数     | 1,245,775,411口 |
| 1万口当り基準価額(C／D) | 11,530円        |

\* 期首における元本額は1,031,984,827円、当期中における追加設定元本額は2,956,173,144円、同解約元本額は2,742,382,560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、6資産（為替ヘッジなし）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）14,850,000円、スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジなし）10,264,997円、スマート・アロケーション・Dガード50,977,149円、堅実バランスファンド ーハジメの 一歩ー37,108,533円、（適格機関投資家専用）スマート・シックス・Dガード920,839,323円、ダイワ・ダブルバランス・ファンド（Dガード付／部分為替ヘッジあり）78,797,185円、ダイワ6資産バランス・ファンド（Dガード付／為替ヘッジなし）129,837,109円、DCスマート・アロケーション・Dガード3,101,115円です。  
\* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,530円です。

■損益の状況

当期 自2016年5月10日 至2017年5月8日

| 項 目                   | 当 期          |
|-----------------------|--------------|
| (A) 配当等収益             | 41,553,551円  |
| 受取利息                  | 41,582,970   |
| その他収益金                | 456          |
| 支払利息                  | △ 29,875     |
| (B) 有価証券売買損益          | △ 51,784,563 |
| 売買益                   | 86,785,381   |
| 売買損                   | △138,569,944 |
| (C) その他費用             | △ 2,290,460  |
| (D) 当期損益金(A + B + C)  | △ 12,521,472 |
| (E) 前期繰越損益金           | 137,456,866  |
| (F) 解約差損益金            | △296,785,440 |
| (G) 追加信託差損益金          | 362,397,856  |
| (H) 合計(D + E + F + G) | 190,547,810  |
| 次期繰越損益金(H)            | 190,547,810  |

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

# 国内債券マザーファンド

## 運用報告書 第4期（決算日 2017年5月8日）

（計算期間 2016年5月10日～2017年5月8日）

国内債券マザーファンドの第4期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

### ★当ファンドの仕組みは次の通りです。

|             |                                                                                                                                                          |
|-------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 運 用 方 針     | 安定した収益の確保と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 | 国内の国債                                                                                                                                                    |
| 運 用 方 法     | ①主として、国内の国債に投資し、国内の国債市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないます。<br>②運用の効率化を図るため、債券先物取引を利用することがあります。このため、債券の組入総額および債券先物取引の買建玉の時価総額の合計額が、信託財産の純資産総額を超えることがあります。 |
| 株 式 組 入 制 限 | 純資産総額の10%以下                                                                                                                                              |

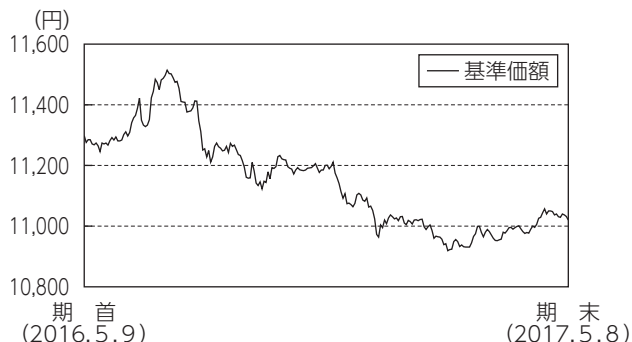
## 大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

## ■当期中の基準価額と市況の推移



| 年 月 日          | 基準価額   |            | NOMURA-BPI<br>国債指数 |            | 公社債<br>組入比率 | 債券先物<br>比率 |
|----------------|--------|------------|--------------------|------------|-------------|------------|
|                | 円      | 騰落率<br>(%) | (参考指数)             | 騰落率<br>(%) |             |            |
| (期首)2016年 5月9日 | 11,298 | —          | 402.433            | —          | 97.8        | —          |
| 5月末            | 11,294 | △0.0       | 402.312            | △0.0       | 97.6        | —          |
| 6月末            | 11,450 | 1.3        | 407.866            | 1.4        | 98.4        | —          |
| 7月末            | 11,347 | 0.4        | 404.223            | 0.4        | 98.5        | —          |
| 8月末            | 11,216 | △0.7       | 399.520            | △0.7       | 98.1        | —          |
| 9月末            | 11,222 | △0.7       | 399.761            | △0.7       | 98.2        | —          |
| 10月末           | 11,185 | △1.0       | 398.501            | △1.0       | 83.1        | —          |
| 11月末           | 11,103 | △1.7       | 395.641            | △1.7       | 99.0        | —          |
| 12月末           | 11,032 | △2.4       | 393.121            | △2.3       | 97.3        | —          |
| 2017年 1月末      | 10,964 | △3.0       | 390.734            | △2.9       | 99.2        | —          |
| 2月末            | 10,999 | △2.6       | 392.002            | △2.6       | 99.0        | —          |
| 3月末            | 10,982 | △2.8       | 391.522            | △2.7       | 99.0        | —          |
| 4月末            | 11,040 | △2.3       | 393.569            | △2.2       | 99.2        | —          |
| (期末)2017年 5月8日 | 11,020 | △2.5       | 392.786            | △2.4       | 99.2        | —          |

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) NOMURA-BPI国債指数は、野村證券株式会社が公表している、日本の公募債券流通市場全体の動向を的確に表すために開発された投資収益指数です。NOMURA-BPI国債指数に関する一切の知的財産権その他一切の権利は、すべて野村證券株式会社に帰属します。野村證券株式会社は、ファンドの運用成果等に関し、一切責任ありません。

(注3) 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4) 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：11,298円 期末：11,020円 騰落率：△2.5%

## 【基準価額の主な変動要因】

債券からの利息収入を得た一方、金利水準の上昇による債券価格の低下により、基準価額は下落しました。

## ◆投資環境について

## ○国内債券市場

国内長期金利は、期首よりおおむね横ばい圏で推移しましたが、日銀の追加金融緩和への期待などから2016年7月下旬にかけて低下しました。7月末には、日銀は次回会合で経済・物価動向や政策効果について総括的な検証を行なうことを発表しましたが、総括的な検証が日銀の金融緩和姿勢の後退につながる恐れがあるとの警戒

感も高まったことから、国内長期金利は8月上旬にかけ急上昇した後、横ばい程度で推移しました。11月に米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利すると、その後の財政支出拡大などが意識されて米国の金利が上昇し、国内長期金利も上昇しました。12月には、FOMC（米連邦公開市場委員会）で政策金利が引き上げられたほか、政策金利の見通しが上方修正されて米国の金利がさらに上昇し、国内長期金利も上昇傾向となりました。その後2017年3月にかけては、欧米の長期金利が広めのレンジ内での推移を続ける中、国内長期金利はおおむね横ばい圏で推移しました。4月以降は、弱めの経済指標や地政学リスクの強まりなどを背景に欧米の長期金利が低下し、国内長期金利も小幅に低下しました。

## ◆前期における「今後の運用方針」

今後も、NOMURA-BPI国債指数を参考に国内の国債に投資し、国内の国債市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。

## ◆ポートフォリオについて

国内の国債に投資し、国内の国債市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないました。

## ◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

## 《今後の運用方針》

今後も、NOMURA-BPI国債指数を参考に国内の国債に投資し、国内の国債市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。

## ■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   | —   |
| 合 計     | —   |

(注) 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。

## ■売買および取引の状況

## 公 社 債

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

|     | 買 付 額            | 売 付 額                   |
|-----|------------------|-------------------------|
| 国 内 | 千円<br>19,499,053 | 千円<br>15,909,724<br>( ) |

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) ( )内は償還による減少分、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

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

| 当                         |         |     | 期                         |         |     |
|---------------------------|---------|-----|---------------------------|---------|-----|
| 買                         |         | 付   | 売                         |         | 付   |
| 銘                         | 柄       | 金 額 | 銘                         | 柄       | 金 額 |
|                           |         | 千円  |                           |         | 千円  |
| 126 5年国債 0.1% 2020/12/20  | 440,990 |     | 126 5年国債 0.1% 2020/12/20  | 370,040 |     |
| 329 10年国債 0.8% 2023/6/20  | 431,192 |     | 329 10年国債 0.8% 2023/6/20  | 340,025 |     |
| 333 10年国債 0.6% 2024/3/20  | 347,571 |     | 305 10年国債 1.3% 2019/12/20 | 291,760 |     |
| 305 10年国債 1.3% 2019/12/20 | 341,362 |     | 333 10年国債 0.6% 2024/3/20  | 283,338 |     |
| 321 10年国債 1% 2022/3/20    | 324,681 |     | 119 5年国債 0.1% 2019/6/20   | 276,327 |     |
| 127 5年国債 0.1% 2021/3/20   | 307,526 |     | 341 10年国債 0.3% 2025/12/20 | 274,820 |     |
| 339 10年国債 0.4% 2025/6/20  | 304,304 |     | 321 10年国債 1% 2022/3/20    | 269,389 |     |
| 341 10年国債 0.3% 2025/12/20 | 265,119 |     | 339 10年国債 0.4% 2025/6/20  | 242,958 |     |
| 121 20年国債 1.9% 2030/9/20  | 239,492 |     | 121 20年国債 1.9% 2030/9/20  | 238,586 |     |
| 37 30年国債 1.9% 2042/9/20   | 239,443 |     | 328 10年国債 0.6% 2023/3/20  | 214,998 |     |

(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) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

| 作 成 期 | 当               |                 |           | 期           |           |           | 末         |
|-------|-----------------|-----------------|-----------|-------------|-----------|-----------|-----------|
| 区 分   | 額面金額            | 評 価 額           | 組入比率      | うちBB格以下組入比率 | 残存期間別組入比率 |           |           |
|       |                 |                 |           |             | 5年以上      | 2年以上      | 2年未満      |
| 国債証券  | 千円<br>7,532,000 | 千円<br>8,256,839 | %<br>99.2 | %<br>—      | %<br>63.0 | %<br>25.3 | %<br>10.9 |

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。  
(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。  
(注3) 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力しています。

(2) 国内（邦貨建）公社債（銘柄別）

| 当    |           |   | 期           |              |              | 末          |
|------|-----------|---|-------------|--------------|--------------|------------|
| 区 分  | 銘         | 柄 | 年利率         | 額 面 金 額      | 評 価 額        | 償還年月日      |
| 国債証券 | 112 5年国債  |   | %<br>0.4000 | 千円<br>50,000 | 千円<br>50,342 | 2018/06/20 |
|      | 113 5年国債  |   | 0.3000      | 60,000       | 60,344       | 2018/06/20 |
|      | 294 10年国債 |   | 1.7000      | 1,000        | 1,021        | 2018/06/20 |
|      | 295 10年国債 |   | 1.5000      | 13,000       | 13,247       | 2018/06/20 |
|      | 366 2年国債  |   | 0.1000      | 40,000       | 40,146       | 2018/07/15 |
|      | 367 2年国債  |   | 0.1000      | 48,000       | 48,188       | 2018/08/15 |
|      | 368 2年国債  |   | 0.1000      | 32,000       | 32,132       | 2018/09/15 |
|      | 115 5年国債  |   | 0.2000      | 63,000       | 63,353       | 2018/09/20 |
|      | 296 10年国債 |   | 1.5000      | 56,000       | 57,305       | 2018/09/20 |
|      | 369 2年国債  |   | 0.1000      | 45,000       | 45,200       | 2018/10/15 |
|      | 370 2年国債  |   | 0.1000      | 40,000       | 40,188       | 2018/11/15 |
|      | 371 2年国債  |   | 0.1000      | 20,000       | 20,099       | 2018/12/15 |
|      | 116 5年国債  |   | 0.2000      | 105,000      | 105,705      | 2018/12/20 |
|      | 297 10年国債 |   | 1.4000      | 14,000       | 14,366       | 2018/12/20 |
|      | 298 10年国債 |   | 1.3000      | 70,000       | 71,717       | 2018/12/20 |
|      | 373 2年国債  |   | 0.1000      | 20,000       | 20,110       | 2019/02/15 |
|      | 117 5年国債  |   | 0.2000      | 120,000      | 120,918      | 2019/03/20 |
|      | 299 10年国債 |   | 1.3000      | 56,000       | 57,573       | 2019/03/20 |
|      | 300 10年国債 |   | 1.5000      | 20,000       | 20,636       | 2019/03/20 |
|      | 42 20年国債  |   | 2.6000      | 21,000       | 22,099       | 2019/03/20 |
|      | 118 5年国債  |   | 0.2000      | 36,000       | 36,297       | 2019/06/20 |
|      | 119 5年国債  |   | 0.1000      | 20,000       | 20,123       | 2019/06/20 |

| 当   |           |   | 期           |              |              | 末          |
|-----|-----------|---|-------------|--------------|--------------|------------|
| 区 分 | 銘         | 柄 | 年利率         | 額 面 金 額      | 評 価 額        | 償還年月日      |
|     |           |   | %<br>1.5000 | 千円<br>63,000 | 千円<br>65,257 | 2019/06/20 |
|     | 301 10年国債 |   | 1.4000      | 30,000       | 31,008       | 2019/06/20 |
|     | 120 5年国債  |   | 0.2000      | 60,000       | 60,548       | 2019/09/20 |
|     | 121 5年国債  |   | 0.1000      | 35,000       | 35,236       | 2019/09/20 |
|     | 303 10年国債 |   | 1.4000      | 60,000       | 62,258       | 2019/09/20 |
|     | 304 10年国債 |   | 1.3000      | 13,000       | 13,458       | 2019/09/20 |
|     | 43 20年国債  |   | 2.9000      | 1,000        | 1,073        | 2019/09/20 |
|     | 122 5年国債  |   | 0.1000      | 72,000       | 72,538       | 2019/12/20 |
|     | 305 10年国債 |   | 1.3000      | 61,000       | 63,379       | 2019/12/20 |
|     | 123 5年国債  |   | 0.1000      | 100,000      | 100,819      | 2020/03/20 |
|     | 306 10年国債 |   | 1.4000      | 13,000       | 13,588       | 2020/03/20 |
|     | 307 10年国債 |   | 1.3000      | 48,000       | 50,035       | 2020/03/20 |
|     | 44 20年国債  |   | 2.5000      | 52,000       | 56,006       | 2020/03/20 |
|     | 45 20年国債  |   | 2.4000      | 30,000       | 32,225       | 2020/03/20 |
|     | 124 5年国債  |   | 0.1000      | 83,000       | 83,727       | 2020/06/20 |
|     | 308 10年国債 |   | 1.3000      | 65,000       | 67,999       | 2020/06/20 |
|     | 309 10年国債 |   | 1.1000      | 28,000       | 29,116       | 2020/06/20 |
|     | 46 20年国債  |   | 2.2000      | 1,000        | 1,074        | 2020/06/22 |
|     | 125 5年国債  |   | 0.1000      | 66,000       | 66,613       | 2020/09/20 |
|     | 310 10年国債 |   | 1.0000      | 64,000       | 66,533       | 2020/09/20 |
|     | 126 5年国債  |   | 0.1000      | 70,000       | 70,700       | 2020/12/20 |
|     | 312 10年国債 |   | 1.2000      | 70,000       | 73,486       | 2020/12/20 |
|     | 127 5年国債  |   | 0.1000      | 130,000      | 131,363      | 2021/03/20 |
|     | 313 10年国債 |   | 1.3000      | 66,000       | 69,756       | 2021/03/20 |
|     | 314 10年国債 |   | 1.1000      | 52,000       | 54,555       | 2021/03/20 |
|     | 128 5年国債  |   | 0.1000      | 94,000       | 95,031       | 2021/06/20 |
|     | 315 10年国債 |   | 1.2000      | 36,000       | 38,026       | 2021/06/20 |
|     | 316 10年国債 |   | 1.1000      | 45,000       | 47,346       | 2021/06/20 |
|     | 51 20年国債  |   | 2.0000      | 2,000        | 2,178        | 2021/06/21 |
|     | 129 5年国債  |   | 0.1000      | 83,000       | 83,947       | 2021/09/20 |
|     | 317 10年国債 |   | 1.1000      | 29,000       | 30,599       | 2021/09/20 |
|     | 318 10年国債 |   | 1.0000      | 43,000       | 45,182       | 2021/09/20 |
|     | 52 20年国債  |   | 2.1000      | 1,000        | 1,098        | 2021/09/21 |
|     | 130 5年国債  |   | 0.1000      | 70,000       | 70,878       | 2021/12/20 |
|     | 319 10年国債 |   | 1.1000      | 28,000       | 29,625       | 2021/12/20 |
|     | 320 10年国債 |   | 1.0000      | 62,000       | 65,312       | 2021/12/20 |
|     | 53 20年国債  |   | 2.1000      | 4,000        | 4,418        | 2021/12/20 |
|     | 131 5年国債  |   | 0.1000      | 50,000       | 50,611       | 2022/03/20 |
|     | 321 10年国債 |   | 1.0000      | 55,000       | 58,082       | 2022/03/20 |
|     | 322 10年国債 |   | 0.9000      | 48,000       | 50,455       | 2022/03/20 |
|     | 55 20年国債  |   | 2.0000      | 2,000        | 2,209        | 2022/03/21 |
|     | 323 10年国債 |   | 0.9000      | 55,000       | 57,930       | 2022/06/20 |
|     | 324 10年国債 |   | 0.8000      | 56,000       | 58,695       | 2022/06/20 |
|     | 56 20年国債  |   | 2.0000      | 10,000       | 11,096       | 2022/06/20 |
|     | 325 10年国債 |   | 0.8000      | 60,000       | 63,013       | 2022/09/20 |
|     | 58 20年国債  |   | 1.9000      | 2,000        | 2,218        | 2022/09/20 |
|     | 327 10年国債 |   | 0.8000      | 118,000      | 124,170      | 2022/12/20 |
|     | 59 20年国債  |   | 1.7000      | 11,000       | 12,131       | 2022/12/20 |
|     | 328 10年国債 |   | 0.6000      | 23,000       | 23,977       | 2023/03/20 |
|     | 61 20年国債  |   | 1.0000      | 1,000        | 1,066        | 2023/03/20 |
|     | 329 10年国債 |   | 0.8000      | 93,000       | 98,237       | 2023/06/20 |
|     | 62 20年国債  |   | 0.8000      | 15,000       | 15,849       | 2023/06/20 |
|     | 63 20年国債  |   | 1.8000      | 21,000       | 23,475       | 2023/06/20 |
|     | 330 10年国債 |   | 0.8000      | 74,000       | 78,315       | 2023/09/20 |
|     | 331 10年国債 |   | 0.6000      | 37,000       | 38,683       | 2023/09/20 |
|     | 64 20年国債  |   | 1.9000      | 20,000       | 22,569       | 2023/09/20 |
|     | 332 10年国債 |   | 0.6000      | 66,000       | 69,098       | 2023/12/20 |

