

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合	
信託期間	約14年11カ月間（2013年6月10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（D R（預託証券）を含みます。また、上場予定および店頭登録予定を含みます。） 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E T F（上場投資信託証券） ニ．国内の債券
	新興国株式マザーファンド	イ．新興国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（D R（預託証券）を含みます。また、上場予定および店頭登録予定を含みます。） ロ．新興国株式を対象とした株価指数先物取引 ハ．新興国株式の指数を対象指数としたE T F ニ．国内の債券
	国内債券マザーファンド	国内の国債
	先進国債券マザーファンド	先進国（日本を除きます。）の国家機関が発行する債券
	新興国債券マザーファンド	新興国の国家機関が発行する債券
	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保有外貨建資産について、為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは行ないません。	
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
	先進国株式マザーファンド	
	新興国株式マザーファンド	
	国内債券マザーファンド	純資産総額の10%以下
	先進国債券マザーファンド	
	新興国債券マザーファンド	
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
（為替ヘッジなし）

運用報告書（全体版）
第5期
（決算日 2018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（為替ヘッジなし）」は、このたび、第5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

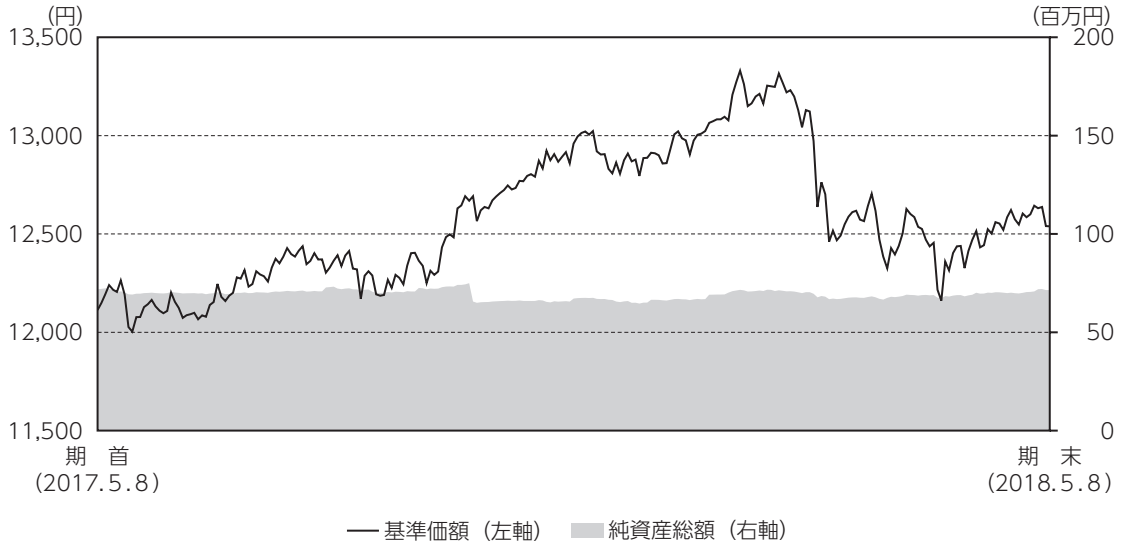
決 算 期	基 準	価 額		株 式 組入比率	株 式 先物比率	公 社 債 組入比率	投資信託 受益証券 組入比率	投資信託 証 券 組入比率	純 資 産 総 額
		税 込 分 配	み 期 金 騰 落 率						
1 期末(2014年5月8日)	円	円	%	%	%	%	%	%	百万円
	10,861	0	8.6	－	20.7	57.1	8.2	20.4	23
2 期末(2015年5月8日)	12,768	0	17.6	13.1	19.9	58.0	8.7	6.9	48
3 期末(2016年5月9日)	11,075	0	△13.3	8.5	14.5	44.9	7.7	4.7	62
4 期末(2017年5月8日)	12,113	0	9.4	13.1	19.6	55.5	11.8	5.5	71
5 期末(2018年5月8日)	12,539	0	3.5	－	31.3	48.0	9.8	8.6	71

(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、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。



運用経過

基準価額等の推移について



■基準価額・騰落率

期首：12,113円
 期末：12,539円
 騰落率：3.5%

■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（為替ヘッジなし）

年 月 日	基 準 価 額		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	公 社 債 率	投 資 信 託 証 券 率	投 資 信 託 証 券 率
		騰 落 率					
(期首)2017年 5 月 8 日	円 12,113	% －	% 13.1	% 19.6	% 55.5	% 11.8	% 5.5
5 月 末	12,097	△0.1	13.1	19.1	48.4	12.5	4.8
6 月 末	12,232	1.0	12.8	19.1	48.4	13.4	4.0
7 月 末	12,303	1.6	12.8	19.7	48.1	13.2	3.8
8 月 末	12,402	2.4	8.3	28.8	46.7	10.4	2.8
9 月 末	12,630	4.3	0.0	28.2	48.4	14.2	7.1
10月 末	12,859	6.2	－	30.3	46.4	12.4	7.0
11月 末	12,887	6.4	－	30.7	48.3	11.5	7.6
12月 末	13,078	8.0	－	30.3	48.3	11.2	7.8
2018年 1 月 末	13,042	7.7	－	30.5	47.9	11.2	8.2
2 月 末	12,617	4.2	－	29.7	48.6	10.9	8.8
3 月 末	12,437	2.7	－	28.0	49.4	12.1	8.6
4 月 末	12,644	4.4	－	31.3	47.1	9.7	8.6
(期末)2018年 5 月 8 日	12,539	3.5	－	31.3	48.0	9.8	8.6

(注) 騰落率は期首比。

投資環境について

(2017.5.9～2018.5.8)

■国内株式市況（日本株式）

国内株式市況は、期首より、地政学リスク悪化の一巡やフランス大統領選挙の結果が好感され、上昇しました。2017年6月以降は、株価は横ばい圏で推移しましたが、8月に入ると、北朝鮮に関わる地政学リスクが高まったことや米国の物価統計の弱含みにより米国の2017年内の利上げ観測が後退したこと、対米ドルでの円高が進行したことなどが影響し、株価は軟調に推移しました。9月半ば以降は、米国の2017年内の利上げ観測が再び高まり円安米ドル高となったことや北朝鮮問題への懸念が一服したこと、10月に行なわれた衆議院議員選挙で連立与党が勝利したことなどを受け、株価は上昇しました。その後も、堅調な国内企業業績や、米国税制改革法案の議会審議の進展および同法の成立が好感され、株価は上昇しました。しかし、2018年2月には米国長期金利が急上昇したこと、また3月には米国が新たな関税を課す方針を示し貿易摩擦激化への懸念が高まったことにより、株価は下落しました。4月に入ると、米中貿易摩擦懸念の後退や米国金利上昇による円安進行を受け、株価は上昇しました。

■先進国株式市況

先進国株式市況は、期首より、フランス大統領選挙の結果や米国企業の好調な決算発表などを好感し、上昇基調で始まりました。2017年9月には、北朝鮮による6回目の核実験や米国南部に襲来した大型ハリケーンなど投資家心理が悪化する場面もありましたが、良好な決算発表や景況感の改善などを背景に、市況は底堅く推移しました。2018年1月には、米国株式市場が景気拡大や税制改革を好感して上昇したことで、市況はさらに上値を追う展開となりました。2月以降は、米国の利上げ加速への警戒感などから市況は下落し、その後も米中貿易摩擦が激化することへの懸念などを嫌気して、市況は上値の重い展開で期末を迎えました。

■新興国株式市況

新興国株式市況は、期首より、フランス大統領選挙の結果や総じて好調な業績などが支援材料となりましたが、米国トランプ大統領のロシアへの機密情報漏えい疑惑などが重しとなり、横ばいの推移となりました。2017年7月以降は、北朝鮮情勢の緊迫化等で地政学リスクが意識され下落する局面がありましたが、中国の堅調な経済指標や総じて良好な企業業績を受けて上昇して推移しました。9月下旬には、米国金利の上昇や中国の不動産規制強化の動きなどをを受けて下落しましたが、その後は、中国の預金準備率の引き下げを受けた同国の好景気継続への期待、新興国企業の業績拡大への期待、原油価格の上昇などが支援材料となり、上昇基調となりました。2018年1月には、米国株式市場が景気拡大や税制改革を好感して上昇したことで、新興国株式市況も大きく上昇する局面がありましたが、2月以降は、米国の利上げ加速への警戒感などから市況は下落し、その後も米中貿易摩擦が激化することへの懸念などを嫌気して、下落基調で期末を迎えました。

■国内債券市況（日本国債）

国内長期金利は、期を通してみるとおおむね横ばいとなりました。期首より、欧州で政治リスクが後退したことなどから海外金利が上昇し、国内金利も上昇しました。2017年7月には、日銀が国債買い入れオペを増額したことやトランプ政権の政策実行能力への懸念が高まったことなどから、国内金利は低下しました。9月には米国の2017年内追加利上げ観測の高まりなどを背景に海外金利が上昇したことを受けて、国内金利も上昇しました。11月には日銀の金融緩和策の長期化観測などから長期金利は低下し、その後レンジ内での推移となりました。2018年1月には日銀の金融緩和策の縮小観測などから、長期金利は上昇しました。2月以降は、政府が日銀の黒田総裁を再任する人事案を提示したことにより、金融緩和の縮小観測が後退したことなどから長期金利は低下しました。4月以降は、米国金利や原油価格の上昇などを背景に、長期金利は上昇しました。

■先進国債券市況（先進国国債）

主要国の国債金利は、期を通して上昇しました。期首より、北朝鮮に関する地政学リスクが意識されたことなどから金利は低下傾向となりました。2017年6月下旬以降は、ECB（欧州中央銀行）などが金融緩和姿勢を後退させる中で、ドイツなどを中心に金利が上昇しました。8月には地政学リスクが意識され金利は低下しましたが、9月にFOMC（米国連邦公開市場委員会）で2017年内の追加利上げの可能性が示唆されたことなどから金利は上昇しました。12月以降は、日本やユーロ圏などの主要先進国において金融政策の正常化観測が高まったことなどから金利は上昇しました。2018年2月半ば以降は、米国が保護主義的な政策を相次いで打ち出したことを受けて市場のリスク回避姿勢が強まったことなどから、長期年限を中心に金利は低下傾向となりました。4月以降は、米中貿易摩擦への懸念が後退し市場のリスク選好度が強まったことなどから、米国を中心に金利は上昇しました。

■新興国債券市況（新興国国債）

米ドル建新興国債券は、スプレッド（米国国債との利回り格差）が拡大しました。2017年11月は、ベネズエラの債務不履行懸念がスプレッド拡大圧力となりました。その後スプレッドは縮小傾向で推移したものの、2018年2月に、米国の利上げ期待の高まりを背景に市場のリスク回避的な姿勢が強まったことなどからスプレッドが拡大すると、期末にかけてもトルコなどを中心にスプレッドが拡大しました。

■為替相場

為替相場は、期を通して、米ドルなどは下落（円高）した一方、ユーロなどは上昇（円安）しました。期首より、北朝鮮に関する地政学リスクが意識されたことなどが円高の材料となりました。2017年6月以降は、ECBの金融緩和姿勢の後退がユーロなどの上昇要因となりました。9月に入ると、FOMCで2017年内の追加利上げの可能性が示唆されたことなどから円安傾向となりました。その後、主要通貨はおおむね横ばいで推移しましたが、2018年に入ると、米国のムニューシン財務長官による米ドル安容認発言などから米ドルが下落しました。2月には、米国が保護主義的な政策を相次いで打ち出したことや各国の株価が急落したことなどから市場のリスク回避姿勢が強まり、円は上昇傾向となりました。4月以降は、米国の金利が上昇したことなどから米ドルが上昇しました。

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、通常の状態でも高位に維持することを基本とし、大和投資信託が定めた率を上回る基準価額の下落が生じた場合には、各資産クラスの配分比率合計を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。

■先進国株式マザーファンド

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

■新興国株式マザーファンド

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

■国内債券マザーファンド

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

■先進国債券マザーファンド

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

■新興国債券マザーファンド

J Pモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラスを参考に新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。

■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。

ポートフォリオについて

(2017.5.9～2018.5.8)

■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、通常の状態でも高位に維持することを基本とし、大和投資信託が定めた率を上回る基準価額の下落が生じた場合には、各資産クラスの配分比率合計を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（Dガード戦略）。

期中にDガード戦略による各資産クラスの配分比率合計の変更は生じませんでした。

■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。期首より残存期間の短い国債に投資を行ないましたが、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、2017年7月以降は組み入れを行ないませんでした。

■先進国株式マザーファンド

先進国株式の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）および先物を組み入れて運用を行ないました。ETF組入比率（株式先物を含む。）につきましては、期を通じておおむね95～100%程度の水準を維持しました。ETFのポートフォリオは、ファンドの実質地域別構成比率がMSCIコクサイ指数の地域別構成比率に近づくよう構築しました。また、ファンドの資産規模や資金動向、売買コストの抑制等を勘案しながら、基準価額とMSCIコクサイ指数（円換算）との連動性を維持・向上させるよう運用を行ないました。

■新興国株式マザーファンド

ファンドの資産規模や資金動向、売買コストの抑制等を勘案しながら、新興国株式、新興国株式の指数を対象指数としたETFおよび株価指数先物取引に投資し、新興国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないました。

■国内債券マザーファンド

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

■先進国債券マザーファンド

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

■新興国債券マザーファンド

J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラスを参考に新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざしました。

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（1万口当たり）

項 目	当 期	
	2017年5月9日 ～2018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）	2,539	

（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、通常の状態でも高位に維持することを基本とし、大和投資信託が定めた率を上回る基準価額の下落が生じた場合には、各資産クラスの配分比率合計を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（Dガード戦略）。

■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おります。

■先進国株式マザーファンド

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

■新興国株式マザーファンド

当ファンドの運用方針に基づき、新興国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行なっております。

■国内債券マザーファンド

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

■先進国債券マザーファンド

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

■新興国債券マザーファンド

J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラスを参考に新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。

■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。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2017.5.9～2018.5.8)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	183円	1.458%	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12,581円です。
(投 信 会 社)	(88)	(0.702)	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)	(88)	(0.702)	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)	(7)	(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	10	0.076	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(2)	(0.019)	
(先 物)	(4)	(0.032)	
(投資信託受益証券)	(2)	(0.013)	
(投資信託証券)	(2)	(0.012)	
有価証券取引税	2	0.020	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(2)	(0.018)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.001)	
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
そ の 他 費 用	23	0.183	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)	(19)	(0.152)	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)	(3)	(0.023)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	218	1.736	

(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

(2017年5月9日から2018年5月8日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
国内株式マザーファンド	1,327	2,171	2,445	3,918
先進国株式マザーファンド	1,414	2,409	2,023	3,414
新興国株式マザーファンド	1,801	2,530	3,006	4,134
国内債券マザーファンド	2,880	3,176	2,631	2,903
先進国債券マザーファンド	2,286	2,728	2,507	2,995
新興国債券マザーファンド	2,467	3,282	2,062	2,810

(注) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2017年5月9日から2018年5月8日まで)

項 目	当 期
	新興国株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	5,982,058千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,835,015千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	1.55

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況

(1) ベビーファンドにおける期中の利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

(2) 国内株式マザーファンドにおける期中の利害関係人との取引状況

(2017年5月9日から2018年5月8日まで)

決 算 期		当 期				
区 分	買付額等		B／A	売付額等		D／C
	A	うち利害関係人との取引状況B		C	うち利害関係人との取引状況D	
公社債	百万円 870	百万円 90	% 10.3	百万円 —	百万円 —	% —
株式先物取引	30,645	30,645	100.0	29,647	29,647	100.0
コール・ローン	882,107	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合0.3%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(3) 先進国株式マザーファンドにおける期中の利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

(4) 新興国株式マザーファンドにおける期中の利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

(5) 国内債券マザーファンドにおける期中の利害関係人との取引状況

(2017年5月9日から2018年5月8日まで)

決 算 期		当 期				
区 分	買付額等		B／A	売付額等		D／C
	A	うち利害関係人との取引状況B		C	うち利害関係人との取引状況D	
公社債	百万円 52,026	百万円 1,004	% 1.9	百万円 47,658	百万円 1,466	% 3.1
コール・ローン	175,679	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合0.1%

(6) 先進国債券マザーファンドにおける期中の利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

(7) 新興国債券マザーファンドにおける期中の利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

(8) 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

(2017年5月9日から2018年5月8日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	52千円
うち利害関係人への支払額 (B)	7千円
(B)／(A)	14.2%

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

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

■組入資産明細表
親投資信託残高

種 類	期 首	当 期	期 末
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
国内株式マザーファンド	8,019	6,901	11,928
先進国株式マザーファンド	7,498	6,889	11,953
新興国株式マザーファンド	9,668	8,463	11,709
国内債券マザーファンド	10,451	10,700	11,850
先進国債券マザーファンド	10,264	10,044	11,728
新興国債券マザーファンド	8,815	9,220	11,618

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年5月8日現在

項 目	当 期	期 末
	評 価 額	比 率
	千円	%
国内株式マザーファンド	11,928	16.6
先進国株式マザーファンド	11,953	16.6
新興国株式マザーファンド	11,709	16.3
国内債券マザーファンド	11,850	16.5
先進国債券マザーファンド	11,728	16.3
新興国債券マザーファンド	11,618	16.1
コール・ローン等、その他	1,180	1.6
投資信託財産総額	71,969	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＝108.91円、1カナダ・ドル＝84.55円、1オーストラリア・ドル＝81.91円、1香港ドル＝13.87円、1シンガポール・ドル＝81.60円、1イギリス・ポンド＝147.82円、1スイス・フラン＝108.68円、1トルコ・リラ＝25.53円、1デンマーク・クローネ＝17.44円、1ノルウェー・クローネ＝13.51円、1スウェーデン・クローナ＝12.33円、1メキシコ・ペソ＝5.61円、1ブラジル・レアル＝30.67円、1マレーシア・リンギット＝27.61円、1南アフリカ・ランド＝8.69円、1ポーランド・ズロチ＝30.51円、100ハンガリー・フォリント＝41.31円、1ユーロ＝129.96円です。

(注3) 先進国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(2,976,150千円)の投資信託財産総額(3,689,211千円)に対する比率は、80.7%です。
新興国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(741,887千円)の投資信託財産総額(800,087千円)に対する比率は、92.7%です。
先進国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(360,946千円)の投資信託財産総額(371,223千円)に対する比率は、97.2%です。
新興国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(3,444,560千円)の投資信託財産総額(3,500,506千円)に対する比率は、98.4%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年5月8日現在

項 目	当 期	期 末
(A) 資産		71,969,755円
コール・ローン等		1,180,630
国内株式マザーファンド(評価額)		11,928,031
先進国株式マザーファンド(評価額)		11,953,985
新興国株式マザーファンド(評価額)		11,709,487
国内債券マザーファンド(評価額)		11,850,345
先進国債券マザーファンド(評価額)		11,728,413
新興国債券マザーファンド(評価額)		11,618,864
(B) 負債		499,107
未払信託報酬		496,455
その他未払費用		2,652
(C) 純資産総額(A－B)		71,470,648
元本		56,997,462
次期繰越損益金		14,473,186
(D) 受益権総口数		56,997,462口
1万口当り基準価額(C／D)		12,539円

* 期首における元本額は59,325,769円、当期中における追加設定元本額は15,112,851円、同解約元本額は17,441,158円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は12,539円です。

■損益の状況

当期 自2017年5月9日 至2018年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 338円
受取利息	34
支払利息	△ 372
(B) 有価証券売買損益	2,650,870
売買益	4,203,072
売買損	△ 1,552,202
(C) 信託報酬等	△ 1,014,828
(D) 当期損益金(A + B + C)	1,635,704
(E) 前期繰越損益金	2,124,195
(F) 追加信託差損益金	10,713,287
(配当等相当額)	(5,735,156)
(売買損益相当額)	(4,978,131)
(G) 合計(D + E + F)	14,473,186
次期繰越損益金(G)	14,473,186
追加信託差損益金	10,713,287
(配当等相当額)	(5,735,156)
(売買損益相当額)	(4,978,131)
分配準備積立金	3,760,237
繰越損益金	△ 338

(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13ページの「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	415,170
(c) 収益調整金	10,713,287
(d) 分配準備積立金	3,345,067
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	14,473,524
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	14,473,524
(h) 受益権総口数	56,997,462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5期（決算日 2018年5月8日）

