★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	15年間（2013年5月9日～2028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ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	下記の各マザーファンドの受益証券
	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（為替ヘッジあり）マザーファンド	イ．先進国（日本を除きます。以下同じ。）の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（ＤＲ（預託証券）を含みます。また、上場予定および店頭登録予定を含みます。） 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（為替ヘッジあり）マザーファンド	イ．新興国株式を対象とした株価指数先物取引 ロ．新興国株式の指数を対象指数としたＥＴＦ ハ．残存期間の短いわが国の債券 ニ．新興国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（ＤＲ（預託証券）を含みます。また、上場予定および店頭登録予定を含みます。）
	国内債券マザーファンド	国内の国債
	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（為替ヘッジあり）マザーファンド	新興国の国家機関が発行する債券
	ダイワ・マネー・マザーファンド	本邦通貨表示の公社債
運用方法	①主として、マザーファンドの受益証券への投資を通じて、次の資産クラスに投資を行ない、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．新興国国債 ②各資産クラスの配分比率については、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信託財産の純資産総額の75%程度もしくは50%程度と引き下げ、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。 ④外貨建資産を組み入れるマザーファンドにおいては、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行ないます。	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	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（為替ヘッジあり）マザーファンド	
	新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド	
	国内債券マザーファンド	純資産総額の10%以下
	先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	
	新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	
	ダイワ・マネー・マザーファンド	純資産総額の30%以下
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。	

当ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行ないます。ファミリーファンド方式とは、受益者からの資金をまとめてベビーファンド（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。

スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジあり）

運用報告書（全体版）
第４期
（決算日　2017年５月８日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジあり）」は、このたび、第４期の決算を行ないました。

ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

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

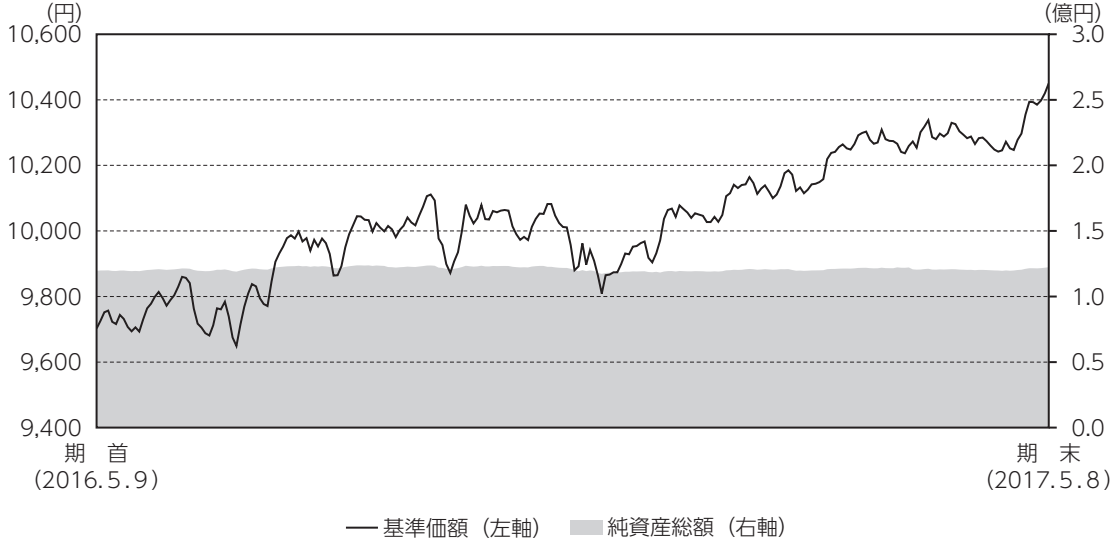
設定以来の運用実績

決算期	基準価額			株式組入比率	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	純資産総額
		税込み分配金	期中騰落率						
	円	円	%	%	%	%	%	%	百万円
1期末(2014年5月8日)	9,726	0	△2.7	－	40.1	66.1	8.3	1.1	110
2期末(2015年5月8日)	10,540	0	8.4	－	41.3	74.0	3.4	1.8	145
3期末(2016年5月9日)	9,703	0	△7.9	－	30.5	53.1	1.8	2.4	119
4期末(2017年5月8日)	10,450	0	7.7	－	43.5	58.2	2.9	4.0	122

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

運用経過

基準価額等の推移について



■基準価額・騰落率

期　首：　9,703円
期　末：10,450円
騰落率：7.7%

■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（為替ヘッジあり）マザーファンド	19.8%
新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド	18.8%
国内債券マザーファンド	△2.5%
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（為替ヘッジあり）マザーファンド	4.8%

■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。

スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジあり）

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
		騰落率					
	円	%	%	%	%	%	%
(期首)2016年5月9日	9,703	−	−	30.5	53.1	1.8	2.4
5月末	9,814	1.1	−	34.4	38.8	1.5	2.7
6月末	9,769	0.7	−	32.1	39.0	1.3	2.0
7月末	9,977	2.8	−	45.5	50.7	1.4	4.0
8月末	10,041	3.5	−	45.1	64.8	1.4	3.8
9月末	10,036	3.4	−	44.8	51.2	1.6	3.3
10月末	10,012	3.2	−	44.1	44.2	1.6	2.9
11月末	9,963	2.7	−	48.0	51.4	2.3	2.9
12月末	10,049	3.6	−	45.2	47.7	2.1	3.2
2017年1月末	10,122	4.3	−	42.8	52.3	3.5	2.9
2月末	10,266	5.8	−	43.4	52.7	3.2	3.5
3月末	10,304	6.2	−	43.1	48.2	3.3	3.2
4月末	10,385	7.0	−	40.2	58.4	2.9	3.9
(期末)2017年5月8日	10,450	7.7	−	43.5	58.2	2.9	4.0

（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（日本株式）

国内株式市況は、期首より、為替がやや円安となったことで緩やかに上昇しました。2016年６月には、英国の国民投票でＥＵ（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月下旬の英国の国民投票で予想に反してＥＵ離脱派が多数となると欧州情勢への懸念が高まり、市況は一時的に急落しましたが、その後は英国および各国の中央銀行が政策協調を表明したことが好感され、市況は落ち着きを取り戻し反発しました。11月に入ると、米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利したことによる新政権の政策への期待から、市況は米国市場を中心に上昇に転じました。2017年１月以降は、トランプ大統領が石油パイプラインの建設を前進させる大統領令に署名したことや大型減税を示唆したことなど、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離脱への懸念を発端とした欧州金融システム不安が台頭し下落する局面もありましたが、2016年７月以降は、日欧での追加金融緩和への期待が高まったことなどから、リスクを取る動きが強まり上昇しました。しかし、11月にトランプ氏が米国大統領選挙に勝利してからは、米国の財政支出拡大が予想されたため米国株高・米国金利上昇が進み、新興国からの資金流出が起こり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。

