

★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	無期限		
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。		
主要投資対象	ベビーファンド	下記の各マザーファンドの受益証券	
	先進国債券マザーファンド	先進国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（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	
	ミ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	ミドル建ハイイールド債券の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）	
	先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド	イ、先進国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	
	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、クワ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（ミドル建） ロ、商品の指数を対象指数とした上場投資信託証券（ETF）	
ダイワ・マネー・マザーファンド	本邦通算表示の公社債		
運用方法	①主として、マザーファンドの受益証券を通じて、次の資産クラスに投資を行ない、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、ミ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・パリティ戦略）。また、委託会社が定めた率を上回る基準価額の下落が生じた場合に、各資産クラスの配分合計を引き下げ、基準価額のさらなる下落を抑制することを目標とします（Dガード戦略）。 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。		
	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率 無制限		
	株式組入上限比率		
	組入制限	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	
		ミ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	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、分配を行なわないことがあります。		

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

DCスマート・アロケーション・Dガード

運用報告書（全体版）
第1期
（決算日 2016年5月9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、「DCスマート・アロケーション・Dガード」は、このたび、第1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/>

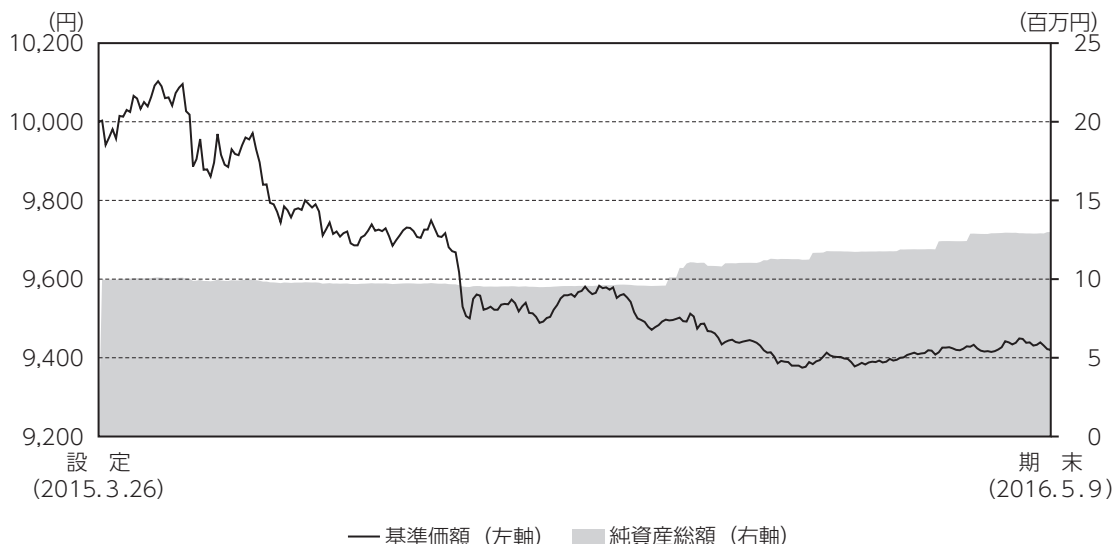
設定以来の運用実績

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
		税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率					
1 期末(2016年 5 月 9 日)	円 9,420	円 0	% △5.8	% 2.9	% 23.8	% 4.1	% 1.5	百万円 12

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

《運用経過》

基準価額等の推移について



■基準価額・騰落率

設定時：10,000円

期 末：9,420円

騰落率：△5.8%

■組入ファンドの当期中の騰落率

組入ファンド	騰落率
先進国債券マザーファンド	△8.2%
国内債券マザーファンド	7.0%
新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	4.9%
超長期米国国債（為替ヘッジあり）マザーファンド	0.3%
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	△4.6%
先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド	△5.0%
国内株式マザーファンド	△16.4%
新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド	△15.1%
ダイワRICI [®] ヘッジ型マザーファンド	△18.5%
ダイワ・マネー・マザーファンド	0.0%

