

★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10カ月間（2013年7月10日～2028年5月8日）	
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。	
	ベビーフアンド 下記の各マザーファンドの受益証券	
	先進国債券マザーファンド 先進国の国家機関が発行する債券	
	国内債券マザーファンド 国内の国債	
	新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド 新興国の国家機関が発行する債券	
	超長期米国国債（為替ヘッジあり）マザーファンド 超長期米国国債	
	米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンド 米ドル建ハイイールド債券の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）	
主要投資対象	先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド イ、先進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、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 ニ、国内の債券	
	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	
	新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド イ、新興国株式を対象とした株価指数先物取引 ロ、新興国株式の指数を対象指数としたETF ハ、残存期間の短いわが国の債券 ニ、新興国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（DR（預託証券）を含みます。また、上場予定および店頭登録予定を含みます。）	
	ダイワRICI®ヘッジ型マザーファンド イ、ケイマン籍の外国証券投資法人「RICI® Commodity Fund Ltd.」が発行する「RICI® class A」の投資証券（米ドル建） ロ、商品の指数を対象指数としたETF	
	ダイワ・マネー・マザーファンド 本邦通貨表示の公社債	
ベビーフアンドの運用方法	①主として、マザーファンドの受益証券を通じて、次の資産クラスに投資を行ない、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。 イ、先進国国債（含む日本） ロ、新興国国債 ハ、超長期米国国債 ニ、米ドル建ハイイールド債券 ホ、先進国株式（含む日本） ヘ、新興国株式 ト、商品	
	②上記①の各資産クラスへの配分は、各資産クラスから受ける基準価額への影響が均等になることを目標に決定します（リスク・バリエーション戦略）。また、委託会社が定めた率を上回る基準価額の下落が生じた場合に、各資産クラスの配分合計を引下げ、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）。 ③各資産クラスの為替ヘッジについては、マザーファンドにおいて次の方針に基づきます。 イ、上記①イ、の資産クラスについては、為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行ないません。 ロ、上記①ロ、からト、までの資産クラスの外貨建資産については、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行ないます。	
組入制限	ベビーフアンドのマザーファンド組入上限比率 無制限	
	株式（投資信託証券）組入上限比率	
	先進国債券マザーファンド	純資産総額の10%以下
	国内債券マザーファンド	
	新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	
	超長期米国国債（為替ヘッジあり）マザーファンド	
	米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	無制限
	先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド	
国内株式マザーファンド		
新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド		
ダイワRICI®ヘッジ型マザーファンド（投資信託証券）	純資産総額の30%以下	
ダイワ・マネー・マザーファンド		
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。	

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

# スマート・アロケーション・Dガード

## 運用報告書（全体版） 第2期 （決算日 2015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・アロケーション・Dガード」は、このたび、第2期の決算を行ないました。

ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

# 大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先（コールセンター）

TEL 0120-106212

（営業日の9:00～17:00）

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

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			株 式 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
	円	税 込 み 分 配 金	期 中 騰 落 率					
1 期末(2014年 5 月 8 日)	10,626	0	6.3	11.5	66.2	16.4	5.9	154
2 期末(2015年 5 月 8 日)	10,914	0	2.7	13.2	65.1	15.3	9.4	345

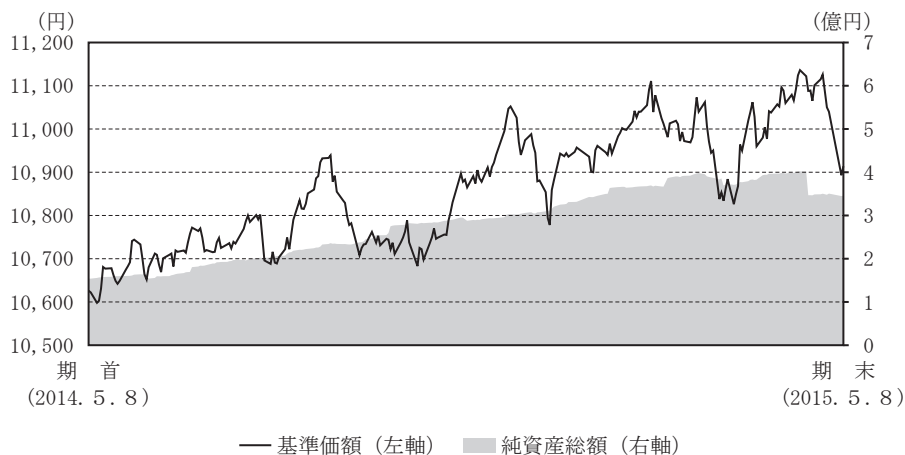
(注1) 組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(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。

■当期中の基準価額の推移



年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	株 先 物 比 率	公 社 債 率	公 組 入 比 率	投 資 信 託 資 益 組 入 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
(期首) 2014年 5月 8日	10,626	—	11.5	66.2		16.4	5.9
5月末	10,744	1.1	11.9	66.2		17.1	5.7
6月末	10,764	1.3	11.6	64.1		18.3	7.0
7月末	10,748	1.1	11.5	64.5		18.4	7.4
8月末	10,932	2.9	12.1	63.8		18.6	7.1
9月末	10,744	1.1	13.0	63.3		17.4	8.2
10月末	10,830	1.9	12.7	62.7		17.3	8.0
11月末	11,052	4.0	13.1	62.9		17.6	8.2
12月末	10,957	3.1	12.9	63.3		17.5	8.1
2015年 1月末	11,040	3.9	12.5	62.9		17.2	8.1
2月末	11,040	3.9	14.6	66.7		15.9	8.3
3月末	11,004	3.6	14.2	66.4		15.9	8.5
4月末	11,050	4.0	14.3	64.2		15.9	9.5
(期末) 2015年 5月 8日	10,914	2.7	13.2	65.1		15.3	9.4

(注) 騰落率は期首比。

## 《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：10,626円 期末：10,914円 騰落率：2.7%

#### 【基準価額の主な変動要因】

マザーファンドを通じて、各資産クラスに投資した結果、主に超長期米国国債と先進国債券が寄与し基準価額は値上がりしました。

### ◆投資環境について

#### ○先進国債券市況（先進国国債）

主要国の国債金利は、期首より、FRB（米国連邦準備制度理事会）が低金利政策の解除に慎重姿勢を示したことやECB（欧州中央銀行）が追加利下げに踏み切ったことから、金融緩和環境の継続観測が強まり、金利低下が続きました。2014年7月以降は、ウクライナや中東地域で地政学リスクが高まったほか、欧州での量的緩和策への期待がさらなる金利低下を促しました。9月に入ると、米国の利上げ前倒し観測から金利はいったん上昇しましたが、一時的な反発にとどまりました。その後、原油価格の下落傾向が強まったほか、10月末の日銀の追加金融緩和や2015年1月のECBの量的緩和決定を背景に、金利の低下基調が続きました。2月に入ると、米国の利上げ観測が高まり金利はいったん反発上昇しましたが、3月には欧州でのECBによる量的緩和開始や北米地域の景気鈍化を背景に、金利は再び低下傾向となりました。4月末から期末にかけては、これまでの金利低下の反動などから金利上昇に転じました。

#### ○国内債券市況（日本国債）

国内長期金利は、期首より横ばい圏で推移しましたが、2014年6月半ば以降は、良好な国債需給が反映され始め、世界的に株価が不安定化する中、欧米の長期金利低下もあり8月末にかけて低下しました。9月に入ると、国内長期金利は上

昇しましたが、9月半ば以降は、地政学的な緊張や世界経済の鈍化懸念などから低下に転じ、10月末には日銀が量的・質的金融緩和を拡大したことから、11月初めに一段と低下しました。国内長期金利は、11月半ばにかけて上昇しましたが、引締まった国債需給を背景に再び低下に転じ、欧米長期金利が大幅に低下する中、日銀の追加緩和観測もあって2015年1月にかけて低下基調を強めました。日銀が金融政策を据え置く中、1月下旬以降の国内長期金利は国債市場での一時的な需給悪化を契機に、乱高下を交えながら2月半ばにかけて急上昇しました。その後も、比較的広いレンジ内で不安定に推移する中で期末を迎えました。

#### ○新興国債券市況（新興国国債）

米ドル建て新興国債券市況は、FRBの低金利政策の長期化観測や欧州での金融緩和観測に加え、資源価格の下落により期待インフレ率の低下が意識されたことを受け、多くの国で金利が低下する展開となりました。しかし、ウクライナやベネズエラなど一部の国の金利上昇幅が大きく、米ドル建て新興国債券市場の利回りは上昇しました。ウクライナについては、地政学リスクの高まりや経済ファンダメンタルズの悪化により債務再編の懸念が大きく高まったことが嫌気され、金利は大幅に上昇しました。ベネズエラは原油安が経済に与える影響が嫌気され、金利は大幅に上昇しました。

#### ○超長期米国国債市況

超長期米国国債の金利は低下しました。

超長期米国国債市況は、良好な雇用関連指標等から市場で早期利上げ期待が高まった場面では金利上昇圧力が強まりましたが、ウクライナや中東地域での地政学リスクの高まりや、原油価格下落による物価指標への低下圧力を背景に世界的に金融緩和が広がり、金利低下となりました。

#### ○米ドル建ハイイールド債券市況

米ドル建ハイイールド債券市況は、発行体企業の信用リスク低下と世界的な低金利環境下で相対的に高い利回りを求める投資需要に支えられ、期首から2014年7月上旬まで堅調な地合いが継続しました。その後は、ウクライナや中東情勢の緊迫化などの要因も加わり、調整色を強めました。8月に入り、米国債金利の低下などに支えられて市況が一時持ち直した局面もありましたが、9月以降はあらためて地政学リスクが意識されたほか、欧州や中国の景気減速による米国経済への悪影響懸念も広がり市場のリスク回避姿勢が再び強まったことで、軟調な展開となりました。10月中旬には、米国企業の市場予想を上回る業績発表が好感されたことなどから一時的に戻り歩調となりましたが、12月中旬にかけて原油価格が急落し、金融市場全般が不安定化したことなどから下落しました。2015年1月以降は、米国企業の業績発表がおおむね良好であったことや原油価格が下げ止まったこと、市場の早期利上げ観測が後退したことなどがリスク選好要因となり、期末にかけて上昇基調で推移しました。

#### ○先進国株式市況

先進国株式市況は、期首より、ECBの追加緩和策の発表や米国の好調な経済指標、ポルトガルの金融不安などを背景に、2014年8月末にかけて一進一退の展開となりました。その後は、米国の景気減速懸念や原油価格の下落、エボラ出血熱の感染拡大への不安などから大幅に下落しましたが、10月中旬以降は、日銀の追加金融緩和の決定や米国企業の好決算発表などを受けて大きく反発しました。11月末以降は、ギリシャ政局の混迷や原油価格の動向などをめぐり乱高下する局面もありましたが、ECBによる量的緩和策の発表やロシアとウクライナの停戦再合意、ギリシャ金融支援の延長合意などが好感されたことで、期末にかけておおむね上昇基調となりました。

#### ○国内株式市況（日本株式）

国内株式市況は、期首より、米国経済の回復や国内企業業績の改善、法人税率引下げ方針の決定、コーポレートガバナンス（企業統治）改革への期待、円安の進行などを背景に上昇しました。2014年9月下旬からは、世界経済の先行き不透明感やエボラ出血熱の感染拡大への懸念、2大臣辞任による国内政治不安などにより、株価は下落しました。10月下旬以降は、日銀による予想外の追加金融緩和やGPIF（年金積立金管理運用独立行政法人）の国内株式運用比率引上げ決定、円安の大幅な進行などを受けて、株価は急速に上昇しました。12月からは、原油価格急落によるロシア経済への不安やギリシャ情勢混迷によるユーロ安などにより下落する局面もありました。2015年1月半ば以降は、ECBによる量的金融緩和の決定や国内景気の持ち直し、春闘でのベア高め妥結期待、良好な株式需給関係などを受けて、株価は大きく上昇しま

した。

#### ○新興国株式市況

新興国株式市況は、期首より、ウクライナ情勢をめぐる緊張の緩和やインドの新首相就任に伴う改革期待などを背景に、堅調に推移しました。2014年9月以降は、ウクライナ情勢や中東情勢が悪化し地政学リスクが高まったことが嫌気されて反落し、米国の利上げ観測に伴う一部新興国通貨の下落や原油価格の急落による産油国株式市況の大幅な下落などを受けて軟調な展開となりました。12月中旬以降は、原油をはじめとする資源価格やロシア・ルーブルの下落に歯止めがかかったことなどが好感され上昇に転じました。その後も、ECBの量的金融緩和の発表や原油価格の上昇、中国における預金準備率の引下げなどを背景に好調に推移し、期を通じても大幅な上昇となりました。

#### ○商品市況

商品市況は、すべてのセクターが下落しました。米国経済が回復基調を強める中で米ドルが上昇し、主に米ドル建てで取引されるコモディティにとって価格を押し下げる要因となりました。原油は、米国の原油生産が増加する中で、OPEC（石油輸出国機構）が供給超過の緩和に向けた減産を見送り、サウジアラビアは市場シェアを維持するために原油販売価格の引下げを決定したことなどを受けて大きく下落しました。貴金属は、米ドルの上昇を受けて代替投資先としての需要が減退し下落しました。産業金属は、中国の産業活動の減速による需要見通しの後退などを受けて下落しました。農産物は、好天による豊富な供給や輸出需要の低迷が圧迫材料となりました。

#### ○為替相場

為替相場は、期首より、経済指標が堅調だった英ポンドは上昇し、FRBが低金利政策の解除に慎重姿勢を示した米ドルは横ばいで推移しました。一方、ユーロなどの欧州通貨は追加の金融緩和を材料に下落しました。2014年8月以降は、相対的な景気の強さや金融緩和縮小の進展を背景に、米ドルが独歩高となりました。また、商品価格の下落を背景にオーストラリア・ドルやカナダ・ドルなどの資源国通貨も軟調に推移しました。11月以降も米ドル高は続き、対照的に量的金融緩和の導入決定に至ったユーロは下落しました。日本については、日銀の追加金融緩和等を材料に12月までは円安が進行しました。それ以降は、原油価格の下落が加速したことを背景に各国が金融緩和による対応を進めたため、米ドル以外の通貨が弱含みました。オーストラリア・ドルやカナダ・ドルは、それぞれ利下げを材料に下落しましたが、2015年4月以降は商品価格が反発したことから両通貨とも上昇に転じました。また、金利上昇とともに英ポンドやユーロも上昇に転じました。

#### ◆前期における「今後の運用方針」

引続き当ファンドの運用方針に従い、値動きの異なる資産クラスに分散投資を行なうとともに、Dガード戦略により基準価額の値下がりや抑制し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざします。

また、各資産クラスの配分比率については、各資産クラスから受ける基準価額への影響が均等になることを目標とします。

#### ◆ポートフォリオについて

##### ○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を行ない、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないました。

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

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

### ○先進国債券マザーファンド

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

### ○国内債券マザーファンド

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

### ○新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

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

### ○超長期米国国債（為替ヘッジあり）マザーファンド

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

### ○米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

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

### ○先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド

先進国株式の指数を対象指数とした先物およびETFの純資産総額に対する比率については、期を通じておおむね95～105%程度の水準を維持しました。

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

### ○国内株式マザーファンド

ミニTOPIX先物取引を利用し、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、組入れは行ないませんでした。また、残存期間の短い国債に投資を行ない、おおむね50～60%程度の組入れを維持しました。

### ○新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド

期を通じて、新興国株式の指数を対象としたETFおよび株価指数先物取引の買建玉の時価総額の合計を、純資産総額のおおむね90～110%程度に維持しました。

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

### ○ダイワRICI®ヘッジ型マザーファンド

期中は“RICI®”ファンド クラスAならびに商品の指数を対象指数としたETFの組入比率を高位に保つよう調節を行ないました。また、為替変動リスクを抑えるため、外貨建資産については為替ヘッジを行ないました。期末の“RICI®”ファンド クラスAの組入比率は92.9%、商品の指数を対象指数としたETFの組入比率は7.2%となりました。

### ◆ベンチマークとの差異について

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



◆分配金について

【収益分配金】

当期は、経費控除後の配当等収益が少額であったため、収益分配を見送らせていただきました。  
 なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期
	2014年5月9日 ～2015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)	914

- (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を行ない、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。

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

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

○先進国債券マザーファンド

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

○国内債券マザーファンド

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

○新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

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

○超長期米国国債（為替ヘッジあり）マザーファンド

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

○米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

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

○先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド

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

○国内株式マザーファンド

引続き、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います。

○新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド

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

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

○ダイワRICI®ヘッジ型マザーファンド

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

○ダイワ・マネー・マザーファンド

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



■ 1万口当りの費用の明細

項目	当期		項目の概要
	(2014.5.9～2015.5.8)		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	147円 (65)	1.350% (0.594)	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（月末値の平均値）は10,862円です。 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 受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(販売会社)	(76)	(0.702)	
(受託銀行)	(6)	(0.054)	
売買委託手数料 (先物)	4 (2)	0.039 (0.017)	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
(投資信託受益証券)	(2)	(0.021)	
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
有価証券取引税 (投資信託受益証券)	0 (0)	0.001 (0.001)	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
その他費用 (保管費用)	12 (9)	0.110 (0.086)	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 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信託事務の処理等に関するその他の費用
(監査費用)	(1)	(0.008)	
(その他)	(2)	(0.016)	
合計	163	1.501	

(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

(2014年5月9日から2015年5月8日まで)

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
ダイワRICI <sup>®</sup> ヘッジ型マザーファンド	千口 45,498	千円 36,469	千口 11,156	千円 8,068
新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド	19,680	19,325	8,199	8,217
国内株式マザーファンド	2,098	2,562	1,097	1,459
国内債券マザーファンド	16,743	17,413	8,022	8,392
先進国債券マザーファンド	45,249	53,474	17,936	21,634
先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド	21,941	26,850	8,605	11,116
新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	34,194	36,411	11,014	11,729
超長期米国国債（為替ヘッジあり）マザーファンド	60,896	69,901	35,039	41,595
米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	44,069	46,949	16,222	17,380

(注) 単位未満は切捨て。

■ 利害関係人との取引状況

(1) ベビーファンドにおける期中の利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

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

当期中における利害関係人との取引はありません。

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

(2014年5月9日から2015年5月8日まで)

区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D/C
公 社 債	百万円 299	百万円 9	% 3.3	百万円 10	百万円 —	% —
株式先物取引	1,786	—	—	1,323	—	—
投資信託受益証券	175	—	—	58	—	—
投資信託証券	89	—	—	7	—	—
為 替 予 約	2,024	—	—	2,086	—	—
コール・ローン	16,169	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合5.6%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ペーパーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(4) 国内株式マザーファンドにおける期中の利害関係人との取引状況

(2014年5月9日から2015年5月8日まで)

区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D/C
公 社 債	百万円 208	百万円 50	% 24.0	百万円 15	百万円 —	% —
株式先物取引	1,056	1,056	100.0	959	959	100.0
コール・ローン	19,323	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合1.2%

(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

(2014年5月9日から2015年5月8日まで)

区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D/C
公 社 債	百万円 1,455	百万円 21	% 1.5	百万円 339	百万円 2	% 0.6
コール・ローン	6,241	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合1.7%

(6) 先進国債券マザーファンドにおける期中の利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

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

(2014年5月9日から2015年5月8日まで)

区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D/C
公 社 債	百万円 1,410	百万円 159	% 11.3	百万円 —	百万円 —	% —
株式先物取引	3,234	—	—	2,123	—	—
投資信託証券	4	—	—	12	—	—
為 替 予 約	1,399	—	—	1,469	—	—
コール・ローン	30,688	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合6.2%

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

当期中における利害関係人との取引はありません。

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

当期中における利害関係人との取引はありません。

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

当期中における利害関係人との取引はありません。

(11) 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

(2014年5月9日から2015年5月8日まで)

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	113千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	9千円
(B) / (A)	8.0%

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

※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 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ダイワRICI <sup>®</sup> ヘッジ型マザーファンド	11,987	46,329	32,875
新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド	7,627	19,108	19,129
国内株式マザーファンド	1,154	2,155	3,150
国内債券マザーファンド	9,077	17,798	18,652
先進国債券マザーファンド	24,246	51,559	63,304
先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド	11,963	25,299	33,228
新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	14,752	37,932	40,326
超長期米国国債（為替ヘッジあり）マザーファンド	44,893	70,750	83,139
米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	17,811	45,658	48,813

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2015年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワRICI <sup>®</sup> ヘッジ型マザーファンド	32,875	9.4
新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド	19,129	5.5
国内株式マザーファンド	3,150	0.9
国内債券マザーファンド	18,652	5.3
先進国債券マザーファンド	63,304	18.1
先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド	33,228	9.5
新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	40,326	11.5
超長期米国国債（為替ヘッジあり）マザーファンド	83,139	23.8
米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	48,813	13.9
コール・ローン等、その他	7,331	2.1
投資信託財産総額	349,952	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＝119.83円、1カナダ・ドル＝98.97円、1オーストラリア・ドル＝94.58円、1香港ドル＝15.46円、1シンガポール・ドル＝89.97円、1イギリス・ポンド＝184.48円、1スイス・フラン＝129.91円、1トルコ・リラ＝44.58円、1デンマーク・クローネ＝18.05円、1ノルウェー・クローネ＝16.05円、1スウェーデン・クローネ＝14.46円、1メキシコ・ペソ＝7.83円、100韓国ウォン＝10.98円、1マレーシア・リンギット＝33.28円、1南アフリカ・ランド＝9.96円、1タイ・バーツ＝3.57円、1ポーランド・ズロチ＝33.33円、1ユーロ＝134.75円です。

(注3) ダイワRICI<sup>®</sup>ヘッジ型マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（81,708千円）の投資信託財産総額（82,467千円）に対する比率は、99.1%です。  
 新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（427,269千円）の投資信託財産総額（871,958千円）に対する比率は、49.0%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（2,198,891千円）の投資信託財産総額（2,269,018千円）に対する比率は、96.9%です。  
 先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（292,399千円）の投資信託財産総額（1,724,268千円）に対する比率は、17.0%です。  
 新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（1,574,424千円）の投資信託財産総額（1,581,067千円）に対する比率は、99.6%です。  
 超長期米国国債（為替ヘッジあり）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（2,490,567千円）の投資信託財産総額（2,538,706千円）に対する比率は、98.1%です。  
 米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（1,812,441千円）の投資信託財産総額（1,829,227千円）に対する比率は、99.1%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2015年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	349,952,169円
コール・ローン等	6,317,625
ダイワRICI <sup>®</sup> ヘッジ型マザーファンド(評価額)	32,875,643
新興国株式(為替ヘッジあり)マザーファンド(評価額)	19,129,928
国内株式マザーファンド(評価額)	3,150,822
国内債券マザーファンド(評価額)	18,652,578
先進国債券マザーファンド(評価額)	63,304,465
先進国株式(為替ヘッジあり)マザーファンド(評価額)	33,228,157
新興国債券(為替ヘッジあり)マザーファンド(評価額)	40,326,211
超長期米国国債(為替ヘッジあり)マザーファンド(評価額)	83,139,481
米ドル建ハイイールド債券(為替ヘッジあり)マザーファンド(評価額)	48,813,259
未 収 入 金	1,014,000
(B) 負 債	4,338,772
未 払 解 約 金	1,979,727
未 払 信 託 報 酬	2,344,940
そ の 他 未 払 費 用	14,105
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	345,613,397
元 本	316,660,924
次 期 繰 越 損 益 金	28,952,473
(D) 受 益 権 総 口 数	316,660,924口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C/D)	10,914円

