

★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10年3カ月間（2016年2月16日～2026年5月8日）		
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	
	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。） ロ、国内株式を対象とした株価指数先物取引 ハ、国内の債券	
	先進国株式マザーファンド	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。） ロ、先進国株式を対象とした株価指数先物取引 ハ、先進国株式の指数を対象指数としたＥＴＦ（上場投資信託証券） ニ、国内の債券	
	新興国株式マザーファンド	イ、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。） ロ、新興国株式を対象とした株価指数先物取引 ハ、新興国株式の指数を対象指数としたＥＴＦ ニ、国内の債券	
	国内債券マザーファンド	国内の国債	
	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	
	先進国債券（為替ヘッジあり）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	
	新興国債券マザーファンド	新興国の国家機関が発行する債券	
	国内ＲＥＩＴマザーファンド	イ、国内の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券（以下総称して「リート」といいます。） ロ、国内のリートを対象としたリート指数先物取引 ハ、国内の債券	
	先進国ＲＥＩＴ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（上場予定を含みます。）または店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券 ロ、先進国のリート指数を対象指数としたＥＴＦ ハ、先進国のリートを対象としたリート指数先物取引 ニ、国内の債券	
ベビーファンドの運用方法	ダイワ・マネー・マザーファンド	本邦通貨表示の公社債	
	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、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います。		
	イ、日本株式 ロ、先進国株式 ハ、新興国株式 ニ、日本国債 ホ、先進国国債（為替ヘッジあり） ヘ、先進国国債 ト、新興国国債 チ、日本リート リ、先進国リート		
	②各資産クラスへの配分にあたっては、以下の方針を基本とします。		
	イ、各資産クラスを相対的に価格変動リスクが小さいと考えられる資産（以下「安定資産」といいます。）と相対的に価格変動リスクが大さいと考えられる資産（以下「リスク資産」といいます。）に区分します。		
	※安定資産とは、日本国債、先進国国債（為替ヘッジあり）をいいます。		
	※リスク資産とは、株式（日本株式、先進国株式、新興国株式）、債券（先進国国債、新興国国債）、リート（日本リート、先進国リート）をいいます。		
	ロ、安定資産とリスク資産の配分を調整し、基準価額の変動を抑えた運用をめざします。		
	ハ、安定資産内での各資産クラスの配分比率は、日本国債と先進国国債（為替ヘッジあり）を2：1とすることを目標とします。また、リスク資産内では、株式、債券、リートの3分類の均等配分とし、当該分類内における各資産クラスの配分比率は、各分類内で均等とすることを目標とします。		
	③各資産クラスの配分比率合計は、通常の状態で高位に維持することを基本とし、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は、各資産クラスの配分比率合計を引き下げ、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。		
組入制限	④先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンドでは、保有する外貨建資産について、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。マザーファンドのうち、先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド以外の各マザーファンドでは、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。		
	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率 無制限		
	株式組入上限比率		
	国内株式マザーファンド	無制限	
	先進国株式マザーファンド		
	新興国株式マザーファンド		
	国内ＲＥＩＴマザーファンド		
	先進国ＲＥＩＴマザーファンド		
	国内債券マザーファンド		
	先進国債券マザーファンド		
先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	純資産総額の10％以下		
新興国債券マザーファンド			
分配方針	ダイワ・マネー・マザーファンド	純資産総額の30％以下	
	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の配分額を決定します。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となります。		

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。

堅実バランスファンド
ーハジメの一步ー

運用報告書（全体版）
第2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、「堅実バランスファンド ーハジメの一步ー」は、このたび、第2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

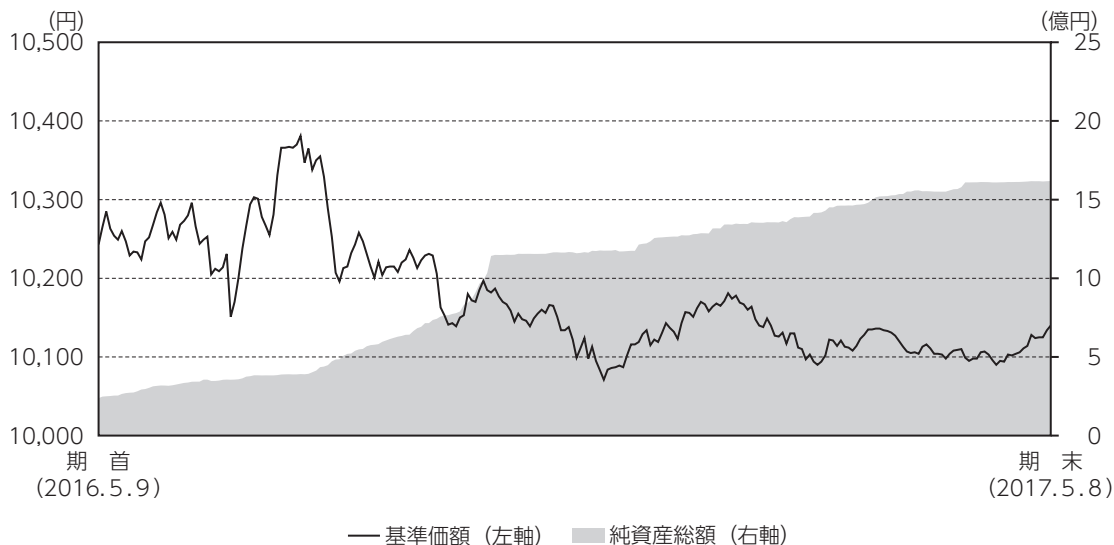
決 算 期	基 準 価 額			株 式 組入比率	株 式 先物比率	公 社 債 組入比率	投資信託 受益証券 組入比率	投資信託 証 券 組入比率	不 動 産 投信指数 先物比率	純 資 産 総 額
		税込み 分配金	期 中 騰落率							
1 期末(2016年 5 月 9 日)	円	円	%	%	%	%	%	%	%	百万円
	10,243	0	2.4	1.9	3.2	83.1	1.7	9.3	0.0	238
2 期末(2017年 5 月 8 日)	10,140	0	△1.0	1.4	2.1	47.8	1.3	5.7	0.1	1,617

(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) 株式先物比率および不動産投信指数先物比率は、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：10,243円

期 末：10,140円

騰落率：△1.0%

■組入ファンドの当期中の騰落率

組入ファンド	騰落率
国内株式マザーファンド	23.8%
先進国株式マザーファンド	24.7%
新興国株式マザーファンド	29.9%
国内債券マザーファンド	△2.5%
先進国債券マザーファンド	1.7%
先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	△1.8%
新興国債券マザーファンド	12.5%
国内REITマザーファンド	△5.2%
先進国REITマザーファンド	1.7%
ダイワ・マネー・マザーファンド	△0.1%

■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、国内債券市況の下落が主なマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		株 式 組入比率	株 式 先物比率	公 社 債 組入比率	投資信託 受益証券 組入比率	投資信託 証券 組入比率	不 動 産 投信指数 先物比率
		騰 落 率						
(期首)2016年 5 月 9 日	円 10,243	% －	% 1.9	% 3.2	% 83.1	% 1.7	% 9.3	% 0.0
5 月末	10,296	0.5	2.1	3.5	81.2	1.8	9.4	0.1
6 月末	10,267	0.2	1.8	3.1	67.0	1.5	8.4	0.1
7 月末	10,329	0.8	2.2	3.5	80.9	1.9	9.7	0.1
8 月末	10,236	△0.1	1.7	2.8	60.6	1.5	7.3	0.0
9 月末	10,185	△0.6	1.6	2.5	56.0	1.4	6.9	0.0
10月末	10,134	△1.1	1.4	2.1	43.5	1.2	5.7	0.0
11月末	10,129	△1.1	1.2	1.8	44.5	1.1	4.9	0.0
12月末	10,171	△0.7	1.5	2.2	47.0	1.3	5.9	0.0
2017年 1 月末	10,112	△1.3	1.4	2.1	47.2	1.2	5.5	0.0
2 月末	10,136	△1.0	1.3	2.0	46.8	1.2	5.4	0.0
3 月末	10,110	△1.3	1.3	1.8	39.6	1.1	5.1	0.1
4 月末	10,125	△1.2	1.4	1.7	46.4	1.0	4.8	0.1
(期末)2017年 5 月 8 日	10,140	△1.0	1.4	2.1	47.8	1.3	5.7	0.1

(注) 騰落率は期首比。

投資環境について

(2016.5.10～2017.5.8)

■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、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。

■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、上昇して始まりました。2016年6月下旬に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、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。

■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の株式市場は、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（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り上昇して期末を迎えました。

■国内債券市況

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。その後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。

■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、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。

■新興国債券市況

米ドル建て新興国債券市況は、英国やECB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、堅調推移に転じました。

■国内リート市況

国内リート市況は、期首より、国内景気や企業業績の先行きに対する懸念から下落して始まりました。2016年6月には、EU離脱を問う英国の国民投票が離脱派多数で決したことを受けて投資家のリスク回避姿勢が強まり、急速な円高と国内株式市況の急落が同時進行する中、国内リート市況も一時調整を余儀なくされました。しかし、長期金利の低下がさらに進行したことを受けて、下落前とほぼ同水準まで値を戻しました。その後は、米国の金利引き上げ観測の高まりや、国内長期金利の上昇などから緩やかに下落しました。11月の米国大統領選挙後は、米国金利の上昇に伴う国内長期金利の上昇を受けて急落しましたが、日銀が指値オペを実施して過度な金利上昇を抑制する姿勢を示したことや、大手オフィス銘柄が決算発表において堅調な業績見通しを明らかにしたことなどが好感されて上昇に転じまし

た。2017年に入ると、エクイティ・ファイナンスが需給面での重しとなったことや、1月末には日銀による国債買入オペをめぐる思惑で長期金利が上昇したこともあり上値の重い展開となりました。期末にかけては、米国の追加利上げ観測をはじめとして、海外を中心に中期的な金利上昇への警戒感が残っていることなどから下落して期末を迎えました。

■海外先進国リート市況

海外リート市況は、アジアを除き米国等の金利上昇を受けて期を通じては下落しました。

米国およびカナダリート市況は、2016年5月下旬から、好調なリートの決算や堅調な雇用を受けた米国都市部の住宅価格上昇などが好材料となり、上昇しました。しかし8月からは、米国の年内利上げ観測が強まったことから売られる展開となりました。その後は、11月にトランプ氏が米国大統領選挙で当選したことを受けて、インフラ（社会基盤）投資や減税といった景気刺激策への期待を背景に緩やかな上昇に転じました。期末にかけては、トランプ政権に対する政策期待は根強いものの、利上げ懸念がくすぶり方向感のない動きとなりました。

欧州リート市況は、期首より、ドイツおよびフランスなどで英国のEU離脱派の勝利後にオフィス移転期待などで一時買われた局面はありましたが、ECBの金融緩和策縮小に対する思惑やイタリアの政治的混乱と不良債権問題を受けて、2016年10月以降は軟調に推移しました。その後も、長期金利の影響により一進一退の値動きとなりました。期末にかけては、フランス大統領選挙の第1回投票の結果を受けた安心感で上昇しました。英国は、2016年6月の英国のEU離脱派の勝利によるオフィス需要の減少が懸念されたことから、大幅に売られました。2017年2月以降は、英ポンド安等により海外投資家から見た割安感が強まったことで買い戻されました。

アジア・オセアニアリート市況は、香港では、深セン・香港コネクト（深センと香港の証券取引所の相互取引制度）の開始を期待した資金流入で、2016年6月から7月にかけて大幅に上昇しました。10月以降は、香港およびシンガポールで長期金利上昇の影響および中国政府が不動産市場の投機抑制に動いたことから軟調な推移となりましたが、2017年に入ると、自国金利が低下に転じたことなどを好感して上昇に転じました。オーストラリアは、期首から好調な住宅関連需要などを受け上昇しましたが、2016年8月以降は長期金利が上昇基調だったことから軟調に推移しました。2017年に入ると、好調な国内景気を背景に買い戻されました。

■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、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」

■当ファンド

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、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。

- イ. 日本株式
- ロ. 先進国株式
- ハ. 新興国株式
- ニ. 日本国債
- ホ. 先進国国債
- ヘ. 先進国国債（為替ヘッジあり）
- ト. 新興国国債
- チ. 日本リート
- リ. 先進国リート

各資産クラスを相対的に価格変動リスクが小さいと考えられる資産（安定資産（日本国債、先進国国債（為替ヘッジあり）））と相対的に価格変動リスクが大きいと考えられる資産（リスク資産（株式（日本株式、先進国株式、新興国株式）、債券（先進国国債、新興国国債）、リート（日本リート、先進国リート）））に区分し、安定資産とリスク資産の配分を調整し、基準価額の変動を抑えた運用をめざします。安定資産内での各資産クラスの配分比率は、日本国債と先進国国債（為替ヘッジあり）を2：1とすることを目標とし、リスク資産内では、株式、債券、リーートの3分類の均等配分とし、当該分類内における各資産クラスの配分比率は、各分類内で均等とすることを目標とします。

各資産クラスの配分比率合計は、通常の状態でも高位に維持することを基本とし、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は、各資産クラスの配分比率合計を引き下げ、基準価額の下落を抑制することを目標とします。

■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。

■先進国株式マザーファンド

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た運用を継続してまいります。

■新興国株式マザーファンド

当ファンドの運用方針に基づき、新興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。

■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。

■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。

■先進国債券（為替ヘッジあり）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。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。

■新興国債券マザーファンド

J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラスを参考に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。

■国内REITマザーファンド

当ファンドの運用の基本方針に基づき、国内のリート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た運用を継続してまいります。

■先進国REITマザーファンド

海外先進国の金融商品取引所上場および店頭登録のリートに投資し、S & P 先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円ベース）を参考に日本を除く先進国リート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。リートの組入比率は、期を通じて原則として95%以上で運用を行ないます。また、保有外貨建資産の為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは行ないません。

■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、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を通じて、次の資産クラスに投資を行ない、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した。

- イ. 日本株式
- ロ. 先進国株式
- ハ. 新興国株式
- ニ. 日本国債
- ホ. 先進国国債
- ヘ. 先進国国債（為替ヘッジあり）
- ト. 新興国国債
- チ. 日本リート
- リ. 先進国リート

各資産クラスを相対的に価格変動リスクが小さいと考えられる資産（安定資産（日本国債、先進国国債（為替ヘッジあり）））と相対的に価格変動リスクが大きいと考えられる資産（リスク資産（株式（日本株式、先進国株式、新興国株式）、債券（先進国国債、新興国国債）、リート（日本リート、先進国リート）））に区分し、安定資産とリスク資産の配分を調整し、基準価額の変動を抑えた運用をめざしました。安定資産内での各資産クラスの配分比率は、日本国債と先進国国債（為替ヘッジあり）を2：1とすることを目標とし、リスク資産内では、株式、債券、リーートの3分類の均等配分とし、当該分類内における各資産クラスの配分比率は、各分類内で均等とすることを目標としました。

各資産クラスの配分比率合計は、通常の状態でも高位に維持することを基本とし、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は、各資産クラスの配分比率合計を引き下げ、基準価額の下落を抑制することを目標としました。

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、100%程度から40%程度の間で推移させました。

■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。

■先進国株式マザーファンド

先進国株式の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）および先物を組み入れて運用を行ないました。ETF組入比率（株式先物を含む。）につきましては、期を通じておおむね95~100%程

度の水準を維持しました。E T Fのポートフォリオは、ファンドの実質地域別構成比率がM S C I コクサイ指数の地域別構成比率に近づくよう構築しました。また、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、基準価額とM S C I コクサイ指数（円換算）との連動性を維持・向上させるよう運用を行ないました。

■新興国株式マザーファンド

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、新興国株式、新興国株式の指数を対象指数としたE T Fおよび株価指数先物取引に投資し、新興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。

■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。

■先進国債券（為替ヘッジあり）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。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。

■新興国債券マザーファンド

J P モルガン・エマージング・マーケッツ・ボンド・インデックス・プラスを参考に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。

■国内R E I Tマザーファンド

期を通じて、国内リート実質組入比率（リート先物含む。）をおおむね95～100％程度としました。ポートフォリオにつきましては、国内のリート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、時価総額加重ウェイトに基づきポートフォリオを構築しました。

■先進国R E I Tマザーファンド

期を通じて、原則として先進国リート組入比率を純資産総額の96～98％台として運用を行ないました。ポートフォリオの構築にあたっては、日本を除く先進国のリート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。具体的には、一定以上の流動性があるS & P 先進国R E I T 指数（除く日本）構成銘柄の中から50銘柄程度を選定し、S & P 先進国R E I T 指数（除く日本、配当込み、円ベース）の値動きを考慮してポートフォリオを構築しました。結果として時価総額の大きいリートを主としたポートフォリオとなりました。

■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、経費控除後の配当等収益が計上できなかったため、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 ～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)	141

- (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を通じて、次の資産クラスに投資を行ない、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。

- イ. 日本株式
- ロ. 先進国株式
- ハ. 新興国株式
- ニ. 日本国債
- ホ. 先進国国債
- ヘ. 先進国国債（為替ヘッジあり）
- ト. 新興国国債
- チ. 日本リート
- リ. 先進国リート

各資産クラスを相対的に価格変動リスクが小さいと考えられる資産（安定資産（日本国債、先進国国債（為替ヘッジあり）））と相対的に価格変動リスクが大きいと考えられる資産（リスク資産（株式（日本株式、先進国株式、新興国株式）、債券（先進国国債、新興国国債）、リート（日本リート、先進国リート）））に区分し、安定資産とリスク資産の配分を調整し、基準価額の変動を抑えた運用をめざします。安定資産内での各資産クラスの配分比率は、日本国債と先進国国債（為替ヘッジあり）を2：1とすることを目標とし、リスク資産内では、株式、債券、リーートの3分類の均等配分とし、当該分類内における各資産クラスの配分比率は、各分類内で均等とすることを目標とします。

各資産クラスの配分比率合計は、通常の状態でも高位に維持することを基本とし、大和投資信託が定める率を上回る基準価額の下落が生じた場合には、各資産クラスの配分比率合計を引き下げ、基準価額の下落を抑制することを目標とします。

■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まいります。

■先進国株式マザーファンド

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た運用を継続してまいります。

■新興国株式マザーファンド

今後の運用にあたりましても、当ファンドの運用方針に基づき、新興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。

■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。

■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。

■先進国債券（為替ヘッジあり）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。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。

■新興国債券マザーファンド

J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラスを参考に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。

■国内REITマザーファンド

今後の運用につきましては、当ファンドの運用の基本方針に基づき、国内のリート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た運用を継続してまいります。

■先進国REITマザーファンド

日本を除く先進国の金融商品取引所上場および店頭登録のリートに投資し、S & P 先進国REIT指数（除く日本）を参考に日本を除く先進国のリート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。リートの組入比率は、期を通じて原則として95%以上で運用を行ないます。また、保有外貨建資産の為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは行ないません。

■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 (2016.5.10~2017.5.8)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	110円	1.077%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は10,175円です。
(投 信 会 社)	(53)	(0.517)	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 論見書・運用報告書の作成等の対価
(販 売 会 社)	(53)	(0.517)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後 の情報提供等の対価
(受 託 銀 行)	(4)	(0.043)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	1	0.008	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 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(0)	(0.000)	
(先 物)	(0)	(0.002)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(1)	(0.005)	
有価証券取引税	0	0.003	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 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
(株 式)	(0)	(0.000)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(0)	(0.003)	
そ の 他 費 用	3	0.029	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)	(2)	(0.020)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・ 資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(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)	(0)	(0.001)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	114	1.117	

(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
国内株式マザーファンド	43,802	57,889	29,890	39,590
先進国株式マザーファンド	41,387	57,134	28,434	39,063
新興国株式マザーファンド	53,336	56,543	36,764	38,932
国内債券マザーファンド	818,843	912,996	544,684	605,832
先進国債券マザーファンド	78,701	87,632	50,308	55,573
新興国債券マザーファンド	68,539	85,691	45,016	55,866
先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	401,422	454,852	266,167	300,279
先進国REITマザーファンド	60,596	87,248	39,149	55,109
国内REITマザーファンド	65,570	88,070	40,816	54,482
ダイワ・マネー・マザーファンド	899,489	916,971	733,155	747,381

(注) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

項 目	当 期
	新興国株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	1,203,895千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,903,393千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	0.24

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
(注2) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況

(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) 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)

決 算 期	当 期					
	区 分			期		
	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B／A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D／C
公社債	百万円 17,400	百万円 2,940	% 16.9	百万円 —	百万円 —	% —
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0.7%
※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(3) 先進国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

当期中における利害関係人との取引はありません。

(4) 新興国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

当期中における利害関係人との取引はありません。

(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)

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

(注) 平均保有割合3.7%

(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) 新興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。

(8) 先進国債券（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) 先進国REIT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) 国内REIT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)

区 分	決 算 期 当 期					
	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D/C
	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 (その他有価証券)	115,999	—	—	114,999	—	—

(注) 平均保有割合0.1%

(12) 利害関係人の発行する有価証券等

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

種 類	当 期		
	国 内 R E I T マザーファンド 買 付 額	売 付 額	期 末 保 有 額
	百万円	百万円	百万円
投資信託証券	201	172	45

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(13) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となつて発行される有価証券

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

種 類	当 期	
	国 内 R E I T マザーファンド 買 付 額	期 末 保 有 額
	百万円	百万円
投資信託証券	153	—

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(14) 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)	90千円
うち利害関係人への支払額 (B)	11千円
(B)/(A)	12.3%

(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、大和証券オフィス投資法人です。

■投信会社（自社）による当ファンドの設定・解約および保有状況

期首保有額	期中設定額	期中解約額	期末保有額	取 引 の 理 由
百万円	百万円	百万円	百万円	
10	—	10	—	当初設定時における取得とその処分

(注1) 金額は元本ベース。
(注2) 単位未満切捨て。

■組入資産明細表
親投資信託残高

種 類	期 首	当 期	期 末
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
国内株式マザーファンド	5,295	19,207	28,960
先進国株式マザーファンド	4,991	17,944	28,806
新興国株式マザーファンド	6,663	23,235	28,509
国内債券マザーファンド	105,360	379,519	418,230
先進国債券マザーファンド	8,715	37,108	42,786
新興国債券マザーファンド	8,239	31,762	42,701
先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	52,726	187,981	208,904
先進国 R E I T マザーファンド	6,811	28,258	42,085
国内 R E I T マザーファンド	7,155	31,909	42,595
ダイワ・マネー・マザーファンド	—	166,333	169,527

(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		期 末
	評 価 額	比 率	%
	千円		%
国内株式マザーファンド	28,960		1.8
先進国株式マザーファンド	28,806		1.8
新興国株式マザーファンド	28,509		1.8
国内債券マザーファンド	418,230		25.7
先進国債券マザーファンド	42,786		2.6
新興国債券マザーファンド	42,701		2.6
先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	208,904		12.9
先進国 R E I T マザーファンド	42,085		2.6
国内 R E I T マザーファンド	42,595		2.6
ダイワ・マネー・マザーファンド	169,527		10.4
コール・ローン等、その他	572,501		35.2
投資信託財産総額	1,625,610		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中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台湾ドル＝3.74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、1フィリピン・ペソ＝2.26円、100チリ・ペソ＝16.78円、100コロンビア・ペソ＝3.82円、100インドネシア・ルピア＝0.85円、1ブラジル・レアル＝35.48円、1チェコ・コルナ＝4.63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、100ハンガリー・フォリント＝39.73円、1ユーロ＝123.68円です。
(注3) 先進国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（2,063,308千円）の投資信託財産総額（2,145,475千円）に対する比率は、96.2%です。
新興国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（6,701,119千円）の投資信託財産総額（6,720,723千円）に対する比率は、99.7%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。
新興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（4,926,635千円）の投資信託財産総額（4,997,066千円）に対する比率は、98.6%です。
先進国債券（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（9,618,141千円）の投資信託財産総額（9,941,737千円）に対する比率は、96.7%です。
先進国 R E I T マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（2,490,465千円）の投資信託財産総額（2,563,077千円）に対する比率は、97.2%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	1,625,610,139円
コール・ローン等	572,501,978
国内株式マザーファンド(評価額)	28,960,364
先進国株式マザーファンド(評価額)	28,806,946
新興国株式マザーファンド(評価額)	28,509,843
国内債券マザーファンド(評価額)	418,230,814
先進国債券マザーファンド(評価額)	42,786,138
新興国債券マザーファンド(評価額)	42,701,378
先進国債券(為替ヘッジあり)マザーファンド(評価額)	208,904,126
先進国REITマザーファンド(評価額)	42,085,801
国内REITマザーファンド(評価額)	42,595,482
ダイワ・マネー・マザーファンド(評価額)	169,527,269
(B) 負債	7,621,836
未払信託報酬	7,563,139
その他未払費用	58,697
(C) 純資産総額(A－B)	1,617,988,303
元本	1,595,636,401
次期繰越損益金	22,351,902
(D) 受益権総口数	1,595,636,401口
1万口当り基準価額(C／D)	10,140円