■基準価額の主な変動要因

マザーファンドの受益証券を通じて、各資産クラスに投資した結果、主に株式市況や商品市況が下落したことがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年 月 日	基 準	価 額	株 式 先 物 率	公 社 債 率	投 資 信 託 券 率	投 資 信 託 券 率
		騰 落 率				
(設定) 2015年 3 月26日	円	%	%	%	%	%
	10,000	—	—	—	—	—
3 月末	9,981	△0.2	14.3	66.3	15.9	8.5
4 月末	10,027	0.3	14.7	64.1	16.1	9.2
5 月末	9,955	△0.5	14.6	65.0	16.0	8.2
6 月末	9,727	△2.7	10.8	48.7	13.1	5.8
7 月末	9,724	△2.8	10.1	43.9	13.3	4.7
8 月末	9,561	△4.4	5.8	44.5	7.7	2.0
9 月末	9,492	△5.1	4.6	40.7	6.5	1.8
10月末	9,552	△4.5	6.1	41.7	8.5	2.8
11月末	9,493	△5.1	4.5	38.0	6.7	2.0
12月末	9,438	△5.6	3.3	36.6	4.7	1.3
2016年 1 月末	9,403	△6.0	2.0	56.9	3.0	0.6
2 月末	9,393	△6.1	1.9	34.6	2.8	0.9
3 月末	9,428	△5.7	3.3	14.9	4.3	1.7
4 月末	9,439	△5.6	3.2	16.1	4.5	1.7
(期末) 2016年 5 月 9 日	9,420	△5.8	2.9	23.8	4.1	1.5

(注) 騰落率は設定比。

投資環境について

○先進国債券市況（先進国国債）

主要先進国の国債金利は、設定時よりユーロ圏の金利が大きく上昇し、欧米の金融政策当局者が市場変動の高まりに容認姿勢を示したこともあり、米国の金利もこの動きに連れて上昇しました。しかしその後は、ギリシャ支援問題の混迷や原油価格の下落、中国・人民元の切下げなど新興国経済の減速懸念の高まりから、夏にかけては低下に転じました。2015年9月以降は、米国では利上げ観測が徐々に強まるに連れて金利が上昇した一方、欧州では追加金融緩和への期待から金利は低位で推移しました。2016年の年明け以降は、原油価格や人民元の下落を背景に株式市場の調整が強まり、1月に日銀が予想外のマイナス金利を導入した影響もあり、金利は大きく低下しました。2月中旬からは原油価格が底打ちの様相となったことなどが金利上昇材料となった一方で、米国の利上げ観測の後退などが金利低下の材料となり、金利は上下動しながらもおおむねレンジ内での動きにとどまりました。

○国内債券市況（日本国債）

国内長期金利は、設定時から2015年4月末にかけていったん低下したものの、5月入り以降は、欧米の長期金利の上昇に連れてレンジを切上げ、不安定に推移しました。7月上旬以降は、欧米の長期金利が落ち着きを取り戻す中で、8月に入ると、人民元の為替レートの基準値切下げを契機に世界的な景気減速観測が浮上し、国内長期金利は10月にかけて低下基調を保った後、11月は横ばい圏で推移しました。12月以降は、世界経済の減速懸念の強まりなどから世界的に株価が下落する中、日銀が金融緩和の補完措置を導入したこともあり、国内長期金利は2016年1月にかけて低下基調を強めました。さらに1月下旬には日銀がマイナス金利政策を導入したことを受け、国内長期金利はレンジを急激に切下げ、2月上旬にはマイナス圏に入りました。その後はいったんプラス圏に回復する場面もありましたが、2月下旬以降の国内長期金利は恒常的にゼロ%を下回り、期末にかけても過去最低位圏で推移し、緩やかにマイナス幅を拡大させました。

○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、米国の経済指標や利上げをめぐる思惑に振られ金利は上下する展開となりましたが、人民元安を受けた市場心理の悪化や、原油価格の下落などを背景に、産油国を中心に金利は上昇して始まりました。その後は一時的に金利が低下する場面もありましたが、2015年11月に発表された米国の雇用統計が市場の予想を上回ったことなどを受け、米国の年内利上げ観測が浮上し再び金利は上昇に転じました。12月の米国での利上げ後も、新興国からの資金流出が続き金利は一段と上昇しましたが、2016年1月後半から、日銀による金融緩和の実施や原油価格の反発などが好感され、金利は低下に転じました。その後も、FOMC（米国連邦公開市場委員会）の発言が総じてハト派的であったことを受け追加利上げへの懸念が後退し、金利の低下が続きました。

○超長期米国国債市況

超長期米国国債市況は、設定時より、ユーロ圏の金利上昇や米国雇用統計の堅調な結果などから金利は上昇基調で推移しました。2015年8月以降は、人民元などの新興国通貨の下落等をきっかけに世界経済の減速懸念が高まり、金利は低下圧力を強める局面もありましたが、10月下旬に開催されたFOMCの声明文が年内の利上げ観測を強める内容であったため、金利は上昇に転じました。その後12月に利上げは決定されたものの、2016年の年明け以降は、原油価格や人民元の下落を背景に株式市場の調整が強まり、1月には日銀が予想外のマイナス金利を導入した影響もあって、金利は大きく低下しました。2月中旬以降は、原油価格が底打ちの様相となり市場心理の改善が進んだことから金利は小幅に上昇しました。