（計算期間 2017年5月9日～2018年5月8日）

国内株式マザーファンドの第5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

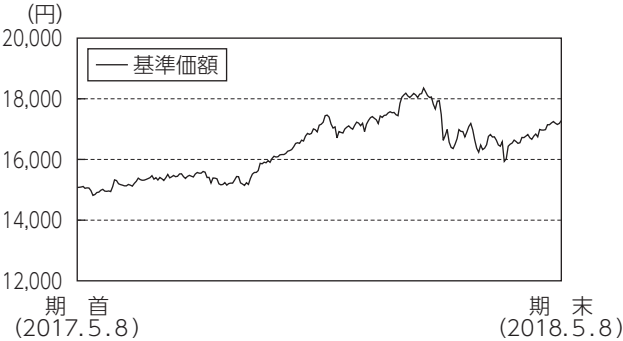
大和投資信託

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		T O P I X		株 式 公 社 先 組 比	債 権 率
	円	騰 落 率 (%)	(参考指数)	騰 落 率 (%)		
(期首)2017年 5月8日	15,078	—	1,585.86	—	100.0	45.8
5月末	14,942	△ 0.9	1,568.37	△ 1.1	100.0	—
6月末	15,351	1.8	1,611.90	1.6	100.1	—
7月末	15,423	2.3	1,618.61	2.1	99.9	—
8月末	15,437	2.4	1,617.41	2.0	103.9	—
9月末	16,081	6.7	1,674.75	5.6	100.0	—
10月末	16,910	12.2	1,765.96	11.4	100.1	—
11月末	17,231	14.3	1,792.08	13.0	100.0	—
12月末	17,443	15.7	1,817.56	14.6	99.9	—
2018年 1月末	17,664	17.2	1,836.71	15.8	99.9	—
2月末	16,973	12.6	1,768.24	11.5	100.0	—
3月末	16,639	10.4	1,716.30	8.2	100.0	—
4月末	17,249	14.4	1,777.23	12.1	100.0	—
(期末)2018年 5月8日	17,282	14.6	1,779.82	12.2	100.0	—

(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：15,078円 期末：17,282円 騰落率：14.6%

【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、地政学リスク悪化の一巡に加えて、フランス大統領選挙で中道派のマクロン氏が極右政党の候補者を抑えて当選したことが好感され、上昇しました。2017年6月以降は、欧米の中央銀行の金融引き締めペースの見方が交錯し、株価は横ばい圏で推移しました。8月に入ると、北朝鮮に関わる地政学リスクが高まったことや米国の物価統計の弱含みにより米国の2017年内の利上げ観測が後退したこと、対米ドルでの円高が進行したことな

どが影響し、株価は軟調に推移しました。9月半ば以降は、米国の2017年内の利上げ観測が再び高まり円安米ドル高となったことや北朝鮮問題への懸念が一服したこと、10月に行なわれた衆議院議員選挙で連立与党が勝利したことなどを受け、株価は上昇しました。その後も、堅調な国内企業業績や、米国税制改革法案の議会審議の進展および同法の成立が好感され、株価は上昇しました。しかし、2018年2月には米国長期金利が急上昇したこと、また3月には米国が新たな関税を課す方針を示し貿易摩擦激化への懸念が高まったことにより、株価は下落しました。4月に入ると、米中貿易摩擦懸念の後退や米国金利上昇による円安進行を受け、株価は上昇しまし

◆前期における「今後の運用方針」

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

◆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。
・期首より残存期間の短い国債に投資を行ないましたが、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、2017年7月以降は組み入れを行ないませんでした。

◆ベンチマークとの差異について

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

《今後の運用方針》

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

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物)	9円 (9)
有価証券取引税	—
その他費用 (その他)	0 (0)
合 計	9

(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

(2017年5月9日から2018年5月8日まで)

		買 付 額	売 付 額
国 内	国債証券	千円 870,009	千円 － (1,920,000)

(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

(2017年5月9日から2018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 30,645	百万円 29,647	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

(2017年5月9日から2018年5月8日まで)

当			期		
買 付		金 額	売 付		金 額
銘	柄		銘	柄	
669 国庫短期証券	2017/6/12	千円 490,005			千円
650 国庫短期証券	2017/6/12	290,004			
671 国庫短期証券	2017/6/19	90,000			

(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。

■組入資産明細表

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 3,726	百万円 －
	ミニＴＯＰＩＸ	89	－

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コール・ローン等、その他	3,934,151	100.0
投資信託財産総額	3,934,151	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

2018年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	3,816,200,665円
コール・ローン等	3,699,688,932
未収入金	138,162,983
差入委託証拠金	△ 21,651,250
(B) 負債	607,346
未払解約金	569,500
その他未払費用	37,846
(C) 純資産総額(A－B)	3,815,593,319
元本	2,207,821,771
次期繰越損益金	1,607,771,548
(D) 受益権総口数	2,207,821,771口
1万口当り基準価額(C／D)	17,282円

*期首における元本額は1,522,200,485円、当期中における追加設定元本額は8,783,138,383円、同解約元本額は8,097,517,097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）1,631,716,662円、国内株式ファンド（適格機関投資家専用）293,749,325円、スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジあり）22,981,618円、スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジなし）6,901,997円、スマート・アロケーション・Dガード1,084,842円、リそな ダイナミック・アロケーション・ファンド33,595,547円、堅実バランスファンド ーハジメの一步ー18,811,680円、D Cダイワ8資産アロケーション・ファンド10,652円、D Cダイナミック・アロケーション・ファンド4,922,848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）2,307,926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）101,004,644円、D Cスマート・アロケーション・Dガード108,473円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は17,282円です。

■損益の状況

当期 自2017年5月9日 至2018年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 763,056円
受取利息	△ 48,377
その他収益金	1,370,000
支払利息	△ 2,084,679
(B) 有価証券売買損益	△ 46
売買損	△ 46
(C) 先物取引等損益	522,326,213
取引益	830,009,651
取引損	△ 307,683,438
(D) その他費用	△ 42,445
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	521,520,666
(F) 前期繰越損益金	772,929,795
(G) 解約差損益金	△5,377,826,330
(H) 追加信託差損益金	5,691,147,417
(I) 合計(E + F + G + H)	1,607,771,548
次期繰越損益金(I)	1,607,771,548

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

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

先進国株式マザーファンド

運用報告書 第5期（決算日 2018年5月8日）

（計算期間 2017年5月9日～2018年5月8日）

先進国株式マザーファンドの第5期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

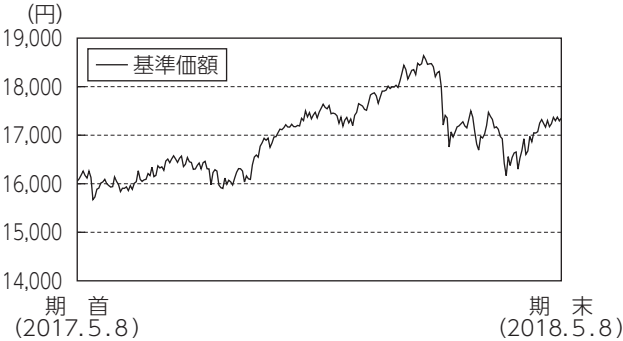
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基 準 価 額		MSCIコクサイ 指数 (円換算)		株 式 先 比	投資信託 受託証券 組入比率		投資信託 証券 組入比率	
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率		%	%	%	%
(期首)2017年 5月8日	16,053	—	14,966	—	—	6.0	69.0	25.0	—
5月末	15,931	△ 0.8	14,805	△ 1.1	4.0	74.6	21.4	—	—
6月末	16,146	0.6	15,004	0.3	3.8	79.7	16.3	—	—
7月末	16,296	1.5	15,111	1.0	5.9	79.4	14.7	—	—
8月末	16,235	1.1	15,020	0.4	29.2	61.7	9.0	—	—
9月末	16,970	5.7	15,691	4.8	5.9	85.1	8.9	—	—
10月末	17,356	8.1	16,036	7.1	16.3	75.0	8.7	—	—
11月末	17,470	8.8	16,120	7.7	22.4	68.9	8.7	—	—
12月末	17,984	12.0	16,595	10.9	23.5	67.7	8.8	—	—
2018年 1月末	18,204	13.4	16,771	12.1	24.1	67.4	8.5	—	—
2月末	17,372	8.2	15,988	6.8	25.5	66.1	8.5	—	—
3月末	16,634	3.6	15,275	2.1	15.4	76.0	8.6	—	—
4月末	17,368	8.2	15,929	6.4	32.8	58.7	8.5	—	—
(期末)2018年 5月8日	17,351	8.1	15,901	6.2	32.8	58.7	8.6	—	—

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) MSCIコクサイ指数 (円換算) は、MSCI Inc. の承諾を得て、MSCIコクサイ指数 (米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。MSCIコクサイ指数 (米ドルベース) は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。またMSCI Inc. は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。
(注3) 海外の株価指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
(注4) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：16,053円 期末：17,351円 騰落率：8.1%

【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、好調な決算発表や米国を中心とした景気拡大期待を好感して先進国株式市況が上昇したことを受け、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○先進国株式市況

先進国株式市況は、期首より、フランス大統領選挙の結果や米国企業の好調な決算発表などを好感し、市況は上昇基調で始まりました。2017年9月には、北朝鮮による6回目の核実験や米国南部に

襲来した大型ハリケーンなど投資家心理が悪化する場面もありましたが、良好な決算発表や景況感の改善などを背景に、市況は底堅く推移しました。2018年1月には、米国株式市場が景気拡大や税制改革を好感して上昇したことで、市況はさらに上値を追う展開となりました。2月以降は、米国の利上げ加速への警戒感などから市況は下落し、その後も米中貿易摩擦が激化することへの懸念などを嫌気して、市況は上値の重い展開で期末を迎えました。

○為替相場

為替相場は、期を通して、米ドルなどは下落 (円高) した一方、ユーロなどは上昇 (円安) しました。期首より、北朝鮮に関する地政学リスクが意識されたことなどが円高の材料となりました。2017年6月以降は、ECB (欧州中央銀行) の金融緩和姿勢の後退がユーロなどの上昇要因となりました。9月に入ると、FOMC (米連邦公開市場委員会) で2017年内の追加利上げの可能性が示唆されたことなどから円安傾向となりました。その後、主要通貨はおおむね横ばいで推移しましたが、2018年に入ると、米国のムニャシン財務長官による米ドル安容認発言などから米ドルが下落しました。2月には、米国が保護主義的な政策を相次いで打ち出したことや各国の株価が急落したことなどから市場のリスク回避姿勢が強まり、円は上昇傾向となりました。4月以降は、米国の金利が上昇したことなどから米ドルなどが上昇しました。

◆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た運用を継続してまいります。

◆ポートフォリオについて

先進国株式の指数を対象指数としたETF (上場投資信託証券) および先物を組み入れて運用を行ないました。ETF組入比率 (株式先物を含む) につきましては、期を通じておおむね95～100%程度の水準を維持しました。ETFのポートフォリオは、ファンドの実質地域別構成比率がMSCIコクサイ指数の地域別構成比率に近づくよう構築しました。また、ファンドの資産規模や資金動向、売買コストの抑制等を勘案しながら、基準価額とMSCIコクサイ指数 (円換算) との連動性を維持・向上させるよう運用を行ないました。

◆ベンチマークとの差異について

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

《今後の運用方針》

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

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	21円
(先物)	(7)
(投資信託受益証券)	(11)
(投資信託証券)	(4)
有価証券取引税	1
(投資信託受益証券)	(1)
(投資信託証券)	(0)
その他費用	6
(保管費用)	(3)
(その他)	(3)
合 計	28

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

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2017年5月9日から2018年5月8日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
		224.93	58,015	212.56	55,051
	(-)	(-)	(-)	(-)	
	ユーロ (ドイツ)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
278.96		10,706	237.8	9,097	
		(-)	(-)	(-)	(-)

(注1) 金額は受渡し代金。

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

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

(注4) 金額の単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

(1) 投資信託受益証券

(2017年5月9日から2018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
ISHARES CORE S&P 500 ETF (アメリカ)	千口	千円	円	ISHARES CORE S&P 500 ETF (アメリカ)	千口	千円	円
ISHARES STOXX EUROPE 600 DE (ドイツ)	224.93	6,450,635	28,678	ISHARES STOXX EUROPE 600 DE (ドイツ)	185.06	5,414,542	29,258
	278.96	1,399,638	5,017	SPDR S&P 500 ETF TRUST (アメリカ)	237.8	1,215,506	5,111
					27.5	747,936	27,197

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託証券

(2017年5月9日から2018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
ISHARES MSCI PACIFIC EX JAPA (アメリカ)	千口	千円	円	ISHARES MSCI PACIFIC EX JAPA (アメリカ)	千口	千円	円
ISHARES MSCI CANADA ETF (アメリカ)	128.3	670,241	5,224	ISHARES MSCI CANADA ETF (アメリカ)	114.7	601,287	5,242
	179.8	569,731	3,168	ISHARES MSCI EUROPE (アイルランド)	162.6	520,838	3,203
					113.81	350,553	3,080

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託証券

(2017年5月9日から2018年5月8日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
		308.1	11,158	277.3	10,030
	(-)	(-)	(-)	(-)	
	ユーロ (アイルランド)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
(-)		(-)	113.81	2,683	
		(-)	(-)	(-)	(-)

(注1) 金額は受渡し代金。

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

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

(注4) 金額の単位未満は切捨て。

(3) 先物取引の種類別取引状況

(2017年5月9日から2018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	百万円	百万円	百万円
		9,769	8,748	-	-

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
(1) 外国投資信託受益証券

銘	柄	期 首		当 期		末	
		□ 数	□ 数	評 価 額	評 価 額	評 価 額	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		
SPDR S&P 500 ETF TRUST		27.5	—	—	—		
ISHARES CORE S&P 500 ETF		20.95	60.82	16,347	1,780,439		
アメリカ・ドル	□ 数、金 額	48.45	60.82	16,347	1,780,439		
通 貨 計	銘柄数<比率>	2銘柄	1銘柄		<48.4%>		
ユーロ (ドイツ)		千口	千口	千ユーロ	千円		
ISHARES STOXX EUROPE 600 DE		33.71	74.87	2,904	377,528		
ユーロ	□ 数、金 額	33.71	74.87	2,904	377,528		
通 貨 計	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄		<10.3%>		
合 計	□ 数、金 額	82.16	135.69	—	2,157,967		
	銘柄数<比率>	3銘柄	2銘柄		<58.7%>		

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

(2) 外国投資信託証券

銘	柄	期 首		当 期		末	
		□ 数	□ 数	評 価 額	評 価 額	評 価 額	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		
ISHARES MSCI PACIFIC EX JAPA		20.86	34.46	1,630	177,556		
ISHARES MSCI CANADA ETF		27.2	44.4	1,260	137,282		
アメリカ・ドル	□ 数、金 額	48.06	78.86	2,890	314,839		
通 貨 計	銘柄数<比率>	2銘柄	2銘柄		<8.6%>		
ユーロ (アイルランド)		千口	千口	千ユーロ	千円		
ISHARES MSCI EUROPE		113.81	—	—	—		
ユーロ	□ 数、金 額	113.81	—	—	—		
通 貨 計	銘柄数<比率>	1銘柄	—		<—%>		
合 計	□ 数、金 額	161.87	78.86	—	314,839		
	銘柄数<比率>	3銘柄	2銘柄		<8.6%>		

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) < >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	買 建 額	売 建 額
外	S&P500 E-MINI FUTURE(アメリカ)		百万円	百万円		
			625	—		
国	STOXX EUROPE 600 IND(ドイツ)		580	—		

(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

2018年5月8日現在

項 目	当 期		末	
	評 価 額	比 率	評 価 額	比 率
			千円	%
投資信託受益証券	2,157,967	58.5		
投資信託証券	314,839	8.5		
コール・ローン等、その他	1,216,404	33.0		
投資信託財産総額	3,689,211	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＝108.91円、1ユーロ＝129.96円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産 (2,976,150千円) の投資信託財産総額 (3,689,211千円) に対する比率は、80.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年5月8日現在

項 目	当 期	末
(A) 資産	4,382,559,220円	
コール・ローン等	736,028,240	
投資信託受益証券(評価額)	2,157,967,829	
投資信託証券(評価額)	314,839,054	
未収入金	716,002,715	
差入委託証拠金	457,721,382	
(B) 負債	707,739,350	
未払金	707,222,462	
未払解約金	510,200	
その他未払費用	6,688	
(C) 純資産総額(A－B)	3,674,819,870	
元本	2,117,963,514	
次期繰越損益金	1,556,856,356	
(D) 受益権総口数	2,117,963,514口	
1万口当り基準価額(C／D)	17,351円	

* 期首における元本額は1,333,937,289円、当期中における追加設定元本額は8,786,600,656円、同解約元本額は8,002,574,431円です。
* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、6 資産(為替ヘッジなし) 資金拠出用ファンド (適格機関投資家専用) 9,460,375円、ダイナミック・アロケーション・ファンド (適格機関投資家専用) 1,652,039,754円、先進国株式ファンド (適格機関投資家専用) 292,722,356円、スマート・ミックス・Dガード (為替ヘッジなし) 6,889,508円、リソナダイナミック・アロケーション・ファンド33,733,517円、堅実バランスファンドーハジメの歩一18,600,706円、DCダイワ8資産アロケーション・ファンド10,419円、DCダイナミック・アロケーション・ファンド4,950,971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) 99,555,908円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は17,351円です。

■損益の状況

当期 自2017年 5月9日 至2018年 5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	79,240,715円
受取配当金	78,333,182
受取利息	565
その他収益金	1,215,709
支払利息	△ 308,741
(B) 有価証券売買損益	220,189,315
売買益	370,890,668
売買損	△ 150,701,353
(C) 先物取引等損益	54,093,727
取引益	119,542,218
取引損	△ 65,448,491
(D) その他費用	△ 1,250,312
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	352,273,445
(F) 前期繰越損益金	807,432,536
(G) 解約差損益金	△5,807,001,169
(H) 追加信託差損益金	6,204,151,544
(I) 合計(E + F + G + H)	1,556,856,356
次期繰越損益金(I)	1,556,856,356

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

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

新興国株式マザーファンド

運用報告書 第5期（決算日 2018年5月8日）

（計算期間 2017年5月9日～2018年5月8日）

新興国株式マザーファンドの第5期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	イ．新興国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（ＤＲ（預託証券）を含みます。また、上場予定および店頭登録予定を含みます。） ロ．新興国株式を対象とした株価指数先物取引 ハ．新興国株式の指数を対象指数としたＥＴＦ（上場投資信託証券） ニ．国内の債券
運 用 方 法	①主として、新興国株式、新興国株式を対象とした株価指数先物取引、新興国株式の指数を対象指数としたＥＴＦおよび国内の債券に投資し、新興国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないます。 ②運用の効率化を図るため、新興国株式を対象とした株価指数先物取引を利用することがあります。このため、新興国株式および新興国株式の指数を対象指数としたＥＴＦの組入総額ならびに新興国株式を対象とした株価指数先物取引の買建玉の時価総額の合計額が、信託財産の純資産総額を超えることがあります。 ③為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行ないません。
株 式 組 入 制 限	無制限