■国内債券市況（日本国債）

国内長期金利は、期首よりおおむね横ばい圏で推移しましたが、日銀の追加金融緩和への期待などから2016年７月下旬にかけて低下しました。７月末には、日銀は次回会合で経済・物価動向や政策効果について総括的な検証を行なうことを発表しましたが、総括的な検証が日銀の金融緩和姿勢の後退につながる恐れがあるとの警戒感も高まったことから、国内長期金利は８月上旬にかけ急上昇した後、横ばい程度で推移しました。11月に米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利すると、その後の財政支出拡大などが意識されて米国の金利が上昇し、国内長期金利も上昇しました。12月には、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（先進国国債）

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（新興国国債）

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求する動きなどから、市況は堅調推移に転じました。

前期における「今後の運用方針」

■当ファンド

マザーファンドの受益証券への投資を通じて、次の資産クラスに投資し、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．新興国国債

各資産クラスの配分比率については、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信託財産の純資産総額の75％程度もしくは50％程度と引き下げ、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。

■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（為替ヘッジあり）マザーファンド

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

■新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド

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

■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（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（為替ヘッジあり）マザーファンド

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

■ダイワ・マネー・マザーファンド

流動性と資産の安全性に配慮し、安定的な運用を行ないます。

ポートフォリオについて （2016.5.10～2017.5.8）

■当ファンド

マザーファンドの受益証券への投資を通じて、次の資産クラスに投資し、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．新興国国債

各資産クラスの配分比率については、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信託財産の純資産総額の75％程度もしくは50％程度と引き下げ、基準価額のさらなる下落を抑制することを目標としました。

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、期首75％程度から高位に引き上げました。

■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（為替ヘッジあり）マザーファンド

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

■新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド

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

■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（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（為替ヘッジあり）マザーファンド

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

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)	654

（注1）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

（注2）円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。

（注3）当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

今後の運用方針

■当ファンド

マザーファンドの受益証券への投資を通じて、次の資産クラスに投資し、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．新興国国債

各資産クラスの配分比率については、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信託財産の純資産総額の75％程度もしくは50％程度と引き下げ、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。

■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（為替ヘッジあり）マザーファンド

当ファンドの運用方針に基づき、日本を除く先進国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行なってまいります。

また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行ないます。

■新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド

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

■国内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（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（為替ヘッジあり）マザーファンド

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

■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	146円	1.454%	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10,035円です。**
（投　信　会　社）	(70)	(0.700)	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）	(70)	(0.700)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受　託　銀　行）	(5)	(0.054)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	6	0.059	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
（先　　物）	(5)	(0.053)	
（投資信託受益証券）	(0)	(0.000)	
（投資信託証券）	(1)	(0.006)	
有価証券取引税	0	0.000	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投資信託受益証券）	(0)	(0.000)	
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
そ　の　他　費　用	4	0.044	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）	(3)	(0.027)	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）	(1)	(0.009)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合　　計	156	1.556	

（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
新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド	5,823	5,049	2,930	2,666
国内株式マザーファンド	5,316	6,487	3,605	4,888
国内債券マザーファンド	4,916	5,599	268	300
先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド	3,409	4,515	1,987	2,772
先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	4,934	5,683	196	220
新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	4,509	5,208	845	954

（注）単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況

(1) ベビーファンドにおける期中の利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

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

当期中における利害関係人との取引はありません。

(3) 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	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	17,400	2,940	16.9	－	－	－
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。

(4) 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	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	19,499	649	3.3	15,909	512	3.2
コール・ローン	76,272	－	－	－	－	－

（注）平均保有割合0.2%

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

（2016年５月10日から2017年５月８日まで）

決算期	当期					
区分	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	3,320	350	10.5	－	－	－
株式先物取引	5,764	－	－	5,823	－	－
為替予約	3,449	－	－	3,580	－	－
コール・ローン	148,583	－	－	－	－	－

（注）平均保有割合2.1%

(6) 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。

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

当期中における利害関係人との取引はありません。

(8) 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）	70千円
うち利害関係人への支払額（B）	11千円
(B)／(A)	16.0%

（注）売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

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

■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	
60	－	－	60	当初設定時における取得

（注１）金額は元本ベース。
（注２）単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
親投資信託残高

種類	期首	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド	18,306	21,199	20,459
国内株式マザーファンド	11,778	13,489	20,339
国内債券マザーファンド	13,429	18,077	19,921
先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド	12,028	13,450	20,297
先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	13,249	17,987	19,988
新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	13,846	17,509	20,269

（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	%
新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド	20,459	16.6
国内株式マザーファンド	20,339	16.5
国内債券マザーファンド	19,921	16.2
先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド	20,297	16.5
先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	19,988	16.2
新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	20,269	16.5
コール・ローン等、その他	1,921	1.5
投資信託財産総額	123,197	100.0

（注１）評価額の単位未満は切捨て。
（注２）外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、５月８日における邦貨換算レートは、１アメリカ・ドル＝112.74円、１カナダ・ドル＝82.52円、１オーストラリア・ドル＝83.47円、１香港ドル＝14.48円、１シンガポール・ドル＝80.16円、１イギリス・ポンド＝146.10円、１スイス・フラン＝113.90円、１トルコ・リラ＝31.85円、１デンマーク・クローネ＝16.63円、１ノルウェー・クローネ＝13.11円、１スウェーデン・クローネ＝12.80円、１メキシコ・ペソ＝5.95円、100韓国ウォン＝9.95円、１マレーシア・リンギット＝26.02円、１南アフリカ・ランド＝8.34円、１タイ・バーツ＝3.25円、１ポーランド・ズロチ＝29.42円、１ユーロ＝123.68円です。
（注３）新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（320,908千円）の投資信託財産総額（495,160千円）に対する比率は、64.8%です。
先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（234,645千円）の投資信託財産総額（741,878千円）に対する比率は、31.6%です。
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。
新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（937,609千円）の投資信託財産総額（961,179千円）に対する比率は、97.5%です。

■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	**123,197,200円**
コール・ローン等	1,921,507
新興国株式(為替ヘッジあり)マザーファンド(評価額)	20,459,510
国内株式マザーファンド(評価額)	20,339,133
国内債券マザーファンド(評価額)	19,921,475
先進国株式(為替ヘッジあり)マザーファンド(評価額)	20,297,352
先進国債券(為替ヘッジあり)マザーファンド(評価額)	19,988,998
新興国債券(為替ヘッジあり)マザーファンド(評価額)	20,269,225
(B) 負債	**869,219**
未払信託報酬	864,519
その他未払費用	4,700
(C) 純資産総額(A－B)	**122,327,981**
元本	117,063,862
次期繰越損益金	5,264,119
(D) 受益権総口数	**117,063,862口**
1万口当り基準価額(C／D)	**10,450円**