\*期首における元本額は144,929,040円、当期中における追加設定元本額は283,358,896円、同解約元本額は111,627,012円です。

\*当期末の計算口数当りの純資産額は10,914円です。

■損益の状況

当期 自2014年5月9日 至2015年5月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	2,520円
受 取 利 息	2,316
そ の 他 収 益 金	204
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	7,861,545
売 買 益	17,838,725
売 買 損	△ 9,977,180
(C) 信 託 報 酬 等	△ 3,848,968
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	4,015,097
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	3,781,710
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	21,155,666
(配 当 等 相 当 額)	( 8,512,387)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 12,643,279)
(G) 合 計(D+E+F)	28,952,473
次 期 繰 越 損 益 金(G)	28,952,473
追 加 信 託 差 損 益 金	21,155,666
(配 当 等 相 当 額)	( 8,512,387)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 12,643,279)
分 配 準 備 積 立 金	7,796,807

(注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。

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

(注3) 収益分配金の計算過程は「収益分配金の計算過程(総額)」の表を参照。

■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	1,365円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	4,013,732
(c) 収益調整金	21,155,666
(d) 分配準備積立金	3,781,710
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	28,952,473
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	28,952,473
(h) 受益権総口数	316,660,924口

当ファンドは少額投資非課税制度「NISA(ニーサ)」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。

## 《お知らせ》

## ●運用報告書（全体版）の電子交付について

2014年12月1日施行の法改正により、運用報告書は「交付運用報告書」と「運用報告書（全体版）」（本書）の2種類になりましたが、「運用報告書（全体版）」については、交付に代えて電子交付する旨を信託約款に定めました。

## ●書面決議手続きの改正について

重大な約款変更や繰上償還の際に行なう書面決議について、2014年12月1日施行の法改正により以下の点が変更されたことに伴い、信託約款の該当箇所の変更を行ないました。

- ・書面決議の可決要件が、「受益者の半数以上の賛成かつ受益者の保有する議決権の3分の2以上の賛成を得ること」から「受益者の保有する議決権の3分の2以上の賛成を得ること」に変更されました。
- ・投資信託の併合を行なう際、すべての場合で書面決議が必要とされてきましたが、その併合が受益者の利益に及ぼす影響が軽微なものであるときは、当該併合に関する書面決議が不要となりました。
- ・書面決議に反対した受益者による受益権買取請求の規定について、一部解約請求に応じる投資信託（当ファンドは該当しません。）には適用されなくなりました。

## 【注記】

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

【本資料は、受益者のみなさまにファンドの運用状況をお知らせするためのものであり、投資の勧誘を目的としたものではありません。】

## ダイワRICI<sup>®</sup>ヘッジ型マザーファンド

### 〈補足情報〉

当ファンド（スマート・アロケーション・Dガード）が投資対象としている「ダイワRICI<sup>®</sup>ヘッジ型マザーファンド」の決算日（2014年10月27日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの決算日（2015年5月8日）現在におけるダイワRICI<sup>®</sup>ヘッジ型マザーファンドの組入資産の内容等を13ページに併せて掲載いたしました。

### ■ダイワRICI<sup>®</sup>ヘッジ型マザーファンドの主要な売買銘柄

#### (1) 投資信託受益証券

(2014年5月9日から2015年5月8日まで)

買				付				売				付			
銘柄	口数	金額	平均単価	銘柄	口数	金額	平均単価	銘柄	口数	金額	平均単価	銘柄	口数	金額	平均単価
	千口	千円	円		千口	千円	円		千口	千円	円		千口	千円	円
POWERSHARES DB COMMODITY IND (アメリカ)	1	2,438	2,438	POWERSHARES DB COMMODITY IND (アメリカ)	1.9	4,697	2,472								

(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

(2014年5月9日から2015年5月8日まで)

買				付				売				付			
銘柄	口数	金額	平均単価	銘柄	口数	金額	平均単価	銘柄	口数	金額	平均単価	銘柄	口数	金額	平均単価
	千口	千円	円		千口	千円	円		千口	千円	円		千口	千円	円
“RICI <sup>®</sup> ” ファンド クラスA (ケイマン諸島)	10.989	60,779	5,530	“RICI <sup>®</sup> ” ファンド クラスA (ケイマン諸島)	0.699	3,570	5,104								

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

### ■組入資産明細表

下記は、2015年5月8日現在におけるダイワRICI<sup>®</sup>ヘッジ型マザーファンド（114,042千口）の内容です。

#### ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファンド名	2015年5月8日現在			
	口数	評価額		比率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
外国投資信託受益証券 (アメリカ)	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
POWERSHARES DB COMMODITY IND	2.7	48	5,862	7.2

ファンド名	2015年5月8日現在			
	口数	評価額		比率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
外国投資信託証券 (ケイマン諸島)	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
“RICI <sup>®</sup> ” ファンド クラスA	14.373	627	75,180	92.9

(注1) 邦貨換算金額は、2015年5月8日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 比率欄は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。



# 先進国債券マザーファンド

## 運用報告書 第2期（決算日 2015年5月8日）

（計算期間 2014年5月9日～2015年5月8日）

先進国債券マザーファンドの第2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、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。 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

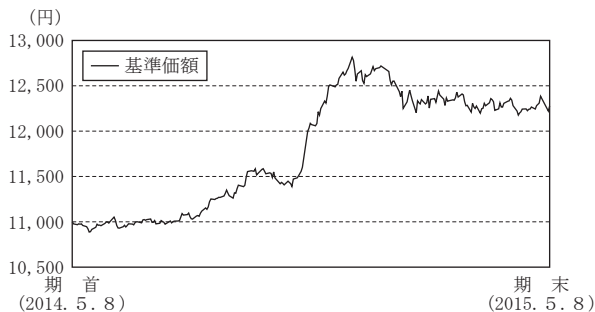
## 大和投資信託

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		シティ世界国債インデックス(除く日本、円ベース)(参考指数)		公社債入率 組比率	債先比率	債券利率
	円	騰落率	円	騰落率			
(期首)2014年5月8日	11,000	—	11,063	—	93.5	—	—
5月末	10,957	△ 0.4	11,012	△ 0.5	95.6	—	—
6月末	10,989	△ 0.1	11,059	△ 0.0	92.1	—	—
7月末	11,091	0.8	11,159	0.9	94.9	—	—
8月末	11,269	2.4	11,347	2.6	93.7	—	—
9月末	11,578	5.3	11,659	5.4	94.8	—	—
10月末	11,602	5.5	11,664	5.4	94.7	—	—
11月末	12,582	14.4	12,659	14.4	94.5	—	—
12月末	12,719	15.6	12,841	16.1	94.4	—	—
2015年1月末	12,348	12.3	12,434	12.4	94.4	—	—
2月末	12,376	12.5	12,492	12.9	97.4	—	—
3月末	12,312	11.9	12,400	12.1	97.5	—	—
4月末	12,309	11.9	12,440	12.4	97.9	—	—
(期末)2015年5月8日	12,278	11.6	12,355	11.7	94.2	—	—

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

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：11,000円 期末：12,278円 騰落率：11.6%

【基準価額の変動要因】

日本を除く先進国国債に投資した結果、米国やユーロ圏等の市場で金利が低下(債券価格は上昇)したことおよび債券からの利息収入、米ドルや英ポンドの対円為替レートの上昇がプラスに寄与し、基準価額は値上がりしました。

◆投資環境について

○先進国債券市況

主要国の国債金利は、期首より、FRB(米国連邦準備制度理事会)が低金利政策の解除に慎重姿勢を示したことやECB(欧州中央銀行)が追加利下げに踏み切ったことから、金融緩和と環境の継続観測が強まり、金利低下が続きました。2014年7月以降は、ウクライナや中東地域で地政学リスクが高まったほか、欧州での量的緩和策への期待がさらなる金利低下を促しました。9月に入ると、米国の利上げ前倒し観測から金利はいったん上昇しましたが、一時的な

反発にとどまりました。その後、原油価格の下落傾向が強まったほか、10月末の日銀の追加金融緩和や2015年1月のECBの量的緩和決定を背景に、金利の低下基調が続きました。2月に入ると、米国の利上げ観測が高まり金利はいったん反発上昇しましたが、3月には欧州でのECBによる量的緩和開始や北米地域の景気鈍化を背景に、金利は再び低下傾向となりました。4月末から期末にかけては、これまでの金利低下の反動などから金利上昇に転じました。

○為替相場

為替相場は、期首より、経済指標が堅調だった英ポンドは上昇し、FRBが低金利政策の解除に慎重姿勢を示した米ドルは横ばいで推移しました。一方、ユーロなどの欧州通貨は追加の金融緩和を材料に下落しました。8月以降は、相対的な景気の強さや金融緩和と縮小の進展を背景に米ドルが独歩高となりました。また、商品価格の下落を背景にオーストラリア・ドルやカナダ・ドルなどの資源国通貨も軟調に推移しました。11月以降も米ドル高は続き、対照的に量的金融緩和の導入決定に至ったユーロは下落しました。日本については、日銀の追加金融緩和等を材料に2014年12月までは円安が進行しました。それ以降は、原油価格の下落が加速したことを背景に各国が金融緩和による対応を進めたため、米ドル以外の通貨が弱含みしました。オーストラリア・ドルやカナダ・ドルは、それぞれ利下げを材料に下落しましたが、4月以降は商品価格が反発したことから両通貨とも上昇に転じました。また、金利上昇とともに英ポンドやユーロも上昇に転じました。

◆前期における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

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

◆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 (保管費用)	11 (10)
(その他)	(0)
合計	11

(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

(2014年5月9日から2015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 7,554	千アメリカ・ドル 558 (-)
	カナダ 国債証券	千カナダ・ドル 501	千カナダ・ドル 10 (-)
	オーストラリア 国債証券	千オーストラリア・ドル 380	千オーストラリア・ドル - (-)
	シンガポール 国債証券	千シンガポール・ドル 93	千シンガポール・ドル - (-)
	イギリス 国債証券	千イギリス・ポンド 1,080	千イギリス・ポンド 150 (-)
	デンマーク 国債証券	千デンマーク・クローネ 817	千デンマーク・クローネ - (-)
	スウェーデン 国債証券	千スウェーデン・クローネ 701	千スウェーデン・クローネ - (-)
	メキシコ 国債証券	千メキシコ・ペソ 2,767	千メキシコ・ペソ - (-)
	マレーシア 国債証券	千マレーシア・リンギット 336	千マレーシア・リンギット - (-)
	国	南アフリカ 国債証券	千南アフリカ・ランド 1,154
ポーランド 国債証券		千ポーランド・ズロチ 374	千ポーランド・ズロチ - (-)

		買 付 額	売 付 額
外	ユーロ (アイルランド) 国債証券	千ユーロ 142	千ユーロ - (-)
	ユーロ (オランダ) 国債証券	千ユーロ 400	千ユーロ 23 (-)
	ユーロ (ベルギー) 国債証券	千ユーロ 413	千ユーロ 34 (-)
	ユーロ (フランス) 国債証券	千ユーロ 1,704	千ユーロ 271 (-)
	ユーロ (ドイツ) 国債証券	千ユーロ 1,318	千ユーロ 190 (-)
	ユーロ (スペイン) 国債証券	千ユーロ 848	千ユーロ 45 (-)
	ユーロ (イタリア) 国債証券	千ユーロ 1,545	千ユーロ 60 (-)
	ユーロ (フィンランド) 国債証券	千ユーロ 107	千ユーロ - (-)
	ユーロ (オーストリア) 国債証券	千ユーロ 258	千ユーロ - (-)
	ユーロ (ユーロ通貨計) 国債証券	千ユーロ 6,740	千ユーロ 626 (-)

(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

(2014年5月9日から2015年5月8日まで)

当		期	
買	付	売	付
銘	柄	銘	柄
金 額		金 額	
	千円		千円
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.125% 2021/6/30	73,098	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.125% 2021/6/30	41,475
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 0.75% 2017/1/15	65,755	United Kingdom Gilt (イギリス) 3.75% 2020/9/7	20,730
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 0.625% 2018/4/30	58,674	GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 2% 2022/1/4	19,340
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro (イタリア) 3.75% 2016/8/1	56,154	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.625% 2021/2/15	18,662
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.25% 2016/5/31	55,647	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 3.5% 2020/4/25	17,313
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 0.5% 2016/7/31	53,713	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 1.75% 2023/5/25	8,788
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 3.75% 2019/10/25	51,779	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro (イタリア) 4% 2037/2/1	8,183
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.125% 2021/9/30	48,737	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 3.25% 2021/10/25	7,064
GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 2.25% 2021/9/4	47,927	United Kingdom Gilt (イギリス) 4.25% 2032/6/7	6,978
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.25% 2018/10/31	47,624	GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 2.75% 2016/4/8	5,976

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

先進国債券マザーファンド

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

区 分	作 成 期 額 面 金 額	当 期					末		
		評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以 下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率			
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満	
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 7,097	千アメリカ・ドル 7,346	千円 880,375	% 39.7	% —	% 16.8	% 11.6	% 11.2	
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 461	千カナダ・ドル 499	49,411	2.2	—	1.7	0.0	0.5	
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 336	千オーストラリア・ドル 386	36,573	1.6	—	1.2	0.5	0.0	
シンガポール	千シンガポール・ドル 90	千シンガポール・ドル 92	8,297	0.4	—	0.4	—	—	
イギリス	千イギリス・ポンド 809	千イギリス・ポンド 957	176,674	8.0	—	5.8	2.1	0.0	
デンマーク	千デンマーク・クローネ 655	千デンマーク・クローネ 809	14,618	0.7	—	0.7	—	—	
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 17	千ノルウェー・クローネ 18	290	0.0	—	—	0.0	—	
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 585	千スウェーデン・クローネ 730	10,556	0.5	—	0.5	—	—	
メキシコ	千メキシコ・ペソ 2,439	千メキシコ・ペソ 2,817	22,061	1.0	—	1.0	—	0.0	
マレーシア	千マレーシア・リンギット 354	千マレーシア・リンギット 345	11,493	0.5	—	0.5	0.0	—	
南アフリカ	千南アフリカ・ランド 1,160	千南アフリカ・ランド 1,103	10,992	0.5	—	0.5	—	—	
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 315	千ポーランド・ズロチ 380	12,673	0.6	—	0.5	0.0	—	
ユーロ (アイルランド)	千ユーロ 117	千ユーロ 141	19,018	0.9	—	0.4	0.5	—	
ユーロ (オランダ)	千ユーロ 316	千ユーロ 392	52,939	2.4	—	2.4	0.0	—	
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 304	千ユーロ 396	53,363	2.4	—	2.4	0.0	—	
ユーロ (フランス)	千ユーロ 1,264	千ユーロ 1,490	200,783	9.0	—	5.8	3.1	0.1	
ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 1,026	千ユーロ 1,190	160,452	7.2	—	7.0	0.2	—	
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 687	千ユーロ 830	111,915	5.0	—	2.9	2.0	0.1	
ユーロ (イタリア)	千ユーロ 1,362	千ユーロ 1,558	210,003	9.5	—	5.1	1.5	2.8	
ユーロ (フィンランド)	千ユーロ 98	千ユーロ 106	14,406	0.6	—	0.6	—	—	
ユーロ (オーストリア)	千ユーロ 204	千ユーロ 265	35,713	1.6	—	1.5	0.1	—	
ユ ー ロ (小 計)	5,378	6,371	858,596	38.7	—	28.2	7.5	3.0	
合 計	—	—	2,092,615	94.2	—	57.7	21.7	14.9	

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

## (2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

区 分	当 銘 柄	種 類	年 利 率	期 額 面 金 額	末 価 額		償 還 年 月 日
					千円		
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.2500	130	141	16,900	2017/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.5000	130	139	16,667	2018/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.7500	160	174	20,865	2018/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.2500	450	464	55,604	2016/05/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.6250	210	220	26,386	2020/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.6250	90	99	11,904	2021/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.1250	40	43	5,155	2021/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.5000	150	152	18,219	2016/07/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.1250	26	26	3,166	2021/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.0000	14	14	1,689	2016/08/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.5000	220	222	26,665	2018/08/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.0000	13	13	1,569	2016/09/30
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	18	18	2,173	2021/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.8750	35	35	4,216	2016/11/30
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.2500	150	149	17,962	2019/01/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.5000	80	80	9,652	2019/03/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.6250	109	108	13,047	2017/05/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.7500	39	38	4,661	2017/10/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	14	13	1,635	2022/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.7500	52	51	6,206	2017/12/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.1250	23	22	2,707	2019/12/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.7500	100	97	11,720	2023/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.2500	5	4	598	2016/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.6250	500	494	59,221	2018/04/30
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.3750	10	9	1,185	2020/05/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.5000	4	4	480	2016/06/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.8750	130	131	15,787	2020/06/30
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.6250	13	13	1,562	2016/07/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	210	214	25,643	2020/07/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000	18	18	2,231	2023/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.6250	13	13	1,561	2016/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.1250	36	36	4,418	2020/08/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.6250	20	20	2,401	2016/10/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.2500	400	400	48,013	2018/10/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.7500	550	551	66,114	2017/01/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500	33	34	4,157	2024/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.6250	330	330	39,569	2017/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.5000	130	130	15,695	2019/02/28
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000	100	103	12,344	2024/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.5000	13	13	1,560	2016/06/30
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.1250	260	264	31,703	2021/06/30
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	6.5000	85	121	14,537	2026/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	6.1250	9	12	1,519	2027/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.5000	34	43	5,265	2036/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.5000	58	64	7,735	2039/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.5000	20	25	3,095	2039/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.3750	100	127	15,218	2039/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.6250	90	118	14,201	2040/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.8750	84	83	9,994	2043/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.7500	130	151	18,199	2043/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.3750	9	9	1,179	2044/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.5000	450	450	53,998	2016/07/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.1250	300	313	37,541	2044/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.1250	400	406	48,673	2021/09/30

先進国債券マザーファンド

当		期				末		
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	% 2.2500	千アメリカ・ドル 300	千アメリカ・ドル 301	千円 36,184	2024/11/15	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	55銘柄		7,097	7,346	880,375		
カナダ	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.0000	千カナダ・ドル 10	千カナダ・ドル 14	1,447	2037/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	6	6	662	2020/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	73	81	8,075	2021/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	30	37	3,702	2045/12/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	11	11	1,104	2017/03/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	7	6	688	2023/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	220	235	23,287	2024/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	100	101	10,033	2017/02/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	4	4	409	2019/03/01	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	9銘柄		461	499	49,411		
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.7500	千オーストラリア・ドル 5	千オーストラリア・ドル 5	557	2021/05/15	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.5000	95	104	9,884	2020/04/15	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.7500	140	167	15,865	2022/07/15	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.7500	7	7	681	2016/06/15	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.5000	45	53	5,072	2023/04/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.2500	3	3	296	2017/07/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	16	15	1,494	2024/04/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.5000	25	28	2,720	2033/04/21	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	8銘柄		336	386	36,573		
シンガポール	SINGAPORE GOVERNMENT	国 債 証 券	2.7500	千シンガポール・ドル 83	千シンガポール・ドル 85	7,654	2023/07/01	
	SINGAPORE GOVERNMENT	国 債 証 券	2.8750	7	7	642	2029/07/01	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄		90	92	8,297		
イギリス	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	6.0000	千イギリス・ポンド 8	千イギリス・ポンド 11	2,144	2028/12/07	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	118	148	27,456	2032/06/07	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	5.0000	4	5	1,056	2025/03/07	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	50	71	13,278	2055/12/07	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.5000	100	138	25,511	2042/12/07	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.7500	3	3	730	2030/12/07	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	3	4	769	2049/12/07	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.5000	12	13	2,495	2019/03/07	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	8	11	2,052	2039/09/07	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.5000	7	9	1,695	2034/09/07	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	3.7500	115	127	23,472	2019/09/07	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	3.7500	100	111	20,656	2020/09/07	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	3.7500	10	11	2,089	2021/09/07	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.7500	2	2	470	2017/01/22	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.0000	112	112	20,798	2017/09/07	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	3.2500	18	20	3,755	2044/01/22	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	3.5000	13	16	3,074	2068/07/22	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	2.7500	100	106	19,700	2024/09/07	
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	3.5000	25	29	5,465	2045/01/22	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	19銘柄		809	957	176,674		
デンマーク	DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.5000	千デンマーク・クローネ 150	千デンマーク・クローネ 253	4,569	2039/11/15	
	DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.0000	20	23	423	2021/11/15	



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	
		DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	%	千デンマーク・クロネ	千デンマーク・クロネ	千円	
		DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	35	37	684	2023/11/15
				1.7500	450	495	8,941	2025/11/15
通貨小計	銘 柄 数 金 額	4銘柄			655	809	14,618	
ノルウェー		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.2500	千ノルウェー・クロネ	千ノルウェー・クロネ		
					17	18	290	2017/05/19
通貨小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄			17	18	290	
スウェーデン		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.0000	千スウェーデン・クロネ	千スウェーデン・クロネ		
		SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	35	37	541	2023/11/13
通貨小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄			585	730	10,556	
メキシコ		Mexican Bonos	国 債 証 券	10.0000	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ		
		Mexican Bonos	国 債 証 券	7.5000	600	771	6,038	2024/12/05
		Mexican Bonos	国 債 証 券	8.5000	470	517	4,055	2027/06/03
		Mexican Bonos	国 債 証 券	8.5000	35	42	331	2038/11/18
		Mexican Bonos	国 債 証 券	6.2500	104	106	837	2016/06/16
		Mexican Bonos	国 債 証 券	7.7500	1,200	1,345	10,534	2031/05/29
		Mexican Bonos	国 債 証 券	7.7500	30	33	264	2042/11/13
通貨小計	銘 柄 数 金 額	6銘柄			2,439	2,817	22,061	
マレーシア		MALAYSIAN GOVERNMENT	国 債 証 券	4.3780	千マレーシア・リンギット	千マレーシア・リンギット		
		MALAYSIAN GOVERNMENT	国 債 証 券	4.3920	10	10	342	2019/11/29
		MALAYSIAN GOVERNMENT	国 債 証 券	3.4180	14	14	480	2026/04/15
				330	320	10,670	2022/08/15	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	3銘柄			354	345	11,493	
南アフリカ		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国 債 証 券	10.5000	千南アフリカ・ランド	千南アフリカ・ランド		
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国 債 証 券	6.5000	510	601	5,990	2026/12/21
				650	502	5,002	2041/02/28	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄			1,160	1,103	10,992	
ポーランド		Poland Government Bond	国 債 証 券	5.7500	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ		
		Poland Government Bond	国 債 証 券	5.5000	300	363	12,104	2022/09/23
				15	17	568	2019/10/25	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄			315	380	12,673	
ユーロ (アイルランド)		IRISH TREASURY	国 債 証 券	5.4000	千ユーロ	千ユーロ		
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	5.0000	20	27	3,721	2025/03/13
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	5.0000	30	37	5,003	2020/10/18
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	5.5000	60	68	9,163	2017/10/18
		IRISH TREASURY	国 債 証 券	4.5000	7	8	1,128	2020/04/18
国小計	銘 柄 数 金 額	4銘柄			117	141	19,018	
ユーロ (オランダ)		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.5000	千ユーロ	千ユーロ		
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	65	101	13,616	2028/01/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	28	32	4,416	2020/07/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.7500	3	4	643	2042/01/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	160	188	25,451	2021/07/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	55	60	8,107	2023/07/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.2500	5	5	704	2019/01/15
国小計	銘 柄 数 金 額	6銘柄			316	392	52,939	