○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、設定時は堅調に推移したものの、その後はF R B（米国連邦準備制度理事会）による早期利上げへの懸念が高まったことなどから軟調に推移しました。その後も、2015年8月から9月にかけて、中国の株式市況の大幅下落や原油価格などの商品価格が下落したことなどをを受けて世界経済の減速懸念が高まり、市場のリスク回避姿勢が強まったことから、軟調に推移しました。10月には、米国の軟調な雇用統計を受けて年内の利上げ観測が後退したことや、中国が追加的な金融緩和を実施したことにより市況は上昇しましたが、12月以降は、中国株式市況や人民元の急落、原油価格の下落など市場のリスク回避姿勢が強まったことから大幅に下落しました。2016年2月中旬以降は、良好な米国経済指標が発表されたことや米国の早期利上げ観測が後退したことを背景に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、設定時より、中国の景気刺激策への期待感や、ギリシャの財政緊縮策をめぐる国民投票の動向、米国の利上げへの警戒感など刻々と変化する情勢を受け、市況は一進一退の展開で始まりました。2015年8月中旬以降は、中国における人民元の事実上の切下げを受けて、中国経済への懸念が急速に高まり、中国株が大幅に下落したため世界の金融市場に動揺が広がったことを受け市況は大きく下落しました。10月以降は、米国の年内利上げ観測が後退したことやE C B（欧州中央銀行）の追加金融緩和への期待が高まったことなどから、市況はやや持ち直しました。2016年1月以降は、中国株や人民元の急落、原油価格の下落、中東などの地政学リスクの高まりなどを背景にリスク回避的な動きとなり、市況は再び大幅に下落しました。2月中旬以降は、原油価格が上昇に転じたことや3月中旬にE C Bが追加金融緩和策を発表したことなどを背景に、市況は上昇基調となって期末を迎えました。

○国内株式市況（日本株式）

国内株式市況は、設定時より、企業業績の拡大などが上昇要因となる一方、ギリシャのデフォルト（債務不履行）懸念や中国株式市況の急落が上値抑制要因となり、横ばい圏で推移しました。2015年8月以降は、中国をはじめとした世界経済の先行き不透明感や円高の進行などが重なり、株価は下落しました。10月に入ると、世界経済に対する過度な不安感が後退したことやE C Bが追加金融緩和を示唆したこと、中国の追加金融緩和策の実施などで株価は上昇しました。12月以降は、原油価格の下落、人民元安と中国株安、円高などにより株価は下落しました。2016年1月末には日銀がマイナス金利を導入し一時的に上昇しましたが、その後は米国および中国経済への懸念や欧州金融機関の信用不安などで、株価下落が加速しました。2月後半からは、米国製造業関連指標の回復や中国およびE C Bの金融緩和などを好感して反発しましたが、3月後半以降は、日米の金融政策への思惑から株価も乱高下しました。4月末には日銀の追加金融緩和策が見送られた影響で値を下げ、期末を迎えました。

○新興国株式市況

新興国株式市況は、設定時より、政府当局の追加景気対策への期待が強まった中国の影響や原油価格の下落が一服したことなどから上昇して始まりましたが、2015年4月末以降は、米国の利上げや原油価格の下落基調を背景に、下落しました。10月以降は、E C Bによる追加金融緩和の示唆や中国の金融緩和期待を受けて上昇しましたが、12月に入ると、E C Bによる追加金融緩和が市場の予想を下回ったこと、中国株式市況の急落や原油価格の下落、米国の景気後退に対する懸念などから大きく下落しました。2016年2月中旬以降は、原油価格の持ち直しや米国株式市況が堅調に推移したことが好感され反発に転じ、回復基調の中で期末を迎えました。

○商品（コモディティ）市況

商品市況は、設定時から2015年5月初めにかけては上昇しましたが、その後は、7月に中国株式市況が2007年以来の急落を見せたことなどを受けて、軟調に推移しました。8月末にかけては、中国の利下げや好調な米国経済指標を受けて反発しました。10月以降は、米国内の原油在庫の上昇や石油掘削リグ稼働数の減少ペースに鈍化が確認されたこと、米ドル高の進行などを背景に原油を中心に再び下落に転じました。12月には、OPEC（石油輸出国機構）が生産抑制による原油価格コントロールを事実上放棄したことを受けて、世界的な供給過剰が長期化すると懸念が強まり続落しました。さらに、FOMCでおよそ10年ぶりの利上げが決定され、米ドルが大きく上昇したことからコモディティ全般が下落しました。2016年1月には、中国経済の成長減速懸念や世界的な株式市場の下落がコモディティ価格を押し下げました。3月から期末にかけては、米ドルの下落や主要産油国が増産凍結に向けての協議を再開する方針を示したことなどを受けて、上昇基調で推移しました。