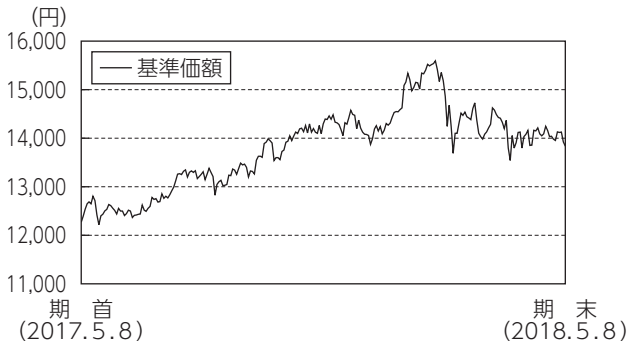
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基 準 価 額		MSCI EMI指数 (配当込み、円換算)		株 式 組入比率		株式先物 比 率		投資信託 受益証券 組入比率		投資信託 証 券 組入比率	
	円	%	参考指数	騰落率	%	%	%	%	%	%	%	%
(期首)2017年 5月8日	12,270	—	12,781	—	79.5	10.9	1.6	8.0				
5月末	12,512	2.0	13,024	1.9	79.2	11.5	1.5	7.8				
6月末	12,684	3.4	13,246	3.6	76.7	12.1	1.5	8.0				
7月末	13,168	7.3	13,753	7.6	77.0	13.2	1.5	8.3				
8月末	13,487	9.9	14,111	10.4	50.1	40.8	1.1	8.1				
9月末	13,559	10.5	14,234	11.4	0.1	65.0	—	34.8				
10月末	14,092	14.8	14,872	16.4	—	66.0	—	34.1				
11月末	14,208	15.8	15,076	18.0	—	62.5	—	37.5				
12月末	14,623	19.2	15,409	20.6	—	60.6	—	38.5				
2018年 1月末	15,167	23.6	16,051	25.6	—	60.0	—	40.1				
2月末	14,377	17.2	15,414	20.6	—	55.5	—	44.5				
3月末	14,119	15.1	14,741	15.3	—	55.5	—	44.6				
4月末	14,129	15.2	14,866	16.3	—	55.8	—	44.1				
(期末)2018年 5月8日	13,836	12.8	14,754	15.4	—	55.6	—	44.0				

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) MSCI EMI指数 (配当込み、円換算) は、MSCI Inc. の承諾を得て、MSCI エマージング・マーケット・インデックス (配当込み、米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。

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

(注4) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：12,270円 期末：13,836円 騰落率：12.8%

【基準価額の主な変動要因】

米国の政策実行能力への懸念や保護主義的な姿勢を背景に、リスク回避姿勢で下落する局面はありましたが、総じて好調な業績などを受けて新興国株式市況は上昇し、基準価額も上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○新興国株式市況

新興国株式市況は、期首より、フランス大統領選挙の結果や総じて好調な業績などが支援材料となりましたが、米国トランプ大統領

のロシアへの機密情報漏えい疑惑などが重しとなり、横ばいの推移となりました。2017年7月以降は、北朝鮮情勢の緊迫化等で地政学リスクが意識され下落する局面がありましたが、中国の堅調な経済指標や総じて良好な企業業績を受けて上昇して推移しました。9月下旬には、米国金利の上昇や中国の不動産規制強化の動きなどを受けて下落しましたが、その後は、中国の預金準備率の引き下げを受けた同国の好景気継続への期待、新興国企業の業績拡大への期待、原油価格の上昇などが支援材料となり、上昇基調となりました。2018年1月には、米国株式市場が景気拡大や税制改革を好感して上昇したことで、新興国株式市況も大きく上昇する局面がありましたが、2月以降は、米国の利上げ加速への警戒感などから市況は下落し、その後も米中貿易摩擦が激化することへの懸念などを嫌気して、下落基調で期末を迎えました。

○為替相場

新興国為替相場は、期首より、フランス大統領選挙の結果を背景に対円で上昇しました。その後は、トランプ大統領のロシアへの機密情報漏えい疑惑などを受けて対円で下落しました。2017年7月中旬にかけては、ECB (欧州中央銀行) の量的緩和の縮小観測を背景に対円で上昇基調となりました。しかしその後は、トランプ政権の政策実行能力への懸念が高まったことや北朝鮮に関する地政学リスクが意識されて市場のリスク回避的な姿勢が強まり、対円で下落基調となりました。9月以降は、米国の2017年内追加利上げ観測が高まったことや、トランプ政権による税制改革案の審議が進展するとの期待から、対円で上昇基調となりました。2018年に入ると、米国の米ドル安容認発言などから米ドルが下落しましたが、米国が保護主義的な政策を相次いで打ち出したことで市場のリスク回避姿勢が強まり、円が上昇し、新興国通貨は対円で下落しました。4月以降は、米国の金利が上昇したことなどから米ドルなどが上昇し、円に対しても上昇傾向で期末を迎えました。

◆前期における「今後の運用方針」

当ファンドの運用方針に基づき、新興国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行なっておりません。

◆ポートフォリオについて

ファンドの資産規模や資金動向、売買コストの抑制等を勘案しながら、新興国株式、新興国株式の指数を対象指数としたETF (上場投資信託証券) および株価指数先物取引に投資し、新興国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

当ファンドの運用方針に基づき、新興国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行なっておりません。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	37円
(株式)	(28)
(先物)	(7)
(投資信託受益証券)	(0)
(投資信託証券)	(2)
有価証券取引税	27
(株式)	(27)
(投資信託受益証券)	(0)
(投資信託証券)	(0)
その他費用	55
(保管費用)	(51)
(その他)	(3)
合 計	119

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

■ 売買および取引の状況

(1) 株 式

(2017年5月9日から2018年5月8日まで)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	アメリカ	百株 (△ 41.3)	千アメリカ・ドル (△ 57)	百株 3,714.4	千アメリカ・ドル 7,783
	香港	百株 2,313 (△ 750)	千香港ドル 1,293 (△ 541)	百株 90,511.62	千香港ドル 102,962
	台湾	百株 (144.33)	千台湾ドル (76)	百株 29,081.53	千台湾ドル 168,868
	トルコ	百株 (12.04 ー)	千トルコ・リラ (76 ー)	百株 2,132	千トルコ・リラ 2,380
	メキシコ	百株 (29 ー)	千メキシコ・ペソ (397 ー)	百株 10,209.55	千メキシコ・ペソ 38,428
	フィリピン	百株 (104.1 ー)	千フィリピン・ペソ (1,064 ー)	百株 7,889.47	千フィリピン・ペソ 34,819
国	チリ	百株 (248.39)	千チリ・ペソ (37,808)	百株 4,519.74	千チリ・ペソ 271,208

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	コロンビア	百株 (ー)	千コロンビア・ペソ (ー)	百株 210.28	千コロンビア・ペソ 408,022
	インドネシア	百株 (628)	千インドネシア・ルピア (ー)	百株 34,131	千インドネシア・ルピア 19,265,246
	ブラジル	百株 154 (ー)	千ブラジル・リアル 495 (△ 5)	百株 5,560.32	千ブラジル・リアル 13,393
	チェコ	百株 (ー)	千チェコ・コルナ (ー)	百株 91.87	千チェコ・コルナ 2,298
	韓国	百株 (3.07 5.37)	千韓国ウォン 23,582 (ー)	百株 994.84	千韓国ウォン 10,310,809
	マレーシア	百株 (9.57)	千マレーシア・リンギット (7)	百株 9,277.85	千マレーシア・リンギット 5,827
	南アフリカ	百株 (298.1 ー)	千南アフリカ・ランド 812 (△ 79)	百株 3,757.97	千南アフリカ・ランド 50,023
	タイ	百株 (ー)	千タイ・バーツ (ー)	百株 9,231.16	千タイ・バーツ 43,207
	ポーランド	百株 (3.76 ー)	千ポーランド・ズロチ 79 (ー)	百株 988.29	千ポーランド・ズロチ 2,896
	ハンガリー	百株 (ー)	千ハンガリー・フォリント (ー)	百株 55.48	千ハンガリー・フォリント 50,542
国	ユーロ (ギリシャ)	百株 (19.63 ー)	千ユーロ 18 (ー)	百株 87.89	千ユーロ 100

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) ()内は株式分割、合併等による増減分で、上段の数字には含まれており
ません。
(注3) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託受益証券

(2017年5月9日から2018年5月8日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
		4 (-)	71 (-)	64.034 (-)	982 (-)

(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

(2017年5月9日から2018年5月8日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
		315.4 (-)	17,214 (-)	352 (-)	19,711 (-)
	トルコ	千口	千トルコ・リラ	千口	千トルコ・リラ
		- (-)	- (-)	34.306 (-)	101 (-)
国	メキシコ	千口	千メキシコ・ペソ	千口	千メキシコ・ペソ
		- (-)	- (-)	28.8 (-)	878 (-)
国	南アフリカ	千口	千南アフリカ・ランド	千口	千南アフリカ・ランド
		- (-)	- (-)	106.738 (-)	2,684 (-)

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

■主要な売買銘柄

(1) 株 式

(2017年5月9日から2018年5月8日まで)

当					期				
買		付			売		付		
銘	柄	株 数	金 額	平均単価	銘	柄	株 数	金 額	平均単価
		千株	千円	円			千株	千円	円
VALE SA (ブラジル)		15.4	17,298	1,123	TENCENT HOLDINGS LTD (ケイマン諸島)		71.3	334,376	4,689
CITIC LTD (香港)		20	3,513	175	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD (韓国)		1.229	298,363	242,769
TENCENT HOLDINGS LTD (ケイマン諸島)		0.8	3,138	3,922	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR (ケイマン諸島)		14	265,877	18,991
SHIMAO PROPERTY HOLDINGS LTD (ケイマン諸島)		13.5	2,484	184	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC (台湾)		253	200,976	794
CHINA CINDA ASSET MANAGEME-H (中国)		57	2,414	42	NASPERS LTD-N SHS (南アフリカ)		5.416	131,596	24,297
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS (トルコ)		1.204	2,386	1,982	CHINA CONSTRUCTION BANK-H (中国)		1,026	97,389	94
CCC SA (ポーランド)		0.376	2,374	6,316	CHINA MOBILE LTD (香港)		74.5	88,561	1,188
INTL CONTAINER TERM SVCS INC (フィリピン)		10.41	2,373	228	BAIDU INC - SPON ADR (ケイマン諸島)		3.4	87,139	25,629
ARCA CONTINENTAL SAB DE CV (メキシコ)		2.9	2,354	812	IND & COMM BK OF CHINA-H (中国)		911	74,505	81
OPAP SA (ギリシャ)		1.963	2,338	1,191	HON HAI PRECISION INDUSTRY (台湾)		146.52	61,749	421

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託受益証券

(2017年5月9日から2018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
GLOBAL X MSCI PAKISTAN ETF (アメリカ)		千口	千円	円	ISHARES MSCI UAE ETF (アメリカ)		千口	千円	円
		4	8,025	2,006	ISHARES MSCI QATAR ETF (アメリカ)		24.334	47,811	1,964
					GLOBAL X MSCI GREECE ETF (アメリカ)		22.6	41,460	1,834
					GLOBAL X MSCI PAKISTAN ETF (アメリカ)		13	14,146	1,088
					GLOBAL X MSCI COLOMBIA ETF (アメリカ)		4	6,566	1,641
						0.1	116	1,162	

(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

(2017年5月9日から2018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
ISHARES CORE MSCI EMERGING (アメリカ)		千口	千円	円	ISHARES CORE MSCI EMERGING (アメリカ)	千口	千円	円	
		315.4	1,938,457	6,146	REDEFINE PROPERTIES LTD (南アフリカ)	351.9	2,208,020	6,274	
					FIBRA UNO ADMINISTRACION SA (メキシコ)	62.69	5,648	90	
					GROWTHPOINT PROPERTIES LTD (南アフリカ)	28.8	5,457	189	
					RESILIENT REIT LTD (南アフリカ)	25.808	5,448	211	
					FORTRESS REIT LTD-B (南アフリカ)	4.111	4,594	1,117	
					HYPROP INVESTMENTS LTD (南アフリカ)	10.687	3,556	332	
					EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATI (トルコ)	3.442	3,257	946	
					ISHARES MSCI CHILE CAPPED ET (アメリカ)	34.306	3,231	94	
						0.1	544	5,442	

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 外国株式

銘 柄	期 首	当	期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
CENCOSUD SA - ADR	67	—	—	—	その他
GERDAU SA -SPON ADR	114	—	—	—	素材
BRF SA-ADR	83	—	—	—	生活必需品
BANCOLOMBIA SA-SPONS ADR	14	—	—	—	金融
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	18	—	—	—	一般消費財・サービス
TIM PARTICIPACOES SA-ADR	20	—	—	—	電気通信サービス
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	140	—	—	—	情報技術
BAIDU INC - SPON ADR	34	—	—	—	情報技術
WEIBO CORP-SPON ADR	4	—	—	—	情報技術
58.COM INC-ADR	10	—	—	—	情報技術
LATAM AIRLINES GROUP-SP ADR	51	—	—	—	資本財・サービス
ENEL CHILE SA-ADR	52	—	—	—	公益事業
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADR	51	—	—	—	一般消費財・サービス
TAL EDUCATION GROUP- ADR	5	—	—	—	一般消費財・サービス

銘 柄	期 首	当	期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
YUM CHINA HOLDINGS INC	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
CIA DE MINAS BUENAVENTUR-ADR	39	—	—	—	一般消費財・サービス
MOBILE TELESYSTEMS-SP ADR	35	—	—	—	素材
ECOPETROL SA-SPONSORED ADR	72	—	—	—	電気通信サービス
JD.COM INC-ADR	26	—	—	—	エネルギー
SOUTHERN COPPER CORP	83	—	—	—	一般消費財・サービス
SINA CORP	13	—	—	—	素材
NETEASE INC-ADR	7	—	—	—	情報技術
TELEFONICA BRASIL-ADR	10	—	—	—	情報技術
CIA ENERGETICA DE-SPON ADR	12	—	—	—	電気通信サービス
CTRIIP.COM INTERNATIONAL-ADR	72	—	—	—	公益事業
VALE SA-SP ADR	46	—	—	—	一般消費財・サービス
EMBRAER SA-SPON ADR	161	—	—	—	素材
CREDICORP LTD	8	—	—	—	資本財・サービス
	7	—	—	—	金融

銘柄	期首株数	当期末株数	期末評価額		業種等
			千アメリカ・ドル	千円	
	百株	百株			
FIBRIA CELLULOSE SA-SPON ADR	25	—	—	—	素材
VTB BANK JSC -GDR-REG S	359.64	—	—	—	金融
COMMERCIAL INTL BANK-GDR REG	116.7	—	—	—	金融
TATNEFT PAO-SPONSORED ADR	32.43	—	—	—	エネルギー
SURGUTNEFTGAS-SP ADR	144.6	—	—	—	エネルギー
ROSTELECOM-SPONSORED ADR	27.43	—	—	—	電気通信サービス
MMC NORILSK NICKEL PJSC-ADR	78.47	—	—	—	素材
SISTEMA PJSC-REG S SPONS GDR	18.27	—	—	—	電気通信サービス
MAGNIT PJSC-SPON GDR REGS	39.68	—	—	—	生活必需品
RUSHYDRO PJSC-ADR	203.53	—	—	—	公益事業
SBERBANK PJSC -SPONSORED ADR	347.17	—	—	—	金融
NOVATEK PJSC-SPONS GDR REG S	12.2	—	—	—	エネルギー
LUKOIL PJSC-SPON ADR	58.3	—	—	—	エネルギー
ROSNFT OIL CO PJSC-REGS GDR	177.27	—	—	—	エネルギー
GAZPROM PAO -SPON ADR	719.89	—	—	—	エネルギー
SEVERSTAL - GDR REG S	31.32	—	—	—	素材
QUIMICA Y MINERA CHIL-SP ADR	14	—	—	—	素材
EDEL GENERACION CHILE-SA ADR	10	—	—	—	公益事業
EDEL AMERICAS SA-ADR	68.8	—	—	—	公益事業
CIA BRASILEIRA DE DIS-SP PRF	6	—	—	—	生活必需品
BANCO SANTANDER-CHILE-ADR	11	—	—	—	金融
アメリカ・ドル株数、金額 通貨計銘柄数<比率>	3,755.7 49銘柄	— —	— —	— —	— —
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円	
CHINA RAILWAY CONSTRUCTION-H	285	—	—	—	資本財・サービス
BELLE INTERNATIONAL HOLDINGS	870	—	—	—	その他
CHINA RAILWAY GROUP LTD-H	530	—	—	—	資本財・サービス
CHINA MERCHANTS PORT HOLDING	180	—	—	—	資本財・サービス
WANT WANT CHINA HOLDINGS LTD	630	—	—	—	生活必需品
CHINA EVERBRIGHT LTD	140	—	—	—	金融
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LTD	700	—	—	—	一般消費財・サービス
JIANGSU EXPRESS CO LTD-H	160	—	—	—	資本財・サービス
ALIBABA HEALTH INFORMATION LTD	480	—	—	—	ヘルスケア
CHINA EVERBRIGHT INTL LTD	370	—	—	—	資本財・サービス
CHINA RESOURCES BEER HOLDING	160	—	—	—	生活必需品
TINGYI (CAYMAN ISLANDS) HLDG CO	240	—	—	—	生活必需品
JIANGXI COPPER CO LTD-H	170	—	—	—	素材
SHANGHAI INDUSTRIAL HLDG LTD	50	—	—	—	資本財・サービス
BEIJING ENTERPRISES WATER GROUP	520	—	—	—	公益事業
CHINA GAS HOLDINGS LTD	240	—	—	—	公益事業
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	3,260	—	—	—	エネルギー
BEIJING ENTERPRISES HLDGS	70	—	—	—	公益事業
DONGFENG MOTOR GROUP CO LTD-H	360	—	—	—	一般消費財・サービス
GOME RETAIL HOLDINGS LTD	1,060	—	—	—	一般消費財・サービス
HANERGY THIN FILM POWER GROUP	1,720	1,720	—	—	情報技術
ZHEJIANG EXPRESSWAY CO-H	180	—	—	—	資本財・サービス
CHINA CONCH VENTURE HOLDINGS	185	—	—	—	資本財・サービス
SINOTRANS LIMITED-H	400	—	—	—	資本財・サービス
BEIJING CAPITAL INTL AIRPORT-H	180	—	—	—	資本財・サービス
TRAVELSKY TECHNOLOGY LTD-H	160	—	—	—	情報技術
TENCENT HOLDINGS LTD	705	—	—	—	情報技術
CHINA TELECOM CORP LTD-H	1,800	—	—	—	電気通信サービス

銘柄	期 首	期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額		邦貨換算金額
	百株	百株	千香港ドル	千円	
AIR CHINA LTD-H	220	—	—	—	資本財・サービス
CHINA UNICOM HONG KONG LTD	760	—	—	—	電気通信サービス
ZTE CORP-H	100.4	—	—	—	その他
SHIMAO PROPERTY HOLDINGS LTD	120	—	—	—	不動産
CHINA RESOURCES POWER HOLDIN	222.22	—	—	—	公益事業
PETROCHINA CO LTD-H	2,700	—	—	—	エネルギー
CHINA MEDICAL SYSTEM HOLDING	180	—	—	—	ヘルスケア
CNOOC LTD	2,120	—	—	—	エネルギー
HUANENG POWER INTL INC-H	620	—	—	—	公益事業
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H	180	—	—	—	素材
CHINA LONGYUAN POWER GROUP-H	460	—	—	—	公益事業
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	10,260	—	—	—	金融
CHINA MOBILE LTD	745	—	—	—	電気通信サービス
HUANENG RENEWABLES CORP-H	460	—	—	—	公益事業
CHINA TAIPING INSURANCE HOLD	190	—	—	—	金融
SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	271	—	—	—	情報技術
CHINA CITIC BANK CORP LTD-H	1,050	—	—	—	金融
GF SECURITIES CO LTD-H	158	—	—	—	金融
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP-H	64	—	—	—	一般消費財・サービス
HUATAI SECURITIES CO LTD-H	172	—	—	—	金融
FULLSHARE HOLDINGS LTD	800	—	—	—	不動産
HENGTEEN NETWORKS GROUP LTD	2,680	—	—	—	一般消費財・サービス
HENGAN INTL GROUP CO LTD	95	—	—	—	生活必需品
CHINA SOUTHERN AIRLINES CO-H	200	—	—	—	資本財・サービス
ALIBABA PICTURES GROUP LTD	1,200	—	—	—	一般消費財・サービス
CHINA SHENHUA ENERGY CO-H	440	—	—	—	エネルギー
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LT	560	—	—	—	ヘルスケア
SINOPHARM GROUP CO-H	160	—	—	—	ヘルスケア
CHINA RESOURCES LAND LTD	360	—	—	—	不動産
HAIER ELECTRONICS GROUP CO	140	—	—	—	一般消費財・サービス
YANZHOU COAL MINING CO-H	160	—	—	—	エネルギー
SINO BIOPHARMACEUTICAL	640	—	—	—	ヘルスケア
CHINA RESOURCES GAS GROUP LT	80	—	—	—	公益事業
COSCO SHIPPING PORTS LTD	220	—	—	—	資本財・サービス
BYD CO LTD-H	100	—	—	—	一般消費財・サービス
AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H	2,810	—	—	—	金融
NEW CHINA LIFE INSURANCE CH	111	—	—	—	金融
PEOPLE'S INSURANCE CO GROU-H	930	—	—	—	金融
CITIC LTD	470	—	—	—	資本財・サービス
CHINA CINDA ASSET MANAGEMEH	1,040	—	—	—	金融
IND & COMM BK OF CHINA-H	9,110	—	—	—	金融
GUANGDONG INVESTMENT LTD	360	—	—	—	公益事業
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	460	—	—	—	不動産
CRRC CORP LTD - H	512	—	—	—	資本財・サービス
CHINA COMMUNICATIONS CONST-H	570	—	—	—	資本財・サービス
CGN POWER CO LTD-H	1,120	—	—	—	公益事業
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	640	—	—	—	金融
HAITIAN INTERNATIONAL HLDGS	110	—	—	—	資本財・サービス
CHINA COAL ENERGY CO-H	230	—	—	—	エネルギー
SUNAC CHINA HOLDINGS LTD	250	—	—	—	不動産
CHINA MINSHENG BANKING-H	740	—	—	—	金融
COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO	750	—	—	—	不動産