先進国債券マザーファンド

区 分		銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日					
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額						
ユーロ (ベルギー)	Belgium Government Bond		国 債 証 券	%	千ユーロ	千ユーロ	千円						
									5.0000	35	53	7,224	2028/03/28
									5.0000	53	86	11,613	2035/03/28
									3.7500	110	130	17,618	2020/09/28
									4.2500	30	38	5,137	2022/09/28
									1.2500	6	6	841	2018/06/22
2.6000	70	81	10,928	2024/06/22									
国小計	銘柄数 金額	6銘柄			304	396	53,363						
ユーロ (フランス)	FRENCH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		千ユーロ	千ユーロ							
									4.7500	18	28	3,842	2035/04/25
									3.7500	18	21	2,916	2021/04/25
									4.0000	20	29	4,022	2038/10/25
									3.7500	10	10	1,450	2017/04/25
									4.2500	20	25	3,486	2023/10/25
									4.2500	10	11	1,492	2017/10/25
									4.5000	33	53	7,247	2041/04/25
									3.7500	314	364	49,104	2019/10/25
									3.2500	205	242	32,627	2021/10/25
									3.0000	22	25	3,475	2022/04/25
									2.7500	120	143	19,306	2027/10/25
									1.0000	128	132	17,795	2018/05/25
									3.2500	80	110	14,841	2045/05/25
									1.7500	190	206	27,847	2023/05/25
									1.0000	5	5	698	2019/05/25
									2.5000	13	15	2,061	2030/05/25
									1.7500	56	60	8,177	2024/11/25
2.5000	2	2	389	2016/07/25									
国小計	銘柄数 金額	18銘柄			1,264	1,490	200,783						
ユーロ (ドイツ)	GERMAN GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		千ユーロ	千ユーロ							
									6.2500	5	8	1,178	2030/01/04
									4.7500	7	11	1,559	2034/07/04
									4.2500	50	83	11,222	2039/07/04
									4.7500	4	7	966	2040/07/04
									3.2500	20	29	4,032	2042/07/04
									2.2500	313	352	47,552	2021/09/04
									2.0000	150	167	22,523	2022/01/04
									1.7500	90	99	13,359	2022/07/04
									2.5000	50	66	9,008	2044/07/04
									1.5000	12	13	1,752	2022/09/04
									1.5000	70	75	10,234	2023/02/15
									1.5000	200	217	29,271	2023/05/15
									2.0000	3	3	455	2023/08/15
									1.5000	18	19	2,634	2024/05/15
0.5000	20	20	2,739	2017/10/13									
1.0000	14	14	1,960	2019/02/22									
国小計	銘柄数 金額	16銘柄			1,026	1,190	160,452						
ユーロ (スペイン)	SPANISH GOVERNMENT BOND		国 債 証 券		千ユーロ	千ユーロ							
									6.0000	24	34	4,680	2029/01/31
									5.5000	280	313	42,199	2017/07/30
									4.2000	56	70	9,441	2037/01/31
									3.2500	3	3	416	2016/04/30
									5.5000	15	18	2,547	2021/04/30
5.8500	62	80	10,862	2022/01/31									

区 分		銘	柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
							外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
					%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券	5.4000	150	193	26,081	2023/01/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券	3.3000	17	17	2,382	2016/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券	3.7500	15	16	2,252	2018/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券	5.1500	30	43	5,909	2044/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券	2.7500	35	38	5,140	2024/10/31
国小計	銘柄数 金額	11銘柄				687	830	111,915	
						千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ (イタリア)		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券	6.5000	5	7	998	2027/11/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券	2.5000	120	127	17,150	2024/12/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券	5.2500	130	177	23,898	2029/11/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券	6.0000	35	52	7,017	2031/05/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券	4.2500	130	148	19,949	2019/02/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券	4.0000	110	133	17,997	2037/02/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券	3.7500	18	20	2,801	2021/08/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券	3.7500	400	418	56,331	2016/08/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券	4.7500	70	86	11,709	2023/08/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券	4.5000	70	79	10,667	2018/08/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券	4.2500	19	21	2,949	2019/09/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券	5.0000	21	27	3,642	2025/03/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券	5.0000	20	27	3,772	2040/09/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券	4.7500	31	33	4,557	2017/05/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券	4.7500	10	13	1,873	2044/09/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券	2.7500	15	15	2,101	2016/11/15
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券	3.5000	8	9	1,246	2030/03/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券	2.1500	150	158	21,336	2021/12/15
国小計	銘柄数 金額	18銘柄				1,362	1,558	210,003	
						千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ (フィンランド)		Finland Government Bond		国債証券	0.3750	50	50	6,796	2020/09/15
		Finland Government Bond		国債証券	3.5000	40	47	6,406	2021/04/15
		Finland Government Bond		国債証券	2.0000	8	8	1,203	2024/04/15
国小計	銘柄数 金額	3銘柄				98	106	14,406	
						千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ (オーストリア)		Austria Government Bond		国債証券	6.2500	45	72	9,818	2027/07/15
		Austria Government Bond		国債証券	3.9000	110	130	17,646	2020/07/15
		Austria Government Bond		国債証券	4.1500	7	10	1,477	2037/03/15
		Austria Government Bond		国債証券	4.3000	6	6	892	2017/09/15
		Austria Government Bond		国債証券	4.3500	6	6	943	2019/03/15
		Austria Government Bond		国債証券	3.6500	30	36	4,934	2022/04/20
国小計	銘柄数 金額	6銘柄				204	265	35,713	
通貨小計		88銘柄				5,378	6,371	858,596	
合 計	銘柄数 金額	201銘柄						2,092,615	

(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

2015年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	2,092,615	92.2
コール・ローン等、その他	176,402	7.8
投資信託財産総額	2,269,018	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=119.83円、1カナダ・ドル=98.97円、1オーストラリア・ドル=94.58円、1シンガポール・ドル=89.97円、1イギリス・ポンド=184.48円、1スイス・フラン=129.91円、1デンマーク・クローネ=18.05円、1ノルウェー・クローネ=16.05円、1スウェーデン・クローネ=14.46円、1メキシコ・ペソ=7.83円、1マレーシア・リンギット=33.28円、1南アフリカ・ランド=9.96円、1ポーランド・ズロチ=33.33円、1ユーロ=134.75円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(2,198,891千円)の投資信託財産総額(2,269,018千円)に対する比率は、96.9%です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

2015年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,366,114,199円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	27,611,334
公 社 債(評価額)	2,092,615,554
未 収 入 金	223,918,834
未 収 利 息	11,890,206
前 払 費 用	10,078,271
(B) 負 債	145,792,957
未 払 金	145,792,957
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	2,220,321,242
元 本	1,808,317,864
次 期 繰 越 損 益 金	412,003,378
(D) 受 益 権 総 口 数	1,808,317,864口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C/D)	12,278円

\*期首における元本額は103,906,299円、当期中における追加設定元本額は1,728,413,387円、同解約元本額は24,001,822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)6,658,438円、スマート・アロケーション・Dガード51,559,265円、(適格機関投資家専用)スマート・シックス・Dガード1,594,088,305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)65,205,520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)74,479,662円、DCスマート・アロケーション・Dガード1,476,674円です。

\*当期末の計算口数当りの純資産額は12,278円です。

## ■損益の状況

当期 自2014年5月9日 至2015年5月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	15,873,730円
受 取 利 息	15,873,730
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 15,406,693
売 買 益	29,410,743
売 買 損	△ 44,817,436
(C) そ の 他 費 用	△ 593,868
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 126,831
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	10,393,435
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 4,714,839
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	406,451,613
(H) 合 計(D+E+F+G)	412,003,378
次 期 繰 越 損 益 金(H)	412,003,378

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

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

## 《お知らせ》

## ●書面決議手続きの改正について

重大な約款変更や繰上償還の際に行なう書面決議について、2014年12月1日施行の法改正により以下の点が変更されたことに伴い、信託約款の該当箇所の変更を行ないました。

- ・書面決議の可決要件が、「受益者の半数以上の賛成かつ受益者の保有する議決権の3分の2以上の賛成を得ること」から「受益者の保有する議決権の3分の2以上の賛成を得ること」に変更されました。
- ・投資信託の併合を行なう際、すべての場合で書面決議が必要とされてきましたが、その併合が受益者の利益に及ぼす影響が軽微なものであるときは、当該併合に関する書面決議が不要となりました。
- ・書面決議に反対した受益者による受益権買取請求の規定について、一部解約請求に応じる投資信託(当ファンドは該当します。)には適用されなくなりました。

# 国内債券マザーファンド

## 運用報告書 第2期（決算日 2015年5月8日）

（計算期間 2014年5月9日～2015年5月8日）

国内債券マザーファンドの第2期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	国内の国債
運用方法	①主として、国内の国債に投資し、国内の国債市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないます。 ②運用の効率化を図るため、債券先物取引を利用することがあります。このため、債券の組入総額および債券先物取引の買建玉の時価総額の合計額が、信託財産の純資産総額を超えることがあります。
株式組入制限	純資産総額の10%以下

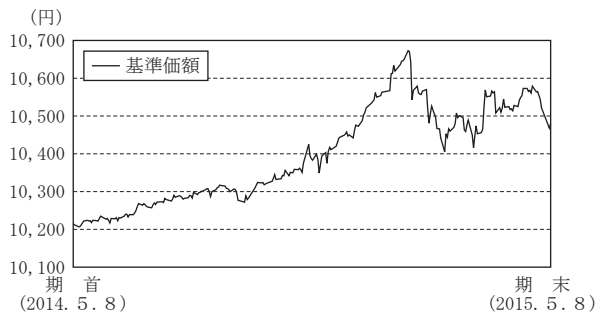
## 大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基準 価 額		NOMURA-BPI 国 債 指 数		公 社 債 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
	騰 落 率	(参 考 指 数)	騰 落 率			
(期首)2014年5月8日	円	%	363.624	%	%	%
5月末	10,233	0.2	364.228	0.2	97.6	—
6月末	10,264	0.5	365.323	0.5	97.3	—
7月末	10,280	0.6	365.946	0.6	89.8	—
8月末	10,316	1.0	367.226	1.0	97.6	—
9月末	10,324	1.1	367.499	1.1	98.3	—
10月末	10,375	1.6	369.325	1.6	80.7	—
11月末	10,444	2.2	371.762	2.2	98.4	—
12月末	10,563	3.4	376.044	3.4	96.6	—
2015年1月末	10,566	3.4	376.152	3.4	96.8	—
2月末	10,501	2.8	373.795	2.8	97.9	—
3月末	10,510	2.9	374.208	2.9	99.0	—
4月末	10,545	3.2	375.494	3.3	99.1	—
(期末)2015年5月8日	10,480	2.6	373.115	2.6	99.1	—

(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、日本の公債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) 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：10,215円 期末：10,480円 騰落率：2.6%

【基準価額の変動要因】

債券からの利息収入に加えて、金利水準の低下による債券の値上がり益が発生したことが、基準価額の値上がりに寄与しました。

◆投資環境について

○国内債券市況

国内長期金利は、期首より横ばい圏で推移しましたが、2014年6月半ば以降は、良好な国債需給が反映され始め、世界的に株価が不安定化する中、欧米の長期金利低下もあり8月末にかけて低下しました。9月に入ると、国内長期金利は上昇しましたが、9月半ば以降は、地政学的な緊張や世界経済の鈍化懸念などから低下に転じ、10月末には日銀が量的・質的金融緩和を拡大したことから、11月初めに一段と低下しました。国内長期金利は、11月半ばにかけて上昇

しましたが、引締まった国債需給を背景に再び低下に転じ、欧米長期金利が大幅に低下する中、日銀の追加緩和観測もあって2015年1月にかけて低下基調を強めました。日銀が金融政策を据え置期中、1月下旬以降の国内長期金利は、国債市場での一時的な需給悪化を契機に、乱高下を交えながら2月半ばにかけて急上昇しました。その後も比較的広いレンジ内で不安定に推移する中で期末を迎えました。

◆前期における「今後の運用方針」

今後の運用につきましても、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、残存年限別構成を正確に参考指数に近似させることにより、NOMURA-BPI国債指数との高い連動性を維持するように運用を行なってまいります。また、ファンドへの資金流入/出や毎月末に行なわれる参考指数のユニバース変化に対しては、売買コストなどに十分配慮しつつ、きめ細やかなポートフォリオのリバランスを行ないます。

◆ポートフォリオについて

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

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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

■1万円当りの費用の明細

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

(注) 費用の項目および算出法については前掲の「1万円当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。

■売買および取引の状況

公 社 債

(2014年5月9日から2015年5月8日まで)

	買 付 額	売 付 額
国 内	千 円	千 円
国 債 証 券	1,455,737	339,184 (—)

(注1) 金額は受渡し代金(経過利子分は含まれておりません)。

(注2) ( )内は償還による減少分、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 単位未満は切捨て。



## ■主要な売買銘柄 公 社 債

(2014年5月9日から2015年5月8日まで)

当 期				期 末			
買 付		売 付		買 付		売 付	
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額	銘	柄
		千円			千円		
348 2年国債	0.1%	2017/1/15	170,203	288 10年国債	1.7%	2017/9/20	20,969
122 5年国債	0.1%	2019/12/20	99,990	114 5年国債	0.3%	2018/9/20	17,121
337 10年国債	0.3%	2024/12/20	59,687	338 2年国債	0.1%	2016/3/15	16,015
327 10年国債	0.8%	2022/12/20	59,509	333 10年国債	0.6%	2024/3/20	14,128
141 20年国債	1.7%	2032/12/20	52,293	94 5年国債	0.6%	2015/12/20	14,099
113 20年国債	2.1%	2029/9/20	46,138	113 20年国債	2.1%	2029/9/20	14,015
151 20年国債	1.2%	2034/12/20	40,416	106 5年国債	0.2%	2017/9/20	11,033
345 2年国債	0.1%	2016/10/15	30,042	117 5年国債	0.2%	2019/3/20	11,015
314 10年国債	1.1%	2021/3/20	28,653	302 10年国債	1.4%	2019/6/20	10,586
87 20年国債	2.2%	2026/3/20	28,605	101 5年国債	0.4%	2016/12/20	9,068

(注1) 金額は受渡し代金(経過利子分は含まれておりません)。

(注2) 単位未満は切捨て。

## ■組入資産明細表

### (1) 国内(邦貨建) 公社債(種類別)

区 分	当 期				期 末		
	額面金額	評 価 額	組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
	千円	千円	%	%	5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	1,548,000	1,633,871	99.1	—	59.2	23.8	16.1

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

### (2) 国内(邦貨建) 公社債(銘柄別)

区 分	当 期				期 末		
	銘	柄	年利率	額面金額	評 価 額	債 還 年 月 日	
			%	千円	千円		
国債証券	97 5年国債		0.4000	5,000	5,022	2016/06/20	
	98 5年国債		0.3000	3,000	3,009	2016/06/20	
	280 10年国債		1.9000	2,000	2,042	2016/06/20	
	281 10年国債		2.0000	3,000	3,066	2016/06/20	
	342 2年国債		0.1000	10,000	10,011	2016/07/15	
	343 2年国債		0.1000	2,000	2,002	2016/08/15	
	99 5年国債		0.4000	3,000	3,016	2016/09/20	
	282 10年国債		1.7000	7,000	7,161	2016/09/20	
	345 2年国債		0.1000	30,000	30,042	2016/10/15	
	346 2年国債		0.1000	2,000	2,003	2016/11/15	
	101 5年国債		0.4000	7,000	7,045	2016/12/20	
	102 5年国債		0.3000	7,000	7,033	2016/12/20	
	348 2年国債		0.1000	170,000	170,283	2017/01/15	
	350 2年国債		0.1000	2,000	2,003	2017/03/15	
	103 5年国債		0.3000	4,000	4,022	2017/03/20	
	104 5年国債		0.2000	7,000	7,025	2017/03/20	
	285 10年国債		1.7000	1,000	1,031	2017/03/20	
	105 5年国債		0.2000	8,000	8,032	2017/06/20	
	287 10年国債		1.9000	8,000	8,319	2017/06/20	
	106 5年国債		0.2000	18,000	18,082	2017/09/20	
	107 5年国債		0.2000	4,000	4,020	2017/12/20	
	108 5年国債		0.1000	5,000	5,012	2017/12/20	
	289 10年国債		1.5000	5,000	5,194	2017/12/20	
	109 5年国債		0.1000	3,000	3,007	2018/03/20	
	110 5年国債		0.3000	18,000	18,148	2018/03/20	
	111 5年国債		0.4000	11,000	11,122	2018/03/20	
	290 10年国債		1.4000	3,000	3,119	2018/03/20	

区 分	当 期				期 末		
	銘	柄	年利率	額面金額	評 価 額	債 還 年 月 日	
			%	千円	千円		
	38利付国債	20年	2.7000	2,000	2,153	2018/03/20	
	112 5年国債		0.4000	3,000	3,035	2018/06/20	
	113 5年国債		0.3000	18,000	18,159	2018/06/20	
	293 10年国債		1.8000	3,000	3,166	2018/06/20	
	294 10年国債		1.7000	1,000	1,052	2018/06/20	
	295 10年国債		1.5000	3,000	3,138	2018/06/20	
	114 5年国債		0.3000	6,000	6,055	2018/09/20	
	115 5年国債		0.2000	24,000	24,140	2018/09/20	
	296 10年国債		1.5000	1,000	1,049	2018/09/20	
	116 5年国債		0.2000	28,000	28,166	2018/12/20	
	297 10年国債		1.4000	7,000	7,345	2018/12/20	
	117 5年国債		0.2000	2,000	2,011	2019/03/20	
	299 10年国債		1.3000	6,000	6,289	2019/03/20	
	300 10年国債		1.5000	10,000	10,559	2019/03/20	
	42 20年国債		2.6000	1,000	1,098	2019/03/20	
	118 5年国債		0.2000	3,000	3,017	2019/06/20	
	119 5年国債		0.1000	2,000	2,003	2019/06/20	
	301 10年国債		1.5000	3,000	3,176	2019/06/20	
	302 10年国債		1.4000	3,000	3,164	2019/06/20	
	120 5年国債		0.2000	1,000	1,005	2019/09/20	
	121 5年国債		0.1000	13,000	13,014	2019/09/20	
	303 10年国債		1.4000	15,000	15,866	2019/09/20	
	304 10年国債		1.3000	4,000	4,213	2019/09/20	
	43 20年国債		2.9000	1,000	1,122	2019/09/20	
	122 5年国債		0.1000	93,000	93,041	2019/12/20	
	305 10年国債		1.3000	14,000	14,780	2019/12/20	
	123 5年国債		0.1000	21,000	21,000	2020/03/20	
	306 10年国債		1.4000	5,000	5,314	2020/03/20	
	307 10年国債		1.3000	8,000	8,463	2020/03/20	
	44 20年国債		2.5000	2,000	2,233	2020/03/20	
	308 10年国債		1.3000	4,000	4,241	2020/06/20	
	309 10年国債		1.1000	15,000	15,754	2020/06/20	
	46 20年国債		2.2000	1,000	1,106	2020/06/22	
	310 10年国債		1.0000	6,000	6,281	2020/09/20	
	311 10年国債		0.8000	6,000	6,217	2020/09/20	
	312 10年国債		1.2000	15,000	15,893	2020/12/20	
	313 10年国債		1.3000	3,000	3,202	2021/03/20	
	314 10年国債		1.1000	30,000	31,672	2021/03/20	
	50 20年国債		1.9000	1,000	1,102	2021/03/22	
	315 10年国債		1.2000	4,000	4,254	2021/06/20	
	316 10年国債		1.1000	3,000	3,172	2021/06/20	
	51 20年国債		2.0000	2,000	2,225	2021/06/21	
	317 10年国債		1.1000	3,000	3,177	2021/09/20	
	318 10年国債		1.0000	15,000	15,793	2021/09/20	
	52 20年国債		2.1000	1,000	1,122	2021/09/21	
	319 10年国債		1.1000	2,000	2,120	2021/12/20	
	320 10年国債		1.0000	2,000	2,107	2021/12/20	
	53 20年国債		2.1000	4,000	4,504	2021/12/20	
	321 10年国債		1.0000	3,000	3,163	2022/03/20	
	322 10年国債		0.9000	5,000	5,238	2022/03/20	
	55 20年国債		2.0000	2,000	2,245	2022/03/21	
	323 10年国債		0.9000	4,000	4,190	2022/06/20	
	324 10年国債		0.8000	9,000	9,365	2022/06/20	
	325 10年国債		0.8000	7,000	7,280	2022/09/20	
	58 20年国債		1.9000	2,000	2,240	2022/09/20	
	326 10年国債		0.7000	5,000	5,162	2022/12/20	
	327 10年国債		0.8000	60,000	62,393	2022/12/20	
	328 10年国債		0.6000	15,000	15,368	2023/03/20	
	61 20年国債		1.0000	1,000	1,055	2023/03/20	
	329 10年国債		0.8000	20,000	20,799	2023/06/20	
	62 20年国債		0.8000	1,000	1,039	2023/06/20	
	63 20年国債		1.8000	1,000	1,120	2023/06/20	
	330 10年国債		0.8000	3,000	3,119	2023/09/20	