＊期首における元本額は123,245,972円、当期中における追加設定元本額は3,409,034円、同解約元本額は9,591,144円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は10,450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	**△ 3,032円**
受取利息	222
支払利息	△ 3,254
(B) 有価証券売買損益	**10,377,292**
売買益	11,719,692
売買損	△ 1,342,400
(C) 信託報酬等	**△ 1,769,099**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**8,605,161**
(E) 前期繰越損益金	**△ 2,369,621**
(F) 追加信託差損益金	**△ 971,421**
(配当等相当額)	(613,267)
(売買損益相当額)	(△ 1,584,688)
(G) 合計(D＋E＋F)	**5,264,119**
次期繰越損益金(G)	**5,264,119**
追加信託差損益金	△ 971,421
(配当等相当額)	(613,267)
(売買損益相当額)	(△ 1,584,688)
分配準備積立金	7,047,618
繰越損益金	△ 812,078

(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	613,267
(d) 分配準備積立金	7,047,618
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	7,660,885
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	7,660,885
(h) 受益権総口数	117,063,862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。

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）

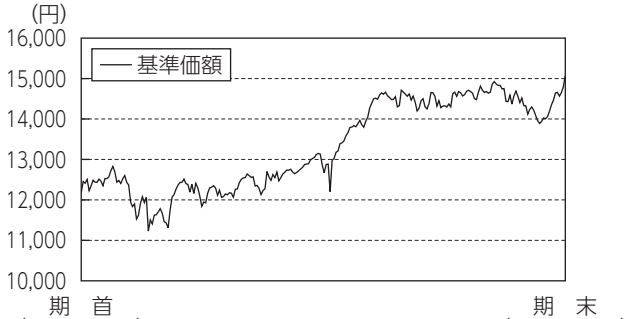
国内株式マザーファンドの第４期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★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/

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基準価額		TOPIX		株式先物比率	公社債組入比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率		
	円	%		%	%	%
(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) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）および債券先物を除きます。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：12,179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まいります。

◆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	6円
(先物)	(6)
有価証券取引税	−
その他費用	0
(その他)	(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）

		買　付　額	売　付　額
		千円	千円
国内	国債証券	17,400,521	－ (16,955,000)

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

(2) 先物取引の種類別取引状況

（2016年５月10日から2017年５月８日まで）

種　類　別		買　建		売　建	
		新規買付額	決　済　額	新規売付額	決　済　額
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	
銘　柄	金　額	銘　柄	金　額
	千円		千円
645 国庫短期証券 2017/2/20	1,760,040		
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ＢＢ格以下組入比率	残存期間別組入比率		
					５年以上	２年以上	２年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	1,050,000	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	
		%	千円	千円		
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	3銘柄				
	金　額		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
国内	ＴＯＰＩＸ	百万円 2,201	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
	千円	%
公社債	1,050,038	45.1
コール・ローン等、その他	1,278,057	54.9
投資信託財産総額	2,328,095	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨て。

国内株式マザーファンド

■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、りそな　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　－ハジメの一歩－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（為替ヘッジあり）マザーファンド

運用報告書　第４期（決算日　2017年５月８日）

（計算期間　2016年５月10日～2017年５月８日）

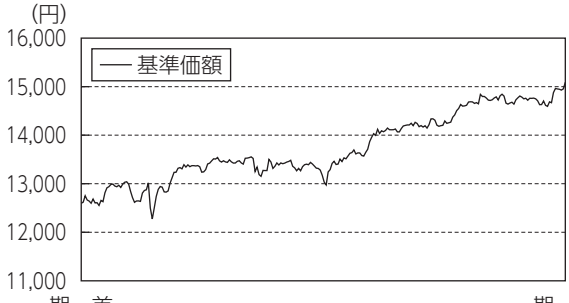
先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンドの第４期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	イ．先進国（日本を除きます。以下同じ。）の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（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を合計した額から、先進国株式を対象とした株価指数先物取引の売建玉の時価総額を控除した額が、信託財産の純資産総額を超えることがあります。 ③為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行ないます。
株式組入制限	無制限

大和投資信託
Daiwa Asset Management
東京都千代田区丸の内一丁目９番１号
http://www.daiwa-am.co.jp/

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基準価額		MSCIコクサイ指数（円ヘッジ・円ベース）		株式先物比率	公社債組入比率	投資信託証券組入比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率			
	円	%		%	%	%	%
(期首)2016年5月9日	12,596	−	11,645	−	91.7	53.1	−
5月末	12,994	3.2	11,954	2.7	102.7	−	−
6月末	12,740	1.1	11,701	0.5	92.6	−	−
7月末	13,366	6.1	12,272	5.4	100.9	3.1	−
8月末	13,473	7.0	12,327	5.9	100.4	32.6	−
9月末	13,387	6.3	12,238	5.1	97.8	0.8	−
10月末	13,314	5.7	12,142	4.3	93.9	−	−
11月末	13,636	8.3	12,400	6.5	106.3	−	−
12月末	14,068	11.7	12,740	9.4	102.1	−	−
2017年1月末	14,206	12.8	12,877	10.6	98.4	−	−
2月末	14,670	16.5	13,266	13.9	99.5	−	−
3月末	14,807	17.6	13,376	14.9	100.5	−	−
4月末	14,947	18.7	13,494	15.9	100.2	16.4	−
(期末)2017年5月8日	15,090	19.8	13,596	16.8	101.5	10.9	−

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) MSCIコクサイ指数（円ヘッジ・円ベース）は、MSCI Inc.の承諾を得て、MSCIコクサイ指数（円ヘッジ・円ベース）の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。MSCIコクサイ指数（円ヘッジ・円ベース）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) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
(注4) 株式先物比率は買建比率−売建比率です。
(注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）および債券先物を除きます。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：12,596円　期末：15,090円　騰落率：19.8%

【基準価額の主な変動要因】

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

◆投資環境について

○先進国株式市況

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

◆前期における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

先進国株式の指数を対象指数とした先物の純資産総額に対する比率については、期を通じておおむね90～110%程度の水準を維持しました。

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

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

当ファンドの運用方針に基づき、日本を除く先進国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行なってまいります。

また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行ないます。

■1万口当りの費用の明細

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

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

■売買および取引の状況

(1) 公　社　債

（2016年５月10日から2017年５月８日まで）

		買　付　額	売　付　額
		千円	千円
国内	国債証券	3,320,079	－ (3,600,000)

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

(2) 先物取引の種類別取引状況

（2016年５月10日から2017年５月８日まで）

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

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

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

■組入資産明細表

(1) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

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

（注１）組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
（注２）額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
（注３）評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 国内（邦貨建）公社債（銘柄別）

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

（注）単位未満は切捨て。

(3) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

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

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

■投資信託財産の構成

2017年５月８日現在

項　目	当　期　末	
	評　価　額	比　率
	千円	%
公社債	80,003	10.8
コール・ローン等、その他	661,874	89.2
投資信託財産総額	741,878	100.0

（注１）評価額の単位未満は切捨て。
（注２）外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、５月８日における邦貨換算レートは、１アメリカ・ドル＝112.74円、１カナダ・ドル＝82.52円、１オーストラリア・ドル＝83.47円、１香港ドル＝14.48円、１シンガポール・ドル＝80.16円、１イギリス・ポンド＝146.10円、１スイス・フラン＝113.90円、１デンマーク・クローネ＝16.63円、１ノルウェー・クローネ＝13.11円、１スウェーデン・クローネ＝12.80円、１ユーロ＝123.68円です。
（注３）当期末における外貨建純資産（234,645千円）の投資信託財産総額（741,878千円）に対する比率は、31.6%です。