| 区 分 | 当 期       |        |         | 未       |            |  |
|-----|-----------|--------|---------|---------|------------|--|
|     | 銘 柄       | 年利率    | 額 面 金 額 | 評 価 額   | 償還年月日      |  |
|     |           | %      | 千円      | 千円      |            |  |
|     | 65 20年国債  | 1.9000 | 4,000   | 4,531   | 2023/12/20 |  |
|     | 333 10年国債 | 0.6000 | 69,000  | 72,336  | 2024/03/20 |  |
|     | 68 20年国債  | 2.2000 | 1,000   | 1,158   | 2024/03/20 |  |
|     | 69 20年国債  | 2.1000 | 20,000  | 23,031  | 2024/03/20 |  |
|     | 334 10年国債 | 0.6000 | 120,000 | 125,926 | 2024/06/20 |  |
|     | 70 20年国債  | 2.4000 | 21,000  | 24,734  | 2024/06/20 |  |
|     | 71 20年国債  | 2.2000 | 1,000   | 1,163   | 2024/06/20 |  |
|     | 335 10年国債 | 0.5000 | 23,000  | 23,979  | 2024/09/20 |  |
|     | 72 20年国債  | 2.1000 | 20,000  | 23,212  | 2024/09/20 |  |
|     | 336 10年国債 | 0.5000 | 43,000  | 44,841  | 2024/12/20 |  |
|     | 337 10年国債 | 0.3000 | 74,000  | 76,037  | 2024/12/20 |  |
|     | 73 20年国債  | 2.0000 | 5,000   | 5,785   | 2024/12/20 |  |
|     | 338 10年国債 | 0.4000 | 80,000  | 82,840  | 2025/03/20 |  |
|     | 75 20年国債  | 2.1000 | 2,000   | 2,338   | 2025/03/20 |  |
|     | 76 20年国債  | 1.9000 | 19,000  | 21,914  | 2025/03/20 |  |
|     | 77 20年国債  | 2.0000 | 16,000  | 18,580  | 2025/03/20 |  |
|     | 339 10年国債 | 0.4000 | 79,000  | 81,828  | 2025/06/20 |  |
|     | 80 20年国債  | 2.1000 | 10,000  | 11,741  | 2025/06/20 |  |
|     | 340 10年国債 | 0.4000 | 55,000  | 57,006  | 2025/09/20 |  |
|     | 82 20年国債  | 2.1000 | 30,000  | 35,358  | 2025/09/20 |  |
|     | 341 10年国債 | 0.3000 | 54,000  | 55,514  | 2025/12/20 |  |
|     | 83 20年国債  | 2.1000 | 32,000  | 37,853  | 2025/12/20 |  |
|     | 84 20年国債  | 2.0000 | 20,000  | 23,485  | 2025/12/20 |  |
|     | 342 10年国債 | 0.1000 | 101,000 | 102,030 | 2026/03/20 |  |
|     | 85 20年国債  | 2.1000 | 21,000  | 24,929  | 2026/03/20 |  |
|     | 86 20年国債  | 2.3000 | 35,000  | 42,169  | 2026/03/20 |  |
|     | 87 20年国債  | 2.2000 | 5,000   | 5,979   | 2026/03/20 |  |
|     | 343 10年国債 | 0.1000 | 73,000  | 73,698  | 2026/06/20 |  |
|     | 88 20年国債  | 2.3000 | 23,000  | 27,832  | 2026/06/20 |  |
|     | 344 10年国債 | 0.1000 | 60,000  | 60,533  | 2026/09/20 |  |
|     | 90 20年国債  | 2.2000 | 25,000  | 30,136  | 2026/09/20 |  |
|     | 345 10年国債 | 0.1000 | 85,000  | 85,692  | 2026/12/20 |  |
|     | 92 20年国債  | 2.1000 | 26,000  | 31,203  | 2026/12/20 |  |
|     | 346 10年国債 | 0.1000 | 70,000  | 70,515  | 2027/03/20 |  |
|     | 93 20年国債  | 2.0000 | 5,000   | 5,971   | 2027/03/20 |  |
|     | 95 20年国債  | 2.3000 | 5,000   | 6,141   | 2027/06/20 |  |
|     | 96 20年国債  | 2.1000 | 13,000  | 15,705  | 2027/06/20 |  |
|     | 97 20年国債  | 2.2000 | 3,000   | 3,666   | 2027/09/20 |  |
|     | 98 20年国債  | 2.1000 | 18,000  | 21,815  | 2027/09/20 |  |
|     | 99 20年国債  | 2.1000 | 25,000  | 30,394  | 2027/12/20 |  |
|     | 100 20年国債 | 2.2000 | 40,000  | 49,182  | 2028/03/20 |  |
|     | 101 20年国債 | 2.4000 | 8,000   | 10,009  | 2028/03/20 |  |
|     | 104 20年国債 | 2.1000 | 20,000  | 24,449  | 2028/06/20 |  |
|     | 105 20年国債 | 2.1000 | 25,000  | 30,652  | 2028/09/20 |  |
|     | 106 20年国債 | 2.2000 | 19,000  | 23,509  | 2028/09/20 |  |
|     | 107 20年国債 | 2.1000 | 2,000   | 2,459   | 2028/12/20 |  |
|     | 108 20年国債 | 1.9000 | 34,000  | 41,025  | 2028/12/20 |  |
|     | 109 20年国債 | 1.9000 | 12,000  | 14,506  | 2029/03/20 |  |
|     | 110 20年国債 | 2.1000 | 15,000  | 18,483  | 2029/03/20 |  |
|     | 111 20年国債 | 2.2000 | 1,000   | 1,247   | 2029/06/20 |  |
|     | 112 20年国債 | 2.1000 | 37,000  | 45,719  | 2029/06/20 |  |
|     | 1 30年国債   | 2.8000 | 6,000   | 7,939   | 2029/09/20 |  |
|     | 113 20年国債 | 2.1000 | 38,000  | 47,051  | 2029/09/20 |  |
|     | 114 20年国債 | 2.1000 | 28,000  | 34,758  | 2029/12/20 |  |
|     | 115 20年国債 | 2.2000 | 17,000  | 21,314  | 2029/12/20 |  |
|     | 2 30年国債   | 2.4000 | 1,000   | 1,281   | 2030/02/20 |  |
|     | 116 20年国債 | 2.2000 | 32,000  | 40,200  | 2030/03/20 |  |
|     | 117 20年国債 | 2.1000 | 23,000  | 28,604  | 2030/03/20 |  |

| 区 分 | 当 期       |        |         | 未      |            |  |
|-----|-----------|--------|---------|--------|------------|--|
|     | 銘 柄       | 年利率    | 額 面 金 額 | 評 価 額  | 償還年月日      |  |
|     |           | %      | 千円      | 千円     |            |  |
|     | 118 20年国債 | 2.0000 | 26,000  | 32,061 | 2030/06/20 |  |
|     | 119 20年国債 | 1.8000 | 21,000  | 25,357 | 2030/06/20 |  |
|     | 120 20年国債 | 1.6000 | 23,000  | 27,183 | 2030/06/20 |  |
|     | 121 20年国債 | 1.9000 | 5,000   | 6,114  | 2030/09/20 |  |
|     | 122 20年国債 | 1.8000 | 15,000  | 18,147 | 2030/09/20 |  |
|     | 123 20年国債 | 2.1000 | 15,000  | 18,777 | 2030/12/20 |  |
|     | 124 20年国債 | 2.0000 | 32,000  | 39,633 | 2030/12/20 |  |
|     | 125 20年国債 | 2.2000 | 5,000   | 6,340  | 2031/03/20 |  |
|     | 126 20年国債 | 2.0000 | 27,000  | 33,509 | 2031/03/20 |  |
|     | 127 20年国債 | 1.9000 | 15,000  | 18,401 | 2031/03/20 |  |
|     | 129 20年国債 | 1.8000 | 13,000  | 15,800 | 2031/06/20 |  |
|     | 130 20年国債 | 1.8000 | 57,000  | 69,346 | 2031/09/20 |  |
|     | 131 20年国債 | 1.7000 | 7,000   | 8,419  | 2031/09/20 |  |
|     | 132 20年国債 | 1.7000 | 24,000  | 28,885 | 2031/12/20 |  |
|     | 133 20年国債 | 1.8000 | 30,000  | 36,530 | 2031/12/20 |  |
|     | 134 20年国債 | 1.8000 | 30,000  | 36,583 | 2032/03/20 |  |
|     | 135 20年国債 | 1.7000 | 22,000  | 26,494 | 2032/03/20 |  |
|     | 136 20年国債 | 1.6000 | 48,000  | 57,120 | 2032/03/20 |  |
|     | 7 30年国債   | 2.3000 | 1,000   | 1,293  | 2032/05/20 |  |
|     | 137 20年国債 | 1.7000 | 13,000  | 15,676 | 2032/06/20 |  |
|     | 138 20年国債 | 1.5000 | 12,000  | 14,112 | 2032/06/20 |  |
|     | 139 20年国債 | 1.6000 | 25,000  | 29,763 | 2032/06/20 |  |
|     | 140 20年国債 | 1.7000 | 5,000   | 6,032  | 2032/09/20 |  |
|     | 9 30年国債   | 1.4000 | 1,000   | 1,161  | 2032/12/20 |  |
|     | 141 20年国債 | 1.7000 | 20,000  | 24,140 | 2032/12/20 |  |
|     | 142 20年国債 | 1.8000 | 22,000  | 26,881 | 2032/12/20 |  |
|     | 10 30年国債  | 1.1000 | 1,000   | 1,114  | 2033/03/20 |  |
|     | 143 20年国債 | 1.6000 | 14,000  | 16,692 | 2033/03/20 |  |
|     | 144 20年国債 | 1.5000 | 13,000  | 15,292 | 2033/03/20 |  |
|     | 11 30年国債  | 1.7000 | 1,000   | 1,207  | 2033/06/20 |  |
|     | 145 20年国債 | 1.7000 | 40,000  | 48,309 | 2033/06/20 |  |
|     | 12 30年国債  | 2.1000 | 2,000   | 2,541  | 2033/09/20 |  |
|     | 146 20年国債 | 1.7000 | 43,000  | 51,944 | 2033/09/20 |  |
|     | 13 30年国債  | 2.0000 | 5,000   | 6,285  | 2033/12/20 |  |
|     | 147 20年国債 | 1.6000 | 47,000  | 56,047 | 2033/12/20 |  |
|     | 14 30年国債  | 2.4000 | 7,000   | 9,262  | 2034/03/20 |  |
|     | 148 20年国債 | 1.5000 | 25,000  | 29,413 | 2034/03/20 |  |
|     | 15 30年国債  | 2.5000 | 10,000  | 13,406 | 2034/06/20 |  |
|     | 149 20年国債 | 1.5000 | 42,000  | 49,399 | 2034/06/20 |  |
|     | 16 30年国債  | 2.5000 | 14,000  | 18,803 | 2034/09/20 |  |
|     | 150 20年国債 | 1.4000 | 32,000  | 37,105 | 2034/09/20 |  |
|     | 17 30年国債  | 2.4000 | 16,000  | 21,247 | 2034/12/20 |  |
|     | 151 20年国債 | 1.2000 | 22,000  | 24,753 | 2034/12/20 |  |
|     | 18 30年国債  | 2.3000 | 12,000  | 15,748 | 2035/03/20 |  |
|     | 152 20年国債 | 1.2000 | 31,000  | 34,843 | 2035/03/20 |  |
|     | 19 30年国債  | 2.3000 | 10,000  | 13,131 | 2035/06/20 |  |
|     | 153 20年国債 | 1.3000 | 31,000  | 35,353 | 2035/06/20 |  |
|     | 20 30年国債  | 2.5000 | 16,000  | 21,600 | 2035/09/20 |  |
|     | 154 20年国債 | 1.2000 | 22,000  | 24,693 | 2035/09/20 |  |
|     | 21 30年国債  | 2.3000 | 15,000  | 19,749 | 2035/12/20 |  |
|     | 155 20年国債 | 1.0000 | 14,000  | 15,204 | 2035/12/20 |  |
|     | 22 30年国債  | 2.5000 | 35,000  | 47,350 | 2036/03/20 |  |
|     | 156 20年国債 | 0.4000 | 43,000  | 42,005 | 2036/03/20 |  |
|     | 23 30年国債  | 2.5000 | 7,000   | 9,475  | 2036/06/20 |  |
|     | 157 20年国債 | 0.2000 | 46,000  | 43,140 | 2036/06/20 |  |
|     | 24 30年国債  | 2.5000 | 9,000   | 12,199 | 2036/09/20 |  |
|     | 158 20年国債 | 0.5000 | 36,000  | 35,622 | 2036/09/20 |  |
|     | 25 30年国債  | 2.3000 | 8,000   | 10,562 | 2036/12/20 |  |

国内債券マザーファンド

| 当 期 末 |                  | 期 末    |           | 期 末       |            |
|-------|------------------|--------|-----------|-----------|------------|
| 区 分   | 銘 柄              | 年 利 率  | 額 面 金 額   | 評 価 額     | 償 還 年 月 日  |
|       | 159 20年国債        | 0.6000 | 26,000    | 26,137    | 2036/12/20 |
|       | 26 30年国債         | 2.4000 | 30,000    | 40,188    | 2037/03/20 |
|       | 160 20年国債        | 0.7000 | 50,000    | 51,114    | 2037/03/20 |
|       | 27 30年国債         | 2.5000 | 25,000    | 34,052    | 2037/09/20 |
|       | 28 30年国債         | 2.5000 | 22,000    | 30,084    | 2038/03/20 |
|       | 29 30年国債         | 2.4000 | 11,000    | 14,876    | 2038/09/20 |
|       | 30 30年国債         | 2.3000 | 35,000    | 46,769    | 2039/03/20 |
|       | 31 30年国債         | 2.2000 | 13,000    | 17,152    | 2039/09/20 |
|       | 32 30年国債         | 2.3000 | 29,000    | 38,989    | 2040/03/20 |
|       | 33 30年国債         | 2.0000 | 42,000    | 53,938    | 2040/09/20 |
|       | 34 30年国債         | 2.2000 | 22,000    | 29,285    | 2041/03/20 |
|       | 35 30年国債         | 2.0000 | 19,000    | 24,523    | 2041/09/20 |
|       | 36 30年国債         | 2.0000 | 57,000    | 73,784    | 2042/03/20 |
|       | 37 30年国債         | 1.9000 | 38,000    | 48,395    | 2042/09/20 |
|       | 38 30年国債         | 1.8000 | 18,000    | 22,557    | 2043/03/20 |
|       | 39 30年国債         | 1.9000 | 22,000    | 28,076    | 2043/06/20 |
|       | 40 30年国債         | 1.8000 | 25,000    | 31,329    | 2043/09/20 |
|       | 41 30年国債         | 1.7000 | 9,000     | 11,068    | 2043/12/20 |
|       | 42 30年国債         | 1.7000 | 26,000    | 31,986    | 2044/03/20 |
|       | 43 30年国債         | 1.7000 | 27,000    | 33,228    | 2044/06/20 |
|       | 44 30年国債         | 1.7000 | 23,000    | 28,314    | 2044/09/20 |
|       | 45 30年国債         | 1.5000 | 31,000    | 36,653    | 2044/12/20 |
|       | 46 30年国債         | 1.5000 | 41,000    | 48,477    | 2045/03/20 |
|       | 47 30年国債         | 1.6000 | 11,000    | 13,278    | 2045/06/20 |
|       | 48 30年国債         | 1.4000 | 25,000    | 28,936    | 2045/09/20 |
|       | 49 30年国債         | 1.4000 | 26,000    | 30,087    | 2045/12/20 |
|       | 50 30年国債         | 0.8000 | 36,000    | 36,084    | 2046/03/20 |
|       | 51 30年国債         | 0.3000 | 35,000    | 30,543    | 2046/06/20 |
|       | 52 30年国債         | 0.5000 | 20,000    | 18,441    | 2046/09/20 |
|       | 53 30年国債         | 0.6000 | 20,000    | 18,951    | 2046/12/20 |
|       | 54 30年国債         | 0.8000 | 20,000    | 19,975    | 2047/03/20 |
|       | 1 40年国債          | 2.4000 | 25,000    | 35,695    | 2048/03/20 |
|       | 4 40年国債          | 2.2000 | 27,000    | 37,571    | 2051/03/20 |
|       | 5 40年国債          | 2.0000 | 19,000    | 25,387    | 2052/03/20 |
|       | 6 40年国債          | 1.9000 | 23,000    | 30,091    | 2053/03/20 |
|       | 7 40年国債          | 1.7000 | 18,000    | 22,483    | 2054/03/20 |
|       | 8 40年国債          | 1.4000 | 27,000    | 31,163    | 2055/03/20 |
|       | 9 40年国債          | 0.4000 | 30,000    | 24,858    | 2056/03/20 |
| 合計    | 銘柄数 233銘柄<br>金 額 |        | 7,532,000 | 8,256,839 |            |

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2017年5月8日現在

| 項 目          | 当 期 末           |           |
|--------------|-----------------|-----------|
|              | 評 価 額           | 比 率       |
| 公社債          | 千円<br>8,256,839 | %<br>97.0 |
| コール・ローン等、その他 | 252,067         | 3.0       |
| 投資信託財産総額     | 8,508,907       | 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

2017年5月8日現在

| 項 目            | 当 期 末          |
|----------------|----------------|
| (A) 資産         | 8,508,907,089円 |
| コール・ローン等       | 233,457,487    |
| 公社債(評価額)       | 8,256,839,580  |
| 未収利息           | 15,324,274     |
| 前払費用           | 3,285,748      |
| (B) 負債         | 184,222,907    |
| 未払金            | 184,218,430    |
| その他未払費用        | 4,477          |
| (C) 純資産総額(A－B) | 8,324,684,182  |
| 元本             | 7,554,013,661  |
| 次期繰越損益金        | 770,670,521    |
| (D) 受益権総口数     | 7,554,013,661口 |
| 1万口当り基準価額(C／D) | 11,020円        |

\*期首における元本額は4,443,536,443円、当期中における追加設定元本額は19,428,905,409円、同解約元本額は16,318,428,191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、6資産(為替ヘッジなし) 資金拠出用ファンド(適格機関投資家専用) 9,900,000円、ダイナミック・アロケーション・ファンド(適格機関投資家専用) 6,180,807,160円、スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジあり) 18,077,564円、スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジなし) 10,451,194円、スマート・アロケーション・Dガード14,392,522円、リそなダイナミック・アロケーション・ファンド399,555,980円、堅実バランスファンドーハジメの一步ー379,519,795円、DCダイナミック・アロケーション・ファンド24,151,340円、(適格機関投資家専用) スマート・シックス・Dガード264,358,906円、ダイワ・ダブルバランス・ファンド(Dガード付/部分為替ヘッジあり) 22,620,775円、ダイワ6資産バランス・ファンド(Dガード付/為替ヘッジあり) 97,278,600円、ダイワ6資産/バランス・ファンド(Dガード付/為替ヘッジなし) 132,000,159円、DCスマート・アロケーション・Dガード899,666円です。

\*当期末の計算口数当りの純資産額は11,020円です。

■損益の状況

当期 自2016年5月10日 至2017年5月8日

| 項 目                   | 当 期             |
|-----------------------|-----------------|
| (A) 配当等収益             | 68,930,045円     |
| 受取利息                  | 69,116,671      |
| 支払利息                  | △ 186,626       |
| (B) 有価証券売買損益          | △ 243,978,650   |
| 売買益                   | 31,238,110      |
| 売買損                   | △ 275,216,760   |
| (C) その他費用             | △ 4,532         |
| (D) 当期損益金(A + B + C)  | △ 175,053,137   |
| (E) 前期繰越損益金           | 576,696,276     |
| (F) 解約差損益金            | △ 1,781,714,309 |
| (G) 追加信託差損益金          | 2,150,741,691   |
| (H) 合計(D + E + F + G) | 770,670,521     |
| 次期繰越損益金(H)            | 770,670,521     |

(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。



# 新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

## 運用報告書 第4期（決算日 2017年5月8日）

（計算期間 2016年5月10日～2017年5月8日）

新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンドの第4期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 運用方針   | 信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 主要投資対象 | 新興国の国家機関が発行する債券                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 運用方法   | <p>①主として、新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないます。</p> <p>※新興国の国家機関が発行する米ドル建て以外の債券、米国の国家機関および国際機関が発行する債券にも投資する場合があります。</p> <p>②運用の効率化を図るため、債券先物取引を利用することがあります。このため、債券の組入総額および債券先物取引の買建玉の時価総額の合計額が、信託財産の純資産総額を超えることがあります。</p> <p>③為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行ないます。米ドル建て以外の債券について為替ヘッジを行なう場合、為替予約取引および直物為替先渡取引等を活用する場合があります。</p> |
| 株式組入制限 | 純資産総額の10%以下                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |

大和投資信託

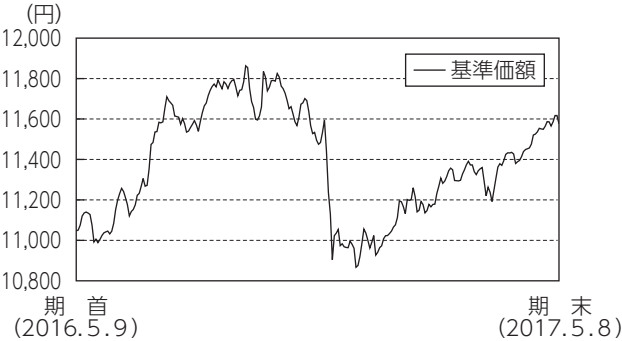
Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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



■当期中の基準価額と市況の推移



| 年<br>月<br>日    | 基準価額   | JPMorgan・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス<br>(米ドルベース) |        |        |      | 公社債<br>組入比率 | 債券先物<br>比率 |
|----------------|--------|--------------------------------------------------|--------|--------|------|-------------|------------|
|                |        | 騰落率                                              |        | 騰落率    |      |             |            |
|                |        | (参考指数)                                           | 騰落率    | (参考指数) | 騰落率  |             |            |
|                | 円      | %                                                | %      | %      | %    | %           | %          |
| (期首)2016年 5月9日 | 11,047 | —                                                | 11,835 | —      | 89.7 | —           | —          |
| 5月末            | 11,046 | △0.0                                             | 11,842 | 0.1    | 98.5 | —           | —          |
| 6月末            | 11,474 | 3.9                                              | 12,361 | 4.4    | 91.8 | —           | —          |
| 7月末            | 11,558 | 4.6                                              | 12,465 | 5.3    | 96.3 | —           | —          |
| 8月末            | 11,795 | 6.8                                              | 12,728 | 7.5    | 98.1 | —           | —          |
| 9月末            | 11,791 | 6.7                                              | 12,746 | 7.7    | 95.6 | —           | —          |
| 10月末           | 11,528 | 4.4                                              | 12,511 | 5.7    | 89.1 | —           | —          |
| 11月末           | 10,981 | △0.6                                             | 11,943 | 0.9    | 97.5 | —           | —          |
| 12月末           | 11,066 | 0.2                                              | 12,079 | 2.1    | 96.7 | —           | —          |
| 2017年 1月末      | 11,166 | 1.1                                              | 12,242 | 3.4    | 95.6 | —           | —          |
| 2月末            | 11,373 | 3.0                                              | 12,501 | 5.6    | 97.4 | —           | —          |
| 3月末            | 11,427 | 3.4                                              | 12,585 | 6.3    | 93.6 | —           | —          |
| 4月末            | 11,586 | 4.9                                              | 12,771 | 7.9    | 95.9 | —           | —          |
| (期末)2017年 5月8日 | 11,576 | 4.8                                              | 12,750 | 7.7    | 99.0 | —           | —          |

(注1) 騰落率は期首比。  
(注2) J P モルガン・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (米ドルベース) は、J P モルガン・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (米ドルベース) の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。J P モルガン・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (米ドルベース) は、信頼性が高いとみなす情報に基づき作成していますが、J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2016, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.  
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。  
(注4) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。  
(注5) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】  
期首：11,047円 期末：11,576円 騰落率：4.8%

【基準価額の主な変動要因】

投資している債券の価格上昇と利息収入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

○新興国債券市況  
米ドル建て新興国債券市況は、英国やECB (欧州中央銀行) に

よる追加緩和への期待や米国による追加利上げ見送りへの期待からスプレッド (米国国債との利回り格差) は縮小し、堅調推移となりました。2016年7月以降の市況は一進一退の推移となりましたが、11月に米大統領選挙でトランプ氏が勝利すると、米国国債金利の上昇とスプレッドの拡大により、大きく下落しました。その後は期末にかけて、米国国債金利の上昇一服や相対的に高い利回りを追求する動きなどから、市況は堅調推移に転じました。