○為替相場

為替相場は、期を通じておおむね円高が進行しました。横ばい程度の推移の後、2015年5月には、欧州通貨や米ドルが対円で上昇しましたが、7月以降は、原油価格の下落や新興国経済の減速懸念の高まりを背景にリスク回避の動きから円高となり、特に資源国の通貨は売られました。9月以降は、米国の利上げ観測が徐々に強まる中で米ドルが対円で上昇した一方で、ECBが追加金融緩和の実施に至ったユーロは対円で弱含みました。2016年の年明け以降は、原油価格の下落や人民元の下落を背景に株式市場が調整して円高となりました。3月には原油価格の底打ち感からリスク選好の地合いとなり、米ドルを除き全般的に円安傾向となりました。しかし、米国の利上げ観測の後退や4月末に日銀が追加緩和を見送ったことが市場の失望を招き、再び円高が進みました。

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し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないました。

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

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

期中にDガード戦略により各資産クラスの配分比率合計を変更し、100%程度から15%程度の間で推移させました。

○先進国債券マザーファンド

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

○国内債券マザーファンド

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

○新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

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

○超長期米国国債（為替ヘッジあり）マザーファンド

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

○米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

主として、米ドル建ハイイールド債券の指数を対象指数としたE T F（上場投資信託証券）に投資し、米ドル建てのハイイールド債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないました。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E T Fの純資産総額に対する比率については、期を通じておおむね90～110%程度の水準を維持しました。ファンドの資産規模や資金動向、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、E T F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

T O P I X先物（ミニT O P I X先物を含む）取引を利用し、翌日の計上額を含めた純資産総額に対する実質的な組入比率は、期を通じておおむね100%程度を維持しました。現物株式につきましては、組み入れは行ないませんでした。また、残存期間の短い国債に投資を行ない、おおむね50～60%程度の組み入れを維持していました。なお、2016年1月末に日銀がマイナス金利政策の導入を発表した後は、投資対象となる国債の利回りがすべてマイナスとなり、余資運用にもコストが発生するため、ファンドにとって有利な条件の場合のみ組み入れを行ないました。

○新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド

期を通じて、新興国株式の指数を対象としたE T F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E T F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[®]” class A」（以下「“RICI[®]” ファンド クラスA」といいます。）ならびに商品の指数を対象指数としたE T Fの組入比率を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ならびに商品の指数を対象指数としたE T Fの組入比率は合計で93.5%となりました。

○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した。

ベンチマークとの差異について

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

分配金について

当期は、経費控除後の配当等収益が計上できなかったため、収益分配を見送らせていただきました。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目		当 期
		2015年3月26日 ～2016年5月9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)	—

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

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

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

《今後の運用方針》

○当ファンド

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

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

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

○先進国債券マザーファンド

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

○国内債券マザーファンド

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

○新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

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

○超長期米国国債（為替ヘッジあり）マザーファンド

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

○米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

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

○先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド

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

○国内株式マザーファンド

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

○新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド

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

○ダイワRICI[®]ヘッジ型マザーファンド

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

○ダイワ・マネー・マザーファンド

流動性と資産の安全性に配慮し、安定的な運用を行ないます。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当期		項 目 の 概 要
	(2015.3.26～2016.5.9)		
	金 額	比 率	
信託報酬	122円	1.273%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は9,607円です。
（投信会社）	(61)	(0.631)	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）	(58)	(0.606)	販売会社分は、運用報告書等各种書類の送付、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）	(3)	(0.036)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	4	0.042	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権総口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（先物）	(1)	(0.011)	
（投資信託受益証券）	(3)	(0.029)	
（投資信託証券）	(0)	(0.001)	
有価証券取引税	0	0.000	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投資信託受益証券）	(0)	(0.000)	
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
その他費用	5	0.049	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（保管費用）	(3)	(0.035)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・ 資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(1)	(0.008)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(1)	(0.006)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	131	1.364	

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

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

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

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2015年3月26日から2016年5月9日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ダイワRICI®ヘッジ型 マザーファンド	千口 2,559	千円 1,623	千口 1,993	千円 1,189
新興国株式 (為替ヘッジあり) マザーファンド	1,083	985	877	749
国内株式マザーファンド	105	152	86	122
国内債券マザーファンド	878	932	727	769
先進国債券マザーファンド	2,626	3,229	2,144	2,643
先進国株式 (為替ヘッジあり) マザーファンド	1,225	1,589	1,003	1,261
新興国債券 (為替ヘッジあり) マザーファンド	1,967	2,076	1,590	1,649
超長期米国国債(為替ヘッジあり) マザーファンド	3,874	4,731	3,190	3,756
米ドル連ハイイールド債券 (為替ヘッジあり)マザーファンド	2,319	2,420	1,893	1,927
ダイワ・マネー・ マザーファンド	9,223	9,406	4,104	4,186