国内債券マザーファンド

区 分	当 期	年 利 率	期 末		償 還 年 月 日
			額 面 金 額	評 価 額	
	銘 柄	%	千 円	千 円	
331	10年国債	0.6000	13,000	13,307	2023/09/20
332	10年国債	0.6000	18,000	18,414	2023/12/20
65	20年国債	1.9000	4,000	4,533	2023/12/20
333	10年国債	0.6000	12,000	12,262	2024/03/20
68	20年国債	2.2000	1,000	1,161	2024/03/20
69	20年国債	2.1000	1,000	1,152	2024/03/20
334	10年国債	0.6000	4,000	4,084	2024/06/20
70	20年国債	2.4000	1,000	1,181	2024/06/20
71	20年国債	2.2000	1,000	1,163	2024/06/20
335	10年国債	0.5000	17,000	17,192	2024/09/20
72	20年国債	2.1000	1,000	1,158	2024/09/20
336	10年国債	0.5000	3,000	3,030	2024/12/20
337	10年国債	0.3000	56,000	55,507	2024/12/20
73	20年国債	2.0000	1,000	1,150	2024/12/20
74	20年国債	2.1000	2,000	2,319	2024/12/20
338	10年国債	0.4000	10,000	9,990	2025/03/20
75	20年国債	2.1000	2,000	2,325	2025/03/20
77	20年国債	2.0000	2,000	2,306	2025/03/20
80	20年国債	2.1000	2,000	2,329	2025/06/20
82	20年国債	2.1000	2,000	2,333	2025/09/20
83	20年国債	2.1000	2,000	2,336	2025/12/20
84	20年国債	2.0000	2,000	2,316	2025/12/20
85	20年国債	2.1000	1,000	1,169	2026/03/20
86	20年国債	2.3000	2,000	2,381	2026/03/20
87	20年国債	2.2000	24,000	28,332	2026/03/20
88	20年国債	2.3000	2,000	2,386	2026/06/20
89	20年国債	2.2000	5,000	5,913	2026/06/20
90	20年国債	2.2000	1,000	1,183	2026/09/20
91	20年国債	2.3000	2,000	2,390	2026/09/20
92	20年国債	2.1000	3,000	3,524	2026/12/20
93	20年国債	2.0000	1,000	1,164	2027/03/20
94	20年国債	2.1000	5,000	5,882	2027/03/20
95	20年国債	2.3000	2,000	2,401	2027/06/20
96	20年国債	2.1000	1,000	1,177	2027/06/20
97	20年国債	2.2000	1,000	1,189	2027/09/20
98	20年国債	2.1000	3,000	3,534	2027/09/20
99	20年国債	2.1000	2,000	2,358	2027/12/20
100	20年国債	2.2000	2,000	2,384	2028/03/20
101	20年国債	2.4000	3,000	3,650	2028/03/20
103	20年国債	2.3000	4,000	4,823	2028/06/20
104	20年国債	2.1000	1,000	1,180	2028/06/20
106	20年国債	2.2000	6,000	7,160	2028/09/20
107	20年国債	2.1000	2,000	2,364	2028/12/20
108	20年国債	1.9000	5,000	5,781	2028/12/20
109	20年国債	1.9000	1,000	1,156	2029/03/20
110	20年国債	2.1000	3,000	3,548	2029/03/20
111	20年国債	2.2000	1,000	1,195	2029/06/20
112	20年国債	2.1000	3,000	3,548	2029/06/20
1	30年国債	2.8000	6,000	7,658	2029/09/20
113	20年国債	2.1000	29,000	34,297	2029/09/20
114	20年国債	2.1000	2,000	2,364	2029/12/20
115	20年国債	2.2000	2,000	2,392	2029/12/20
2	30年国債	2.4000	1,000	1,222	2030/02/20
116	20年国債	2.2000	2,000	2,392	2030/03/20
117	20年国債	2.1000	3,000	3,546	2030/03/20
118	20年国債	2.0000	1,000	1,168	2030/06/20
119	20年国債	1.8000	1,000	1,139	2030/06/20
120	20年国債	1.6000	10,000	11,108	2030/06/20
121	20年国債	1.9000	5,000	5,764	2030/09/20
122	20年国債	1.8000	2,000	2,276	2030/09/20
124	20年国債	2.0000	5,000	5,832	2030/12/20
126	20年国債	2.0000	2,000	2,332	2031/03/20
127	20年国債	1.9000	4,000	4,606	2031/03/20

区 分	当 期	年 利 率	期 末		償 還 年 月 日
			額 面 金 額	評 価 額	
	銘 柄	%	千 円	千 円	
128	20年国債	1.9000	1,000	1,150	2031/06/20
129	20年国債	1.8000	8,000	9,083	2031/06/20
130	20年国債	1.8000	4,000	4,535	2031/09/20
131	20年国債	1.7000	2,000	2,237	2031/09/20
132	20年国債	1.7000	5,000	5,581	2031/12/20
133	20年国債	1.8000	3,000	3,397	2031/12/20
134	20年国債	1.8000	1,000	1,130	2032/03/20
135	20年国債	1.7000	2,000	2,230	2032/03/20
136	20年国債	1.6000	3,000	3,297	2032/03/20
7	30年国債	2.3000	1,000	1,208	2032/05/20
137	20年国債	1.7000	1,000	1,113	2032/06/20
138	20年国債	1.5000	1,000	1,082	2032/06/20
139	20年国債	1.6000	2,000	2,196	2032/06/20
140	20年国債	1.7000	7,000	7,776	2032/09/20
9	30年国債	1.4000	1,000	1,062	2032/12/20
141	20年国債	1.7000	47,000	52,120	2032/12/20
142	20年国債	1.8000	2,000	2,251	2032/12/20
10	30年国債	1.1000	1,000	1,011	2033/03/20
143	20年国債	1.6000	2,000	2,183	2033/03/20
144	20年国債	1.5000	7,000	7,530	2033/03/20
11	30年国債	1.7000	1,000	1,105	2033/06/20
145	20年国債	1.7000	7,000	7,739	2033/06/20
12	30年国債	2.1000	2,000	2,339	2033/09/20
146	20年国債	1.7000	5,000	5,517	2033/09/20
13	30年国債	2.0000	5,000	5,757	2033/12/20
147	20年国債	1.6000	4,000	4,339	2033/12/20
14	30年国債	2.4000	2,000	2,434	2034/03/20
148	20年国債	1.5000	6,000	6,394	2034/03/20
149	20年国債	1.5000	6,000	6,378	2034/06/20
16	30年国債	2.5000	1,000	1,233	2034/09/20
150	20年国債	1.4000	5,000	5,218	2034/09/20
17	30年国債	2.4000	1,000	1,215	2034/12/20
151	20年国債	1.2000	37,000	37,236	2034/12/20
18	30年国債	2.3000	1,000	1,196	2035/03/20
152	20年国債	1.2000	6,000	6,019	2035/03/20
19	30年国債	2.3000	1,000	1,195	2035/06/20
20	30年国債	2.5000	1,000	1,229	2035/09/20
21	30年国債	2.3000	1,000	1,193	2035/12/20
22	30年国債	2.5000	1,000	1,230	2036/03/20
23	30年国債	2.5000	1,000	1,230	2036/06/20
24	30年国債	2.5000	1,000	1,231	2036/09/20
25	30年国債	2.3000	2,000	2,387	2036/12/20
26	30年国債	2.4000	3,000	3,635	2037/03/20
27	30年国債	2.5000	1,000	1,231	2037/09/20
28	30年国債	2.5000	2,000	2,466	2038/03/20
29	30年国債	2.4000	4,000	4,862	2038/09/20
30	30年国債	2.3000	3,000	3,592	2039/03/20
31	30年国債	2.2000	9,000	10,606	2039/09/20
32	30年国債	2.3000	3,000	3,600	2040/03/20
33	30年国債	2.0000	6,000	6,827	2040/09/20
34	30年国債	2.2000	5,000	5,905	2041/03/20
35	30年国債	2.0000	5,000	5,692	2041/09/20
36	30年国債	2.0000	4,000	4,552	2042/03/20
37	30年国債	1.9000	20,000	22,309	2042/09/20
38	30年国債	1.8000	6,000	6,553	2043/03/20
39	30年国債	1.9000	3,000	3,342	2043/06/20
40	30年国債	1.8000	2,000	2,182	2043/09/20
41	30年国債	1.7000	3,000	3,200	2043/12/20
42	30年国債	1.7000	2,000	2,132	2044/03/20
43	30年国債	1.7000	2,000	2,128	2044/06/20
44	30年国債	1.7000	4,000	4,254	2044/09/20
45	30年国債	1.5000	11,000	11,160	2044/12/20
46	30年国債	1.5000	2,000	2,027	2045/03/20

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	
1	40年国債	2.4000	1,000	1,234	2048/03/20
3	40年国債	2.2000	1,000	1,184	2050/03/20
4	40年国債	2.2000	2,000	2,370	2051/03/20
5	40年国債	2.0000	1,000	1,130	2052/03/20
6	40年国債	1.9000	1,000	1,101	2053/03/20
7	40年国債	1.7000	18,000	18,768	2054/03/20
8	40年国債	1.4000	2,000	1,904	2055/03/20
合計	銘柄数 金額	223銘柄	1,548,000	1,633,871	

(注) 単位未満は切捨て。

## ■投資信託財産の構成

2015年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	1,633,871	98.7
コール・ローン等、その他	21,378	1.3
投資信託財産総額	1,655,249	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

2015年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,655,249,946円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	17,643,368
公 社 債 (評価額)	1,633,871,120
未 収 利 息	3,248,380
前 払 費 用	487,078
(B) 負 債	7,082,110
未 払 金	7,082,110
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	1,648,167,836
元 本	1,572,687,074
次 期 繰 越 損 益 金	75,480,762
(D) 受 益 権 総 口 数	1,572,687,074口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C/D)	10,480円

\* 期首における元本額は510,298,968円、当期中における追加設定元本額は1,380,736,615円、同解約元本額は318,348,509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、スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジあり)23,204,975円、スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジなし)7,724,824円、スマート・アロケーション・Dガード17,798,262円、りそなダイナミック・アロケーション・ファンド769,041,303円、DCダイナミック・アロケーション・ファンド2,590,082円、(適格機関投資家専用)スマート・シックス・Dガード568,187,882円、ダイワ・ダブルバランス・ファンド(Dガード付/部分為替ヘッジあり)22,636,382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)64,165,777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)86,926,416円、DCスマート・アロケーション・Dガード511,171円です。

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,480円です。

## ■損益の状況

当期 自2014年5月9日 至2015年5月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	9,179,611円
受 取 利 息	9,179,611
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	6,327,010
売 買 益	11,442,070
売 買 損	△ 5,115,060
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	15,506,621
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	10,983,818
(E) 解 約 差 損 益 金	△10,956,862
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	59,947,185
(G) 合 計 (C+D+E+F)	75,480,762
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	75,480,762

(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。

## 《お知らせ》

## ●書面決議手続きの改正について

重大な約款変更や繰上償還の際に行なう書面決議について、2014年12月1日施行の法改正により以下の点が変わったことに伴い、信託約款の該当箇所の変更を行ないました。

- ・書面決議の可決要件が、「受益者の半数以上の賛成かつ受益者の保有する議決権の3分の2以上の賛成を得ること」から「受益者の保有する議決権の3分の2以上の賛成を得ること」に変更されました。
- ・投資信託の併合を行なう際、すべての場合で書面決議が必要とされてきましたが、その併合が受益者の利益に及ぼす影響が軽微なものであるときは、当該併合に関する書面決議が不要となりました。
- ・書面決議に反対した受益者による受益権買取請求の規定について、一部解約請求に応じる投資信託(当ファンドは該当します。)には適用されなくなりました。

# 新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

## 運用報告書 第2期（決算日 2015年5月8日）

（計算期間 2014年5月9日～2015年5月8日）

新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンドの第2期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

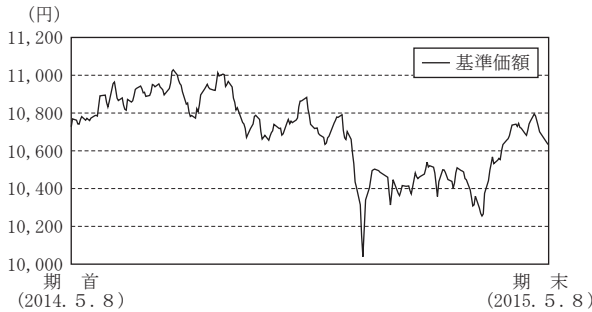
## 大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基準 価 額		J P モルガン・エマーゼィング・マーケッツ・ボンド・インデックス・プラス (米ドルベース) (参考指数)		公 社 債 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
	円	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期首)2014年5月8日	10,727	—	10,899	—	96.3	—
5月末	10,891	1.5	11,089	1.7	96.9	—
6月末	10,943	2.0	11,189	2.7	97.8	—
7月末	10,947	2.1	11,246	3.2	99.3	—
8月末	10,996	2.5	11,227	3.0	97.3	—
9月末	10,701	△0.2	10,959	0.6	97.4	—
10月末	10,864	1.3	11,143	2.2	96.7	—
11月末	10,777	0.5	11,095	1.8	97.6	—
12月末	10,487	△2.2	10,836	△0.6	99.4	—
2015年1月末	10,465	△2.4	10,881	△0.2	98.9	—
2月末	10,510	△2.0	10,965	0.6	98.1	—
3月末	10,560	△1.6	11,029	1.2	97.4	—
4月末	10,732	0.0	11,221	3.0	97.5	—
(期末)2015年5月8日	10,631	△0.9	11,140	2.2	93.2	—

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) J Pモルガン・エマーゼィング・マーケッツ・ボンド・インデックス・プラス (米ドルベース) は、J Pモルガン・エマーゼィング・マーケッツ・ボンド・インデックス・プラス (米ドルベース) の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。J Pモルガン・エマーゼィング・マーケッツ・ボンド・インデックス・プラス (米ドルベース) は、信頼性が高いとみなす情報に基づき作成していますが、J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2014, 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：10,727円 期末：10,631円 騰落率：△0.9%

【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に寄与したものの、債券価格が下落したことが、基準価額の値下がり要因となりました。

◆投資環境について

○新興国債券市場

米ドル建て新興国債券市場は、FRB (米国連邦準備制度理事会) の低金利政策の長期化観測や欧州での金融緩和観測に加え、資源価格の下落により期待インフレ率の低下が意識されたことを受け、多くの国で金利は低下する展開となりました。しかし、ウクライナ

やベネズエラなど一部の国の金利上昇幅が大きく、米ドル建て新興国債券市場の利回りは上昇しました。ウクライナについては、地政学リスクの高まりや経済ファンダメンタルズの悪化により債務再編の懸念が大きく高まったことが嫌気され、金利は大幅に上昇しました。ベネズエラは原油安が経済に与える影響が嫌気され、金利は大幅に上昇しました。

◆前期における「今後の運用方針」

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

また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産について為替ヘッジを行いません。

◆ポートフォリオについて

新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざしました。

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

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	—円
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用)	12 (11)
(その他)	( 0)
合 計	12

(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

(2014年5月9日から2015年5月8日まで)

	買 付 額	売 付 額
外 国	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
ア メ リ カ 国 債 証 券	12,649	( 1,325 )
		( 323 )

(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。

新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2014年5月9日から2015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)	7.5% 2030/3/31	57,190	Turkey Government International Bond (トルコ)	7.5% 2019/11/7	13,932
Indonesia Government International Bond (インドネシア)	6.75% 2044/1/15	30,516	FED REPUBLIC OF BRAZIL (ブラジル)	5.875% 2019/1/15	13,337
Lithuania Government International Bond (リトアニア)	6.625% 2022/2/1	29,543	Croatia Government International Bond (クロアチア)	6.625% 2020/7/14	13,181
Philippine Government International Bond (フィリピン)	5.5% 2026/3/30	29,101	Mexico Government International Bond (メキシコ)	3.625% 2022/3/15	12,312
Indonesia Government International Bond (インドネシア)	5.875% 2024/1/15	27,803	Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア)	5% 2020/4/29	12,257
Turkey Government International Bond (トルコ)	6% 2041/1/14	27,634	Indonesia Government International Bond (インドネシア)	5.875% 2020/3/13	12,068
Turkey Government International Bond (トルコ)	6.25% 2022/9/26	27,366	Ukraine Government International Bond (ウクライナ)	7.75% 2020/9/23	9,933
South Africa Government International (南アフリカ)	5.875% 2025/9/16	27,310	Colombia Government International Bond (コロンビア)	8.125% 2024/5/21	7,922
Colombia Government International Bond (コロンビア)	5.625% 2044/2/26	27,002	Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア)	7.5% 2030/3/31	6,678
Turkey Government International Bond (トルコ)	5.75% 2024/3/22	26,596	Philippine Government International Bond (フィリピン)	10.625% 2025/3/16	6,403

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

区 分	当		期				末		
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 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 11,742	千アメリカ・ドル 12,298	千円 1,473,755	% 93.2	% 24.4	% 76.2	% 14.2	% 2.8	

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

(注2) 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。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

区 分	当		期				末		償 還 年 月 日
	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		
				%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円		
アメリカ	Hungary Government International Bond		国債証券	4.0000	42	43	5,241	2019/03/25	
	Hungary Government International Bond		国債証券	5.3750	78	86	10,317	2024/03/25	
	Brazilian Government International Bond		国債証券	5.0000	200	186	22,288	2045/01/27	
	Mexico Government International Bond		国債証券	11.3750	6	6	823	2016/09/15	
	Mexico Government International Bond		国債証券	6.0500	172	204	24,475	2040/01/11	
	Mexico Government International Bond		国債証券	8.3000	46	70	8,392	2031/08/15	
	Mexico Government International Bond		国債証券	7.5000	31	43	5,191	2033/04/08	
	Mexico Government International Bond		国債証券	6.7500	90	117	14,095	2034/09/27	
	Mexico Government International Bond		国債証券	5.6250	136	145	17,494	2017/01/15	
	Mexico Government International Bond		国債証券	5.9500	76	86	10,368	2019/03/19	
	Mexico Government International Bond		国債証券	5.1250	78	87	10,435	2020/01/15	
	Mexico Government International Bond		国債証券	3.6250	30	30	3,675	2022/03/15	
	Mexico Government International Bond		国債証券	4.7500	230	232	27,829	2044/03/08	
	Mexico Government International Bond		国債証券	4.0000	152	157	18,865	2023/10/02	
	Mexico Government International Bond		国債証券	3.5000	38	39	4,712	2021/01/21	
	Mexico Government International Bond		国債証券	5.5500	184	205	24,639	2045/01/21	
	Panama Government International Bond		国債証券	9.3750	4	6	727	2029/04/01	
	Panama Government International Bond		国債証券	6.7000	99	126	15,125	2036/01/26	
	Panama Government International Bond		国債証券	5.2000	100	111	13,316	2020/01/30	
	Panama Government International Bond		国債証券	7.1250	100	128	15,443	2026/01/29	
	FED REPUBLIC OF BRAZIL		国債証券	8.8750	22	27	3,288	2019/10/14	



区 分	銘	柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日
						額		
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
				%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
	FED REPUBLIC OF BRAZIL		国債証券	8.8750	12	16	1,948	2024/04/15
	FED REPUBLIC OF BRAZIL		国債証券	8.7500	10	13	1,605	2025/02/04
	FED REPUBLIC OF BRAZIL		国債証券	10.1250	12	18	2,192	2027/05/15
	FED REPUBLIC OF BRAZIL		国債証券	8.2500	65	84	10,184	2034/01/20
	FED REPUBLIC OF BRAZIL		国債証券	7.1250	45	53	6,443	2037/01/20
	FED REPUBLIC OF BRAZIL		国債証券	11.0000	45	46	5,543	2040/08/17
	FED REPUBLIC OF BRAZIL		国債証券	6.0000	100	107	12,899	2017/01/17
	FED REPUBLIC OF BRAZIL		国債証券	4.8750	100	107	12,821	2021/01/22
	FED REPUBLIC OF BRAZIL		国債証券	5.6250	100	102	12,282	2041/01/07
	FED REPUBLIC OF BRAZIL		国債証券	2.6250	200	182	21,809	2023/01/05
	FED REPUBLIC OF BRAZIL		国債証券	4.2500	200	196	23,564	2025/01/07
	Venezuela Government International Bond		国債証券	7.7500	106	50	6,033	2019/10/13
	Venezuela Government International Bond		国債証券	12.7500	144	81	9,792	2022/08/23
	Venezuela Government International Bond		国債証券	9.0000	9	4	506	2023/05/07
	Venezuela Government International Bond		国債証券	8.2500	131	59	7,142	2024/10/13
	Venezuela Government International Bond		国債証券	11.7500	132	69	8,304	2026/10/21
	Venezuela Government International Bond		国債証券	9.2500	80	36	4,409	2028/05/07
	Venezuela Government International Bond		国債証券	11.9500	100	52	6,291	2031/08/05
	Venezuela Government International Bond		国債証券	6.0000	58	25	3,058	2020/12/09
	Venezuela Government International Bond		国債証券	7.0000	64	27	3,240	2038/03/31
	Venezuela Government International Bond		国債証券	7.0000	40	20	2,468	2018/12/01
	Venezuela Government International Bond		国債証券	7.6500	58	25	3,075	2025/04/21
	Venezuela Government International Bond		国債証券	9.2500	100	50	6,051	2027/09/15
	Venezuela Government International Bond		国債証券	9.3750	58	26	3,231	2034/01/13
	Colombia Government International Bond		国債証券	11.7500	7	9	1,157	2020/02/25
	Colombia Government International Bond		国債証券	8.1250	30	39	4,754	2024/05/21
	Colombia Government International Bond		国債証券	7.3750	100	110	13,211	2017/01/27
	Colombia Government International Bond		国債証券	7.3750	100	118	14,169	2019/03/18
	Colombia Government International Bond		国債証券	7.3750	100	131	15,742	2037/09/18
	Colombia Government International Bond		国債証券	2.6250	200	187	22,408	2023/03/15
	Colombia Government International Bond		国債証券	5.6250	200	217	26,033	2044/02/26
	Peruvian Government International Bond		国債証券	7.1250	14	16	1,993	2019/03/30
	Peruvian Government International Bond		国債証券	8.7500	89	138	16,610	2033/11/21
	Peruvian Government International Bond		国債証券	6.5500	48	63	7,563	2037/03/14
	Peruvian Government International Bond		国債証券	5.6250	106	124	14,924	2050/11/18
	Peruvian Government International Bond		国債証券	7.3500	100	134	16,057	2025/07/21
	Ukraine Government International Bond		国債証券	7.7500	100	47	5,632	2020/09/23
	Ukraine Government International Bond		国債証券	9.2500	200	95	11,413	2017/07/24
	Ukraine Government International Bond		国債証券	7.8000	200	95	11,443	2022/11/28
	Romanian Government International Bond		国債証券	6.7500	86	102	12,254	2022/02/07
	Romanian Government International Bond		国債証券	4.3750	60	62	7,531	2023/08/22
	Romanian Government International Bond		国債証券	4.8750	38	41	4,922	2024/01/22
	Romanian Government International Bond		国債証券	6.1250	38	45	5,475	2044/01/22
	Hungary Government International Bond		国債証券	6.2500	78	88	10,631	2020/01/29
	Hungary Government International Bond		国債証券	6.3750	120	138	16,614	2021/03/29
	Hungary Government International Bond		国債証券	7.6250	50	69	8,331	2041/03/29
	Hungary Government International Bond		国債証券	4.1250	48	50	6,020	2018/02/19
	Hungary Government International Bond		国債証券	5.3750	78	86	10,370	2023/02/21
	Hungary Government International Bond		国債証券	5.7500	78	88	10,608	2023/11/22
	Croatia Government International Bond		国債証券	6.7500	100	111	13,301	2019/11/05
	Croatia Government International Bond		国債証券	6.3750	200	219	26,288	2021/03/24
	Russian Foreign Bond - Eurobond		国債証券	11.0000	36	44	5,295	2018/07/24
	Russian Foreign Bond - Eurobond		国債証券	12.7500	80	126	15,142	2028/06/24
	Russian Foreign Bond - Eurobond		国債証券	7.5000	438	515	61,743	2030/03/31
	Russian Foreign Bond - Eurobond		国債証券	4.5000	200	196	23,517	2022/04/04