先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年５月８日現在

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

＊期首における元本額は538,279,891円、当期中における追加設定元本額は1,185,765,867円、同解約元本額は1,235,704,493円です。
＊当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、５資産（為替ヘッジあり）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）29,400,000円、スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジあり）13,450,863円、スマート・アロケーション・Dガード16,420,676円、（適格機関投資家専用）スマート・シックス・Dガード329,666,935円、ダイワ・ダブルバランス・ファンド（Dガード付／部分為替ヘッジあり）25,573,408円、ダイワ６資産バランス・ファンド（Dガード付／為替ヘッジあり）72,820,723円、ＤＣスマート・アロケーション・Dガード1,008,660円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は15,090円です。

■損益の状況

当期　自2016年５月10日　至2017年５月８日

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

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

新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド

運用報告書　第４期（決算日　2017年５月８日）

（計算期間　2016年５月10日～2017年５月８日）

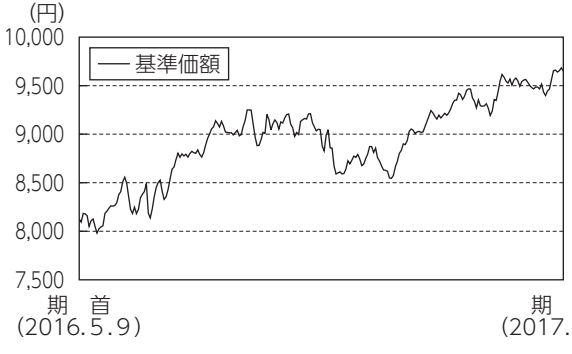
新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンドの第４期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

大和投資信託
Daiwa Asset Management
東京都千代田区丸の内一丁目９番１号
http://www.daiwa-am.co.jp/

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基準価額		MSCI EM指数（配当込み、米ドルベース）		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
		騰落率	(参考指数)	騰落率				
	円	%		%	%	%	%	%
(期首)2016年5月9日	8,127	−	8,244	−	59.0	9.2	14.3	19.2
5月末	8,262	1.7	8,279	0.4	69.4	−	12.1	21.2
6月末	8,358	2.8	8,487	3.0	68.2	−	9.9	16.0
7月末	8,810	8.4	9,075	10.1	69.4	−	8.2	23.4
8月末	9,040	11.2	9,336	13.3	69.0	18.2	8.4	23.0
9月末	9,121	12.2	9,508	15.3	69.1	−	9.4	19.7
10月末	9,034	11.2	9,411	14.2	68.1	−	9.4	17.4
11月末	8,761	7.8	8,948	8.5	75.0	−	14.1	17.7
12月末	8,721	7.3	8,981	8.9	69.1	−	12.9	19.6
2017年1月末	9,183	13.0	9,555	15.9	58.6	−	20.7	17.5
2月末	9,337	14.9	9,848	19.5	60.2	−	19.2	20.8
3月末	9,550	17.5	10,173	23.4	62.4	−	19.8	18.7
4月末	9,640	18.6	10,297	24.9	59.1	−	17.4	23.4
(期末)2017年5月8日	9,651	18.8	10,288	24.8	60.1	−	17.4	23.8

（注1）騰落率は期首比。
（注2）MSCI EM指数（配当込み、米ドルベース）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）の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。
（注3）海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
（注4）株式先物比率は買建比率－売建比率です。
（注5）公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）および債券先物を除きます。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：8,127円　期末：9,651円　騰落率：18.8%

【基準価額の主な変動要因】

新興国株式市場全体の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行なった結果、新興国株式市況が上昇したことなどがプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○新興国株式市況

新興国株式市況は、期首より、英国のEU（欧州連合）離脱への懸念を発端とした欧州金融システム不安が台頭し下落する局面もありましたが、2016年7月以降は、日欧での追加金融緩和への期待が高まったことなどから、リスクを取る動きが強まり上昇しました。しかし、11月にトランプ氏が米国大統領選挙に勝利してからは、米国の財政支出拡大が予想されたため米国株高・米国金利上昇が進み、新興国からの資金流出が起こり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。

◆前期における「今後の運用方針」

当ファンドの運用方針に基づき、新興国株式市場全体の中長期的な値動きをおおむね捉えることをめざして運用を行なってまいります。

また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行ないます。

◆ポートフォリオについて

新興国株式を対象とした株価指数先物取引および新興国株式の指数を対象指数としたETF（上場投資信託）を利用し、純資産総額に対する組み入れ比率は、期を通じておおむね90～110%程度の水準を維持しました。

ファンドの資産規模や資金動向、売買コストの抑制等を勘案しながら、株価指数先物取引およびETFに投資し、また保有実質外貨建資産については為替ヘッジを行なうことで、新興国株式市場全体の中長期的な値動きをおおむね捉えることをめざして運用を行ないました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	20円
(先物)	(17)
(投資信託受益証券)	(0)
(投資信託証券)	(3)
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	4
(保管費用)	(3)
(その他)	(0)
合 計	24

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

■売買および取引の状況

(1) 公　社　債

（2016年５月10日から2017年５月８日まで）

		買　付　額	売　付　額
		千円	千円
国内	国債証券	480,011	－ (520,000)

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

(2) 投資信託受益証券

（2016年５月10日から2017年５月８日まで）

		買付		売付	
		□　数	金　額	□　数	金　額
		千口	千香港ドル	千口	千香港ドル
外国	香港	38 (－)	725 (－)	23.4 (－)	449 (－)

（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
		千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
外国	アメリカ	96.3 (－)	3,875 (－)	95.9 (－)	3,867 (－)

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

(4) 先物取引の種類別取引状況

（2016年５月10日から2017年５月８日まで）

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 3,881	百万円 3,933	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

(1) 公　社　債

（2016年５月10日から2017年５月８日まで）

当期				
買付			売付	
銘　柄	金　額		銘　柄	金　額
	千円			千円
611 国庫短期証券　2016/9/5	160,002			
613 国庫短期証券　2016/9/12	90,001			
545 国庫短期証券　2016/7/20	50,000			
280 10年国債 1.9% 2016/6/20	40,005			
609 国庫短期証券　2016/8/22	40,000			
587 国庫短期証券　2016/8/10	40,000			
590 国庫短期証券　2016/5/23	20,000			
601 国庫短期証券　2016/7/19	20,000			
97 5年国債 0.4% 2016/6/20	10,000			
591 国庫短期証券　2016/5/30	10,000			

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

(2) 投資信託受益証券

（2016年５月10日から2017年５月８日まで）

当期								
買付				売付				
銘　柄	□　数	金　額	平均単価	銘　柄	□　数	金　額	平均単価
	千口	千円	円		千口	千円	円
ISHARES MSCI CHINA INDEX ETF（香港）	38	10,327	271	ISHARES MSCI CHINA INDEX ETF（香港）	23.4	6,486	277