銘柄	期首		当期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千香港ドル	千円	
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS IN	90	—	—	—	情報技術
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	130	—	—	—	一般消費財・サービス
TSINGTAO BREWERY CO LTD-H	40	—	—	—	生活必需品
CHINA VANKE CO LTD-H	185	—	—	—	不動産
SINOPEC SHANGHAI PETROCHEM-H	400	—	—	—	素材
GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP-H	340	—	—	—	一般消費財・サービス
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	80	—	—	—	一般消費財・サービス
CHINA MENGNIU DAIRY CO	360	—	—	—	生活必需品
PICC PROPERTY & CASUALTY-H	580	—	—	—	金融
GREAT WALL MOTOR COMPANY-H	430	—	—	—	一般消費財・サービス
WEICHAI POWER CO LTD-H	120	—	—	—	資本財・サービス
AVICHINA INDUSTRY & TECH-H	260	—	—	—	資本財・サービス
CHINA POWER INTERNATIONAL	550	—	—	—	公益事業
SUNNY OPTICAL TECH	90	—	—	—	情報技術
ALUMINUM CORP OF CHINA LTD-H	400	—	—	—	素材
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H	344	—	—	—	金融
SHANGHAI PHARMACEUTICALS-H	82	—	—	—	ヘルスケア
CHINA LIFE INSURANCE CO-H	900	—	—	—	金融
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	100	—	—	—	公益事業
SHANGHAI ELECTRIC GRP CO L-H	240	—	—	—	資本財・サービス
KUNLUN ENERGY CO LTD	320	—	—	—	エネルギー
CHINA OILFIELD SERVICES-H	140	—	—	—	エネルギー
ZUIJIN MINING GROUP CO LTD-H	1,020	—	—	—	素材
LENOVO GROUP LTD	780	—	—	—	情報技術
CHINA STATE CONSTRUCTION INT	280	—	—	—	資本財・サービス
CHINA NATIONAL BUILDING MAH	360	—	—	—	素材
BANK OF COMMUNICATIONS CO-H	1,050	—	—	—	金融
CHINA EVERGRANDE GROUP	500	—	—	—	不動産
SINO-OCEAN GROUP HOLDING LTD	530	—	—	—	不動産
CHONGQING RURAL COMMERCIAL-H	220	—	—	—	金融
GCL-POLY ENERGY HOLDINGS LTD	1,340	—	—	—	情報技術
KINGSOFT CORP LTD	120	—	—	—	情報技術
ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRI-H	60	—	—	—	資本財・サービス
CHINA MERCHANTS BANK-H	465	—	—	—	金融
BANK OF CHINA LTD-H	9,630	—	—	—	金融
SOHO CHINA LTD	475	—	—	—	不動産
CITIC SECURITIES CO LTD-H	320	—	—	—	金融
SUN ART RETAIL GROUP LTD	385	—	—	—	生活必需品
CHINA EVERBRIGHT BANK CO L-H	340	—	—	—	金融
HAITONG SECURITIES CO LTD-H	432	—	—	—	金融
CHINA HUIZHAN DAIRY HOLDINGS	490	490	—	—	生活必需品
CHINA GALAXY SECURITIES CO-H	490	—	—	—	金融
BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE	420	—	—	—	一般消費財・サービス
SHANDONG WIEGAO GP MEDICAL-H	200	—	—	—	ヘルスケア
LONGFOR PROPERTIES	165	—	—	—	不動産
香港ドル株数・金額 通貨計銘柄数<比率>	91,158.62 125銘柄	2,210 2銘柄	— —	— —	
(台湾)	百株	百株	千台湾ドル	千円	
ADVANTECH CO LTD	30	—	—	—	情報技術
HIGHWEALTH CONSTRUCTION CORP	97	—	—	—	不動産
MICRO-STAR INTERNATIONAL CO	70	—	—	—	情報技術
TAIWAN CEMENT	330	—	—	—	素材

銘 柄	期 首		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千台湾ドル	千円	
ASIA CEMENT CORP	220	—	—	—	素材
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CO	507.6	—	—	—	生活必需品
FORMOSA PLASTICS CORP	410	—	—	—	素材
NAN YA PLASTICS CORP	510	—	—	—	素材
FORMOSA CHEMICALS & FIBRE	290	—	—	—	素材
ECLAT TEXTILE COMPANY LTD	21.14	—	—	—	一般消費財・サービス
TECO ELECTRIC & MACHINERY	160	—	—	—	資本財・サービス
TAIWAN FERTILIZER CO LTD	40	—	—	—	素材
CHINA STEEL CORP	1,180	—	—	—	素材
HIWIN TECHNOLOGIES CORP	42.02	—	—	—	資本財・サービス
CHENG SHIN RUBBER IND CO LTD	170	—	—	—	一般消費財・サービス
HOTAI MOTOR COMPANY LTD	30	—	—	—	一般消費財・サービス
LITE-ON TECHNOLOGY CORP	213.05	—	—	—	情報技術
DELTA ELECTRONICS INC	188.37	—	—	—	情報技術
ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGR	649.67	—	—	—	その他
SYNNEX TECHNOLOGY INTL CORP	73.5	—	—	—	情報技術
ACER INC	229.46	—	—	—	情報技術
FOXCONN TECHNOLOGY CO LTD	92.31	—	—	—	情報技術
INVENTEC CORP	210	—	—	—	情報技術
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	30	—	—	—	情報技術
QUANTA COMPUTER INC	260	—	—	—	情報技術
CHICONY ELECTRONICS CO LTD	40.85	—	—	—	情報技術
AU OPTRONICS CORP	960	—	—	—	情報技術
CHUNGHWA TELECOM CO LTD	290	—	—	—	電気通信サービス
MEDIATEK INC	150	—	—	—	情報技術
CATCHER TECHNOLOGY CO LTD	70	—	—	—	情報技術
HTC CORP	60	—	—	—	情報技術
CHINA AIRLINES LTD	210	—	—	—	資本財・サービス
EVA AIRWAYS CORP	105	—	—	—	資本財・サービス
CHANG HWA COMMERCIAL BANK	98.98	—	—	—	金融
CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	382.72	—	—	—	金融
TAIWAN BUSINESS BANK	230.77	—	—	—	金融
HUA NAN FINANCIAL HOLDINGS C	468.91	—	—	—	金融
FUBON FINANCIAL HOLDING CO	740	—	—	—	金融
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO	890	—	—	—	金融
CHINA DEVELOPMENT FINANCIAL	1,440	—	—	—	金融
ESUN FINANCIAL HOLDING CO	503.83	—	—	—	金融
YUANTA FINANCIAL HOLDING CO	1,138.85	—	—	—	金融
MEGA FINANCIAL HOLDING CO LT	883.69	—	—	—	金融
TAISHIN FINANCIAL HOLDING	868.61	—	—	—	金融
SHIN KONG FINANCIAL HOLDING	746.14	—	—	—	金融
SINOPAC FINANCIAL HOLDINGS	988.45	—	—	—	金融
CTBC FINANCIAL HOLDING CO LT	1,688.74	—	—	—	金融
FIRST FINANCIAL HOLDING CO	486.62	—	—	—	金融
LARGAN PRECISION CO LTD	10	—	—	—	情報技術
NOVATEK MICROELECTRONICS COR	50	—	—	—	情報技術
TAIWAN MOBILE CO LTD	110	—	—	—	電気通信サービス
WISTRON CORP	264.27	—	—	—	情報技術
INNOLUX CORP	810	—	—	—	情報技術
WPG HOLDINGS LTD	150	—	—	—	情報技術
OBI PHARMA INC	10	—	—	—	ヘルスケア
FAR EASTONE TELECOMM CO LTD	150	—	—	—	電気通信サービス

銘 柄	株 数	期 首	当 期 末		業 種 等	
		株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
		百株	百株	千台湾ドル	千円	
PEGATRON CORP	210	—	—	—	—	情報技術
ZHEN DING TECHNOLOGY HOLDING	20	—	—	—	—	情報技術
CHAILLEASE HOLDING CO LTD	157.2	—	—	—	—	金融
TAIWAN COOPERATIVE FINANCIAL	677.98	—	—	—	—	金融
POWERTECH TECHNOLOGY INC	60	—	—	—	—	情報技術
FORMOSA PETROCHEMICAL CORP	80	—	—	—	—	エネルギー
PHISON ELECTRONICS CORP	10	—	—	—	—	情報技術
POU CHEN	250	—	—	—	—	一般消費財・サービス
FENG TAY ENTERPRISE CO LTD	35.61	—	—	—	—	一般消費財・サービス
MERIDA INDUSTRY CO LTD	10	—	—	—	—	一般消費財・サービス
GIANT MANUFACTURING	30	—	—	—	—	一般消費財・サービス
RUENTEX DEVELOPMENT CO LTD	131.46	—	—	—	—	不動産
SILICONWARE PRECISION INDS	200	—	—	—	—	その他
COMPAL ELECTRONICS	460	—	—	—	—	情報技術
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	2,530	—	—	—	—	情報技術
HON HAI PRECISION INDUSTRY	1,465.2	—	—	—	—	情報技術
PRESIDENT CHAIN STORE CORP	60	—	—	—	—	生活必需品
ASUSTEK COMPUTER INC	70	—	—	—	—	情報技術
FAR EASTERN NEW CENTURY CORP	329.2	—	—	—	—	資本財・サービス
UNITED MICROELECTRONICS CORP	1,100	—	—	—	—	情報技術
台 湾 ド ル 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	28,937.2 76銘柄	— —	— —	— —	<—>
(トルコ)		百株	百株	千トルコ・リラ	千円	
TURKIYE GARANTI BANKASI	288.02	—	—	—	—	金融
AKBANK T.A.S.	283.98	—	—	—	—	金融
TURKIYE IS BANKASI-C	213.12	—	—	—	—	金融
TURKCELL ILETISIM HIZMET AS	115.87	—	—	—	—	電気通信サービス
TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE	14.93	—	—	—	—	エネルギー
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK	220.09	—	—	—	—	素材
HACI OMER SABANCI HOLDING	130.88	—	—	—	—	金融
TURKIYE HALK BANKASI	73.78	—	—	—	—	金融
YAPI VE KREDI BANKASI	129.32	—	—	—	—	金融
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T-D	155.9	—	—	—	—	金融
KOC HOLDING AS	88.76	—	—	—	—	資本財・サービス
TURK HAVA YOLLARI AO	70.98	—	—	—	—	資本財・サービス
ARCELIK AS	31.97	—	—	—	—	一般消費財・サービス
PETKIM PETROKIMIYA HOLDING AS	154.97	—	—	—	—	素材
TURK TELEKOMUNIKASYON AS	93.6	—	—	—	—	電気通信サービス
ANADOLU EFES BIRACILIK VE	26.27	—	—	—	—	生活必需品
COCA-COLA ICECEK AS	8	—	—	—	—	生活必需品
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	19.52	—	—	—	—	生活必需品
トルコ・リラ 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	2,119.96 18銘柄	— —	— —	— —	<—>
(メキシコ)		百株	百株	千メキシコ・ペソ	千円	
GRUPO AEROPORT DEL PACIFIC-B	33	—	—	—	—	資本財・サービス
AMERICA MOVIL SAB DE C-SER L	4,096	—	—	—	—	電気通信サービス
GRUPO TELEvisa SAB-SER CPO	317	—	—	—	—	一般消費財・サービス
CEMEX SAB-CPO	1,956.68	—	—	—	—	素材
GRUMA S.A.B.-B	27.15	—	—	—	—	生活必需品
FOMENTO ECONOMICO MEXICA-UBD	219	—	—	—	—	生活必需品
OHL MEXICO SAB DE CV	84	—	—	—	—	資本財・サービス
EL PUERTO DE LIVERPOOL-C1	26.9	—	—	—	—	一般消費財・サービス

銘柄	株数	期首	期末		業種等
		株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
		百株	千メキシコ・ペソ	千円	
ARCA CONTINENTAL SAB DE CV	26	—	—	—	生活必需品
GRUPO FIN SANTANDER-B	217	—	—	—	その他
PROMOTORA Y OPERADORA DE INF	26.45	—	—	—	資本財・サービス
INFRAESTRUCTURA ENERGETICA N	50	—	—	—	公益事業
GENTERA SAB DE CV	170	—	—	—	金融
GRUPO LALA SAB DE CV	68	—	—	—	生活必需品
COCA-COLA FEMSA SAB-SER L	64	—	—	—	生活必需品
MEXICHEM SAB DE CV*	150.67	—	—	—	素材
GRUPO AEROPORT DEL SURESTE-B	26.45	—	—	—	資本財・サービス
GRUPO CARSO SAB DE CV-SER A1	66	—	—	—	資本財・サービス
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO-A	233	—	—	—	生活必需品
GRUPO BIMBO SAB- SERIES A	203	—	—	—	生活必需品
INDUSTRIAS PENOLES SAB DE CV	18.25	—	—	—	素材
ALFA S.A.B.-A	363	—	—	—	資本財・サービス
GRUPO MEXICO SAB DE CV-SER B	507	—	—	—	素材
GRUPO FINANCIERO INBURSA-O	268	—	—	—	金融
WALMART DE MEXICO SAB DE CV	652	—	—	—	生活必需品
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	312	—	—	—	金融
メキシコ・ペソ 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	10,180.55 26銘柄	— —	— —	— —
(フィリピン)	百株	百株	千フィリピン・ペソ	千円	
AYALA LAND INC	1,024	—	—	—	不動産
PLDT INC	15.9	—	—	—	電気通信サービス
DMCI HOLDINGS INC	758	—	—	—	資本財・サービス
SM PRIME HOLDINGS INC	1,016	—	—	—	不動産
BANK OF THE PHILIPPINE ISLAN	47.6	—	—	—	金融
AYALA CORPORATION	35.2	—	—	—	金融
JG SUMMIT HOLDINGS INC	450.1	—	—	—	資本財・サービス
JOLLIBEE FOODS CORP	47.5	—	—	—	一般消費財・サービス
UNIVERSAL ROBINA CORP	126	—	—	—	生活必需品
INTL CONTAINER TERM SVCS INC	19.4	—	—	—	資本財・サービス
ABOITIZ EQUITY VENTURES INC	309.3	—	—	—	資本財・サービス
ENERGY DEVELOPMENT CORP	1,141	—	—	—	公益事業
SM INVESTMENTS CORP	30.9	—	—	—	資本財・サービス
BDO UNIBANK INC	196.67	—	—	—	金融
METRO PACIFIC INVESTMENTS CO	2,542	—	—	—	金融
SECURITY BANK CORP	12.9	—	—	—	金融
GT CAPITAL HOLDINGS INC	12.9	—	—	—	金融
フィリピン・ペソ 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	7,785.37 17銘柄	— —	— —	— —
(チリ)	百株	百株	千チリ・ペソ	千円	
BANCO DE CREDITO E INVERSION	5.91	—	—	—	金融
ENEL GENERACION CHILE SA	121.78	—	—	—	公益事業
AES GENER SA	559.16	—	—	—	公益事業
AGUAS ANDINAS SA-A	357.83	—	—	—	公益事業
EMPRESAS CMPC SA	196.64	—	—	—	素材
COLBUN SA	1,091.98	—	—	—	公益事業
EMPRESA NACIONAL DE TELECOM	20.3	—	—	—	電気通信サービス
S.A.C.I. FALABELLA	76.21	—	—	—	一般消費財・サービス
EMPRESAS COPEC SA	58.53	—	—	—	エネルギー
BANCO DE CHILE	1,783.01	—	—	—	金融
チリ・ペソ 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	4,271.35 10銘柄	— —	— —	— —

銘 柄	期 首		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(コロンビア)	百株	百株	千コロンビア・ペソ	千円	
CORP FINANCIERA COLOMBIANA	1.07	—	—	—	金融
INTERCONEXION ELECTRICA SA	74.01	—	—	—	公益事業
GRUPO DE INV SURAMERICANA	21.05	—	—	—	金融
CEMENTOS ARGOS SA	61.74	—	—	—	素材
GRUPO ARGOS SA	32.8	—	—	—	素材
GRUPO DE INV SURAMERICANA-PF	19.61	—	—	—	金融
コロンビア・ペソ 通 貨 計	株数・金額 210.28 銘柄数<比率>	—	—	—	
	6銘柄	—	—	<—>	
(インドネシア)	百株	百株	千インドネシア・ルピア	千円	
INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	229	—	—	—	素材
UNILEVER INDONESIA TBK PT	206	—	—	—	生活必需品
UNITED TRACTORS TBK PT	225	—	—	—	エネルギー
ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	2,598	—	—	—	一般消費財・サービス
GUDANG GARAM TBK PT	50	—	—	—	生活必需品
SEMEN INDONESIA PERSERO TBK	406	—	—	—	素材
KALBE FARMA TBK PT	3,270	—	—	—	ヘルスケア
CHAROEN POKPHAND INDONESIA PT	803	—	—	—	生活必需品
LIPPO KARAWACI TBK PT	2,926	—	—	—	不動産
INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK P	764	—	—	—	生活必需品
HIM SAMPOERNA TBK PT	795	—	—	—	生活必需品
TELEKOMUNIKASI INDONESIA PER	6,409	—	—	—	電気通信サービス
BANK NEGARA INDONESIA PERSER	1,022	—	—	—	金融
INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR T	496	—	—	—	生活必需品
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	1,513	—	—	—	金融
BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	1,138	—	—	—	金融
PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSER	1,348	—	—	—	公益事業
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	1,391	—	—	—	金融
ADARO ENERGY TBK PT	1,683	—	—	—	エネルギー
XL AXIATA TBK PT	709	—	—	—	電気通信サービス
MATAHARI DEPARTMENT STORE TB	318	—	—	—	一般消費財・サービス
SURYA CITRA MEDIA PT TBK	1,122	—	—	—	一般消費財・サービス
TOWER BERSAMA INFRASTRUCTURE	370	—	—	—	電気通信サービス
PAKUWON JATI TBK PT	3,712	—	—	—	不動産
インドネシア・ルピア 通 貨 計	株数・金額 33,503 銘柄数<比率>	—	—	—	
	24銘柄	—	—	<—>	
(ブラジル)	百株	百株	千ブラジル・リアル	千円	
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	495	—	—	—	エネルギー
VALE SA-PREF	231	—	—	—	その他
BANCO BRADESCO SA-PREF	388.3	—	—	—	金融
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	395.23	—	—	—	金融
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	99	—	—	—	素材
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	392	—	—	—	エネルギー
ITALUSA-INVESTIMENTOS ITALU-PR	491.37	—	—	—	金融
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	33	—	—	—	公益事業
BANCO DO BRASIL S.A.	101	—	—	—	金融
COSAN SA INDUSTRIA COMERCIO	25	—	—	—	エネルギー
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	26	—	—	—	公益事業
EMBRAER SA	55	—	—	—	資本財・サービス
CCR SA	173	—	—	—	資本財・サービス
NATURA COSMETICOS SA	17	—	—	—	生活必需品
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	49	—	—	—	公益事業