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況

(1) ベビーファンドにおける期中の利害関係人との取引
状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

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

当期中における利害関係人との取引はありません。

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

(2015年3月26日から2016年5月9日まで)

決 算 期	当 期					
区 分	買付額等			売付額等		
	A	うち利害 関係人との 取引状況B	B/A	C	うち利害 関係人との 取引状況D	D/C
公社債	百万円 750	百万円 70	% 9.3	百万円 29	百万円 —	% —
株式先物取引	3,276	—	—	3,462	—	—
投資信託受益証券	55	—	—	147	—	—
投資信託証券	415	—	—	385	—	—
為替予約	4,921	—	—	4,800	—	—
コール・ローン	27,436	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合0.1%

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

(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

(2015年3月26日から2016年5月9日まで)

決 算 期	当 期					
区 分	買付額等			売付額等		
	A	うち利害 関係人との 取引状況B	B/A	C	うち利害 関係人との 取引状況D	D/C
公社債	百万円 1,306	百万円 20	% 1.5	百万円 644	百万円 30	% 4.7
株式先物取引	3,484	3,484	100.0	2,897	2,897	100.0
コール・ローン	47,848	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合0.0%

(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

(2015年3月26日から2016年5月9日まで)

決 算 期	当 期					
区 分	買付額等			売付額等		
	A	うち利害 関係人との 取引状況B	B/A	C	うち利害 関係人との 取引状況D	D/C
公社債	百万円 7,593	百万円 5	% 0.1	百万円 4,691	百万円 —	% —
コール・ローン	37,551	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合0.0%

(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

(2015年3月26日から2016年5月9日まで)

決 算 期	当 期					
区 分	買付額等			売付額等		
	A	うち利害 関係人との 取引状況B	B/A	C	うち利害 関係人との 取引状況D	D/C
公社債	百万円 1,670	百万円 290	% 17.4	百万円 —	百万円 —	% —
株式先物取引	4,513	—	—	5,148	—	—
為替予約	3,535	—	—	3,465	—	—
コール・ローン	72,364	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合0.1%

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

当期中における利害関係人との取引はありません。

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

当期中における利害関係人との取引はありません。

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

当期中における利害関係人との取引はありません。

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

(2015年3月26日から2016年5月9日まで)

決 算 期	当 期					
区 分	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B／A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D／C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
公社債	125,654	12,100	9.6	11,349	－	－
コール・ローン	4,621,240	－	－	－	－	－

(注) 平均保有割合0.0%

(12) 期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2015年3月26日から2016年5月9日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額（A）	4千円
うち利害関係人への支払額（B）	0千円
(B)／(A)	4.3%

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

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期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。

■投信会社（自社）による当ファンドの設定・解約および保有状況

設定時保有額	期中設定額	期中解約額	期末保有額	取 引 の 理 由
百万円 10	百万円 －	百万円 －	百万円 10	当初設定時における取得

(注1) 金額は元本ベース。
(注2) 単位未満切捨て。

■組入資産明細表
親投資信託残高

種 類	当 期 末	
	口 数	評 価 額
ダイワRICI®ヘッジ型マザーファンド	千口 565	千円 313
新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド	206	167
国内株式マザーファンド	19	24
国内債券マザーファンド	150	169
先進国債券マザーファンド	482	546
先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド	221	279
新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	376	415
超長期米国国債（為替ヘッジあり）マザーファンド	684	866
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	425	432
ダイワ・マネー・マザーファンド	5,118	5,220

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2016年5月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワRICI [®] ヘッジ型マザーファンド	313	2.4
新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド	167	1.3
国内株式マザーファンド	24	0.2
国内債券マザーファンド	169	1.3
先進国債券マザーファンド	546	4.2
先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド	279	2.1
新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	415	3.2
超長期米国国債（為替ヘッジあり）マザーファンド	866	6.6
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	432	3.3
ダイワ・マネー・マザーファンド	5,220	40.0
コール・ローン等、その他	4,630	35.4
投資信託財産総額	13,066	100.0

（注1）評価額の単位未満は切捨て。

（注2）外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月9日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝107.45円、1カナダ・ドル＝83.00円、1オーストラリア・ドル＝79.14円、1香港ドル＝13.85円、1シンガポール・ドル＝78.79円、1イギリス・ポンド＝154.87円、1スイス・フラン＝110.43円、1トルコ・リラ＝36.73円、1デンマーク・クローネ＝16.44円、1ノルウェー・クローネ＝13.08円、1スウェーデン・クローネ＝13.17円、1メキシコ・ペソ＝6.01円、100韓国ウォン＝9.22円、1マレーシア・リンギット＝26.85円、1南アフリカ・ランド＝7.23円、1タイ・バーツ＝3.06円、1ポーランド・ズロチ＝27.61円、1ユーロ＝122.29円です。