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）金額の単位未満は切捨て。

(3) 投資信託証券

（2016年５月10日から2017年５月８日まで）

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 CORE MSCI EMERGING（アメリカ）	81	383,269	4,731		ISHARES CORE MSCI EMERGING（アメリカ）	78.3	367,823	4,697
ISHARES MSCI BRAZIL CAPPED E（アメリカ）	8	25,255	3,156		ISHARES MSCI BRAZIL CAPPED E（アメリカ）	9.2	34,768	3,779
VANECK VECTORS RUSSIA ETF（アメリカ）	7.3	13,865	1,899		VANECK VECTORS RUSSIA ETF（アメリカ）	8.4	18,597	2,214

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 外国投資信託受益証券

銘柄		期首	当期末		
		口数	口数	評価額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(香港)		千口	千口	千香港ドル	千円
ISHARES MSCI CHINA INDEX ETF		265.2	279.8	5,889	85,284
合計	口数、金額	265.2	279.8	5,889	85,284
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄		<17.4%>

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

(2) 外国投資信託証券

銘柄		期首	当期末		
		口数	口数	評価額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
VANECK VECTORS RUSSIA ETF		6.8	5.7	115	13,057
ISHARES MSCI BRAZIL CAPPED E		7.4	6.2	233	26,274
ISHARES CORE MSCI EMERGING		11.4	14.1	688	77,669
合計	口数、金額	25.6	26	1,037	117,002
	銘柄数<比率>	3銘柄	3銘柄		<23.8%>

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

(3) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘柄別		当期末	
		買建額	売建額
		百万円	百万円
外国	SGX MSCI TAIWAN（台湾）	41	－
	SGX CNX NIFTY ETS（シンガポール）	31	－
	MINI MSCI EMG MKT（アメリカ）	94	－
	SGX MSCI INDONESIA（シンガポール）	9	－
	H-SHARES IDX FUT（香港）	7	－
	ISE 30 FUTURES（トルコ）	4	－
	MEX BOLSA IDX FUT（メキシコ）	11	－
	KOSPI 200 FUTURE（韓国）	50	－
	FTSE KLCI FUTURE（マレーシア）	9	－
	FTSE/JSE TOP 40（南アフリカ）	23	－
	SET50 FUTURES（タイ）	7	－
	WIG20 INDEX FUT（ポーランド）	4	－

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

■投資信託財産の構成

2017年５月８日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	85,284	17.2
投資信託証券	117,002	23.6
コール・ローン等、その他	292,873	59.2
投資信託財産総額	495,160	100.0

（注１）評価額の単位未満は切捨て。
（注２）外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、５月８日における邦貨換算レートは、１アメリカ・ドル＝112.74円、１香港ドル＝14.48円、１トルコ・リラ＝31.85円、１メキシコ・ペソ＝5.95円、100韓国ウォン＝9.95円、１マレーシア・リンギット＝26.02円、１南アフリカ・ランド＝8.34円、１タイ・バーツ＝3.25円、１ポーランド・ズロチ＝29.42円です。
（注３）当期末における外貨建純資産（320,908千円）の投資信託財産総額（495,160千円）に対する比率は、64.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年５月８日現在

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

＊期首における元本額は537,051,957円、当期中における追加設定元本額は1,227,231,497円、同解約元本額は1,255,030,064円です。
＊当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジあり）21,199,368円、スマート・アロケーション・Dガード15,431,232円、（適格機関投資家専用）スマート・シックス・Dガード334,673,799円、ダイワ・ダブルバランス・F（Dガード付／部分為替ヘッジあり）24,155,028円、ダイワ６資産バランス・ファンド（Dガード付／為替ヘッジあり）112,845,478円、ＤＣスマート・アロケーション・Dガード948,485円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は9,651円です。
＊当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は17,798,298円です。

■損益の状況

当期　自2016年５月10日　至2017年５月８日

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

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

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）

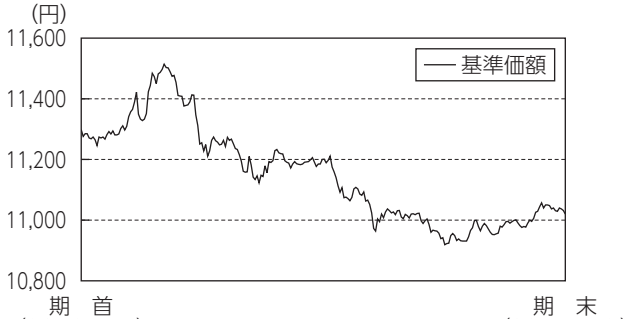
国内債券マザーファンドの第４期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★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/

■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
		騰落率	(参考指数)	騰落率		
	円	%		%	%	%
(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。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
		千円	千円
国内	国債証券	19,499,053	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
126 5年国債 0.1% 2020/12/20	440,990	126 5年国債 0.1% 2020/12/20	370,040
329 10年国債 0.8% 2023/6/20	431,192	329 10年国債 0.8% 2023/6/20	340,025
333 10年国債 0.6% 2024/3/20	347,571	305 10年国債 1.3% 2019/12/20	291,760
305 10年国債 1.3% 2019/12/20	341,362	333 10年国債 0.6% 2024/3/20	283,338
321 10年国債 1% 2022/3/20	324,681	119 5年国債 0.1% 2019/6/20	276,327
127 5年国債 0.1% 2021/3/20	307,526	341 10年国債 0.3% 2025/12/20	274,820
339 10年国債 0.4% 2025/6/20	304,304	321 10年国債 1% 2022/3/20	269,389
341 10年国債 0.3% 2025/12/20	265,119	339 10年国債 0.4% 2025/6/20	242,958
121 20年国債 1.9% 2030/9/20	239,492	121 20年国債 1.9% 2030/9/20	238,586
37 30年国債 1.9% 2042/9/20	239,443	328 10年国債 0.6% 2023/3/20	214,998

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

■組入資産明細表
(1) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

作成期	当期末						
区分	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	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
		%	千円	千円	
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
	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

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

国内債券マザーファンド

区分	銘柄	当期末 年利率	当期末 額面金額	当期末 評価額	当期末 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				
合計 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	当期末 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、りそなダイナミック・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　－ハジメの一歩－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（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）