* 期首における元本額は232,598,031円、当期中における追加設定元本額は1,479,007,211円、同解約元本額は115,968,841円です。
 * 当期末の計算口数当りの純資産額は10,140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	△ 155,584円
受取利息	4,569
支払利息	△ 160,153
(B) 有価証券売買損益	3,270,652
売買益	21,194,592
売買損	△17,923,940
(C) 信託報酬等	△11,048,261
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 7,933,193
(E) 前期繰越損益金	1,043,682
(F) 追加信託差損益金	29,241,413
(配当等相当額)	(7,246,359)
(売買損益相当額)	(21,995,054)
(G) 合計(D＋E＋F)	22,351,902
次期繰越損益金(G)	22,351,902
追加信託差損益金	29,241,413
(配当等相当額)	(7,246,359)
(売買損益相当額)	(21,995,054)
分配準備積立金	1,043,713
繰越損益金	△ 7,933,224

(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	21,463,804
(d) 分配準備積立金	1,043,713
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	22,507,517
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	22,507,517
(h) 受益権総口数	1,595,636,401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。

<補足情報>

当ファンド（堅実バランスファンド－ハジメの一步－）が投資対象としている「ダイワ・マネー・マザーファンド」の決算日（2016年12月9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・マネー・マザーファンドの組入資産の内容等を18～19ページに併せて掲載いたしました。

■ダイワ・マネー・マザーファンドの主要な売買銘柄
公 社 債

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
645 国庫短期証券	2017/2/20	27,570,641			
613 国庫短期証券	2016/9/12	27,280,379			
591 国庫短期証券	2016/5/30	24,330,973			
611 国庫短期証券	2016/9/5	19,330,584			
601 国庫短期証券	2016/7/19	19,020,392			
657 国庫短期証券	2017/4/17	17,880,344			
642 国庫短期証券	2017/2/6	17,230,250			
652 国庫短期証券	2017/3/27	16,550,132			
659 国庫短期証券	2017/4/24	16,270,410			
629 国庫短期証券	2016/11/28	14,720,456			

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

■組入資産明細表

下記は、2017年5月8日現在におけるダイワ・マネー・マザーファンド（68,905,112千口）の内容です。

(1) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

2017年5月8日現在							
区 分	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
国債証券	千円 22,760,000	千円 22,760,758	% 32.4	% －	% －	% －	% 32.4

(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）

2017年5月8日現在						
区 分		銘 柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券		644 国庫短期証券	%	千円	千円	
			—	11,970,000	11,970,126	2017/05/12
		663 国庫短期証券	—	460,000	460,008	2017/05/15
		665 国庫短期証券	—	4,420,000	4,420,159	2017/05/22
		666 国庫短期証券	—	2,270,000	2,270,129	2017/05/29
		667 国庫短期証券	—	410,000	410,029	2017/06/05
		650 国庫短期証券	—	380,000	380,034	2017/06/12
		669 国庫短期証券	—	2,850,000	2,850,271	2017/06/12
合 計	銘 柄 数	7銘柄				
	金 額			22,760,000	22,760,758	

(注) 単位未満は切捨て。

(3) 国内その他有価証券

	2017年5月8日現在	
	評 価 額	比 率
国内短期社債等	千円 999,999	% <1.4>

(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。

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。） ロ. 国内株式を対象とした株価指数先物取引 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。 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

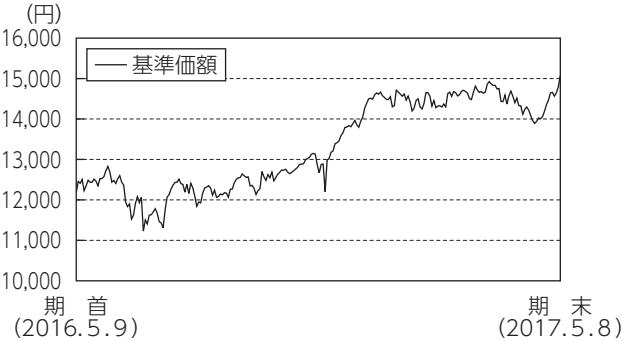
Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

国内株式マザーファンド

■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 率	先 物 率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首)2016年 5月9日	12,179	%	1,306.66	%	96.7	75.7
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 (先物)	6円 (6)
有価証券取引税	—
その他費用 (その他)	0 (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 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 金 額	3銘柄 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 内	株式先物取引	百万円 16,344	百万円 15,455	百万円 —	百万円 —

(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 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 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 1,050,000	千円 1,050,038	% 45.8	% —	% —	% —	% 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 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 金 額	3銘柄 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 内	TOPIX	百万円 2,201		百万円 —		百万円 —	
	ミニTOPIX		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 1,050,038	% 45.1	千円 1,278,057	% 54.9	千円 2,328,095	% 100.0
コール・ローン等、その他						
投資信託財産総額						

(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、DC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、DC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。

先進国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）

先進国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. 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。） ロ. 先進国株式を対象とした株価指数先物取引 ハ. 先進国株式の指数を対象指数としたＥＴＦ（上場投資信託証券） 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ＥＴＦ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。 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ＥＴＦ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の合計した額から、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。 ③運用の効率化を図るため、為替予約取引を行なう場合があります。
株 式 組 入 制 限	無制限

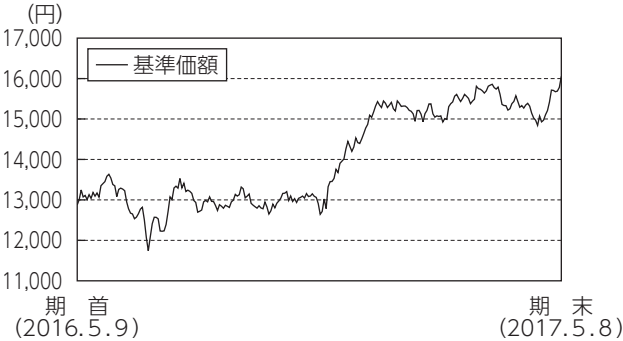
大和投資信託

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		MSCIコクサイ 指数 (円換算) (参考指数)		株 式 先 比	投 資 信 託 受 益 証 券 組 入 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	円	騰 落 率 %	円	騰 落 率 %	%	%	%
(期首)2016年 5月9日	12,877	—	12,323	—	3.1	60.5	32.3
5月末	13,634	5.9	12,998	5.5	3.4	62.5	34.1
6月末	12,412	△ 3.6	11,739	△ 4.7	5.9	60.1	33.8
7月末	13,162	2.2	12,463	1.1	2.8	63.5	33.6
8月末	13,138	2.0	12,405	0.7	9.0	63.3	27.3
9月末	12,804	△ 0.6	12,097	△ 1.8	4.5	64.4	31.1
10月末	13,089	1.6	12,317	△ 0.0	8.6	68.2	23.1
11月末	14,309	11.1	13,430	9.0	9.0	71.0	20.1
12月末	15,200	18.0	14,248	15.6	9.0	71.5	19.3
2017年 1月末	15,127	17.5	14,207	15.3	11.5	67.9	20.6
2月末	15,442	19.9	14,472	17.4	10.3	68.3	21.4
3月末	15,575	21.0	14,580	18.3	4.7	67.0	28.3
4月末	15,675	21.7	14,634	18.8	4.7	57.3	20.8
(期末)2017年 5月8日	16,053	24.7	14,966	21.5	6.0	69.0	25.0

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) MSCIコクサイ指数 (円換算) は、MSCI Inc. の承諾を得て、MSCIコクサイ指数 (米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。MSCIコクサイ指数 (米ドルベース) は、MSCI Inc. 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MSCI Inc. に帰属します。またMSCI Inc. 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) 海外の株価指数は、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。

《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：12,877円 期末：16,053円 騰落率：24.7%

【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、米国新大統領による政策期待から米国市場を中心に株式市況が上昇したことを受け、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 (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EU離脱派が多数となると欧州情勢への懸念が高まり、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、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で新政権の政策への期待から、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。

○為替相場

為替相場は、2016年6月に、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た運用を継続してまいります。

◆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ETF (上場投資信託証券) および先物を組み入れて運用を行ないました。ETF組入比率 (株式先物を含む。) につきましては、期を通じておおむね95～100%程度の水準を維持しました。ETFのポートフォリオは、ファンドの実質地域別構成比率がMSCIコクサイ指数の地域別構成比率に近くよう構築しました。また、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、基準価額とMSCIコクサイ指数 (円換算) との連動性を維持・向上させるよう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た運用を継続してまいります。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	12円
(先物)	(3)
(投資信託受益証券)	(3)
(投資信託証券)	(6)
有価証券取引税	0
(投資信託受益証券)	(0)
(投資信託証券)	(0)
その他費用	5
(保管費用)	(3)
(その他)	(2)
合 計	18

(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) 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	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	千口 169.9 (-)	千アメリカ・ドル 37,304 (-)	千口 139.77 (-)	千アメリカ・ドル 32,037 (-)
	ユーロ (ドイツ)	千口 63.85 (-)	千ユーロ 2,227 (-)	千口 30.14 (-)	千ユーロ 1,108 (-)

(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) 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	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
SPDR S&P 500 ETF TRUST (アメリカ)		148.95	3,555,947	23,873	SPDR S&P 500 ETF TRUST (アメリカ)		139.77	3,579,794	25,612
ISHARES CORE S&P 500 ETF (アメリカ)		20.95	524,606	25,040	ISHARES STOXX EUROPE 600 DE (ドイツ)		30.14	133,846	4,440
ISHARES STOXX EUROPE 600 DE (ドイツ)		63.85	264,625	4,144					

(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)

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 MSCI EUROPE (アイルランド)		243.64	626,131	2,569	ISHARES MSCI EUROPE (アイルランド)		191.879	523,582	2,728
ISHARES MSCI PACIFIC EX JAPA (アメリカ)		69.7	314,933	4,518	ISHARES MSCI PACIFIC EX JAPA (アメリカ)		56.58	267,430	4,726
ISHARES MSCI CANADA ETF (アメリカ)		90.4	256,081	2,832	ISHARES MSCI CANADA ETF (アメリカ)		72.98	213,536	2,925

(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 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	千口 160.1 (-)	千アメリカ・ドル 5,218 (-)	千口 129.56 (-)	千アメリカ・ドル 4,311 (-)
	ユーロ (アイルランド)	千口 243.64 (-)	千ユーロ 5,317 (-)	千口 191.879 (-)	千ユーロ 4,364 (-)

(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。

(3) 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	株式先物取引	百万円 1,648	百万円 1,591	百万円 -	百万円 -

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 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	
		□ 数	□ 数	評 価 額	評 価 額
				外貨建金額	邦貨換算金額
		千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
(アメリカ)					
	SPDR S&P 500 ETF TRUST	18.32	27.5	6,591	743,153
	ISHARES CORE S&P 500 ETF	—	20.95	5,054	569,832
アメリカ・ドル	□ 数、金 額	18.32	48.45	11,646	1,312,986
通 貨 計	銘柄数<比率>	1銘柄	2銘柄		<61.3%>
ユーロ (ドイツ)					
	ISHARES STOXX EUROPE 600 DE	—	33.71	1,328	164,268
ユーロ通貨計	□ 数、金 額	—	33.71	1,328	164,268
	銘柄数<比率>	—	1銘柄		<7.7%>
合 計	□ 数、金 額	18.32	82.16	—	1,477,255
	銘柄数<比率>	1銘柄	3銘柄		<69.0%>

(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。

(2) 外国投資信託証券

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
		千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
(アメリカ)					
	ISHARES MSCI PACIFIC EX JAPA	7.74	20.86	928	104,676
	ISHARES MSCI CANADA ETF	9.78	27.2	715	80,619
アメリカ・ドル	□ 数、金 額	17.52	48.06	1,643	185,295
通 貨 計	銘柄数<比率>	2銘柄	2銘柄		<8.7%>
ユーロ (アイルランド)					
	ISHARES MSCI EUROPE	62.049	113.81	2,828	349,859
ユーロ通貨計	□ 数、金 額	62.049	113.81	2,828	349,859
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄		<16.3%>
合 計	□ 数、金 額	79.569	161.87	—	535,155
	銘柄数<比率>	3銘柄	3銘柄		<25.0%>

(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。

(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	S&P500 E-MINI FUTURE(アメリカ)	百万円 81	百万円 —
国	STOXX EUROPE 600 IND(ドイツ)	48	—

(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
	千円	%
投資信託受益証券	1,477,255	68.9
投資信託証券	535,155	24.9
コール・ローン等、その他	133,065	6.2
投資信託財産総額	2,145,475	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ユーロ＝123.68円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産 (2,063,308千円) の投資信託財産総額 (2,145,475千円) に対する比率は、96.2%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	2,223,617,350円
コール・ローン等	91,012,698
投資信託受益証券(評価額)	1,477,255,173
投資信託証券(評価額)	535,155,195
未収入金	82,686,694
未収配当金	1,198,375
差入委託証拠金	36,309,215
(B) 負債	82,247,525
未払金	78,141,473
未払解約金	4,105,500
その他未払費用	552
(C) 純資産総額(A－B)	2,141,369,825
元本	1,333,937,289
次期繰越損益金	807,432,536
(D) 受益権総口数	1,333,937,289口
1万口当り基準価額(C／D)	16,053円

* 期首における元本額は519,875,772円、当期中における追加設定元本額は4,930,079,230円、同解約元本額は4,116,017,713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) 9,460,375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) 835,825,111円、先進国株式ファンド (適格機関投資家専用) 326,381,466円、スマート・ミックス・Dガード (為替ヘッジなし) 7,498,611円、リそな ダイナミック・アロケーション・ファンド39,428,128円、堅実バランスファンドーハジメの一步ー17,944,899円、DCダイナミック・アロケーション・ファンド2,360,533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) 95,038,166円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は16,053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	43,291,636円
受取配当金	43,403,758
受取利息	1
支払利息	△ 112,123
(B) 有価証券売買損益	647,822,993
売買益	677,591,294
売買損	△ 29,768,301
(C) 先物取引等損益	47,593,334
取引益	50,425,156
取引損	△ 2,831,822
(D) その他費用	△ 825,982
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	737,881,981
(F) 前期繰越損益金	149,569,953
(G) 解約差損益金	△2,008,992,168
(H) 追加信託差損益金	1,928,972,770
(I) 合計(E + F + G + H)	807,432,536
次期繰越損益金(I)	807,432,536

(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。） ロ．新興国株式を対象とした株価指数先物取引 ハ．新興国株式の指数を対象指数としたＥＴＦ（上場投資信託証券） ニ．国内の債券
運 用 方 法	①主として、新興国株式、新興国株式を対象とした株価指数先物取引、新興国株式の指数を対象指数としたＥＴＦおよび国内の債券に投資し、新興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。 ②運用の効率化を図るため、新興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、新興国株式および新興国株式の指数を対象指数としたＥＴＦの組入総額ならびに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。 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	無制限

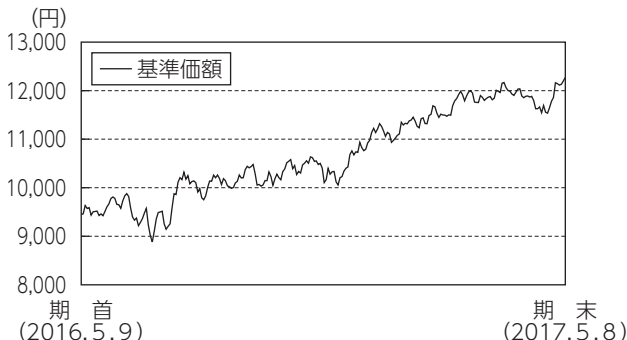
大和投資信託

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		MSCI EMI指数 (配当込み、円換算)		株 式 組入比率		株式先物 比 率		投資信託 受益証券 組入比率		投資信託 証 券 組入比率	
	円	%	(参考指数)	騰落率	%	%	%	%	%	%	%	%
(期首)2016年 5月9日	9,448	-	9,761	-	71.1	19.9	2.4	6.3				
5月末	9,810	3.8	10,121	3.7	72.1	19.1	2.3	6.3				
6月末	9,357	△ 1.0	9,625	△ 1.4	73.9	16.9	1.9	7.1				
7月末	10,103	6.9	10,443	7.0	74.8	16.0	1.9	7.4				
8月末	10,263	8.6	10,616	8.7	76.4	14.0	1.9	7.8				
9月末	10,209	8.1	10,595	8.5	75.0	15.3	1.8	8.0				
10月末	10,478	10.9	10,876	11.4	79.6	11.0	1.8	6.3				
11月末	10,729	13.6	11,086	13.6	80.5	11.4	1.9	6.2				
12月末	11,108	17.6	11,529	18.1	80.1	11.0	1.9	6.9				
2017年 1月末	11,535	22.1	11,984	22.8	80.2	11.1	1.8	6.9				
2月末	11,757	24.4	12,215	25.1	80.2	10.9	1.8	7.1				
3月末	12,037	27.4	12,577	28.8	79.5	11.0	1.7	7.8				
4月末	12,115	28.2	12,628	29.4	79.4	10.9	1.7	7.9				
(期末)2017年 5月8日	12,270	29.9	12,781	30.9	79.5	10.9	1.6	8.0				

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) MSCI EMI指数 (配当込み、円換算) は、MSCI Inc. の承諾を得て、MSCI 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) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。

(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。

《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：9,448円 期末：12,270円 騰落率：29.9%

【基準価額の主な変動要因】

米国のトランプ新大統領による景気刺激政策への期待などを受けて新興国株式市況が上昇したことにより、基準価額も上昇しました。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ことから、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 (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り上昇して期末を迎えました。

○為替相場

為替相場は、期首より、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、円に対して新興国通貨安の推移となりました。2016年7月に入ると米国の早期利上げ観測の後退から、米ドル安・新興国通貨高の推移となりました。同期間に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、米ドル安・円高が進行し、新興国通貨は円に対して横ばいの推移となりました。11月にトランプ氏が米国大統領選挙に勝利してからは、米ドル高・新興国通貨安が急激に進行しました。同時に米ドル高・円安が進行したこと、円に対して新興国通貨高が急激に進行しました。その後は地域的な要因での変動はありましたが、米ドル安・新興国通貨高・円高傾向での推移となり、円に対してやや新興国通貨高での推移で期末を迎えました。

◆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

◆ポートフォリオについて

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、新興国株式、新興国株式の指数を対象指数としたETF (上場投資信託証券) および株価指数先物取引に投資し、新興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》

今後の運用にあたりましても、引き続き、当ファンドの運用方針に基づき、新興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

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	7円
(株式)	(2)
(先物)	(4)
(投資信託受益証券)	(0)
(投資信託証券)	(0)
有価証券取引税	2
(株式)	(2)
(投資信託受益証券)	(0)
(投資信託証券)	(0)
その他費用	32
(保管費用)	(29)
(その他)	(3)
合 計	40

(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) 株 式

(2016年 5月10日から2017年 5月 8日まで)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	アメリカ	百株 831.21 (△ 6.2)	千アメリカ・ドル 2,288 (△ 95)	百株 912.12	千アメリカ・ドル 916
	香港	百株 14,645 (△ 3,988)	千香港ドル 9,966 (△ 479)	百株 12,561	千香港ドル 10,011
	台湾	百株 2,400 (455.13)	千台湾ドル 11,231 (43)	百株 1,520	千台湾ドル 7,237
	トルコ	百株 201.38 (159)	千トルコ・リラ 159 (159)	百株 259.53	千トルコ・リラ 226
	メキシコ	百株 1,043 (78.92)	千メキシコ・ペソ 3,708 (△ 10)	百株 793	千メキシコ・ペソ 3,758
	フィリピン	百株 183.75 (57.07)	千フィリピン・ペソ 3,306 (391)	百株 490.4	千フィリピン・ペソ 3,405
	チリ	百株 33.3 (43.41)	千チリ・ペソ 16,333 (2,359)	百株 146.41	千チリ・ペソ 17,418
	コロンビア	百株 — (0.02)	千コロンビア・ペソ — (1)	百株 14.78	千コロンビア・ペソ 57,477

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	インドネシア	百株 4,841 (1,688)	千インドネシア・ルピア 1,230,664 (△ 583)	百株 3,743	千インドネシア・ルピア 1,387,842
	ブラジル	百株 865 (149.34)	千ブラジル・リアル 1,921 (△ 79)	百株 807	千ブラジル・リアル 1,892
	チェコ	百株 58.61 (6.52)	千チェコ・コルナ 488 (1)	百株 —	千チェコ・コルナ —
	韓国	百株 125.46 (16.87)	千韓国ウォン 685,746 (15,065)	百株 139.8	千韓国ウォン 1,042,544
	マレーシア	百株 1,091 (37.64)	千マレーシア・リンギット 296 (12)	百株 1,502	千マレーシア・リンギット 805
	南アフリカ	百株 226.08 (49.76)	千南アフリカ・ランド 5,004 (8)	百株 251.3	千南アフリカ・ランド 4,392
	タイ	百株 1,115 (966.33)	千タイ・バーツ 4,509 (1)	百株 1,006.33	千タイ・バーツ 2,811
	ポーランド	百株 10.33 (1)	千ポーランド・ズロチ 147 (1)	百株 25.86	千ポーランド・ズロチ 249
	ハンガリー	百株 — (1)	千ハンガリー・フォリント — (1)	百株 7.37	千ハンガリー・フォリント 5,872
	ユーロ (ギリシャ)	百株 — (1)	千ユーロ — (1)	百株 24.9	千ユーロ 18

(注 1) 金額は受渡し代金。

(注 2) () 内は株式分割、合併等による増減分で、上段の数字には含まれており
ません。

(注 3) 金額の単位未満は切捨て。

(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
外国	アメリカ	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
		(-)	(-)	18 (-)	317 (-)

(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。

(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
外国	アメリカ	千□ 65.7 (-)	千アメリカ・ドル 2,897 (-)	千□ 49.5 (-)	千アメリカ・ドル 2,230 (-)
	メキシコ	千□ 8.6 (-)	千メキシコ・ペソ 334 (△ 53)	千□ 11.9 (-)	千メキシコ・ペソ 374 (-)
国内	南アフリカ	千□ 15.939 (6.743)	千南アフリカ・ランド 405 (108)	千□ 21.757 (-)	千南アフリカ・ランド 556 (-)