銘柄	期首		期末		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
		百株	百株	千ブラジル・リアル	千円	
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	49	—	—	—	—	電気通信サービス
CPFL ENERGIA SA	22.91	—	—	—	—	公益事業
LOJAS RENNER S.A.	94.6	—	—	—	—	一般消費財・サービス
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	117.8	—	—	—	—	一般消費財・サービス
JBS SA	100	—	—	—	—	生活必需品
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	74	—	—	—	—	素材
LOCALIZA RENT A CAR	29.4	—	—	—	—	資本財・サービス
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	16	—	—	—	—	公益事業
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	258.78	—	—	—	—	金融
PORTO SEGURO SA	18	—	—	—	—	金融
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	9	—	—	—	—	不動産
BR MALLS PARTICIPACOES SA	89.7	—	—	—	—	不動産
CIELO SA	172.51	—	—	—	—	情報技術
HYPERA SA	44	—	—	—	—	ヘルスケア
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	16	—	—	—	—	生活必需品
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	24	—	—	—	—	公益事業
WEG SA	66	—	—	—	—	資本財・サービス
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	61	—	—	—	—	金融
RAIA DROGASIL SA	26	—	—	—	—	生活必需品
QUALICORP SA	43	—	—	—	—	ヘルスケア
KLABIN SA - UNIT	79	—	—	—	—	素材
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	46	—	—	—	—	エネルギー
KROTON EDUCACIONAL SA	160	—	—	—	—	一般消費財・サービス
BANCO BRADESCO S.A.	108.72	—	—	—	—	金融
AMBEV SA	590	—	—	—	—	生活必需品
M DIAS BRANCO SA	9	—	—	—	—	生活必需品
DURATEX SA	20	—	—	—	—	素材
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	91	—	—	—	—	金融
ブラジル・リアル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	5,406.32 43銘柄	—	—	—	
			—	—	<—>	
(チェコ)	百株	百株	千チェコ・コルナ	千円		
MONETA MONEY BANK AS	58.61	—	—	—	—	金融
CEZ AS	25.11	—	—	—	—	公益事業
KOMERCNI BANKA AS	8.15	—	—	—	—	金融
チェコ・コルナ 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	91.87 3銘柄	—	—	—	
			—	—	<—>	
(韓国)	百株	百株	千韓国ウォン	千円		
YUHAN CORP	1.43	—	—	—	—	ヘルスケア
CJ LOGISTICS	0.63	—	—	—	—	資本財・サービス
DAELIM INDUSTRIAL CO LTD	3.81	—	—	—	—	資本財・サービス
KIA MOTORS CORP	32.9	—	—	—	—	一般消費財・サービス
WOORI BANK	34.51	—	—	—	—	金融
OCI CO LTD	2.63	—	—	—	—	素材
SK HYNIX INC	70.17	—	—	—	—	情報技術
HYUNDAI ENGINEERING & CONST	10.22	—	—	—	—	資本財・サービス
SAMSUNG FIRE & MARINE INS	3.53	—	—	—	—	金融
CJ CORP	1.91	—	—	—	—	資本財・サービス
HYUNDAI MARINE & FIRE INS CO	5.45	—	—	—	—	金融
ORION HOLDINGS CORP	0.6	—	—	—	—	生活必需品
AMOREPACIFIC GROUP	3.57	—	—	—	—	生活必需品
LG CORP	11.9	—	—	—	—	資本財・サービス
SHINSEGAE INC	1.31	—	—	—	—	一般消費財・サービス

銘柄	期 首	当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	
			外貨建金額 千韓国ウォン	
	百株	百株		
HYOSUNG CORPORATION	3.06	—	—	素材
HYUNDAI MOTOR CO	18.31	—	—	一般消費財・サービス
POSCO	8.96	—	—	素材
NH INVESTMENT & SECURITIES C	15.21	—	—	金融
GS ENGINEERING & CONSTRUCT	9.91	—	—	資本財・サービス
SAMSUNG SDI CO LTD	6.83	—	—	情報技術
MIRAE ASSET DAEWOO CO LTD	44.61	—	—	金融
GS RETAIL CO LTD	3.17	—	—	生活必需品
HOTEL SHILLA CO LTD	4.23	—	—	一般消費財・サービス
SAMSUNG ELECTRO-MECHANICS CO	5.46	—	—	情報技術
HANSSEM CO LTD	1.31	—	—	一般消費財・サービス
HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES	5.25	—	—	資本財・サービス
BGF CO LTD	2.08	—	—	資本財・サービス
AMOREPACIFIC CORP-PREF	0.95	—	—	生活必需品
HANMI SCIENCE CO LTD	1.5	—	—	ヘルスケア
KOREA ZINC CO LTD	1.08	—	—	素材
SAMSUNG HEAVY INDUSTRIES	29.83	—	—	資本財・サービス
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	2.07	—	—	ヘルスケア
S-OIL CORP	5.21	—	—	エネルギー
LG INNOTEK CO LTD	2.47	—	—	情報技術
LOTTE CHEMICAL CORP	2.08	—	—	素材
HYUNDAI WIA CORP	2.58	—	—	一般消費財・サービス
HYUNDAI MOBIS CO LTD	8.56	—	—	一般消費財・サービス
HANWHA AEROSPACE CO LTD	4.31	—	—	資本財・サービス
HYUNDAI DEVELOPMENT CO-ENGIN	7.45	—	—	資本財・サービス
S-1 CORPORATION	1.27	—	—	資本財・サービス
E-MART INC	2.86	—	—	生活必需品
HANKOOK TIRE CO LTD	7.64	—	—	一般消費財・サービス
SAMSUNG SDS CO LTD	3.66	—	—	情報技術
HANON SYSTEMS	30.47	—	—	一般消費財・サービス
COWAY CO LTD	6.76	—	—	一般消費財・サービス
LOTTE SHOPPING CO	1.7	—	—	一般消費財・サービス
KCC CORP	0.7	—	—	資本財・サービス
INDUSTRIAL BANK OF KOREA	27.45	—	—	金融
DONGSUH COMPANIES INC	1.8	—	—	生活必需品
SAMSUNG C&T CORP	9.51	—	—	資本財・サービス
SAMSUNG CARD CO	6.56	—	—	金融
CHEIL WORLDWIDE INC	10.7	—	—	一般消費財・サービス
KT CORP	4.44	—	—	電気通信サービス
CJ E&M CORP	1.9	—	—	一般消費財・サービス
LG UPLUS CORP	12.52	—	—	電気通信サービス
SAMSUNG LIFE INSURANCE CO LT	7.83	—	—	金融
KT&G CORP	13.04	—	—	生活必需品
DOOSAN HEAVY INDUSTRIES	9.35	—	—	資本財・サービス
LG DISPLAY CO LTD	28.49	—	—	情報技術
SK HOLDINGS CO LTD	5.9	—	—	資本財・サービス
KANGWON LAND INC	14.15	—	—	一般消費財・サービス
NAVER CORP	3.58	—	—	情報技術
KAKAO CORP	3.82	—	—	情報技術
NCSOFT CORP	2.38	—	—	情報技術
HANMI PHARM CO LTD	0.65	—	—	ヘルスケア
POSCO DAEWOO CORP	8.35	—	—	資本財・サービス

銘柄	期 首 株 数	当 期 末 株 数	評 価 額		業 種 等
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千韓国ウォン	千円	
KOREA AEROSPACE INDUSTRIES	7.62	—	—	—	資本財・サービス
BNK FINANCIAL GROUP INC	29.68	—	—	—	金融
DGB FINANCIAL GROUP INC	25	—	—	—	金融
KEPCO PLANT SERVICE & ENGINE	2.53	—	—	—	資本財・サービス
LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE	1.42	—	—	—	生活必需品
LG CHEM LTD	6.38	—	—	—	素材
HYUNDAI STEEL CO	10.12	—	—	—	素材
HYUNDAI MOTOR CO LTD-PRF	3.23	—	—	—	一般消費財・サービス
HYUNDAI MOTOR CO LTD-2ND PRF	5.06	—	—	—	一般消費財・サービス
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	48.08	—	—	—	金融
KB FINANCIAL GROUP INC	48.18	—	—	—	金融
DB INSURANCE CO LTD	7.32	—	—	—	金融
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF	2.11	—	—	—	情報技術
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	12.29	—	—	—	情報技術
LG ELECTRONICS INC	13.74	—	—	—	一般消費財・サービス
CELLTRION INC	9.48	—	—	—	ヘルスケア
HYUNDAI DEPT STORE CO	1.96	—	—	—	一般消費財・サービス
KOREA INVESTMENT HOLDINGS CO	4.83	—	—	—	金融
KOREA ELECTRIC POWER CORP	33.1	—	—	—	公益事業
GS HOLDINGS	4.85	—	—	—	エネルギー
KOREAN AIR LINES CO LTD	7.57	—	—	—	資本財・サービス
SK TELECOM	2.57	—	—	—	電気通信サービス
HYUNDAI GLOVIS CO LTD	2.84	—	—	—	資本財・サービス
HANA FINANCIAL GROUP	36.75	—	—	—	金融
SAMSUNG SECURITIES CO LTD	8.17	—	—	—	金融
HANWHA LIFE INSURANCE CO LTD	12.02	—	—	—	金融
AMOREPACIFIC CORP	3.73	—	—	—	生活必需品
SK INNOVATION CO LTD	8.37	—	—	—	エネルギー
CJ CHEILJEDANG CORP	1.07	—	—	—	生活必需品
HANWHA CHEMICAL CORP	17.8	—	—	—	素材
韓国ウォン計	株数・金額 総額数<比率>	986.4 97銘柄	— —	— —	
(マレーシア)	百株	百株	千マレーシア・ リンギット	千円	
MISC BHD	172	—	—	—	資本財・サービス
MALAYAN BANKING BHD	359.2	—	—	—	金融
GENTING BHD	305	—	—	—	一般消費財・サービス
PUBLIC BANK BERHAD	260	—	—	—	金融
UMW HOLDINGS BHD	98	—	—	—	一般消費財・サービス
SIME DARBY BERHAD	308	—	—	—	資本財・サービス
AXIATA GROUP BERHAD	407.6	—	—	—	電気通信サービス
KUALA LUMPUR KEPONG BHD	55	—	—	—	生活必需品
PETRONAS CHEMICALS GROUP BHD	392	—	—	—	素材
GENTING MALAYSIA BHD	474	—	—	—	一般消費財・サービス
TELEKOM MALAYSIA BHD	206	—	—	—	電気通信サービス
IJM CORP BHD	413	—	—	—	資本財・サービス
IOI CORP BHD	225	—	—	—	生活必需品
AMMB HOLDINGS BHD	249	—	—	—	金融
CIMB GROUP HOLDINGS BHD	472.48	—	—	—	金融
TENAGA NASIONAL BHD	430	—	—	—	公益事業
BRITISH AMERICAN TOBACCO BHD	16	—	—	—	生活必需品
GAMUDA BHD	315	—	—	—	資本財・サービス

新興国株式マザーファンド

銘柄	期 首	当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	
			外貨建金額 千マレーシア・ リンギット	
	百株	百株		
YTL CORP BHD	671	—	—	公益事業
PPB GROUP BERHAD	87	—	—	生活必需品
HONG LEONG BANK BERHAD	22	—	—	金融
ALLIANCE FINANCIAL GROUP BHD	184	—	—	その他
PETRONAS GAS BHD	85	—	—	公益事業
DIGI.COM BHD	485	—	—	電気通信サービス
MALAYSIA AIRPORTS HDGS BHD	134	—	—	資本財・サービス
DIALOG GROUP BHD	482	—	—	エネルギー
MAXIS BHD	237	—	—	電気通信サービス
SAPURA ENERGY BHD	457	—	—	エネルギー
FELDA GLOBAL VENTURES	17	—	—	生活必需品
IHH HEALTHCARE BHD	485	—	—	ヘルスケア
ASTRO MALAYSIA HOLDINGS BHD	273	—	—	一般消費財・サービス
IOI PROPERTIES GROUP BHD	492	—	—	不動産
マレーシア・リンギット 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	9,268.28 32銘柄	— —	— <—>
(南アフリカ)	百株	百株	千南アフリカ・ ランド	千円
GOLD FIELDS LTD	119.26	—	—	素材
PSG GROUP LTD	15.4	—	—	金融
CAPITEC BANK HOLDINGS LTD	4.62	—	—	金融
PIONEER FOODS GROUP LTD	12.91	—	—	生活必需品
NEW EUROPE PROPERTY INVEST	23.43	—	—	その他
STEINHOFF INTERNATIONAL HN	367.06	—	—	一般消費財・サービス
VODACOM GROUP LTD	40.02	—	—	電気通信サービス
TSOGO SUN HOLDINGS LTD	40.07	—	—	一般消費財・サービス
SHOPRITE HOLDINGS LTD	47.23	—	—	生活必需品
NEDBANK GROUP LTD	23.76	—	—	金融
BIDVEST GROUP LTD	40.45	—	—	資本財・サービス
BID CORP LTD	40.45	—	—	生活必需品
NETCARE LTD	118.3	—	—	ヘルスケア
STANDARD BANK GROUP LTD	148	—	—	金融
IMPERIAL HOLDINGS LTD	21.07	—	—	一般消費財・サービス
SASOL LTD	71.62	—	—	素材
REMGRO LTD	58.75	—	—	金融
DISCOVERY LTD	37.04	—	—	金融
EXXARO RESOURCES LTD	27.81	—	—	エネルギー
PICK N PAY STORES LTD	17.73	—	—	生活必需品
TRUWORTHS INTERNATIONAL LTD	64.96	—	—	一般消費財・サービス
SANLAM LTD	176.02	—	—	金融
TIGER BRANDS LTD	21.12	—	—	生活必需品
MASSMART HOLDINGS LTD	6.98	—	—	生活必需品
RMB HOLDINGS LTD	102.94	—	—	金融
FIRSTRAND LTD	426.38	—	—	金融
LIBERTY HOLDINGS LTD	18.14	—	—	金融
WOOLWORTHS HOLDINGS LTD	127.93	—	—	一般消費財・サービス
THE FOSCHINI GROUP LTD	24.68	—	—	一般消費財・サービス
BARCLAYS AFRICA GROUP LTD	48.99	—	—	金融
NASPERS LTD-N SHS	54.16	—	—	一般消費財・サービス
INVESTEC LTD	32.6	—	—	金融
MTN GROUP LTD	208.4	—	—	電気通信サービス

銘柄		期 首	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
		百株	百株	千円 千南アフリカ・ランド	千円	
IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD		110.94	—	—	—	素材
ASPEN PHARMACARE HOLDINGS LT		46.73	—	—	—	ヘルスケア
ANGLOGOLD ASHANTI LTD		50.35	—	—	—	素材
SAPPI LIMITED		65.95	—	—	—	素材
TELKOM SA SOC LTD		50.38	—	—	—	電気通信サービス
MONDI LTD		14.22	—	—	—	素材
MMI HOLDINGS LTD		119.3	—	—	—	金融
RAND MERCHANT INVESTMENT HOL		72.64	—	—	—	金融
SPAR GROUP LIMITED/THE		21.13	—	—	—	生活必需品
MR PRICE GROUP LTD		21.77	—	—	—	一般消費財・サービス
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD		9.65	—	—	—	素材
LIFE HEALTHCARE GROUP HOLDIN		121.84	—	—	—	ヘルスケア
SIBANYE GOLD LTD		86.57	—	—	—	素材
CORONATION FUND MANAGERS LTD		33.89	—	—	—	金融
BRAIT SE		46.23	—	—	—	金融
南アフリカ・ランド 通 貨 計		株数、金額 銘柄数<比率>	3,459.87 48銘柄	— —	— —	— —
(タイ)		百株	百株	千円 千タイ・パーツ	千円	
ENERGY ABSOLUTE PCL-NVDR		139	—	—	—	エネルギー
DELTA ELECTRONICS THAI-NVDR		61	—	—	—	情報技術
THAI UNION GROUP PCL-NVDR		447	—	—	—	生活必需品
BANGKOK BANK PCL-FOREIGN REG		23	—	—	—	金融
SIAM CEMENT PUB CO-FOR REG		51.5	—	—	—	素材
KASIKORNBANK PCL-FOREIGN		216	—	—	—	金融
BUIMRUNGRAD HOSPITAL PCL-NVDR		61	—	—	—	ヘルスケア
MINOR INTERNATIONAL PCL-NVDR		282.1	—	—	—	一般消費財・サービス
BTS GROUP HOLDINGS PCL-NVDR		763	—	—	—	資本財・サービス
SIAM COMMERCIAL BANK P-NVDR		204	—	—	—	金融
TRUE CORP PCL-NVDR		1,188.56	—	—	—	電気通信サービス
BERLI JUCKER PUBLIC CO-NVDR		249	—	—	—	生活必需品
ADVANCED INFO SERVICE-NVDR		131	—	—	—	電気通信サービス
KRUNG THAI BANK - NVDR		536	—	—	—	金融
BANGKOK DUSIT MED SERV-NVDR		449	—	—	—	ヘルスケア
PTT EXPLOR & PROD PCL-NVDR		167	—	—	—	エネルギー
IRPC PCL - NVDR		1,657	—	—	—	エネルギー
BEC WORLD PUBLIC CO LTD-NVDR		208	—	—	—	一般消費財・サービス
PTT PCL-NVDR		136	—	—	—	エネルギー
THAI OIL PCL-NVDR		86	—	—	—	エネルギー
CP ALL PCL-NVDR		597	—	—	—	生活必需品
AIRPORTS OF THAILAND PC-NVDR		630	—	—	—	資本財・サービス
CENTRAL PATTANA PCL-NVDR		206	—	—	—	不動産
CHAROEN POKPHAND FOODS-NVDR		464	—	—	—	生活必需品
PTT GLOBAL CHEMICAL PCL-NVDR		279	—	—	—	素材
タイ・パーツ 通 貨 計		株数、金額 銘柄数<比率>	9,231.16 25銘柄	— —	— —	— —
(ポーランド)		百株	百株	千円 千ポーランド・ズロチ	千円	
CYFROWY POLSAT SA		42.35	—	—	—	一般消費財・サービス
CCC SA		3.54	—	—	—	一般消費財・サービス
PKO BANK POLSKI SA		117.92	—	—	—	金融
BANK PEKAO SA		17.1	—	—	—	金融

銘 柄		期 首		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額 千ポーランド・ ズロチ	邦貨換算金額 千円	
POWSZEGHNY ZAKLAD UBEZPIECZE		百株	百株			金融
ORANGE POLSKA SA		81.15	—	—	—	電気通信サービス
POLSKIE GORNICTWO NAFTOWE I		156.33	—	—	—	エネルギー
PGE SA		280.68	—	—	—	公益事業
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN		98.29	—	—	—	エネルギー
TAURON POLSKA ENERGIA SA		42.24	—	—	—	公益事業
LPP SA		118.39	—	—	—	一般消費財・サービス
MBANK SA		0.19	—	—	—	金融
BANK ZACHODNI WBK SA		1.86	—	—	—	金融
KGHM POLSKA MIEDZ SA		5.1	—	—	—	素材
		19.39	—	—	—	
ポーランド・ズロチ 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	984.53 14銘柄	— —	— —	— —	<—>
(ハンガリー)		百株	百株	千ハンガリー・ フォリント	千円	
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL		3.3	—	—	—	エネルギー
RICHTER GEDEON NYRT		30.06	—	—	—	ヘルスケア
OTP BANK PLC		22.12	—	—	—	金融
ハンガリー・フォリント 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	55.48 3銘柄	— —	— —	— —	<—>
ユーロ (ギリシャ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
JUMBO SA		24.1	—	—	—	一般消費財・サービス
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA		24.63	—	—	—	電気通信サービス
OPAP SA		19.53	—	—	—	一般消費財・サービス
ユ ー ロ 計	株数、金額 銘柄数<比率>	68.26 3銘柄	— —	— —	— —	<—>
ファンド合計	株数、金額 銘柄数<比率>	211,474.2 619銘柄	2,210 2銘柄	— —	— —	<—>

(2) 外国投資信託受益証券

銘柄	期首		当		期末	
	口数	口数	口数	口数	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
	千口	千口	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
(アメリカ)						
GLOBAL X MSCI GREECE ETF	13	—	—	—	—	—
GLOBAL X MSCI COLOMBIA ETF	0.1	—	—	—	—	—
ISHARES MSCI UAE ETF	24.334	—	—	—	—	—
ISHARES MSCI QATAR ETF	22.6	—	—	—	—	—
合計	口数、金額 銘柄数<比率>	60.034 4銘柄	— —	— —	— —	<—>