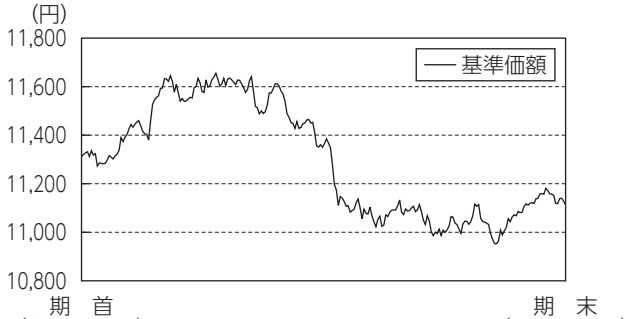
先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンドの第４期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★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）		公社債組入比率	債券先物比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率		
	円	%		%	%	%
(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、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
外国	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 65,682	千アメリカ・ドル 36,327 （　－）
	カナダ	国債証券	千カナダ・ドル 3,665	千カナダ・ドル 1,709 （　－）
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル 3,321	千オーストラリア・ドル 1,247 （　－）
	シンガポール	国債証券	千シンガポール・ドル 471	千シンガポール・ドル 157 （　－）
	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 8,075	千イギリス・ポンド 4,547 （　－）
	スイス	国債証券	千スイス・フラン 193	千スイス・フラン 49 （　－）
	デンマーク	国債証券	千デンマーク・クローネ 4,854	千デンマーク・クローネ 2,175 （　－）
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェー・クローネ 1,764	千ノルウェー・クローネ 757 （　－）
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデン・クローネ 3,642	千スウェーデン・クローネ 1,360 （　－）
	メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ 16,994	千メキシコ・ペソ 6,178 （　－）
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカ・ランド 5,559	千南アフリカ・ランド 486 （　－）
外国	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 2,239	千ポーランド・ズロチ 736 （　－）
	ユーロ (アイルランド)	国債証券	千ユーロ 587	千ユーロ 121 （　－）
	ユーロ (オランダ)	国債証券	千ユーロ 2,924	千ユーロ 1,551 （　－）
	ユーロ (ベルギー)	国債証券	千ユーロ 3,753	千ユーロ 2,158 （　－）
	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ 13,691	千ユーロ 7,859 （　－）
	ユーロ (ドイツ)	国債証券	千ユーロ 10,263	千ユーロ 6,070 （　－）
	ユーロ (スペイン)	国債証券	千ユーロ 7,298	千ユーロ 3,949 （　－）
	ユーロ (イタリア)	国債証券	千ユーロ 13,536	千ユーロ 7,776 （　－）
	ユーロ (フィンランド)	国債証券	千ユーロ 473	千ユーロ 58 （　－）
	ユーロ (オーストリア)	国債証券	千ユーロ 1,561	千ユーロ 497 （　－）
	ユーロ (ユーロ　通貨計)	国債証券	千ユーロ 54,089	千ユーロ 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。

■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 銘柄	金額	当期 売付 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。

先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作成期	当期末							
区分	額面金額	評価額		組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	37,090	37,801	4,261,789	44.3	－	21.3	15.1	8.0
	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル						
カナダ	2,143	2,438	201,204	2.1	－	1.0	1.0	－
	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル						
オーストラリア	2,322	2,496	208,367	2.2	－	1.5	0.5	0.1
	千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル						
シンガポール	407	425	34,111	0.4	－	0.2	0.2	－
	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド						
イギリス	3,720	4,790	699,824	7.3	－	5.4	1.6	0.2
	千スイス・フラン	千スイス・フラン						
スイス	122	147	16,791	0.2	－	0.1	0.1	－
	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ						
デンマーク	2,744	3,468	57,688	0.6	－	0.4	0.2	－
	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ						
ノルウェー	1,600	1,705	22,355	0.2	－	0.1	0.1	－
	千スウェーデン・クローネ	千スウェーデン・クローネ						
スウェーデン	2,740	3,109	39,807	0.4	－	0.3	0.1	0.1
	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ						
メキシコ	13,250	13,821	82,235	0.9	－	0.4	0.2	0.2
	千南アフリカ・ランド	千南アフリカ・ランド						
南アフリカ	7,290	6,729	56,123	0.6	－	0.5	－	0.0
	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ						
ポーランド	1,961	2,038	59,974	0.6	－	0.3	0.4	－
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
（アイルランド）	542	645	79,842	0.8	－	0.6	0.2	0.1
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
（オランダ）	1,397	1,754	216,947	2.3	－	1.7	0.2	0.3
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
（ベルギー）	1,480	1,976	244,458	2.5	－	1.9	0.5	0.2
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
（フランス）	6,602	7,518	929,884	9.7	－	5.7	3.9	－
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
（ドイツ）	4,522	5,488	678,835	7.1	－	4.1	1.7	1.2
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
（スペイン）	3,809	4,341	536,993	5.6	－	3.2	1.4	1.0
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
（イタリア）	6,348	7,410	916,497	9.5	－	5.6	2.5	1.4
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
（フィンランド）	452	537	66,510	0.7	－	0.3	0.4	－
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
（オーストリア）	1,024	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	当期末 年利率	当期末 額面金額	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	当期末 償還年月日
				%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
アメリカ		United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500	3,430	3,517	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	18銘柄						
	金額				37,090	37,801	4,261,789	
					千カナダ・ドル	千カナダ・ドル		
カナダ		CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	8.0000	84	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	9銘柄						
	金額				2,143	2,438	201,204	
					千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル		
オーストラリア		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.7500	250	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	12銘柄						
	金額				2,322	2,496	208,367	
					千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル		
シンガポール		SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	3.1250	55	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	5銘柄						
	金額				407	425	34,111	
					千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド		
イギリス		United Kingdom Gilt	国債証券	2.0000	258	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

区分	銘柄	種類	当期末 年利率	当期末 額面金額	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	当期末 償還年月日
			%	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	4.5000	359	513	74,977	2034/09/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	590	865	126,505	2040/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	3.7500	205	314	45,911	2052/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500	426	453	66,302	2022/09/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	3.5000	385	631	92,281	2068/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500	502	519	75,953	2019/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	2.7500	116	132	19,323	2024/09/07
通貨小計 銘柄数	12銘柄						
通貨小計 金額				3,720	4,790	699,824	
				千スイス・フラン	千スイス・フラン		
スイス	SWISS GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	40	57	6,559	2028/04/08
	SWISS GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	82	89	10,231	2020/07/06
通貨小計 銘柄数	2銘柄						
通貨小計 金額				122	147	16,791	
				千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ		
デンマーク	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	731	1,219	20,280	2039/11/15
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	630	700	11,651	2019/11/15
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	471	539	8,974	2021/11/15
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	370	403	6,716	2023/11/15
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	542	605	10,065	2025/11/15
通貨小計 銘柄数	5銘柄						
通貨小計 金額				2,744	3,468	57,688	
				千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ		
ノルウェー	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	300	323	4,237	2019/05/22
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.7500	350	388	5,092	2021/05/25
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	300	312	4,102	2023/05/24
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	200	221	2,900	2024/03/14
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	450	459	6,021	2025/03/13
通貨小計 銘柄数	5銘柄						
通貨小計 金額				1,600	1,705	22,355	
				千スウェーデン・クローネ	千スウェーデン・クローネ		
スウェーデン	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.0000	400	476	6,095	2020/12/01
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.2500	490	534	6,841	2019/03/12
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	220	297	3,804	2039/03/30
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	475	559	7,158	2022/06/01
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	435	470	6,022	2023/11/13
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	220	255	3,272	2025/05/12
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	500	516	6,612	2026/11/12
通貨小計 銘柄数	7銘柄						
通貨小計 金額				2,740	3,109	39,807	
				千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ		
メキシコ	Mexican Bonos	国債証券	10.0000	2,600	3,034	18,056	2024/12/05
	Mexican Bonos	国債証券	8.5000	1,510	1,667	9,920	2038/11/18
	Mexican Bonos	国債証券	8.0000	1,280	1,314	7,820	2020/06/11
	Mexican Bonos	国債証券	6.5000	2,200	2,156	12,828	2021/06/10
	Mexican Bonos	国債証券	7.7500	1,600	1,649	9,812	2031/05/29
	Mexican Bonos	国債証券	7.7500	400	409	2,439	2042/11/13
	Mexican Bonos	国債証券	4.7500	3,660	3,589	21,358	2018/06/14
通貨小計 銘柄数	7銘柄						
通貨小計 金額				13,250	13,821	82,235	
				千南アフリカ・ランド	千南アフリカ・ランド		
南アフリカ	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	8.0000	420	423	3,530	2018/12/21
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	10.5000	1,920	2,140	17,847	2026/12/21
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	6.5000	2,000	1,421	11,852	2041/02/28
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	7.7500	400	392	3,275	2023/02/28
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	8.7500	850	771	6,431	2048/02/28
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	8.2500	900	823	6,867	2032/03/31
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	8.8750	800	757	6,318	2035/02/28
通貨小計 銘柄数	7銘柄						
通貨小計 金額				7,290	6,729	56,123	
				千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ		
ポーランド	Poland Government Bond	国債証券	5.5000	460	497	14,623	2019/10/25
	Poland Government Bond	国債証券	2.5000	150	140	4,121	2026/07/25