(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) 株 式

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

当					期				
買		付			売		付		
銘	柄	株 数	金 額	平均単価	銘	柄	株 数	金 額	平均単価
		千株	千円	円			千株	千円	円
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	(ケイマン諸島)	9.1	78,496	8,625	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	(韓国)	0.309	45,070	145,860
BAIDU INC - SPON ADR	(ケイマン諸島)	2.1	38,955	18,550	CHINA CONSTRUCTION BANK-H	(中国)	231	18,807	81
BANCO BRADESCO SA-PREF	(ブラジル)	37.4	30,830	824	BANCO BRADESCO S.A.	(ブラジル)	17	15,793	929
TENCENT HOLDINGS LTD	(ケイマン諸島)	9.5	22,165	2,333	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	(ケイマン諸島)	1.4	15,087	10,776
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	(韓国)	0.143	19,007	132,917	TENCENT HOLDINGS LTD	(ケイマン諸島)	4.8	14,928	3,110
YUM CHINA HOLDINGS INC	(アメリカ)	5.5	17,722	3,222	NASPERS LTD-N SHS	(南アフリカ)	0.608	11,530	18,964
JD.COM INC-ADR	(ケイマン諸島)	6.7	16,921	2,525	CNOOC LTD	(香港)	87	11,191	128
CTRP.COM INTERNATIONAL-ADR	(ケイマン諸島)	3.4	16,147	4,749	GAZPROM PAO -SPON ADR	(ロシア)	20.574	10,256	498
NASPERS LTD-N SHS	(南アフリカ)	0.94	14,955	15,909	CHINA MOBILE LTD	(香港)	8	9,783	1,222
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	(中国)	201	14,305	71	SAMSUNG ELECTRONICS-PREF	(韓国)	0.073	8,645	118,434

(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	口 数	金 額	平均単価	銘	柄	口 数	金 額	平均単価
		千口	千円	円			千口	千円	円
					ISHARES MSCI UAE CAPPED ETF (アメリカ)		10	18,087	1,808
					ISHARES MSCI QATAR CP ETF (アメリカ)		8	16,062	2,007

(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)

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)		65.7	312,109	4,750	ISHARES CORE MSCI EMERGING (アメリカ)		49.5	236,864	4,785
GROWTHPOINT PROPERTIES LTD (南アフリカ)		15.939	2,827	177	GROWTHPOINT PROPERTIES LTD (南アフリカ)		21.757	4,664	214
FIBRA UNO ADMINISTRACION SA (メキシコ)		8.6	2,011	233	FIBRA UNO ADMINISTRACION SA (メキシコ)		11.9	2,186	183

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 外国株式

銘柄	期 首		当		期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円			
CENCOSUD SA - ADR	67	67	57	6,428	生活必需品		
GERDAU SA -SPON ADR	114	114	32	3,714	素材		
BRF SA-ADR	82	83	109	12,351	生活必需品		
BANCOLOMBIA SA-SPONS ADR	14	14	56	6,389	金融		
BANCO BRADESCO-ADR	113.08	—	—	—	金融		
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	10	18	117	13,255	一般消費財・サービス		
TIM PARTICIPACOES SA-ADR	3	20	31	3,587	電気通信サービス		
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	63	140	1,624	183,152	情報技術		
BAIDU INC - SPON ADR	17	34	605	68,241	情報技術		
QIHOO 360 TECHNOLOGY CO-ADR	6	—	—	—	その他		
WEIBO CORP-SPON ADR	—	4	22	2,555	情報技術		
58.COM INC-ADR	5	10	41	4,667	情報技術		
LATAM AIRLINES GROUP-SP ADR	51	51	64	7,273	資本財・サービス		
ENEL CHILE SA	52	52	28	3,177	公益事業		
ENDESA AMERICAS SA - ADR	10	—	—	—	その他		
VIPOSHOP HOLDINGS LTD - ADR	29	51	70	7,923	一般消費財・サービス		
TAL EDUCATION GROUP- ADR	—	5	60	6,775	一般消費財・サービス		
YUM CHINA HOLDINGS INC	—	39	131	14,874	一般消費財・サービス		
CIA DE MINAS BUENAVENTUR-ADR	37	35	43	4,900	素材		
MOBILE TELESYSTEMS-SP ADR	72	72	69	7,889	電気通信サービス		
ECOPETROL SA-SPONSORED ADR	26	26	24	2,717	エネルギー		

銘柄	期 首		当		期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円			
JD.COM INC-ADR	23	83	296	33,480	一般消費財・サービス		
SOUTHERN COPPER CORP	18	13	43	4,937	素材		
SINA CORP	—	7	54	6,137	情報技術		
NETEASE INC-ADR	6	10	264	29,819	情報技術		
TELEFONICA BRASIL-ADR	12	12	17	2,004	電気通信サービス		
CIA ENERGETICA DE-SPON ADR	139	72	20	2,280	公益事業		
CTRIIP.COM INTERNATIONAL-ADR	17	46	242	27,320	一般消費財・サービス		
VALE SA-SP ADR	161	161	131	14,829	素材		
EMBRAER SA-SPON ADR	8	8	15	1,695	資本財・サービス		
CREDICORP LTD	8	7	110	12,416	金融		
FIBRIA CELLULOSE SA-SPON ADR	43	25	22	2,562	素材		
VTB BANK JSC -GDR-REG S	359.64	359.64	80	9,122	金融		
COMMERCIAL INTL BANK-GDR REG	173.68	116.7	50	5,677	金融		
TATNEFT PAO-SPONSORED ADR	32.43	32.43	122	13,842	エネルギー		
SURGUTNEFTGAS-SP ADR	148.73	144.6	70	7,916	エネルギー		
ROSTELECOM-SPONSORED ADR	27.43	27.43	21	2,371	電気通信サービス		
MMC NORILSK NICKEL PJSC-ADR	76.22	78.47	117	13,199	素材		
SISTEMA PJSC-REG S SPONS GDR	18.27	18.27	9	1,050	電気通信サービス		
MAGNIT PJSC-SPON GDR REGS	34.64	39.68	135	15,268	生活必需品		
MEGAFON-REG S GDR	14	—	—	—	電気通信サービス		
RUSHYDRO PJSC-ADR	203.53	203.53	29	3,350	公益事業		

銘柄	株数	期首	当	期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
SBERBANK PJSC-SPONSORED ADR		346.52	347.17	403	45,500	金融
GLOBAL TELECOM HOLDING-GDR		18.96	—	—	—	電気通信サービス
NOVATEK PJSC-SPONS GDR REG S		12.2	12.2	146	16,505	エネルギー
LUKOIL PJSC-SPON ADR		67.54	58.3	280	31,664	エネルギー
ROSNEFT OIL CO PJSC-REGS GDR		177.27	177.27	94	10,612	エネルギー
GAZPROM PAO-SPON ADR		794.53	719.89	326	36,846	エネルギー
SEVERSTAL - GDR REG S		27.14	31.32	41	4,720	素材
QUIMICA Y MINERA CHIL-SP ADR		11	14	48	5,421	素材
ENEL GENERACION CHILE-SA ADR		10	10	24	2,709	公益事業
ENEL AMERICAS SA-ADR		52	68.6	69	7,841	公益事業
CIA BRASILEIRA DE DIS-SP PRF		6	6	13	1,531	生活必需品
BANCO SANTANDER-CHILE-ADR		25	11	26	2,987	金融
アメリカ・ドル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	3,842.81 50銘柄	3,755.7 49銘柄	6,523	735,501 <11.0%>	
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円	
CHINA RAILWAY CONSTRUCTION-H		285	285	307	4,456	資本財・サービス
BELLE INTERNATIONAL HOLDINGS		570	870	527	7,634	その他
CHINA RAILWAY GROUP LTD-H		530	530	342	4,965	資本財・サービス
CHINA MERCHANTS PORT HOLDING		180	180	388	5,629	資本財・サービス
WANT WANT CHINA HOLDINGS LTD		660	630	335	4,862	生活必需品
CHINA EVERBRIGHT LTD		140	140	236	3,430	金融
GEEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LTD		600	700	718	10,399	一般消費財・サービス
JIANGSU EXPRESS CO LTD-H		160	160	175	2,539	資本財・サービス
ALIBABA HEALTH INFORMATION T		240	480	139	2,022	ヘルスケア
CHINA EVERBRIGHT INTL LTD		370	370	369	5,352	資本財・サービス
CHINA RESOURCES BEER HOLDIN		140	160	296	4,286	生活必需品
TINGYI (CAYMAN ISLN) HLDG CO		240	240	231	3,346	生活必需品
JIANGXI COPPER CO LTD-H		170	170	196	2,840	素材
SHANGHAI INDUSTRIAL HLDG LTD		50	50	117	1,705	資本財・サービス
BEIJING ENTERPRISES WATER GR		520	520	297	4,314	公益事業
CHINA GAS HOLDINGS LTD		240	240	285	4,135	公益事業
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H		3,260	3,260	1,962	28,417	エネルギー
BEIJING ENTERPRISES HLDGS		70	70	256	3,709	資本財・サービス
DONGFENG MOTOR GRP CO LTD-H		360	360	299	4,331	一般消費財・サービス
GOME ELECTRICAL APPLIANCES		1,060	1,060	109	1,580	一般消費財・サービス
HANERGY THIN FILM POWER GROU		1,720	1,720	672	9,738	情報技術
ZHEJIANG EXPRESSWAY CO-H		180	180	172	2,502	資本財・サービス
CHINA CONCH VENTURE HOLDINGS		185	185	274	3,975	資本財・サービス
SINOTRANS LIMITED-H		400	400	136	1,980	資本財・サービス
BEIJING CAPITAL INTL AIRPO-H		—	180	196	2,840	資本財・サービス
TRAVELSKY TECHNOLOGY LTD-H		160	160	332	4,807	情報技術
CAR INC		70	—	—	—	資本財・サービス
TENCENT HOLDINGS LTD		658	705	17,187	248,880	情報技術
CHINA TELECOM CORP LTD-H		1,800	1,800	667	9,669	電気通信サービス
AIR CHINA LTD-H		220	220	149	2,163	資本財・サービス
CHINA UNICOM HONG KONG LTD		760	760	763	11,048	電気通信サービス
ZTE CORP-H		100.4	100.4	143	2,081	情報技術
SHIMAO PROPERTY HOLDINGS LTD		255	120	142	2,064	不動産
CHINA RESOURCES POWER HOLDIN		222.22	222.22	304	4,408	公益事業
PETROCHINA CO LTD-H		2,700	2,700	1,414	20,486	エネルギー
CHINA MEDICAL SYSTEM HOLDING		180	180	243	3,518	ヘルスケア
CNOOC LTD		2,270	2,120	1,869	27,075	エネルギー

銘柄	期 首	当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額 千香港ドル		邦貨換算金額 千円
HUANENG POWER INTL INC-H	620	620	323	4,686	公益事業
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H	180	180	458	6,633	素材
CHINA LONGYUAN POWER GROUP-H	460	460	268	3,883	公益事業
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	10,560	10,260	6,320	91,515	金融
CHINA MOBILE LTD	775	745	6,280	90,939	電気通信サービス
HUANENG RENEWABLES CORP-H	460	460	126	1,825	公益事業
CHINA TAIPIING INSURANCE HOLD	190	190	356	5,161	金融
SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	2,600	271	255	3,704	情報技術
DATANG INTL POWER GEN CO-H	420	—	—	—	公益事業
CHINA CITIC BANK CORP LTD-H	1,050	1,050	499	7,237	金融
GF SECURITIES CO LTD-H	158	158	244	3,541	金融
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP-H	—	64	180	2,613	一般消費財・サービス
HUATAI SECURITIES CO LTD-H	—	172	245	3,551	金融
FULLSHARE HOLDINGS LTD	—	800	272	3,938	その他
HENGTEEN NETWORKS GROUP LTD	—	2,680	38	558	一般消費財・サービス
HENGAN INTL GROUP CO LTD	95	95	541	7,840	生活必需品
CHINA SOUTHERN AIRLINES CO-H	200	200	105	1,523	資本財・サービス
ALIBABA PICTURES GROUP LTD	1,200	1,200	150	2,172	一般消費財・サービス
HUADIAN POWER INTL CORP-H	320	—	—	—	公益事業
CHINA SHENHUA ENERGY CO-H	440	440	784	11,366	エネルギー
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LT	560	560	611	8,854	ヘルスケア
SINOPHARM GROUP CO-H	160	160	539	7,807	ヘルスケア
CHINA RESOURCES LAND LTD	360	360	721	10,451	不動産
HAIER ELECTRONICS GROUP CO	130	140	252	3,648	一般消費財・サービス
YANZHOU COAL MINING CO-H	160	160	99	1,436	エネルギー
SINO BIOPHARMACEUTICAL	640	640	400	5,792	ヘルスケア
CHINA RESOURCES GAS GROUP LT	140	80	204	2,953	公益事業
COSCO SHIPPING PORTS LTD	220	220	185	2,685	資本財・サービス
BYD CO LTD-H	100	100	435	6,306	一般消費財・サービス
AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H	2,810	2,810	980	14,200	金融
NEW CHINA LIFE INSURANCE CH	111	111	411	5,963	金融
PEOPLE'S INSURANCE CO GROUP-H	930	930	291	4,214	金融
CITIC LTD	600	470	522	7,567	資本財・サービス
CHINA CINDA ASSET MANAGEMENT-H	970	1,040	294	4,261	金融
IND & COMM BK OF CHINA-H	9,290	9,110	4,518	65,428	金融
GUANGDONG INVESTMENT LTD	300	360	413	5,984	公益事業
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	520	460	1,007	14,587	不動産
CRRC CORP LTD - H	512	512	375	5,441	資本財・サービス
CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION-H	570	570	593	8,600	資本財・サービス
CGN POWER CO LTD-H	1,120	1,120	258	3,746	公益事業
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	665	640	2,748	39,802	金融
HAITIAN INTERNATIONAL HOLDINGS	110	110	207	3,010	資本財・サービス
CHINA COAL ENERGY CO-H	230	230	80	1,172	エネルギー
SUNAC CHINA HOLDINGS LTD	250	250	247	3,576	不動産
COSCO SHIPPING HOLDINGS CO-H	430	—	—	—	資本財・サービス
YUEXIU PROPERTY CO LTD	800	—	—	—	不動産
CHINA MINSHENG BANKING-H	740	740	542	7,854	金融
COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO	750	750	541	7,840	不動産
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	90	90	963	13,957	情報技術
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	130	130	282	4,084	一般消費財・サービス
TSINGTAO BREWERY CO LTD-H	40	40	134	1,946	生活必需品
CHINA VANKE CO LTD-H	185	185	359	5,202	不動産

銘柄	期 首		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千香港ドル	千円	
SINOPEC SHANGHAI PETROCHEM-H	400	400	172	2,502	素材
GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP-H	340	340	435	6,301	一般消費財・サービス
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	80	80	414	6,000	一般消費財・サービス
CHINA MENGNIU DAIRY CO	360	360	515	7,464	生活必需品
PICC PROPERTY & CASUALTY-H	460	580	713	10,330	金融
GREAT WALL MOTOR COMPANY-H	430	430	345	5,006	一般消費財・サービス
WEICHAI POWER CO LTD-H	70	120	143	2,078	資本財・サービス
AVIC CHINA INDUSTRY & TECH-H	260	260	134	1,946	資本財・サービス
CHINA POWER INTERNATIONAL	550	550	156	2,261	公益事業
SUNNY OPTICAL TECH	—	90	563	8,158	情報技術
ALUMINIUM CORP OF CHINA LTD-H	400	400	141	2,050	素材
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H	344	344	956	13,847	金融
SHANGHAI PHARMACEUTICALS-H	72	82	166	2,410	ヘルスケア
CHINA LIFE INSURANCE CO-H	950	900	2,061	29,843	金融
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	100	100	414	5,994	公益事業
SHANGHAI ELECTRIC GRP CO L-H	240	240	84	1,219	資本財・サービス
KUNLUN ENERGY CO LTD	320	320	218	3,160	エネルギー
COSCO SHIPPING DEVELOPMENT-H	690	—	—	—	資本財・サービス
CHINA OILFIELD SERVICES-H	340	140	92	1,344	エネルギー
ZIJIN MINING GROUP CO LTD-H	1,020	1,020	264	3,825	素材
LENOVO GROUP LTD	840	780	381	5,522	情報技術
CHINA STATE CONSTRUCTION INT	280	280	370	5,359	資本財・サービス
CHINA NATIONAL BUILDING MAH	280	360	163	2,361	素材
BANK OF COMMUNICATIONS CO-H	1,050	1,050	606	8,787	金融
CHINA EVERGRANDE GROUP	500	500	378	5,480	不動産
SINO-OCEAN GROUP HOLDING LTD	530	530	190	2,755	不動産
CHONGQING RURAL COMMERCIAL-H	220	220	113	1,637	金融
DALIAN WANDA COMMERCIAL PR-H	83	—	—	—	その他
GCL-POLY ENERGY HOLDINGS LTD	1,340	1,340	127	1,843	情報技術
KINGSOFT CORP LTD	120	120	252	3,648	情報技術
ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRIC-H	60	60	240	3,488	資本財・サービス
CHINA MERCHANTS BANK-H	580	465	923	13,372	金融
BANK OF CHINA LTD-H	9,960	9,630	3,543	51,314	金融
SOHO CHINA LTD	475	475	197	2,861	不動産
CITIC SECURITIES CO LTD-H	320	320	502	7,274	金融
SUN ART RETAIL GROUP LTD	385	385	286	4,153	生活必需品
CHINA EVERBRIGHT BANK CO L-H	340	340	120	1,737	金融
HAITONG SECURITIES CO LTD-H	432	432	539	7,806	金融
CHINA HUISHAN DAIRY HOLDINGS	490	490	—	—	その他
CHINA GALAXY SECURITIES CO-H	490	490	328	4,760	金融
BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE	420	420	546	7,906	一般消費財・サービス
SHANDONG WEGAIO GP MEDICAL-H	200	200	114	1,653	ヘルスケア
LONGFOR PROPERTIES	165	165	210	3,053	不動産
香港ドル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	93,062.62 126銘柄	91,158.62 125銘柄	87,071 1,260,800 <18.8%>	
(台湾)	百株	百株	千台湾ドル	千円	
ADVANTECH CO LTD	30	30	720	2,692	情報技術
HIGHWEALTH CONSTRUCTION CORP	97	97	491	1,839	不動産
MICRO-STAR INTERNATIONAL CO	—	70	435	1,628	情報技術
TAIWAN CEMENT	330	330	1,145	4,282	素材
ASIA CEMENT CORP	220	220	657	2,460	素材
UNI-PRESENT ENTERPRISES CO	417.6	507.6	2,852	10,669	生活必需品

銘 柄	期 首		期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千台湾ドル	千円	
FORMOSA PLASTICS CORP	340	410	3,690	13,800	素材
NAN YA PLASTICS CORP	420	510	3,621	13,542	素材
FORMOSA CHEMICALS & FIBRE	290	290	2,653	9,924	素材
ECLAT TEXTILE COMPANY LTD	21.14	21.14	678	2,537	一般消費財・サービス
TECO ELECTRIC & MACHINERY	160	160	476	1,780	資本財・サービス
TAIWAN FERTILIZER CO LTD	40	40	163	611	素材
CHINA STEEL CORP	1,180	1,180	2,837	10,613	素材
HIWIN TECHNOLOGIES CORP	41.2	42.02	781	2,923	資本財・サービス
CHENG SHIN RUBBER IND CO LTD	170	170	1,047	3,916	一般消費財・サービス
HOTAI MOTOR COMPANY LTD	30	30	1,048	3,921	一般消費財・サービス
LITE-ON TECHNOLOGY CORP	212	213.05	1,088	4,071	情報技術
DELTA ELECTRONICS INC	148.37	188.37	3,239	12,117	情報技術
ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGR	630	649.67	2,410	9,014	情報技術
SYNNEX TECHNOLOGY INTL CORP	70	73.5	240	898	情報技術
ACER INC	229.46	229.46	333	1,248	情報技術
FOXCONN TECHNOLOGY CO LTD	91.4	92.31	842	3,152	情報技術
INVENTEC CORP	210	210	480	1,798	情報技術
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	30	30	304	1,138	情報技術
QUANTA COMPUTER INC	260	260	1,640	6,135	情報技術
CHICONY ELECTRONICS CO LTD	40.65	40.85	325	1,219	情報技術
AU OPTRONICS CORP	960	960	1,190	4,452	情報技術
CHUNGHWA TELECOM CO LTD	290	290	3,001	11,225	電気通信サービス
MEDIATEK INC	120	150	3,240	12,117	情報技術
CATCHER TECHNOLOGY CO LTD	70	70	2,177	8,141	情報技術
HTC CORP	60	60	426	1,593	情報技術
CHINA AIRLINES LTD	210	210	195	730	資本財・サービス
EVA AIRWAYS CORP	100	105	158	591	資本財・サービス
CHANG HWA COMMERCIAL BANK	404.7	98.98	174	651	金融
CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	368	382.72	1,119	4,186	金融
TAIWAN BUSINESS BANK	219.79	230.77	191	717	金融
HUA NAN FINANCIAL HOLDINGS C	441.54	468.91	804	3,007	金融
FUBON FINANCIAL HOLDING CO	740	740	3,522	13,173	金融
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO	890	890	4,338	16,226	金融
CHINA DEVELOPMENT FINANCIAL	1,440	1,440	1,200	4,491	金融
ESUN FINANCIAL HOLDING CO	732.15	503.83	929	3,476	金融
YUANTA FINANCIAL HOLDING CO	1,138.85	1,138.85	1,480	5,537	金融
MEGA FINANCIAL HOLDING CO LT	643.69	883.69	2,165	8,097	金融
TAISHIN FINANCIAL HOLDING	810	868.61	1,094	4,093	金融
SHIN KONG FINANCIAL HOLDING	746.14	746.14	596	2,232	金融
SINOPAC FINANCIAL HOLDINGS	941.39	988.45	915	3,423	金融
CTBC FINANCIAL HOLDING CO LT	1,563.65	1,688.74	3,191	11,937	金融
FIRST FINANCIAL HOLDING CO	21.46	486.62	924	3,457	金融
RUENTEX INDUSTRIES LTD	10	—	—	—	一般消費財・サービス
LARGAN PRECISION CO LTD	10	10	4,935	18,456	情報技術
NOVATEK MICROELECTRONICS COR	50	50	607	2,272	情報技術
TAIWAN MOBILE CO LTD	170	110	1,237	4,628	電気通信サービス
WISTRON CORP	256.6	264.27	746	2,792	情報技術
INOTERA MEMORIES INC	210	—	—	—	その他
INNOLUX CORP	810	810	1,154	4,316	情報技術
WPG HOLDINGS LTD	150	150	597	2,232	情報技術
OBI PHARMA INC	10	10	267	998	ヘルスケア
FAR EASTONE TELECOMM CO LTD	150	150	1,149	4,297	電気通信サービス