◆前期における「今後の運用方針」

新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行いません。

◆ポートフォリオについて

新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざしました。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行いません。

◆ベンチマークとの差異について

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

《今後の運用方針》

新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行いません。

■1万口当りの費用の明細

| 項 目                      | 当 期             |
|--------------------------|-----------------|
| 売買委託手数料                  | —円              |
| 有価証券取引税                  | —               |
| その他費用<br>(保管費用)<br>(その他) | 8<br>(8)<br>(0) |
| 合 計                      | 8               |

(注1) 期中の費用 (消費税のかかるものは消費税を含む) は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。費用の項目および算出法については前掲の「1万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。  
(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

公 社 債

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

|      |      | 買 付 額    | 売 付 額           |
|------|------|----------|-----------------|
| 外国   | アメリカ | 千アメリカ・ドル | 千アメリカ・ドル        |
| (注1) | 国債証券 | 22,658   | 22,257<br>( 46) |

(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) 単位未満は四捨五入。

■主要な売買銘柄  
公 社 債

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

| 当                                                |                  |         | 期                                                |                  |        |
|--------------------------------------------------|------------------|---------|--------------------------------------------------|------------------|--------|
| 買                                                |                  | 付       | 売                                                |                  | 付      |
| 銘                                                | 柄                | 金 額     | 銘                                                | 柄                | 金 額    |
|                                                  |                  | 千円      |                                                  |                  | 千円     |
| Philippine Government International Bond (フィリピン) | 9.5% 2030/2/2    | 105,963 | Philippine Government International Bond (フィリピン) | 9.5% 2030/2/2    | 87,026 |
| Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア)            | 5% 2020/4/29     | 83,638  | Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア)            | 12.75% 2028/6/24 | 82,887 |
| Colombia Government International Bond (コロンビア)   | 8.125% 2024/5/21 | 75,247  | Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア)            | 5% 2020/4/29     | 71,422 |
| Mexico Government International Bond (メキシコ)      | 5.55% 2045/1/21  | 62,484  | Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア)            | 11% 2018/7/24    | 53,008 |
| Turkey Government International Bond (トルコ)       | 7.375% 2025/2/5  | 59,168  | Colombia Government International Bond (コロンビア)   | 8.125% 2024/5/21 | 52,084 |
| Argentine Republic International Bond (アルゼンチン)   | 2.5% 2038/12/31  | 56,242  | Turkey Government International Bond (トルコ)       | 8% 2034/2/14     | 49,678 |
| Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア)            | 11% 2018/7/24    | 55,339  | Turkey Government International Bond (トルコ)       | 7.25% 2038/3/5   | 48,564 |
| Turkey Government International Bond (トルコ)       | 8% 2034/2/14     | 55,247  | Mexico Government International Bond (メキシコ)      | 5.55% 2045/1/21  | 48,433 |
| Turkey Government International Bond (トルコ)       | 7% 2020/6/5      | 48,376  | Peruvian Government International Bond (ペルー)     | 8.75% 2033/11/21 | 48,214 |
| Turkey Government International Bond (トルコ)       | 6.75% 2040/5/30  | 48,149  | Croatia Government International Bond (クロアチア)    | 6.625% 2020/7/14 | 47,641 |

(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  | 当                 |                   | 期             |           | 末                 |                   |           |          |
|------|-------------------|-------------------|---------------|-----------|-------------------|-------------------|-----------|----------|
|      | 額 面 金 額           | 評 価 額             |               | 組 入 比 率   | うちB B 格<br>以下組入比率 | 残 存 期 間 別 組 入 比 率 |           |          |
|      |                   | 外 貨 建 金 額         | 邦 貨 換 算 金 額   |           |                   | 5 年 以 上           | 2 年 以 上   | 2 年 未 満  |
| アメリカ | 千アメリカ・ドル<br>7,484 | 千アメリカ・ドル<br>8,143 | 千円<br>918,110 | %<br>99.0 | %<br>17.4         | %<br>78.1         | %<br>18.9 | %<br>1.9 |

(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         |             |            |
|------|---------------------------------------|---------|--------|----------|-----------|-------------|------------|
| 区 分  | 銘 柄                                   | 種 類     | 年 利 率  | 額 面 金 額  | 価 額       |             | 償 還 年 月 日  |
|      |                                       |         |        |          | 外 貨 建 金 額 | 邦 貨 換 算 金 額 |            |
| アメリカ |                                       |         | %      | 千アメリカ・ドル | 千アメリカ・ドル  | 千円          |            |
|      | Hungary Government International Bond | 国 債 証 券 | 4.0000 | 22       | 22        | 2,575       | 2019/03/25 |
|      | Hungary Government International Bond | 国 債 証 券 | 5.3750 | 40       | 44        | 5,063       | 2024/03/25 |
|      | Mexico Government International Bond  | 国 債 証 券 | 6.0500 | 112      | 129       | 14,615      | 2040/01/11 |
|      | Mexico Government International Bond  | 国 債 証 券 | 7.5000 | 110      | 146       | 16,475      | 2033/04/08 |
|      | Mexico Government International Bond  | 国 債 証 券 | 5.1250 | 38       | 41        | 4,650       | 2020/01/15 |
|      | Mexico Government International Bond  | 国 債 証 券 | 3.6250 | 50       | 51        | 5,820       | 2022/03/15 |
|      | Mexico Government International Bond  | 国 債 証 券 | 4.7500 | 130      | 128       | 14,436      | 2044/03/08 |
|      | Mexico Government International Bond  | 国 債 証 券 | 4.0000 | 60       | 62        | 7,042       | 2023/10/02 |
|      | Mexico Government International Bond  | 国 債 証 券 | 3.5000 | 70       | 72        | 8,215       | 2021/01/21 |
|      | Mexico Government International Bond  | 国 債 証 券 | 5.5500 | 160      | 175       | 19,801      | 2045/01/21 |
|      | Panama Government International Bond  | 国 債 証 券 | 9.3750 | 70       | 104       | 11,739      | 2029/04/01 |
|      | Panama Government International Bond  | 国 債 証 券 | 6.7000 | 80       | 103       | 11,657      | 2036/01/26 |
|      | FED REPUBLIC OF BRAZIL                | 国 債 証 券 | 8.8750 | 70       | 81        | 9,174       | 2019/10/14 |
|      | FED REPUBLIC OF BRAZIL                | 国 債 証 券 | 8.7500 | 130      | 166       | 18,759      | 2025/02/04 |
|      | FED REPUBLIC OF BRAZIL                | 国 債 証 券 | 8.2500 | 100      | 127       | 14,317      | 2034/01/20 |

新興国債券（為替ヘッジあり） マザーファンド

| 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 |            |
|     |                                          |         | %       | 千アメリカ・ドル | 千アメリカ・ドル  | 千円          |            |
|     | FED REPUBLIC OF BRAZIL                   | 国 債 証 券 | 7.1250  | 170      | 197       | 22,232      | 2037/01/20 |
|     | FED REPUBLIC OF BRAZIL                   | 国 債 証 券 | 5.6250  | 100      | 99        | 11,189      | 2041/01/07 |
|     | Argentine Republic International Bond    | 国 債 証 券 | 8.2800  | 50       | 77        | 8,713       | 2033/12/31 |
|     | Argentine Republic International Bond    | 国 債 証 券 | 2.5000  | 300      | 201       | 22,677      | 2038/12/31 |
|     | Argentine Republic International Bond    | 国 債 証 券 | 8.2800  | 110      | 173       | 19,577      | 2033/12/31 |
|     | Argentine Republic International Bond    | 国 債 証 券 | 7.5000  | 150      | 165       | 18,661      | 2026/04/22 |
|     | Argentine Republic International Bond    | 国 債 証 券 | 6.6250  | 150      | 153       | 17,291      | 2028/07/06 |
|     | Venezuela Government International Bond  | 国 債 証 券 | 7.7500  | 70       | 39        | 4,478       | 2019/10/13 |
|     | Venezuela Government International Bond  | 国 債 証 券 | 12.7500 | 80       | 44        | 5,062       | 2022/08/23 |
|     | Venezuela Government International Bond  | 国 債 証 券 | 11.9500 | 70       | 37        | 4,222       | 2031/08/05 |
|     | Venezuela Government International Bond  | 国 債 証 券 | 7.0000  | 250      | 108       | 12,260      | 2038/03/31 |
|     | Venezuela Government International Bond  | 国 債 証 券 | 7.0000  | 16       | 10        | 1,222       | 2018/12/01 |
|     | Venezuela Government International Bond  | 国 債 証 券 | 7.6500  | 128      | 56        | 6,421       | 2025/04/21 |
|     | Venezuela Government International Bond  | 国 債 証 券 | 9.2500  | 140      | 71        | 8,089       | 2027/09/15 |
|     | Colombia Government International Bond   | 国 債 証 券 | 8.1250  | 170      | 216       | 24,388      | 2024/05/21 |
|     | Colombia Government International Bond   | 国 債 証 券 | 7.3750  | 100      | 127       | 14,419      | 2037/09/18 |
|     | Colombia Government International Bond   | 国 債 証 券 | 5.6250  | 200      | 218       | 24,599      | 2044/02/26 |
|     | Peruvian Government International Bond   | 国 債 証 券 | 6.5500  | 108      | 141       | 15,980      | 2037/03/14 |
|     | Peruvian Government International Bond   | 国 債 証 券 | 5.6250  | 40       | 48        | 5,445       | 2050/11/18 |
|     | Ukraine Government International Bond    | 国 債 証 券 | 7.7500  | 100      | 100       | 11,330      | 2021/09/01 |
|     | Ukraine Government International Bond    | 国 債 証 券 | 7.7500  | 100      | 98        | 11,052      | 2023/09/01 |
|     | Ukraine Government International Bond    | 国 債 証 券 | 7.7500  | 100      | 95        | 10,782      | 2025/09/01 |
|     | Romanian Government International Bond   | 国 債 証 券 | 6.7500  | 44       | 51        | 5,755       | 2022/02/07 |
|     | Romanian Government International Bond   | 国 債 証 券 | 4.3750  | 36       | 38        | 4,297       | 2023/08/22 |
|     | Romanian Government International Bond   | 国 債 証 券 | 6.1250  | 36       | 44        | 5,036       | 2044/01/22 |
|     | Hungary Government International Bond    | 国 債 証 券 | 6.2500  | 60       | 65        | 7,427       | 2020/01/29 |
|     | Hungary Government International Bond    | 国 債 証 券 | 6.3750  | 120      | 135       | 15,302      | 2021/03/29 |
|     | Hungary Government International Bond    | 国 債 証 券 | 7.6250  | 50       | 73        | 8,311       | 2041/03/29 |
|     | Hungary Government International Bond    | 国 債 証 券 | 5.3750  | 24       | 26        | 3,001       | 2023/02/21 |
|     | Hungary Government International Bond    | 国 債 証 券 | 5.7500  | 28       | 31        | 3,595       | 2023/11/22 |
|     | Croatia Government International Bond    | 国 債 証 券 | 6.0000  | 200      | 222       | 25,055      | 2024/01/26 |
|     | Russian Foreign Bond - Eurobond          | 国 債 証 券 | 11.0000 | 110      | 122       | 13,787      | 2018/07/24 |
|     | Russian Foreign Bond - Eurobond          | 国 債 証 券 | 7.5000  | 268      | 324       | 36,573      | 2030/03/31 |
|     | Russian Foreign Bond - Eurobond          | 国 債 証 券 | 5.0000  | 200      | 213       | 24,092      | 2020/04/29 |
|     | Russian Foreign Bond - Eurobond          | 国 債 証 券 | 4.7500  | 200      | 210       | 23,675      | 2026/05/27 |
|     | Philippine Government International Bond | 国 債 証 券 | 9.5000  | 150      | 238       | 26,921      | 2030/02/02 |
|     | Philippine Government International Bond | 国 債 証 券 | 6.3750  | 200      | 267       | 30,130      | 2034/10/23 |
|     | Indonesia Government International Bond  | 国 債 証 券 | 5.8750  | 100      | 109       | 12,307      | 2020/03/13 |
|     | Indonesia Government International Bond  | 国 債 証 券 | 7.7500  | 300      | 412       | 46,510      | 2038/01/17 |
|     | Indonesia Government International Bond  | 国 債 証 券 | 4.8750  | 200      | 214       | 24,218      | 2021/05/05 |
|     | Turkey Government International Bond     | 国 債 証 券 | 7.0000  | 250      | 274       | 30,985      | 2020/06/05 |
|     | Turkey Government International Bond     | 国 債 証 券 | 7.3750  | 170      | 197       | 22,250      | 2025/02/05 |
|     | Turkey Government International Bond     | 国 債 証 券 | 11.8750 | 114      | 181       | 20,507      | 2030/01/15 |
|     | Turkey Government International Bond     | 国 債 証 券 | 8.0000  | 60       | 74        | 8,422       | 2034/02/14 |
|     | Turkey Government International Bond     | 国 債 証 券 | 6.8750  | 120      | 135       | 15,252      | 2036/03/17 |
|     | Turkey Government International Bond     | 国 債 証 券 | 6.7500  | 200      | 223       | 25,196      | 2040/05/30 |
|     | South Africa Government International    | 国 債 証 券 | 5.5000  | 100      | 106       | 11,998      | 2020/03/09 |
|     | South Africa Government International    | 国 債 証 券 | 4.6650  | 200      | 204       | 23,048      | 2024/01/17 |
| 合 計 | 銘 柄 数 額                                  | 63銘柄    |         |          | 7,484     | 8,143       | 918,110    |

(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

2017年5月8日現在

| 項 目          | 当 期 末   |       |
|--------------|---------|-------|
|              | 評 価 額   | 比 率   |
|              | 千円      | %     |
| 公社債          | 918,110 | 95.5  |
| コール・ローン等、その他 | 43,069  | 4.5   |
| 投資信託財産総額     | 961,179 | 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8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝112.74円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（937,609千円）の投資信託財産総額（961,179千円）に対する比率は、97.5%です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年5月8日現在

| 項 目            | 当 期 末          |     |
|----------------|----------------|-----|
|                | 当              | 期 末 |
| (A) 資産         | 1,884,508,461円 |     |
| コール・ローン等       | 29,998,229     |     |
| 公社債(評価額)       | 918,110,032    |     |
| 未収入金           | 923,329,405    |     |
| 未収利息           | 10,285,403     |     |
| 前払費用           | 2,785,392      |     |
| (B) 負債         | 956,784,740    |     |
| 未払金            | 956,784,608    |     |
| その他未払費用        | 132            |     |
| (C) 純資産総額(A－B) | 927,723,721    |     |
| 元本             | 801,432,262    |     |
| 次期繰越損益金        | 126,291,459    |     |
| (D) 受益権総口数     | 801,432,262口   |     |
| 1万口当り基準価額(C／D) | 11,576円        |     |

\*期首における元本額は868,360,346円、当期中における追加設定元本額は2,061,312,463円、同解約元本額は2,128,240,547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、5資産（為替ヘッジあり）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）29,400,000円、スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジあり）17,509,697円、スマート・アロケーション・Dガード28,181,399円、（適格機関投資家専用）スマート・シックス・Dガード587,516,099円、ダイワ・ダブルバランス・F（Dガード付／部分為替ヘッジあり）44,121,749円、ダイワ6資産バランス・ファンド（Dガード付／為替ヘッジあり）92,947,920円、DCスマート・アロケーション・Dガード1,755,398円です。

\*当期末の計算口数当りの純資産額は11,576円です。

## ■損益の状況

当期 自2016年5月10日 至2017年5月8日

| 項 目              | 当 期          |   |
|------------------|--------------|---|
|                  | 当            | 期 |
| (A) 配当等収益        | 79,880,533円  |   |
| 受取利息             | 79,904,104   |   |
| 支払利息             | △ 23,571     |   |
| (B) 有価証券売買損益     | △ 45,335,620 |   |
| 売買益              | 335,390,894  |   |
| 売買損              | △380,726,514 |   |
| (C) その他費用        | △ 918,709    |   |
| (D) 当期損益金(A＋B＋C) | 33,626,204   |   |
| (E) 前期繰越損益金      | 90,940,171   |   |
| (F) 解約差損益金       | △261,249,453 |   |
| (G) 追加信託差損益金     | 262,974,537  |   |
| (H) 合計(D＋E＋F＋G)  | 126,291,459  |   |
| 次期繰越損益金(H)       | 126,291,459  |   |

(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。

# 超長期米国国債（為替ヘッジあり）マザーファンド

## 運用報告書 第4期（決算日 2017年5月8日）

（計算期間 2016年5月10日～2017年5月8日）

超長期米国国債（為替ヘッジあり）マザーファンドの第4期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

### ★当ファンドの仕組みは次の通りです。

|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|--------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 運用方針   | 信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。                                                                                                                                                                                                                                              |
| 主要投資対象 | 超長期米国国債                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 運用方法   | <p>①主として、残存期間が15年以上の超長期米国国債に投資し、超長期米国国債の市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないます。</p> <p>※原則として、組み入れた債券の残存期間が15年を下回れば売却します。</p> <p>②運用の効率化を図るため、超長期の債券先物取引を利用することがあります。このため、債券の組入総額および債券先物取引の買建玉の時価総額の合計額が、信託財産の純資産総額を超えることがあります。</p> <p>③為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行ないます。</p> |
| 株式組入制限 | 純資産総額の10%以下                                                                                                                                                                                                                                                                     |

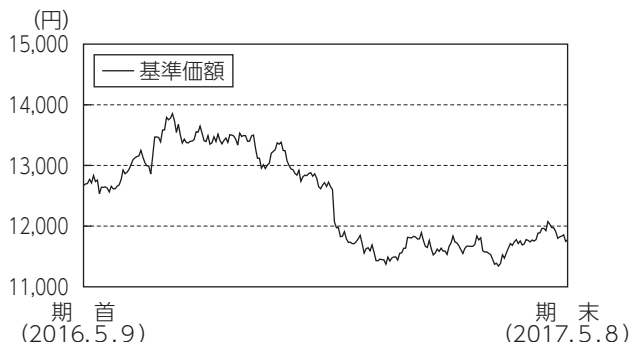
## 大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

## ■当期中の基準価額と市況の推移



| 年 月 日          | 基 準 価 額 |      | シティ米国国債<br>インデックス<br>(米ドルベース) |      | 公 社 債<br>組入比率 | 債 券<br>先物比率 |
|----------------|---------|------|-------------------------------|------|---------------|-------------|
|                | 円       | 騰落率  | (参考指数)                        | 騰落率  |               |             |
| (期首)2016年 5月9日 | 12,671  | —    | 10,919                        | —    | 89.4          | —           |
| 5月末            | 12,617  | △0.4 | 10,884                        | △0.3 | 99.2          | —           |
| 6月末            | 13,461  | 6.2  | 11,133                        | 2.0  | 99.3          | —           |
| 7月末            | 13,551  | 6.9  | 11,134                        | 2.0  | 95.4          | —           |
| 8月末            | 13,478  | 6.4  | 11,106                        | 1.7  | 100.3         | —           |
| 9月末            | 13,383  | 5.6  | 11,127                        | 1.9  | 96.2          | —           |
| 10月末           | 12,615  | △0.4 | 10,960                        | 0.4  | 89.0          | —           |
| 11月末           | 11,847  | △6.5 | 10,719                        | △1.8 | 98.9          | —           |
| 12月末           | 11,559  | △8.8 | 10,652                        | △2.4 | 97.5          | —           |
| 2017年 1月末      | 11,584  | △8.6 | 10,681                        | △2.2 | 97.0          | —           |
| 2月末            | 11,774  | △7.1 | 10,747                        | △1.6 | 98.3          | —           |
| 3月末            | 11,689  | △7.7 | 10,732                        | △1.7 | 97.0          | —           |
| 4月末            | 11,835  | △6.6 | 10,813                        | △1.0 | 98.6          | —           |
| (期末)2017年 5月8日 | 11,775  | △7.1 | 10,787                        | △1.2 | 99.8          | —           |

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) シティ米国国債インデックス(米ドルベース)は、シティ米国国債インデックス(米ドルベース)の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。

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

(注4) 公社債組入比率は新株予約権付社債券(転換社債券)を除きます。

(注5) 債券先物比率は買建比率-売建比率です。

## 《運用経過》

## ◆基準価額等の推移について

## 【基準価額・騰落率】

期首：12,671円 期末：11,775円 騰落率：△7.1%

## 【基準価額の主な変動要因】

超長期米国国債に投資した結果、金利が上昇(債券価格は下落)したことで基準価額は下落しました。

## ◆投資環境について

## ○超長期米国国債市況

超長期米国国債の金利は上昇しました。

2016年6月初旬に発表された米国の雇用者数が市場予想を大幅に下回る結果となり、米国の利上げ観測が後退したことなどで金利は低下傾向となりました。また、英国国民投票の結果が予想に反してEU(欧州連合)離脱派勝利に終わったことでリスク回避姿勢が強まったことなども、金利低下圧力を高めました。しかし8月以降は、FRB(米連邦準備制度理事会)高官の発言から市場の利上げ期待が高まり、金利は上昇傾向となりました。その後は米国大統領

選挙でトランプ氏が勝利したことで、同氏の政策が財政赤字の拡大やインフレの加速をもたらすとの懸念が強まったことから、金利の上昇圧力がさらに高まり、12月には利上げが実施されました。2017年3月にも利上げが行なわれましたが、トランプ大統領の政策への期待が後退したことや欧州における政治リスクが意識されたことなどにより、金利は期首からの上昇幅を縮小させました。