新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	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		
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国債証券	5.6250	200	193	23,139	2042/04/04	
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国債証券	4.8750	200	198	23,786	2023/09/16	
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国債証券	3.5000	200	196	23,546	2019/01/16	
	Lithuania Government International Bond	国債証券	6.6250	200	243	29,228	2022/02/01	
	Philippine Government International Bond	国債証券	9.8750	10	12	1,541	2019/01/15	
	Philippine Government International Bond	国債証券	10.6250	7	11	1,369	2025/03/16	
	Philippine Government International Bond	国債証券	9.5000	42	70	8,423	2030/02/02	
	Philippine Government International Bond	国債証券	8.3750	100	125	15,068	2019/06/17	
	Philippine Government International Bond	国債証券	7.7500	100	148	17,839	2031/01/14	
	Philippine Government International Bond	国債証券	6.3750	100	139	16,656	2034/10/23	
	Philippine Government International Bond	国債証券	5.5000	200	243	29,178	2026/03/30	
	Philippine Government International Bond	国債証券	4.2000	200	222	26,692	2024/01/21	
	Indonesia Government International Bond	国債証券	11.6250	100	133	15,967	2019/03/04	
	Indonesia Government International Bond	国債証券	6.8750	100	112	13,525	2018/01/17	
	Indonesia Government International Bond	国債証券	8.5000	100	142	17,075	2035/10/12	
	Indonesia Government International Bond	国債証券	7.7500	100	133	15,967	2038/01/17	
	Indonesia Government International Bond	国債証券	4.8750	200	217	26,003	2021/05/05	
	Indonesia Government International Bond	国債証券	5.8750	200	227	27,201	2024/01/15	
	Indonesia Government International Bond	国債証券	6.7500	200	245	29,358	2044/01/15	
	Turkey Government International Bond	国債証券	7.0000	72	82	9,932	2020/06/05	
	Turkey Government International Bond	国債証券	7.3750	28	34	4,100	2025/02/05	
	Turkey Government International Bond	国債証券	11.8750	12	20	2,487	2030/01/15	
	Turkey Government International Bond	国債証券	8.0000	12	16	1,919	2034/02/14	
	Turkey Government International Bond	国債証券	6.8750	26	31	3,754	2036/03/17	
	Turkey Government International Bond	国債証券	7.2500	28	35	4,226	2038/03/05	
	Turkey Government International Bond	国債証券	7.5000	100	111	13,311	2017/07/14	
	Turkey Government International Bond	国債証券	6.7500	100	110	13,247	2018/04/03	
	Turkey Government International Bond	国債証券	5.6250	100	109	13,084	2021/03/30	
	Turkey Government International Bond	国債証券	6.7500	100	120	14,379	2040/05/30	
	Turkey Government International Bond	国債証券	6.2500	200	225	26,980	2022/09/26	
	Turkey Government International Bond	国債証券	6.0000	200	220	26,431	2041/01/14	
	Turkey Government International Bond	国債証券	3.2500	200	187	22,480	2023/03/23	
	Turkey Government International Bond	国債証券	4.8750	200	190	22,885	2043/04/16	
	Turkey Government International Bond	国債証券	5.7500	200	219	26,356	2024/03/22	
	South Africa Government International	国債証券	5.5000	100	109	13,169	2020/03/09	
	South Africa Government International	国債証券	5.8750	100	112	13,475	2022/05/30	
	South Africa Government International	国債証券	5.8750	200	226	27,148	2025/09/16	
合 計	銘 柄 数 金 額	113銘柄			11,742	12,298	1,473,755	

(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

2015年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	1,473,755	93.2
コール・ローン等、その他	107,311	6.8
投資信託財産総額	1,581,067	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=119.83円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（1,574,424千円）の投資信託財産総額（1,581,067千円）に対する比率は、99.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2015年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,138,374,471円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	8,048,579
公 社 債 (評価額)	1,473,755,752
未 収 入 金	1,635,716,374
未 収 利 息	16,512,812
前 払 費 用	4,340,954
(B) 負 債	1,557,413,000
未 払 金	1,557,413,000
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,580,961,471
元 本	1,487,114,212
次 期 繰 越 損 益 金	93,847,259
(D) 受 益 権 総 口 数	1,487,114,212口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C / D)	10,631円

\*期首における元本額は103,772,881円、当期中における追加設定元本額は1,399,306,015円、同解約元本額は15,964,684円です。

\*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、5資産（為替ヘッジあり）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）29,400,000円、スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジあり）22,815,541円、スマート・アロケーション・Dガード37,932,661円、（適格機関投資家専用）スマート・シックス・Dガード1,284,659,255円、ダイワ・ダブルバランス・F（Dガード付/部分為替ヘッジあり）48,200,448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）63,018,116円、DCスマート・アロケーション・Dガード1,088,191円です。

\*当期末の計算口数当りの純資産額は10,631円です。

■損益の状況

当期 自2014年5月9日 至2015年5月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	29,865,554円
受 取 利 息	29,865,554
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 8,461,905
売 買 益	75,927,542
売 買 損	△84,389,447
(C) そ の 他 費 用	△ 566,122
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	20,837,527
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	7,545,063
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 984,316
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	66,448,985
(H) 合 計 (D + E + F + G)	93,847,259
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	93,847,259

(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。

《お知らせ》

●書面決議手続きの改正について

重大な約款変更や繰上償還の際に行なう書面決議について、2014年12月1日施行の法改正により以下の点が変更されたことに伴い、信託約款の該当箇所の変更を行ないました。

- ・書面決議の可決要件が、「受益者の半数以上の賛成かつ受益者の保有する議決権の3分の2以上の賛成を得ること」から「受益者の保有する議決権の3分の2以上の賛成を得ること」に変更されました。
- ・投資信託の併合を行なう際、すべての場合で書面決議が必要とされてきましたが、その併合が受益者の利益に及ぼす影響が軽微なものであるときは、当該併合に関する書面決議が不要となりました。
- ・書面決議に反対した受益者による受益権買取請求の規定について、一部解約請求に応じる投資信託（当ファンドは該当します。）には適用されなくなりました。

# 超長期米国国債（為替ヘッジあり）マザーファンド

## 運用報告書 第2期（決算日 2015年5月8日）

（計算期間 2014年5月9日～2015年5月8日）

超長期米国国債（為替ヘッジあり）マザーファンドの第2期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

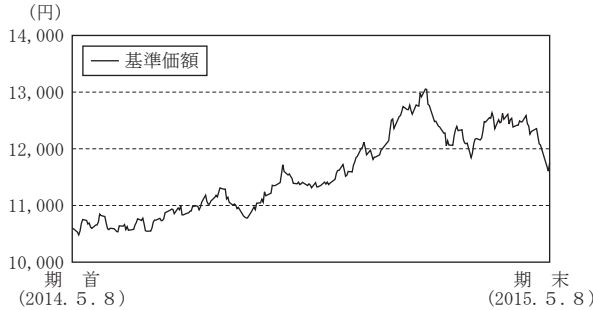
## 大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基 準 価 額		シティ米国国債 インデックス (米ドルベース)		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)2014年5月8日	10,601	—	10,195	—	95.9	—
5月末	10,823	2.1	10,270	0.7	96.1	—
6月末	10,736	1.3	10,241	0.4	97.6	—
7月末	10,834	2.2	10,233	0.4	99.0	—
8月末	11,309	6.7	10,341	1.4	97.7	—
9月末	11,112	4.8	10,294	1.0	97.1	—
10月末	11,408	7.6	10,397	2.0	98.5	—
11月末	11,620	9.6	10,445	2.5	97.8	—
12月末	11,969	12.9	10,458	2.6	97.6	—
2015年1月末	12,916	21.8	10,706	5.0	97.8	—
2月末	12,320	16.2	10,574	3.7	97.5	—
3月末	12,460	17.5	10,632	4.3	98.0	—
4月末	12,088	14.0	10,600	4.0	97.7	—
(期末)2015年5月8日	11,751	10.8	10,523	3.2	95.7	—

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

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：10,601円 期末：11,751円 騰落率：10.8%

【基準価額の主な変動要因】

超長期米国国債に投資した結果、金利低下(債券価格は上昇)したことと債券の利息収入を得たことがプラスの寄与となり、基準価額は値上がりしました。

◆投資環境について

○債券市況

超長期米国国債の金利は低下しました。

超長期米国国債市況は、良好な雇用関連指標等から市場で早期利上げ期待が高まった場面では金利上昇圧力が強まりましたが、ウクライナや中東地域での地政学リスクの高まりや、原油価格下落による物価指標への低下圧力を背景に世界的に金融緩和が広がり、金利

低下となりました。

◆前期における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

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

また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行ないました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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

また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行ないます。

■1万円当りの費用の明細

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)	6 (6)
(その他)	(0)
合 計	6

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。費用の項目および算出法については前掲の「1万円当りの費用の明細」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

(2014年5月9日から2015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 23,684	千アメリカ・ドル 3,704 (—)

(注1) 金額は受渡し代金(経過利子分は含まれておりません)。

(注2) ( )内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 単位未満は切捨て。

超長期米国国債（為替ヘッジあり）マザーファンド

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2014年5月9日から2015年5月8日まで)

当 期				期 付			
買		付		売		付	
銘	柄	金 額		銘	柄	金 額	
		千円				千円	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	4.375% 2040/5/15	149,498		United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	4.375% 2040/5/15	53,241	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	3.875% 2040/8/15	147,200		United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	3.875% 2040/8/15	51,245	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	4.625% 2040/2/15	133,075		United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	4.625% 2040/2/15	36,969	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	4.75% 2041/2/15	110,151		United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	4.25% 2040/11/15	23,051	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	4.375% 2041/5/15	103,600		United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	3.375% 2044/5/15	18,703	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	3.375% 2044/5/15	102,795		United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	4.375% 2038/2/15	18,567	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	4.25% 2040/11/15	102,625		United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.75% 2042/11/15	17,498	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	4.375% 2039/11/15	100,337		United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	3% 2044/11/15	17,104	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	4.5% 2039/8/15	100,270		United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	5% 2037/5/15	17,002	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	4.25% 2039/5/15	95,433		United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	3.75% 2041/8/15	15,338	

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作 成 期 区 分	当 期	期 末						
		評 価 額		組 入 比 率				
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	う ち B B 格 以 下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率			
	千アメリカ・ドル	千円	%	%	5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満	
ア メ リ カ	17,236	19,974	2,393,515	95.7	—	95.7	—	—

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	末		
					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	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	6.2500	250	367	44,016	2030/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	5.3750	244	334	40,045	2031/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.5000	399	515	61,797	2036/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.7500	249	332	39,835	2037/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	5.0000	324	447	53,599	2037/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.3750	335	424	50,918	2038/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.5000	342	440	52,840	2038/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.5000	379	421	50,545	2039/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.2500	532	662	79,397	2039/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.5000	575	742	88,983	2039/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.3750	631	801	96,028	2039/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.6250	664	874	104,773	2040/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.3750	595	757	90,769	2040/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.8750	647	765	91,697	2040/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.2500	634	794	95,166	2040/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.7500	597	805	96,498	2041/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.3750	619	792	95,001	2041/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.7500	586	682	81,822	2041/08/15

当		期			末		
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.1250	652	682	81,736	2041/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.1250	677	706	84,674	2042/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.0000	631	642	77,024	2042/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.7500	617	598	71,693	2042/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.7500	568	550	65,952	2042/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.1250	618	643	77,155	2042/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.8750	621	616	73,885	2043/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.6250	621	709	85,018	2043/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.7500	574	670	80,357	2043/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.6250	621	710	85,087	2044/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.3750	612	669	80,211	2044/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.1250	621	648	77,710	2044/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.0000	581	592	70,985	2044/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.5000	620	569	68,287	2045/02/15
合 計	銘 柄 数 金 額	32銘柄			17,236	19,974	2,393,515

(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

2015年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	2,393,515	94.3
コール・ローン等、その他	145,191	5.7
投資信託財産総額	2,538,706	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=119.83円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（2,490,567千円）の投資信託財産総額（2,538,706千円）に対する比率は、98.1%です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

2015年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	当	末
(A) 資 産	5,039,256,384円	
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	32,812,825	
公 社 債 (評価額)	2,393,515,104	
未 収 入 金	2,585,031,105	
未 収 利 息	18,149,974	
前 払 費 用	9,747,376	
(B) 負 債	2,537,200,128	
未 払 金	2,537,200,128	
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	2,502,056,256	
元 本	2,129,157,206	
次 期 繰 越 損 益	372,899,050	
(D) 受 益 権 総 口 数	2,129,157,206口	
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C/D)	11,751円	

\* 期首における元本額は112,558,297円、当期中における追加設定元本額は2,063,032,534円、同解約元本額は46,433,625円です。

\* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、5資産（為替ヘッジあり）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）9,800,000円、スマート・アロケーション・Dガード70,750,984円、（適格機関投資家専用）スマート・シックス・Dガード1,956,676,491円、ダイワ・ダブルバランス・F（Dガード付/部分為替ヘッジあり）89,946,931円、DCスマート・アロケーション・Dガード1,982,800円です。

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,751円です。



## ■損益の状況

当期 自2014年5月9日 至2015年5月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	22,038,186円
受 取 利 息	22,038,186
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△139,145,274
売 買 益	65,585,263
売 買 損	△204,730,537
(C) そ の 他 費 用	△ 391,518
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△117,498,606
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	6,759,565
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 7,832,375
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	491,470,466
(H) 合 計 (D + E + F + G)	372,899,050
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	372,899,050

(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。

## 《お知らせ》

## ●書面決議手続きの改正について

重大な約款変更や繰上償還の際に行なう書面決議について、2014年12月1日施行の法改正により以下の点が変更されたことに伴い、信託約款の該当箇所の変更を行ないました。

- ・書面決議の可決要件が、「受益者の半数以上の賛成かつ受益者の保有する議決権の3分の2以上の賛成を得ること」から「受益者の保有する議決権の3分の2以上の賛成を得ること」に変更されました。
- ・投資信託の併合を行なう際、すべての場合で書面決議が必要とされてきましたが、その併合が受益者の利益に及ぼす影響が軽微なものであるときは、当該併合に関する書面決議が不要となりました。
- ・書面決議に反対した受益者による受益権買取請求の規定について、一部解約請求に応じる投資信託（当ファンドは該当します。）には適用されなくなりました。

# 米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

## 運用報告書 第2期（決算日 2015年5月8日）

（計算期間 2014年5月9日～2015年5月8日）

米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンドの第2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いません。
主要投資対象	米ドル建ハイイールド債券の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）
運用方法	①主として、米ドル建ハイイールド債券の指数を対象指数としたETFに投資し、米ドル建てのハイイールド債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行いません。 ②為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行いません。
株式組入制限	無制限

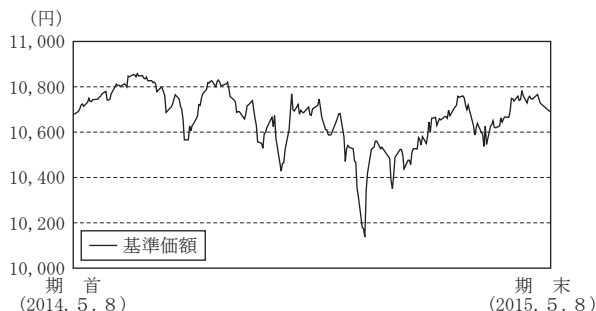
## 大和投資信託

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/>

## ■当期中の基準価額の推移



年 月 日	基準 価 額		投 資 信 託 受 益 証 書 組 入 比
	騰 落 率	騰 落 率	
(期首) 2014年5月8日	円	%	%
	10,682	—	97.4
5月末	10,769	0.8	96.6
6月末	10,849	1.6	98.4
7月末	10,657	△0.2	99.0
8月末	10,804	1.1	98.6
9月末	10,529	△1.4	96.5
10月末	10,685	0.0	98.4
11月末	10,682	0.0	97.1
12月末	10,533	△1.4	99.4
2015年1月末	10,580	△1.0	98.5
2月末	10,754	0.7	99.7
3月末	10,663	△0.2	98.8
4月末	10,729	0.4	99.1
(期末) 2015年5月8日	10,691	0.1	95.2

(注1) 騰落率は期首比。

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

## 《運用経過》

## ◆基準価額等の推移について

## 【基準価額・騰落率】

期首：10,682円 期末：10,691円 騰落率：0.1%

## 【基準価額の主な変動要因】

投資対象のETFの値上がりがあり、基準価額は値上がりました。

## ◆投資環境について

## ○米ドル建ハイイールド債券市場

米ドル建ハイイールド債券市場は、発行体企業の信用リスク低下と世界的な低金利環境下で相対的に高い利回りを求める投資需要に支えられ、期首から2014年7月上旬まで堅調な地合いが継続しました。その後は、ウクライナや中東情勢の緊迫化などの要因も加わり、調整色を強めました。8月に入り、米国債金利の低下などに支えられて市況が一時持ち直した局面もありましたが、9月以降はあらためて地政学的リスクが意識されたほか、欧州や中国の景気減速による米国経済への悪影響懸念も広がり市場のリスク回避姿勢が再び強まったことで、軟調な展開となりました。10月中旬には、米国企業

の市場予想を上回る業績発表が好感されたことなどから一時的に戻り歩調となりましたが、12月中旬にかけて原油価格が急落し、金融市場全般が不安定化したことなどから下落しました。2015年1月以降は、米国企業の業績発表がおおむね良好であったことや原油価格が下げ止まったこと、市場の早期利上げ観測が後退したことなどがリスク選好要因となり、期末にかけて上昇基調で推移しました。

## ◆前期における「今後の運用方針」

引続き、当ファンドの運用方針に従い、米ドル建ハイイールド債券の指数を対象指数としたETFに投資し、米ドル建てのハイイールド債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないます。  
また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行ないます。

## ◆ポートフォリオについて

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

## ◆ベンチマークとの差異について

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

## 《今後の運用方針》

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

## ■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (投資信託受益証券)	20円 (20)
有価証券取引税 (投資信託受益証券)	0 (0)
その他費用 (保管費用) (その他)	2 (2) (0)
合 計	22

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

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

## ■ 売買および取引の状況 投資信託受益証券

(2014年5月9日から2015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 164.5	千アメリカ・ドル 14,971	千口 10.3	千アメリカ・ドル 930

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

## ■ 主要な売買銘柄 投資信託受益証券

(2014年5月9日から2015年5月8日まで)

当 期				期 末			
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 IBOXX HIGH YIELD COR (アメリカ)	千口 164.5	千円 1,780,434	円 10,823	ISHARES IBOXX HIGH YIELD COR (アメリカ)	千口 10.3	千円 111,288	円 10,804

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

## ■ 組入資産明細表 外国投資信託受益証券

銘柄	期 首		当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額	評 価 額
			外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ) ISHARES IBOXX HIGH YIELD COR	千口 5.5	千口 159.7	千アメリカ・ドル 14,432	千円 1,729,397
合 計	口数、金額 銘柄数(比率) 5.5 1銘柄	口数、金額 銘柄数(比率) 159.7 1銘柄	14,432	1,729,397 <95.2%>

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

(注2) く( )は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

## ■ 投資信託財産の構成

2015年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 1,729,397	% 94.5
コール・ローン等、その他	99,830	5.5
投資信託財産総額	1,829,227	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=119.83円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(1,812,441千円)の投資信託財産総額(1,829,227千円)に対する比率は、99.1%です。

## ■ 資産、負債、元本および基準価額の状況

2015年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,615,341,344円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	16,765,568
投 資 信 託 受 益 証 券	1,729,397,225
未 収 入 金	1,861,943,519
未 収 配 当 金	7,235,032
(B) 負 債	1,798,594,299
未 払 金	1,798,594,299
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,816,747,045
元 本	1,699,294,131
次 期 繰 越 損 益 金	117,452,914
(D) 受 益 権 総 口 数	1,699,294,131口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C / D)	10,691円

\*期首における元本額は50,693,056円、当期中における追加設定元本額は1,667,681,451円、同解約元本額は19,080,376円です。

\*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、5資産(為替ヘッジあり)資金拠出用ファンド(適格機関投資家専用)9,800,000円、スマート・アロケーション・Dガード45,658,273円、(適格機関投資家専用)スマート・シックス・Dガード1,584,526,666円、ダイワ・ダブルバランス・F(Dガード付/部分為替ヘッジあり)57,991,048円、DCスマート・アロケーション・Dガード1,318,144円です。

\*当期末の計算口数当りの純資産額は10,691円です。

## ■損益の状況

当期 自2014年5月9日 至2015年5月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	24,794,798円
受 取 配 当 金	24,786,027
受 取 利 息	8,771
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 17,503,392
売 買 益	60,445,397
売 買 損	△ 77,948,789
(C) そ の 他 費 用	△ 103,985
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	7,187,421
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	3,456,568
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 1,363,624
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	108,172,549
(H) 合 計(D+E+F+G)	117,452,914
次 期 繰 越 損 益 金(H)	117,452,914

(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。

## 《お知らせ》

## ●書面決議手続きの改正について

重大な約款変更や繰上償還の際に行なう書面決議について、2014年12月1日施行の法改正により以下の点が変わったことに伴い、信託約款の該当箇所の変更を行ないました。

- ・書面決議の可決要件が、「受益者の半数以上の賛成かつ受益者の保有する議決権の3分の2以上の賛成を得ること」から「受益者の保有する議決権の3分の2以上の賛成を得ること」に変更されました。
- ・投資信託の併合を行なう際、すべての場合で書面決議が必要とされてきましたが、その併合が受益者の利益に及ぼす影響が軽微なものであるときは、当該併合に関する書面決議が不要となりました。
- ・書面決議に反対した受益者による受益権買取請求の規定について、一部解約請求に応じる投資信託（当ファンドは該当します。）には適用されなくなりました。

# 先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド

## 運用報告書 第2期（決算日 2015年5月8日）

（計算期間 2014年5月9日～2015年5月8日）

先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンドの第2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、日本を除く先進国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないます。 ②運用の効率化を図るため、先進国株式を対象とした株価指数先物取引を利用することがあります。このため、先進国株式および先進国株式の指数を対象指数としたETFの組入総額ならびに先進国株式を対象とした株価指数先物取引の買建玉の時価総額を合計した額から、先進国株式を対象とした株価指数先物取引の売建玉の時価総額を控除した額が、信託財産の純資産総額を超えることがあります。 ③為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行ないます。
株式組入制限	無制限

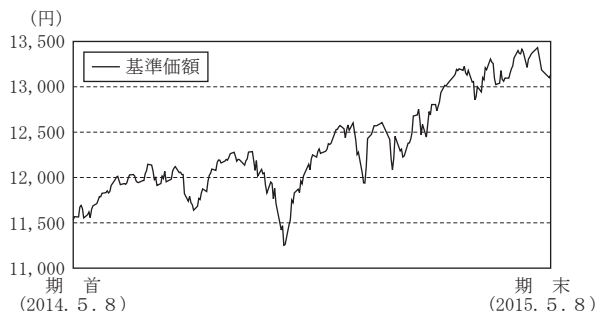
## 大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