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			評価額	金額	
		百株	百株	千円	
PEGATRON CORP	210	210	1,890	7,068	情報技術
ZHEN DING TECHNOLOGY HOLDING	20	20	141	527	情報技術
CHAILEASE HOLDING CO LTD	157.2	157.2	1,207	4,515	金融
TAIWAN COOPERATIVE FINANCIAL	83.63	677.98	1,054	3,942	金融
SIMPLO TECHNOLOGY CO LTD	20	—	—	—	情報技術
RADIANT OPTO-ELECTRONICS COR	10	—	—	—	情報技術
POWERTECH TECHNOLOGY INC	60	60	558	2,089	情報技術
FORMOSA PETROCHEMICAL CORP	140	80	832	3,111	エネルギー
PHISON ELECTRONICS CORP	10	10	287	1,075	情報技術
POU CHEN	250	250	1,050	3,927	一般消費財・サービス
FENG TAY ENTERPRISE CO LTD	31.8	35.61	418	1,564	一般消費財・サービス
MERIDA INDUSTRY CO LTD	10	10	157	589	一般消費財・サービス
GIANT MANUFACTURING	30	30	540	2,019	一般消費財・サービス
RUENTEX DEVELOPMENT CO LTD	131.46	131.46	477	1,784	不動産
SILICONWARE PRECISION INDS	200	200	972	3,635	情報技術
COMPAL ELECTRONICS	460	460	936	3,501	情報技術
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	2,440	2,530	49,967	186,878	情報技術
HON HAI PRECISION INDUSTRY	1,332	1,465.2	14,652	54,798	情報技術
PRESIDENT CHAIN STORE CORP	60	60	1,563	5,845	生活必需品
ASUSTEK COMPUTER INC	70	70	2,100	7,854	情報技術
FAR EASTERN NEW CENTURY CORP	329.2	329.2	827	3,096	資本財・サービス
UNITED MICROELECTRONICS CORP	1,100	1,100	1,331	4,977	情報技術
台湾ドル 通貨計	株数・金額 銘柄数<比率>	27,602.07 79銘柄	28,937.2 76銘柄	158,903 < 8.9%>	594,299
(トルコ)	百株	百株	千トルコ・リラ	千円	
TURKIYE GARANTI BANKASI	288.02	288.02	272	8,668	金融
AKBANK T.A.S.	283.98	283.98	264	8,411	金融
TURKIYE IS BANKASI-C	213.12	213.12	148	4,731	金融
TURKCELL ILETISIM HIZMET AS	115.87	115.87	133	4,266	電気通信サービス
TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE	14.93	14.93	137	4,365	エネルギー
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK	220.09	220.09	139	4,430	素材
HACI OMER SABANCI HOLDING	130.88	130.88	139	4,431	金融
TURKIYE HALK BANKASI	78.16	73.78	85	2,728	金融
YAPI VE KREDI BANKASI	160.3	129.32	55	1,758	金融
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T-D	155.9	155.9	93	2,969	金融
KOC HOLDING AS	88.76	88.76	147	4,712	資本財・サービス
TURK HAVA YOLLARI AO	70.98	70.98	43	1,385	資本財・サービス
ARCELIC AS	31.97	31.97	74	2,366	一般消費財・サービス
PETKIM PETROKIMIYA HOLDING AS	154.97	154.97	80	2,566	素材
TURK TELEKOMUNIKASYON AS	93.6	93.6	58	1,863	電気通信サービス
ANADOLU EFES BIRACILIK VE	26.27	26.27	52	1,673	生活必需品
COCA-COLA ICECEK AS	8	8	27	889	生活必需品
ENKA INSAAT VE SANAYI AS	17.78	—	—	—	資本財・サービス
BIM BIRLESIK MAGAZALARI AS	24.53	19.52	112	3,568	生活必需品
トルコ・リラ 通貨計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,178.11 19銘柄	2,119.96 18銘柄	2,065 < 1.0%>	65,786
(メキシコ)	百株	百株	千メキシコ・ペソ	千円	
GRUPO AEROPORT DEL PACIFIC-B	36	33	647	3,852	資本財・サービス
AMERICA MOVIL SAB DE C-SE L	4,011	4,096	5,971	35,533	電気通信サービス
GRUPO TELEvisa SAB-SE CPO	318	317	2,953	17,573	一般消費財・サービス
CEMEX SAB-CPO	1,809.43	1,956.68	3,271	19,465	素材
GRUMA S.A.B.-B	27.15	27.15	672	4,004	生活必需品

銘柄	株数	期首	期末		業種等	
		株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
		百株	百株	千円		
FOMENTO ECONOMICO MEXICA-UBD		239	219	3,716	22,115	生活必需品
OHL MEXICO SAB DE CV		84	84	186	1,107	資本財・サービス
EL PUERTO DE LIVERPOOL-C1		26.9	26.9	386	2,299	一般消費財・サービス
ARCA CONTINENTAL SAB DE CV		64	26	363	2,160	生活必需品
GRUPO FIN SANTANDER-B		217	217	767	4,568	金融
PROMOTORA Y OPERADORA DE INF		26.45	26.45	533	3,175	資本財・サービス
INFRAESTRUCTURA ENERGETICA N		—	50	447	2,664	公益事業
GENEREA SAB DE CV		170	170	535	3,186	金融
GRUPO LALA SAB DE CV		—	68	233	1,390	生活必需品
COCA-COLA FEMSA SAB-SER L		64	64	895	5,328	生活必需品
MEXICHEM SAB DE CV*		147	150.67	779	4,635	素材
GRUPO AEROPORT DEL SURESTE-B		26.45	26.45	998	5,938	資本財・サービス
GRUPO CARSO SAB DE CV-SER A1		66	66	567	3,377	資本財・サービス
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO-A		233	233	935	5,566	生活必需品
GRUPO BIMBO SAB- SERIES A		203	203	916	5,452	生活必需品
INDUSTRIAS PENOLES SAB DE CV		18.25	18.25	756	4,499	素材
ALFA S.A.B.-A		363	363	933	5,555	資本財・サービス
GRUPO MEXICO SAB DE CV-SER B		468	507	2,711	16,133	素材
GRUPO FINANCIERO INBURSA-O		268	268	877	5,223	金融
WALMART DE MEXICO SAB DE CV		652	652	2,830	16,844	生活必需品
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O		314	312	3,369	20,049	金融
メキシコ・ペソ 通貨計	株数・金額 銘柄数<比率>	9,851.63 24銘柄	10,180.55 26銘柄	37,260 < 3.3%>	221,697	
(フィリピン)		百株	百株	千フィリピン・ペソ	千円	
AYALA LAND INC		1,024	1,024	3,758	8,493	不動産
PLDT INC		10.85	15.9	2,811	6,353	電気通信サービス
DMCI HOLDINGS INC		758	758	1,003	2,268	資本財・サービス
SM PRIME HOLDINGS INC		1,350	1,016	3,271	7,393	不動産
BANK OF THE PHILIPPINE ISLAN		47.6	47.6	500	1,130	金融
AYALA CORPORATION		35.2	35.2	3,090	6,984	金融
JG SUMMIT HOLDINGS INC		352.3	450.1	3,830	8,656	資本財・サービス
JOLLIBEE FOODS CORP		47.5	47.5	1,026	2,318	一般消費財・サービス
UNIVERSAL ROBINA CORP		126	126	2,309	5,219	生活必需品
INTL CONTAINER TERM SVCS INC		19.4	19.4	174	394	資本財・サービス
ABOITIZ EQUITY VENTURES INC		309.3	309.3	2,335	5,277	資本財・サービス
ENERGY DEVELOPMENT CORP		1,141	1,141	668	1,511	公益事業
SM INVESTMENTS CORP		20.6	30.9	2,391	5,405	資本財・サービス
BDO UNIBANK INC		238.3	196.67	2,419	5,467	金融
METRO PACIFIC INVESTMENTS CO		2,542	2,542	1,690	3,820	金融
SECURITY BANK CORP		—	12.9	278	628	金融
GT CAPITAL HOLDINGS INC		12.9	12.9	1,618	3,658	金融
フィリピン・ペソ 通貨計	株数・金額 銘柄数<比率>	8,034.95 16銘柄	7,785.37 17銘柄	33,177 < 1.1%>	74,981	
(チリ)		百株	百株	千チリ・ペソ	千円	
BANCO DE CREDITO E INVERSION		5.81	5.91	22,096	3,707	金融
ENEL GENERACION CHILE SA		121.78	121.78	6,527	1,095	公益事業
ENDESA AMERICAS SA		121.78	—	—	—	その他
AES GENER SA		559.16	559.16	14,057	2,358	公益事業
AGUAS ANDINAS SA-A		357.83	357.83	13,748	2,307	公益事業
EMPRESAS CMPC SA		196.64	196.64	31,155	5,227	素材
COLBUN SA		1,091.98	1,091.98	15,929	2,673	公益事業
EMPRESA NACIONAL DE TELECOM		15.93	20.3	16,353	2,744	電気通信サービス

新興国株式マザーファンド

銘柄	株数	期首	期末		業種等	
		株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
		百株	百株	千ナリ・ペソ	千円	
S.A.C.I. FALABELLA		67.54	76.21	41,026	6,884	一般消費財・サービス
EMPRESAS COPEC SA		58.53	58.53	43,754	7,342	エネルギー
BANCO DE CHILE		1,744.07	1,783.01	14,806	2,484	金融
チリ・ペソ 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	4,341.05 11銘柄	4,271.35 10銘柄	219,455	36,824 < 0.5%>	
(コロンビア)		百株	百株	千コロンビア・ペソ	千円	
CORP FINANCIERA COLOMBIANA		1.05	1.07	3,117	119	金融
INTERCONEXION ELECTRICA SA		74.01	74.01	86,147	3,290	公益事業
GRUPO DE INV SURAMERICANA		35.83	21.05	82,095	3,136	金融
CEMENTOS ARGOS SA		61.74	61.74	73,841	2,820	素材
GRUPO ARGOS SA		32.8	32.8	67,240	2,568	素材
GRUPO DE INV SURAMERICANA-PF		19.61	19.61	74,321	2,839	金融
コロンビア・ペソ 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	225.04 6銘柄	210.28 6銘柄	386,763	14,774 < 0.2%>	
(インドネシア)		百株	百株	千インドネシア・ルピア	千円	
INDOCEMENT TUNGGA PRAKARSA		229	229	375,560	3,192	素材
UNILEVER INDONESIA TBK PT		206	206	936,785	7,962	生活必需品
UNITED TRACTORS TBK PT		225	225	563,625	4,790	エネルギー
ASTRA INTERNATIONAL TBK PT		2,583	2,598	2,260,260	19,212	一般消費財・サービス
GUDANG GARAM TBK PT		56	50	357,000	3,034	生活必需品
SEMI INDONESIA PERSERO TBK		406	406	357,280	3,036	素材
KALBE FARMA TBK PT		3,270	3,270	506,850	4,308	ヘルスケア
CHAROEN POKPHAND INDONESIA PT		803	803	246,521	2,095	生活必需品
LIPPO KARAWACI TBK PT		2,926	2,926	241,395	2,051	不動産
INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK P		764	764	647,490	5,503	生活必需品
HIM SAMPOERNA TBK PT		60	795	310,050	2,635	生活必需品
GLOBAL MEDIACOM TBK PT		370	—	—	—	一般消費財・サービス
TELEKOMUNIKASI INDONESIA PER		6,530	6,409	2,781,506	23,642	電気通信サービス
BANK NEGARA INDONESIA PERSER		1,022	1,022	671,965	5,711	金融
INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR T		111	496	427,800	3,636	生活必需品
BANK CENTRAL ASIA TBK PT		1,513	1,513	2,689,357	22,859	金融
BANK MANDIRI PERSERO TBK PT		1,138	1,138	1,362,755	11,583	金融
PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSER		1,348	1,348	322,172	2,738	公益事業
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER		1,391	1,391	1,936,967	16,464	金融
ADARO ENERGY TBK PT		3,247	1,683	262,548	2,231	エネルギー
XL AXIATA TBK PT		709	709	222,626	1,892	電気通信サービス
MATAHARI DEPARTMENT STORE TB		318	318	501,645	4,263	一般消費財・サービス
SURYA CITRA MEDIA PT TBK		1,122	1,122	320,892	2,727	一般消費財・サービス
TOWER BERSAMA INFRASTRUCTURE		370	370	211,825	1,800	電気通信サービス
PAKUWON JATI TBK PT		—	3,712	254,272	2,161	不動産
インドネシア・ルピア 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	30,717 24銘柄	33,503 24銘柄	18,769,147	159,537 < 2.4%>	
(ブラジル)		百株	百株	千ブラジル・リアル	千円	
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR		495	495	703	24,956	エネルギー
VALE SA-PREF		242	231	576	20,440	素材
BANCO BRADESCO SA-PREF		—	388.3	1,193	42,336	金融
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF		383.3	395.23	1,529	54,268	金融
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA		99	99	73	2,599	素材
PETROBRAS - PETROLEO BRAS		381	392	580	20,597	エネルギー
ITALUSA-INVESTIMENTOS ITALU-PR		491.37	491.37	492	17,468	金融
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B		3	33	65	2,334	公益事業
BANCO DO BRASIL S.A.		106	101	334	11,864	金融

銘柄	株数	期首	当		期末		業種等
		株数	株数	評価額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		百株	百株	千円	千円		
COSAN SA INDUSTRIA COMERCIO	25	25	88	3,127	エネルギー		
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	—	26	42	1,522	公益事業		
EMBRAER SA	55	55	82	2,942	資本財・サービス		
CCR SA	115	173	300	10,655	資本財・サービス		
B2W CIA DIGITAL	29	—	—	—	一般消費財・サービス		
NATURA COSMETICOS SA	17	17	54	1,919	生活必需品		
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	49	49	147	5,227	公益事業		
CIA ENERGETICA DE SP-PREF B	38	—	—	—	公益事業		
TIM PARTICIPACOES SA	96	—	—	—	電気通信サービス		
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	49	49	229	8,157	電気通信サービス		
CPFL ENERGIA SA	13.91	22.91	59	2,113	公益事業		
LOJAS RENNER S.A.	86	94.6	256	9,095	一般消費財・サービス		
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	106.8	117.8	206	7,314	一般消費財・サービス		
JBS SA	100	100	107	3,796	生活必需品		
SUZANO PAPEL E CELULO-PREF A	27	74	97	3,460	素材		
LOCALIZA RENT A CAR	28	29.4	134	4,767	資本財・サービス		
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	16	16	55	1,953	公益事業		
BM&FBOVESPA SA	225	258.78	503	17,858	金融		
PORTO SEGURO SA	18	18	51	1,836	金融		
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	8	9	61	2,194	不動産		
BR MALLS PARTICIPACOES SA	78	89.7	113	4,032	不動産		
CIELO SA	168.76	172.51	402	14,285	情報技術		
HYPERMARCAS SA	44	44	131	4,667	ヘルスケア		
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	16	16	115	4,086	生活必需品		
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	24	24	135	4,815	公益事業		
WEG SA	66	66	122	4,332	資本財・サービス		
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	61	61	169	6,012	金融		
RAIA DROGASIL SA	26	26	177	6,302	生活必需品		
ESTACIO PARTICIPACOES SA	48	—	—	—	一般消費財・サービス		
TOTVS SA	12	—	—	—	情報技術		
CETIP SA-MERCADOS ORGANIZADO	36	—	—	—	その他		
QUALICORP SA	43	43	97	3,457	ヘルスケア		
KLABIN SA - UNIT	79	79	127	4,532	素材		
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	46	46	340	12,074	エネルギー		
KROTON EDUCACIONAL SA	166	160	247	8,787	一般消費財・サービス		
BANCO BRADESCO S.A.	268.84	108.72	323	11,495	金融		
AMBEV SA	595	590	1,115	39,563	生活必需品		
M DIAS BRANCO SA	8	9	45	1,609	生活必需品		
DURATEX SA	20	20	18	640	素材		
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	91	91	265	9,418	金融		
ブラジル・リアル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	5,198.98 47銘柄	5,406.32 43銘柄	11,976 < 6.3%>	424,921		
(チェコ)	百株	百株	千チェコ・コルナ	千円			
MONETA MONEY BANK AS	—	58.61	468	2,166	金融		
CEZ AS	25.11	25.11	1,078	4,993	公益事業		
KOMERCNI BANKA AS	1.63	8.15	774	3,583	金融		
チェコ・コルナ 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	26.74 2銘柄	91.87 3銘柄	2,320 < 0.2%>	10,743		
(韓国)	百株	百株	千韓国ウォン	千円			
YUHAN CORP	1.37	1.43	33,462	3,329	ヘルスケア		
CJ KOREA EXPRESS CORP	0.63	0.63	10,584	1,053	資本財・サービス		
DAELIM INDUSTRIAL CO LTD	3.81	3.81	31,089	3,093	資本財・サービス		

銘柄	期 首	期 末			業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千韓国ウォン	千円	
KIA MOTORS CORP	32.9	32.9	115,972	11,539	一般消費財・サービス
WOORI BANK	34.51	34.51	52,110	5,184	金融
OCI CO LTD	2.63	2.63	21,276	2,117	素材
SK HYNIX INC	72.45	70.17	392,250	39,028	情報技術
HYUNDAI ENGINEERING & CONST	10.22	10.22	48,647	4,840	資本財・サービス
SAMSUNG FIRE & MARINE INS	4.39	3.53	94,957	9,448	金融
CJ CORP	1.91	1.91	36,099	3,591	資本財・サービス
HYUNDAI MARINE & FIRE INS CO	5.14	5.45	20,492	2,038	金融
ORION CORP	0.38	0.6	41,880	4,167	生活必需品
AMOREPACIFIC GROUP	3.57	3.57	49,801	4,955	生活必需品
LG CORP	11.9	11.9	81,515	8,110	資本財・サービス
SHINSEGAE INC	1.31	1.31	27,444	2,730	一般消費財・サービス
HYOSUNG CORPORATION	3.06	3.06	44,064	4,384	素材
HYUNDAI MOTOR CO	19.28	18.31	278,312	27,692	一般消費財・サービス
POSCO	8.88	8.96	240,576	23,937	素材
NH INVESTMENT & SECURITIES C	12.24	15.21	20,837	2,073	金融
GS ENGINEERING & CONSTRUCT	9.91	9.91	29,383	2,923	資本財・サービス
SAMSUNG SDI CO LTD	6.83	6.83	94,937	9,446	情報技術
MIRAE ASSET DAEWOO CO LTD	18.92	44.61	41,219	4,101	金融
GS RETAIL CO LTD	3.17	3.17	16,674	1,659	生活必需品
HOTEL SHILLA CO LTD	4.23	4.23	23,095	2,298	一般消費財・サービス
SAMSUNG ELECTRO-MECHANICS CO	5.46	5.46	40,950	4,074	情報技術
HANSSEM CO LTD	1.31	1.31	28,951	2,880	一般消費財・サービス
HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES	5.25	5.25	86,625	8,619	資本財・サービス
BGF RETAIL CO LTD	1.04	2.08	22,360	2,224	生活必需品
AMOREPACIFIC CORP-PREF	—	0.95	19,855	1,975	生活必需品
HANMI SCIENCE CO LTD	1.41	1.5	9,105	905	ヘルスケア
KOREA ZINC CO LTD	1.08	1.08	45,630	4,540	素材
SAMSUNG HEAVY INDUSTRIES	17.44	29.83	32,663	3,250	資本財・サービス
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	—	2.07	37,260	3,707	ヘルスケア
S-OIL CORP	5.21	5.21	52,100	5,183	エネルギー
LG INNOTEK CO LTD	2.47	2.47	31,986	3,182	情報技術
LOTTE CHEMICAL CORP	2.08	2.08	73,320	7,295	素材
HYUNDAI WIA CORP	2.58	2.58	16,770	1,668	一般消費財・サービス
HYUNDAI MOBIS CO LTD	8.56	8.56	195,596	19,461	一般消費財・サービス
HANWHA TECHWIN CO LTD	—	4.31	21,937	2,182	資本財・サービス
HYUNDAI DEVELOPMENT CO-ENGIN	7.45	7.45	33,972	3,380	資本財・サービス
S-1 CORPORATION	1.27	1.27	12,496	1,243	資本財・サービス
E-MART INC	2.86	2.86	65,208	6,488	生活必需品
HANKOOK TIRE CO LTD	7.54	7.64	44,999	4,477	一般消費財・サービス
SAMSUNG SDS CO LTD	3.96	3.66	51,972	5,171	情報技術
HANON SYSTEMS	30.47	30.47	25,990	2,586	一般消費財・サービス
COWAY CO LTD	6.76	6.76	71,656	7,129	一般消費財・サービス
LOTTE SHOPPING CO	1.7	1.7	43,860	4,364	一般消費財・サービス
KCC CORP	0.7	0.7	23,870	2,375	資本財・サービス
INDUSTRIAL BANK OF KOREA	27.45	27.45	34,724	3,455	金融
DONGSUNG COMPANIES INC	1.8	1.8	5,688	565	生活必需品
SAMSUNG C&T CORP	9.51	9.51	117,924	11,733	資本財・サービス
SAMSUNG CARD CO	6.56	6.56	26,699	2,656	金融
CHEIL WORLDWIDE INC	10.7	10.7	19,313	1,921	一般消費財・サービス
KT CORP	12.38	4.44	14,208	1,413	電気通信サービス
CJ E&M CORP	1.9	1.9	15,941	1,586	一般消費財・サービス

銘柄	期 首		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千韓国ウォン	千円	
LG UPLUS CORP	31.26	12.52	17,215	1,712	電気通信サービス
SAMSUNG LIFE INSURANCE CO.LT	9.92	7.83	88,087	8,764	金融
KT&G CORP	13.79	13.04	135,616	13,493	生活必需品
DOOSAN HEAVY INDUSTRIES	9.35	9.35	21,925	2,181	資本財・サービス
LG DISPLAY CO LTD	28.49	28.49	85,470	8,504	情報技術
PARADISE CO LTD	11.7	—	—	—	一般消費財・サービス
SK HOLDINGS CO LTD	4.51	5.9	146,615	14,588	資本財・サービス
KANGWON LAND INC	14.15	14.15	52,496	5,223	一般消費財・サービス
NAVER CORP	3.58	3.58	294,634	29,316	情報技術
KAKAO CORP	3.82	3.82	35,908	3,572	情報技術
NCSOFT CORP	2.38	2.38	90,083	8,963	情報技術
HANMI PHARM CO LTD	0.61	0.65	20,572	2,046	ヘルスケア
POSCO DAEWOO CORP	8.35	8.35	20,165	2,006	資本財・サービス
KOREA AEROSPACE INDUSTRIES	7.62	7.62	48,006	4,776	資本財・サービス
BNK FINANCIAL GROUP INC	29.68	29.68	28,552	2,840	金融
DGB FINANCIAL GROUP INC	25	25	29,375	2,922	金融
KEPCO PLANT SERVICE & ENGINE	2.53	2.53	14,876	1,480	資本財・サービス
LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE	1.23	1.42	130,072	12,942	生活必需品
LG CHEM LTD	6.38	6.38	176,088	17,520	素材
HYUNDAI STEEL CO	10.12	10.12	55,457	5,518	素材
HYUNDAI MOTOR CO LTD-PRF	3.23	3.23	30,426	3,027	一般消費財・サービス
HYUNDAI MOTOR CO LTD-2ND PRF	5.06	5.06	51,865	5,160	一般消費財・サービス
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	53.13	48.08	232,947	23,178	金融
KB FINANCIAL GROUP INC	48.18	48.18	250,054	24,880	金融
DONGBU INSURANCE CO LTD	3.97	7.32	51,093	5,083	金融
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF	2.66	2.11	377,690	37,580	情報技術
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	13.95	12.29	2,797,204	278,321	情報技術
LG ELECTRONICS INC	13.74	13.74	98,515	9,802	一般消費財・サービス
CELLTRION INC	9.27	9.48	85,414	8,498	ヘルスケア
HYUNDAI DEPT STORE CO	1.96	1.96	21,462	2,135	一般消費財・サービス
KOREA INVESTMENT HOLDINGS CO	4.83	4.83	25,502	2,537	金融
KOREA ELECTRIC POWER CORP	33.1	33.1	147,129	14,639	公益事業
GS HOLDINGS	4.85	4.85	28,663	2,852	エネルギー
KOREAN AIR LINES CO LTD	5.89	7.57	24,829	2,470	資本財・サービス
SK TELECOM	2.57	2.57	60,523	6,022	電気通信サービス
HYUNDAI GLOVIS CO LTD	2.84	2.84	41,890	4,168	資本財・サービス
HANA FINANCIAL GROUP	36.75	36.75	147,735	14,699	金融
SAMSUNG SECURITIES CO LTD	7.17	8.17	29,248	2,910	金融
HANWHA LIFE INSURANCE CO LTD	13.88	12.02	7,500	746	金融
AMOREPACIFIC CORP	4.59	3.73	116,749	11,616	生活必需品
SK INNOVATION CO LTD	8.37	8.37	142,708	14,199	エネルギー
CJ CHEILDANG CORP	1.07	1.07	36,754	3,657	生活必需品
HANWHA CHEMICAL CORP	17.8	17.8	44,856	4,463	素材
韓国ウォン 通貨計	株数・金額 総額数<比率>	983.87 95銘柄	986.4 97銘柄	9,512,294 <14.1%>	
(マレーシア)	百株	百株	千マレーシア・ リンギット	千円	
MISC BHD	172	172	126	3,298	資本財・サービス
PETRONAS DAGANGAN BHD	40	—	—	—	エネルギー
MALAYAN BANKING BHD	579.45	359.2	334	8,692	金融
GENTING BHD	305	305	298	7,777	一般消費財・サービス
PUBLIC BANK BERHAD	306	260	520	13,530	金融
UMW HOLDINGS BHD	98	98	59	1,552	一般消費財・サービス