## ◆前期における「今後の運用方針」

主として、残存期間が15年以上の超長期米国国債に投資し、超長期米国国債の市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないます。  
また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行ないます。

## ◆ポートフォリオについて

主として、残存期間が15年以上の超長期米国国債に投資し、超長期米国国債の市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないました。

また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行ないました。

## ◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

## 《今後の運用方針》

主として、残存期間が15年以上の超長期米国国債に投資し、超長期米国国債の市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないます。

また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行ないます。

## ■1万口当りの費用の明細

| 項 目                      | 当 期             |
|--------------------------|-----------------|
| 売買委託手数料                  | —円              |
| 有価証券取引税                  | —               |
| その他費用<br>(保管費用)<br>(その他) | 6<br>(6)<br>(0) |
| 合 計                      | 6               |

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

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

## ■売買および取引の状況

## 公 社 債

(2016年5月10日から2017年5月8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 | 千アメリカ・ドル      |
|     |      |      | 35,897   | 35,801<br>(—) |

(注1) 金額は受渡し代金(経過利子分は含まれておりません)。

(注2) (—)内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 単位未満は切捨て。



超長期米国国債（為替ヘッジあり）マザーファンド

■主要な売買銘柄  
公 社 債

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

| 当                                                         |   |         | 期                                                         |   |         |
|-----------------------------------------------------------|---|---------|-----------------------------------------------------------|---|---------|
| 買                                                         |   | 付       | 売                                                         |   | 付       |
| 銘                                                         | 柄 | 金 額     | 銘                                                         | 柄 | 金 額     |
|                                                           |   | 千円      |                                                           |   | 千円      |
| United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.375% 2040/5/15  |   | 198,497 | United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.375% 2040/5/15  |   | 207,062 |
| United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.625% 2040/2/15  |   | 144,550 | United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.625% 2040/2/15  |   | 158,516 |
| United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3% 2042/5/15      |   | 140,012 | United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.125% 2044/8/15  |   | 147,432 |
| United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.125% 2044/8/15  |   | 138,869 | United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.75% 2041/8/15   |   | 140,731 |
| United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.75% 2041/8/15   |   | 137,440 | United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.125% 2041/11/15 |   | 138,558 |
| United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.125% 2041/11/15 |   | 131,375 | United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3% 2042/5/15      |   | 136,410 |
| United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.875% 2046/11/15 |   | 126,297 | United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.375% 2039/11/15 |   | 133,748 |
| United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.5% 2036/2/15    |   | 124,866 | United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.625% 2044/2/15  |   | 128,082 |
| United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.5% 2046/5/15    |   | 124,718 | United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.625% 2043/8/15  |   | 128,038 |
| United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.625% 2043/8/15  |   | 121,469 | United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.125% 2043/2/15  |   | 126,328 |

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

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

| 作 成 期<br>区 分 | 当<br>額 面 金 額      | 期                  |                 |           |                     |                   | 末       |         |         |
|--------------|-------------------|--------------------|-----------------|-----------|---------------------|-------------------|---------|---------|---------|
|              |                   | 評 価 額              |                 | 組 入 比 率   | う ち B B 格<br>以下組入比率 | 残 存 期 間 別 組 入 比 率 | 5 年 以 上 | 2 年 以 上 | 2 年 未 満 |
|              |                   | 外 貨 建 金 額          | 邦 貨 換 算 金 額     |           |                     |                   |         |         |         |
| アメリカ         | 千アメリカ・ドル<br>9,372 | 千アメリカ・ドル<br>10,200 | 千円<br>1,150,019 | %<br>99.8 | %<br>－              | %<br>99.8         | %<br>－  | %<br>－  | %<br>－  |

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

| 区 分  | 当<br>銘 柄                         | 種 類     | 期<br>年 利 率  | 額 面 金 額         | 末               |              |            |
|------|----------------------------------|---------|-------------|-----------------|-----------------|--------------|------------|
|      |                                  |         |             |                 | 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 | %<br>4.5000 | 千アメリカ・ドル<br>136 | 千アメリカ・ドル<br>173 | 千円<br>19,508 | 2036/02/15 |
|      | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 4.7500      | 103             | 135             | 15,224       | 2037/02/15 |
|      | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 5.0000      | 119             | 160             | 18,119       | 2037/05/15 |
|      | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 4.3750      | 169             | 211             | 23,887       | 2038/02/15 |
|      | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 4.5000      | 176             | 224             | 25,280       | 2038/05/15 |
|      | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 3.5000      | 199             | 220             | 24,817       | 2039/02/15 |
|      | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 4.2500      | 212             | 260             | 29,319       | 2039/05/15 |
|      | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 4.5000      | 290             | 368             | 41,491       | 2039/08/15 |
|      | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 4.3750      | 241             | 300             | 33,903       | 2039/11/15 |
|      | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 4.6250      | 245             | 316             | 35,659       | 2040/02/15 |
|      | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 4.3750      | 258             | 322             | 36,319       | 2040/05/15 |
|      | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 3.8750      | 289             | 335             | 37,853       | 2040/08/15 |
|      | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 4.2500      | 222             | 272             | 30,704       | 2040/11/15 |
|      | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 4.7500      | 299             | 393             | 44,385       | 2041/02/15 |
|      | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 4.3750      | 213             | 266             | 30,043       | 2041/05/15 |
|      | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 3.7500      | 298             | 340             | 38,347       | 2041/08/15 |
|      | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 3.1250      | 273             | 281             | 31,708       | 2041/11/15 |



| 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 |            |
|     |                                  |         | %      | 千アメリカ・ドル | 千アメリカ・ドル  | 千円          |            |
|     | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 3.1250 | 317      | 326       | 36,785      | 2042/02/15 |
|     | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 3.0000 | 304      | 306       | 34,500      | 2042/05/15 |
|     | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 2.7500 | 302      | 289       | 32,682      | 2042/08/15 |
|     | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 2.7500 | 278      | 266       | 30,063      | 2042/11/15 |
|     | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 3.1250 | 265      | 272       | 30,690      | 2043/02/15 |
|     | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 2.8750 | 244      | 239       | 26,964      | 2043/05/15 |
|     | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 3.6250 | 256      | 286       | 32,313      | 2043/08/15 |
|     | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 3.7500 | 267      | 305       | 34,449      | 2043/11/15 |
|     | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 3.6250 | 221      | 247       | 27,936      | 2044/02/15 |
|     | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 3.3750 | 290      | 311       | 35,108      | 2044/05/15 |
|     | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 3.1250 | 220      | 225       | 25,457      | 2044/08/15 |
|     | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 3.0000 | 284      | 284       | 32,080      | 2044/11/15 |
|     | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 2.5000 | 276      | 249       | 28,157      | 2045/02/15 |
|     | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 3.0000 | 275      | 275       | 31,029      | 2045/05/15 |
|     | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 2.8750 | 226      | 220       | 24,875      | 2045/08/15 |
|     | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 3.0000 | 221      | 221       | 24,928      | 2045/11/15 |
|     | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 2.5000 | 264      | 238       | 26,861      | 2046/02/15 |
|     | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 2.5000 | 300      | 270       | 30,510      | 2046/05/15 |
|     | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 2.2500 | 220      | 187       | 21,136      | 2046/08/15 |
|     | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 2.8750 | 300      | 292       | 33,018      | 2046/11/15 |
|     | United States Treasury Note/Bond | 国 債 証 券 | 3.0000 | 300      | 300       | 33,893      | 2047/02/15 |
| 合 計 | 銘 柄 数<br>金 額                     | 38銘柄    |        | 9,372    | 10,200    | 1,150,019   |            |

(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

2017年5月8日現在

| 項 目          | 当 期 末     |       |
|--------------|-----------|-------|
|              | 評 価 額     | 比 率   |
|              | 千円        | %     |
| 公社債          | 1,150,019 | 97.0  |
| コール・ローン等、その他 | 34,995    | 3.0   |
| 投資信託財産総額     | 1,185,015 | 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8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝112.74円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（1,163,276千円）の投資信託財産総額（1,185,015千円）に対する比率は、98.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年5月8日現在

| 項 目            |  | 当 期 末          |
|----------------|--|----------------|
| (A) 資産         |  | 2,319,223,078円 |
| コール・ローン等       |  | 22,296,758     |
| 公社債(評価額)       |  | 1,150,019,620  |
| 未収入金           |  | 1,134,208,057  |
| 未収利息           |  | 8,533,666      |
| 前払費用           |  | 4,164,977      |
| (B) 負債         |  | 1,167,117,026  |
| 未払金            |  | 1,167,116,860  |
| その他未払費用        |  | 166            |
| (C) 純資産総額(A－B) |  | 1,152,106,052  |
| 元本             |  | 978,461,344    |
| 次期繰越損益金        |  | 173,644,708    |
| (D) 受益権総口数     |  | 978,461,344口   |
| 1万口当り基準価額(C／D) |  | 11,775円        |

\*期首における元本額は1,112,711,350円、当期中における追加設定元本額は2,864,637,347円、同解約元本額は2,998,887,353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、5資産（為替ヘッジあり）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）9,800,000円、スマート・アロケーション・Dガード50,455,732円、（適格機関投資家専用）スマート・シックス・Dガード835,789,478円、タイフ・ダブルバランス・ファンド（Dガード付／部分為替ヘッジあり）79,235,165円、DCスマート・アロケーション・Dガード3,180,969円です。

\*当期末の計算口数当りの純資産額は11,775円です。

■損益の状況

当期 自2016年5月10日 至2017年5月8日

| 項 目                   | 当 期          |
|-----------------------|--------------|
| (A) 配当等収益             | 53,261,224円  |
| 受取利息                  | 53,294,045   |
| 支払利息                  | △ 32,821     |
| (B) 有価証券売買損益          | △207,746,330 |
| 売買益                   | 464,420,831  |
| 売買損                   | △672,167,161 |
| (C) その他費用             | △ 903,155    |
| (D) 当期損益金(A + B + C)  | △155,388,261 |
| (E) 前期繰越損益金           | 297,179,963  |
| (F) 解約差損益金            | △688,703,647 |
| (G) 追加信託差損益金          | 720,556,653  |
| (H) 合計(D + E + F + G) | 173,644,708  |
| 次期繰越損益金(H)            | 173,644,708  |

(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。

# 米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

## 運用報告書 第4期（決算日 2017年5月8日）

（計算期間 2016年5月10日～2017年5月8日）

米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンドの第4期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

### ★当ファンドの仕組みは次の通りです。

|             |                                                                                                                                      |
|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 運 用 方 針     | 信託財産の成長をめざして運用を行ないます。                                                                                                                |
| 主 要 投 資 対 象 | 米ドル建ハイイールド債券の指数を対象指数としたE T F（上場投資信託証券）                                                                                               |
| 運 用 方 法     | ①主として、米ドル建ハイイールド債券の指数を対象指数としたE T Fに投資し、米ドル建てのハイイールド債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないます。<br>②為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行ないます。 |
| 株 式 組 入 制 限 | 無制限                                                                                                                                  |

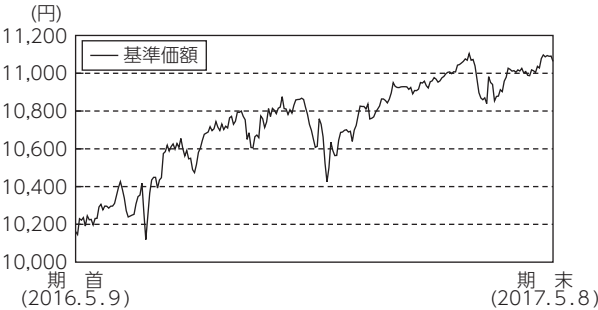
## 大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額の推移



| 年 月 日           | 基 準 価 額 |             | 投 資 信 託 券 率 |
|-----------------|---------|-------------|-------------|
|                 | 騰 落 率   | 投 資 信 託 券 率 |             |
|                 | 円       | %           | %           |
| (期首) 2016年 5月9日 | 10,162  | —           | 87.5        |
| 5月末             | 10,296  | 1.3         | 96.9        |
| 6月末             | 10,365  | 2.0         | 95.9        |
| 7月末             | 10,547  | 3.8         | 95.8        |
| 8月末             | 10,772  | 6.0         | 98.6        |
| 9月末             | 10,771  | 6.0         | 96.4        |
| 10月末            | 10,729  | 5.6         | 86.7        |
| 11月末            | 10,689  | 5.2         | 96.2        |
| 12月末            | 10,863  | 6.9         | 97.6        |
| 2017年 1月末       | 10,934  | 7.6         | 96.1        |
| 2月末             | 11,076  | 9.0         | 95.4        |
| 3月末             | 11,027  | 8.5         | 95.4        |
| 4月末             | 11,094  | 9.2         | 96.1        |
| (期末) 2017年 5月8日 | 11,063  | 8.9         | 97.0        |

(注1) 騰落率は期首比。  
(注2) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：10,162円 期末：11,063円 騰落率：8.9%

【基準価額の主な変動要因】

投資対象のETF（上場投資信託証券）が値上がりしたことから、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○米ドル建ハイイールド債券市況

米ドル建ハイイールド債券市況は、期首より、原油価格の上昇などを背景に上昇基調となりました。2016年6月下旬には、英国の国民投票でEU（欧州連合）離脱が選択されたことによる欧州経済の先行き不透明感の高まりを背景に市況は急落しましたが、米国国内の経済指標などから米国経済への影響が限定的と捉えられたことで、その後は再び上昇基調となりました。10月下旬から11月中旬にかけて、OPEC（石油輸出機構）の減産合意に対する不透明感の高まりによる原油価格の下落や、米国での大統領選挙後の国債

利回りの上昇を受け市況は下落しましたが、その後は、原油価格の反発や好調な米経済指標の結果を受けた投資家心理の改善を背景に、再び上昇基調となりました。2017年3月から期末にかけては、原油価格が下落したことや米国で政権運営に対する不透明感が高まったことなどを背景に、市況は上値の重い展開となりました。

◆前期における「今後の運用方針」

主として、米ドル建ハイイールド債券の指数を対象指数としたETFに投資し、米ドル建てのハイイールド債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないました。また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行ないました。

◆ポートフォリオについて

主として、米ドル建ハイイールド債券の指数を対象指数としたETFに投資し、米ドル建てのハイイールド債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないました。また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行ないました。

◆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および参考指数を設けておりません。

《今後の運用方針》

主として、米ドル建ハイイールド債券の指数を対象指数としたETFに投資し、米ドル建てのハイイールド債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないました。また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行ないました。

■1万口当りの費用の明細

| 項 目                      | 当 期               |
|--------------------------|-------------------|
| 売買委託手数料<br>(投資信託受益証券)    | 24円<br>(24)       |
| 有価証券取引税<br>(投資信託受益証券)    | 0<br>( 0)         |
| その他費用<br>(保管費用)<br>(その他) | 2<br>( 2)<br>( 0) |
| 合 計                      | 26                |

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

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■売買および取引の状況  
投資信託受益証券

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

|    |      | 買 付   |          | 売 付   |          |
|----|------|-------|----------|-------|----------|
|    |      | □ 数   | 金 額      | □ 数   | 金 額      |
| 外国 | アメリカ | 千□    | 千アメリカ・ドル | 千□    | 千アメリカ・ドル |
|    |      | 258.7 | 22,042   | 260.8 | 22,233   |

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄  
投資信託受益証券

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

| 当                                   |   |       |           |       | 期                                   |   |       |           |       |
|-------------------------------------|---|-------|-----------|-------|-------------------------------------|---|-------|-----------|-------|
| 買                                   |   | 付     |           |       | 売                                   |   | 付     |           |       |
| 銘柄                                  | 柄 | □ 数   | 金 額       | 平均単価  | 銘柄                                  | 柄 | □ 数   | 金 額       | 平均単価  |
| ISHARES IBOXX USD HIGH YIELD (アメリカ) |   | 千□    | 千円        | 円     | ISHARES IBOXX USD HIGH YIELD (アメリカ) |   | 千□    | 千円        | 円     |
|                                     |   | 258.7 | 2,379,938 | 9,199 |                                     |   | 260.8 | 2,443,269 | 9,368 |

(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  
外国投資信託受益証券

| 銘柄                           |         | 期 首  | 当 期 末 |          |         |
|------------------------------|---------|------|-------|----------|---------|
|                              |         | □ 数  | □ 数   | 評 価 額    | 評 価 額   |
|                              |         |      |       | 外貨建金額    | 邦貨換算金額  |
| (アメリカ)                       |         | 千□   | 千□    | 千アメリカ・ドル | 千円      |
| ISHARES IBOXX USD HIGH YIELD |         | 90.2 | 88.1  | 7,715    | 869,879 |
| 合 計                          | □数、金額   | 90.2 | 88.1  | 7,715    | 869,879 |
|                              | 銘柄数<比率> | 1銘柄  | 1銘柄   |          | <97.0%> |

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

■投資信託財産の構成

2017年5月8日現在

| 項 目          | 当 期 末         |           |
|--------------|---------------|-----------|
|              | 評 価 額         | 比 率       |
| 投資信託受益証券     | 千円<br>869,879 | %<br>95.3 |
| コール・ローン等、その他 | 42,888        | 4.7       |
| 投資信託財産総額     | 912,767       | 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8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝112.74円です。  
(注3) 当期末における外貨建純資産（873,232千円）の投資信託財産総額（912,767千円）に対する比率は、95.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年5月8日現在

| 項 目            | 当 期 末          |
|----------------|----------------|
| (A) 資産         | 1,763,273,960円 |
| コール・ローン等       | 39,540,896     |
| 投資信託受益証券（評価額）  | 869,879,067    |
| 未収入金           | 850,506,142    |
| 未収配当金          | 3,347,855      |
| (B) 負債         | 866,586,288    |
| 未払金            | 866,586,100    |
| その他未払費用        | 188            |
| (C) 純資産総額(A－B) | 896,687,672    |
| 元本             | 810,497,282    |
| 次期繰越損益金        | 86,190,390     |
| (D) 受益権総口数     | 810,497,282口   |
| 1万口当り基準価額(C／D) | 11,063円        |

\* 期首における元本額は899,865,848円、当期中における追加設定元本額は2,338,890,329円、同解約元本額は2,428,258,895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、5資産（為替ヘッジあり）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）9,800,000円、スマート・アロケーション・Dガード32,461,651円、（適格機関投資家専用）スマート・シックス・Dガード715,439,456円、ダイワ・ダブルバランス・ファンド（Dガード付／部分為替ヘッジあり）50,780,365円、DCスマート・アロケーション・Dガード2,015,810円です。  
\* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,063円です。

■損益の状況

当期 自2016年5月10日 至2017年5月8日

| 項 目                   | 当 期          |
|-----------------------|--------------|
| (A) 配当等収益             | 58,678,900円  |
| 受取配当金                 | 58,717,679   |
| 支払利息                  | △ 38,779     |
| (B) 有価証券売買損益          | 28,849,926   |
| 売買益                   | 335,321,778  |
| 売買損                   | △306,471,852 |
| (C) その他費用             | △ 200,475    |
| (D) 当期損益金(A + B + C)  | 87,328,351   |
| (E) 前期繰越損益金           | 14,545,473   |
| (F) 解約差損益金            | △147,942,105 |
| (G) 追加信託差損益金          | 132,258,671  |
| (H) 合計(D + E + F + G) | 86,190,390   |
| 次期繰越損益金(H)            | 86,190,390   |

(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。

# 先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド

## 運用報告書 第4期（決算日 2017年5月8日）

（計算期間 2016年5月10日～2017年5月8日）

先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンドの第4期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

### ★当ファンドの仕組みは次の通りです。

|             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 運 用 方 針     | 信託財産の成長をめざして運用を行ないます。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 主 要 投 資 対 象 | イ. 先進国（日本を除きます。以下同じ。）の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（D R（預託証券）を含みます。また、上場予定および店頭登録予定を含みます。）<br>ロ. 先進国株式を対象とした株価指数先物取引<br>ハ. 先進国株式の指数を対象指数としたE T F（上場投資信託証券）<br>ニ. 国内の債券                                                                                                                                                                                      |
| 運 用 方 法     | ①主として、先進国株式、先進国株式を対象とした株価指数先物取引、先進国株式の指数を対象指数としたE T Fおよび国内の債券に投資し、先進国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないます。<br>②運用の効率化を図るため、先進国株式を対象とした株価指数先物取引を利用することがあります。このため、先進国株式および先進国株式の指数を対象指数としたE T Fの組入総額ならびに先進国株式を対象とした株価指数先物取引の買建玉の時価総額を合計した額から、先進国株式を対象とした株価指数先物取引の売建玉の時価総額を控除した額が、信託財産の純資産総額を超えることがあります。<br>③為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行ないます。 |
| 株 式 組 入 制 限 | 無制限                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |

大和投資信託

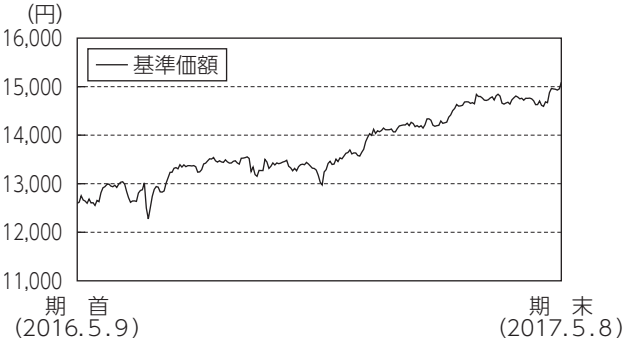
Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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