年月日	基準価額		MSCIコクサイ指数 (円ヘッジ・円ベース) (参考指数)		株先比	株式比率	公社債 組入比率	投資信託 組入比率
	円	騰落率	騰落率	騰落率				
(期首)2014年5月8日	11,536	—	11,324	—	92.4	37.0	—	6.9
5月末	11,825	2.5	11,557	2.1	93.4	43.0	—	6.5
6月末	11,965	3.7	11,676	3.1	90.4	40.5	—	10.0
7月末	12,032	4.3	11,721	3.5	91.0	37.7	—	9.7
8月末	12,160	5.4	11,817	4.4	91.3	34.6	—	9.0
9月末	12,041	4.4	11,655	2.9	95.9	33.2	—	8.4
10月末	12,018	4.2	11,620	2.6	91.8	31.1	—	7.9
11月末	12,573	9.0	12,095	6.8	96.2	29.4	—	8.1
12月末	12,606	9.3	12,097	6.8	93.1	38.1	—	7.2
2015年1月末	12,585	9.1	11,966	5.7	91.3	31.1	—	6.5
2月末	13,199	14.4	12,534	10.7	101.6	59.0	—	—
3月末	13,178	14.2	12,511	10.5	99.5	57.5	—	—
4月末	13,277	15.1	12,564	11.0	100.7	42.0	—	—
(期末)2015年5月8日	13,134	13.9	12,412	9.6	94.2	67.2	—	—

- (注1) 騰落率は期首比。
- (注2) MSCIコクサイ指数(円ヘッジ・円ベース)は、MSCI Inc. の承諾を得て、MSCIコクサイ指数(円ヘッジ・円ベース)の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。MSCIコクサイ指数は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。またMSCI Inc. は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。
- (注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
- (注4) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。
- (注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券(転換社債券)および債券先物を除きます。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：11,536円 期末：13,134円 騰落率：13.9%

【基準価額の主な変動要因】

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

◆投資環境について

○海外株式市況

先進国株式市況は、期首より、ECB(欧州中央銀行)の追加緩和策の発表や米国の好調な経済指標、ポルトガルの金融不安などを背景に、2014年8月末にかけて一進一退の展開となりました。その後は、米国の景気減速懸念や原油価格の下落、エボラ出血熱の感染

拡大への不安などから大幅に下落しましたが、10月中旬以降は、日銀の追加金融緩和の決定や米国企業の好決算の発表などを受けて大きく反発しました。11月末以降は、ギリシャ政局の混迷や原油価格の動向などをめぐり乱高下する局面もありましたが、ECBによる量的緩和策の発表やロシアとウクライナの停戦再合意、ギリシャ金融支援の延長合意などが好感されたことで、期末にかけておおむね上昇基調となりました。

◆前期における「今後の運用方針」

今後の運用にあたりましても、引続き、当ファンドの運用方針に基づき、MSCIコクサイ指数(円ヘッジ・円ベース)の値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行なってまいります。  
また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行ないます。

◆ポートフォリオについて

先進国株式の指数を対象指数とした先物およびETFの純資産総額に対する比率については、期を通じておおむね95～105%程度の水準を維持しました。

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

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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

■1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (先物) (投資信託証券)	12円 (12) (0)
有価証券取引税 (投資信託証券)	0 (0)
その他費用 (保管費用) (その他)	2 (0) (2)
合計	14

- (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

(2014年5月9日から2015年5月8日まで)

		買 付 額	売 付 額
国		千円	千円
内	国 債 証 券	1,410,021	— (530,000)

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

(2) 投資信託証券

(2014年5月9日から2015年5月8日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外		千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
国	ア メ リ カ	1.2 (—)	46 (—)	3.1 (—)	108 (—)

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

■主要な売買銘柄

(1) 投資信託証券

(2014年5月9日から2015年5月8日まで)

当				期					
買		付		売		付			
銘	柄	口 数	金 額	平均単価	銘	柄	口 数	金 額	平均単価
		千口	千円	円			千口	千円	円
ISHARES MSCI PACIFIC EX JAPA (アメリカ)		0.5	2,527	5,054	ISHARES MSCI PACIFIC EX JAPA (アメリカ)		1.3	7,051	5,424
ISHARES MSCI CANADA ETF (アメリカ)		0.7	2,221	3,173	ISHARES MSCI CANADA ETF (アメリカ)		1.8	5,925	3,291

(注1) 金額は受渡し代金。  
 (注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 公 社 債

(2014年5月9日から2015年5月8日まで)

当		期	
買	付	売	付
銘	柄	銘	柄
	金 額		金 額
	千円		千円
510 国庫短期証券	2015/5/12		399,999
508 国庫短期証券	2015/4/27		349,999
520 国庫短期証券	2015/6/22		349,999
518 国庫短期証券	2015/6/15		140,000
334 2年国債 0.1%	2015/11/15		30,027
477 国庫短期証券	2014/12/8		29,999
502 国庫短期証券	2015/3/30		19,999
482 国庫短期証券	2015/1/8		19,999
462 国庫短期証券	2014/9/29		19,999
463 国庫短期証券	2014/10/6		19,998

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

(3) 先物取引の種類別取引状況

(2014年5月9日から2015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	新規売付額	決 済 額		
外国	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円		
株式先物取引	3,234	2,123	—	—	—	—		

(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) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

作 成 期	当			期			未	
	額面金額	評 価 額	組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率	5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%	%
国 債 証 券	920,000	920,014	67.2	—	—	—	—	67.2

(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。

(2) 国内（邦貨建）公社債（銘柄別）

区 分	銘 柄	当 期		期 末	
		年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券	510 国庫短期証券	—	400,000	399,999	2015/05/12
	518 国庫短期証券	—	140,000	140,000	2015/06/15
	520 国庫短期証券	—	350,000	349,999	2015/06/22
	334 2年国債	0.1000	30,000	30,015	2015/11/15
合計	銘柄数	4銘柄			
	金額		920,000	920,014	

(注) 単位未満は切捨て。

(3) 外国投資信託証券

銘 柄	期 首 口 数	当 期 末	
		口 数	評 価 額
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカ・ドル
ISHARES MSCI PACIFIC EX JAPA	0.8	—	—
ISHARES MSCI CANADA ETF	1.1	—	—
合 計	口 数、金 額	1.9	—
	銘柄数<比率>	2銘柄	<—>

(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	百万円	百万円	
	S&P500 E-MINI FUTURE (アメリカ)	811	—
	S&P/TSE 60 INDEX (カナダ)	51	—
	SPI 200 INDEX (オーストラリア)	39	—
	MINI HSI IDX FUT (香港)	12	—
	MSCI SING IX ETS (シンガポール)	6	—
	FT 100 (イギリス)	114	—
	SMI (スイス)	57	—
	OMX COPENHAGEN 20 (デンマーク)	8	—
	OBX INDEX FUTURE (ノルウェー)	3	—
国	OMXS30 IND FUTURE (スウェーデン)	16	—
	EURO STOXX 50 (ドイツ)	165	—

(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

2015年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	920,014	53.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	804,253	46.6
投 資 信 託 財 産 総 額	1,724,268	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=119.83円、1カナダ・ドル=98.97円、1オーストラリア・ドル=94.58円、1香港ドル=15.46円、1シンガポール・ドル=89.97円、1イギリス・ポンド=184.48円、1スイス・フラン=129.91円、1デンマーク・クローネ=18.05円、1ノルウェー・クローネ=16.05円、1スウェーデン・クローネ=14.46円、1ユーロ=134.75円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（292,399千円）の投資信託財産総額（1,724,268千円）に対する比率は、17.0%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2015年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,030,560,469円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	501,476,901
公 社 債(評価額)	920,014,671
未 収 入 金	315,233,298
未 収 利 息	12,382
前 払 費 用	1,890
差 入 委 託 証 拠 金	293,821,327
(B) 負 債	662,318,982
未 払 金	662,318,982
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	1,368,241,487
元 本	1,041,791,848
次 期 繰 越 損 益 金	326,449,639
(D) 受 益 権 総 口 数	1,041,791,848口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C/D)	13,134円

\*期首における元本額は93,662,126円、当期中における追加設定元本額は961,939,899円、同解約元本額は13,810,177円です。

\*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、5資産（為替ヘッジあり）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）29,400,000円、スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジあり）18,345,975円、スマート・アロケーション・Dガード25,299,343円、（適格機関投資家専用）スマート・シックス・Dガード884,957,138円、ダイワ・ダブルバランス・F（Dガード付/部分為替ヘッジあり）32,255,387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）50,800,788円、DCスマート・アロケーション・Dガード733,217円です。

\*当期末の計算口数当りの純資産額は13,134円です。

## ■損益の状況

当期 自2014年5月9日 至2015年5月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	487,922円
受 取 配 当 金	382,722
受 取 利 息	94,634
そ の 他 収 益 金	10,566
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 1,286,554
売 買 益	14,824,224
売 買 損	△ 16,110,778
(C) 先 物 取 引 等 損 益	55,899,708
取 引 益	70,314,850
取 引 損	△ 14,415,142
(D) そ の 他 費 用	△ 76,764
(E) 当 期 損 益 金 (A+B+C+D)	55,024,312
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	14,391,049
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 4,052,823
(H) 追 加 信 託 差 損 益 金	261,087,101
(I) 合 計 (E+F+G+H)	326,449,639
次 期 繰 越 損 益 金 (I)	326,449,639

(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。

## 《お知らせ》

## ●書面決議手続きの改正について

重大な約款変更や繰上償還の際に行なう書面決議について、2014年12月1日施行の法改正により以下の点が変わったことに伴い、信託約款の該当箇所の変更を行ないました。

- ・書面決議の可決要件が、「受益者の半数以上の賛成かつ受益者の保有する議決権の3分の2以上の賛成を得ること」から「受益者の保有する議決権の3分の2以上の賛成を得ること」に変更されました。
- ・投資信託の併合を行なう際、すべての場合で書面決議が必要とされてきましたが、その併合が受益者の利益に及ぼす影響が軽微なものであるときは、当該併合に関する書面決議が不要となりました。
- ・書面決議に反対した受益者による受益権買取請求の規定について、一部解約請求に応じる投資信託（当ファンドは該当します。）には適用されなくなりました。

# 国内株式マザーファンド

## 運用報告書 第2期（決算日 2015年5月8日）

（計算期間 2014年5月9日～2015年5月8日）

国内株式マザーファンドの第2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、解約の申込がある場合には、信託財産の純資産総額に設定予定額を加え解約予定額を控除した額を上限に株価指数先物取引の買建てを行なうことがあります。このため、株式の組入総額と株価指数先物取引の買建玉の時価総額の合計額が、信託財産の純資産総額を超えることがあります。
株式組入制限	無制限

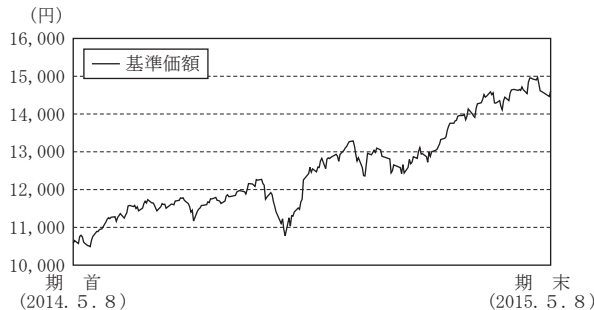
## 大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

## ■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基準 価 額		T O P I X		株 式 公 社 債 組 入 率	株 先 物 率
	円	%	(参考指数)	%		
(期首)2014年5月8日	10,578	—	1,160.01	—	100.7	56.6
5月末	10,962	3.6	1,201.41	3.6	100.3	56.5
6月末	11,510	8.8	1,262.56	8.8	100.2	62.3
7月末	11,784	11.4	1,289.42	11.2	99.0	59.9
8月末	11,633	10.0	1,277.97	10.2	100.7	62.7
9月末	12,161	15.0	1,326.29	14.3	99.9	58.1
10月末	12,255	15.9	1,333.64	15.0	99.8	63.8
11月末	12,929	22.2	1,410.34	21.6	100.4	64.5
12月末	12,883	21.8	1,407.51	21.3	99.9	57.6
2015年1月末	12,950	22.4	1,415.07	22.0	100.2	51.9
2月末	13,958	32.0	1,523.85	31.4	99.7	63.5
3月末	14,201	34.3	1,543.11	33.0	100.3	58.9
4月末	14,616	38.2	1,592.79	37.3	100.2	59.7
(期末)2015年5月8日	14,616	38.2	1,587.76	36.9	97.2	59.1

(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：10,578円 期末：14,616円 騰落率：38.2%

## 【基準価額の変動要因】

国内株式を対象とした株価指数先物取引に投資した結果、国内株式市場が上昇したことから、基準価額は値上がりしました。

## ◆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、米国経済の回復や国内企業業績の改善、法人税率引下げ方針の決定、コーポレートガバナンス（企業統治）改革への期待、円安の進行などを背景に上昇しました。2014年9月下旬からは、世界経済の先行き不透明感やエボラ出血熱の感染拡大への懸念、2大臣辞任による国内政治不安などにより、株価は下落しました。10月下旬以降は、日銀による予想外の追加金融緩和やGPIF（年金積立金管理運用独立行政法人）の国内株式運用比率引上げ決定、円安の大幅な進行などを受けて、株価は急速に上昇しました。12月からは、原油価格急落によるロシア経済への不安やギリシャ情勢混迷によるユーロ安などにより下落する局面もありま

した。2015年1月半ば以降は、ECB（欧州中央銀行）による量的金融緩和の決定や国内景気の様子直し、春闘でのベア高め妥結期待、良好な株式需給関係などを受けて、株価は大きく上昇しました。

## ◆前期における「今後の運用方針」

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

## ◆ポートフォリオについて

ミニTOPIX先物取引を利用し、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、組入れは行ないませんでした。また、残存期間の短い国債に投資を行ない、おおむね50～60%程度の組入れを維持しました。

## ◆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》

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

## ■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物)	48円 (48)
有価証券取引税	—
その他費用	—
合 計	48

(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。

# 国内株式会社マザーファンド

## ■売買および取引の状況

### (1) 公社債

(2014年5月9日から2015年5月8日まで)

		買付額	売付額
国		千円	千円
内	国債証券	208,178	15,019 (86,000)

(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

(2014年5月9日から2015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 1,056	百万円 959	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

(2014年5月9日から2015年5月8日まで)

当		期	
買付	金額	売付	金額
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
336 2年国債 0.1% 2016/1/15	35,030	329 2年国債 0.2% 2015/6/15	15,019
334 2年国債 0.1% 2015/11/15	35,024		
329 2年国債 0.2% 2015/6/15	30,037		
331 2年国債 0.1% 2015/8/15	30,014		
330 2年国債 0.2% 2015/7/15	20,023		
338 2年国債 0.1% 2016/3/15	20,017		
332 2年国債 0.1% 2015/9/15	20,014		
335 2年国債 0.1% 2015/12/15	18,016		

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

## ■組入資産明細表

### (1) 国内(邦貨建)公社債(種類別)

作成期	当		期			末		
	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率			
	千円	千円	%	%	5年以上	2年以上	2年未満	%
国債証券	193,000	193,093	59.1	-	-	-	-	59.1

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

## (2) 国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

区分	銘柄	年利率	当		期		償還年月日
			額面金額	評価額	額	額	
		%	千円	千円			
国債証券	329 2年国債	0.2000	15,000	15,002			2015/06/15
	330 2年国債	0.2000	20,000	20,007			2015/07/15
	331 2年国債	0.1000	30,000	30,007			2015/08/15
	332 2年国債	0.1000	20,000	20,006			2015/09/15
	334 2年国債	0.1000	35,000	35,017			2015/11/15
	335 2年国債	0.1000	18,000	18,010			2015/12/15
	336 2年国債	0.1000	35,000	35,023			2016/01/15
	338 2年国債	0.1000	20,000	20,016			2016/03/15
合計	銘柄数	8銘柄					
	金額		193,000	193,093			

(注) 単位未満は切捨て。

### (3) 先物取引の銘柄別期末残高(評価額)

銘柄別	当		期		末
	買建額	売建額	買建額	売建額	
国内	百万円	百万円			
ミ ニ T O P I X	317	-			

(注) 単位未満は切捨て。

## ■投資信託財産の構成

2015年5月8日現在

項目	当		期		末
	評価額	比率	評価額	比率	
公社債	千円	%			
193,093	57.4				
コール・ローン等、その他	143,311	42.6			
投資信託財産総額	336,404	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

2015年5月8日現在

項	目	当	期	末
(A)	資			326,851,246円
	コ			
	ー			
	ル			119,570,141
	・			
	ロ			
	ーン			
	等			
	公			193,093,020
	社			
	債			
	(評			
	価			
	額)			
	未			12,855,241
	収			
	入			
	金			
	未			56,304
	収			
	利			
	息			
	前			14,840
	払			
	費			
	用			
	差			1,261,700
	入			
	委			
	託			
	証			
	拠			
	金			
(B)	負			27,876
	債			
	未			12,876
	払			
	金			
	未			15,000
	払			
	解			
	約			
	金			
(C)	純			326,823,370
	資			
	産			
	総			
	額			
	(A			
	-			
	B)			
	元			223,604,257
	本			
	次			
	期			
	繰			
	越			
	損			
	益			
	金			103,219,113
(D)	受			223,604,257口
	益			
	権			
	総			
	口			
	数			
	1			
	万			
	口			
	当			
	り			
	基			
	準			
	価			
	額			14,616円
	(C			
	/			
	D)			

\* 期首における元本額は143,651,421円、当期中における追加設定元本額は197,772,174円、同解約元本額は117,819,338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、スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジあり) 16,387,108円、スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジなし) 5,459,400円、スマート・アロケーション・Dガード2,155,735円、(適格機関投資家専用) スマート・シックス・Dガード78,206,085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) 2,766,869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) 45,988,909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) 62,678,342円、DCスマート・アロケーション・Dガード61,809円です。

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は14,616円です。

## ■損益の状況

当期 自2014年5月9日 至2015年5月8日

項	目	当	期
(A)	配		251,131円
	当		
	等		
	収		
	益		
	受		239,877
	取		
	利		
	息		
	そ		11,254
	の		
	他		
	収		
	益		
	金		
(B)	有		△ 129,990
	価		
	証		
	券		
	売		
	買		
	損		
	益		
	600		
	売		△ 130,590
	買		
	損		
	益		
(C)	先		67,699,994
	物		
	取		
	引		
	等		
	損		
	益		
	金		
	取		70,265,894
	引		
	益		
	取		
	引		
	損		
	益		
	金		
(D)	当		67,821,135
	期		
	損		
	益		
	金		
(E)	前		8,298,587
	期		
	繰		
	越		
	損		
	益		
	金		
(F)	解		△ 21,443,335
	約		
	差		
	損		
	益		
	金		
(G)	追		48,542,726
	加		
	信		
	託		
	差		
	損		
	益		
	金		
(H)	合		103,219,113
	追		
	加		
	信		
	託		
	計		
	(D		
	+E		
	+F		
	+G)		
	次		
	期		
	繰		
	越		
	損		
	益		
	金		
	(H)		

(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。

## 《お知らせ》

## ●書面決議手続きの改正について

重大な約款変更や繰上償還の際に行なう書面決議について、2014年12月1日施行の法改正により以下の点が変わったことに伴い、信託約款の該当箇所の変更を行ないました。

- ・書面決議の可決要件が、「受益者の半数以上の賛成かつ受益者の保有する議決権の3分の2以上の賛成を得ること」から「受益者の保有する議決権の3分の2以上の賛成を得ること」に変更されました。
- ・投資信託の併合を行なう際、すべての場合で書面決議が必要とされてきましたが、その併合が受益者の利益に及ぼす影響が軽微なものであるときは、当該併合に関する書面決議が不要となりました。
- ・書面決議に反対した受益者による受益権買取請求の規定について、一部解約請求に応じる投資信託(当ファンドは該当します。)には適用されなくなりました。



# 新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド

## 運用報告書 第2期（決算日 2015年5月8日）

（計算期間 2014年5月9日～2015年5月8日）

新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンドの第2期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

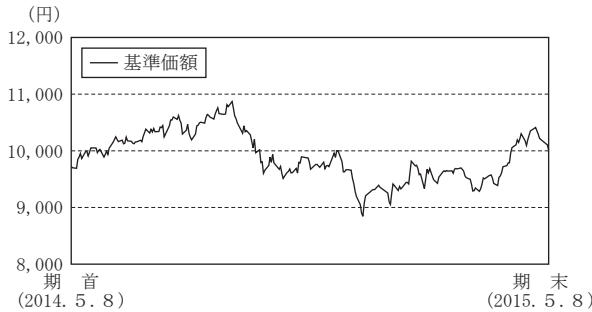
## 大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



市況の大幅な下落などを受けて軟調な展開となりました。12月中旬以降は、原油をはじめとする資源価格やロシア・ルーブルの下落に歯止めがかかったことなどが好感され上昇に転じました。その後もECB（欧州中央銀行）の量的金融緩和の発表や原油価格の上昇、中国における預金準備率の引下げなどを背景に好調に推移し、期を通じても大幅な上昇となりました。

◆前期における「今後の運用方針」

今後の運用にあたりましても、引続き、当ファンドの運用方針に基づき、新興国株式市場全体の中長期的な投資成果をめざして運用を行なってまいります。  
また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行いません。

◆ポートフォリオについて

期を通じて、新興国株式の指数を対象としたETFおよび株価指数先物取引の買建玉の時価総額の合計を、純資産総額のおおむね90～110%程度に維持しました。

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

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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

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

年月日	基準価額		MSCI EM 指数 (配当込み、米ドルベース)		株式先物率	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
	円	%	騰落率 (参考指数)	%				
(期首)2014年5月8日	9,723	—	9,733	—	51.0	16.6	49.0	—
5月末	10,024	3.1	10,085	3.6	49.0	15.5	49.7	—
6月末	10,186	4.8	10,202	4.8	50.9	13.7	48.7	—
7月末	10,487	7.9	10,581	8.7	48.6	12.6	52.9	—
8月末	10,656	9.6	10,686	9.8	50.7	22.5	49.8	—
9月末	9,792	0.7	9,945	2.2	59.2	21.6	46.7	—
10月末	9,894	1.8	9,938	2.1	54.1	19.6	45.3	—
11月末	10,002	2.9	9,995	2.7	55.4	18.4	48.6	—
12月末	9,357	△3.8	9,488	△2.5	53.5	16.9	47.5	—
2015年1月末	9,591	△1.4	9,636	△1.0	50.4	15.8	47.2	—
2月末	9,680	△0.4	9,853	1.2	68.5	30.1	22.3	10.8
3月末	9,530	△2.0	9,624	△1.1	67.1	30.3	22.6	10.1
4月末	10,297	5.9	10,543	8.3	66.2	28.3	23.2	10.6
(期末)2015年5月8日	10,011	3.0	10,203	4.8	59.7	29.1	20.6	10.7

(注1) 騰落率は期首比。

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

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

(注4) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

(注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) および債券先物を除きます。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：9,723円 期末：10,011円 騰落率：3.0%