（注3）ダイワRICI[®]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（27,230千円）の投資信託財産総額（28,235千円）に対する比率は、96.4%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（234,492千円）の投資信託財産総額（485,641千円）に対する比率は、48.3%です。
 先進国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（1,142,217千円）の投資信託財産総額（1,179,891千円）に対する比率は、96.8%です。
 先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（203,947千円）の投資信託財産総額（1,043,593千円）に対する比率は、19.5%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（935,615千円）の投資信託財産総額（962,074千円）に対する比率は、97.2%です。
 超長期米国国債（為替ヘッジあり）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（1,385,024千円）の投資信託財産総額（1,442,417千円）に対する比率は、96.0%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（858,445千円）の投資信託財産総額（914,422千円）に対する比率は、93.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2016年5月9日現在

項 目	当 期 末	
	当	期 末
(A) 資産		13,066,143円
コール・ローン等		4,630,194
ダイワRICI [®] ヘッジ型マザーファンド(評価額)		313,041
新興国株式(為替ヘッジあり)マザーファンド(評価額)		167,522
国内株式マザーファンド(評価額)		24,118
国内債券マザーファンド(評価額)		169,627
先進国債券マザーファンド(評価額)		546,650
先進国株式(為替ヘッジあり)マザーファンド(評価額)		279,491
新興国債券(為替ヘッジあり)マザーファンド(評価額)		415,943
超長期米国国債(為替ヘッジあり)マザーファンド(評価額)		866,728
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)		432,529
ダイワ・マネー・マザーファンド(評価額)		5,220,300
(B) 負債		79,276
未払信託報酬		78,813
その他未払費用		463
(C) 純資産総額(A－B)		12,986,867
元本		13,785,843
次期繰越損益金	△	798,976
(D) 受益権総口数		13,785,843口
1万口当り基準価額(C／D)		9,420円

* 設定時における元本額は10,000,000円、当期中における追加設定元本額は4,068,188円、同解約元本額は282,345円です。
 * 当期末の計算口数当りの純資産額は9,420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798,976円です。

■損益の状況

当期 自2015年3月26日 至2016年5月9日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,105円
受取利息	1,250
支払利息	△ 145
(B) 有価証券売買損益	△443,387
売買益	108,226
売買損	△551,613
(C) 信託報酬等	△135,104
(D) 当期損益金(A + B + C)	△577,386
(E) 追加信託差損益金	△221,590
(売買損益相当額)	(△221,590)
(F) 合計(D + E)	△798,976
次期繰越損益金(F)	△798,976
追加信託差損益金	△221,590
(売買損益相当額)	(△221,590)
繰越損益金	△577,386

- (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。

【注記】

「DC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[®]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[®]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[®]」、「Rogers International Commodity Index[®]」、「Rogers International CommodityTM」および「RICI[®]」は、James Beeland Rogers、Jim Rogers[®]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。

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	0
(d) 分配準備積立金	0
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	0
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	0
(h) 受益権総口数	13,785,843口

<補足情報>

当ファンド（DC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[®]ヘッジ型マザーファンド」の決算日（2015年10月26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（2016年5月9日）現在におけるダイワRICI[®]ヘッジ型マザーファンドの組入資産の内容等を16ページに併せて掲載いたしました。

■ダイワRICI[®]ヘッジ型マザーファンドの主要な売買銘柄

(1) 投資信託受益証券

(2015年3月26日から2016年5月9日まで)

買				付				売			
銘柄	柄	口数	金額	平均単価	銘柄	柄	口数	金額	平均単価	銘柄	柄
		千口	千円	円			千口	千円	円		
POWERSHARES DB COMMODITY IND (アメリカ)		22.7	45,008	1,982	POWERSHARES DB COMMODITY IND (アメリカ)		18.3	32,009	1,749		

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託証券

(2015年3月26日から2016年5月9日まで)

買				付				売			
銘柄	柄	口数	金額	平均単価	銘柄	柄	口数	金額	平均単価	銘柄	柄
		千口	千円	円			千口	千円	円		
"RICI [®] " ファンド クラスA (ケイマン諸島)		11.607	49,790	4,289	"RICI [®] " ファンド クラスA (ケイマン諸島)		21.336	98,259	4,605		

(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、2016年5月9日現在におけるダイワRICI[®]ヘッジ型マザーファンド（51,011千口）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	2016年5月9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) POWERSHARES DB COMMODITY IND	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
	7.4	104	11,227	39.8

ファンド名	2016年5月9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) "RICI [®] " ファンド クラスA	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
	4.151	141	15,181	53.8