■当期中の基準価額と市況の推移



| 年 月 日         | 基 準 価 額 |      | M S C I コクサイ指数<br>(円ヘッジ・円ベース) |      | 株 式 公 社 債 投資信託<br>先 組 組 証 組 比率 | 株 式 公 社 債 投資信託<br>先 組 組 証 組 比率 |
|---------------|---------|------|-------------------------------|------|--------------------------------|--------------------------------|
|               | 円       | 騰落率  | 円                             | 騰落率  | 比率                             |                                |
| (期首)2016年5月9日 | 12,596  | —    | 11,645                        | —    | 91.7                           | 53.1                           |
| 5月末           | 12,994  | 3.2  | 11,954                        | 2.7  | 102.7                          | —                              |
| 6月末           | 12,740  | 1.1  | 11,701                        | 0.5  | 92.6                           | —                              |
| 7月末           | 13,366  | 6.1  | 12,272                        | 5.4  | 100.9                          | 3.1                            |
| 8月末           | 13,473  | 7.0  | 12,327                        | 5.9  | 100.4                          | 32.6                           |
| 9月末           | 13,387  | 6.3  | 12,238                        | 5.1  | 97.8                           | 0.8                            |
| 10月末          | 13,314  | 5.7  | 12,142                        | 4.3  | 93.9                           | —                              |
| 11月末          | 13,636  | 8.3  | 12,400                        | 6.5  | 106.3                          | —                              |
| 12月末          | 14,068  | 11.7 | 12,740                        | 9.4  | 102.1                          | —                              |
| 2017年1月末      | 14,206  | 12.8 | 12,877                        | 10.6 | 98.4                           | —                              |
| 2月末           | 14,670  | 16.5 | 13,266                        | 13.9 | 99.5                           | —                              |
| 3月末           | 14,807  | 17.6 | 13,376                        | 14.9 | 100.5                          | —                              |
| 4月末           | 14,947  | 18.7 | 13,494                        | 15.9 | 100.2                          | 16.4                           |
| (期末)2017年5月8日 | 15,090  | 19.8 | 13,596                        | 16.8 | 101.5                          | 10.9                           |

- (注1) 騰落率は期首比。  
(注2) M S C I コクサイ指数 (円ヘッジ・円ベース) は、M S C I I n c . の承諾を得て、M S C I コクサイ指数 (円ヘッジ・円ベース) の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。M S C I コクサイ指数 (円ヘッジ・円ベース) は、M S C I I n c . が開発した株価指数で、同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はM S C I I n c . に帰属します。またM S C I I n c . は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。  
(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) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。  
(注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）および債券先物を除きます。

《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：12,596円 期末：15,090円 騰落率：19.8%  
【基準価額の主な変動要因】

日本を除く先進国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行なった結果、先進国株式市況の上昇を受け、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○先進国株式市場

先進国株式市場は、期首より、原油価格の上昇や英国のE U（欧州連合）離脱に関する世論調査で残留支持派が増加したことを好感

し、上昇して始まりました。2016年6月下旬の英国の国民投票で予想に反してE U離脱派が多数となると欧州情勢への懸念が高まり、市況は一時的に急落しましたが、その後は英国および各国の中央銀行が政策協調を表明したことが好感され、市況は落ち着きを取り戻し反発しました。11月に入ると、米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利したことによる新政権の政策への期待から、市況は米国市場を中心に上昇に転じました。2017年1月以降は、トランプ大統領が石油パイプラインの建設を前進させる大統領令に署名したことや大型減税を示唆したことなど、景気拡大への期待の高まりなどを背景に、市況の上昇基調は継続しました。4月以降は、朝鮮半島の緊迫化など地政学リスクへの警戒感を背景に神経質な展開となりましたが、フランス大統領選挙の第1回投票が世論調査通りの結果となり安心感が広がると、市況は期末にかけて上昇しました。

◆前期における「今後の運用方針」

当ファンドの運用方針に基づき、日本を除く先進国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行なってまいります。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行ないます。

◆ポートフォリオについて

先進国株式の指数を対象指数とした先物の純資産総額に対する比率については、期を通じておおむね90～110%程度の水準を維持しました。  
ファンドの資産規模や資金動向を勘案しながら、先進国株式の指数を対象指数とした先物および国内の債券に投資することでポートフォリオを構築し、また保有実質外貨建資産については為替ヘッジを行なうことで、日本を除く先進国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないました。

◆ベンチマークとの差異について

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

《今後の運用方針》

当ファンドの運用方針に基づき、日本を除く先進国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行なってまいります。  
また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行ないます。

■1万口当りの費用の明細

| 項 目             | 当 期         |
|-----------------|-------------|
| 売買委託手数料<br>(先物) | 12円<br>(12) |
| 有価証券取引税         | —           |
| その他費用<br>(その他)  | 7<br>( 7)   |
| 合 計             | 19          |

- (注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。費用の項目および算出法については前掲の「1万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。  
(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1) 公 社 債

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

|        |      | 買 付 額           | 売 付 額                  |
|--------|------|-----------------|------------------------|
| 国<br>内 | 国債証券 | 千円<br>3,320,079 | 千円<br>—<br>(3,600,000) |
|        |      |                 |                        |

(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。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

| 種 類 別        | 買 建          |              | 売 建      |          |
|--------------|--------------|--------------|----------|----------|
|              | 新規買付額        | 決 済 額        | 新規売付額    | 決 済 額    |
| 外国<br>株式先物取引 | 百万円<br>5,764 | 百万円<br>5,823 | 百万円<br>— | 百万円<br>— |
|              |              |              |          |          |

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

| 当 期                    |               |     | 期 末 |     |     |
|------------------------|---------------|-----|-----|-----|-----|
| 買 付                    | 金 額           | 売 付 | 金 額 | 買 付 | 金 額 |
| 銘 柄                    | 金 額           | 銘 柄 | 金 額 | 銘 柄 | 金 額 |
| 613 国庫短期証券 2016/9/12   | 千円<br>450,007 |     |     |     |     |
| 611 国庫短期証券 2016/9/5    | 420,007       |     |     |     |     |
| 601 国庫短期証券 2016/7/19   | 300,006       |     |     |     |     |
| 610 国庫短期証券 2016/8/29   | 240,004       |     |     |     |     |
| 607 国庫短期証券 2016/8/15   | 230,003       |     |     |     |     |
| 596 国庫短期証券 2016/6/20   | 200,003       |     |     |     |     |
| 545 国庫短期証券 2016/7/20   | 200,000       |     |     |     |     |
| 587 国庫短期証券 2016/8/10   | 170,000       |     |     |     |     |
| 97 5年国債 0.4% 2016/6/20 | 160,005       |     |     |     |     |
| 647 国庫短期証券 2017/2/27   | 150,003       |     |     |     |     |

(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) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

| 作 成 期 | 当 期          |              |           | 期 末         |           |        |           |
|-------|--------------|--------------|-----------|-------------|-----------|--------|-----------|
|       | 額面金額         | 評 価 額        | 組入比率      | うち8B格以下組入比率 | 残存期間別組入比率 | 5年以上   | 2年以上      |
| 区 分   | 額面金額         | 評 価 額        | 組入比率      | うち8B格以下組入比率 | 残存期間別組入比率 | 5年以上   | 2年以上      |
| 国債証券  | 千円<br>80,000 | 千円<br>80,003 | %<br>10.9 | %<br>—      | %<br>—    | %<br>— | %<br>10.9 |

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。  
(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。  
(注3) 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) 国内（邦貨建）公社債（銘柄別）

| 当 期  |            | 期 末    |              | 評 価 額        |            | 償還年月日 |              |
|------|------------|--------|--------------|--------------|------------|-------|--------------|
| 区 分  | 銘 柄        | 年利     | 額面金額         | 評 価 額        | 償還年月日      | 区 分   | 銘 柄          |
| 国債証券 | 644 国庫短期証券 | %<br>— | 千円<br>30,000 | 千円<br>30,000 | 2017/05/12 | 合計    | 銘柄数<br>4銘柄   |
|      | 665 国庫短期証券 | —      | 20,000       | 20,000       | 2017/05/22 |       | 金額<br>80,000 |
|      | 666 国庫短期証券 | —      | 20,000       | 20,001       | 2017/05/29 |       |              |
|      | 669 国庫短期証券 | —      | 10,000       | 10,000       | 2017/06/12 |       |              |
| 合計   |            |        | 80,000       | 80,003       |            |       |              |

(注) 単位未満は切捨て。

(3) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

| 銘 柄 別 |                             | 当 期        | 期 末      |
|-------|-----------------------------|------------|----------|
| 買 建   | 額                           | 買 建        | 額        |
| 外     | S&P500 E-MINI FUTURE (アメリカ) | 百万円<br>486 | 百万円<br>— |
|       | S&P/TSE 60 INDEX (カナダ)      | 30         | —        |
|       | SPI 200 INDEX (オーストラリア)     | 12         | —        |
|       | MINI HSI IDX FUT (香港)       | 10         | —        |
|       | MSCI SING IX ETS (シンガポール)   | 5          | —        |
|       | FT 100 (イギリス)               | 52         | —        |
| 国     | SMI (スイス)                   | 30         | —        |
|       | OMX COPENHAGEN 20 (デンマーク)   | 3          | —        |
|       | OBX INDEX FUTURE (ノルウェー)    | 1          | —        |
|       | OMXS30 IND FUTURE (スウェーデン)  | 10         | —        |
|       | EURO STOXX 50 (ドイツ)         | 102        | —        |

(注1) 外貨建の評価額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。  
(注2) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2017年5月8日現在

| 項 目          | 当 期          | 期 末       |
|--------------|--------------|-----------|
|              | 評 価 額        | 比 率       |
| 公社債          | 千円<br>80,003 | %<br>10.8 |
| コール・ローン等、その他 | 661,874      | 89.2      |
| 投資信託財産総額     | 741,878      | 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8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝112.74円、1カナダ・ドル＝82.52円、1オーストラリア・ドル＝83.47円、1香港ドル＝14.48円、1シンガポール・ドル＝80.16円、1イギリス・ポンド＝146.10円、1スイス・フラン＝113.90円、1デンマーク・クローネ＝16.63円、1ノルウェー・クローネ＝13.11円、1スウェーデン・クローネ＝12.80円、1ユーロ＝123.68円です。  
(注3) 当期末における外貨建純資産（234,645千円）の投資信託財産総額（741,878千円）に対する比率は、31.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年5月8日現在

| 項 目            | 当 期 末        |
|----------------|--------------|
| (A) 資産         | 968,862,630円 |
| コール・ローン等       | 426,888,419  |
| 公社債(評価額)       | 80,003,185   |
| 未収入金           | 242,950,979  |
| 差入委託証拠金        | 219,020,047  |
| (B) 負債         | 231,953,114  |
| 未払金            | 231,951,666  |
| その他未払費用        | 1,448        |
| (C) 純資産総額(A－B) | 736,909,516  |
| 元本             | 488,341,265  |
| 次期繰越損益金        | 248,568,251  |
| (D) 受益権総口数     | 488,341,265口 |
| 1万口当り基準価額(C／D) | 15,090円      |

\* 期首における元本額は538,279,891円、当期中における追加設定元本額は1,185,765,867円、同解約元本額は1,235,704,493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、5 資産（為替ヘッジあり）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）29,400,000円、スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジあり）13,450,863円、スマート・アロケーション・Dガード16,420,676円、（適格機関投資家専用）スマート・シックス・Dガード329,666,935円、ダイワ・ダブルバランス・ファンド（Dガード付／部分為替ヘッジあり）25,573,408円、ダイワ6資産バランス・ファンド（Dガード付／為替ヘッジあり）72,820,723円、DCスマート・アロケーション・Dガード1,008,660円です。

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は15,090円です。

■損益の状況

当期 自2016年5月10日 至2017年5月8日

| 項 目                      | 当 期          |
|--------------------------|--------------|
| (A) 配当等収益                | △ 336,292円   |
| 受取利息                     | △ 38,742     |
| その他収益金                   | 1,882        |
| 支払利息                     | △ 299,432    |
| (B) 有価証券売買損益             | △ 4,967,423  |
| 売買益                      | 55,541,714   |
| 売買損                      | △ 60,509,137 |
| (C) 先物取引等損益              | 144,726,025  |
| 取引益                      | 175,593,488  |
| 取引損                      | △ 30,867,463 |
| (D) その他費用                | △ 456,323    |
| (E) 当期損益金(A + B + C + D) | 138,965,987  |
| (F) 前期繰越損益金              | 139,760,638  |
| (G) 解約差損益金               | △425,520,507 |
| (H) 追加信託差損益金             | 395,362,133  |
| (I) 合計(E + F + G + H)    | 248,568,251  |
| 次期繰越損益金(I)               | 248,568,251  |

(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。

# 国内株式マザーファンド

## 運用報告書 第4期（決算日 2017年5月8日）

（計算期間 2016年5月10日～2017年5月8日）

国内株式マザーファンドの第4期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

### ★当ファンドの仕組みは次の通りです。

|             |                                                                                                                                                                                                                                   |
|-------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 運 用 方 針     | 信託財産の成長をめざして運用を行ないます。                                                                                                                                                                                                             |
| 主 要 投 資 対 象 | イ. 国内の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。）<br>ロ. 国内株式を対象とした株価指数先物取引<br>ハ. 国内の債券                                                                                                                                                                |
| 運 用 方 法     | ①主として、国内株式、国内株式を対象とした株価指数先物取引および国内の債券に投資し、国内の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないます。<br>②追加設定、解約の申し込みがある場合には、信託財産の純資産総額に設定予定額を加え解約予定額を控除した額を上限に株価指数先物取引の買建てを行なうことがあります。このため、株式の組入総額と株価指数先物取引の買建玉の時価総額の合計額が、信託財産の純資産総額を超えることがあります。 |
| 株 式 組 入 制 限 | 無制限                                                                                                                                                                                                                               |

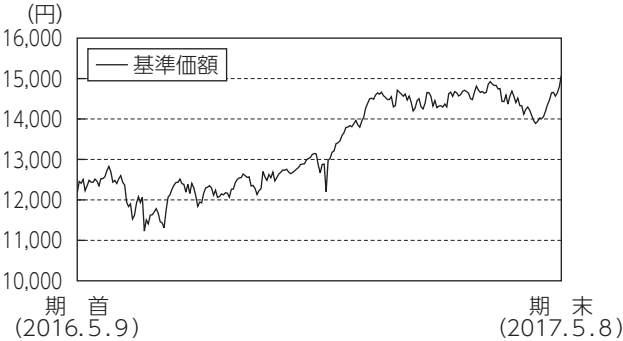
## 大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



| 年 月 日          | 基 準 価 額      |          | T O P I X |       | 株 式 公 社 債 組 込 入 率 |
|----------------|--------------|----------|-----------|-------|-------------------|
|                | 騰 落 率        | (参考指数)   | 騰 落 率     | 先 比   |                   |
| (期首)2016年 5月9日 | 円 %          | 1,306.66 | %         | %     | %                 |
| 5月末            | 12,826 5.3   | 1,379.80 | 5.6       | 100.0 | 15.4              |
| 6月末            | 11,633 △ 4.5 | 1,245.82 | △ 4.7     | 102.8 | 28.2              |
| 7月末            | 12,408 1.9   | 1,322.74 | 1.2       | 100.3 | 15.5              |
| 8月末            | 12,427 2.0   | 1,329.54 | 1.8       | 100.0 | 50.6              |
| 9月末            | 12,471 2.4   | 1,322.78 | 1.2       | 100.9 | 22.2              |
| 10月末           | 13,148 8.0   | 1,393.02 | 6.6       | 99.5  | 1.7               |
| 11月末           | 13,884 14.0  | 1,469.43 | 12.5      | 100.0 | 22.3              |
| 12月末           | 14,329 17.7  | 1,518.61 | 16.2      | 100.0 | —                 |
| 2017年 1月末      | 14,320 17.6  | 1,521.67 | 16.5      | 100.0 | 27.9              |
| 2月末            | 14,480 18.9  | 1,535.32 | 17.5      | 100.2 | 29.8              |
| 3月末            | 14,407 18.3  | 1,512.60 | 15.8      | 100.2 | —                 |
| 4月末            | 14,564 19.6  | 1,531.80 | 17.2      | 84.3  | 56.0              |
| (期末)2017年 5月8日 | 15,078 23.8  | 1,585.86 | 21.4      | 100.0 | 45.8              |

(注1) 騰落率は期首比。  
(注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。  
(注3) 公社債組込比率は新株予約権付社債券（転換社債券）および債券先物を除きます。

《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：12,179円 期末：15,078円 騰落率：23.8%

【基準価額の主な変動要因】

国内株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行なった結果、国内株式市況が上昇したことなどがプラスに寄与し、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

○国内株式市況

国内株式市況は、期首より、為替がやや円安となったことで緩やかに上昇しました。2016年6月には、英国の国民投票でEU（欧州連合）離脱支持派が多数だったことを受けて株価は下落しましたが、7月に入ると、国内の財政・金融政策への期待や円高傾向の一服などから上昇しました。8月からは、日米の金融政策や米国大統領選挙に関する見方が交錯し、株価は一進一退で推移しました。11月は、米国大統領選挙でのトランプ氏勝利を受けて一時的に投

資家のリスク回避姿勢が強まり株価は下落しましたが、その後はトランプ氏の景気刺激政策への期待が高まり、上昇基調で推移しました。12月半ば以降、株価の急上昇に対する警戒感に加えてトランプ氏の政策に対する期待と不透明感が交錯し、株価は一進一退で推移しました。2017年4月に入ると、東アジアの地政学リスクの高まりや円高により株価は下落しましたが、注目されたフランス大統領選挙を無事に通過したことで上昇して期末を迎えました。

◆前期における「今後の運用方針」

当ファンドの運用の基本方針に基づき、国内株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行なっておりま

◆ポートフォリオについて

TOPIX先物（ミニTOPIX先物を含む。）取引を利用し、翌日の計上額を含めた純資産に対する実質的な組入比率は、期を通じておおむね100%程度を維持しました。  
・現物株式につきましては、組み入れは行ないませんでした。  
・残存期間の短い国債に投資を行ないました。なお、日銀によるマイナス金利政策の導入を受けて、投資対象となる国債の利回りがすべてマイナスとなり、余資運用にもコストが発生するため、ファンドにとって有利な条件の場合のみ組み入れを行ないました。

◆ベンチマークとの差異について

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

《今後の運用方針》

国内株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行なっておりま

■1万口当りの費用の明細

| 項 目             | 当 期       |
|-----------------|-----------|
| 売買委託手数料<br>(先物) | 6円<br>(6) |
| 有価証券取引税         | —         |
| その他費用<br>(その他)  | 0<br>(0)  |
| 合 計             | 6         |

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。費用の項目および算出法については前掲の「1万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。  
(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

## ■売買および取引の状況

## (1) 公 社 債

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

| 当      |      | 期          |                  |
|--------|------|------------|------------------|
| 区 分    | 銘 柄  | 年 利 率      | 額 面 金 額          |
| 国<br>内 | 国債証券 | 644 国庫短期証券 | 140,000          |
|        |      | 665 国庫短期証券 | 800,000          |
|        |      | 666 国庫短期証券 | 110,000          |
|        | 合計   | 銘柄数<br>金 額 | 3銘柄<br>1,050,000 |

(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。

## (2) 先物取引の種類別取引状況

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

| 種 類 別  |        | 買 付 額         |               | 売 付 額    |          |
|--------|--------|---------------|---------------|----------|----------|
|        |        | 新規買付額         | 決 済 額         | 新規売付額    | 決 済 額    |
| 国<br>内 | 株式先物取引 | 百万円<br>16,344 | 百万円<br>15,455 | 百万円<br>— | 百万円<br>— |

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

## ■主要な売買銘柄

## 公 社 債

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

| 当                    |                 | 期   |     |
|----------------------|-----------------|-----|-----|
| 買 付                  | 売 付             | 買 付 | 売 付 |
| 銘 柄                  | 金 額             | 銘 柄 | 金 額 |
| 645 国庫短期証券 2017/2/20 | 千円<br>1,760,040 |     | 千円  |
| 647 国庫短期証券 2017/2/27 | 1,310,030       |     |     |
| 613 国庫短期証券 2016/9/12 | 1,000,018       |     |     |
| 642 国庫短期証券 2017/2/6  | 960,014         |     |     |
| 657 国庫短期証券 2017/4/17 | 830,013         |     |     |
| 611 国庫短期証券 2016/9/5  | 810,014         |     |     |
| 665 国庫短期証券 2017/5/22 | 800,074         |     |     |
| 631 国庫短期証券 2017/3/10 | 730,038         |     |     |
| 652 国庫短期証券 2017/3/27 | 700,005         |     |     |
| 648 国庫短期証券 2017/3/6  | 660,030         |     |     |

(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) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

| 作 成 期 |                 | 当               |           | 期                    |           | 末      |           |
|-------|-----------------|-----------------|-----------|----------------------|-----------|--------|-----------|
| 区 分   | 額面金額            | 評 価 額           | 組入比率      | うちB B<br>格以下<br>組入比率 | 残存期間別組入比率 | 5年以上   | 2年以上      |
| 国債証券  | 千円<br>1,050,000 | 千円<br>1,050,038 | %<br>45.8 | %<br>—               | %<br>—    | %<br>— | %<br>45.8 |

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(注3) 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) 国内（邦貨建）公社債（銘柄別）

| 当      |      | 期          |                  | 末         |            |
|--------|------|------------|------------------|-----------|------------|
| 区 分    | 銘 柄  | 年 利 率      | 額 面 金 額          | 評 価 額     | 償還年月日      |
| 国<br>内 | 国債証券 | 644 国庫短期証券 | 140,000          | 140,001   | 2017/05/12 |
|        |      | 665 国庫短期証券 | 800,000          | 800,030   | 2017/05/22 |
|        |      | 666 国庫短期証券 | 110,000          | 110,006   | 2017/05/29 |
|        | 合計   | 銘柄数<br>金 額 | 3銘柄<br>1,050,000 | 1,050,038 |            |