区分	銘柄	種類	当期末 年利率	当期末 額面金額	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	当期末 償還年月日
			%	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	千円	
	Poland Government Bond	国債証券	2.0000	300	293	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	8銘柄						
通貨小計 金額				1,961	2,038	59,974	
				千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（アイルランド）	IRISH TREASURY	国債証券	4.5000	62	66	8,220	2018/10/18
	IRISH TREASURY	国債証券	5.4000	112	152	18,889	2025/03/13
	IRISH TREASURY	国債証券	3.9000	176	214	26,524	2023/03/20
	IRISH TREASURY	国債証券	2.4000	30	33	4,192	2030/05/15
	IRISH TREASURY	国債証券	2.0000	52	52	6,457	2045/02/18
	IRISH TREASURY	国債証券	4.5000	110	125	15,558	2020/04/18
国小計 銘柄数	6銘柄						
国小計 金額				542	645	79,842	
				千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（オランダ）	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	5.5000	307	463	57,347	2028/01/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	125	192	23,822	2037/01/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	3.7500	118	184	22,802	2042/01/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	335	377	46,734	2022/07/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	114	126	15,649	2023/07/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2500	215	221	27,450	2019/01/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500	183	187	23,141	2020/01/15
国小計 銘柄数	7銘柄						
国小計 金額				1,397	1,754	216,947	
				千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（ベルギー）	Belgium Government Bond	国債証券	5.5000	304	455	56,284	2028/03/28
	Belgium Government Bond	国債証券	5.0000	208	333	41,189	2035/03/28
	Belgium Government Bond	国債証券	3.7500	162	185	22,901	2020/09/28
	Belgium Government Bond	国債証券	4.2500	70	107	13,301	2041/03/28
	Belgium Government Bond	国債証券	4.2500	140	168	20,783	2021/09/28
	Belgium Government Bond	国債証券	1.2500	133	135	16,790	2018/06/22
	Belgium Government Bond	国債証券	3.7500	183	265	32,885	2045/06/22
	Belgium Government Bond	国債証券	2.6000	280	326	40,321	2024/06/22
国小計 銘柄数	8銘柄						
国小計 金額				1,480	1,976	244,458	
				千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（フランス）	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.7500	58	94	11,742	2032/10/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	437	632	78,194	2038/10/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	185	288	35,730	2041/04/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	189	296	36,729	2060/04/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	985	1,137	140,650	2021/10/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	280	314	38,877	2022/10/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	395	433	53,625	2023/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	330	374	46,377	2024/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	1,054	1,086	134,389	2019/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	1,023	1,196	147,964	2030/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	−	816	826	102,237	2020/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	850	835	103,365	2026/05/25
国小計 銘柄数	12銘柄						
国小計 金額				6,602	7,518	929,884	
				千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（ドイツ）	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	6.5000	155	249	30,819	2027/07/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	6.2500	418	708	87,621	2030/01/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	272	422	52,285	2037/01/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.2500	860	910	112,575	2018/07/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.7500	86	152	18,826	2040/07/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	350	390	48,249	2020/07/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	502	560	69,369	2021/09/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	315	412	51,003	2044/07/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	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

区分	銘柄	種類	当期末 年利率	当期末 額面金額	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	当期末 償還年月日
			%	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	12銘柄						
国小計 金額				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	10銘柄						
国小計 金額				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	14銘柄						
国小計 金額				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	4銘柄						
国小計 金額				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	9銘柄						
国小計 金額				1,024	1,297	160,488	
通貨小計 銘柄数	82銘柄						
通貨小計 金額				26,176	30,970	3,830,459	
合計 銘柄数	179銘柄						
合計 金額						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
(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 －ハジメの一歩－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
(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（為替ヘッジあり）マザーファンド

運用報告書　第４期（決算日　2017年５月８日）

（計算期間　2016年５月10日～2017年５月８日）

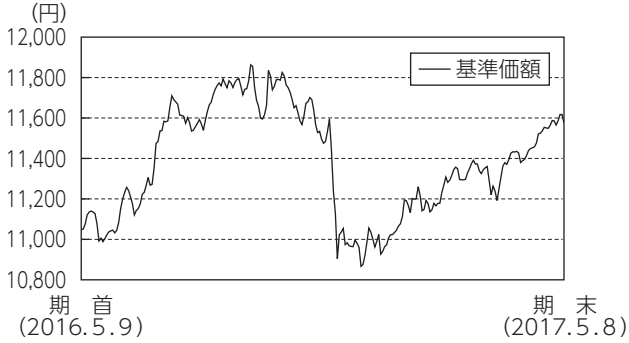
新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンドの第４期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	新興国の国家機関が発行する債券
運用方法	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。 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為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行ないます。米ドル建て以外の債券について為替ヘッジを行なう場合、為替予約取引および直物為替先渡取引等を活用する場合があります。
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		JP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（米ドルベース）		公社債組入比率	債券先物比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首)2016年５月９日	11,047	－	11,835	－	89.7	－
５月末	11,046	△0.0	11,842	0.1	98.5	－
６月末	11,474	3.9	12,361	4.4	91.8	－
７月末	11,558	4.6	12,465	5.3	96.3	－
８月末	11,795	6.8	12,728	7.5	98.1	－
９月末	11,791	6.7	12,746	7.7	95.6	－
10月末	11,528	4.4	12,511	5.7	89.1	－
11月末	10,981	△0.6	11,943	0.9	97.5	－
12月末	11,066	0.2	12,079	2.1	96.7	－
2017年１月末	11,166	1.1	12,242	3.4	95.6	－
２月末	11,373	3.0	12,501	5.6	97.4	－
３月末	11,427	3.4	12,585	6.3	93.6	－
４月末	11,586	4.9	12,771	7.9	95.9	－
(期末)2017年５月８日	11,576	4.8	12,750	7.7	99.0	－