(3) 外国投資信託証券

銘柄	期首		当		期末	
	口数	口数	口数	口数	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
	千口	千口	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
(アメリカ)						
ISHARES CORE MSCI EMERGING	91.8	55.3	3,092	336,790	—	—
ISHARES MSCI CHILE CAPPED ET	0.1	—	—	—	—	—
アメリカ・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	91.9 2銘柄	55.3 1銘柄	3,092	336,790	<44.0%>
(トルコ)	千口	千口	千トルコ・リラ	千円		
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATI	34.306	—	—	—	—	—
トルコ・リラ 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	34.306 1銘柄	— —	— —	— —	<—>
(メキシコ)	千口	千口	千メキシコ・ペソ	千円		
FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	28.8	—	—	—	—	—
メキシコ・ペソ 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	28.8 1銘柄	— —	— —	— —	<—>
(南アフリカ)	千口	千口	千南アフリカ・ランド	千円		
HYPROP INVESTMENTS LTD	3.442	—	—	—	—	—
FORTRESS REIT LTD-B	10.687	—	—	—	—	—
RESILIENT REIT LTD	4.111	—	—	—	—	—
REDEFINE PROPERTIES LTD	62.69	—	—	—	—	—
GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	25.808	—	—	—	—	—
南アフリカ・ランド 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	106.738 5銘柄	— —	— —	— —	<—>
合計	口数、金額 銘柄数<比率>	261.744 9銘柄	55.3 1銘柄	—	336,790	<44.0%>

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

(4) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘柄別	当		期末	
	買建額		売建額	
外国	百万円		百万円	
MINI MSCI EMG MKT（アメリカ）	425		—	

(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

2018年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託証券	336,790	42.1
コール・ローン等、その他	463,297	57.9
投資信託財産総額	800,087	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＝108.91円、1香港ドル＝13.87円、1トルコ・リラ＝25.53円、1メキシコ・ペソ＝5.61円、1ブラジル・レアル＝30.67円、1マレーシア・リンギット＝27.61円、1南アフリカ・ランド＝8.69円、1ポーランド・ズロチ＝30.51円、100ハンガリー・フォリント＝41.31円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（741,887千円）の投資信託財産総額（800,087千円）に対する比率は、92.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	800,087,745円
コール・ローン等	49,321,445
投資信託証券(評価額)	336,790,670
未収配当金	61,867
差入委託証拠金	413,913,763
(B) 負債	34,600,797
未払金	34,552,787
未払解約金	47,800
その他未払費用	210
(C) 純資産総額(A－B)	765,486,948
元本	553,274,113
次期繰越損益金	212,212,835
(D) 受益権総口数	553,274,113口
1万口当り基準価額(C／D)	13,836円

* 期首における元本額は5,471,171,975円、当期中における追加設定元本額は484,815,524円、同解約元本額は5,402,713,386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、新興国株式ファンド(適格機関投資家専用) 353,355,428円、スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジなし) 8,463,058円、リそな ダイナミック・アロケーション・ファンド32,565,599円、堅実バランスファンド ーハジメの一步ー22,648,192円、DCダイワ8資産アロケーション・ファンド12,603円、DCダイナミック・アロケーション・ファンド4,784,793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) 121,544,440円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は13,836円です。

■損益の状況

当期 自2017年5月9日 至2018年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	82,155,627円
受取配当金	79,882,068
受取利息	1,096,187
その他収益金	1,214,088
支払利息	△ 36,716
(B) 有価証券売買損益	751,887,605
売買益	945,086,803
売買損	△ 193,199,198
(C) 先物取引等損益	256,008,001
取引益	304,788,736
取引損	△ 48,780,735
(D) その他費用	△ 15,597,652
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	1,074,453,581
(F) 前期繰越損益金	1,242,060,405
(G) 解約差損益金	△2,269,431,327
(H) 追加信託差損益金	165,130,176
(I) 合計(E + F + G + H)	212,212,835
次期繰越損益金(I)	212,212,835

(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5期（決算日 2018年5月8日）

（計算期間 2017年5月9日～2018年5月8日）

国内債券マザーファンドの第5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

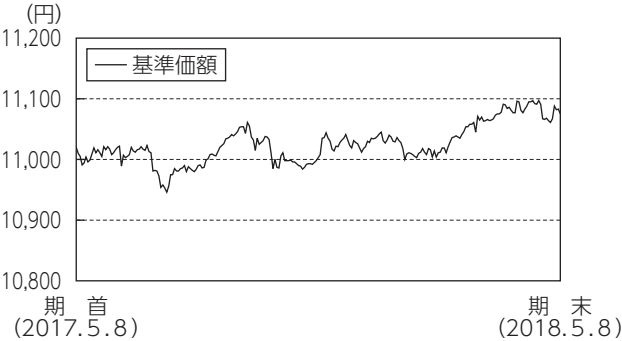
大和投資信託

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
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期首)2017年 5月 8日	11,020	%	392,786	%	%	%
5月末	11,017	△0.0	392,688	△0.0	99.1	—
6月末	10,981	△0.4	391,595	△0.3	99.5	—
7月末	10,982	△0.3	391,522	△0.3	98.9	—
8月末	11,042	0.2	393,744	0.2	94.7	—
9月末	11,000	△0.2	392,292	△0.1	99.4	—
10月末	10,998	△0.2	392,281	△0.1	99.2	—
11月末	11,028	0.1	393,376	0.2	99.3	—
12月末	11,036	0.1	393,676	0.2	98.7	—
2018年 1月末	11,014	△0.1	392,953	0.0	99.2	—
2月末	11,058	0.3	394,543	0.4	98.6	—
3月末	11,077	0.5	395,211	0.6	99.1	—
4月末	11,067	0.4	394,905	0.5	91.5	—
(期末)2018年 5月 8日	11,075	0.5	395,186	0.6	99.3	—

(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：11,020円 期末：11,075円 騰落率：0.5%

【基準価額の主な変動要因】

国内の国債に投資した結果、債券からの利息収入がプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○国内債券市場

国内債券市場では、期を通してみると長期金利はおおむね横ばいとなりました。期首より、欧州で政治リスクが後退したことなどから海外金利が上昇し、国内金利も上昇しました。2017年7月には、日銀が国債買い入れオペを増額したことや米国トランプ政権の政策実行能力への懸念が高まったことなどから、国内金利は低下しまし

た。9月には米国の2017年内追加利上げ観測の高まりなどを背景に海外金利が上昇したことを受けて、国内金利も上昇しました。11月には日銀の金融緩和策の長期化観測などから長期金利は低下し、その後レンジ内での推移となりました。2018年1月には日銀の金融緩和策の縮小観測などから、長期金利は上昇しました。2月以降は、政府が日銀の黒田総裁を再任する人事案を提示したことにより、金融緩和の縮小観測が後退したことなどから長期金利は低下しました。4月以降は、米国金利や原油価格の上昇などを背景に、長期金利は上昇しました。

◆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。

■1万口当りの費用の明細

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

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

■売買および取引の状況

公 社 債

(2017年5月9日から2018年5月8日まで)

		買 付 額	売 付 額
国	千円		千円
内	国債証券	52,026,640	47,658,341 (—)

(注1) 金額は受渡し代金(経過利子分は含まれておりません)。
(注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
(注3) 単位未満は四捨五入。

■主要な売買銘柄
公 社 債

(2017年5月9日から2018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
339 10年国債 0.4%	2025/6/20	1,207,600	339 10年国債 0.4%	2025/6/20	1,143,001
333 10年国債 0.6%	2024/3/20	1,065,690	122 5年国債 0.1%	2019/12/20	1,057,330
347 10年国債 0.1%	2027/6/20	995,050	333 10年国債 0.6%	2024/3/20	1,022,432
122 5年国債 0.1%	2019/12/20	985,230	347 10年国債 0.1%	2027/6/20	825,799
128 5年国債 0.1%	2021/6/20	972,573	128 5年国債 0.1%	2021/6/20	806,495
125 5年国債 0.1%	2020/9/20	930,028	117 5年国債 0.2%	2019/3/20	784,763
130 5年国債 0.1%	2021/12/20	797,007	344 10年国債 0.1%	2026/9/20	687,980
126 5年国債 0.1%	2020/12/20	785,053	123 5年国債 0.1%	2020/3/20	673,694
344 10年国債 0.1%	2026/9/20	773,520	342 10年国債 0.1%	2026/3/20	636,968
132 5年国債 0.1%	2022/6/20	766,072	130 5年国債 0.1%	2021/12/20	615,449

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

区 分	当			期			末		
	額面金額	評 価 額	組入比率	うち8B 格以下 組入比率	残存期間別組入比率				
	千円	千円	%	%	%	%	%	%	%
国債証券	11,742,000	12,588,368	99.3	—	64.5	25.0	9.8		

(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）

区 分	当			期			末		
	銘	柄	年利率	額面金額	評 価 額	償還年月日			
国債証券	377 2年国債		0.1000	110,000	110,284	2019/06/15			
	301 10年国債		1.5000	80,000	81,460	2019/06/20			
	378 2年国債		0.1000	140,000	140,389	2019/07/15			
	379 2年国債		0.1000	250,000	250,745	2019/08/15			
	380 2年国債		0.1000	110,000	110,349	2019/09/15			
	383 2年国債		0.1000	250,000	250,942	2019/12/15			
	123 5年国債		0.1000	100,000	100,410	2020/03/20			
	45 20年国債		2.4000	30,000	31,414	2020/03/20			
	387 2年国債		0.1000	160,000	160,728	2020/04/15			
	124 5年国債		0.1000	310,000	311,444	2020/06/20			
	308 10年国債		1.3000	10,000	10,302	2020/06/20			
	46 20年国債		2.2000	1,000	1,049	2020/06/22			
	125 5年国債		0.1000	420,000	422,192	2020/09/20			
	311 10年国債		0.8000	45,000	45,988	2020/09/20			
	126 5年国債		0.1000	260,000	261,500	2020/12/20			
	127 5年国債		0.1000	120,000	120,758	2021/03/20			
	314 10年国債		1.1000	52,000	53,822	2021/03/20			
	128 5年国債		0.1000	259,000	260,820	2021/06/20			
	51 20年国債		2.0000	2,000	2,133	2021/06/21			
	129 5年国債		0.1000	313,000	315,378	2021/09/20			
	52 20年国債		2.1000	1,000	1,075	2021/09/21			
	130 5年国債		0.1000	250,000	251,997	2021/12/20			

区 分	当			期			末		
	銘	柄	年利率	額面金額	評 価 額	償還年月日			
			%	千円	千円				
	131 5年国債		0.1000	120,000	121,000	2022/03/20			
	132 5年国債		0.1000	319,000	321,768	2022/06/20			
	56 20年国債		2.0000	10,000	10,872	2022/06/20			
	133 5年国債		0.1000	290,000	292,670	2022/09/20			
	134 5年国債		0.1000	260,000	262,532	2022/12/20			
	326 10年国債		0.7000	15,000	15,560	2022/12/20			
	135 5年国債		0.1000	70,000	70,718	2023/03/20			
	328 10年国債		0.6000	21,000	21,723	2023/03/20			
	329 10年国債		0.8000	145,000	151,709	2023/06/20			
	330 10年国債		0.8000	88,000	92,248	2023/09/20			
	331 10年国債		0.6000	231,000	239,660	2023/09/20			
	64 20年国債		1.9000	20,000	22,146	2023/09/20			
	332 10年国債		0.6000	125,000	129,831	2023/12/20			
	333 10年国債		0.6000	110,000	114,405	2024/03/20			
	334 10年国債		0.6000	196,000	204,063	2024/06/20			
	335 10年国債		0.5000	95,000	98,431	2024/09/20			
	336 10年国債		0.5000	119,000	123,425	2024/12/20			
	337 10年国債		0.3000	72,000	73,721	2024/12/20			
	338 10年国債		0.4000	130,000	134,074	2025/03/20			
	77 20年国債		2.0000	16,000	18,258	2025/03/20			
	339 10年国債		0.4000	142,000	146,562	2025/06/20			
	79 20年国債		2.0000	23,000	26,357	2025/06/20			
	340 10年国債		0.4000	154,000	159,065	2025/09/20			
	341 10年国債		0.3000	196,000	201,090	2025/12/20			
	342 10年国債		0.1000	75,000	75,768	2026/03/20			
	343 10年国債		0.1000	231,000	233,252	2026/06/20			
	344 10年国債		0.1000	145,000	146,335	2026/09/20			
	90 20年国債		2.2000	25,000	29,626	2026/09/20			
	345 10年国債		0.1000	140,000	141,205	2026/12/20			
	346 10年国債		0.1000	119,000	119,947	2027/03/20			
	347 10年国債		0.1000	169,000	170,228	2027/06/20			
	348 10年国債		0.1000	173,000	174,211	2027/09/20			
	98 20年国債		2.1000	50,000	59,695	2027/09/20			
	349 10年国債		0.1000	90,000	90,559	2027/12/20			
	350 10年国債		0.1000	50,000	50,270	2028/03/20			
	100 20年国債		2.2000	5,000	6,058	2028/03/20			
	101 20年国債		2.4000	35,000	43,093	2028/03/20			
	102 20年国債		2.4000	100,000	123,588	2028/06/20			
	103 20年国債		2.3000	30,000	36,774	2028/06/20			
	104 20年国債		2.1000	6,000	7,234	2028/06/20			
	105 20年国債		2.1000	70,000	84,668	2028/09/20			
	106 20年国債		2.2000	19,000	23,177	2028/09/20			
	107 20年国債		2.1000	24,000	29,118	2028/12/20			
	108 20年国債		1.9000	4,000	4,768	2028/12/20			
	109 20年国債		1.9000	30,000	35,860	2029/03/20			
	111 20年国債		2.2000	80,000	98,521	2029/06/20			
	113 20年国債		2.1000	40,000	48,963	2029/09/20			
	114 20年国債		2.1000	48,000	58,921	2029/12/20			
	115 20年国債		2.2000	30,000	37,170	2029/12/20			
	117 20年国債		2.1000	60,000	73,852	2030/03/20			
	118 20年国債		2.0000	70,000	85,612	2030/06/20			
	121 20年国債		1.9000	51,000	61,873	2030/09/20			
	125 20年国債		2.2000	25,000	31,408	2031/03/20			
	127 20年国債		1.9000	30,000	36,555	2031/03/20			
	128 20年国債		1.9000	25,000	30,528	2031/06/20			
	130 20年国債		1.8000	39,000	47,215	2031/09/20			

国内債券マザーファンド

当		期		末	
区 分	銘 柄	年利率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
		%	千円	千円	
	131 20年国債	1.7000	32,000	38,323	2031/09/20
	132 20年国債	1.7000	10,000	11,988	2031/12/20
	133 20年国債	1.8000	60,000	72,773	2031/12/20
	134 20年国債	1.8000	17,000	20,655	2032/03/20
	135 20年国債	1.7000	40,000	48,060	2032/03/20
	136 20年国債	1.6000	32,000	38,017	2032/03/20
	138 20年国債	1.5000	78,000	91,730	2032/06/20
	139 20年国債	1.6000	38,000	45,209	2032/06/20
	140 20年国債	1.7000	50,000	60,263	2032/09/20
	141 20年国債	1.7000	10,000	12,061	2032/12/20
	143 20年国債	1.6000	80,000	95,476	2033/03/20
	144 20年国債	1.5000	38,000	44,806	2033/03/20
	11 30年国債	1.7000	1,000	1,208	2033/06/20
	145 20年国債	1.7000	30,000	36,282	2033/06/20
	146 20年国債	1.7000	15,000	18,151	2033/09/20
	147 20年国債	1.6000	102,000	121,962	2033/12/20
	148 20年国債	1.5000	153,000	180,663	2034/03/20
	149 20年国債	1.5000	95,000	112,264	2034/06/20
	150 20年国債	1.4000	94,000	109,703	2034/09/20
	151 20年国債	1.2000	62,000	70,385	2034/12/20
	152 20年国債	1.2000	53,000	60,125	2035/03/20
	153 20年国債	1.3000	59,000	67,885	2035/06/20
	154 20年国債	1.2000	150,000	170,038	2035/09/20
	155 20年国債	1.0000	60,000	65,924	2035/12/20
	156 20年国債	0.4000	55,000	54,726	2036/03/20
	157 20年国債	0.2000	112,000	107,309	2036/06/20
	158 20年国債	0.5000	65,000	65,551	2036/09/20
	159 20年国債	0.6000	85,000	87,040	2036/12/20
	160 20年国債	0.7000	40,000	41,594	2037/03/20
	161 20年国債	0.6000	103,000	105,071	2037/06/20
	162 20年国債	0.6000	60,000	61,059	2037/09/20
	163 20年国債	0.6000	45,000	45,721	2037/12/20
	28 30年国債	2.5000	20,000	27,425	2038/03/20
	29 30年国債	2.4000	54,000	73,303	2038/09/20
	30 30年国債	2.3000	12,000	16,111	2039/03/20
	31 30年国債	2.2000	40,000	53,075	2039/09/20
	32 30年国債	2.3000	32,000	43,266	2040/03/20
	33 30年国債	2.0000	30,000	38,818	2040/09/20
	34 30年国債	2.2000	64,000	85,794	2041/03/20
	35 30年国債	2.0000	91,000	118,443	2041/09/20
	36 30年国債	2.0000	56,000	73,051	2042/03/20
	37 30年国債	1.9000	67,000	86,157	2042/09/20
	38 30年国債	1.8000	26,000	32,892	2043/03/20
	39 30年国債	1.9000	34,000	43,838	2043/06/20
	40 30年国債	1.8000	36,000	45,611	2043/09/20
	41 30年国債	1.7000	16,000	19,907	2043/12/20
	42 30年国債	1.7000	26,000	32,366	2044/03/20
	43 30年国債	1.7000	13,000	16,191	2044/06/20
	44 30年国債	1.7000	31,000	38,674	2044/09/20
	45 30年国債	1.5000	15,000	17,995	2044/12/20
	46 30年国債	1.5000	95,000	113,988	2045/03/20
	47 30年国債	1.6000	45,000	55,108	2045/06/20
	49 30年国債	1.4000	73,000	85,818	2045/12/20
	50 30年国債	0.8000	20,000	20,490	2046/03/20
	51 30年国債	0.3000	67,000	60,068	2046/06/20
	52 30年国債	0.5000	27,000	25,510	2046/09/20

当		期		末	
区 分	銘 柄	年利率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
		%	千円	千円	
	53 30年国債	0.6000	30,000	29,076	2046/12/20
	54 30年国債	0.8000	20,000	20,406	2047/03/20
	55 30年国債	0.8000	40,000	40,770	2047/06/20
	56 30年国債	0.8000	45,000	45,816	2047/09/20
	57 30年国債	0.8000	30,000	30,511	2047/12/20
	1 40年国債	2.4000	11,000	15,873	2048/03/20
	2 40年国債	2.2000	15,000	20,949	2049/03/20
	3 40年国債	2.2000	21,000	29,475	2050/03/20
	4 40年国債	2.2000	35,000	49,355	2051/03/20
	5 40年国債	2.0000	18,000	24,405	2052/03/20
	6 40年国債	1.9000	34,000	45,180	2053/03/20
	7 40年国債	1.7000	39,000	49,470	2054/03/20
	8 40年国債	1.4000	30,000	35,274	2055/03/20
	9 40年国債	0.4000	67,000	57,136	2056/03/20
	10 40年国債	0.9000	65,000	65,566	2057/03/20
合計	銘柄数 金 額	149銘柄 -----	-----	11,742,000	12,588,368

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 12,588,368	% 99.3
コール・ローン等、その他	92,112	0.7
投資信託財産総額	12,680,481	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

2018年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	12,680,481,708円
コール・ローン等	72,516,374
公社債(評価額)	12,588,368,760
未収利息	12,536,575
前払費用	7,059,999
(B) 負債	1,474,886
未払解約金	1,461,000
その他未払費用	13,886
(C) 純資産総額(A－B)	12,679,006,822
元本	11,447,875,945
次期繰越損益金	1,231,130,877
(D) 受益権総口数	11,447,875,945口
1万口当り基準価額(C／D)	11,075円