(注) 単位未満は切捨て。

## (3) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

| 銘 柄 別  |           | 当            |       | 期        |       | 末        |       |
|--------|-----------|--------------|-------|----------|-------|----------|-------|
|        |           | 買 建 額        | 売 建 額 | 買 建 額    | 売 建 額 | 買 建 額    | 売 建 額 |
| 国<br>内 | T O P I X | 百万円<br>2,201 |       | 百万円<br>— |       | 百万円<br>— |       |
|        |           | 93           |       | —        |       | —        |       |

(注) 単位未満は切捨て。

## ■投資信託財産の構成

2017年5月8日現在

| 項 目          | 当               |           | 期     |     | 末     |     |
|--------------|-----------------|-----------|-------|-----|-------|-----|
|              | 評 価 額           | 比 率       | 評 価 額 | 比 率 | 評 価 額 | 比 率 |
| 公社債          | 千円<br>1,050,038 | %<br>45.1 |       |     |       |     |
| コール・ローン等、その他 | 1,278,057       | 54.9      |       |     |       |     |
| 投資信託財産総額     | 2,328,095       | 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

2017年5月8日現在

| 項 目            | 当 期 末          |
|----------------|----------------|
| (A) 資産         | 2,297,235,366円 |
| コール・ローン等       | 1,124,113,305  |
| 公社債(評価額)       | 1,050,038,493  |
| 未収入金           | 73,524,568     |
| 差入委託証拠金        | 49,559,000     |
| (B) 負債         | 2,105,086      |
| 未払解約金          | 2,097,500      |
| その他未払費用        | 7,586          |
| (C) 純資産総額(A－B) | 2,295,130,280  |
| 元本             | 1,522,200,485  |
| 次期繰越損益金        | 772,929,795    |
| (D) 受益権総口数     | 1,522,200,485口 |
| 1万口当り基準価額(C／D) | 15,078円        |

\* 期首における元本額は656,469,906円、当期中における追加設定元本額は5,149,073,458円、同解約元本額は4,283,342,879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、6 資産(為替ヘッジなし) 資金拠出用ファンド(適格機関投資家専用) 9,593,298円、ダイナミック・アロケーション・ファンド(適格機関投資家専用) 866,878,012円、国内株式ファンド(適格機関投資家専用) 347,954,823円、スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジあり) 13,489,278円、スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジなし) 8,019,778円、スマート・アロケーション・Dガード1,610,375円、リそな ダイナミック・アロケーション・ファンド 41,554,215円、堅実バランスファンド ーハジメの一步ー19,207,033円、D Cダイナミック・アロケーション・ファンド2,491,188円、(適格機関投資家専用) スマート・シックス・Dガード31,724,145円、ダイワ・ダブルバランス・ファンド(Dガード付/部分為替ヘッジあり) 2,456,424円、ダイワ6資産バランス・ファンド(Dガード付/為替ヘッジあり) 75,675,360円、ダイワ6資産バランス・ファンド(Dガード付/為替ヘッジなし) 101,450,779円、D Cスマート・アロケーション・Dガード95,777円です。

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は15,078円です。

■損益の状況

当期 自2016年5月10日 至2017年5月8日

| 項 目                      | 当 期            |
|--------------------------|----------------|
| (A) 配当等収益                | △ 1,410,789円   |
| 受取利息                     | △ 402,218      |
| その他収益金                   | 4,929          |
| 支払利息                     | △ 1,013,500    |
| (B) 有価証券売買損益             | △ 124,286      |
| 売買益                      | 1,200          |
| 売買損                      | △ 125,486      |
| (C) 先物取引等損益              | 632,758,498    |
| 取引益                      | 676,278,184    |
| 取引損                      | △ 43,519,686   |
| (D) その他費用                | △ 7,673        |
| (E) 当期損益金(A + B + C + D) | 631,215,750    |
| (F) 前期繰越損益金              | 143,041,498    |
| (G) 解約差損益金               | △1,715,802,695 |
| (H) 追加信託差損益金             | 1,714,475,242  |
| (I) 合計(E + F + G + H)    | 772,929,795    |
| 次期繰越損益金(I)               | 772,929,795    |

(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。



# 新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド

## 運用報告書 第4期（決算日 2017年5月8日）

（計算期間 2016年5月10日～2017年5月8日）

新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンドの第4期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

### ★当ファンドの仕組みは次の通りです。

|             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 運 用 方 針     | 信託財産の成長をめざして運用を行ないます。                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 主 要 投 資 対 象 | イ．新興国株式を対象とした株価指数先物取引<br>ロ．新興国株式の指数を対象指数としたE T F （上場投資信託証券）<br>ハ．残存期間の短いわが国の債券<br>ニ．新興国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（D R （預託証券）を含みます。また、上場予定および店頭登録予定を含みます。）                                                                                                                                              |
| 運 用 方 法     | ①主として、残存期間の短いわが国の債券に投資するとともに、新興国株式を対象とした株価指数先物取引および新興国株式の指数を対象指数としたE T F に投資し新興国株式市場全体の中長期的な投資成果をめざして運用を行ないます。<br>※新興国株式に投資することがあります。<br>②新興国株式を対象とした株価指数先物取引の買建玉の時価総額および新興国株式の指数を対象指数としたE T F の時価総額の合計額が、原則として、信託財産の純資産総額の100%±10%となるように調整することを基本とします。<br>③為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行ないます。 |
| 株 式 組 入 制 限 | 無制限                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

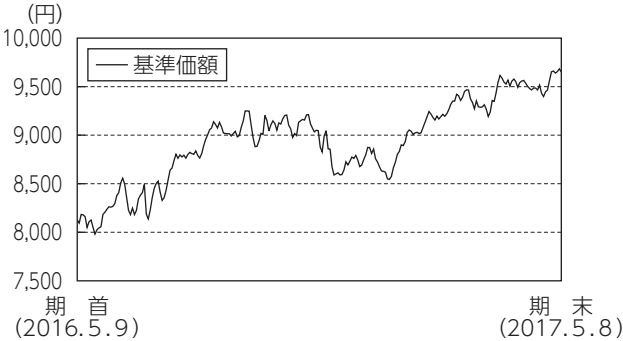
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



| 年 月 日          | 基 準 価 額 |       | M S C I E M<br>指数 (配当込み、<br>米ドルベース) |       | 株 式 先 物<br>比 率 | 公 社 債<br>組 入 比 率 | 投 資 信 託<br>受 益 証 券<br>組 入 比 率 | 投 資 信 託<br>証 券<br>組 入 比 率 |
|----------------|---------|-------|-------------------------------------|-------|----------------|------------------|-------------------------------|---------------------------|
|                | 円       | 騰 落 率 | (参考指数)                              | 騰 落 率 | %              | %                | %                             | %                         |
| (期首)2016年 5月9日 | 8,127   | —     | 8,244                               | —     | 59.0           | 9.2              | 14.3                          | 19.2                      |
| 5月末            | 8,262   | 1.7   | 8,279                               | 0.4   | 69.4           | —                | 12.1                          | 21.2                      |
| 6月末            | 8,358   | 2.8   | 8,487                               | 3.0   | 68.2           | —                | 9.9                           | 16.0                      |
| 7月末            | 8,810   | 8.4   | 9,075                               | 10.1  | 69.4           | —                | 8.2                           | 23.4                      |
| 8月末            | 9,040   | 11.2  | 9,336                               | 13.3  | 69.0           | 18.2             | 8.4                           | 23.0                      |
| 9月末            | 9,121   | 12.2  | 9,508                               | 15.3  | 69.1           | —                | 9.4                           | 19.7                      |
| 10月末           | 9,034   | 11.2  | 9,411                               | 14.2  | 68.1           | —                | 9.4                           | 17.4                      |
| 11月末           | 8,761   | 7.8   | 8,948                               | 8.5   | 75.0           | —                | 14.1                          | 17.7                      |
| 12月末           | 8,721   | 7.3   | 8,981                               | 8.9   | 69.1           | —                | 12.9                          | 19.6                      |
| 2017年 1月末      | 9,183   | 13.0  | 9,555                               | 15.9  | 58.6           | —                | 20.7                          | 17.5                      |
| 2月末            | 9,337   | 14.9  | 9,848                               | 19.5  | 60.2           | —                | 19.2                          | 20.8                      |
| 3月末            | 9,550   | 17.5  | 10,173                              | 23.4  | 62.4           | —                | 19.8                          | 18.7                      |
| 4月末            | 9,640   | 18.6  | 10,297                              | 24.9  | 59.1           | —                | 17.4                          | 23.4                      |
| (期末)2017年 5月8日 | 9,651   | 18.8  | 10,288                              | 24.8  | 60.1           | —                | 17.4                          | 23.8                      |

- (注1) 騰落率は期首比。  
(注2) M S C I E M指数 (配当込み、米ドルベース) は、M S C I I n c. の承諾を得て、M S C I エマージング・マーケット・インデックス (配当込み、米ドルベース) の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。  
(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) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。  
(注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) および債券先物を除きます。

《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：8,127円 期末：9,651円 騰落率：18.8%

【基準価額の主な変動要因】

新興国株式市場全体の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行なった結果、新興国株式市況が上昇したことなどがプラスに寄与し、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

○新興国株式市況

新興国株式市況は、期首より、英国のEU (欧州連合) 離脱への懸念を発端とした欧州金融システム不安が台頭し下落する局面もありましたが、2016年7月以降は、日欧での追加金融緩和への期待が高まったことなどから、リスクを取る動きが強まり上昇しました。

しかし、11月にトランプ氏が米国大統領選挙に勝利してからは、米国の財政支出拡大が予想されたため米国株高・米国金利上昇が進み、新興国からの資金流出が起これ新興国株は下落しました。特に、メキシコおよびブラジル株式市場は、トランプ氏の保護主義が経済への悪影響となることが懸念されたこともあり軟調となりました。12月下旬以降は、エネルギー価格の上昇や良好な米国および中国の経済指標、F R B (米国連邦準備制度理事会) の利上げペースが緩やかなものになるという見方が強まったことなどから、世界景気に対する安心感が広がって期末を迎えました。

◆前期における「今後の運用方針」

当ファンドの運用方針に基づき、新興国株式市場全体の中長期的な値動きをおおむね捉えることをめざして運用を行なっておりま  
す。  
また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行ないま

◆ポートフォリオについて

新興国株式を対象とした株価指数先物取引および新興国株式の指数を対象指数としたETF (上場投資信託) を利用し、純資産総額に対する組み入れ比率は、期を通じておおむね90～110%程度の水準を維持しました。  
ファンドの資産規模や資金動向、売買コストの抑制等を勘案しながら、株価指数先物取引およびETFに投資し、また保有実質外貨建資産については為替ヘッジを行なうことで、新興国株式市場全体の中長期的な値動きをおおむね捉えることをめざして運用を行ないました。

◆ベンチマークとの差異について

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

《今後の運用方針》

新興国株式市場全体の中長期的な値動きをおおむね捉えることをめざして運用を行なっておりま  
す。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行ないま

■1万口当りの費用の明細

| 項 目                   | 当 期         |
|-----------------------|-------------|
| 売買委託手数料<br>(先物)       | 20円<br>(17) |
| (投資信託受益証券)            | ( 0 )       |
| (投資信託証券)              | ( 3 )       |
| 有価証券取引税<br>(投資信託受益証券) | 0<br>( 0 )  |
| (投資信託証券)              | ( 0 )       |
| その他費用<br>(保管費用)       | 4<br>( 3 )  |
| (その他)                 | ( 0 )       |
| 合 計                   | 24          |

- (注1) 期中の費用 (消費税のかかるものは消費税を含む) は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。費用の項目および算出法については前掲の「1万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。  
(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1) 公 社 債

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

|   |      | 買 付 額   | 売 付 額     |
|---|------|---------|-----------|
|   |      | 千円      | 千円        |
| 国 |      |         | —         |
| 内 | 国債証券 | 480,011 | (520,000) |

(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。

(2) 投資信託受益証券

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

|   |    | 買 付       |            | 売 付         |            |
|---|----|-----------|------------|-------------|------------|
|   |    | □ 数       | 金 額        | □ 数         | 金 額        |
| 外 |    | 千□        | 千香港ドル      | 千□          | 千香港ドル      |
| 国 | 香港 | 38<br>(—) | 725<br>(—) | 23.4<br>(—) | 449<br>(—) |

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

■主要な売買銘柄

(1) 公 社 債

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

| 当   |                      |         | 期 |   |     |
|-----|----------------------|---------|---|---|-----|
| 買   |                      | 付       | 売 |   | 付   |
| 銘   | 柄                    | 金 額     | 銘 | 柄 | 金 額 |
|     |                      | 千円      |   |   | 千円  |
| 611 | 国庫短期証券 2016/9/5      | 160,002 |   |   |     |
| 613 | 国庫短期証券 2016/9/12     | 90,001  |   |   |     |
| 545 | 国庫短期証券 2016/7/20     | 50,000  |   |   |     |
| 280 | 10年国債 1.9% 2016/6/20 | 40,005  |   |   |     |
| 609 | 国庫短期証券 2016/8/22     | 40,000  |   |   |     |
| 587 | 国庫短期証券 2016/8/10     | 40,000  |   |   |     |
| 590 | 国庫短期証券 2016/5/23     | 20,000  |   |   |     |
| 601 | 国庫短期証券 2016/7/19     | 20,000  |   |   |     |
| 97  | 5年国債 0.4% 2016/6/20  | 10,000  |   |   |     |
| 591 | 国庫短期証券 2016/5/30     | 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) 単位未満は切捨て。

(2) 投資信託受益証券

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

| 当                                 |   |          |              | 期        |                                   |   |            |             |          |
|-----------------------------------|---|----------|--------------|----------|-----------------------------------|---|------------|-------------|----------|
| 買                                 |   | 付        |              | 売        |                                   | 付 |            |             |          |
| 銘                                 | 柄 | □ 数      | 金 額          | 平均単価     | 銘                                 | 柄 | □ 数        | 金 額         | 平均単価     |
| ISHARES MSCI CHINA INDEX ETF (香港) |   | 千□<br>38 | 千円<br>10,327 | 円<br>271 | ISHARES MSCI CHINA INDEX ETF (香港) |   | 千□<br>23.4 | 千円<br>6,486 | 円<br>277 |

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(3) 投資信託証券

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

|   |      | 買 付         |              | 売 付         |              |
|---|------|-------------|--------------|-------------|--------------|
|   |      | □ 数         | 金 額          | □ 数         | 金 額          |
| 外 |      | 千□          | 千アメリカ・ドル     | 千□          | 千アメリカ・ドル     |
| 国 | アメリカ | 96.3<br>(—) | 3,875<br>(—) | 95.9<br>(—) | 3,867<br>(—) |

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

(4) 先物取引の種類別取引状況

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

|   |        | 買 建   |       | 売 建   |       |
|---|--------|-------|-------|-------|-------|
|   |        | 新規買付額 | 決 済 額 | 新規売付額 | 決 済 額 |
| 外 |        | 百万円   | 百万円   | 百万円   | 百万円   |
| 国 | 株式先物取引 | 3,881 | 3,933 | —     | —     |

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 単位未満は切捨て。

(3) 投資信託証券

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

| 当                                   |   |     |   |         | 期     |                                     |   |      |   |         |       |
|-------------------------------------|---|-----|---|---------|-------|-------------------------------------|---|------|---|---------|-------|
| 買                                   |   | 付   |   |         | 売     |                                     | 付 |      |   |         |       |
| 銘柄                                  | 柄 | 口   | 数 | 金 額     | 平均単価  | 銘柄                                  | 柄 | 口    | 数 | 金 額     | 平均単価  |
|                                     |   | 千口  |   | 千円      | 円     |                                     |   | 千口   |   | 千円      | 円     |
| ISHARES CORE MSCI EMERGING (アメリカ)   |   | 81  |   | 383,269 | 4,731 | ISHARES CORE MSCI EMERGING (アメリカ)   |   | 78.3 |   | 367,823 | 4,697 |
| ISHARES MSCI BRAZIL CAPPED E (アメリカ) |   | 8   |   | 25,255  | 3,156 | ISHARES MSCI BRAZIL CAPPED E (アメリカ) |   | 9.2  |   | 34,768  | 3,779 |
| VANECK VECTORS RUSSIA ETF (アメリカ)    |   | 7.3 |   | 13,865  | 1,899 | VANECK VECTORS RUSSIA ETF (アメリカ)    |   | 8.4  |   | 18,597  | 2,214 |

(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) 外国投資信託受益証券

| 銘柄                           | 期 首     |       | 当 期 末 |  |         |        |
|------------------------------|---------|-------|-------|--|---------|--------|
|                              | 口 数     |       | 口 数   |  | 評 価 額   |        |
|                              |         |       |       |  | 外貨建金額   | 邦貨換算金額 |
| (香港)                         | 千口      |       | 千口    |  | 千香港ドル   | 千円     |
| ISHARES MSCI CHINA INDEX ETF | 265.2   |       | 279.8 |  | 5,889   | 85,284 |
| 合 計                          | 口 数、金 額 | 265.2 | 279.8 |  | 5,889   | 85,284 |
|                              | 銘柄数<比率> | 1銘柄   | 1銘柄   |  | <17.4%> |        |

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

| 銘柄                           | 期 首     |      | 当 期 末 |  |          |         |
|------------------------------|---------|------|-------|--|----------|---------|
|                              | 口 数     |      | 口 数   |  | 評 価 額    |         |
|                              |         |      |       |  | 外貨建金額    | 邦貨換算金額  |
| (アメリカ)                       | 千口      |      | 千口    |  | 千アメリカ・ドル | 千円      |
| VANECK VECTORS RUSSIA ETF    | 6.8     |      | 5.7   |  | 115      | 13,057  |
| ISHARES MSCI BRAZIL CAPPED E | 7.4     |      | 6.2   |  | 233      | 26,274  |
| ISHARES CORE MSCI EMERGING   | 11.4    |      | 14.1  |  | 688      | 77,669  |
| 合 計                          | 口 数、金 額 | 25.6 | 26    |  | 1,037    | 117,002 |
|                              | 銘柄数<比率> | 3銘柄  | 3銘柄   |  | <23.8%>  |         |

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

(3) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

| 銘柄 別 |                             | 当 期 末     |          |
|------|-----------------------------|-----------|----------|
|      |                             | 買 建 額     | 売 建 額    |
| 外    | SGX MSCI TAIWAN (台湾)        | 百万円<br>41 | 百万円<br>－ |
|      | SGX CNX NIFTY ETS (シンガポール)  | 31        | －        |
|      | MINI MSCI EMG MKT (アメリカ)    | 94        | －        |
|      | SGX MSCI INDONESIA (シンガポール) | 9         | －        |
|      | H-SHARES IDX FUT (香港)       | 7         | －        |
|      | ISE 30 FUTURES (トルコ)        | 4         | －        |
|      | MEX BOLSA IDX FUT (メキシコ)    | 11        | －        |
|      | KOSPI 200 FUTURE (韓国)       | 50        | －        |
|      | FTSE KLCI FUTURE (マレーシア)    | 9         | －        |
|      | FTSE/JSE TOP 40 (南アフリカ)     | 23        | －        |
| 国    | SET50 FUTURES (タイ)          | 7         | －        |
|      | WIG20 INDEX FUT (ポーランド)     | 4         | －        |

(注1) 外貨建の評価額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。  
(注2) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2017年5月8日現在

| 項 目          | 当 期 末        |           |
|--------------|--------------|-----------|
|              | 評 価 額        | 比 率       |
| 投資信託受益証券     | 千円<br>85,284 | %<br>17.2 |
| 投資信託証券       | 117,002      | 23.6      |
| コール・ローン等、その他 | 292,873      | 59.2      |
| 投資信託財産総額     | 495,160      | 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8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝112.74円、1香港ドル＝14.48円、1トルコ・リラ＝31.85円、1メキシコ・ペソ＝5.95円、100韓国ウォン＝9.95円、1マレーシア・リンギット＝26.02円、1南アフリカ・ランド＝8.34円、1タイ・バーツ＝3.25円、1ポーランド・ズロチ＝29.42円です。  
(注3) 当期末における外貨建純資産（320,908千円）の投資信託財産総額（495,160千円）に対する比率は、64.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年5月8日現在

| 項 目            | 当 期 末        |
|----------------|--------------|
| (A) 資産         | 812,126,784円 |
| コール・ローン等       | 187,275,930  |
| 投資信託受益証券(評価額)  | 85,284,159   |
| 投資信託証券(評価額)    | 117,002,474  |
| 未収入金           | 325,269,700  |
| 差入委託証拠金        | 97,294,521   |
| (B) 負債         | 320,671,692  |
| 未払金            | 320,671,087  |
| その他未払費用        | 605          |
| (C) 純資産総額(A－B) | 491,455,092  |
| 元本             | 509,253,390  |
| 次期繰越損益金        | △ 17,798,298 |
| (D) 受益権総口数     | 509,253,390口 |
| 1万口当り基準価額(C／D) | 9,651円       |

\*期首における元本額は537,051,957円、当期中における追加設定元本額は1,227,231,497円、同解約元本額は1,255,030,064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、スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジあり）21,199,368円、スマート・アロケーション・Dガード15,431,232円、（適格機関投資家専用）スマート・シックス・Dガード334,673,799円、ダイワ・ダブルバランス・F（Dガード付／部分為替ヘッジあり）24,155,028円、ダイワ6資産バランス・ファンド（Dガード付／為替ヘッジあり）112,845,478円、DCスマート・アロケーション・Dガード948,485円です。