【基準価額の主な変動要因】

新興国株式市場全体の動きをほぼ反映して、基準価額は値上がりしました。

◆投資環境について

○海外株式市況

新興国株式市況は、期首より、ウクライナ情勢をめぐる緊張の緩和やインドの新首相就任に伴う改革期待などを背景に、堅調に推移しました。2014年9月以降は、ウクライナ情勢や中東情勢が悪化し地政学リスクが高まったことが嫌気されて反落し、米国の利上げ観測に伴う一部新興国通貨の下落や原油価格の急落による産油国株式

■1万円当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料	32円
(先物)	(17)
(投資信託受益証券)	(12)
(投資信託証券)	(2)
有価証券取引税	4
(投資信託受益証券)	(4)
(投資信託証券)	(0)
その他費用	4
(保管費用)	(3)
(その他)	(1)
合計	41

(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「1万円当りの費用の明細」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

(2014年5月9日から2015年5月8日まで)

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
内 国	債 証 券	299,995	10,000 (50,000)

(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) 単位未满是切捨て。

(2) 投資信託受益証券

(2014年5月9日から2015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 12.2	千アメリカ・ドル 511	千口 11.5	千アメリカ・ドル 494
	香 港	千口 350.4	千香港ドル 7,706	千口 2.6	千香港ドル 69

(注1) 金額は受渡し代金。  
 (注2) 金額の単位未满是切捨て。

■主要な売買銘柄

(1) 公 社 債

(2014年5月9日から2015年5月8日まで)

当 期				期			
買		付		売		付	
銘	柄	金 額		銘	柄	金 額	
510 国庫短期証券	2015/5/12	199,997	千円	446 国庫短期証券	2015/4/20	10,000	千円
512 国庫短期証券	2015/5/18	49,999					
446 国庫短期証券	2015/4/20	9,999					
490 国庫短期証券	2015/2/9	9,999					
471 国庫短期証券	2014/11/10	9,999					
473 国庫短期証券	2014/11/17	9,999					
452 国庫短期証券	2014/8/18	9,999					

(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) 単位未满是切捨て。

(2) 投資信託受益証券

(2014年5月9日から2015年5月8日まで)

当 期					期				
買		付			売		付		
銘	柄	口 数	金 額	平均単価	銘	柄	口 数	金 額	平均単価
ISHARES MSCI CHINA INDEX ETF (香港)		千口 350.4	千円 118,536	円 338	VANGUARD FTSE EMERGING MARKE (アメリカ)		千口 11.5	千円 57,338	円 4,985
VANGUARD FTSE EMERGING MARKE (アメリカ)		12.2	57,262	4,693	ISHARES MSCI CHINA INDEX ETF (香港)		2.6	1,080	415

(注1) 金額は受渡し代金。  
 (注2) 金額の単位未满是切捨て。

(3) 投資信託証券

(2014年5月9日から2015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 29.2 (-)	千アメリカ・ドル 751 (-)	千口 2.2 (-)	千アメリカ・ドル 62 (-)

(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) 金額の単位未满是切捨て。

(4) 先物取引の種類別取引状況

(2014年5月9日から2015年5月8日まで)

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	株式先物取引	百万円 1,786	百万円 1,323	百万円 -	百万円 -

(注1) 金額は受渡し代金。  
 (注2) 単位未满是切捨て。

(3) 投資信託証券

(2014年5月9日から2015年5月8日まで)

当					期				
買			付		売			付	
銘柄	柄	口数	金額	平均単価	銘柄	柄	口数	金額	平均単価
		千口	千円	円			千口	千円	円
ISHARES MSCI BRAZIL CAPPED E (アメリカ)		15.1	61,514	4,073	ISHARES MSCI BRAZIL CAPPED E (アメリカ)		1.3	5,423	4,172
MARKET VECTORS RUSSIA ETF (アメリカ)		14.1	28,084	1,991	MARKET VECTORS RUSSIA ETF (アメリカ)		0.9	2,011	2,235

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

作成期	当				期				末			
	区分	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下組入比率		残存期間別組入比率		額面金額	評価額	償還年月日	
					5年以上	2年以上	2年未満					
国債証券	千円	千円	%	%	%	%	%	%	千円	千円		
	250,000	249,999	29.1	—	—	—	—	—	250,000	249,999	29.1	

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

(2) 国内（邦貨建）公社債（銘柄別）

区分	当				期				末			
	銘柄	柄	年利率	額面金額	評価額	償還年月日						
国債証券	510 国庫短期証券		%	千円	千円							
			—	200,000	199,999	2015/05/12						
	512 国庫短期証券		—	50,000	49,999	2015/05/18						
合計	銘柄数	2銘柄		250,000	249,999							
	金額											

(注) 単位未満は切捨て。

(3) 外国投資信託受益証券

銘柄	期首		当期		期末	
	口数	口数	口数	口数	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円		
VANGUARD FTSE EMERGING MARKE	7	7.7	333	39,924		
アメリカ・ドル通貨計	口数、金額	7	7.7	333	39,924	
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	<4.6%>		
(香港)	千口	千口	千香港ドル	千円		
ISHARES MSCI CHINA INDEX ETF	—	347.8	8,868	137,113		
香港ドル通貨計	口数、金額	—	347.8	8,868	137,113	
	銘柄数<比率>	—	1銘柄	<15.9%>		
合計	口数、金額	7	355.5	—	177,038	
	銘柄数<比率>	1銘柄	2銘柄	<20.6%>		

(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) <>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) 外国投資信託証券

銘柄	柄	期首		当期		期末	
		口数	口数	評価額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)		千口	千口	千アメリカ・ドル	千円		
MARKET VECTORS RUSSIA ETF		—	13.2	265	31,777		
ISHARES MSCI BRAZIL CAPPED E		—	13.8	503	60,308		
合計	口数、金額	—	27	768	92,086		
	銘柄数<比率>	—	2銘柄	<10.7%>			

(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) <>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。

(5) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘柄別	当期		期末	
	買建額	売建額	買建額	売建額
外		百万円	百万円	
SGX MSCI TAIWAN (台湾)	98	—		
SGX CNX NIFTY ETS (シンガポール)	48	—		
MINI MSCI EMG MKT (アメリカ)	36	—		
SGX MSCI INDONESIA (シンガポール)	17	—		
H-SHARES IDX FUT (香港)	42	—		
ISE 30 FUTURES (トルコ)	10	—		
MEX BOLSA IDX FUT (メキシコ)	34	—		
KOSPI 200 FUTURE (韓国)	115	—		
FTSE KLCI FUTURE (マレーシア)	23	—		
FTSE/JSE TOP 40 (南アフリカ)	56	—		
SET50 FUTURES (タイ)	16	—		
国				
WIG20 INDEX FUT (ポーランド)	11	—		

(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

2015年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	249,999	28.7
投 資 信 託 受 益 証 券	177,038	20.3
投 資 信 託 証 券	92,086	10.6
コール・ローン等、その他	352,834	40.4
投 資 信 託 財 産 総 額	871,958	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=119.83円、1香港ドル=15.46円、1トルコ・リラ=44.58円、1メキシコ・ペソ=7.83円、100韓国ウォン=10.98円、1マレーシア・リンギット=33.28円、1南アフリカ・ランド=9.96円、1タイ・バーツ=3.57円、1ポーランド・ズロチ=33.33円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（427,269千円）の投資信託財産総額（871,958千円）に対する比率は、49.0%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2015年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,313,122,761円
コール・ローン等	209,410,885
公 社 債(評価額)	249,999,798
投 資 信 託 受 益 証 券(評価額)	177,038,034
投 資 信 託 証 券(評価額)	92,086,239
未 収 入 金	476,288,980
差 入 委 託 証 拠 金	108,298,825
(B) 負 債	453,453,313
未 払 金	453,440,313
未 払 解 約 金	13,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	859,669,448
元 本	858,713,284
次 期 繰 越 損 益 金	956,164
(D) 受 益 権 総 口 数	858,713,284口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C/D)	10,011円

\*期首における元本額は62,116,163円、当期中における追加設定元本額は811,489,896円、同解約元本額は14,892,775円です。

\*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジあり）23,857,601円、スマート・アロケーション・Dガード19,108,909円、（適格機関投資家専用）スマート・シックス・Dガード723,004,311円、ダイワ・ダブルバランス・F（Dガード付/部分為替ヘッジあり）25,402,714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）66,751,390円、DCスマート・アロケーション・Dガード588,359円です。

\*当期末の計算口数当りの純資産額は10,011円です。

■損益の状況

当期 自2014年5月9日 至2015年5月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,282,164円
受 取 配 当 金	1,116,647
受 取 利 息	43,628
そ の 他 収 益 金	121,889
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	30,258,582
売 買 益	46,831,306
売 買 損	△16,572,724
(C) 先 物 取 引 等 損 益	△12,295,490
取 引 益	39,253,586
取 引 損	△26,958,096
(D) そ の 他 費 用	△ 118,255
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	43,717,981
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 1,719,696
(G) 解 約 差 損 益 金	86,775
(H) 追 加 信 託 差 損 益 金	△41,128,896
(I) 合 計(E+F+G+H)	956,164
次 期 繰 越 損 益 金(I)	956,164

(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。

《お知らせ》

●書面決議手続きの改正について

重大な約款変更や繰上償還の際に行なう書面決議について、2014年12月1日施行の法改正により以下の点が変更されたことに伴い、信託約款の該当箇所の変更を行ないました。

- ・書面決議の可決要件が、「受益者の半数以上の賛成かつ受益者の保有する議決権の3分の2以上の賛成を得ること」から「受益者の保有する議決権の3分の2以上の賛成を得ること」に変更されました。
- ・投資信託の併合を行なう際、すべての場合で書面決議が必要とされてきましたが、その併合が受益者の利益に及ぼす影響が軽微なものであるときは、当該併合に関する書面決議が不要となりました。
- ・書面決議に反対した受益者による受益権買取請求の規定について、一部解約請求に応じる投資信託（当ファンドは該当します。）には適用されなくなりました。

# ダイワRICI®ヘッジ型マザーファンド

## 運用報告書 第2期（決算日 2014年10月27日）

（計算期間 2013年10月26日～2014年10月27日）

ダイワRICI®ヘッジ型マザーファンドの第2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いません。
主要投資対象	イ. ケイマン籍の外国証券投資法人「“RICI®” Commodity Fund Ltd.」が発行する「“RICI®” class A」（以下「“RICI®” ファンド クラスA」といいます。）の投資証券（米ドル建）ロ. 商品の指数を対象指数とした上場投資信託証券（ETF）
運用方法	①主として、“RICI®” ファンド クラスAの投資証券および商品の指数を対象指数としたETFを通じて、世界の商品市場の中長期的な動きを捉える投資成果をめざして運用を行いません。 ②当ファンドは“RICI®” ファンド クラスAの投資証券および商品の指数を対象指数としたETFを投資対象とし、ファンド・オブ・ファンズ方式で運用します。通常の状態では、“RICI®” ファンド クラスAの投資証券および商品の指数を対象指数としたETFへの投資割合を高位に維持することを基本とします。 ③為替変動リスクの低減のために、為替ヘッジを行いません。
投資信託証券組入制限	無制限

## 大和投資信託

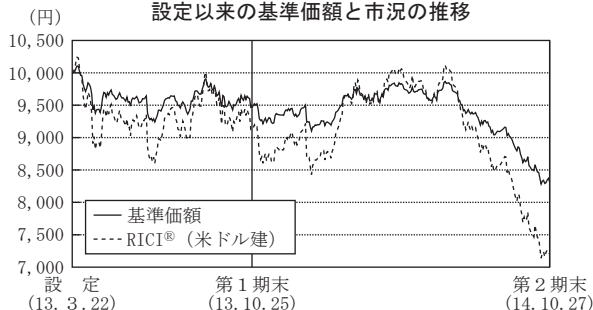
Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■設定以来の運用実績

設定以来の基準価額と市況の推移



(注) RICI® (米ドル建) は、設定時の基準価額をもとに指数化したものです。

期 別	基準 価 額		RICI®(米ドル建)		投資信託 受益証券 組入比率	"RICI" ファンド クラスA 組入比率	純資産
	期 中 騰 落 率	%	参 考 指 数	期 中 騰 落 率			
1 期 末 (2013年10月25日)	円	%	参 考 指 数	%	%	%	百万円
	9,468	△ 5.3	3,552.03	△ 3.7	80.6	17.1	9
2 期 末 (2014年10月27日)	8,314	△12.2	3,193.48	△10.1	16.8	84.4	57

(注1) RICI® (米ドル建) とは、「ロジャーズ国際コモディティ指数®」の略称で、当ファンド設定時を10,000として大和投資信託が計算したものです。

(注2) RICI® (米ドル建) は、基準価額への反映を考慮して、原則として1営業日前の日付の終値を採用しています。

(注3) "RICI"® ファンド クラスAとは、ケイマン籍の外国証券投資法人「"RICI"® Commodity Fund Ltd.」が発行する「"RICI"® class A」の投資証券 (米ドル建) のことです。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基準 価 額		RICI®(米ドル建)		投資信託 受益証券 組入比率	"RICI" ファンド クラスA 組入比率
	騰 落 率	%	参 考 指 数	騰 落 率		
(期首)2013年10月25日	円	%	参 考 指 数	%	%	%
	9,468	—	3,552.03	—	80.6	17.1
10月末	9,523	0.6	3,549.80	△ 0.1	81.0	17.0
11月末	9,348	△ 1.3	3,467.17	△ 2.4	87.6	16.6
12月末	9,501	0.3	3,579.00	0.8	83.9	16.2
2014年1月末	9,228	△ 2.5	3,507.41	△ 1.3	41.9	54.7
2月末	9,593	1.3	3,663.95	3.2	35.9	57.4
3月末	9,678	2.2	3,710.33	4.5	31.5	66.3
4月末	9,833	3.9	3,774.85	6.3	27.6	68.8
5月末	9,675	2.2	3,710.14	4.5	25.9	69.8
6月末	9,811	3.6	3,764.66	6.0	22.4	74.2
7月末	9,311	△ 1.7	3,565.94	0.4	20.5	78.4
8月末	9,139	△ 3.5	3,498.54	△ 1.5	19.3	80.4
9月末	8,704	△ 8.1	3,327.72	△ 6.3	16.4	84.1
(期末)2014年10月27日	8,314	△12.2	3,193.48	△10.1	16.8	84.4

(注) 騰落率は期首比。

《運用経過》

◆商品市況

RICI® (米ドル建) …期首：3,552.03 期末：3,193.48

・概況

コモディティは、期首より、米国経済が回復の兆しを見せ株式市場が上昇したことや、ECB (欧州中央銀行) が市場予想に反して政策金利を過去最低の0.25%に引下げたことを背景に米ドルが上昇したことから、下落して始まりました。2013年12月に入ると、米国や中国の製造業関連統計が予想を上回る拡大を示したことを受けて、エネルギーおよび産業金属が上昇しました。貴金属は、好調な株式市場を背景に下落しました。2014年1月上旬には、FRB (米国連邦準備制度理事会) が量的金融緩和策の規模を縮小すると懸念が強まり、大きく下落する展開となりました。1月中旬以降は、米国での寒波やロシアとウクライナとの間での緊張の高まりを背景に、エネルギーが上昇しました。農産物は、世界的に需要が堅調であったことから、上昇はより大きく上昇しました。3月に入ると、FRBが債券購入額を縮小したことを受けて、コモディティは下落しました。その後は、ウクライナでの混乱や米国経済の改善を背景に、エネルギーや貴金属および産業金属は上昇しました。しかし6月以降は、米国経済が回復基調を強める中で米国株式市場や米ドルが上昇したことから、主に米ドル建てで取引されるコモディティにとって価格を押し下げる要因となりました。エネルギーおよび産業金属は、2014年10月以降の世界的な景気減速を背景に供給が需要を上回るとの観測が広がり下落しました。農産物は、米国での良好な天候や世界的な供給超過を受けて軟調に推移しました。

・エネルギー

原油 (WTI) は、期首より、原油在庫が増加基調であったことや米ドル高を背景に下落しました。2013年11月末以降は、中国や米国の製造業関連統計が市場予想を上回る上昇を見せたことで大きく上昇しました。また、在庫の減少も上昇要因となりました。しかし12月末以降は、米国経済が回復の兆しを見せる中、FRBが量的金融緩和策の規模を縮小すると決定や、軽油やガソリンなどの在庫が増加したことを受けて下落しました。2014年1月中旬には、在庫が予想を上回る減少を見せたことから反発に転じ、世界石油需要見通しの上方修正や米国での寒波、米国の良好な経済指標などを受けて続伸しました。米国での長引く寒波により燃料需要が増加することや、ウクライナとロシア間の緊張の高まりから原油供給に支障が生じるとの懸念を受けて、上昇トレンドは2月に入っても継続しました。3月上旬には、原油の供給障害に対する懸念が後退したことや在庫が増加したことを受けて下落しましたが、3月中旬以降は在庫の減少が示されたことから、再度上昇する展開となりました。5月以降も、製油所の増産や在庫の減少を受けて上昇しました。また、米国の景気改善やウクライナ情勢の緊迫化も価格を押し上げる要因となりました。6月に入ると、米国の好調な景気改善やOPEC (石油輸出機構) 加盟国で2番目の生産国であるイラクでのイスラム過激派による攻撃の強まりを受けて続伸しました。しかし7月には、イラクからの原油の輸出障害に対する懸念が徐々に和らいだことから下落しました。また、リビアで1年間閉鎖されていた石油積み出し港2港の操業が再開されたことやガソリン在庫の増加、火災の影響で米国カンザス州の製油所が操業を停止したことを受けて総落しました。8月から9月にかけては、米国経済が拡大する一方で、ユーロ圏の経済成長が失速していることや米国の夏のドライブシーズンが終わりに近づく中で製油需要が減少すると観測から、上値の強い展開となりました。主に米ドル建てで取引されるコモディティ全般に売りを誘いました。10月上旬には、世界経済の低迷を受けて需要が減退する中で世界的な供給超過が意識され、原油は大きく下落しました。

天然ガスは、2013年11月上旬から2014年2月中旬にかけて、寒冷な天候により燃料需要が増加したことや、在庫の減少を受けて大きく上昇しました。その後は、温暖な天候観測からレンジ圏での推移となりました。6月以降は、穏やかな天候を受けて燃料需要が減退したことや在庫の積み増しが進んだことから、期を通して下落基調で推移しました。



・金属（産業金属・貴金属）

銅は、在庫の減少を受けて上昇して始まりまし。2013年11月には、FRBが量的金融緩和策を縮小するとの懸念や、米国の消費者信頼感指数の低下を受けて下落しました。12月には、米国の製造業関連統計が拡大を示したことや中国からの需要が増加したことから、上昇に転じました。しかし2014年1月中旬以降は、中国の製造業活動指数が市場予想に反して縮小したことや中国景気が減速しているとの懸念が高まり、下落する展開となりました。3月には、太陽光発電パネルメーカーが中国国内で初の債券デフォルト（債務不履行）を起したことで、中国の債務残高の上昇懸念が需要を減退させるとの観測を受けて大きく下落しました。その後は、世界全体の在庫が減少したことや、中国が金融市場の強化策を講じる方針を示したことを受けて、5月上旬にかけて上昇しました。しかし6月上旬には、中国の青島港で金融取引をめぐる調査が行なわれたことを受けて、銅を担保とした取引需要が抑制されるとの観測が広がって下落しました。6月半ば以降は、中国の鉱工業生産の増加を受けて需要減少観測が後退し大きく上昇しました。米国経済への楽観や主要取引所で銅在庫が低水準となっていることも、価格を押し上げる要因となりました。8月に入ると、中国の鉱工業生産が市場予想を下回ったことやウクライナ情勢の緊迫化、欧州諸国がロシアへの追加制裁を警告したことを背景に下落しました。9月に入っても、中国の住宅統計が低調な内容であったことや米ドルの上昇を受けて、代替投資先としての金属需要が減退したことから続落しました。10月には、中国人民銀行（中央銀行）が1カ月で2回目となるレボ金利の引下げを行ない、借り入れコストの低下が経済成長と需要を刺激するととの観測が広がって上昇しました。しかしその後は、中国や欧州の景気減速懸念を背景に反落しました。

金は、期首より、米国での市場予想を上回る経済指標の発表が相次ぎ、FRBが早期に量的金融緩和策を縮小するとの見方が強まり、下落して始まりまし。2013年12月には、FRBが量的緩和策の縮小を発表したことを受けて、さらに下落しました。12月末以降は、アジアでの現物需要の高まりや米ドル安を受けて上昇しました。世界株式市場の低迷や米国の経済回復の遅れも、代替投資先としての金の魅力を高める要因となりました。その後も、ロシアとウクライナの緊張の高まりを受けて続伸しました。しかし2014年3月中旬以降は、株式市場の上昇やFRBが債券購入額を縮小するとの決定を受けて下落しました。4月に入ると、価格の下落を受けて中国から延べ棒や宝飾品などの需要が増加したことや、FOMC（米国連邦公開市場委員会）議事録でFRBが早期の利上げに慎重であることが明らかになり、下げ幅を縮小しました。4月中旬以降は、米国経済が改善を示したことから下落しました。しかし5月には、FRBが量的金融緩和策の債券購入額を縮小したほか、さらなる縮小の可能性を示唆したことから他の貴金属も含め下落しました。5月末にかけては、米ドル高や株式市場の上昇を背景に大きく下落しました。6月に入ると、欧州の投資家信頼感の低下を背景に安全な逃避先としての金買いが進んだことや、これまでの金価格の下落を受けて現物に対する需要が増加したことや、徐々に値を上げる展開となりました。イラク情勢の緊迫化も価格を押し上げる要因となりました。6月中旬には、FRBが低金利継続の方針を示したことを背景に大きく上昇しました。しかし7月から9月にかけては、米国経済が回復基調を強めたことや株式市場の上昇、米ドルの上昇を受けて軟調に推移しました。また、中国やインドでの現物需要が減退したことも下落材料となりました。10月には、世界的な経済成長減速が米国景気見通しのリスク要因になり得るとの懸念が強まったことから安全資産としての需要が高まり、下げ幅を縮小しました。また、米国の利上げが先送りされるとの観測も価格を下支えしました。

・農産物（穀物、ソフト、家畜、その他）

小麦（シカゴ）は、カナダやオーストラリアでの小麦の豊作見通しを受けて世界的に供給が増加するととの観測から、期首より下落基調で推移しました。2014年2月に入ると、米国での堅調な輸出需要を背景に上昇しました。小麦やトウモロコシの主要な輸出国のひとつであるウクライナにおけるロシアとの緊張の高まりを受けて、3月には小麦およびトウモロコシが上昇しました。また、寒冷・乾燥気候も価格を上昇させる要因となりました。しかし4月上旬には、干ばつに見舞われている米国の産地で降雨が予想されたことから下落に転じ、その後も良好な天候を受けて9月半ばまで下落しました。トウモロコシおよび大豆は、アルゼンチンでの良好な作付け環境や米国の豊作観測を受けて、期首より下落して始まりまし。米国のオバマ政権が再生燃料の使用義務の削減を提案したことや、エタノールやバイオディーゼルのための穀物需要が減退するととの懸念を受けて続落しました。中国が遺伝子組換えトウモロコシが含まれる米国からの輸送品の受け入れを拒否するととの懸念もトウモロコシの下落要因となりました。2014年2月以降は、堅調な輸出需要を背景に大きく上昇する展開となりました。しかし6月以降は、米国産地で生育に適した天候が続き作付けが加速したことや収穫量が増加するとの見通しを受けて、9月まで軟調に推移しました。世界的な供給過剰も米国産穀物に対する需要を減退させました。10月に入ると、需要に改善の兆しが見えたことや、米国中西部の一部での降雨を受けて収穫が遅れている影響から上昇しました。