* 期首における元本額は7,554,013,661円、当期中における追加設定元本額は50,087,377,766円、同解約元本額は46,193,515,482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) 10,381,652,151円、スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジあり) 34,821,373円、スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジなし) 10,700,086円、スマート・アロケーション・Dガード8,892,589円、リソナダイナミック・アロケーション・ファンド307,466,765円、堅実バランスファンドーハジメの一步ー351,899,216円、DCダイワ8資産アロケーション・ファンド398,747円、DCダイナミック・アロケーション・ファンド44,961,141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) 18,907,852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) 122,476,773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) 154,903,620円、DCスマート・アロケーション・Dガード895,632円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,075円です。

■損益の状況

当期 自2017年5月9日 至2018年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	107,191,595円
受取利息	107,578,241
支払利息	△ 386,646
(B) 有価証券売買損益	△ 36,769,830
売買益	66,083,330
売買損	△ 102,853,160
(C) その他費用	△ 14,101
(D) 当期損益金(A + B + C)	70,407,664
(E) 前期繰越損益金	770,670,521
(F) 解約差損益金	△4,707,807,242
(G) 追加信託差損益金	5,097,859,934
(H) 合計(D + E + F + G)	1,231,130,877
次期繰越損益金(H)	1,231,130,877

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

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

先進国債券マザーファンド

運用報告書 第5期（決算日 2018年5月8日）

（計算期間 2017年5月9日～2018年5月8日）

先進国債券マザーファンドの第5期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

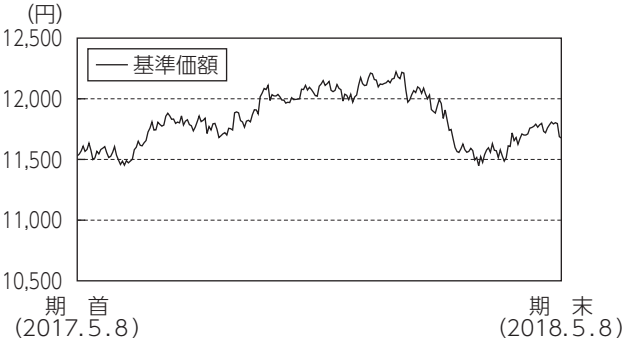
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基準価額		F T S E 世界国債インデックス (除く日本、円ベース)		社債比率	債権比率	債券比率
	円	騰落率	円	騰落率			
(期首)2017年 5月8日	11,530	—	11,696	—	97.0	—	—
5月末	11,526	△0.0	11,704	0.1	96.8	—	—
6月末	11,742	1.8	11,979	2.4	97.8	—	—
7月末	11,736	1.8	11,978	2.4	96.7	—	—
8月末	11,892	3.1	12,068	3.2	91.1	—	—
9月末	12,023	4.3	12,216	4.4	96.2	—	—
10月末	12,021	4.3	12,220	4.5	96.9	—	—
11月末	12,031	4.3	12,214	4.4	96.6	—	—
12月末	12,180	5.6	12,364	5.7	96.8	—	—
2018年 1月末	11,882	3.1	12,076	3.2	95.5	—	—
2月末	11,573	0.4	11,794	0.8	97.1	—	—
3月末	11,656	1.1	11,865	1.4	97.4	—	—
4月末	11,793	2.3	11,996	2.6	97.2	—	—
(期末)2018年 5月8日	11,677	1.3	11,897	1.7	95.8	—	—

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) F T S E 世界国債インデックス (除く日本、円ベース) は、F T S E 世界国債インデックス (除く日本、円ベース) の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。F T S E 世界国債インデックス (除く日本、円ベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

(注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) 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：11,530円 期末：11,677円 騰落率：1.3%

【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、米国などの市場で金利が上昇したものの、利息収入やユーロなどが対円で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。

◆投資環境について

○先進国債券市況

主要国の国債金利は、期を通して上昇しました。期首より、北朝鮮に関する地政学リスクが意識されたことなどから金利は低下傾向となりました。2017年6月下旬以降は、E C B (欧州中央銀行) などが金融緩和姿勢を後退させる中で、ドイツなどを中心に金利が上昇しました。8月には地政学リスクが意識され金利は低下しまし

たが、9月にF O M C (米国連邦公開市場委員会) で2017年内の追加利上げの可能性が示唆されたことなどから金利は上昇しました。12月以降は、日本やユーロ圏などの主要先進国において金融政策の正常化観測が高まったことなどから金利は上昇しました。2018年2月半ば以降は、米国が保護主義的な政策を相次いで打ち出したことを受けて市場のリスク回避姿勢が強まったことなどから、長期年限を中心に金利は低下傾向となりました。4月以降は、米中貿易摩擦への懸念が後退し市場のリスク選好度が強まったことなどから、米国を中心に金利は上昇しました。

○為替相場

為替相場は、期を通して、米ドルなどは下落 (円高) した一方、ユーロなどは上昇 (円安) しました。期首より、北朝鮮に関する地政学リスクが意識されたことなどが円高の材料となりました。2017年6月以降は、E C B の金融緩和姿勢の後退がユーロなどの上昇要因となりました。9月に入ると、F O M C で2017年内の追加利上げの可能性が示唆されたことなどから円安傾向となりました。その後、主要通貨はおおむね横ばいで推移しましたが、2018年に入ると、米国のムニーション財務長官による米ドル安容認発言などから米ドルが下落しました。2月には、米国が保護主義的な政策を相次いで打ち出したことや各国の株価が急落したことなどから市場のリスク回避姿勢が強まり、円は上昇傾向となりました。4月以降は、米国の金利が上昇したことなどから米ドルなどが上昇しました。

◆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。

◆ポートフォリオについて

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

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	—円
有価証券取引税	—
その他費用	17
(保管費用)	(17)
(その他)	(0)
合 計	17

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

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

先進国債券マザーファンド

■売買および取引の状況
公 社 債

(2017年5月9日から2018年5月8日まで)

			買 付 額	売 付 額
外	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 653	千アメリカ・ドル 4,766 (-)
	カナダ	国債証券	千カナダ・ドル 36	千カナダ・ドル 278 (-)
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル 42	千オーストラリア・ドル 312 (-)
	シンガポール	国債証券	千シンガポール・ドル 8	千シンガポール・ドル 38 (-)
	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 74	千イギリス・ポンド 601 (-)
	デンマーク	国債証券	千デンマーク・クローネ 22	千デンマーク・クローネ 333 (-)
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェー・クローネ -	千ノルウェー・クローネ 99 (-)
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデン・クローネ 163	千スウェーデン・クローネ 421 (-)
	メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ 188	千メキシコ・ペソ 1,250 (-)
国	マレーシア	国債証券	千マレーシア・リンギット -	千マレーシア・リンギット 83 (-)
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカ・ランド 209	千南アフリカ・ランド 634 (-)

■主要な売買銘柄
公 社 債

(2017年5月9日から2018年5月8日まで)

当				期			
買		付		売		付	
銘	柄	金	額	銘	柄	金	額
		千円				千円	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)		3.375%	2044/5/15	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.625%	2022/11/15	77,187
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)		2.25%	2027/8/15	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.5%	2019/3/31	50,718
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)		1.25%	2019/1/31	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.5%	2018/8/31	45,374
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)		2.25%	2024/11/15	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	6.5%	2026/11/15	45,298
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス)		3.25%	2045/5/25	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.25%	2019/1/31	43,898
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)		1.125%	2019/12/31	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.125%	2019/12/31	39,191
GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ)		6.25%	2030/1/4	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	3.125%	2044/8/15	37,848
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro (イタリア)		5.25%	2029/11/1	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	3.625%	2021/2/15	30,082
GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ)		1.5%	2023/2/15	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.5%	2024/5/15	29,775
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro (イタリア)		5%	2025/3/1	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	3.375%	2044/5/15	29,493

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

			買 付 額	売 付 額
外	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ
			156	304 (-)
	ユーロ (アイルランド)	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			5	76 (-)
	ユーロ (オランダ)	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			9	204 (-)
	ユーロ (ベルギー)	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			21	234 (-)
	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			142	983 (-)
	ユーロ (ドイツ)	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			107	704 (-)
国	ユーロ (スペイン)	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			71	562 (-)
	ユーロ (イタリア)	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			147	984 (-)
	ユーロ (フィンランド)	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			-	50 (-)
	ユーロ (オーストリア)	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			5	121 (-)
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			512	3,921 (-)

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

■組入資産明細表
(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作 成 期 区 分	額 面 金 額	当 期 評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	未 残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
アメリカ	千アメリカ・ドル 1,439	千アメリカ・ドル 1,417	千円 154,417	% 41.6	% —	% 16.1	% 20.4	% 5.1
カナダ	千カナダ・ドル 70	千カナダ・ドル 82	6,935	1.9	—	0.9	1.0	—
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 51	千オーストラリア・ドル 56	4,657	1.3	—	1.3	—	—
シンガポール	千シンガポール・ドル 18	千シンガポール・ドル 18	1,498	0.4	—	0.4	—	—
イギリス	千イギリス・ポンド 125	千イギリス・ポンド 169	25,019	6.7	—	4.4	2.3	—
デンマーク	千デンマーク・クローネ 110	千デンマーク・クローネ 121	2,111	0.6	—	0.4	—	0.1
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 70	千ノルウェー・クローネ 68	930	0.3	—	0.3	—	—
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 90	千スウェーデン・クローネ 102	1,268	0.3	—	—	0.3	—
メキシコ	千メキシコ・ペソ 530	千メキシコ・ペソ 525	2,945	0.8	—	0.8	—	—
マレーシア	千マレーシア・リンギット 70	千マレーシア・リンギット 68	1,897	0.5	—	—	0.5	—
南アフリカ	千南アフリカ・ランド 200	千南アフリカ・ランド 226	1,968	0.5	—	0.5	—	—
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 75	千ポーランド・ズロチ 79	2,426	0.7	—	—	—	0.7
ユーロ (アイルランド)	千ユーロ 20	千ユーロ 21	2,831	0.8	—	0.2	—	0.6
ユーロ (オランダ)	千ユーロ 40	千ユーロ 51	6,712	1.8	—	0.9	0.9	—
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 56	千ユーロ 75	9,749	2.6	—	1.5	1.1	—
ユーロ (フランス)	千ユーロ 257	千ユーロ 295	38,386	10.3	—	8.6	—	1.7
ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 164	千ユーロ 198	25,811	7.0	—	3.1	2.2	1.7
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 120	千ユーロ 159	20,693	5.6	—	4.1	1.5	—
ユーロ (イタリア)	千ユーロ 213	千ユーロ 274	35,619	9.6	—	7.8	0.7	1.2
ユーロ (フィンランド)	千ユーロ 18	千ユーロ 19	2,591	0.7	—	0.7	—	—
ユーロ (オーストリア)	千ユーロ 41	千ユーロ 53	6,954	1.9	—	1.3	0.6	—
ユーロ (小計)	929	1,149	149,349	40.2	—	28.1	7.1	5.1
合 計	—	—	355,427	95.8	—	53.1	31.6	11.0

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当			期			末																									
区	分	銘	柄	種	類	年	利	率	額	面	金	額	評	価	額	外	貨	建	金	額	邦	貨	換	算	金	額	償	還	年	月	日
アメリカ								%	千	アメリカ・ドル			千	アメリカ・ドル											千	円					
								1.1250	178			174												18,975						2019/12/31	
								3.3750	221			231												25,217						2044/05/15	
								2.1250	709			695												75,793						2021/09/30	
								2.2500	201			193												21,070						2024/11/15	
								2.2500	130			122												13,360						2027/08/15	
通貨小計	銘	柄	数																												
	金		額																												
カナダ																															
														</																	

当		期				末		
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
南アフリカ		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国 債 証 券	10.5000	千南アフリカ・ランド 200	千南アフリカ・ランド 226	千円 1,968	2026/12/21
通貨小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄			200	226	1,968	
ポーランド		Poland Government Bond	国 債 証 券	5.5000	千ポーランド・ズロチ 75	千ポーランド・ズロチ 79	2,426	2019/10/25
通貨小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄			75	79	2,426	
ユーロ (アイルランド)		IRISH TREASURY	国 債 証 券	2.0000	千ユーロ 5	千ユーロ 5	692	2045/02/18
国 小 計	銘 柄 数 金 額	IRISH TREASURY	国 債 証 券	4.5000	15	16	2,139	2020/04/18
		2銘柄			20	21	2,831	
ユーロ (オランダ)		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.7500	千ユーロ 16	千ユーロ 24	3,230	2042/01/15
国 小 計	銘 柄 数 金 額	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	24	26	3,482	2021/07/15
		2銘柄			40	51	6,712	
ユーロ (ベルギー)		Belgium Government Bond	国 債 証 券	5.5000	千ユーロ 12	千ユーロ 17	2,279	2028/03/28
国 小 計	銘 柄 数 金 額	Belgium Government Bond	国 債 証 券	4.0000	28	32	4,239	2022/03/28
		Belgium Government Bond	国 債 証 券	4.2500	16	24	3,230	2041/03/28
		3銘柄			56	75	9,749	
ユーロ (フランス)		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	千ユーロ 84	千ユーロ 100	13,024	2027/10/25
国 小 計	銘 柄 数 金 額	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	35	48	6,268	2045/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	59	64	8,337	2023/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.0000	48	48	6,339	2019/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	31	33	4,416	2024/11/25
		5銘柄			257	295	38,386	
ユーロ (ドイツ)		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	6.2500	千ユーロ 35	千ユーロ 57	7,447	2030/01/04
国 小 計	銘 柄 数 金 額	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	23	30	3,907	2044/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	59	63	8,271	2023/02/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.2500	47	47	6,184	2019/10/11
		4銘柄			164	198	25,811	
ユーロ (スペイン)		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	6.0000	千ユーロ 66	千ユーロ 96	12,593	2029/01/31
国 小 計	銘 柄 数 金 額	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.9000	17	19	2,481	2046/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.5000	37	43	5,618	2021/04/30
		3銘柄			120	159	20,693	
ユーロ (イタリア)		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	6.5000	千ユーロ 75	千ユーロ 106	13,888	2027/11/01
国 小 計	銘 柄 数 金 額	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	4.2500	31	32	4,273	2019/09/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	5.0000	64	80	10,420	2025/03/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	4.0000	17	18	2,422	2020/09/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	4.7500	26	35	4,615	2044/09/01
		5銘柄			213	274	35,619	

先進国債券マザーファンド

区 分		当 期	種 類	年 利 率	額 面 金 額	未 償 還 金 額		償 還 年 月 日
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
ユーロ (フィンランド)		Finland Government Bond	国 債 証 券	% 2.0000	千ユーロ 18	千ユーロ 19	千円 2,591	2024/04/15
国 小 計	銘 柄 数 金 額	1銘柄			18	19	2,591	
ユーロ (オーストリア)		Austria Government Bond	国 債 証 券	3.9000	千ユーロ 15	千ユーロ 16	2,136	2020/07/15
		Austria Government Bond	国 債 証 券	4.1500	13	19	2,545	2037/03/15
		Austria Government Bond	国 債 証 券	4.8500	13	17	2,271	2026/03/15
国 小 計	銘 柄 数 金 額	3銘柄			41	53	6,954	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	28銘柄						
合 計	銘 柄 数 金 額	50銘柄			929	1,149	149,349	
							355,427	

(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

2018年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	355,427	95.7
コール・ローン等、その他	15,795	4.3
投資信託財産総額	371,223	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＝108.91円、1カナダ・ドル＝84.55円、1オーストラリア・ドル＝81.91円、1シンガポール・ドル＝81.60円、1イギリス・ポンド＝147.82円、1スイス・フラン＝108.68円、1デンマーク・クローネ＝17.44円、1ノルウェー・クローネ＝13.51円、1スウェーデン・クローネ＝12.33円、1メキシコ・ペソ＝5.61円、1マレーシア・リンギット＝27.61円、1南アフリカ・ランド＝8.69円、1ポーランド・ズロチ＝30.51円、1ユーロ＝129.96円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（360,946千円）の投資信託財産総額（371,223千円）に対する比率は、97.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	当	末
(A) 資産	381,057,266円	
コール・ローン等	12,853,564	
公社債(評価額)	355,427,593	
未収入金	9,878,426	
未収利息	2,510,734	
前払費用	386,949	
(B) 負債	9,937,673	
未払金	9,937,539	
その他未払費用	134	
(C) 純資産総額(A－B)	371,119,593	
元本	317,823,583	
次期繰越損益金	53,296,010	
(D) 受益権総口数	317,823,583口	
1万口当り基準価額(C／D)	11,677円	

* 期首における元本額は1,245,775,411円、当期中における追加設定元本額は209,633,152円、同解約元本額は1,137,584,980円です。
* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、6資産（為替ヘッジなし）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）14,850,000円、スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジなし）10,044,030円、スマート・アロケーション・Dガード32,984,568円、堅実バランスファンド ーハジメの 一歩ー40,737,993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）70,365,529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）145,538,577円、DCスマート・アロケーション・D ガード3,302,886円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,677円です。

■損益の状況

当期 自2017年5月9日 至2018年5月8日

項 目	当 期	
	当	期
(A) 配当等収益	17,294,695円	
受取利息	17,331,103	
支払利息	△ 36,408	
(B) 有価証券売買損益	18,734,896	
売買益	48,007,247	
売買損	△ 29,272,351	
(C) その他費用	△ 1,011,740	
(D) 当期損益金(A + B + C)	35,017,851	
(E) 前期繰越損益金	190,547,810	
(F) 解約差損益金	△207,869,499	
(G) 追加信託差損益金	35,599,848	
(H) 合計(D + E + F + G)	53,296,010	
次期繰越損益金(H)	53,296,010	

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

新興国債券マザーファンド

運用報告書 第5期（決算日 2018年5月8日）

（計算期間 2017年5月9日～2018年5月8日）

新興国債券マザーファンドの第5期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

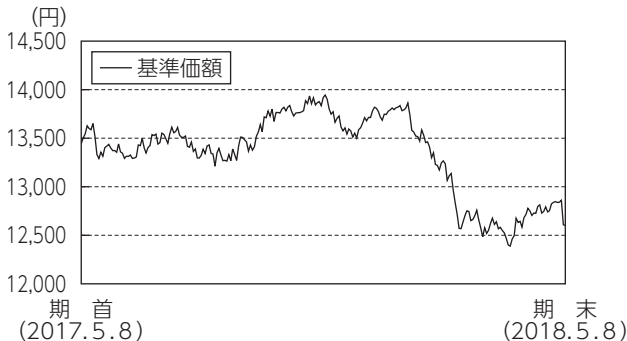
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基準価額		J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (円換算)	公 社 債 入 率	債 先 比	券 効 率
	円	騰落率 (%)	(参考指数)	騰落率 (%)	%	%
(期首)2017年 5月 8日	13,444	—	13,991	—	96.9	—
5月末	13,373	△0.5	13,928	△0.5	96.8	—
6月末	13,439	△0.0	14,008	0.1	97.2	—
7月末	13,296	△1.1	13,836	△1.1	96.7	—
8月末	13,511	0.5	14,089	0.7	97.5	—
9月末	13,759	2.3	14,357	2.6	97.6	—
10月末	13,835	2.9	14,450	3.3	86.5	—
11月末	13,608	1.2	14,186	1.4	97.6	—
12月末	13,783	2.5	14,381	2.8	97.3	—
2018年 1月末	13,173	△2.0	13,741	△1.8	97.6	—
2月末	12,758	△5.1	13,327	△4.8	97.1	—
3月末	12,632	△6.0	13,252	△5.3	97.9	—
4月末	12,838	△4.5	13,449	△3.9	97.2	—
(期末)2018年 5月 8日	12,601	△6.3	13,160	△5.9	97.6	—

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (円換算) は、J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (米ドルベース) は、信頼性が高いとみなす情報に基づき作成していますが、J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2016, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.