\*当期末の計算口数当りの純資産額は9,651円です。

\*当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は17,798,298円です。

■損益の状況

当期 自2016年5月10日 至2017年5月8日

| 項 目                | 当 期          |
|--------------------|--------------|
| (A) 配当等収益          | 4,750,030円   |
| 受取配当金              | 4,094,922    |
| 受取利息               | 694          |
| その他収益金             | 779,540      |
| 支払利息               | △ 125,126    |
| (B) 有価証券売買損益       | 28,937,045   |
| 売買益                | 124,793,468  |
| 売買損                | △ 95,856,423 |
| (C) 先物取引等損益        | 62,418,975   |
| 取引益                | 101,389,990  |
| 取引損                | △ 38,971,015 |
| (D) その他費用          | △ 253,686    |
| (E) 当期損益金(A＋B＋C＋D) | 95,852,364   |
| (F) 前期繰越損益金        | △100,610,229 |
| (G) 解約差損益金         | 153,677,064  |
| (H) 追加信託差損益金       | △166,717,497 |
| (I) 合計(E＋F＋G＋H)    | △ 17,798,298 |
| 次期繰越損益金(I)         | △ 17,798,298 |

(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RICI<sup>®</sup>ヘッジ型マザーファンド

## 運用報告書 第4期（決算日 2016年10月25日）

（計算期間 2015年10月27日～2016年10月25日）

ダイワRICI<sup>®</sup>ヘッジ型マザーファンドの第4期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

### ★当ファンドの仕組みは次の通りです。

|                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 運 用 方 針                | 信託財産の成長をめざして運用を行ないます。                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 主 要 投 資 対 象            | イ．ケイマン籍の外国証券投資法人「“RICI <sup>®</sup> ” Commodity Fund Ltd.」が発行する「“RICI <sup>®</sup> ” class A」（以下「“RICI <sup>®</sup> ” ファンド クラスA」といいます。）の投資証券（米ドル建）<br>ロ．商品の指数を対象指数とした上場投資信託証券（E T F）                                                                                                                                             |
| 運 用 方 法                | ①主として、“RICI <sup>®</sup> ” ファンド クラスAの投資証券および商品の指数を対象指数としたE T Fを通じて、世界の商品市場の中長期的な動きを捉える投資成果をめざして運用を行ないます。<br>②当ファンドは“RICI <sup>®</sup> ” ファンド クラスAの投資証券および商品の指数を対象指数としたE T Fを投資対象とし、ファンド・オブ・ファンズ方式で運用します。通常の状態では、“RICI <sup>®</sup> ” ファンド クラスAの投資証券および商品の指数を対象指数としたE T Fへの投資割合を高位に維持することを基本とします。<br>③為替変動リスクの低減のために、為替ヘッジを行ないます。 |
| 投 資 信 託 証 券<br>組 入 制 限 | 無制限                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |

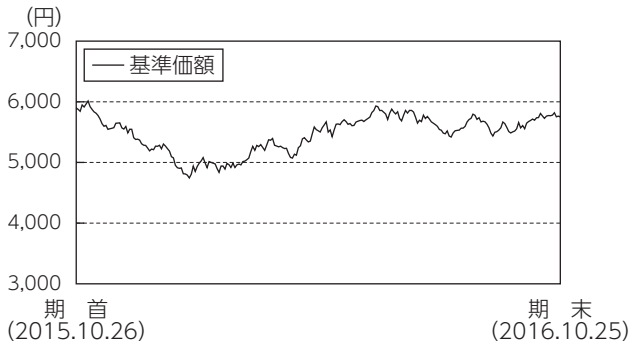
## 大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

# ■当期中の基準価額と市況の推移



| 年 月 日           | 基 準 価 額    |        | RICI®(米ドル建) |        | 投資信託<br>受益証券<br>組入比率 | "RICI®"<br>ファンド<br>クラスA<br>組入比率 |
|-----------------|------------|--------|-------------|--------|----------------------|---------------------------------|
|                 | 騰 落 率      | (参考指数) | 騰 落 率       | (参考指数) |                      |                                 |
| (期首)2015年10月26日 | 円<br>5,898 | %<br>— | 6,195       | %<br>— | 45.1                 | %<br>48.6                       |
| 10月末            | 5,914      | 0.3    | 6,201       | 0.1    | 44.7                 | 53.1                            |
| 11月末            | 5,570      | △ 5.6  | 5,783       | △ 6.6  | 44.3                 | 49.7                            |
| 12月末            | 5,304      | △10.1  | 5,557       | △10.3  | 44.0                 | 50.7                            |
| 2016年 1 月末      | 5,026      | △14.8  | 5,221       | △15.7  | 55.5                 | 38.2                            |
| 2 月末            | 4,960      | △15.9  | 5,143       | △17.0  | 43.0                 | 54.1                            |
| 3 月末            | 5,230      | △11.3  | 5,454       | △12.0  | 35.6                 | 59.4                            |
| 4 月末            | 5,619      | △ 4.7  | 5,894       | △ 4.9  | 40.7                 | 54.8                            |
| 5 月末            | 5,697      | △ 3.4  | 5,979       | △ 3.5  | 27.8                 | 69.8                            |
| 6 月末            | 5,857      | △ 0.7  | 6,163       | △ 0.5  | 19.2                 | 73.9                            |
| 7 月末            | 5,473      | △ 7.2  | 5,759       | △ 7.0  | 12.3                 | 85.7                            |
| 8 月末            | 5,573      | △ 5.5  | 5,870       | △ 5.3  | 28.3                 | 70.1                            |
| 9 月末            | 5,675      | △ 3.8  | 5,994       | △ 3.2  | 9.0                  | 85.3                            |
| (期末)2016年10月25日 | 5,752      | △ 2.5  | 6,080       | △ 1.9  | 6.3                  | 93.9                            |

- (注1) 騰落率は期首比。  
(注2) RICI® (米ドル建) とは、「ロジャーズ国際コモディティ指数®」の略称で、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。  
(注3) RICI® (米ドル建) は、基準価額への反映を考慮して、原則として1営業日前の日付の終値を採用しています。  
(注4) "RICI®" ファンド クラスAとは、ケイマン籍の外国証券投資法人「RICI® Commodity Fund Ltd.」が発行する「RICI® class A」の投資証券 (米ドル建) のことです。

## 《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：5,898円 期末：5,752円 騰落率：△2.5%

#### 【基準価額の主な変動要因】

「RICI®」ファンド クラスA および商品の指数を対象指数としたETF (上場投資信託) を高位に組み入れることにより、世界のコモディティ (商品) 市場の中長期的な動きを捉えることをめざして運用を行ないました。商品市況の下落を受けて当期の基準価額は下落しました。

### ◆投資環境について

#### ○商品市況

商品市況は、期の前半は、期首より米ドル高が進み、主に米ドル建てで取引されるコモディティの価格が下落しました。また、原油

の世界的な供給過剰がエネルギー価格を押し下げました。2015年12月に入ると、OPEC (石油輸出国機構) が生産抑制を通じた原油価格のコントロールを事実上放棄したことを受けて、世界的な供給過剰が長期化すると懸念が強まり続落しました。さらに、FOMC (米連邦公開市場委員会) ではおよそ10年ぶりの利上げが決定され、米ドルが大きく上昇したことからコモディティ全般が下落しました。2016年1月には、中国経済の成長減速への懸念や世界的な株式市場の下落がコモディティ価格を押し下げました。一方で、貴金属は安全資産としての需要が増加し他のセクターをアウトパフォームしました。3月から4月末にかけては、主要産油国が増産凍結に向けての協議を再開する方針を示したことが好感されたことや、米ドルの下落が進んだことから上昇基調で推移しました。

また期の後半も、5月から6月上旬にかけては、カナダやナイジェリアでの原油供給障害への懸念や米国の早期利上げ観測の後退、米国の穀物産地での高温・乾燥の天候による被害が懸念されたことから上昇しました。しかし7月は、米国の原油およびガソリンの在庫の増加や産地の天候改善による穀物の豊作観測の高まりを受けて大きく下落しました。8月には、9月下旬のOPEC加盟国・非加盟国の非公式会合で産油国が価格安定のために生産調整に動くとの期待から反発しましたが、その後は、米国の早期利上げ観測の高まりを背景に米ドルが上昇したことや世界的な豊作観測を受けて再び下落しました。9月末から期末にかけては、OPECがアルジェリアでの非公式会合で8年ぶりの減産で合意したことや原油在庫の減少を受けて世界的な供給過剰が解消に向かうとの期待、穀物の好調な輸出需要から上昇基調で推移しました。

### ◆前期における「今後の運用方針」

今後も「RICI®」ファンド クラスAおよび商品の指数を対象指数としたETFの組入比率を、通常の状態での高位に維持することを基本とします。また、外貨建資産については、為替変動リスクの低減のために、引き続き為替ヘッジを行ないます。

### ◆ポートフォリオについて

#### ○当ファンド

期中は「RICI®」ファンド クラスAならびに商品の指数を対象指数としたETFの組入比率を高位に保つよう調節を行ないました。その結果、期末の「RICI®」ファンド クラスAの組入比率は93.9%、商品の指数を対象指数としたETFの組入比率は6.3%となりました。

#### ○「RICI®」ファンド クラスA

商品先物取引による運用にあたっては、ジム・ロジャーズ®氏の所有するBeeland Interests, Inc.からRICI®に関する情報の提供を受け、RICI®の構成品目とその構成比率にできるだけ近似した商品先物ポートフォリオを構築し、RICI®の動きを反映した投資成果をめざして運用を行ないました。

### ◆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。

参考指数 (RICI® (米ドル建)) の騰落率は△1.9%となりました。一方、当ファンドの騰落率は△2.5%となりました。

また、諸経費負担がマイナス要因となりました。

「RICI®」ファンド クラスAの組入比率が100%を下回った部分や、設定・解約に伴う影響等がかい離要因となりました。

## 《今後の運用方針》

今後も「RICI®」ファンド クラスAおよび商品の指数を対象指数としたETFの組入比率を、通常の状態での高位に維持することを基本とします。また、外貨建資産については、為替変動リスクの低減のために、引き続き為替ヘッジを行ないます。



■ 1 万口当りの費用の明細

| 項 目                      | 当 期               |
|--------------------------|-------------------|
| 売買委託手数料<br>(投資信託受益証券)    | 11円<br>(11)       |
| 有価証券取引税<br>(投資信託受益証券)    | 0<br>( 0)         |
| その他費用<br>(保管費用)<br>(その他) | 5<br>( 4)<br>( 1) |
| 合 計                      | 16                |

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

(注 2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■主要な売買銘柄

(1) 投資信託受益証券

(2015年10月27日から2016年10月25日まで)

| 当                                   |   |      |        |       | 期                                   |   |      |        |       |
|-------------------------------------|---|------|--------|-------|-------------------------------------|---|------|--------|-------|
| 買                                   |   | 付    |        |       | 売                                   |   | 付    |        |       |
| 銘                                   | 柄 | □ 数  | 金 額    | 平均単価  | 銘                                   | 柄 | □ 数  | 金 額    | 平均単価  |
|                                     |   | 千□   | 千円     | 円     |                                     |   | 千□   | 千円     | 円     |
| POWERSHARES DB COMMODITY IND (アメリカ) |   | 13.1 | 20,217 | 1,543 | POWERSHARES DB COMMODITY IND (アメリカ) |   | 21.6 | 33,450 | 1,548 |

(注 1) 金額は受渡し代金。

(注 2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託証券

(2015年10月27日から2016年10月25日まで)

| 当                          |   |        |         |       | 期                          |   |        |        |       |
|----------------------------|---|--------|---------|-------|----------------------------|---|--------|--------|-------|
| 買                          |   | 付      |         |       | 売                          |   | 付      |        |       |
| 銘                          | 柄 | □ 数    | 金 額     | 平均単価  | 銘                          | 柄 | □ 数    | 金 額    | 平均単価  |
|                            |   | 千□     | 千円      | 円     |                            |   | 千□     | 千円     | 円     |
| “RICI” ファンド クラス A (ケイマン諸島) |   | 34.807 | 128,375 | 3,688 | “RICI” ファンド クラス A (ケイマン諸島) |   | 17.569 | 64,590 | 3,676 |

(注 1) 金額は受渡し代金。

(注 2) 金額の単位未満は切捨て。

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2015年10月27日から2016年10月25日まで)

|    |      | 買 付  |          | 売 付  |          |
|----|------|------|----------|------|----------|
|    |      | □ 数  | 金 額      | □ 数  | 金 額      |
| 外国 | アメリカ | 千□   | 千アメリカ・ドル | 千□   | 千アメリカ・ドル |
|    |      | 13.1 | 191      | 21.6 | 309      |
|    |      | ( -) | ( -)     | ( -) | ( -)     |

(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。

(2) 投資信託証券

(2015年10月27日から2016年10月25日まで)

|    |      | 買 付    |          | 売 付    |          |
|----|------|--------|----------|--------|----------|
|    |      | □ 数    | 金 額      | □ 数    | 金 額      |
| 外国 | アメリカ | 千□     | 千アメリカ・ドル | 千□     | 千アメリカ・ドル |
|    |      | 34.807 | 1,210    | 17.569 | 590      |
|    |      | ( -)   | ( -)     | ( -)   | ( -)     |

(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  |                      |       |
|---------------------------------------------------------|--------|----------------------|-------|
|                                                         | □ 数    | 評 価 額                | 比 率   |
|                                                         |        | 外貨建金額 邦貨換算金額         |       |
| 外国投資信託受益証券<br>(アメリカ)<br>POWERSHARES DB<br>COMMODITY IND | 千□ 3.5 | 千アメリカ・ドル 53 千円 5,610 | % 6.3 |

| ファンド名                                     | 当 期 末     |                        |        |
|-------------------------------------------|-----------|------------------------|--------|
|                                           | □ 数       | 評 価 額                  | 比 率    |
|                                           |           | 外貨建金額 邦貨換算金額           |        |
| 外国投資信託証券<br>(ケイマン諸島)<br>"RICI®" ファンド クラスA | 千□ 22.547 | 千アメリカ・ドル 798 千円 83,470 | % 93.9 |

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

(注2) 比率欄は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

# ■投資信託財産の構成

2016年10月25日現在

| 項 目          | 当 期 末    |       |
|--------------|----------|-------|
|              | 評 価 額    | 比 率   |
| 投資信託受益証券     | 千円 5,610 | % 6.1 |
| 投資信託証券       | 83,470   | 90.7  |
| コール・ローン等、その他 | 2,978    | 3.2   |
| 投資信託財産総額     | 92,059   | 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25日における邦貨換算レートは、1 アメリカ・ドル＝104.49円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（91,765千円）の投資信託財産総額（92,059千円）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

2016年10月25日現在

| 項 目            | 当 期 末        |
|----------------|--------------|
| (A) 資産         | 180,535,326円 |
| コール・ローン等       | 2,978,822    |
| 投資信託受益証券(評価額)  | 5,610,068    |
| 投資信託証券(評価額)    | 83,470,956   |
| 未収入金           | 88,475,480   |
| (B) 負債         | 91,625,600   |
| 未払金            | 91,625,600   |
| (C) 純資産総額(A－B) | 88,909,726   |
| 元本             | 154,582,997  |
| 次期繰越損益金        | △ 65,673,271 |
| (D) 受益権総口数     | 154,582,997口 |
| 1万口当り基準価額(C／D) | 5,752円       |

\*期首における元本額は81,946,083円、当期中における追加設定元本額は218,467,575円、同解約元本額は145,830,661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、商品（為替ヘッジあり）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）9,811,458円、スマート・アロケーション・Dガード58,851,130円、ダイワ・ダブルバランス・ファンド（Dガード付／部分為替ヘッジあり）83,762,428円、DCスマート・アロケーション・Dガード2,157,981円です。

\*当期末の計算口数当りの純資産額は5,752円です。

\*当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は65,673,271円です。

# ■損益の状況

当期 自2015年10月27日 至2016年10月25日

| 項 目                   | 当 期         |
|-----------------------|-------------|
| (A) 配当等収益             | △ 228円      |
| 受取利息                  | 181         |
| 支払利息                  | △ 409       |
| (B) 有価証券売買損益          | △ 3,631,648 |
| 売買益                   | 9,643,453   |
| 売買損                   | △13,275,101 |
| (C) その他費用             | △ 44,288    |
| (D) 当期損益金(A + B + C)  | △ 3,676,164 |
| (E) 前期繰越損益金           | △33,613,193 |
| (F) 解約差損益金            | 66,183,661  |
| (G) 追加信託差損益金          | △94,567,575 |
| (H) 合計(D + E + F + G) | △65,673,271 |
| 次期繰越損益金(H)            | △65,673,271 |

(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。

“RICI®” class A（“RICI®” ファンド クラスA）

当ファンド（ダイワRICI®ヘッジ型マザーファンド）の主要投資対象である「“RICI®” ファンド クラスA」の状況は次のとおりです。

（注）2016年10月25日時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しております。

財政状態計算書  
2016年 3月31日現在

単位：米ドル

|                                      |                   |
|--------------------------------------|-------------------|
| <b>資産</b>                            |                   |
| <b>流動資産</b>                          |                   |
| 損益通算公正価値金融資産                         | 26,589,355        |
| 証拠金取引勘定                              | 9,644,451         |
| 現金および現金等価物                           | 5,352,722         |
| その他の受取債権                             | 100               |
| <b>資産合計</b>                          | <b>41,586,628</b> |
| <b>株式資本</b>                          |                   |
| 経営者株式                                | 100               |
| <b>株式資本合計</b>                        | <b>100</b>        |
| <b>負債</b>                            |                   |
| <b>流動負債</b>                          |                   |
| 損益通算公正価値金融負債                         | 351,765           |
| ブローカーに対する未払金                         | 3,693,024         |
| 未払費用                                 | 78,758            |
| <b>負債（買戻償却可能参加型株式の株主に帰属する純資産を除く）</b> | <b>4,123,547</b>  |
| 買戻償却可能参加型株式の株主に帰属する純資産               | 37,462,981        |

**包括的利益計算書**  
2015年4月1日～2016年3月31日

単位：米ドル

|                                       |                     |
|---------------------------------------|---------------------|
| <b>収入</b>                             |                     |
| 金利収入                                  | 1,363               |
| 為替差損（純額）                              | (3,175)             |
| 損益通算公正価値金融資産および負債の公正価値の純変動            | (9,707,007)         |
| <b>純損失合計</b>                          | <b>(9,708,819)</b>  |
| <b>費用</b>                             |                     |
| 管理会社報酬                                | 65,076              |
| 監査報酬                                  | 46,188              |
| 保管報酬                                  | 18,687              |
| 投資運用会社報酬                              | 277,234             |
| 取引手数料                                 | 70,755              |
| 弁護士費用                                 | 8,674               |
| <b>営業費用合計</b>                         | <b>486,614</b>      |
| <b>税引前損失</b>                          | <b>(10,195,433)</b> |
| 税                                     | —                   |
| <b>買戻償却可能参加型株式の株主に帰属する純資産の事業による減少</b> | <b>(10,195,433)</b> |