(注1) 邦貨換算金額は、2016年5月9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。

<補足情報>

当ファンド（ＤＣ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・マネー・マザーファンド」の決算日（2015年12月9日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの決算日（2016年5月9日）現在におけるダイワ・マネー・マザーファンドの組入資産の内容等を17ページに併せて掲載いたしました。

■ダイワ・マネー・マザーファンドの主要な売買銘柄
公 社 債

(2015年3月26日から2016年5月9日まで)

買			付			売			付		
銘		柄	金		額	銘		柄	金		額
			千円						千円		
550 国庫短期証券	2015/11/9		8,509,995			567 国庫短期証券	2016/2/8		4,999,980		
588 国庫短期証券	2016/5/16		7,500,097			566 国庫短期証券	2016/2/1		2,999,991		
548 国庫短期証券	2015/11/2		7,399,995			342 2年国債 0.1%	2016/7/15		2,095,779		
559 国庫短期証券	2015/12/21		7,049,991			100 5年国債 0.3%	2016/9/20		1,253,387		
568 国庫短期証券	2016/2/15		7,000,000								
563 国庫短期証券	2016/1/18		6,099,995								
573 国庫短期証券	2016/3/7		5,800,988								
555 国庫短期証券	2015/12/7		5,499,999								
557 国庫短期証券	2015/12/14		5,469,997								
567 国庫短期証券	2016/2/8		4,999,995								

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

下記は、2016年5月9日現在におけるダイワ・マネー・マザーファンド（52,573,753千口）の内容です。

(1) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

2016年5月9日現在								
区 分	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちＢＢ格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率			
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満	
国債証券	千円 11,500,000	千円 11,500,123	% 21.5	% －	% －	% －	% 21.5	

(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）

2016年5月9日現在						
区 分	銘	柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券	586 国庫短期証券		% －	千円 4,000,000	千円 4,000,026	2016/05/12
	588 国庫短期証券		% －	7,500,000	7,500,097	2016/05/16
合 計	銘 柄 数	2銘柄				
	金 額			11,500,000	11,500,123	

(注) 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3期（決算日 2016年5月9日）

（計算期間 2015年5月9日～2016年5月9日）

先進国債券マザーファンドの第3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

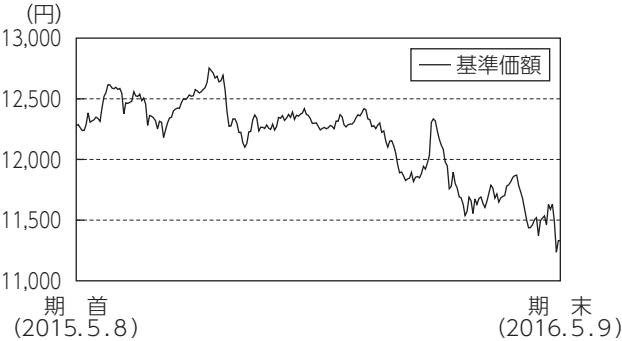
大和投資信託

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)		公 社 債 入 率	債 券 先 比	債 券 率
	円	騰落率 (%)	(参考指数)	騰落率 (%)			
(期首)2015年 5月 8日	12,278	—	12,355	—	94.2	—	—
5月末	12,552	2.2	12,694	2.7	97.8	—	—
6月末	12,362	0.7	12,479	1.0	86.8	—	—
7月末	12,525	2.0	12,666	2.5	98.6	—	—
8月末	12,334	0.5	12,432	0.6	98.4	—	—
9月末	12,291	0.1	12,397	0.3	98.8	—	—
10月末	12,298	0.2	12,436	0.7	96.8	—	—
11月末	12,291	0.1	12,430	0.6	97.5	—	—
12月末	12,114	△1.3	12,223	△1.1	98.2	—	—
2016年 1月末	12,306	0.2	12,222	△1.1	98.8	—	—
2月末	11,661	△5.0	11,838	△4.2	97.8	—	—
3月末	11,866	△3.4	12,009	△2.8	96.8	—	—
4月末	11,487	△6.4	11,790	△4.6	96.4	—	—
(期末)2016年 5月 9日	11,332	△7.7	11,407	△7.7	87.4	—	—

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) シティ世界国債インデックス (除く日本、円ベース) 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：12,278円 期末：11,332円 騰落率：△7.7%

【基準価額の主な変動要因】

日本を除く先進国国債に投資した結果、米国やユーロ圏等の市場で金利が低下 (債券価格は上昇) したものの、米ドルやユーロ等の対円為替レートの下落がマイナス要因となり、基準価額は下落しました。

◆投資環境について

○先進国債券市況

主要先進国の国債金利は、期首より2015年6月にかけて上昇 (債券価格は下落) しましたが、ギリシャ支援問題の混迷、原油価格の下落、中国・人民元の切下げなど新興国経済の減速懸念の高まりから、夏にかけては低下に転じました。9月以降は、米国では利