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

(注4) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。

(注5) 債券先物比率は買建比率・売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：13,444円 期末：12,601円 騰落率：△6.3%

【基準価額の主な変動要因】

投資している債券の利息収入はプラス要因となりましたが、米ドルの為替相場が円に対して下落したことや債券の価格下落がマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○新興国債券市況

米ドル建新興国債券は、スプレッド (米国国債との利回り格差) が拡大しました。2017年11月は、ベネズエラの債務不履行懸念がスプレッド拡大圧力となりました。その後スプレッドは縮小傾向で推移したものの、2018年2月に米国の利上げ期待の高まりを背景に、市場のリスク回避的な姿勢が強まったことなどからスプレッドが拡大すると、期末にかけてもトルコなどを中心にスプレッドが拡大しました。

○為替相場

為替相場は、期を通して米ドルは下落 (円高) しました。期首より、欧州における政治リスクや北朝鮮情勢などの地政学リスクが意識されたことなどから、円高米ドル安の材料となりました。2018年1月以降は、日本の金融正常化観測が高まったことや米国の財務長官が米ドル安を容認する発言を行なったこと、またリスク資産価格の調整が起きたことなどが米ドル円の下落圧力を高めました。しかし4月に入ると、米朝首脳会談に向けた調整が進んでいると報道されたことや原油価格が堅調に推移したことによる米国金利の上昇などを背景に、米ドル円は上昇しました。

◆前期における「今後の運用方針」

J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラスを参考に新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。

◆ポートフォリオについて

J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラスを参考に新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざしました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

引き続き、J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラスを参考に新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	—円
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用)	13 (4)
(その他)	(9)
合 計	13

(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

(2017年 5 月 9 日から 2018 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 17,787	千アメリカ・ドル 26,535 (79)

(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

(2017年 5 月 9 日から 2018 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
Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア) 5.25% 2047/6/23	110,381	Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア) 7.5% 2030/3/31	127,364
Venezuela Government International Bond (ヴェネズエラ) 8.25% 2024/10/13	71,290	Argentine Republic International Bond (アルゼンチン) 6.25% 2019/4/22	104,808
Argentine Republic International Bond (アルゼンチン) 6.25% 2019/4/22	71,125	Mexico Government International Bond (メキシコ) 6.05% 2040/1/11	70,847
Mexico Government International Bond (メキシコ) 6.05% 2040/1/11	65,941	FED REPUBLIC OF BRAZIL (ブラジル) 4.25% 2025/1/7	69,159
Venezuela Government International Bond (ヴェネズエラ) 9.375% 2034/1/13	62,280	Argentine Republic International Bond (アルゼンチン) 8.28% 2033/12/31	66,002
Panama Government International Bond (パナマ) 6.7% 2036/1/26	53,758	Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア) 5% 2020/4/29	59,334
Venezuela Government International Bond (ヴェネズエラ) 9.25% 2028/5/7	53,695	Indonesia Government International Bond (インドネシア) 5.875% 2024/1/15	52,478
Colombia Government International Bond (コロンビア) 8.125% 2024/5/21	51,732	Turkey Government International Bond (トルコ) 6.625% 2045/2/17	51,630
Indonesia Government International Bond (インドネシア) 5.875% 2024/1/15	51,024	Colombia Government International Bond (コロンビア) 5.625% 2044/2/26	50,999
Turkey Government International Bond (トルコ) 6% 2027/3/25	47,597	Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア) 5.625% 2042/4/4	50,688

(注 1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注 2) 単位未満は切捨て。

■ 組入資産明細表
(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作 成 期 区 分	当 額 面 金 額	期				未			
		評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率			
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満	
アメリカ	千アメリカ・ドル 30,484	千アメリカ・ドル 31,075	千円 3,384,433	% 97.6	% 15.8	% 76.7	% 16.9	% 4.0	

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

(注 2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注 3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

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

(2) 外国 (外貨建) 公社債 (銘柄別)

区 分	当 期	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	未 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	千円	
アメリカ		Turkey Government International Bond	国 債 証 券	6.6250	200	187	20,414	2045/02/17
		Turkey Government International Bond	国 債 証 券	4.2500	200	176	19,223	2026/04/14
		Turkey Government International Bond	国 債 証 券	4.8750	400	363	39,629	2026/10/09
		Turkey Government International Bond	国 債 証 券	6.0000	400	390	42,489	2027/03/25
		Hungary Government International Bond	国 債 証 券	5.3750	240	256	27,910	2024/03/25
		Brazilian Government International Bond	国 債 証 券	5.0000	400	339	36,985	2045/01/27
		Brazilian Government International Bond	国 債 証 券	6.0000	200	214	23,393	2026/04/07
		Brazilian Government International Bond	国 債 証 券	5.6250	200	184	20,083	2047/02/21
		Brazilian Government International Bond	国 債 証 券	4.6250	200	191	20,829	2028/01/13
		Colombia Government International Bond	国 債 証 券	5.0000	600	585	63,712	2045/06/15
		Colombia Government International Bond	国 債 証 券	4.5000	200	202	22,095	2026/01/28
		Colombia Government International Bond	国 債 証 券	3.8750	200	192	20,937	2027/04/25
		Peruvian Government International Bond	国 債 証 券	4.1250	100	102	11,163	2027/08/25
		Mexico Government International Bond	国 債 証 券	6.0500	400	435	47,430	2040/01/11
		Mexico Government International Bond	国 債 証 券	6.7500	170	204	22,257	2034/09/27
		Mexico Government International Bond	国 債 証 券	3.6250	220	220	24,032	2022/03/15
		Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.7500	660	612	66,741	2044/03/08
		Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.0000	350	352	38,437	2023/10/02
		Mexico Government International Bond	国 債 証 券	5.5500	310	321	35,053	2045/01/21
		Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.6000	400	363	39,556	2046/01/23
		Mexico Government International Bond	国 債 証 券	3.6000	200	193	21,074	2025/01/30
		Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.1250	400	395	43,095	2026/01/21
		Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.3500	200	175	19,059	2047/01/15
		Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.1500	200	195	21,291	2027/03/28
		Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.6000	200	180	19,690	2048/02/10
		Panama Government International Bond	国 債 証 券	9.3750	64	91	9,932	2029/04/01
		Panama Government International Bond	国 債 証 券	6.7000	420	516	56,262	2036/01/26
		Panama Government International Bond	国 債 証 券	5.2000	100	103	11,299	2020/01/30
		Panama Government International Bond	国 債 証 券	7.1250	100	119	13,055	2026/01/29
		Panama Government International Bond	国 債 証 券	3.7500	200	197	21,531	2025/03/16
		FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	8.8750	51	55	6,040	2019/10/14
		FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	8.7500	133	166	18,142	2025/02/04
		FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	8.2500	189	230	25,138	2034/01/20
		FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	7.1250	280	316	34,504	2037/01/20
		FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	4.8750	320	329	35,924	2021/01/22
		FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	5.6250	200	187	20,366	2041/01/07
		FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	2.6250	200	186	20,355	2023/01/05
		FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	4.2500	400	390	42,551	2025/01/07
		Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	8.2800	170	243	26,477	2033/12/31
		Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	2.5000	670	426	46,408	2038/12/31
		Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	8.2800	70	102	11,169	2033/12/31
		Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	6.8750	450	463	50,448	2021/04/22
		Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	7.5000	750	763	83,111	2026/04/22
		Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	7.6250	450	417	45,456	2046/04/22
		Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	6.6250	300	281	30,630	2028/07/06
		Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	7.1250	300	275	30,018	2036/07/06
		Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	5.6250	300	297	32,387	2022/01/26
		Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	6.8750	300	288	31,448	2027/01/26
		Colombia Government International Bond	国 債 証 券	8.1250	200	242	26,356	2024/05/21
		Colombia Government International Bond	国 債 証 券	7.3750	100	125	13,613	2037/09/18

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	
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	6.1250	200	223	24,341	2041/01/18
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	4.3750	200	204	22,255	2021/07/12
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	4.0000	200	199	21,722	2024/02/26
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	5.6250	200	212	23,099	2044/02/26
	Peruvian Government International Bond	国 債 証 券	6.5500	200	252	27,499	2037/03/14
	Peruvian Government International Bond	国 債 証 券	5.6250	200	233	25,376	2050/11/18
	Peruvian Government International Bond	国 債 証 券	7.3500	200	245	26,682	2025/07/21
	Ukraine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	300	309	33,732	2020/09/01
	Ukraine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	270	276	30,068	2021/09/01
	Ukraine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	110	109	11,923	2023/09/01
	Ukraine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	200	196	21,360	2024/09/01
	Ukraine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	210	203	22,171	2026/09/01
	Ukraine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	200	192	20,985	2027/09/01
	Ukraine Government International Bond	国 債 証 券	7.3750	200	180	19,661	2032/09/25
	Romanian Government International Bond	国 債 証 券	6.7500	250	273	29,834	2022/02/07
	Romanian Government International Bond	国 債 証 券	4.3750	200	202	22,022	2023/08/22
	Romanian Government International Bond	国 債 証 券	6.1250	120	138	15,083	2044/01/22
	Hungary Government International Bond	国 債 証 券	6.2500	230	241	26,263	2021/01/29
	Hungary Government International Bond	国 債 証 券	6.3750	240	258	28,126	2021/03/29
	Hungary Government International Bond	国 債 証 券	7.6250	100	139	15,184	2041/03/29
	Hungary Government International Bond	国 債 証 券	5.3750	100	106	11,584	2023/02/21
	Hungary Government International Bond	国 債 証 券	5.7500	300	325	35,417	2023/11/22
	Croatia Government International Bond	国 債 証 券	6.7500	200	209	22,804	2019/11/05
	Croatia Government International Bond	国 債 証 券	6.3750	200	213	23,267	2021/03/24
	Croatia Government International Bond	国 債 証 券	5.5000	200	210	22,902	2023/04/04
	Croatia Government International Bond	国 債 証 券	6.0000	200	216	23,528	2024/01/26
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	7.5000	357	397	43,311	2030/03/31
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	5.0000	200	204	22,232	2020/04/29
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	4.5000	200	202	22,030	2022/04/04
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	5.6250	200	204	22,226	2042/04/04
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	4.8750	400	411	44,797	2023/09/16
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	5.8750	200	210	22,947	2043/09/16
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	4.7500	400	400	43,669	2026/05/27
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	5.2500	800	749	81,650	2047/06/23
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	9.5000	180	265	28,966	2030/02/02
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	8.3750	100	105	11,525	2019/06/17
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	6.5000	100	105	11,536	2020/01/20
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	4.0000	100	102	11,136	2021/01/15
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	100	133	14,588	2031/01/14
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	6.3750	200	244	26,609	2032/01/15
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	6.3750	200	249	27,126	2034/10/23
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	5.5000	200	223	24,297	2026/03/30
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	5.0000	200	218	23,846	2037/01/13
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	4.2000	200	206	22,538	2024/01/21
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	3.9500	200	193	21,024	2040/01/20
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	3.7000	200	186	20,296	2041/03/01
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	200	261	28,490	2038/01/17
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	4.8750	200	206	22,508	2021/05/05
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	3.7500	200	198	21,575	2022/04/25
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	5.2500	200	202	22,063	2042/01/17
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	3.3750	200	193	21,063	2023/04/15

当		期			末		
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	4.6250	200	186	20,348	2043/04/15
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	5.8750	200	215	23,479	2024/01/15
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	6.7500	200	242	26,356	2044/01/15
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	4.1250	200	197	21,492	2025/01/15
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	5.1250	200	198	21,606	2045/01/15
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	4.7500	200	203	22,217	2026/01/08
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	5.9500	200	220	24,051	2046/01/08
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	4.3500	200	197	21,523	2027/01/08
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	5.2500	200	201	21,932	2047/01/08
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	7.0000	210	219	23,923	2020/06/05
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	7.3750	260	277	30,255	2025/02/05
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	11.8750	230	325	35,429	2030/01/15
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	7.5000	100	104	11,408	2019/11/07
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	5.6250	200	204	22,235	2021/03/30
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	6.7500	100	97	10,573	2040/05/30
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	5.1250	200	199	21,741	2022/03/25
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	6.2500	200	205	22,405	2022/09/26
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	6.0000	400	354	38,592	2041/01/14
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	3.2500	200	180	19,703	2023/03/23
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	4.8750	400	306	33,432	2043/04/16
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	5.7500	200	199	21,673	2024/03/22
	South Africa Government International	国 債 証 券	6.8750	50	51	5,636	2019/05/27
	South Africa Government International	国 債 証 券	5.5000	100	103	11,250	2020/03/09
	South Africa Government International	国 債 証 券	5.8750	100	106	11,566	2022/05/30
	South Africa Government International	国 債 証 券	4.6650	100	98	10,777	2024/01/17
	South Africa Government International	国 債 証 券	5.8750	300	311	33,976	2025/09/16
	South Africa Government International	国 債 証 券	4.3000	200	181	19,791	2028/10/12
	South Africa Government International	国 債 証 券	5.0000	200	173	18,866	2046/10/12
合 計	銘 柄 数 金 額	129銘柄		30,484	31,075	3,384,433	

(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

2018年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	3,384,433	96.7
コール・ローン等、その他	116,073	3.3
投資信託財産総額	3,500,506	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＝108.91円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（3,444,560千円）の投資信託財産総額（3,500,506千円）に対する比率は、98.4%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	3,514,203,771円
コール・ローン等	73,865,199
公社債(評価額)	3,384,433,320
未収入金	13,697,254
未収利息	39,934,498
前払費用	2,273,500
(B) 負債	46,718,910
未払金	46,578,796
未払解約金	140,000
その他未払費用	114
(C) 純資産総額(A－B)	3,467,484,861
元本	2,751,783,575
次期繰越損益金	715,701,286
(D) 受益権総口数	2,751,783,575口
1万口当り基準価額(C／D)	12,601円

* 期首における元本額は3,665,470,591円、当期中における追加設定元本額は1,157,344,709円、同解約元本額は2,071,031,725円です。
* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、6資産（為替ヘッジなし）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）29,296,871円、ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用）445,461,160円、新興国債券（為替ヘッジあり）ファンド（適格機関投資家専用）2,052,866,097円、スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジなし）9,220,589円、リそな ダイナミック・アロケーション・ファンド38,093,077円、堅実バランスファンドーハジメの一步ー37,483,093円、DCダイワ8資産アロケーション・ファンド14,121円、DCダイナミック・アロケーション・ファンド5,567,646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）133,780,921円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は12,601円です。

■損益の状況

当期 自2017年5月9日 至2018年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	202,295,756円
受取利息	202,318,758
支払利息	△ 23,002
(B) 有価証券売買損益	△ 430,201,633
売買益	53,238,428
売買損	△ 483,440,061
(C) その他費用	△ 3,813,634
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 231,719,511
(E) 前期繰越損益金	1,262,369,378
(F) 解約差損益金	△ 726,414,826
(G) 追加信託差損益金	411,466,245
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	715,701,286
次期繰越損益金(H)	715,701,286

(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13期（決算日 2017年12月11日）

（計算期間 2016年12月10日～2017年12月11日）

ダイワ・マネー・マザーファンドの第13期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	主としてわが国の公社債への投資により、利息収入の確保をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	本邦通貨表示の公社債
運 用 方 法	①わが国の公社債を中心に安定運用を行ないます。 ②邦貨建資産の組み入れにあたっては、取得時に第二位（A-2格相当）以上の短期格付であり、かつ残存期間が1年未満の短期債、コマーシャル・ペーパーに投資することを基本とします。
株 式 組 入 制 限	純資産総額の30%以下

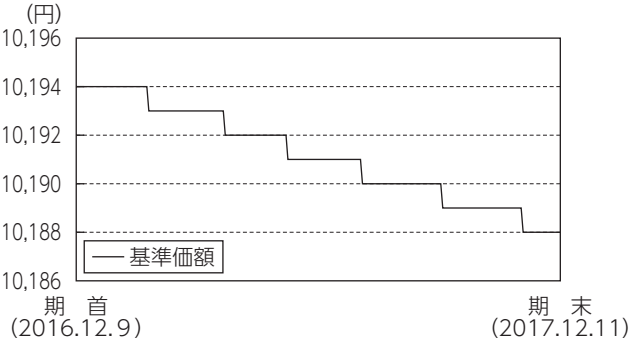
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額の推移



年 月 日	基 準 価 額		公 社 債 率	
	円	騰 落 率 %	組 入 比 率 %	
(期首)2016年12月 9 日	10,194	—	30.1	
12月末	10,194	0.0	—	
2017年 1 月末	10,194	0.0	30.7	
2 月末	10,193	△0.0	24.6	
3 月末	10,193	△0.0	—	
4 月末	10,192	△0.0	32.5	
5 月末	10,191	△0.0	5.2	
6 月末	10,191	△0.0	0.5	
7 月末	10,190	△0.0	0.1	
8 月末	10,190	△0.0	—	
9 月末	10,189	△0.0	—	
10月末	10,189	△0.0	—	
11月末	10,188	△0.1	—	
(期末)2017年12月11日	10,188	△0.1	—	

(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：10,194円 期末：10,188円 騰落率：△0.1%

【基準価額の主な変動要因】

低金利環境が継続したことなどから、基準価額は下落しました。

◆投資環境について

○国内短期金融市場

期首より、日銀は「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」を維持しました。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マイナス圏で推移しました。

◆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、安定的な運用を行ないます。

◆ポートフォリオについて

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

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

《今後の運用方針》

流動性と資産の安全性に配慮し、安定的な運用を行ないます。

■1万口当りの費用の明細

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

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

(注2) 各項目ごとに円未満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12月10日から2017年12月11日まで)

国 内	国債証券	買 付 額	売 付 額
		千円	千円
		210,925,408	— (231,500,000)

(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、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

(2016年12月10日から2017年12月11日まで)

国 内	国内短期社債等	買 付 額	売 付 額
		千円	千円
		246,999,814	246,999,819 (—)

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

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2016年12月10日から2017年12月11日まで)

当 期			期 付		
買 付		金 額 千円	売 付		金 額 千円
銘 柄	金 額		銘 柄	金 額	
645 国庫短期証券	2017/2/20	27,570,641			
657 国庫短期証券	2017/4/17	17,880,344			
642 国庫短期証券	2017/2/6	17,230,250			
652 国庫短期証券	2017/3/27	16,550,132			
659 国庫短期証券	2017/4/24	16,270,410			
669 国庫短期証券	2017/6/12	15,870,490			
651 国庫短期証券	2017/3/21	13,160,344			
644 国庫短期証券	2017/5/12	11,970,533			
638 国庫短期証券	2017/1/16	9,360,075			
648 国庫短期証券	2017/3/6	7,370,272			

(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
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	<1.4>

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

■投資信託財産の構成

2017年12月11日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コール・ローン等、その他	69,737,046	100.0
投資信託財産総額	69,737,046	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12月11日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	69,737,046,159円
コール・ローン等	68,737,047,077
現先取引(その他有価証券)	999,999,082
(B) 負債	60,400,000
未払解約金	60,400,000
(C) 純資産総額(A－B)	69,676,646,159
元本	68,390,547,168
次期繰越損益金	1,286,098,991
(D) 受益権総口数	68,390,547,168口
1万口当り基準価額(C／D)	10,188円

* 期首における元本額は66,967,614,984円、当期中における追加設定元本額は143,241,011,614円、同解約元本額は141,818,079,430円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ・グローバルＩＯＴ関連株ファンド－ＡＩ新時代－（為替ヘッジあり）977,694円、ダイワ・グローバルＩＯＴ関連株ファンド－ＡＩ新時代－（為替ヘッジなし）977,694円、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／“R I C I” 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）1,676円、ＵＳ債券ＮＢ戦略ファンド（為替ヘッジなし／年1回決算型）1,330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、ＤＣダイワ・マネー・ポートフォリオ2,898,147,134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－パードアイムシフター－9,853,995円、ブルベア・マネー・ポートフォリオⅣ25,987,316,146円、ブル3倍日本株ポートフォリオⅣ 31,864,786,854円、ベア2倍日本株ポートフォリオⅣ 7,199,848,570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）155,317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）38,024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）4,380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）22,592円、ダイワ／アムンディ食糧増産関連ファンド164,735円、ダイワ日本リート・ファンド・マネー・ポートフォリオ68,368,780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）33,689円、ダイワ新興国ソブリン債券ファンド（通貨αコース）96,254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285,029円、ダイワ米国ＭＬＰファンド（毎月分配型）日本円コース144,570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1,229,944円、ダイワ・世界コモディティ・ファンド（ダイワＳＭＡ専用）235,407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）1,097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2,690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）1,350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10,188円です。

■損益の状況

当期 自2016年12月10日 至2017年12月11日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 41,076,414円
受取利息	△ 5,752,611
支払利息	△ 35,323,803
(B) 有価証券売買損益	△ 9,224
売買損	△ 9,224
(C) その他費用	△ 196,417
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 41,282,055
(E) 前期繰越損益金	1,302,196,055
(F) 解約差損益金	△2,715,466,915
(G) 追加信託差損益金	2,740,651,906
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	1,286,098,991
次期繰越損益金(H)	1,286,098,991

(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。