組入資産の明細

2016年3月31日現在

| 債券 (単位：米ドル)   |              |              |
|---------------|--------------|--------------|
| 銘 柄 名         | 券 面 総 額      | 評 価 額        |
| TREASURY BILL | 4,600,000.00 | 4,594,043.00 |
| TREASURY BILL | 3,700,000.00 | 3,693,113.56 |
| TREASURY BILL | 3,600,000.00 | 3,596,263.20 |
| TREASURY BILL | 3,400,000.00 | 3,397,851.20 |
| TREASURY BILL | 3,200,000.00 | 3,199,648.00 |
| TREASURY BILL | 3,200,000.00 | 3,198,883.20 |
| TREASURY BILL | 2,400,000.00 | 2,399,690.40 |
| TREASURY BILL | 1,500,000.00 | 1,497,814.50 |

| 先物 (単位：米ドル)             |       |              |
|-------------------------|-------|--------------|
| 銘 柄 名                   | 数 量   | 精 算 金 額      |
| MILL WHEAT EURO MAY16   | 14.00 | ( 7,417.73)  |
| MILL WHEAT EURO SEP16   | 27.00 | ( 1,095.71)  |
| RAPESEED EURO AUG16     | 12.00 | ( 170.38)    |
| RAPESEED EURO MAY16     | 6.00  | ( 430.82)    |
| COCOA FUTURE - ICEJUL16 | 8.00  | ( 416.89)    |
| COCOA FUTURE - ICEMAY16 | 4.00  | 4,437.14     |
| RUBBER FUT TCOM SEP16   | 50.00 | 555.57       |
| BRENT CRUDE FUTR JUL16  | 81.00 | 10,020.00    |
| BRENT CRUDE FUTR JUN16  | 42.00 | 116,610.00   |
| COFF ROBUSTA 10TN JUL16 | 33.00 | 310.00       |
| COFF ROBUSTA 10TN MAY16 | 17.00 | 17,150.00    |
| CORN FUTURE JUL16       | 63.00 | ( 25,200.00) |
| CORN FUTURE MAY16       | 31.00 | ( 33,912.50) |
| COTTON NO.2 FUTR JUL16  | 37.00 | 5,605.00     |
| COTTON NO.2 FUTR MAY16  | 17.00 | ( 21,950.00) |
| FCOJ-A FUTURE JUL16     | 7.00  | 3,150.00     |
| FCOJ-A FUTURE MAY16     | 4.00  | 7,500.00     |
| GASOLINE RBOB FUT JUN16 | 12.00 | ( 4,410.00)  |
| GASOLINE RBOB FUT MAY16 | 6.00  | 28,173.60    |
| GOLD 100 OZ FUTR JUN16  | 15.00 | 10,320.00    |
| KC HRW WHEAT FUT JUL16  | 10.00 | 2,500.00     |
| KC HRW WHEAT FUT MAY16  | 5.00  | 1,025.00     |
| LEAN HOGS FUTURE JUN16  | 11.00 | 120.00       |

| 銘 柄 名                   | 数 量      | 精 算 金 額      |
|-------------------------|----------|--------------|
| LIVE CATTLE FUTR JUN16  | 15.00    | ( 11,950.00) |
| LME COPPER FUTURE APR16 | 12.00    | 95,800.00    |
| LME COPPER FUTURE APR16 | ( 12.00) | ( 48,200.00) |
| LME COPPER FUTURE JUN16 | 8.00     | ( 2,550.00)  |
| LME COPPER FUTURE MAY16 | 12.00    | 44,850.00    |
| LME COPPER FUTURE MAY16 | ( 8.00)  | 2,550.00     |
| LME LEAD FUTURE APR16   | ( 17.00) | 25,400.00    |
| LME LEAD FUTURE APR16   | 17.00    | ( 4,143.75)  |
| LME LEAD FUTURE JUN16   | 12.00    | ( 4,462.50)  |
| LME LEAD FUTURE MAY16   | ( 11.00) | 4,387.50     |
| LME LEAD FUTURE MAY16   | 17.00    | ( 24,906.25) |
| LME NICKEL FUTURE APR16 | ( 7.00)  | 3,636.00     |
| LME NICKEL FUTURE APR16 | 7.00     | ( 3,403.50)  |
| LME NICKEL FUTURE JUN16 | 5.00     | 717.00       |
| LME NICKEL FUTURE MAY16 | ( 5.00)  | ( 717.00)    |
| LME NICKEL FUTURE MAY16 | 7.00     | ( 3,549.00)  |
| LME PRI ALUM FUTR APR16 | ( 37.00) | 57,543.75    |
| LME PRI ALUM FUTR APR16 | 37.00    | ( 8,018.75)  |
| LME PRI ALUM FUTR JUN16 | 27.00    | 8,575.00     |
| LME PRI ALUM FUTR MAY16 | ( 24.00) | ( 7,425.00)  |
| LME PRI ALUM FUTR MAY16 | 36.00    | ( 50,925.00) |
| LME TIN FUTURE APR16    | 5.00     | 53,175.00    |
| LME TIN FUTURE APR16    | ( 5.00)  | ( 18,805.00) |
| LME TIN FUTURE JUN16    | 3.00     | ( 1,750.00)  |
| LME TIN FUTURE MAY16    | 4.00     | 16,640.00    |
| LME TIN FUTURE MAY16    | ( 3.00)  | 850.00       |
| LME ZINC FUTURE APR16   | 17.00    | 82,831.25    |
| LME ZINC FUTURE APR16   | ( 17.00) | ( 18,862.50) |
| LME ZINC FUTURE JUN16   | 11.00    | 2,962.50     |
| LME ZINC FUTURE MAY16   | 16.00    | 17,831.25    |
| LME ZINC FUTURE MAY16   | ( 11.00) | ( 2,500.00)  |
| LOW SU GASOIL G JUN16   | 9.00     | 1,300.00     |
| LOW SU GASOIL G MAY16   | 4.00     | 9,800.00     |
| LUMBER FUTURE JUL16     | 7.00     | ( 803.00)    |
| LUMBER FUTURE MAY16     | 4.00     | 31,636.00    |

| 銘 柄 名                   | 数 量   | 精 算 金 額      |
|-------------------------|-------|--------------|
| MILK FUTURE MAY16       | 1.00  | ( 20.00)     |
| NATURAL GAS FUTR JUN16  | 60.00 | ( 16,800.00) |
| NATURAL GAS FUTR MAY16  | 31.00 | 34,410.00    |
| NY HARB ULSD FUT JUN16  | 9.00  | 2,646.00     |
| NY HARB ULSD FUT MAY16  | 5.00  | 13,986.00    |
| OAT FUTURE JUL16        | 13.00 | 262.50       |
| OAT FUTURE MAY16        | 6.00  | ( 3,762.50)  |
| PALLADIUM FUTURE JUN16  | 2.00  | 13,225.00    |
| PLATINUM FUTURE JUL16   | 14.00 | 34,045.00    |
| ROUGH RICE (CBOT) JUL16 | 9.00  | ( 3,690.00)  |
| ROUGH RICE (CBOT) MAY16 | 4.00  | ( 11,520.00) |
| SILVER FUTURE JUL16     | 13.00 | 8,950.00     |
| SILVER FUTURE MAY16     | 6.00  | 28,525.00    |
| SOYBEAN FUTURE JUL16    | 19.00 | 750.00       |

| 銘 柄 名                   | 数 量    | 精 算 金 額     |
|-------------------------|--------|-------------|
| SOYBEAN FUTURE MAY16    | 9.00   | 12,500.00   |
| SOYBEAN MEAL FUTR JUL16 | 7.00   | ( 480.00)   |
| SOYBEAN MEAL FUTR MAY16 | 3.00   | 60.00       |
| SOYBEAN OIL FUTR JUL16  | 24.00  | 3,096.00    |
| SOYBEAN OIL FUTR MAY16  | 13.00  | 25,458.00   |
| SUGAR #11 (WORLD) JUL16 | 14.00  | ( 3,998.40) |
| SUGAR #11 (WORLD) MAY16 | 7.00   | 19,364.80   |
| WHEAT FUTURE(CBT) JUL16 | 49.00  | 11,562.50   |
| WHEAT FUTURE(CBT) MAY16 | 24.00  | ( 1,100.00) |
| WHITE SUGAR (ICE) AUG16 | 11.00  | ( 2,295.00) |
| WHITE SUGAR (ICE) MAY16 | 6.00   | 16,080.00   |
| WTI CRUDE FUTURE JUN16  | 102.00 | 4,590.00    |
| WTI CRUDE FUTURE MAY16  | 54.00  | 114,410.00  |

【注記】

「ダイワRICI<sup>®</sup>ヘッジ型マザーファンド」およびその関連ファンドであるケイマン籍の外国証券投資法人「“RICI<sup>®</sup>” Commodity Fund Ltd.」（そのサブファンドである「“RICI<sup>®</sup>” class A」を含みます。）（以下、当注記において、総称して「ファンド」といいます。）はJames Beeland Rogers、Jim Rogers<sup>®</sup>またはBeeland Interests, Inc.（以下、当注記において、総称して「Beeland」といいます。）により提供、保証、販売または販売促進されるものではありません。Beelandはファンド購入者、すべての潜在的ファンド購入者、政府当局、または公衆に対して、一般的な証券投資、特にファンドへの投資の助言能力を、明示的にも暗示的にも、表明または保証するものではありません。BeelandはRogers International Commodity Index<sup>®</sup>の決定、構成、算出において大和証券投資信託委託株式会社およびその関連会社、またはファンド購入者の要求を考慮する義務を負いません。Beelandはファンドが発行される時期、価格もしくは数量の決定またはファンドが換金されるもしくは他の金融商品、証券に転換される際に使用される算式の決定または計算の責任を負わず関与もしていません。Beelandはファンドの管理、運営、販売、取引に関して義務または責任を負いません。「Jim Rogers<sup>®</sup>」、「Rogers International Commodity Index<sup>®</sup>」、「Rogers International Commodity<sup>TM</sup>」および「RICI<sup>®</sup>」は、James Beeland Rogers、Jim Rogers<sup>®</sup>またはBeeland Interests, Inc.のトレードマークおよびサービスマークであり、使用許諾を要します。

# ダイワ・マネー・マザーファンド

## 運用報告書 第12期（決算日 2016年12月9日）

（計算期間 2015年12月10日～2016年12月9日）

ダイワ・マネー・マザーファンドの第12期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

### ★当ファンドの仕組みは次の通りです。

|        |                                                                                                                   |
|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 運用方針   | 主としてわが国の公社債への投資により、利息収入の確保をめざして運用を行ないます。                                                                          |
| 主要投資対象 | 本邦通貨表示の公社債                                                                                                        |
| 運用方法   | ①わが国の公社債を中心に安定運用を行ないます。<br>②邦貨建資産の組み入れにあたっては、取得時に第二位（A-2格相当）以上の短期格付であり、かつ残存期間が1年未満の短期債、コマーシャル・ペーパーに投資することを基本とします。 |
| 株式組入制限 | 純資産総額の30%以下                                                                                                       |

## 大和投資信託

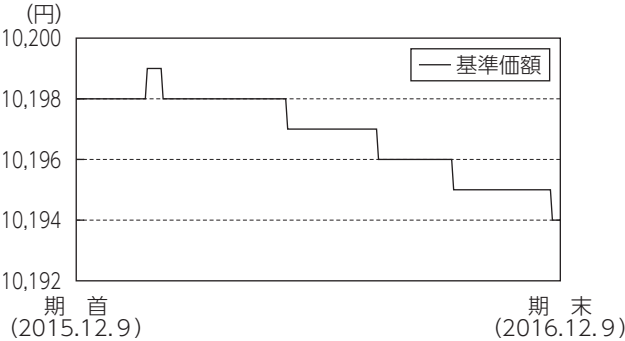
Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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



■当期中の基準価額の推移



| 年 月 日          | 基 準 価 額 |         | 公 社 債 率   |  |
|----------------|---------|---------|-----------|--|
|                | 円       | 騰 落 率 % | 組 入 比 率 % |  |
| (期首)2015年12月9日 | 10,198  | —       | 55.2      |  |
| 12月末           | 10,198  | 0.0     | 52.1      |  |
| 2016年1月末       | 10,198  | 0.0     | 94.1      |  |
| 2月末            | 10,198  | 0.0     | 50.0      |  |
| 3月末            | 10,198  | 0.0     | —         |  |
| 4月末            | 10,198  | 0.0     | 3.3       |  |
| 5月末            | 10,197  | △0.0    | 0.1       |  |
| 6月末            | 10,197  | △0.0    | 1.6       |  |
| 7月末            | 10,196  | △0.0    | 19.1      |  |
| 8月末            | 10,196  | △0.0    | 44.5      |  |
| 9月末            | 10,195  | △0.0    | 25.5      |  |
| 10月末           | 10,195  | △0.0    | 3.4       |  |
| 11月末           | 10,195  | △0.0    | 26.7      |  |
| (期末)2016年12月9日 | 10,194  | △0.0    | 30.1      |  |

(注1) 騰落率は期首比。  
(注2) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）および債券先物を除きます。  
(注3) 当ファンドは、利息収入の確保をめざして安定運用を行なっており、ベンチマークおよび参考指数はありません。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：10,198円 期末：10,194円 騰落率：△0.0%

【基準価額の主な変動要因】

低金利環境が継続したことなどから、基準価額は下落しました。

◆投資環境について

○国内短期金融市場

期首より、日銀は量的・質的金融緩和を継続し、2016年1月にはマイナス金利付き量的・質的金融緩和の導入を、9月には長短金利操作付き量的・質的金融緩和の導入を決定しました。このような日銀の金融政策を背景に、国庫短期証券（3カ月物）の利回りおよび無担保コール翌日物金利は低下しました。

◆前期における「今後の運用方針」

流動性と資産の安全性に配慮し、短期の国債およびコール・ローン等の短期金融資産への投資により、安定的な運用を行なっております。

◆ポートフォリオについて

流動性と資産の安全性に配慮し、短期の国債、現先取引およびコール・ローン等による運用を行ないました。

◆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および参考指数を設けておりません。

《今後の運用方針》

流動性と資産の安全性に配慮し、安定的な運用を行ないます。

■1万口当りの費用の明細

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

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。費用の項目および算出法については前掲の「1万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。  
(注2) 各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1) 公 社 債

(2015年12月10日から2016年12月9日まで)

| 国 内 | 国債証券 | 買 付 額       | 売 付 額                    |
|-----|------|-------------|--------------------------|
|     |      | 千円          | 千円                       |
|     |      | 285,828,471 | 11,349,138 (297,450,000) |

(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。

(2) その他有価証券

(2015年12月10日から2016年12月9日まで)

| 国 内 | 国内短期社債等 | 買 付 額      | 売 付 額      |
|-----|---------|------------|------------|
|     |         | 千円         | 千円         |
|     |         | 17,999,984 | 16,999,986 |

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2015年12月10日から2016年12月9日まで)

| 当 期                   |            |                         |           |
|-----------------------|------------|-------------------------|-----------|
| 買 付                   |            | 売 付                     |           |
| 銘 柄                   | 金 額        | 銘 柄                     | 金 額       |
|                       | 千円         |                         | 千円        |
| 613 国庫短期証券 2016/9/12  | 27,280,379 | 567 国庫短期証券 2016/2/8     | 4,999,980 |
| 591 国庫短期証券 2016/5/30  | 24,330,973 | 566 国庫短期証券 2016/2/1     | 2,999,991 |
| 611 国庫短期証券 2016/9/5   | 19,330,584 | 342 2年国債 0.1% 2016/7/15 | 2,095,779 |
| 601 国庫短期証券 2016/7/19  | 19,020,392 | 100 5年国債 0.3% 2016/9/20 | 1,253,387 |
| 629 国庫短期証券 2016/11/28 | 14,720,456 |                         |           |
| 596 国庫短期証券 2016/6/20  | 14,390,312 |                         |           |
| 632 国庫短期証券 2016/12/12 | 14,020,490 |                         |           |
| 588 国庫短期証券 2016/5/16  | 12,500,147 |                         |           |
| 609 国庫短期証券 2016/8/22  | 10,870,238 |                         |           |
| 610 国庫短期証券 2016/8/29  | 10,390,257 |                         |           |

(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) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

| 区 分  | 当 期        |            | 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     |      |      |      |
|      | 千円         | 千円         | %    | 5年以上          | 2年以上 | 2年未満 | %    |
| 国債証券 | 20,580,000 | 20,580,364 | 30.1 | —             | —    | —    | 30.1 |

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。  
(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。  
(注3) 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手入しています。

(2) 国内（邦貨建）公社債（銘柄別）

| 区 分  | 銘 柄        | 当 期      |            | 期 末        |            |       |
|------|------------|----------|------------|------------|------------|-------|
|      |            | 年利率      | 額 面 金 額    | 評 価 額      | 償還年月日      |       |
| 国債証券 | 632 国庫短期証券 | —        | 14,020,000 | 14,020,113 | 2016/12/12 |       |
|      | 634 国庫短期証券 | —        | 2,010,000  | 2,010,039  | 2016/12/19 |       |
|      | 635 国庫短期証券 | —        | 4,550,000  | 4,550,211  | 2016/12/26 |       |
| 合計   | 銘柄数<br>金 額 | -----3銘柄 | -----      | 20,580,000 | 20,580,364 | ----- |

(注) 単位未満は切捨て。

(3) 国内その他有価証券

|         | 当 期     |       | 期 末   |     |
|---------|---------|-------|-------|-----|
|         | 評 価 額   | 比 率   | 評 価 額 | 比 率 |
|         | 千円      | %     | 千円    | %   |
| 国内短期社債等 | 999,999 | <1.5> |       |     |

(注1) < >内は、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。

■投資信託財産の構成

2016年12月9日現在

| 項 目          | 当 期        |       | 期 末   |     |
|--------------|------------|-------|-------|-----|
|              | 評 価 額      | 比 率   | 評 価 額 | 比 率 |
|              | 千円         | %     | 千円    | %   |
| 公社債          | 20,580,364 | 27.2  |       |     |
| その他有価証券      | 999,999    | 1.3   |       |     |
| コール・ローン等、その他 | 53,984,185 | 71.4  |       |     |
| 投資信託財産総額     | 75,564,549 | 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

2016年12月9日現在

| 項 目            | 当 期             | 期 末 |
|----------------|-----------------|-----|
| (A) 資産         | 75,564,549,239円 |     |
| コール・ローン等       | 53,983,440,401  |     |
| 公社債(評価額)       | 20,580,364,994  |     |
| 現先取引(その他有価証券)  | 999,999,178     |     |
| その他未収収益        | 744,666         |     |
| (B) 負債         | 7,294,738,200   |     |
| 未払金            | 1,800,034,200   |     |
| 未払解約金          | 5,494,704,000   |     |
| (C) 純資産総額(A－B) | 68,269,811,039  |     |
| 元本             | 66,967,614,984  |     |
| 次期繰越損益金        | 1,302,196,055   |     |
| (D) 追加信託総口数    | 66,967,614,984口 |     |
| 1万口当り基準価額(C／D) | 10,194円         |     |

\* 期首における元本額は77,361,886,547円、当期中における追加設定元本額は229,319,669,570円、同解約元本額は239,713,941,133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 F E グローバル・バリュー（為替ヘッジあり）98,069円、ダイワ F E グローバル・バリュー（為替ヘッジなし）98,069円、ダイワノ・R I C I ⑤\* コモディ

ティ・ファンド8,952,508円、U S 債券N B戦略ファンド（為替ヘッジあり／年1回決算型）740,564円、U S 債券N B戦略ファンド（為替ヘッジなし／年1回決算型）1,623,350円、スマート・アロケーション・Dガード1,987,559円、N Bストラテジック・インカム・ファンド<ラップ>米ドルコース981円、N Bストラテジック・インカム・ファンド<ラップ>円コース981円、N Bストラテジック・インカム・ファンド<ラップ>世界通貨分散コース981円、堅実バランスファンド－ハジメの歩－129,891,397円、D Cダイワ・マネー・ポートフォリオ2,529,071,704円、ダイワファンドラップ コモディティセレクト317,088,630円、ダイワ米国株ストラテジーα（通貨選択型）ートリプルリターンズー 日本・コース（毎月分配型）132,757円、ダイワ米国株ストラテジーα（通貨選択型）ートリプルリターンズー 豪ドル・コース（毎月分配型）643,132円、ダイワ米国株ストラテジーα（通貨選択型）ートリプルリターンズー ブラジル・リアル・コース（毎月分配型）4,401,613円、ダイワ米国株ストラテジーα（通貨選択型）ートリプルリターンズー 米ドル・コース（毎月分配型）12,784円、ダイワノフィデリティ北米株式ファンド－パラダイムシフトー29,484,934円、（適格機関投資家専用）スマート・シックス・Dガード495,850,899円、ブルベア・マネー・ポートフォリオIV21,858,178,543円、ブル3倍日本株ポートフォリオIV34,413,293,504円、ベア2倍日本株ポートフォリオIV6,512,563,667円、ダイワ F E グローバル・バリュー株ファンド（ダイワ S M A 専用）4,090,590円、ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型）ブラジル・リアル・コース（毎月分配型）98,290,744円、ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型）日本・コース（毎月分配型）23,590,527円、ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型）米ドル・コース（毎月分配型）2,163,360円、ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型）豪ドル・コース（毎月分配型）13,761,552円、ダイワノアムンディ食糧増産関連ファンド4,974,315円、ダイワ日本リート・ファンド・マネー・ポートフォリオ197,896,688円、ダイワ新興国ハイインカム・プラスII－金積立型－501,660円、ダイワ新興国ハイインカム債券ファンド（償還案項付）為替ヘッジあり1,004,378円、ダイワ新興国ソブリン債券ファンド（資産成長コース）49,082,149円、ダイワ新興国ソブリン債券ファンド（通貨αコース）196,290,094円、ダイワ・ダブルバランス・ファンド（Dガード付／部分為替ヘッジあり）27,494,856円、ダイワ・インフラビジネス・ファンド－インフラ革命－（為替ヘッジあり）988,283円、ダイワ・インフラビジネス・ファンド－インフラ革命－（為替ヘッジなし）4,926,018円、ダイワ米国ML P ファンド（毎月分配型）米ドルコース13,732,222円、ダイワ米国ML P ファンド（毎月分配型）日本円コース3,874,449円、ダイワ米国ML P ファンド（毎月分配型）通貨αコース13,437,960円、ダイワ英国高配当株ツインα（毎月分配型）98,107円、ダイワ英国高配当株ファンド98,107円、ダイワ英国高配当株ファンド・マネー・ポートフォリオ1,724,477円、D Cスマート・アロケーション・Dガード95,147円、ダイワ・世界コモディティ・ファンド（ダイワ S M A 専用）274,626円、ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型）南アフリカ・ランド・コース（毎月分配型）98,252円、ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型）トルコ・リラ・コース（毎月分配型）2,554,212円、ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型）通貨セレクト・コース（毎月分配型）1,178,976円、ダイワ・オーストラリア高配当株α（毎月分配型）株式αコース98,203円、ダイワ・オーストラリア高配当株α（毎月分配型）通貨αコース98,203円、ダイワ・オーストラリア高配当株α（毎月分配型）株式&通貨ツインαコース982,029円、ダイワ米国株ストラテジーα（通貨選択型）ートリプルリターンズー通貨セレクト・コース（毎月分配型）98,174円です。  
\* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,194円です。

■損益の状況

当期 自2015年12月10日 至2016年12月9日

| 項 目                   | 当 期            |
|-----------------------|----------------|
| (A) 配当等収益             | △ 17,198,883円  |
| 受取利息                  | △ 3,050,070    |
| その他収益金                | 744,666        |
| 支払利息                  | △ 14,893,479   |
| (B) 有価証券売買損益          | △ 1,077,368    |
| 売買益                   | 242,421        |
| 売買損                   | △ 1,319,789    |
| (C) その他費用             | △ 139,970      |
| (D) 当期損益金(A + B + C)  | △ 18,416,221   |
| (E) 前期繰越損益金           | 1,530,291,621  |
| (F) 解約差損益金            | △4,723,800,173 |
| (G) 追加信託差損益金          | 4,514,120,828  |
| (H) 合計(D + E + F + G) | 1,302,196,055  |
| 次期繰越損益金(H)            | 1,302,196,055  |

(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し、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し、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。