銘柄	期 首		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千円	千円	
SIME DARBY BERHAD	406	308	287	7,469	資本財・サービス
AXIATA GROUP BERHAD	397.8	407.6	211	5,514	電気通信サービス
KUALA LUMPUR KEPONG BHD	55	55	135	3,534	生活必需品
PETRONAS CHEMICALS GROUP BHD	392	392	280	7,292	素材
GENTING MALAYSIA BHD	474	474	273	7,128	一般消費財・サービス
TELEKOM MALAYSIA BHD	206	206	133	3,467	電気通信サービス
IJM CORP BHD	413	413	144	3,771	資本財・サービス
IOI CORP BHD	426	225	102	2,675	生活必需品
AMMB HOLDINGS BHD	249	249	137	3,569	金融
CIMB GROUP HOLDINGS BHD	686.39	472.48	274	7,142	金融
TENAGA NASIONAL BHD	430	430	597	15,552	公益事業
BRITISH AMERICAN TOBACCO BHD	16	16	72	1,886	生活必需品
GAMUDA BHD	315	315	166	4,319	資本財・サービス
YTL CORP BHD	671	671	98	2,566	公益事業
PPB GROUP BERHAD	87	87	147	3,843	生活必需品
HONG LEONG BANK BERHAD	22	22	30	789	金融
ALLIANCE FINANCIAL GROUP BHD	184	184	77	2,010	金融
PETRONAS GAS BHD	85	85	158	4,127	公益事業
DIGI.COM BHD	485	485	245	6,385	電気通信サービス
MALAYSIA AIRPORTS HLDGS BHD	134	134	108	2,831	資本財・サービス
DIALOG GROUP BHD	482	482	90	2,357	エネルギー
MAXIS BHD	237	237	154	4,008	電気通信サービス
SAPURA ENERGY BHD	457	457	84	2,187	エネルギー
FELDA GLOBAL VENTURES	21	17	3	84	生活必需品
IHH HEALTHCARE BHD	379	485	298	7,773	ヘルスケア
ASTRO MALAYSIA HOLDINGS BHD	273	273	73	1,917	一般消費財・サービス
IOI PROPERTIES GROUP BHD	158	492	102	2,662	不動産
マレーシア・リンギット 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	9,641.64 33銘柄	9,268.28 32銘柄	5,831 < 2.3%>	151,726
(南アフリカ)	百株	百株	千円	千円	
GOLD FIELDS LTD	119.26	119.26	514	4,286	素材
PSG GROUP LTD	15.4	15.4	380	3,175	金融
CAPITEC BANK HOLDINGS LTD	—	4.62	353	2,950	金融
PIONEER FOODS GROUP LTD	12.91	12.91	207	1,731	生活必需品
NEW EUROPE PROPERTY INVEST	22.48	23.43	351	2,931	不動産
STEINHOFF INTERNATIONAL H NV	367.06	367.06	2,545	21,229	一般消費財・サービス
VODACOM GROUP LTD	40.02	40.02	608	5,073	電気通信サービス
TSOGO SUN HOLDINGS LTD	40.07	40.07	98	821	一般消費財・サービス
SHOPRITE HOLDINGS LTD	62.19	47.23	958	7,996	生活必需品
NEDBANK GROUP LTD	17.52	23.76	513	4,284	金融
BIDVEST GROUP LTD	40.45	40.45	676	5,640	資本財・サービス
BID CORP LTD	—	40.45	1,169	9,749	生活必需品
NETCARE LTD	118.3	118.3	319	2,661	ヘルスケア
STANDARD BANK GROUP LTD	148.77	148	2,161	18,024	金融
IMPERIAL HOLDINGS LTD	21.07	21.07	328	2,737	一般消費財・サービス
SASOL LTD	70.46	71.62	2,934	24,477	素材
REMGRO LTD	58.75	58.75	1,269	10,590	金融
DISCOVERY LTD	37.04	37.04	488	4,077	金融
EXXARO RESOURCES LTD	27.81	27.81	285	2,384	エネルギー
PICK N PAY STORES LTD	17.73	17.73	111	927	生活必需品
TRUWORTHS INTERNATIONAL LTD	63.35	64.96	514	4,288	一般消費財・サービス

銘柄	期 首		期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千円 南アフリカ・ ランド	千円	
SANLAM LTD	222.35	176.02	1,222	10,198	金融
TIGER BRANDS LTD	21.12	21.12	823	6,870	生活必需品
MASSMART HOLDINGS LTD	6.98	6.98	88	736	生活必需品
RMB HOLDINGS LTD	102.94	102.94	620	5,174	金融
FIRSTRAND LTD	426.38	426.38	2,053	17,122	金融
LIBERTY HOLDINGS LTD	18.14	18.14	186	1,552	金融
WOOLWORTHS HOLDINGS LTD	127.93	127.93	912	7,612	一般消費財・サービス
THE FOSCHINI GROUP LTD	23.98	24.68	376	3,138	一般消費財・サービス
BARCLAYS AFRICA GROUP LTD	44.41	48.99	707	5,899	金融
NASPERS LTD-N SHS	50.84	54.16	14,102	117,617	一般消費財・サービス
INVESTEC LTD	32.6	32.6	326	2,719	金融
MTN GROUP LTD	210.24	208.4	2,427	20,248	電気通信サービス
IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD	64.67	110.94	459	3,830	素材
ASPEN PHARMACARE HOLDINGS LT	46.73	46.73	1,290	10,761	ヘルスケア
ANGLOGOLD ASHANTI LTD	50.35	50.35	757	6,319	素材
BARLOWORLD LTD	25.55	—	—	—	資本財・サービス
SAPPI LIMITED	65.95	65.95	679	5,665	素材
TELKOM SA SOC LTD	50.38	50.38	382	3,193	電気通信サービス
MONDI LTD	13.97	14.22	503	4,199	素材
MMI HOLDINGS LTD	119.3	119.3	268	2,241	金融
RAND MERCHANT INVESTMENT HOL	72.64	72.64	300	2,508	金融
SPAR GROUP LIMITED/THE	21.13	21.13	381	3,179	生活必需品
MR PRICE GROUP LTD	23.73	21.77	320	2,668	一般消費財・サービス
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	9.65	9.65	303	2,531	素材
LIFE HEALTHCARE GROUP HOLDIN	116.04	121.84	352	2,936	ヘルスケア
SIBANYE GOLD LTD	86.57	86.57	225	1,880	素材
CORONATION FUND MANAGERS LTD	33.89	33.89	214	1,786	金融
BRAIT SE	46.23	46.23	396	3,305	金融
南アフリカ・ランド 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	3,435.33 47銘柄	3,459.87 48銘柄	47,474 < 5.9%>	395,938
(タイ)	百株	百株	千円 タイ・バーツ	千円	
ENERGY ABSOLUTE PCL-NVDR	139	139	378	1,231	エネルギー
DELTA ELECTRONICS THAI-NVDR	61	61	553	1,799	情報技術
THAI UNION GROUP PCL-NVDR	167	447	983	3,196	生活必需品
BANGKOK BANK PCL-FOREIGN REG	23	23	434	1,412	金融
SIAM CEMENT PUB CO-FOR REG	51.5	51.5	2,678	8,703	素材
KASIKORN BANK PCL-FOREIGN	216	216	4,147	13,478	金融
BUMRUNGRAD HOSPITAL PCL-NVDR	61	61	1,107	3,598	ヘルスケア
MINOR INTERNATIONAL PCL-NVDR	282.1	282.1	1,050	3,415	一般消費財・サービス
BTS GROUP HOLDINGS PCL-NVDR	763	763	640	2,082	資本財・サービス
SIAM COMMERCIAL BANK P-NVDR	204	204	3,213	10,442	金融
TRUE CORP PCL-NVDR	1,188.56	1,188.56	790	2,568	電気通信サービス
BERU JUCKER PUBLIC CO-NVDR	—	249	1,095	3,560	資本財・サービス
ADVANCED INFO SERVICE-NVDR	131	131	2,318	7,535	電気通信サービス
KRUNG THAI BANK - NVDR	536	536	1,061	3,449	金融
BANGKOK DUSTI MED SERV-NVDR	505	449	920	2,991	ヘルスケア
PTT EXPLOR & PROD PCL-NVDR	155	167	1,578	5,128	エネルギー
IRPC PCL - NVDR	1,657	1,657	927	3,015	エネルギー
BEC WORLD PUBLIC CO LTD-NVDR	208	208	391	1,270	一般消費財・サービス
PTT PCL-NVDR	136	136	5,304	17,238	エネルギー
THAI OIL PCL-NVDR	86	86	670	2,180	エネルギー

銘柄	期 首		期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
		百株	百株	千円・パート	千円	
CP ALL PCL-NVDR		585	597	3,671	11,932	生活必需品
AIRPORTS OF THAILAND PC-NVDR		63	630	2,598	8,445	資本財・サービス
CENTRAL PATTANA PCL-NVDR		206	206	1,236	4,017	不動産
CHAROEN POKPHAND FOODS-NVDR		464	464	1,218	3,958	生活必需品
PTT GLOBAL CHEMICAL PCL-NVDR		268	279	2,085	6,777	素材
タイ・パート 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	8,156.16 24銘柄	9,231.16 25銘柄	41,055 -----	133,431 -----	< 2.0%>
(ポーランド)		百株	百株	千ポロランド・ ズロチ	千円	
CYFROWY POLSAT SA		42.35	42.35	104	3,078	一般消費財・サービス
CCC SA		2.73	3.54	79	2,324	一般消費財・サービス
PKO BANK POLSKI SA		117.92	117.92	430	12,676	金融
BANK PEKAO SA		16.98	17.1	238	7,023	金融
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE		81.15	81.15	361	10,638	金融
ORANGE POLSKA SA		156.33	156.33	70	2,069	電気通信サービス
POLSKIE GORNICTWO NAFTOWE I		280.68	280.68	180	5,301	エネルギー
PGE SA		98.29	98.29	112	3,319	公益事業
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN		42.24	42.24	500	14,726	エネルギー
TAURON POLSKA ENERGIA SA		118.39	118.39	39	1,156	公益事業
ENERGA SA		10.02	—	—	—	公益事業
LPP SA		0.19	0.19	119	3,504	一般消費財・サービス
MBANK SA		1.86	1.86	82	2,435	金融
BANK ZACHODNI WBK SA		5.1	5.1	179	5,270	金融
KGHM POLSKA MIEDZ SA		25.83	19.39	229	6,754	素材
ポーランド・ズロチ 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,000.06 15銘柄	984.53 14銘柄	2,728 -----	80,278 -----	< 1.2%>
(ハンガリー)		百株	百株	千ハンガリー・ フォリント	千円	
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL		3.3	3.3	7,227	2,871	エネルギー
RICHTER GEDEON NYRT		30.06	30.06	20,807	8,266	ヘルスケア
OTP BANK PLC		29.49	22.12	17,552	6,973	金融
ハンガリー・フォリント 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	62.85 3銘柄	55.48 3銘柄	45,586 -----	18,111 -----	< 0.3%>
(ユーロ (ギリシャ))		百株	百株	千ユーロ	千円	
JUMBO SA		24.1	24.1	38	4,739	一般消費財・サービス
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA		24.63	24.63	23	2,912	電気通信サービス
OPAP SA		44.43	19.53	17	2,193	一般消費財・サービス
ユ ー ロ 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	93.16 3銘柄	68.26 3銘柄	79 -----	9,844 -----	< 0.1%>
ファンド合計	株数、金額 銘柄数<比率>	208,454.07 624銘柄	211,474.2 619銘柄	— -----	5,335,674 -----	< 79.5%>

(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) 外国投資信託受益証券

銘柄	期首		当		期末	
	□ 数	□ 数	□ 数	□ 数	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		千口	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
GLOBAL X MSCI GREECE ETF		13	13	123	13,879	
GLOBAL X MSCI COLOMBIA ETF		0.1	0.1	0	106	
ISHARES MSCI UAE CAPPED ETF		34.334	24.334	421	47,515	
ISHARES MSCI QATAR CP ETF		30.6	22.6	425	47,951	
合 計	□ 数、金額 銘柄数<比率>	78.034 4銘柄	60.034 4銘柄	970 -----	109,453 -----	-----

(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) 外国投資信託証券

銘柄	期首		当		期末	
	□ 数	□ 数	□ 数	□ 数	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		千口	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
ISHARES CORE MSCI EMERGING		75.6	91.8	4,485	505,678	
ISHARES MSCI CHILE CAPPED ET		0.1	0.1	4	486	
アメリカ・ドル 通 貨 計	□ 数、金額 銘柄数<比率>	75.7 2銘柄	91.9 2銘柄	4,489 -----	506,164 -----	-----
(トルコ)		千口	千口	千トルコ・リラ	千円	
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATI		34.306	34.306	99	3,168	
トルコ・リラ 通 貨 計	□ 数、金額 銘柄数<比率>	34.306 1銘柄	34.306 1銘柄	99 -----	3,168 -----	-----
(メキシコ)		千口	千口	千メキシコ・ペソ	千円	
FIBRA UNO ADMINISTRACION SA		32.1	28.8	938	5,586	
メキシコ・ペソ 通 貨 計	□ 数、金額 銘柄数<比率>	32.1 1銘柄	28.8 1銘柄	938 -----	5,586 -----	-----
(南アフリカ)		千口	千口	千南アフリカ・ランド	千円	
HYPROP INVESTMENTS LTD		3.442	3.442	414	3,453	
FORTRESS INCOME FUND LTD		10.687	10.687	360	3,003	
RESILIENT REIT LTD		4.111	4.111	482	4,020	
REDEFINE PROPERTIES LTD		58.603	62.69	680	5,677	
GROWTHPOINT PROPERTIES LTD		28.97	25.808	659	5,503	
南アフリカ・ランド 通 貨 計	□ 数、金額 銘柄数<比率>	105.813 5銘柄	106.738 5銘柄	2,596 -----	21,658 -----	-----
合 計	□ 数、金額 銘柄数<比率>	247.919 9銘柄	261.744 9銘柄	— -----	536,578 -----	-----

(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。

(4) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘 柄 別		当 期	末
		買 建 額	売 建 額
外 国		百万円	百万円
	SGX MSCI TAIWAN（台湾）	170	－
	SGX CNX NIFTY ETS（シンガポール）	552	－
	MINI MSCI EMG MKT（アメリカ）	5	－

（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
株式	千円 5,335,674	% 79.4
投資信託受益証券	109,453	1.6
投資信託証券	536,578	8.0
コール・ローン等、その他	739,016	11.0
投資信託財産総額	6,720,723	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台湾ドル＝3.74円、１トルコ・リラ＝31.85円、１メキシコ・ペソ＝5.95円、１フィリピン・ペソ＝2.26円、100チリ・ペソ＝16.78円、100コロンビア・ペソ＝3.82円、100インドネシア・ルピア＝0.85円、１ブラジル・レアル＝35.48円、１チェコ・コルナ＝4.63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、100ハンガリー・フォリント＝39.73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（6,701,119千円）の投資信託財産総額（6,720,723千円）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

2017年５月８日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	6,719,359,351円
コール・ローン等	577,622,882
株式(評価額)	5,335,674,285
投資信託受益証券(評価額)	109,453,954
投資信託証券(評価額)	536,578,126
未収入金	478,803
未収配当金	7,222,086
差入委託証拠金	152,329,215
(B) 負債	6,126,971
未払解約金	6,126,900
その他未払費用	71
(C) 純資産総額(A－B)	6,713,232,380
元本	5,471,171,975
次期繰越損益金	1,242,060,405
(D) 受益権総口数	5,471,171,975口
1万口当り基準価額(C／D)	12,270円

* 期首における元本額は6,006,654,818円、当期中における追加設定元本額は1,022,402,682円、同解約元本額は1,557,885,525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、ダイワ新興国株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）4,842,280,810円、新興国株式ファンド（適格機関投資家専用）421,175,076円、スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジなし）9,668,173円、リそな ダイナミック・アロケーション・ファンド39,485,554円、堅実バランスファンドーハジメの一步ー23,235,406円、DCダイナミック・アロケーション・ファンド2,364,630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）123,062,326円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は12,270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	133,458,539円
受取配当金	131,262,303
受取利息	2,216,945
その他収益金	139
支払利息	△ 20,848
(B) 有価証券売買損益	1,371,941,457
売買益	1,551,819,876
売買損	△ 179,878,419
(C) 先物取引等損益	161,640,852
取引益	231,677,420
取引損	△ 70,036,568
(D) その他費用	△ 18,681,133
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	1,648,359,715
(F) 前期繰越損益金	△ 331,592,724
(G) 解約差損益金	△ 88,490,559
(H) 追加信託差損益金	13,783,973
(I) 合計(E＋F＋G＋H)	1,242,060,405
次期繰越損益金(I)	1,242,060,405

（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。 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

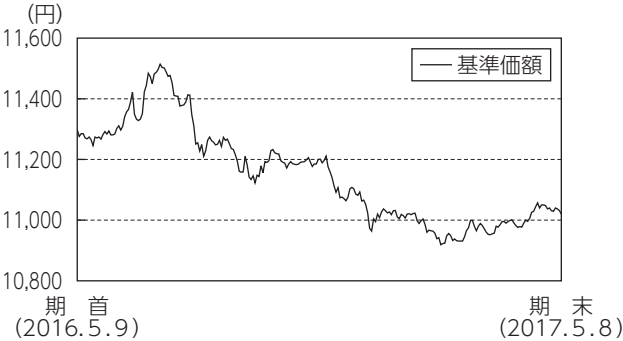
Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

国内債券マザーファンド

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基 準 価 額		NOMURA-BPI 国 債 指 数		公 社 債 組入比率	債券先物 比 率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期首)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。

◆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 19,499,053	千円 15,909,724 (—)

(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B B 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	千円	%	%	%	%	%
	7,532,000	8,256,839	99.2	—	63.0	25.3	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		0.4000	50,000	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
	301 10年国債		1.5000	63,000	65,257	2019/06/20
	302 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

国内債券マザーファンド

当		期		末	
区 分	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

当		期		末	
区 分	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

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
		%	千 円	千 円	
	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 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
	千 円	%
公社債	8,256,839	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。

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。 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。 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

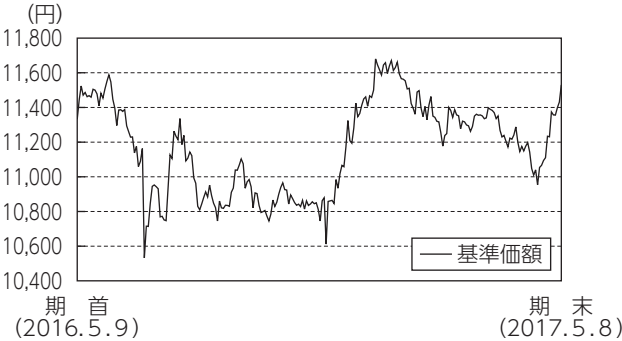
大和投資信託

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
	円	騰落率 (%)	(参考指数)	騰落率 (%)			
(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。

先進国債券マザーファンド

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

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

(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 区 分	額 面 金 額	当 期 評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	未 残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
アメリカ	千アメリカ・ドル 5,397	千アメリカ・ドル 5,553	千円 626,149	% 43.6	% —	% 19.4	% 14.8	% 9.4
カナダ	千カナダ・ドル 285	千カナダ・ドル 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 303	千オーストラリア・ドル 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 47	千シンガポール・ドル 49	3,972	0.3	—	0.3	—	—
イギリス	千イギリス・ポンド 540	千イギリス・ポンド 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 331	千デンマーク・クローネ 433	7,214	0.5	—	0.4	0.1	—
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 170	千ノルウェー・クローネ 169	2,216	0.2	—	0.2	—	—
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 325	千スウェーデン・クローネ 368	4,722	0.3	—	0.2	0.2	—
メキシコ	千メキシコ・ペソ 1,425	千メキシコ・ペソ 1,579	9,397	0.7	—	0.7	—	—
マレーシア	千マレーシア・リンギット 154	千マレーシア・リンギット 152	3,966	0.3	—	0.3	0.0	—
南アフリカ	千南アフリカ・ランド 710	千南アフリカ・ランド 649	5,420	0.4	—	0.4	—	—
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 201	千ポーランド・ズロチ 227	6,705	0.5	—	0.4	0.0	—
ユーロ (アイルランド)	千ユーロ 84	千ユーロ 93	11,553	0.8	—	0.2	0.6	—
ユーロ (オランダ)	千ユーロ 191	千ユーロ 249	30,878	2.1	—	1.2	0.9	—
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 216	千ユーロ 289	35,847	2.5	—	1.8	0.7	—
ユーロ (フランス)	千ユーロ 983	千ユーロ 1,132	140,035	9.7	—	5.9	3.9	—
ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 683	千ユーロ 803	99,363	6.9	—	4.2	2.8	—
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 538	千ユーロ 648	80,249	5.6	—	3.5	0.7	1.5
ユーロ (イタリア)	千ユーロ 922	千ユーロ 1,102	136,362	9.5	—	6.0	2.8	0.7
ユーロ (フィンランド)	千ユーロ 63	千ユーロ 71	8,806	0.6	—	0.4	0.2	—
ユーロ (オーストリア)	千ユーロ 128	千ユーロ 171	21,156	1.5	—	0.8	0.6	—
ユーロ (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	1.5000	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 金 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 金 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
通貨小計	銘 柄 数 金 額	7銘柄		303	327	27,374	
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 金 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
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.5000	36	55	8,148	2042/12/07

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

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（オランダ）	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.5000	千ユーロ 41	千ユーロ 61	千円 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 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 47	千ユーロ 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 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 86	千ユーロ 132	16,343	2035/04/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	124	136	16,874	2020/10/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.0000	94	108	13,419	2022/04/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	87	103	12,764	2027/10/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	85	111	13,805	2045/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	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 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 60	千ユーロ 101	12,577	2030/01/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.2500	53	87	10,798	2039/07/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.2500	77	86	10,640	2021/09/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	40	52	6,476	2044/07/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	55	60	7,467	2023/02/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	78	88	10,935	2023/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	91	93	11,505	2026/02/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.2500	229	234	28,962	2019/10/11
国 小 計	銘 柄 数 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 85	千ユーロ 123	15,220	2029/01/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.1500	59	62	7,777	2025/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.5000	39	47	5,872	2021/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.8500	23	29	3,589	2022/01/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.4000	30	38	4,724	2023/01/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.7500	159	168	20,875	2018/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.1500	59	85	10,555	2044/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	84	94	11,635	2024/10/31
国 小 計	銘 柄 数 額	8銘柄		538	648	80,249	

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	
ユーロ（イタリア）	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
				58	81	10,061	2027/11/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	6.5000	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 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		
				21	21	2,665	2020/09/15
	Finland Government Bond	国 債 証 券	2.7500	24	29	3,632	2028/07/04
ユーロ（フィンランド）	Finland Government Bond	国 債 証 券	2.0000	18	20	2,508	2024/04/15
国 小 計	銘 柄 数 金 額	3銘柄		63	71	8,806	
ユーロ（オーストリア）	Austria Government Bond	国 債 証 券	6.2500	千ユーロ	千ユーロ		
				18	28	3,494	2027/07/15
	Austria Government Bond	国 債 証 券	3.9000	30	34	4,226	2020/07/15
	Austria Government Bond	国 債 証 券	4.1500	33	50	6,199	2037/03/15
	Austria Government Bond	国 債 証 券	4.8500	13	18	2,232	2026/03/15
	Austria Government Bond	国 債 証 券	3.6500	34	40	5,002	2022/04/20
国 小 計	銘 柄 数 金 額	5銘柄		128	171	21,156	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	60銘柄					
				3,808	4,562	564,252	
合 計	銘 柄 数 金 額	123銘柄				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。