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

《運用経過》

◆基準価額等の推移について
【基準価額・騰落率】
期首：11,047円　期末：11,576円　騰落率：4.8%
【基準価額の主な変動要因】
投資している債券の価格上昇と利息収入がプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

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

◆前期における「今後の運用方針」

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

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

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

《今後の運用方針》

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

■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	8
(保管費用)	(8)
(その他)	(0)
合 計	8

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

■売買および取引の状況
公 社 債

(2016年５月10日から2017年５月８日まで)

			買付額	売付額
			千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
外国	アメリカ	国債証券	22,658	22,257 (46)

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

新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

■主要な売買銘柄
公　社　債

（2016年５月10日から2017年５月８日まで）

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

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

■組入資産明細表
(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作成期	当期末							
区分	額面金額	評価額		組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	7,484	8,143	918,110	99.0	17.4	78.1	18.9	1.9

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当期末							
区分	銘柄	種類	年利率	額面金額	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	
アメリカ	Hungary Government International Bond	国債証券	4.0000	22	22	2,575	2019/03/25
	Hungary Government International Bond	国債証券	5.3750	40	44	5,063	2024/03/25
	Mexico Government International Bond	国債証券	6.0500	112	129	14,615	2040/01/11
	Mexico Government International Bond	国債証券	7.5000	110	146	16,475	2033/04/08
	Mexico Government International Bond	国債証券	5.1250	38	41	4,650	2020/01/15
	Mexico Government International Bond	国債証券	3.6250	50	51	5,820	2022/03/15
	Mexico Government International Bond	国債証券	4.7500	130	128	14,436	2044/03/08
	Mexico Government International Bond	国債証券	4.0000	60	62	7,042	2023/10/02
	Mexico Government International Bond	国債証券	3.5000	70	72	8,215	2021/01/21
	Mexico Government International Bond	国債証券	5.5500	160	175	19,801	2045/01/21
	Panama Government International Bond	国債証券	9.3750	70	104	11,739	2029/04/01
	Panama Government International Bond	国債証券	6.7000	80	103	11,657	2036/01/26
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	8.8750	70	81	9,174	2019/10/14
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	8.7500	130	166	18,759	2025/02/04
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	8.2500	100	127	14,317	2034/01/20

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

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

新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

■投資信託財産の構成

2017年５月８日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	918,110	95.5
コール・ローン等、その他	43,069	4.5
投資信託財産総額	961,179	100.0

（注１）評価額の単位未満は切捨て。
（注２）外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、５月８日における邦貨換算レートは、１アメリカ・ドル＝112.74円です。
（注３）当期末における外貨建純資産（937,609千円）の投資信託財産総額（961,179千円）に対する比率は、97.5％です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年５月８日現在

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

＊期首における元本額は868,360,346円、当期中における追加設定元本額は2,061,312,463円、同解約元本額は2,128,240,547円です。
＊当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、５資産（為替ヘッジあり）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）29,400,000円、スマート・ミックス・Ｄガード（為替ヘッジあり）17,509,697円、スマート・アロケーション・Ｄガード28,181,399円、（適格機関投資家専用）スマート・シックス・Ｄガード587,516,099円、ダイワ・ダブルバランス・Ｆ（Ｄガード付／部分為替ヘッジあり）44,121,749円、ダイワ６資産バランス・ファンド（Ｄガード付／為替ヘッジあり）92,947,920円、ＤＣスマート・アロケーション・Ｄガード1,755,398円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は11,576円です。

■損益の状況

当期　自2016年５月10日　至2017年５月８日

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

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

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）

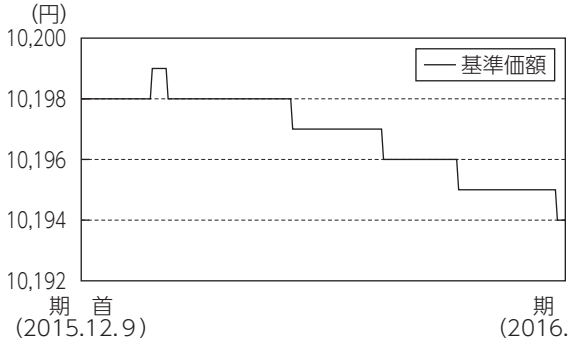
ダイワ・マネー・マザーファンドの第12期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★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		公社債組入比率
		騰落率	
	円	%	%
(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

○国内短期金融市況

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まいります。

◆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	一円
有価証券取引税	−
その他費用	0
(その他)	(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)

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	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)

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国内短期社債等	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 銘柄	金額	当期 売付 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）

作成期	当期末						
区分	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
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入手しています。

(2) 国内（邦貨建）公社債（銘柄別）

区分	銘柄		当期末			
			年利率	額面金額	評価額	償還年月日
			%	千円	千円	
国債証券	632	国庫短期証券	－	14,020,000	14,020,113	2016/12/12
	634	国庫短期証券	－	2,010,000	2,010,039	2016/12/19
	635	国庫短期証券	－	4,550,000	4,550,211	2016/12/26
合計	銘柄数	3銘柄				
	金額			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

	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
国内短期社債等	999,999	<1.5>

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

■投資信託財産の構成

2016年12月9日現在

項目	当期末	
	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ＦＥグローバル・バリュー（為替ヘッジあり）98,069円、ダイワＦＥグローバル・バリュー（為替ヘッジなし）98,069円、ダイワ／“ＲＩＣＩ®”コモディティ・ファンド8,952,508円、ＵＳ債券ＮＢ戦略ファンド（為替ヘッジあり／年1回決算型）740,564円、ＵＳ債券ＮＢ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、ＮＢ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、ＮＢストラテジック・インカム・ファンド＜ラップ＞円コース981円、ＮＢ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　－ハジメの一歩－129,891,397円、ＤＣ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）－トリプルリターンズ－　日本円・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）　－トリプルリターンズ－　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）　－トリプルリターンズ－　ブラジル・レアル・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）－トリプルリターンズ－　米ドル・コース（毎月分配型）12,784円、ダイワ／フィデリティ北米株式ファンド　－パラダイムシフト－29,484,934円、（適格機関投資家専用）スマート・シックス・Ｄガード495,850,899円、ブルベア・マネー・ポートフォリオⅣ21,858,178,543円、ブル3倍日本株ポートフォリオⅣ34,413,293,504円、ベア2倍日本株ポートフォリオⅣ6,512,563,667円、ダイワＦＥグローバル・バリュー株ファンド（ダイワＳＭＡ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・レアル・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）日本円・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／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（償還条項付き）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ＭＬＰファンド（毎月分配型）米ドルコース13,732,222円、ダイワ米国ＭＬＰファンド（毎月分配型）日本円コース3,874,449円、ダイワ米国ＭＬＰ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、ＤＣ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ＳＭＡ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）　－トリプルリターンズ－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。