※国際商品市況は景気動向や在庫状況、米ドル相場、投機筋による建玉動向などに左右され、一般的に景気拡大や在庫の減少、米ドル安は相場の上昇要因となる傾向があります。米ドル安が相場の上昇要因となる理由は、多くの商品の価格が米ドル建てで表示されるため、非米ドル圏から見た商品価格の割安感が強まるためです。

◆当期の運用実績

【基準価額・騰落率】

期首：9,468円 期末：8,314円 騰落率：△12.2%

【主な要因】

商品市況が下落し、基準価額は値下がりしました。

◆参考指数との差異および要因分析

【騰落率差】

参考指数（RICI®（米ドル建））の騰落率は△10.1%となりました。

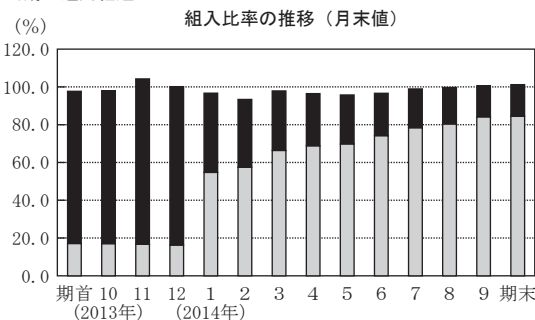
一方、当ファンドの騰落率は△12.2%となりました。

【要因分析（プラス要因：（+）、マイナス要因：（-））】

（一）諸経費負担がマイナス要因となりました。

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

◆当期の運用経過



□ “RICI®” ファンド クラスA組入比率  
■ 商品の指数を対象指数としたE T F組入比率

# ダイワRICI®ヘッジ型マザーファンド

期中は“RICI®”ファンド クラスAならびに商品の指数を対象指数としたETFの組入比率を高位に保つよう調節を行いました。その結果、期末の“RICI®”ファンド クラスAの組入比率は84.4%、商品の指数を対象指数としたETFの組入比率は16.8%となりました。

## 《今後の運用方針》

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

## ■売買および取引の状況

### (1) 投資信託受益証券

(2013年10月26日から2014年10月27日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	アメリカ	千口 1.9 (-)	千アメリカ・ドル 44 (-)	千口 0.9 (-)	千アメリカ・ドル 21 (-)

(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

(2013年10月26日から2014年10月27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		
POWERSHARES DB COMMODITY IND (アメリカ)	千口 1.9	千円 4,719	円 2,483	POWERSHARES DB COMMODITY IND (アメリカ)	千口 0.9	千円 2,273	円 2,525		

(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

(2013年10月26日から2014年10月27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		
“RICI®” ファンド クラスA (ケイマン諸島)	千口 8.408	千円 49,934	円 5,938		千口	千円	円		

(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

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファンド名	当 期		末	
	口 数	評 価 額	比 率	
		外貨建金額	邦貨換算金額	
外国投資信託受益証券 (アメリカ)	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
POWERSHARES DB COMMODITY IND	4	88	9,567	16.8

ファンド名	当 期		末	
	口 数	評 価 額	比 率	
		外貨建金額	邦貨換算金額	
外国投資信託証券 (ケイマン諸島)	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
"RICI®" ファンド クラスA	8,693	446	48,199	84.4

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

(注2) 比率欄は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2014年10月27日現在

項 目	当 期		末	
	評 価 額	比 率		
投資信託受益証券	千円	%		
投資信託証券	9,567	16.3		
コール・ローン等、その他	48,199	82.0		
投資信託財産総額	985	1.7		
	58,752	100.0		

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、10月27日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=107.94円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(57,141千円)の投資信託財産総額(58,752千円)に対する比率は、97.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2014年10月27日現在

項 目	当 期	末
(A) 資 産 総 額	114,713,966円	
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	948,558	
投 資 信 託 受 益 証 券 (評 価 額)	9,567,802	
投 資 信 託 証 券 (評 価 額)	48,199,750	
未 収 入 金	55,997,856	
(B) 負 債 総 額	57,626,335	
未 払 金	57,604,735	
そ の 他 未 払 費 用	21,600	
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	57,087,631	
元 本	68,665,691	
次 期 繰 越 損 益 金	△ 11,578,060	
(D) 受 益 権 総 口 数	68,665,691口	
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C / D)	8,314円	

\* 期首における元本額は9,862,489円、当期中における追加設定元本額は64,180,736円、同解約元本額は5,377,534円です。

\* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、商品(為替ヘッジあり)資金拠出用ファンド(適格機関投資家専用)9,374,595円、スマート・アロケーション・Dガード29,065,931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)30,225,165円です。

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は8,314円です。

\* 当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は11,578,060円です。

■損益の状況

当期 自2013年10月26日 至2014年10月27日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	420円
受 取 利 息	420
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 6,628,015
売 買 益	3,684,609
売 買 損	△ 10,312,624
(C) そ の 他 費 用	△ 21,600
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 6,649,195
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 524,663
(F) 解 約 差 損 益 金	516,534
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 4,920,736
(H) 合 計 (D + E + F + G)	△ 11,578,060
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	△ 11,578,060

(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。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (投資信託受益証券)	4円 ( 4)
有価証券取引税 (投資信託受益証券)	0 ( 0)
その他費用 (その他)	6 ( 6)
合 計	10

(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。

“RICI®” class A (“RICI®” ファンド クラスA)

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

(注) 2014年10月27日時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しております。

貸借対照表  
2014年3月31日現在

単位：米ドル

<b>資産</b>	
<b>流動資産</b>	
公正価額評価損益通算金融資産	49,654,132
証拠金取引勘定	20,338,750
現金および現金等価物	1,522,254
その他の受取債権	100
<b>資産合計</b>	<b>71,515,236</b>
<b>株式資本</b>	
経営者株式	100
<b>株式資本合計</b>	<b>100</b>
<b>負債</b>	
<b>流動負債</b>	
公正価額評価損益通算金融負債	1,138,817
未払費用	97,256
<b>負債(買戻償却可能参加型株式の株主に帰属する純資産を除く)</b>	<b>1,236,073</b>
買戻償却可能参加型株式の株主に帰属する純資産	70,279,063
<b>市場最終取引価格による表示</b>	
募集/買戻取引を行った買戻償却可能参加型株式の株主に帰属する純資産	70,279,063
市場買い呼び値から市場最終取引価格への調整	—
最終取引日と報告期間最終日の純資産の動向による影響	—

**包括的利益計算書**  
2013年4月1日～2014年3月31日

単位：米ドル

<b>収入</b>	
金利収入	11,094
為替差（損）益（純額）	6,919
公正価額評価損益通算金融資産および負債の公正価額の増減（純額）	(1,140,919)
<b>純損失合計</b>	<b>(1,122,906)</b>
<b>費用</b>	
管理会社報酬	105,711
監査費用	52,015
保管報酬	18,620
投資運用会社報酬	528,327
取引手数料	100,606
その他の営業費用	(14,686)
弁護士費用	8,535
<b>営業費用合計</b>	<b>799,128</b>
<b>税引前損失</b>	<b>(1,922,034)</b>
税	—
<b>買戻償却可能参加型株式の株主に帰属する純資産の事業による減少</b>	<b>(1,922,034)</b>
市場買い呼び値から市場最終取引価格への調整	(251,655)
最終取引日と報告期間最終日の純資産の動向による影響	(14,188)
<b>調整後の買戻償却可能参加型株式の株主に帰属する純資産の事業による減少</b>	<b>(2,187,877)</b>

組入資産の明細  
2014年3月31日現在

債券

(単位：米ドル)

銘柄名	券面総額	評価額
TREASURY BILL	10,500,000.00	10,498,131.00
TREASURY BILL	9,500,000.00	9,499,886.00
TREASURY BILL	9,000,000.00	8,999,676.00
TREASURY BILL	8,500,000.00	8,497,492.50
TREASURY BILL	5,000,000.00	4,999,325.00
TREASURY BILL	4,000,000.00	3,999,888.00
TREASURY BILL	1,500,000.00	1,499,610.00

先物

(単位：米ドル)

銘柄名	数量	精算金額
MILL WHEAT EURO MAY14	17	19,866.28
MILL WHEAT EURO NOV14	33	( 1,463.31)
RAPESEED EURO AUG14	18	( 3,684.57)
RAPESEED EURO MAY14	9	27,154.91
COCOA FUTURE - LI JUL14	15	( 2,651.64)
COCOA FUTURE - LI MAY14	8	2,605.67
RUBBER FUT TCOM SEP14	63	( 19.39)
BRENT CRUDE FUTR JUN14	56	( 8,680.00)
BRENT CRUDE FUTR MAY14	28	( 84,280.00)
COFF ROBUSTA 10TN JUL14	45	( 3,110.00)
COFF ROBUSTA 10TN MAY14	23	57,270.00
CORN FUTURE JUL14	90	23,625.00
CORN FUTURE MAY14	48	144,000.00
COTTON NO.2 FUTR JUL14	43	( 630.00)
COTTON NO.2 FUTR MAY14	23	88,140.00
FCOJ-A FUTURE JUL14	13	3,870.00
FCOJ-A FUTURE MAY14	6	10,890.00
GAS OIL FUT (ICE) JUN14	6	( 2,250.00)
GAS OIL FUT (ICE) MAY14	3	( 11,775.00)
GASOLINE RBOB FUT JUN14	11	( 3,729.60)
GASOLINE RBOB FUT MAY14	6	( 23,713.20)
GOLD 100 OZ FUTR JUN14	27	(133,470.00)
KC HRW WHEAT FUT JUL14	12	525.00
KC HRW WHEAT FUT MAY14	7	51,262.50

銘柄名	数量	精算金額
LEAN HOGS FUTURE JUN14	14	85,690.00
LIVE CATTLE FUTR JUN14	26	30,010.00
LME COPPER FUTURE APR14	(15)	139,875.00
LME COPPER FUTURE APR14	15	(156,875.00)
LME COPPER FUTURE JUN14	11	( 3,975.00)
LME COPPER FUTURE MAY14	(11)	3,937.50
LME COPPER FUTURE MAY14	16	(141,375.00)
LME LEAD FUTURE APR14	(26)	48,300.00
LME LEAD FUTURE APR14	26	( 36,000.00)
LME LEAD FUTURE JUN14	18	( 225.00)
LME LEAD FUTURE MAY14	(18)	( 87.50)
LME LEAD FUTURE MAY14	27	( 47,587.50)
LME NICKEL FUTURE APR14	8	95,925.00
LME NICKEL FUTURE APR14	( 8)	( 60,378.00)
LME NICKEL FUTURE JUN14	5	2,280.00
LME NICKEL FUTURE MAY14	8	60,762.00
LME NICKEL FUTURE MAY14	( 5)	( 3,402.00)
LME PRI ALUM FUTR APR14	63	85,811.25
LME PRI ALUM FUTR APR14	(63)	( 38,771.25)
LME PRI ALUM FUTR JUN14	43	14,437.50
LME PRI ALUM FUTR MAY14	65	40,400.00
LME PRI ALUM FUTR MAY14	(44)	( 14,700.00)
LME TIN FUTURE APR14	6	23,500.00
LME TIN FUTURE APR14	( 6)	16,190.00
LME TIN FUTURE JUN14	4	( 740.00)
LME TIN FUTURE MAY14	( 4)	790.00
LME TIN FUTURE MAY14	6	( 16,470.00)
LME ZINC FUTURE APR14	(28)	71,500.00
LME ZINC FUTURE APR14	28	2,575.00
LME ZINC FUTURE JUN14	19	1,237.50
LME ZINC FUTURE MAY14	(19)	( 1,037.50)
LME ZINC FUTURE MAY14	28	( 69,200.00)
LUMBER FUTURE JUL14	13	539.00
LUMBER FUTURE MAY14	6	( 14,377.00)
MILK FUTURE APR14	1	7,060.00

銘柄名	数量	精算金額
MILK FUTURE MAY14	1	160.00
NATURAL GAS FUTR JUN14	51	( 29,900.00)
NATURAL GAS FUTR MAY14	26	( 21,840.00)
NY HARB ULSD FUT JUN14	7	( 1,940.40)
NY HARB ULSD FUT MAY14	3	( 14,603.40)
OAT FUTURE JUL14	13	( 912.50)
OAT FUTURE MAY14	5	7,812.50
PALLADIUM FUTURE JUN14	3	21,205.00
PLATINUM FUTURE JUL14	18	( 28,820.00)
ROUGH RICE (CBOT) JUL14	11	840.00
ROUGH RICE (CBOT) MAY14	6	2,820.00
SILVER FUTURE JUL14	19	( 2,095.00)
SILVER FUTURE MAY14	9	( 52,890.00)
SOYBEAN FUTURE JUL14	23	13,062.50

銘柄名	数量	精算金額
SOYBEAN FUTURE MAY14	12	111,000.00
SOYBEAN MEAL FUTR JUL14	8	3,960.00
SOYBEAN MEAL FUTR MAY14	4	24,840.00
SOYBEAN OIL FUTR JUL14	38	( 1,140.00)
SOYBEAN OIL FUTR MAY14	19	30,210.00
SUGAR #11 (WORLD) JUL14	23	( 1,724.80)
SUGAR #11 (WORLD) MAY14	12	24,595.20
WHEAT FUTURE (CBT) JUL14	62	6,587.50
WHEAT FUTURE (CBT) MAY14	36	236,250.00
WHITE SUGAR (LIF) AUG14	19	( 660.00)
WHITE SUGAR (LIF) MAY14	10	16,450.00
WTI CRUDE FUTURE JUN14	74	( 2,590.00)
WTI CRUDE FUTURE MAY14	36	( 95,040.00)

【注記】

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

# ダイワ・マネー・マザーファンド

## 運用報告書 第10期（決算日 2014年12月9日）

（計算期間 2013年12月10日～2014年12月9日）

ダイワ・マネー・マザーファンドの第10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邦貨建資産の組入れにあたっては、取得時に第二位（A-2格相当）以上の短期格付であり、かつ残存期間が1年未満の短期債、コマーシャル・ペーパーに投資することを基本とします。
株式組入制限	純資産総額の30%以下

## 大和投資信託

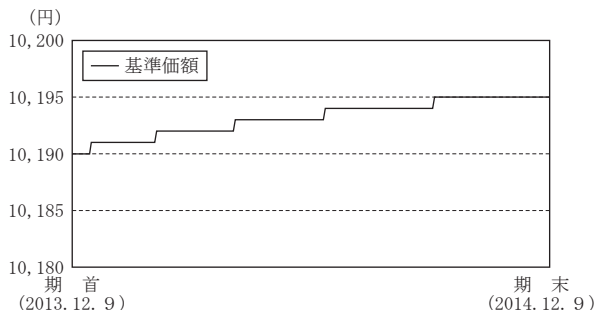
Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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



■当期中の基準価額の推移



年 月 日	基 準 価 額		公 社 債 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	
(期首) 2013年12月9日	円	%	%
	10,190	—	63.2
12月末	10,191	0.0	60.2
2014年1月末	10,191	0.0	89.9
2月末	10,192	0.0	72.7
3月末	10,192	0.0	72.7
4月末	10,193	0.0	77.5
5月末	10,193	0.0	70.4
6月末	10,194	0.0	66.7
7月末	10,194	0.0	69.9
8月末	10,194	0.0	65.1
9月末	10,195	0.0	58.8
10月末	10,195	0.0	60.7
11月末	10,195	0.0	63.8
(期末) 2014年12月9日	10,195	0.0	60.0

(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：10,190円 期末：10,195円 騰落率：0.0%

【基準価額の主な変動要因】

利息収入により、基準価額は値上がりしました。

◆投資環境について

期を通じて、日銀は金融市場調節の操作目標をマネタリーベースとする量的・質的金融緩和政策を維持しました。また、2014年10月末には追加金融緩和を実施し、長期国債を中心とする資産買い入れを一層拡大しました。このような日銀の金融政策を背景に、短期金融市場ではおおむね低位での金利水準が続き、無担保コール翌日物金利は0.06%台を中心に推移しました。国庫短期証券(3カ月物)の利回りは0.06%程度で始まりましたが、日銀の買い入れによる需給ひっ迫等を背景に、△0.01%程度まで低下して期末を迎えました。

◆前期における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

短期の国債およびコール・ローン等の短期金融資産による安定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や参考指数を設けておりません。

《今後の運用方針》

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

■1万口当りの費用の明細

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

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

■売買および取引の状況

公 社 債

(2013年12月10日から2014年12月9日まで)

国 内	買 付 額	売 付 額
国 債 証 券	41,597,114	(35,000,000)

(注1) 金額は受渡し代金(経過利子分は含まれておりません)。

(注2) ( )内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2013年12月10日から2014年12月9日まで)

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
490 国庫短期証券 2015/2/9	11,999,832		
473 国庫短期証券 2014/11/17	1,499,994		
479 国庫短期証券 2014/12/15	1,499,985		
463 国庫短期証券 2014/10/6	1,499,868		
461 国庫短期証券 2014/9/22	1,499,865		
459 国庫短期証券 2014/9/16	1,499,857		
465 国庫短期証券 2014/10/14	1,399,910		
439 国庫短期証券 2014/6/23	1,399,867		
444 国庫短期証券 2014/7/14	1,399,830		
422 国庫短期証券 2014/4/14	1,399,778		

(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BB格以下組入比率	残存期間別組入比率	
	千円	千円	%	%	%	%
国 債 証 券	15,400,000	15,399,872	60.0	—	—	60.0

(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。

(2) 国内（邦貨建）公社債（銘柄別）

区 分	銘 柄	年 利 率	当 期		末	
			額 面 金 額	評 価 額	債 選 年 月 日	
		%	千円	千円		
国債証券	479 国庫短期証券	—	1,500,000	1,499,998	2014/12/15	
	482 国庫短期証券	—	1,000,000	999,997	2015/01/08	
	490 国庫短期証券	—	12,000,000	11,999,889	2015/02/09	
	493 国庫短期証券	—	900,000	899,986	2015/02/23	
合 計	銘柄数 金額	4銘柄	15,400,000	15,399,872		

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2014年12月9日現在

項 目	当 期		末	
	評 価 額	比 率	評 価 額	比 率
	千円	%	千円	%
公 社 債	15,399,872	60.0		
コール・ローン等、その他	10,253,640	40.0		
投資信託財産総額	25,653,512	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

2014年12月9日現在

項 目	当 期		末	
	評 価 額	比 率	評 価 額	比 率
	千円	%	千円	%
(A) 資 産	25,653,512	783.91	25,653,512	783.91
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	10,253,640	160.00	10,253,640	160.00
公 社 債 (評価額)	15,399,872	623.91	15,399,872	623.91
(B) 負 債	—	—	—	—
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	25,653,512	783.91	25,653,512	783.91
元 本	25,162,158	471.00	25,162,158	471.00
次 期 繰 越 損 益 金	491,354	312.91	491,354	312.91
(D) 受 益 権 総 口 数	25,162,158	471.00	25,162,158	471.00
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C/D)	10,195	—	10,195	—

\*期首における元本額は13,660,921,100円、当期中における追加設定元本額は25,556,652,335円、同解約元本額は14,055,414,964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「RICI」コモディティ・ファンド8,952,508円、US債券NB戦略ファンド（為替ヘッジあり/年1回決算型）740,564円、US債券NB戦略ファンド（為替ヘッジなし/年1回決算型）1,623,350円、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、ダイワファンドラップ コモディティセレクト23,865,228円、ダイワ米国株ストラテジーα（通貨選択型）ートリプルターンズー 日本円・コース（毎月分配型）132,757円、ダイワ米国株トラ

テジーα（通貨選択型）ートリプルターンズー 豪ドル・コース（毎月分配型）643,132円、ダイワ米国株ストラテジーα（通貨選択型）ートリプルターンズー 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）ートリプルターンズー 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ーパラダイムシフトー 49,096,623円、ダイワFEGグローバル・バリュー株ファンド（ダイワS.M.A専用）13,896,435円、ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型）ブラジル・レアル・コース（毎月分配型）98,290,744円、ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型）日本円・コース（毎月分配型）23,590,527円、ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型）米ドル・コース（毎月分配型）2,163,360円、ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型）豪ドル・コース（毎月分配型）13,761,552円、ダイワ/U.B.SエマージングC.B.F.ファンド2,498,575円、ダイワ/アムンディ食糧増産関連ファンド14,780,160円、ダイワ日本リート・ファンド・マネー・ポートフォリオ134,197,158円、ダイワ新興国ハイインカム・プラスIIー一金積立型ー 1,972,537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4,926,716円、ダイワ新興国ソリン債券ファンド（資産成長コース）49,082,149円、ダイワ新興国ソリン債券ファンド（通貨αコース）196,290,094円、ダイワ・インフラビジネス・ファンドーインフラ革命ー（為替ヘッジあり）9,813,543円、ダイワ・インフラビジネス・ファンドーインフラ革命ー（為替ヘッジなし）29,440,629円、ダイワ米国MLPファンド（毎月分配型）米ドルコース13,732,222円、ダイワ米国MLPファンド（毎月分配型）日本円コース3,874,449円、ダイワ米国MLPファンド（毎月分配型）通貨αコース13,437,960円、ダイワ英国高配当株ツインα（毎月分配型）98,107円、ダイワ英国高配当株ファンド98,107円、ダイワ英国高配当株ファンド・マネー・ポートフォリオ74,252,220円、ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型）南アフリカ・ランド・コース（毎月分配型）98,252円、ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型）トルコ・リラ・コース（毎月分配型）2,554,212円、ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型）通貨セレクト・コース（毎月分配型）1,178,976円、ダイワ・オーストラリア高配当株α（毎月分配型）株式αコース98,203円、ダイワ・オーストラリア高配当株α（毎月分配型）通貨αコース98,203円、ダイワ・オーストラリア高配当株α（毎月分配型）株式&通貨ツインαコース982,029円、ブルベア・マネー・ポートフォリオ24,367,381,676円、ダイワ米国株ストラテジーα（通貨選択型）ートリプルターンズー 通貨セレクト・コース（毎月分配型）98,174円です。

\*当期末の計算口数当りの純資産額は10,195円です。

■損益の状況

当期 自2013年12月10日 至2014年12月9日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	6,254,653円
受 取 利 息	6,254,653
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,634
売 買 益	1,634
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	6,256,287
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	259,898,412
(E) 解 約 差 損 益 金	△271,101,052
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	496,300,665
(G) 合 計 (C+D+E+F)	491,354,312
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	491,354,312

(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。