先進国債券（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）

先進国債券（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	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。 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。 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	純資産総額の10%以下

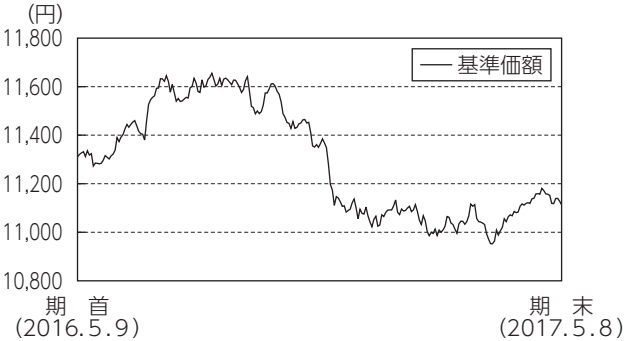
大和投資信託

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、円ヘッジ) (参考指数)	騰落率	公 社 債 入 率 組 比	債 先 比 率	券 物 率 率
	円	騰落率					
(期首)2016年 5月9日	11,311	—	11,363	—	97.8	—	—
5月末	11,302	△0.1	11,366	0.0	99.7	—	—
6月末	11,556	2.2	11,615	2.2	88.9	—	—
7月末	11,601	2.6	11,667	2.7	98.7	—	—
8月末	11,626	2.8	11,692	2.9	96.8	—	—
9月末	11,602	2.6	11,671	2.7	95.9	—	—
10月末	11,351	0.4	11,424	0.5	98.4	—	—
11月末	11,137	△1.5	11,203	△1.4	98.4	—	—
12月末	11,133	△1.6	11,209	△1.4	96.5	—	—
2017年 1月末	10,995	△2.8	11,077	△2.5	96.6	—	—
2月末	11,107	△1.8	11,190	△1.5	96.6	—	—
3月末	11,081	△2.0	11,167	△1.7	98.1	—	—
4月末	11,139	△1.5	11,227	△1.2	87.0	—	—
(期末)2017年 5月8日	11,113	△1.8	11,202	△1.4	99.4	—	—

(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、円ヘッジ）は、シティ世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ）の原データに基づき、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：11,311円 期末：11,113円 騰落率：△1.8%

【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）したことが主な要因となり、基準価額は下落しました。

◆投資環境について

○先進国債券市場

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、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。

◆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。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

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。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。

◆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。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	—円
有価証券取引税	—
その他費用	4
（保管費用）	(4)
（その他）	(0)
合 計	4

(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	千アメリカ・ドル
			65,682	36,327 (-)
	カナダ	国債証券	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル
			3,665	1,709 (-)
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル
			3,321	1,247 (-)
	シンガポール	国債証券	千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル
			471	157 (-)
	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド
			8,075	4,547 (-)
国	スイス	国債証券	千スイス・フラン	千スイス・フラン
			193	49 (-)
	デンマーク	国債証券	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ
			4,854	2,175 (-)
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ
			1,764	757 (-)
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデン・クローネ	千スウェーデン・クローネ
			3,642	1,360 (-)
国	メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ
			16,994	6,178 (-)
国	南アフリカ	国債証券	千南アフリカ・ランド	千南アフリカ・ランド
			5,559	486 (-)

■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% 2021/5/31	630,409	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	0.75% 2018/2/28	711,260
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	0.75% 2018/2/28	540,178	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2% 2021/5/31	380,894
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.375% 2018/6/30	501,081	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.25% 2021/7/31	374,657
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1% 2019/6/30	488,638	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1% 2019/6/30	355,992
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.25% 2021/7/31	424,256	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	3.125% 2044/8/15	256,938
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.75% 2019/2/15	422,154	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2% 2025/2/15	212,205
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2% 2020/7/31	410,251	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス)	0.5% 2025/5/25	203,481
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	3.625% 2020/2/15	388,130	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	4.625% 2040/2/15	197,377
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.75% 2023/11/15	385,131	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	3.625% 2020/2/15	188,985
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.5% 2046/5/15	344,412	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2% 2023/2/15	177,368

(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	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ
			2,239	736 (-)
	ユーロ (アイルランド)	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			587	121 (-)
	ユーロ (オランダ)	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			2,924	1,551 (-)
	ユーロ (ベルギー)	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			3,753	2,158 (-)
	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			13,691	7,859 (-)
国	ユーロ (ドイツ)	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			10,263	6,070 (-)
	ユーロ (スペイン)	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			7,298	3,949 (-)
	ユーロ (イタリア)	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			13,536	7,776 (-)
	ユーロ (フィンランド)	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			473	58 (-)
国	ユーロ (オーストリア)	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			1,561	497 (-)
国	ユーロ (ユーロ 通貨計)	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			54,089	30,045 (-)

(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 区分	額面金額	当		期		末		
		評価額 外貨建金額	邦貨換算金額	組入比率	うちＢＢ格 以下組入比率	残存期間別 5年以上	2年以上	組入比率 2年未満
アメリカ	千アメリカ・ドル 37,090	千アメリカ・ドル 37,801	千円 4,261,789	% 44.3	% －	% 21.3	% 15.1	% 8.0
カナダ	千カナダ・ドル 2,143	千カナダ・ドル 2,438	201,204	2.1	－	1.0	1.0	－
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 2,322	千オーストラリア・ドル 2,496	208,367	2.2	－	1.5	0.5	0.1
シンガポール	千シンガポール・ドル 407	千シンガポール・ドル 425	34,111	0.4	－	0.2	0.2	－
イギリス	千イギリス・ポンド 3,720	千イギリス・ポンド 4,790	699,824	7.3	－	5.4	1.6	0.2
スイス	千スイス・フラン 122	千スイス・フラン 147	16,791	0.2	－	0.1	0.1	－
デンマーク	千デンマーク・クローネ 2,744	千デンマーク・クローネ 3,468	57,688	0.6	－	0.4	0.2	－
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 1,600	千ノルウェー・クローネ 1,705	22,355	0.2	－	0.1	0.1	－
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 2,740	千スウェーデン・クローネ 3,109	39,807	0.4	－	0.3	0.1	0.1
メキシコ	千メキシコ・ペソ 13,250	千メキシコ・ペソ 13,821	82,235	0.9	－	0.4	0.2	0.2
南アフリカ	千南アフリカ・ランド 7,290	千南アフリカ・ランド 6,729	56,123	0.6	－	0.5	－	0.0
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 1,961	千ポーランド・ズロチ 2,038	59,974	0.6	－	0.3	0.4	－
ユーロ (アイルランド)	千ユーロ 542	千ユーロ 645	79,842	0.8	－	0.6	0.2	0.1
ユーロ (オランダ)	千ユーロ 1,397	千ユーロ 1,754	216,947	2.3	－	1.7	0.2	0.3
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 1,480	千ユーロ 1,976	244,458	2.5	－	1.9	0.5	0.2
ユーロ (フランス)	千ユーロ 6,602	千ユーロ 7,518	929,884	9.7	－	5.7	3.9	－
ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 4,522	千ユーロ 5,488	678,835	7.1	－	4.1	1.7	1.2
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 3,809	千ユーロ 4,341	536,993	5.6	－	3.2	1.4	1.0
ユーロ (イタリア)	千ユーロ 6,348	千ユーロ 7,410	916,497	9.5	－	5.6	2.5	1.4
ユーロ (フィンランド)	千ユーロ 452	千ユーロ 537	66,510	0.7	－	0.3	0.4	－
ユーロ (オーストリア)	千ユーロ 1,024	千ユーロ 1,297	160,488	1.7	－	0.9	0.3	0.5
ユーロ (小計)	26,176	30,970	3,830,459	39.8	－	24.2	11.0	4.6
合計	－	－	9,570,733	99.4	－	55.7	30.5	13.3

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	期 末			償 還 年 月 日
					評 価 額	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.7500	千アメリカ・ドル 3,430	千アメリカ・ドル 3,517	千円 396,559		2019/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.6250	2,425	2,567	289,508		2020/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.7500	3,157	3,134	353,414		2022/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.0000	2,350	2,333	263,055		2019/06/30
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.0000	1,418	1,416	159,715		2023/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.3750	3,270	3,276	369,422		2018/06/30
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.0000	4,250	4,305	485,431		2020/07/31
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.7500	2,444	2,539	286,254		2023/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.5000	1,543	1,576	177,708		2024/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.0000	3,188	3,219	362,923		2021/05/31
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	6.1250	930	1,253	141,315		2027/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.5000	520	661	74,590		2036/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.7500	1,380	1,575	177,580		2041/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.0000	870	875	98,735		2042/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.2500	420	427	48,227		2021/07/31
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.0000	1,600	1,565	176,478		2025/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.6250	1,040	980	110,507		2026/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.5000	2,855	2,575	290,361		2046/05/15
通貨小計	銘 柄 数 額	18銘柄		37,090	37,801	4,261,789		
カナダ	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	8.0000	千カナダ・ドル 84	千カナダ・ドル 134	11,098		2027/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.7500	138	210	17,343		2033/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.0000	50	73	6,086		2037/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.7500	902	958	79,097		2019/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.0000	10	13	1,108		2041/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	266	339	28,054		2045/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	283	288	23,832		2023/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.2500	150	160	13,240		2025/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.7500	260	258	21,343		2021/03/01
通貨小計	銘 柄 数 額	9銘柄		2,143	2,438	201,204		
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.7500	千オーストラリア・ドル 250	千オーストラリア・ドル 285	23,848		2021/05/15
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.5000	315	338	28,256		2020/04/15
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.7500	180	211	17,635		2022/07/15
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.5000	135	158	13,266		2023/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	142	144	12,093		2024/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	140	147	12,293		2025/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.5000	130	153	12,808		2033/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	164	167	14,003		2018/10/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.2500	236	267	22,289		2026/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	70	68	5,707		2039/06/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	485	486	40,597		2027/11/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.0000	75	66	5,566		2047/03/21
通貨小計	銘 柄 数 額	12銘柄		2,322	2,496	208,367		
シンガポール	SINGAPORE GOVERNMENT	国 債 証 券	3.1250	千シンガポール・ドル 55	千シンガポール・ドル 58	4,726		2022/09/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国 債 証 券	2.5000	180	184	14,804		2019/06/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国 債 証 券	2.7500	76	79	6,407		2023/07/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国 債 証 券	2.8750	57	60	4,866		2029/07/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国 債 証 券	2.7500	39	41	3,307		2046/03/01
通貨小計	銘 柄 数 額	5銘柄		407	425	34,111		
イギリス	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	2.0000	千イギリス・ポンド 258	千イギリス・ポンド 272	39,831		2020/07/22
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	2.0000	327	355	51,921		2025/09/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	8.0000	216	283	41,488		2021/06/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	6.0000	191	290	42,440		2028/12/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.5000	145	156	22,887		2019/03/07

先進国債券（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																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	4.5000	%	千	イ	ギ	リ	ス	・	ポ	ン	ド	千	円																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		

先進国債券（為替ヘッジあり） マザーファンド

区 分		銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	価 値		償 還 年 月 日
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		Poland Government Bond	国 債 証 券	2.0000	千ポーランド・ズロチ 300	千ポーランド・ズロチ 293	千円 8,623	2021/04/25
		Poland Government Bond	国 債 証 券	2.2500	180	174	5,141	2022/04/25
		Poland Government Bond	国 債 証 券	5.7500	130	159	4,686	2029/04/25
		Poland Government Bond	国 債 証 券	5.2500	231	252	7,420	2020/10/25
		Poland Government Bond	国 債 証 券	4.0000	230	242	7,132	2023/10/25
		Poland Government Bond	国 債 証 券	3.2500	280	279	8,224	2025/07/25
通貨小計	銘 柄 数 金 額	8銘柄			1,961	2,038	59,974	
ユーロ (アイルランド)	IRISH TREASURY	国 債 証 券	4.5000	62	千ユーロ 66	千ユーロ 66	8,220	2018/10/18
		国 債 証 券	5.4000	112	152	18,889	2025/03/13	
		国 債 証 券	3.9000	176	214	26,524	2023/03/20	
		国 債 証 券	2.4000	30	33	4,192	2030/05/15	
		国 債 証 券	2.0000	52	52	6,457	2045/02/18	
		国 債 証 券	4.5000	110	125	15,558	2020/04/18	
国 小 計	銘 柄 数 金 額	6銘柄			542	645	79,842	
ユーロ (オランダ)	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.5000	千ユーロ 307	千ユーロ 463	57,347	2028/01/15	
		国 債 証 券	4.0000	125	192	23,822	2037/01/15	
		国 債 証 券	3.7500	118	184	22,802	2042/01/15	
		国 債 証 券	2.2500	335	377	46,734	2022/07/15	
		国 債 証 券	1.7500	114	126	15,649	2023/07/15	
		国 債 証 券	1.2500	215	221	27,450	2019/01/15	
		国 債 証 券	0.2500	183	187	23,141	2020/01/15	
国 小 計	銘 柄 数 金 額	7銘柄			1,397	1,754	216,947	
ユーロ (ベルギー)	Belgium Government Bond	国 債 証 券	5.5000	千ユーロ 304	千ユーロ 455	56,284	2028/03/28	
		国 債 証 券	5.0000	208	333	41,189	2035/03/28	
		国 債 証 券	3.7500	162	185	22,901	2020/09/28	
		国 債 証 券	4.2500	70	107	13,301	2041/03/28	
		国 債 証 券	4.2500	140	168	20,783	2021/09/28	
		国 債 証 券	1.2500	133	135	16,790	2018/06/22	
		国 債 証 券	3.7500	183	265	32,885	2045/06/22	
		国 債 証 券	2.6000	280	326	40,321	2024/06/22	
国 小 計	銘 柄 数 金 額	8銘柄			1,480	1,976	244,458	
ユーロ (フランス)	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.7500	千ユーロ 58	千ユーロ 94	11,742	2032/10/25	
		国 債 証 券	4.0000	437	632	78,194	2038/10/25	
		国 債 証 券	4.5000	185	288	35,730	2041/04/25	
		国 債 証 券	4.0000	189	296	36,729	2060/04/25	
		国 債 証 券	3.2500	985	1,137	140,650	2021/10/25	
		国 債 証 券	2.2500	280	314	38,877	2022/10/25	
		国 債 証 券	1.7500	395	433	53,625	2023/05/25	
		国 債 証 券	2.2500	330	374	46,377	2024/05/25	
		国 債 証 券	1.0000	1,054	1,086	134,389	2019/05/25	
		国 債 証 券	2.5000	1,023	1,196	147,964	2030/05/25	
		国 債 証 券	-	816	826	102,237	2020/05/25	
		国 債 証 券	0.5000	850	835	103,365	2026/05/25	
		国 小 計	銘 柄 数 金 額	12銘柄			6,602	7,518
ユーロ (ドイツ)	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	6.5000	千ユーロ 155	千ユーロ 249	30,819	2027/07/04	
		国 債 証 券	6.2500	418	708	87,621	2030/01/04	
		国 債 証 券	4.0000	272	422	52,285	2037/01/04	
		国 債 証 券	4.2500	860	910	112,575	2018/07/04	
		国 債 証 券	4.7500	86	152	18,826	2040/07/04	
		国 債 証 券	3.0000	350	390	48,249	2020/07/04	
		国 債 証 券	2.2500	502	560	69,369	2021/09/04	
		国 債 証 券	2.5000	315	412	51,003	2044/07/04	
国 債 証 券	1.5000	545	599	74,141	2023/05/15			

先進国債券（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	
			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	270	298	36,936	2024/05/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.0000	359	383	47,446	2025/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.2500	390	400	49,560	2020/10/16
国 小 計	銘 柄 数 額	12銘柄		4,522	5,488	678,835	
				千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（スペイン）	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.6000	520	536	66,318	2025/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.9500	424	423	52,329	2030/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.9500	375	392	48,537	2026/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.2000	193	245	30,329	2037/01/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.8500	470	550	68,044	2020/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.8500	406	512	63,357	2022/01/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.4000	55	70	8,661	2023/01/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.4000	369	453	56,137	2023/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.1500	262	378	46,873	2044/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	735	779	96,404	2019/04/30
国 小 計	銘 柄 数 額	10銘柄		3,809	4,341	536,993	
				千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（イタリア）	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	9.0000	861	1,265	156,475	2023/11/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	276	279	34,543	2046/09/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.3500	630	642	79,516	2022/04/15
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	5.0000	198	258	31,966	2034/08/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	4.0000	105	123	15,218	2037/02/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	5.0000	37	48	6,023	2039/08/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	4.5000	280	296	36,635	2018/08/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	5.0000	385	475	58,867	2025/03/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	5.0000	256	334	41,331	2040/09/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	4.2500	712	791	97,922	2020/03/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	4.5000	332	400	49,515	2026/03/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	3.7500	446	501	62,083	2021/05/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	2.5000	760	797	98,586	2019/05/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	3.5000	1,070	1,195	147,811	2030/03/01
国 小 計	銘 柄 数 額	14銘柄		6,348	7,410	916,497	
				千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（フィンランド）	Finland Government Bond	国 債 証 券	0.7500	26	25	3,149	2031/04/15
	Finland Government Bond	国 債 証 券	4.3750	45	49	6,163	2019/07/04
	Finland Government Bond	国 債 証 券	4.0000	161	209	25,854	2025/07/04
	Finland Government Bond	国 債 証 券	3.5000	220	253	31,344	2021/04/15
国 小 計	銘 柄 数 額	4銘柄		452	537	66,510	
				千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（オーストリア）	Austria Government Bond	国 債 証 券	6.2500	140	219	27,179	2027/07/15
	Austria Government Bond	国 債 証 券	3.5000	180	209	25,950	2021/09/15
	Austria Government Bond	国 債 証 券	4.1500	87	132	16,344	2037/03/15
	Austria Government Bond	国 債 証 券	4.3500	330	360	44,551	2019/03/15
	Austria Government Bond	国 債 証 券	4.8500	121	168	20,782	2026/03/15
	Austria Government Bond	国 債 証 券	3.8000	30	49	6,170	2062/01/26
	Austria Government Bond	国 債 証 券	3.1500	26	35	4,436	2044/06/20
	Austria Government Bond	国 債 証 券	1.7500	90	99	12,343	2023/10/20
	Austria Government Bond	国 債 証 券	1.6500	20	22	2,728	2024/10/21
国 小 計	銘 柄 数 額	9銘柄		1,024	1,297	160,488	
通貨小計	銘 柄 数 額	82銘柄		26,176	30,970	3,830,459	
合 計	銘 柄 数 額	179銘柄				9,570,733	

（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	9,570,733	96.3
コール・ローン等、その他	371,004	3.7
投資信託財産総額	9,941,737	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（9,618,141千円）の投資信託財産総額（9,941,737千円）に対する比率は、96.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	当	末
(A) 資産	19,589,566,041円	
コール・ローン等	269,915,635	
公社債(評価額)	9,570,733,020	
未収入金	9,658,420,577	
未収利息	65,374,708	
前払費用	25,122,101	
(B) 負債	9,964,830,665	
未払金	9,964,828,933	
その他未払費用	1,732	
(C) 純資産総額(A－B)	9,624,735,376	
元本	8,660,564,082	
次期繰越損益金	964,171,294	
(D) 受益権総口数	8,660,564,082口	
1万口当り基準価額(C／D)	11,113円	

* 期首における元本額は2,260,366,326円、当期中における追加設定元本額は16,154,145,528円、同解約元本額は9,753,947,772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）14,700,000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）3,763,199,356円、先進国債券（為替ヘッジあり）ファンド（適格機関投資家専用）4,323,055,326円、スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジあり）17,987,041円、りそな ダイナミック・アロケーション・ファンド 242,659,923円、堅実バランスファンドーハジメの歩－187,981,757円、DCダイナミック・アロケーション・ファンド14,673,189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）96,307,490円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,113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	191,075,621円	
受取利息	191,292,239	
支払利息	△ 216,618	
(B) 有価証券売買損益	△ 470,493,470	
売買益	1,578,230,751	
売買損	△2,048,724,221	
(C) その他費用	△ 2,892,142	
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 282,309,991	
(E) 前期繰越損益金	296,331,085	
(F) 解約差損益金	△1,123,085,844	
(G) 追加信託差損益金	2,073,236,044	
(H) 合計(D + E + F + G)	964,171,294	
次期繰越損益金(H)	964,171,294	

(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	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。 ※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。米ドル建て以外の債券に投資する場合、原則として、為替予約取引および直物為替先渡取引等を活用し、実質的に米ドル建てとなるように為替取引を行ないます。 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。 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

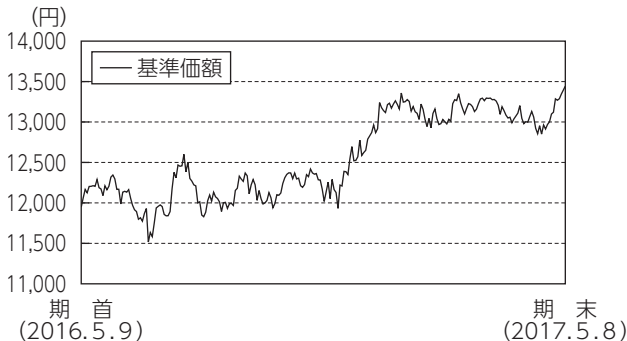
大和投資信託

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		J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (円換算)		公 社 債 入 率	債 先 比	券 物 率
	円	騰落率 (%)	(参考指数)	騰落率 (%)			
(期首)2016年 5月9日	11,948	—	12,378	—	97.3	—	—
5月末	12,345	3.3	12,787	3.3	98.1	—	—
6月末	11,938	△ 0.1	12,382	0.0	97.5	—	—
7月末	12,211	2.2	12,668	2.3	97.4	—	—
8月末	12,330	3.2	12,782	3.3	97.1	—	—
9月末	12,095	1.2	12,545	1.4	96.4	—	—
10月末	12,286	2.8	12,769	3.2	98.4	—	—
11月末	12,571	5.2	13,068	5.6	96.7	—	—
12月末	13,161	10.2	13,695	10.6	95.8	—	—
2017年 1月末	13,041	9.1	13,561	9.6	97.6	—	—
2月末	13,158	10.1	13,696	10.7	96.6	—	—
3月末	13,202	10.5	13,742	11.0	96.5	—	—
4月末	13,288	11.2	13,833	11.8	98.1	—	—
(期末)2017年 5月8日	13,444	12.5	13,991	13.0	96.9	—	—

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (円換算) は、J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。J P モルガン・エマージング・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：11,948円・期末：13,444円 騰落率：12.5%

【基準価額の主な変動要因】

米ドルの為替相場が円に対して上昇したことや、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E C B (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及する動きなどから、市況は堅調推移に転じました。

○為替相場

期首より、米国の早期利上げ観測が後退したことや、英国の国民投票でのE U (欧州連合) 離脱派の勝利を受けて市場のリスク回避姿勢が強まったことなどから、円高米ドル安傾向での推移となりました。2016年7月以降の米ドル円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、トランプ氏の政策への期待感などから市場のリスク選好度が強まり、円安が進みました。しかし2017年1月以降は、米国の貿易赤字解消を積極的をめざすトランプ大統領の姿勢から米ドル高への警戒感が強まったことや、北朝鮮をめぐる地政学リスクの高まりなどが材料となって円高傾向になりました。

◆前期における「今後の運用方針」

J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラスを参考に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。

◆ポートフォリオについて

J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラスを参考に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。

◆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》

引き続き、J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラスを参考に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。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	—円
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用) (その他)	3 (3) (0)
合 計	3

(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
			31,692	28,774 (168)

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

■主要な売買銘柄
公 社 債

(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
Argentine Republic International Bond (アルゼンチン) 7.5% 2026/4/22		138,080	Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア) 12.75% 2028/6/24		114,568
Philippine Government International Bond (フィリピン) 7.75% 2031/1/14		113,958	Philippine Government International Bond (フィリピン) 7.75% 2031/1/14		96,552
Croatia Government International Bond (クロアチア) 6% 2024/1/26		94,285	Croatia Government International Bond (クロアチア) 6% 2024/1/26		94,593
Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア) 7.5% 2030/3/31		77,852	Peruvian Government International Bond (ペルー) 8.75% 2033/11/21		76,011
Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア) 4.75% 2026/5/27		71,365	Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア) 5.625% 2042/4/4		71,621
Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア) 5.625% 2042/4/4		70,455	Turkey Government International Bond (トルコ) 6.75% 2018/4/3		68,758
Turkey Government International Bond (トルコ) 5.75% 2024/3/22		68,460	Mexico Government International Bond (メキシコ) 6.05% 2040/1/11		64,618
Mexico Government International Bond (メキシコ) 4.125% 2026/1/21		68,106	Hungary Government International Bond (ハンガリー) 5.375% 2024/3/25		58,961
Argentine Republic International Bond (アルゼンチン) 6.875% 2021/4/22		66,253	Mexico Government International Bond (メキシコ) 5.95% 2019/3/19		55,665
Mexico Government International Bond (メキシコ) 4.6% 2046/1/23		64,336	Indonesia Government International Bond (インドネシア) 6.625% 2037/2/17		54,542

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

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作 成 期 区 分	当		期			未		
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
アメリカ	千アメリカ・ドル 40,631	千アメリカ・ドル 42,339	千円 4,773,326	% 96.9	% 17.4	% 73.4	% 18.6	% 4.9

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

(2) 外国 (外貨建) 公社債 (銘柄別)

区 分	当 期	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	未 償 還 金 額		償 還 年 月 日
						評 価	額	
						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	
アメリカ		Turkey Government International Bond	国 債 証 券	6.6250	400	443	49,988	2045/02/17
		Turkey Government International Bond	国 債 証 券	4.2500	200	190	21,438	2026/04/14
		Turkey Government International Bond	国 債 証 券	4.8750	400	395	44,561	2026/10/09
		Hungary Government International Bond	国 債 証 券	4.0000	70	72	8,195	2019/03/25
		Hungary Government International Bond	国 債 証 券	5.3750	290	325	36,708	2024/03/25
		Brazilian Government International Bond	国 債 証 券	5.0000	400	362	40,811	2045/01/27
		Brazilian Government International Bond	国 債 証 券	6.0000	200	218	24,667	2026/04/07
		Brazilian Government International Bond	国 債 証 券	5.6250	200	197	22,243	2047/02/21
		Colombia Government International Bond	国 債 証 券	5.0000	600	606	68,320	2045/06/15
		Colombia Government International Bond	国 債 証 券	4.5000	200	212	23,929	2026/01/28
		Peruvian Government International Bond	国 債 証 券	4.1250	200	217	24,464	2027/08/25
		Mexico Government International Bond	国 債 証 券	6.0500	422	488	55,069	2040/01/11
		Mexico Government International Bond	国 債 証 券	7.5000	142	188	21,268	2033/04/08
		Mexico Government International Bond	国 債 証 券	6.7500	290	365	41,226	2034/09/27
		Mexico Government International Bond	国 債 証 券	5.1250	170	184	20,804	2020/01/15
		Mexico Government International Bond	国 債 証 券	3.6250	170	175	19,788	2022/03/15
		Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.7500	510	502	56,634	2044/03/08
		Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.0000	400	416	46,951	2023/10/02
		Mexico Government International Bond	国 債 証 券	3.5000	100	104	11,736	2021/01/21
		Mexico Government International Bond	国 債 証 券	5.5500	510	559	63,117	2045/01/21
		Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.6000	600	579	65,293	2046/01/23
		Mexico Government International Bond	国 債 証 券	3.6000	400	403	45,501	2025/01/30
		Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.1250	400	415	46,787	2026/01/21
		Panama Government International Bond	国 債 証 券	9.3750	64	95	10,732	2029/04/01
		Panama Government International Bond	国 債 証 券	6.7000	250	323	36,429	2036/01/26
		Panama Government International Bond	国 債 証 券	5.2000	200	217	24,464	2020/01/30
		Panama Government International Bond	国 債 証 券	7.1250	100	127	14,346	2026/01/29
		Panama Government International Bond	国 債 証 券	3.7500	200	206	23,246	2025/03/16
		Panama Government International Bond	国 債 証 券	3.8750	200	206	23,224	2028/03/17
		FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	8.8750	151	175	19,790	2019/10/14
		FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	8.7500	133	170	19,192	2025/02/04
		FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	8.2500	149	189	21,333	2034/01/20
		FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	7.1250	350	406	45,772	2037/01/20
		FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	5.8750	100	106	12,050	2019/01/15
		FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	4.8750	420	444	50,168	2021/01/22
		FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	5.6250	400	397	44,757	2041/01/07
		FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	2.6250	200	186	21,048	2023/01/05
		FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	4.2500	600	595	67,153	2025/01/07
		Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	8.2800	170	262	29,625	2033/12/31
		Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	2.5000	820	549	61,985	2038/12/31
		Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	8.2800	430	678	76,532	2033/12/31
		Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	6.2500	300	318	35,902	2019/04/22
		Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	6.8750	600	655	73,901	2021/04/22
		Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	7.5000	750	827	93,306	2026/04/22
		Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	7.6250	300	318	35,935	2046/04/22
		Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	6.6250	150	153	17,291	2028/07/06
		Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	7.1250	300	306	34,582	2036/07/06
		Venezuela Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	300	170	19,193	2019/10/13
		Venezuela Government International Bond	国 債 証 券	12.7500	320	179	20,249	2022/08/23
		Venezuela Government International Bond	国 債 証 券	9.0000	350	167	18,841	2023/05/07
		Venezuela Government International Bond	国 債 証 券	8.2500	245	111	12,534	2024/10/13
		Venezuela Government International Bond	国 債 証 券	11.7500	420	227	25,640	2026/10/21
		Venezuela Government International Bond	国 債 証 券	9.2500	315	144	16,337	2028/05/07

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	
	Venezuela Government International Bond	国 債 証 券	11.9500	380	203	22,920	2031/08/05
	Venezuela Government International Bond	国 債 証 券	6.0000	234	114	12,860	2020/12/09
	Venezuela Government International Bond	国 債 証 券	7.0000	205	89	10,053	2038/03/31
	Venezuela Government International Bond	国 債 証 券	7.0000	170	115	12,984	2018/12/01
	Venezuela Government International Bond	国 債 証 券	7.6500	200	89	10,033	2025/04/21
	Venezuela Government International Bond	国 債 証 券	9.2500	500	256	28,889	2027/09/15
	Venezuela Government International Bond	国 債 証 券	9.3750	100	45	5,116	2034/01/13
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	8.1250	30	38	4,303	2024/05/21
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	7.3750	300	330	37,221	2019/03/18
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	7.3750	200	255	28,838	2037/09/18
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	6.1250	200	229	25,918	2041/01/18
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	4.3750	200	212	23,979	2021/07/12
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	2.6250	200	193	21,792	2023/03/15
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	4.0000	200	206	23,292	2024/02/26
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	5.6250	400	436	49,199	2044/02/26
	Peruvian Government International Bond	国 債 証 券	6.5500	100	131	14,797	2037/03/14
	Peruvian Government International Bond	国 債 証 券	5.6250	350	422	47,646	2050/11/18
	Peruvian Government International Bond	国 債 証 券	7.3500	200	261	29,425	2025/07/21
	Ukraine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	170	174	19,682	2019/09/01
	Ukraine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	190	192	21,742	2020/09/01
	Ukraine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	220	221	24,926	2021/09/01
	Ukraine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	250	248	27,970	2022/09/01
	Ukraine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	210	205	23,209	2023/09/01
	Ukraine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	200	193	21,802	2024/09/01
	Ukraine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	100	95	10,782	2025/09/01
	Ukraine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	110	104	11,738	2026/09/01
	Ukraine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	200	188	21,301	2027/09/01
	Romanian Government International Bond	国 債 証 券	6.7500	280	324	36,625	2022/02/07
	Romanian Government International Bond	国 債 証 券	4.3750	100	105	11,936	2023/08/22
	Romanian Government International Bond	国 債 証 券	4.8750	200	217	24,550	2024/01/22
	Romanian Government International Bond	国 債 証 券	6.1250	120	148	16,787	2044/01/22
	Hungary Government International Bond	国 債 証 券	6.2500	300	329	37,139	2020/01/29
	Hungary Government International Bond	国 債 証 券	6.3750	340	384	43,357	2021/03/29
	Hungary Government International Bond	国 債 証 券	7.6250	160	235	26,597	2041/03/29
	Hungary Government International Bond	国 債 証 券	5.3750	220	244	27,514	2023/02/21
	Hungary Government International Bond	国 債 証 券	5.7500	260	296	33,387	2023/11/22
	Croatia Government International Bond	国 債 証 券	6.7500	200	218	24,577	2019/11/05
	Croatia Government International Bond	国 債 証 券	6.6250	100	110	12,415	2020/07/14
	Croatia Government International Bond	国 債 証 券	6.3750	200	221	24,929	2021/03/24
	Croatia Government International Bond	国 債 証 券	5.5000	200	216	24,427	2023/04/04
	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	300	333	37,602	2018/07/24
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	7.5000	1,436	1,734	195,517	2030/03/31
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	5.0000	500	534	60,231	2020/04/29
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	4.5000	200	213	24,055	2022/04/04
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	5.6250	400	440	49,699	2042/04/04
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	4.8750	400	432	48,759	2023/09/16
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	5.8750	200	228	25,735	2043/09/16
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	3.5000	200	204	23,092	2019/01/16
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	4.7500	400	420	47,351	2026/05/27
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	9.8750	83	94	10,617	2019/01/15
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	9.5000	230	366	41,279	2030/02/02

当		期			末		
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	8.3750	100	113	12,831	2019/06/17
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	6.5000	100	112	12,628	2020/01/20
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	4.0000	200	212	24,005	2021/01/15
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	300	429	48,457	2031/01/14
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	6.3750	100	129	14,639	2032/01/15
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	6.3750	300	400	45,196	2034/10/23
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	5.5000	200	237	26,831	2026/03/30
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	5.0000	200	234	26,453	2037/01/13
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	4.2000	200	217	24,556	2024/01/21
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	3.9500	200	205	23,192	2040/01/20
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	3.7000	200	198	22,408	2041/03/01
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	11.6250	300	352	39,712	2019/03/04
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	5.8750	300	327	36,922	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	400	429	48,437	2021/05/05
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	3.7500	200	205	23,160	2022/04/25
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	5.2500	200	215	24,265	2042/01/17
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	3.3750	200	200	22,613	2023/04/15
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	5.3750	200	222	25,126	2023/10/17
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	4.6250	200	203	22,974	2043/04/15
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	5.8750	200	228	25,720	2024/01/15
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	6.7500	200	257	28,988	2044/01/15
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	4.1250	200	206	23,257	2025/01/15
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	5.1250	200	212	23,956	2045/01/15
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	4.7500	200	213	24,093	2026/01/08
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	5.9500	200	234	26,428	2046/01/08
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	7.0000	210	230	26,028	2020/06/05
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	7.3750	360	417	47,119	2025/02/05
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	11.8750	180	287	32,380	2030/01/15
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	8.0000	150	186	21,057	2034/02/14
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	6.8750	300	338	38,131	2036/03/17
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	7.2500	172	202	22,800	2038/03/05
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	7.0000	200	214	24,131	2019/03/11
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	7.5000	200	220	24,811	2019/11/07
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	5.6250	200	211	23,878	2021/03/30
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	6.7500	400	446	50,392	2040/05/30
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	5.1250	200	207	23,365	2022/03/25
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	6.2500	200	217	24,502	2022/09/26
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	6.0000	200	205	23,176	2041/01/14
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	3.2500	200	187	21,113	2023/03/23
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	4.8750	400	358	40,389	2043/04/16
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	5.7500	400	423	47,748	2024/03/22
	South Africa Government International	国 債 証 券	6.8750	250	270	30,551	2019/05/27
	South Africa Government International	国 債 証 券	5.5000	200	212	23,997	2020/03/09
	South Africa Government International	国 債 証 券	5.8750	100	109	12,343	2022/05/30
	South Africa Government International	国 債 証 券	4.6650	100	102	11,524	2024/01/17
	South Africa Government International	国 債 証 券	5.8750	200	217	24,548	2025/09/16
	South Africa Government International	国 債 証 券	5.3750	200	199	22,501	2044/07/24
	South Africa Government International	国 債 証 券	4.3000	200	189	21,370	2028/10/12
	South Africa Government International	国 債 証 券	5.0000	200	189	21,333	2046/10/12
合 計	銘 柄 数 額	155銘柄		40,631	42,339	4,773,326	

(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	4,773,326	95.5
コール・ローン等、その他	223,739	4.5
投資信託財産総額	4,997,066	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（4,926,635千円）の投資信託財産総額（4,997,066千円）に対する比率は、98.6％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	5,196,221,192円
コール・ローン等	78,296,231
公社債(評価額)	4,773,326,781
未収入金	281,936,330
未収利息	59,389,236
前払費用	3,272,614
(B) 負債	268,381,223
未払金	266,377,928
未払解約金	2,003,200
その他未払費用	95
(C) 純資産総額(A－B)	4,927,839,969
元本	3,665,470,591
次期繰越損益金	1,262,369,378
(D) 受益権総口数	3,665,470,591口
1万口当り基準価額(C／D)	13,444円

* 期首における元本額は3,652,891,489円、当期中における追加設定元本額は2,612,375,764円、同解約元本額は2,599,796,662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）29,296,871円、ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）1,629,346,024円、新興国債券（為替ヘッジあり）ファンド（適格機関投資家専用）1,810,760,438円、スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジなし）8,815,764円、リそな ダイナミック・アロケーション・ファンド41,726,391円、堅実バランスファンドーハジメの一步ー31,762,406円、DCダイナミック・アロケーション・ファンド2,496,274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）111,266,423円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は13,444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	308,895,321円
受取利息	308,917,326
支払利息	△ 22,005
(B) 有価証券売買損益	340,969,213
売買益	533,352,491
売買損	△ 192,383,278
(C) その他費用	△ 1,225,300
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	648,639,234
(E) 前期繰越損益金	711,429,424
(F) 解約差損益金	△ 684,977,206
(G) 追加信託差損益金	587,277,926
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	1,262,369,378
次期繰越損益金(H)	1,262,369,378

(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 R E I T 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 R E I T 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（上場予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券（以下総称して「リート」といいます。） ロ. 国内のリートを対象としたリート指数先物取引 ハ. 国内の債券
運 用 方 法	①主として、国内のリート、国内のリートを対象としたリート指数先物取引および国内の債券に投資し、国内のリート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。 ②運用の効率化を図るため、国内のリートを対象としたリート指数先物取引を利用することがあります。このため、リーートの組入総額およびリート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

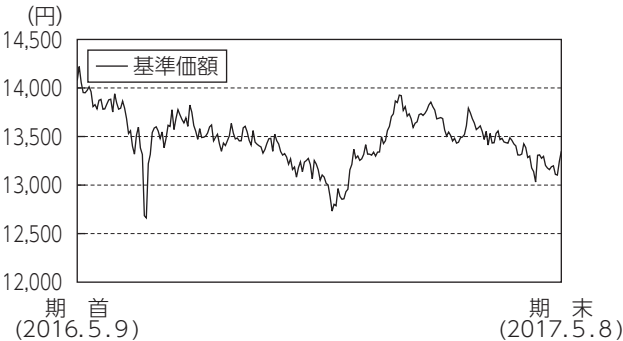
大和投資信託

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		東証REIT指数(配当込み)		投資信託証券組入比率	不動産投信指数先物比率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	%	%
(期首)2016年 5月9日	14,077	—	3,471.36	—	99.0	1.0
5月末	13,878	△1.4	3,422.69	△1.4	98.6	1.3
6月末	13,541	△3.8	3,340.35	△3.8	96.9	3.1
7月末	13,751	△2.3	3,394.01	△2.2	98.1	1.9
8月末	13,475	△4.3	3,325.60	△4.2	98.4	1.2
9月末	13,525	△3.9	3,336.34	△3.9	98.8	1.2
10月末	13,253	△5.9	3,269.40	△5.8	99.4	0.7
11月末	13,369	△5.0	3,298.65	△5.0	98.8	1.2
12月末	13,867	△1.5	3,422.06	△1.4	99.0	1.0
2017年 1月末	13,807	△1.9	3,407.69	△1.8	99.1	0.9
2月末	13,683	△2.8	3,376.46	△2.7	98.6	1.3
3月末	13,403	△4.8	3,307.66	△4.7	97.4	2.4
4月末	13,110	△6.9	3,234.60	△6.8	80.4	2.7
(期末)2017年 5月8日	13,349	△5.2	3,294.11	△5.1	96.8	3.2

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) 不動産投信指数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：14,077円 期末：13,349円 騰落率：△5.2%

【基準価額の主な変動要因】

当ファンドの運用方針に扱い、わが国のリート市場全体の中長期的な動きを捉える投資成果をめざした運用を行なった結果、リート市況が下落したことを反映して、基準価額も下落しました。くわしくは「投資環境について」をご覧ください。

◆投資環境について

○国内リート市況

国内リート市況は、期首より、国内景気や企業業績の先行きに対する懸念から下落して始まりました。2016年6月には、EU（欧州連合）離脱を問う英国の国民投票が離脱派多数で決したことを受けて投資家のリスク回避姿勢が強まり、急速な円高と国内株式市況の急落が同時進行する中、国内リート市況も一時調整を余儀なくされました。しかし、長期金利の低下がさらに進行したことを受けて、下落前とほぼ同水準まで値を戻しました。7月末の日銀政策決定会合において国内リートの追加買い入れがなかったことを嫌気して下

落しました。その後も米国の金利引き上げ観測の高まりや、国内長期金利の上昇などから緩やかに下落しました。11月の米国大統領選挙後は、米国金利の上昇に伴う国内長期金利の上昇を受けて急落しましたが、日銀が指値オペを実施して過度な金利上昇を抑制する姿勢を示したことや、大手オフィス銘柄が決算発表において堅調な業績見通しを明らかにしたことなどが好感されて上昇に転じました。2017年に入ると、エクイティ・ファイナンスが需給面で重しとなったことや、1月末には日銀による国債買い入れオペをめぐる思惑で長期金利が上昇したこともあり上値の重い展開となり、期末にかけては、米国の追加利上げ観測をはじめとして、海外を中心に中期的な金利上昇への警戒感が残っていることなどを背景に、下落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、国内のリート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た運用を継続してまいります。

◆ポートフォリオについて

期を通じて、国内リート実質組入比率（リート先物含む。）をおおむね95～100%程度としました。
ポートフォリオにつきましては、国内のリート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、時価総額加重ウエートに基づきポートフォリオを構築しました。

◆ベンチマークとの差異について

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

《今後の運用方針》

引き続き、当ファンドの運用の基本方針に基づき、国内のリート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た運用を継続してまいります。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物) (投資信託証券)	2円 (0) (2)
有価証券取引税	—
その他費用	—
合 計	2

(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) 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	
	口 数	金 額	口 数	金 額
国内	千口 44.675	千円 9,065,679	千口 34.824 (—)	千円 7,006,817 (—)

(注 1) 金額は受渡し代金。
(注 2) 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 3) 金額の単位未満は切捨て。

(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
国 内 不動産投信指数先物取引	百万円 256	百万円 175	百万円 —	百万円 —

(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
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	口 数	金 額	平均単価	銘 柄	口 数	金 額	平均単価
日本ビルファンド	千口 1.08	千円 676,851	円 626,714	日本ビルファンド	千口 0.847	千円 527,830	円 623,175
ジャパンリアルエステイト	1.019	628,547	616,828	ジャパンリアルエステイト	0.79	483,406	611,906
野村不動産マスターF	3.12	531,860	170,468	野村不動産マスターF	2.486	411,855	165,639
日本リートリアルファンド	1.994	474,847	238,138	日本リートリアルファンド	1.521	351,500	231,098
ユナイテッド・アーバン投資法人	2.38	423,755	178,048	ユナイテッド・アーバン投資法人	1.827	319,176	174,699
オリックス不動産投資	2.061	369,955	179,502	オリックス不動産投資	1.579	277,467	175,723
日本ブロードスリート	1.403	335,859	239,386	日本ブロードスリート	1.121	268,902	239,877
日本プライムリアルティ	0.697	315,304	452,373	大和ハウスリート投資法人	0.862	244,499	283,576
アドバンス・レジデンス	1.037	301,590	290,829	日本プライムリアルティ	0.543	240,192	442,344
大和ハウスリート投資法人	1.023	290,538	284,006	アドバンス・レジデンス	0.811	238,670	294,291

(注 1) 金額は受渡し代金。
(注 2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
(1) 国内投資信託証券

銘柄	期首	当期末	
	□数	□数	評価額
	千口	千口	千円
日本アコモデーションファンド投資法人	0.032	0.112	54,208
MCUBS MidCity投資法人	0.018	0.068	22,848
森ヒルズリート	0.115	0.37	54,538
産業ファンド	0.023	0.091	45,682
大和ハウスリート	0.023	－	－
アドバンス・レジデンス	0.086	0.312	91,728
ケネディクスレジデンシャル	0.023	0.077	22,337
API投資法人	0.039	0.147	78,204
GLP投資法人	0.171	0.604	77,976
コンフォリア・レジデンシャル	0.034	0.124	31,000
日本プロロジスリート	0.121	0.403	96,639
星野リゾート・リート	0.005	0.041	23,534
SIA不動産投資	0.005	0.038	7,334
イオンリート投資	0.086	0.312	38,688
ヒューリックリート投資法	0.063	0.221	40,133
日本リート投資法人	0.026	0.09	26,091
インベスコ・オフィス・Jリート	0.036	0.188	18,724
日本ヘルスケア投資法	0.005	0.016	2,620
積水ハウス・リート投資	0.052	0.198	28,848
トーセイ・リート投資法人	0.011	0.042	4,351
ケネディクス商業リート	0.028	0.121	30,201
ヘルスケア&メディカル投資	0.008	0.042	4,111
サムティ・レジデンシャル	0.011	0.06	4,902
ジャパン・シニアリビング	0.006	0.019	2,506
野村不動産マスターF	0.245	0.965	158,646
いちごホテルリート投資	0.009	0.054	5,853
ラサールロジポート投資	0.072	0.254	27,178
スターアジア不動産投	－	0.075	7,447
マリモ地方創生リート	－	0.019	1,717
三井不ロジパーク	－	0.054	17,577
大江戸温泉リート	－	0.042	3,771
さくら総合リート	－	0.08	6,264
投資法人みらい	－	0.042	6,510
森トラスト・ホテルリート投	－	0.072	10,944
日本ビルファンド	0.093	0.326	200,164
ジャパンリアルエステイト	0.086	0.315	189,945
日本リテールファンド	0.168	0.641	143,263
オリックス不動産投資	0.16	0.642	114,597
日本プライムリアルティ	0.058	0.212	91,160
プレミアム投資法人	0.087	0.304	37,240

銘柄	期首	当期末	
	□数	□数	評価額
	千口	千口	千円
東急リアル・エステート	0.064	0.226	31,549
グローバル・ワン不動産投資法人	0.013	0.053	20,484
ユナイテッド・アーバン投資法人	0.181	0.734	124,926
森トラスト総合リート	0.087	0.254	45,542
インヴィンシブル投資法人	0.241	0.78	34,047
フロンティア不動産投資	0.033	0.114	56,658
平和不動産リート	0.067	0.215	18,425
日本ロジスティクスファンド投資法人	0.058	0.212	50,498
福岡リート投資法人	0.049	0.165	29,436
ケネディクス・オフィス投資法人	0.027	0.097	62,662
積水ハウス・Sレジデンシャル投資法人	0.067	0.255	30,370
いちごオフィスリート投資法人	0.093	0.28	18,172
大和証券オフィス投資法人	0.032	0.081	45,522
阪急リート投資法人	0.039	0.138	20,658
スターツプロシード投資法人	0.011	0.054	7,862
トップリート投資法人	0.012	－	－
大和ハウスリート投資法人	0.049	0.355	101,104
ジャパン・ホテル・リート投資法人	0.219	0.904	69,065
日本賃貸住宅投資法人	0.108	0.378	30,618
ジャパンエクセレント投資法人	0.083	0.301	39,972
合計	□数、金額 銘柄数<比率>	3,538 53銘柄	13,389 58銘柄 <96.8%>

(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。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘柄別	当期末	
	買建額	売建額
国内東証REIT	百万円 88	百万円 －

(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	比率
	評価額	
	千円	%
投資信託証券	2,667,063	95.0
コール・ローン等、その他	140,280	5.0
投資信託財産総額	2,807,344	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	2,815,042,367円
コール・ローン等	88,703,314
投資信託証券(評価額)	2,667,063,700
未収配当金	48,402,353
差入委託証拠金	10,873,000
(B) 負債	59,294,777
未払金	51,596,000
差入委託証拠金代用有価証券	7,698,000
その他未払費用	777
(C) 純資産総額(A－B)	2,755,747,590
元本	2,064,365,801
次期繰越損益金	691,381,789
(D) 受益権総口数	2,064,365,801口
1万口当り基準価額(C／D)	13,349円

* 期首における元本額は567,266,418円、当作成期間中における追加設定元本額は7,112,514,185円、同解約元本額は5,615,414,802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、国内 R E I T 資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）19,773,775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）1,364,452,238円、国内 R E I T ファンド（適格機関投資家専用）574,199,737円、リソナ ダイナミック・アロケーション・ファンド69,776,549円、堅実バランスファンドーハジメの一步ー31,909,119円、DCダイナミック・アロケーション・ファンド4,254,383円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は13,349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	124,724,093円
受取配当金	123,991,374
その他収益金	804,639
支払利息	△ 71,920
(B) 有価証券売買損益	△ 182,319,704
売買益	58,759,341
売買損	△ 241,079,045
(C) 先物取引等損益	△ 621,520
取引益	2,930,456
取引損	△ 3,551,976
(D) その他費用	△ 778
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	△ 58,217,909
(F) 前期繰越損益金	231,254,322
(G) 解約差損益金	△ 1,920,805,739
(H) 追加信託差損益金	2,439,151,115
(I) 合計(E + F + G + H)	691,381,789
次期繰越損益金(I)	691,381,789

(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 R E I T 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 R E I T 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（上場予定を含みます。以下同じ。）または店頭登録（登録予定を含みます。以下同じ。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券（以下総称して「リート」といいます。） ロ. 先進国のリート指数を対象指数とした E T F （上場投資信託証券） ハ. 先進国のリートを対象としたリート指数先物取引 ニ. 国内の債券
運 用 方 法	①主として、先進国のリート、先進国のリート指数を対象指数とした E T F、先進国のリートを対象としたリート指数先物取引および残存期間の短いわが国の債券に投資し、先進国のリート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。 ※一部日本のリートを含む指数を対象とする E T F を組み入れる場合があります。 ②運用の効率化を図るため、先進国のリートを対象としたリート指数先物取引を利用することがあります。このため、リートおよび E T F の組入総額ならびにリート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。 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	無制限

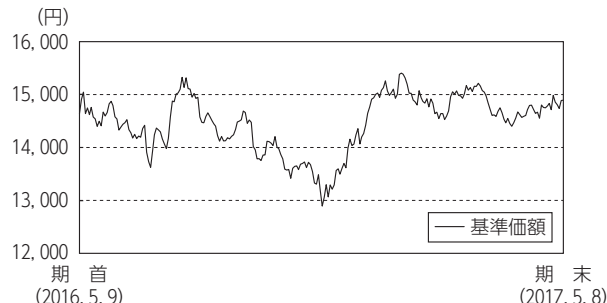
大和投資信託

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		S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、配当込み、円ベース) (参考指数)		投資信託 証 券 組入比率	
	円	騰落率 %		騰落率 %		%
(期 首) 2016年 5 月 9 日	14,638	—	15,281	—	97.4	%
5 月末	14,871	1.6	15,641	2.4	96.7	
6 月末	14,238	△ 2.7	14,978	△ 2.0	97.0	
7 月末	15,020	2.6	15,989	4.6	97.4	
8 月末	14,480	△ 1.1	15,358	0.5	97.3	
9 月末	14,004	△ 4.3	15,015	△ 1.7	97.2	
10 月末	13,306	△ 9.1	14,314	△ 6.3	97.2	
11 月末	14,235	△ 2.8	15,356	0.5	97.6	
12 月末	15,008	2.5	16,186	5.9	97.1	
2017年 1 月末	14,640	0.0	15,865	3.8	97.4	
2 月末	15,158	3.6	16,394	7.3	97.5	
3 月末	14,670	0.2	15,856	3.8	97.3	
4 月末	14,809	1.2	16,209	6.1	83.1	
(期 末) 2017年 5 月 8 日	14,893	1.7	16,214	6.1	97.2	

(注 1) 騰落率は期首比。

(注 2) S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、配当込み、円ベース) は、S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、配当込み、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。S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、配当込み、円ベース) の所有権およびその他一切の権利は、S & P Dow Jones Indices LLC が有しています。S & P Dow Jones Indices LLC は、同指数の算出にかかる誤謬等に関し、いかなる者に対しても責任を負うものではありません。

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

《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：14,638円 期末：14,893円 騰落率：1.7%

【基準価額の主な変動要因】

海外リート市況は下落したものの、為替相場で対米ドルを中心として円安が進んだことから、参考指数 (S & P 先進国 R E I T 指数 (除

く日本、配当込み、円ベース)) が上昇した影響が大きく、当ファンドの基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○海外リート市況

海外リート市況は、アジアを除き米国等の金利上昇を受けて期を通じては下落しました。

米国およびカナダリート市況は、2016年 5 月下旬から、好調なリートの決算や堅調な雇用を受けた米国都市部の住宅価格上昇などが好材料となり上昇しました。しかし 8 月からは、米国の年内利上げ観測が強まったことから売られる展開となりました。その後は、11月にトランプ氏が米国大統領選挙で当選したことを受けて、インフラ (社会基盤) 投資や減税といった景気刺激策への期待を背景に緩やかな上昇に転じました。期末にかけては、トランプ政権に対する政策期待は根強いものの、利上げ懸念がくすぶり方向感のない動きとなりました。

欧州リート市況は、期首より、ドイツやフランスなどで英国の EU (欧州連合) 離脱派の勝利後にオフィス移転期待などで一時買われた局面はありましたが、ECB (欧州中央銀行) の金融緩和策縮小に対する思惑やイタリアの政治的混乱と不良債権問題を受けて、2016年 10 月以降は軟調に推移しました。その後も、長期金利の影響により一進一退の値動きとなりました。期末にかけては、フランス大統領選挙の初回投票の結果を受けた安心感で上昇しました。英国は、2016年 6 月の英国の EU 離脱派の勝利によるオフィス需要の減少が懸念されたことから、大幅に売られました。2017年 2 月以降は、英ポンド安等により海外投資家から見た割安感が強まったことで買い戻されました。

アジア・オセアニアリート市況は、香港では、深セン・香港コネクト (深センと香港証券取引所の相互取引制度) の開始を期待した資金流入で、2016年 6 月から 7 月にかけて大幅に上昇しました。10 月以降は、香港およびシンガポールで長期金利上昇の影響および中国政府が不動産市場の投機抑制に動いたことから軟調な推移となりましたが、2017年に入ると、自国金利が低下に転じたことなどを好感して上昇に転じました。オーストラリアは、期首から好調な住宅関連需要などを受け上昇しましたが、2016年 8 月以降は長期金利が上昇基調だったことから軟調に推移しました。2017年に入ると、好調な国内景気を背景に買い戻されました。

○為替相場

為替相場は、米ドルは、2016年 6 月に英国の EU 離脱派の勝利を受けて投資家のリスク回避の姿勢が世界的に高まり、対米ドルを含めて円は全面高となりました。その後しばらくは一進一退の動きが続きましたが、11月にトランプ米国大統領の政策への期待と米国の年内追加利上げ観測の高まりによる日米金利差拡大を背景に、円が売られる展開となりました。2017年に入ると、トランプ政権が日本を含めた通貨安批判を行なったことを材料に、緩やかな円高に転じて期末を迎えました。

ユーロは、米ドル同様に 2016年 6 月には円高が進みましたが、11月から 12 月には、原油および株高を背景としたリスクテイクの動きから円安となりました。2017年 3 月以降は、フランス大統領選挙の動向をにらんで一時欧州通貨は売られましたが、最終的に EU に肯定的な候補が大統領に選出されたことから、ユーロも買い戻されて期末を迎えました。英ポンドもほぼ同じ値動きとなりましたが、EU 離脱派の勝利による英国経済への影響が懸念され、2016年 6 月に英ポンドが急落したことから、対円では期を通じては円高となりました。

オーストラリア・ドルは、相対的な高金利や資源価格が上昇に転じたことが好感されて、対円ではオーストラリア・ドル高で期末を迎えました。

◆前期における「今後の運用方針」

海外先進国の金融商品取引所上場および店頭登録のリートに投資し、S & P 先進国 R E I T 指数（除く日本、配当込み、円ベース）を参考に日本を除く先進国リート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、保有外貨建資産の為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは行ないません。

◆ポートフォリオについて

期を通じて原則として先進国リート組入比率を純資産総額の96～98%台として運用を行ないました。ポートフォリオの構築にあたっては、日本を除く先進国のリート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。具体的には、一定以上の流動性がある S & P 先進国 R E I T 指数（除く日本）構成銘柄の中から50銘柄程度を選定し、S & P 先進国 R E I T 指数（除く日本、配当込み、円ベース）の値動きを考慮してポートフォリオを構築しました。結果として時価総額の大きいリートを主としたポートフォリオとなりました。

◆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。
期を通じて、海外リート組入比率を基本的に96～98%台で推移させました。その結果、参考指数の上昇に対しマイナスの乖離が発生しました。
一方、配当金に対する課税分や保管費用等のコスト要因が、マイナス要因となりました。
なお、組み入れている流動性の高い海外リートポートフォリオと参考指数との騰落率の差異、参考指数とファンドの為替の評価基準のずれも、かい離要因としてあげられます。

《今後の運用方針》

引き続き海外の金融商品取引所上場および店頭登録のリートに投資し、S & P 先進国 R E I T 指数（除く日本、配当込み、円ベース）を参考に先進国リート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、保有外貨建資産の為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは行ないません。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 （投資信託証券）	18円 (18)
有価証券取引税 （投資信託証券）	15 (15)
その他費用 （保管費用） （その他）	22 (21) (1)
合 計	56

(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
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	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	千口 944.8 (3.42)	千アメリカ・ドル 49,371 (ー)	千口 745.82 (ー)	千アメリカ・ドル 37,803 (ー)
	カナダ	千口 68.3 (ー)	千カナダ・ドル 1,049 (ー)	千口 53.3 (ー)	千カナダ・ドル 778 (ー)
	オーストラリア	千口 1,220.41 (ー)	千オーストラリア・ドル 6,963 (ー)	千口 917.95 (ー)	千オーストラリア・ドル 5,180 (ー)
	香港	千口 209.5 (ー)	千香港ドル 11,382 (ー)	千口 163.5 (ー)	千香港ドル 8,644 (ー)
	シンガポール	千口 1,399.2 (ー)	千シンガポール・ドル 2,618 (△ 3)	千口 1,089.3 (ー)	千シンガポール・ドル 1,986 (ー)
	イギリス	千口 358.15 (ー)	千イギリス・ポンド 2,737 (ー)	千口 284.48 (ー)	千イギリス・ポンド 2,327 (ー)
	ユーロ （ベルギー）	千口 7.74 (ー)	千ユーロ 823 (ー)	千口 6.07 (ー)	千ユーロ 643 (ー)
	ユーロ （フランス）	千口 35.32 (ー)	千ユーロ 2,965 (ー)	千口 27.81 (ー)	千ユーロ 2,261 (ー)
	ユーロ （スペイン）	千口 56.85 (ー)	千ユーロ 580 (△ 2)	千口 34.96 (ー)	千ユーロ 370 (ー)
	ユーロ （ユーロ通貨計）	千口 99.91 (ー)	千ユーロ 4,370 (△ 2)	千口 68.84 (ー)	千ユーロ 3,275 (ー)

(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
投資信託証券

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

当 期				期			
買		付		売		付	
銘 柄	口 数	金 額	平均単価	銘 柄	口 数	金 額	平均単価
	千口	千円	円		千口	千円	円
SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)	22.7	474,692	20,911	SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)	17.8	356,162	20,009
PUBLIC STORAGE (アメリカ)	10.9	264,278	24,245	PUBLIC STORAGE (アメリカ)	8.5	212,759	25,030
PROLOGIS INC (アメリカ)	43.4	246,211	5,673	PROLOGIS INC (アメリカ)	34.3	196,767	5,736
UNIBAIL-RODAMCO SE (フランス)	8.81	232,282	26,365	UNIBAIL-RODAMCO SE (フランス)	6.94	181,951	26,217
AVALONBAY COMMUNITIES INC (アメリカ)	11.3	218,276	19,316	AVALONBAY COMMUNITIES INC (アメリカ)	8.6	172,837	20,097
WELLTOWER INC (アメリカ)	27.1	207,104	7,642	WELLTOWER INC (アメリカ)	21.2	162,697	7,674
EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)	29.6	206,162	6,964	EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)	22.9	161,448	7,050
VENTAS INC (アメリカ)	28.1	201,852	7,183	BOSTON PROPERTIES INC (アメリカ)	11	160,486	14,589
BOSTON PROPERTIES INC (アメリカ)	14	197,093	14,078	VENTAS INC (アメリカ)	22	155,240	7,056
VORNADO REALTY TRUST (アメリカ)	17.3	189,053	10,927	VORNADO REALTY TRUST (アメリカ)	13.4	153,589	11,461

(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
外国投資信託証券

銘 柄	期 首	当 期 末		
	□ 数	□ 数	評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
	千□	千□	千アメリカ・ドル	千円
(アメリカ)				
AVALONBAY COMMUNITIES INC	1. 2	3. 9	751	84, 749
SIMON PROPERTY GROUP INC	2. 4	7. 3	1, 200	135, 400
BOSTON PROPERTIES INC	1. 6	4. 6	569	64, 255
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	2. 8	7. 9	347	39, 152
GGP INC	6. 2	17	378	42, 682
VORNADO REALTY TRUST	1. 9	5. 8	555	62, 577
EQUITY RESIDENTIAL	3. 2	9. 9	648	73, 095
HOST HOTELS & RESORTS INC	8. 2	21. 8	395	44, 558
KIMCO REALTY CORP	5. 4	14. 8	295	33, 270
COLONY NORTHSTAR INC-CLASS A	—	14. 9	195	22, 089
VENTAS INC	3. 1	9. 2	586	66, 122
VEREIT INC	10. 3	34. 6	271	30, 621
PROLOGIS INC	5	14. 1	770	86, 889
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	1. 3	3. 8	436	49, 194
CAMDEN PROPERTY TRUST	1. 4	4. 1	337	38, 069
DDR CORP	6. 6	—	—	—
DUKE REALTY CORP	5. 7	15. 5	431	48, 701
ESSEX PROPERTY TRUST INC	0. 7	2. 1	525	59, 276
FEDERAL REALTY INVS TRUST	0. 9	2. 9	385	43, 411

銘 柄		期 首	当 期 末		
		□ 数	□ 数	評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
		千□	千□	千アメリカ・ドル	千円
WELLTOWER INC		3. 1	9	628	70, 823
HCP INC		4. 3	12	361	40, 708
KILROY REALTY CORP		1. 8	4. 5	321	36, 279
LIBERTY PROPERTY TRUST		3. 1	9	369	41, 611
MID-AMERICA APARTMENT COMM		1. 2	3. 9	390	43, 990
MACERICH CO/THE		1. 4	4. 1	252	28, 492
REALTY INCOME CORP		2. 5	8. 1	458	51, 705
PUBLIC STORAGE		1. 2	3. 6	749	84, 521
REGENCY CENTERS CORP		1. 8	5. 5	344	38, 859
TANGER FACTORY OUTLET CENTER		3. 2	8. 2	234	26, 467
SL GREEN REALTY CORP		1. 3	3. 4	358	40, 443
UDR INC		3. 6	11. 1	421	47, 528
WP CAREY INC		2	5. 8	361	40, 802
WEINGARTEN REALTY INVESTORS		3	8. 9	293	33, 101
DIGITAL REALTY TRUST INC		1. 6	5. 5	625	70, 570
EXTRA SPACE STORAGE INC		1. 4	4. 2	308	34, 750
DOUGLAS EMMETT INC		3. 3	9. 1	350	39, 467
アメリカ・ドル	□ 数、 金 額	107. 7	310. 1	15, 914	1, 794, 242
通 貨 計	銘柄数 < 比率 >	35銘柄	35銘柄		< 70. 3% >

銘柄		期 首	当 期 末		
		□ 数	□ 数	評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(カナダ)		千口	千口	千カナダ・ドル	千円
COMINAR REAL ESTATE INV-TR U		8. 1	23. 1	323	26, 686
カナダ・ドル	□ 数、金 額	8. 1	23. 1	323	26, 686
通 貨 計	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	1銘柄		<1. 0%>
(オーストラリア)		千口	千口	千オーストラリア・ドル	千円
SCENTRE GROUP		59. 5	180. 76	768	64, 124
STOCKLAND		41. 8	128. 08	618	51, 636
WESTFIELD CORP		21	66. 21	592	49, 462
GOODMAN GROUP		25. 6	75. 31	619	51, 734
オーストラリア・ドル	□ 数、金 額	147. 9	450. 36	2, 599	216, 958
通 貨 計	銘柄数 < 比率 >	4銘柄	4銘柄		<8. 5%>
(香港)		千口	千口	千香港ドル	千円
LINK REIT		25	71	3, 954	57, 264
香港ドル	□ 数、金 額	25	71	3, 954	57, 264
通 貨 計	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	1銘柄		<2. 2%>
(シンガポール)		千口	千口	千シンガポール・ドル	千円
CAPITALAND MALL TRUST		71. 2	222. 6	434	34, 795
SUNTEC REIT		95. 4	253. 9	446	35, 820
シンガポール・ドル	□ 数、金 額	166. 6	476. 5	880	70, 615
通 貨 計	銘柄数 < 比率 >	2銘柄	2銘柄		<2. 8%>
(イギリス)		千口	千口	千イギリス・ポンド	千円
LAND SECURITIES GROUP PLC		10. 33	30. 02	333	48, 683
HAMMURSON PLC		14. 14	45. 19	265	38, 821
BRITISH LAND CO PLC		14. 16	39. 51	261	38, 271
DERWENT LONDON PLC		2. 42	—	—	—
イギリス・ポンド	□ 数、金 額	41. 05	114. 72	860	125, 776
通 貨 計	銘柄数 < 比率 >	4銘柄	3銘柄		<4. 9%>
ユーロ (ベルギー)		千口	千口	千ユーロ	千円
COFINIMMO		0. 99	2. 66	302	37, 406
国 小 計	□ 数、金 額	0. 99	2. 66	302	37, 406
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	1銘柄		<1. 5%>
ユーロ (フランス)		千口	千口	千ユーロ	千円
UNIBAIL-RODAMCO SE		0. 97	2. 84	652	80, 647
KLEPIERRE		2. 89	8. 53	315	39, 008
国 小 計	□ 数、金 額	3. 86	11. 37	967	119, 655
	銘柄数 < 比率 >	2銘柄	2銘柄		<4. 7%>

銘柄		期 首	当 期 末		
		□ 数	□ 数	評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
ユーロ (スペイン)		千口	千口	千ユーロ	千円
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		—	21. 89	240	29, 794
国 小 計	□ 数、金 額	—	21. 89	240	29, 794
	銘柄数 < 比率 >	—	1銘柄		<1. 2%>
ユ ー ロ	□ 数、金 額	4. 85	35. 92	1, 510	186, 856
通 貨 計	銘柄数 < 比率 >	3銘柄	4銘柄		<7. 3%>
合 計	□ 数、金 額	501. 2	1, 481. 7	—	2, 478, 399
	銘柄数 < 比率 >	50銘柄	50銘柄		<97. 2%>

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

(注 2) < >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
	千円	%
投資信託証券	2, 478, 399	96. 7
コール・ローン等、その他	84, 677	3. 3
投資信託財産総額	2, 563, 077	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ユーロ＝123. 68円です。

(注 3) 当期末における外貨建純資産 (2, 490, 465千円) の投資信託財産総額 (2, 563, 077千円) に対する比率は、97. 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	2,587,979,002円
コール・ローン等	79,672,641
投資信託証券（評価額）	2,478,399,246
未収入金	25,540,908
未収配当金	4,366,207
(B)負債	36,997,382
未払金	31,895,259
未払解約金	5,101,600
その他未払費用	523
(C)純資産総額（A－B）	2,550,981,620
元本	1,712,907,275
次期繰越損益金	838,074,345
(D)受益権総口数	1,712,907,275口
1万口当り基準価額（C／D）	14,893円

*期首における元本額は599,240,214円、当期中における追加設定元本額は5,600,472,149円、同解約元本額は4,486,805,088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、先進国 R E I T（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）19,765,754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）942,019,944円、先進国 R E I T ファンド（適格機関投資家専用）513,167,032円、リゾな ダイナミック・アロケーション・ファンド44,067,595円、堅実バランスファンド－ハジメの一步－28,258,780円、D Cダイナミック・アロケーション・ファンド2,668,108円、ダイワ外国3資産アロケーション・ファンド（部分為替ヘッジあり）162,960,062円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は14,893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	105,239,220円
受取配当金	105,283,333
受取利息	14,634
支払利息	△ 58,747
(B)有価証券売買損益	126,004,139
売買益	473,907,600
売買損	△ 347,903,461
(C)その他費用	△ 4,721,371
(D)当期損益金（A＋B＋C）	226,521,988
(E)前期繰越損益金	277,949,380
(F)解約差損益金	△ 2,086,495,274
(G)追加信託差損益金	2,420,098,251
(H)合計（D＋E＋F＋G）	838,074,345
次期繰越損益金（H）	838,074,345

（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・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。 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

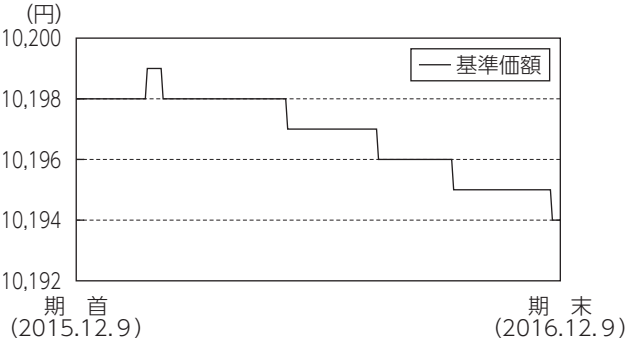
大和投資信託

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	—	%	千円 14,020,000	千円 14,020,113	2016/12/12
	634 国庫短期証券	—	%	千円 2,010,000	千円 2,010,039	2016/12/19
	635 国庫短期証券	—	%	千円 4,550,000	千円 4,550,211	2016/12/26
合計	銘柄数 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	千円	%
国内短期社債等	999,999	%	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	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 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) 受益権総口数	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・パリュウ（為替ヘッジあり）98,069円、ダイワ F E グローバル・パリュウ（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IV 21,858,178,543円、ブル3倍日本株ポートフォリオIV 34,413,293,504円、ベア2倍日本株ポートフォリオIV 6,512,563,667円、ダイワ F E グローバル・パリュウ株ファンド（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ひ、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ひ、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。