上げ観測が徐々に強まるに連れて金利が上昇した一方、欧州では追加金融緩和への期待から金利は低位で推移しました。2016年の年明け以降は、原油価格の下落や人民元の下落を背景に株式市場の調整が強まり、1月に日銀が予想外のマイナス金利を導入した影響もあり、金利は大きく低下しました。2月中旬からは、原油価格が底打ちの様相となったことなどが金利上昇の材料となった一方で、米国の利上げ観測の後退などが金利低下の材料となり、金利は上下動しながらもおおむねレンジ内での動きにとどまりました。

○為替相場

為替相場は、期を通じて円高が進行しました。2015年5月ごろは、欧州通貨や米ドルが対円で上昇しましたが、7月以降は原油価格の下落や新興国経済の減速懸念の高まりを背景にリスク回避の動きから円高となり、特に資源国の通貨は売られました。9月以降は、米国の利上げ観測が徐々に強まる中で米ドルが対円で上昇した一方で、E C B (欧州中央銀行) が追加金融緩和の実施に至ったユーロは対円で弱含みました。2016年の年明け以降は、原油価格の下落や人民元の下落を背景に株式市場が調整して円高となりました。3月には原油価格の底打ち感からリスク選好の地合いとなり、米ドルを除き全般的に円安傾向となりました。しかし、米国の利上げ観測の後退や4月末に日銀が追加緩和を見送ったことが市場の失望を招き、再び円高が進みました。

◆前期における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

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

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	—円
有価証券取引税	—
その他費用	24
(保管費用)	(24)
(その他)	(0)
合 計	24

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

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■売買および取引の状況
公 社 債

(2015年5月9日から2016年5月9日まで)

			買 付 額	売 付 額
外	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
			9,859	13,130 (-)
	カナダ	国債証券	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル
			313	570 (-)
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル
			263	398 (-)
	シンガポール	国債証券	千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル
			-	64 (-)
	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド
			1,246	1,686 (-)
国	デンマーク	国債証券	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ
			105	535 (-)
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデン・クローネ	千スウェーデン・クローネ
			-	418 (-)
	メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ
			732	1,824 (-)
	マレーシア	国債証券	千マレーシア・リンギット	千マレーシア・リンギット
			-	187 (-)
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカ・ランド	千南アフリカ・ランド
			-	689 (-)
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ
			-	247 (-)

■主要な売買銘柄
公 社 債

(2015年5月9日から2016年5月9日まで)

当				期			
買		付		売		付	
銘	柄	金	額	銘	柄	金	額
千円				千円			
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	0.75% 2017/12/31	107,789		United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	0.75% 2017/1/15	83,435	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.625% 2022/11/15	104,138		United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.125% 2021/9/30	74,037	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.125% 2021/9/30	60,904		United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	0.75% 2017/12/31	66,415	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.5% 2019/10/31	57,478		GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ)	2.25% 2021/9/4	66,239	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	3.625% 2021/2/15	51,558		United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.625% 2022/11/15	63,772	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	6.125% 2027/11/15	49,046		United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	0.625% 2018/4/30	60,862	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.125% 2019/12/31	48,135		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro (イタリア)	3.75% 2016/8/1	56,740	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.25% 2024/11/15	43,006		United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	3.25% 2016/5/31	56,630	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	0.625% 2017/5/31	42,624		United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	0.5% 2016/7/31	55,176	
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	0.75% 2017/10/31	42,610		United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	0.625% 2017/2/15	54,624	

(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。

			買 付 額	売 付 額
外	ユーロ (アイルランド)	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			56	134 (-)
	ユーロ (オランダ)	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			485	656 (-)
	ユーロ (ベルギー)	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			491	663 (-)
	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			2,059	2,702 (-)
	ユーロ (ドイツ)	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			2,070	2,626 (-)
国	ユーロ (スペイン)	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			1,147	1,487 (-)
	ユーロ (イタリア)	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			2,063	2,757 (-)
	ユーロ (フィンランド)	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			59	96 (-)
	ユーロ (オーストリア)	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			300	426 (-)
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
			8,733	11,551 (-)

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

■組入資産明細表
(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作成期 区分	額面金額	当		期 組入比率	うちＢＢ格 以下組入比率	末		
		評価額 外貨建金額	額 邦貨換算金額			残存期間別 5年以上	2年以上	組入比率 2年未満
アメリカ	千アメリカ・ドル 3,874	千アメリカ・ドル 4,106	千円 441,264	% 37.7	% －	% 16.0	% 15.1	% 6.6
カナダ	千カナダ・ドル 215	千カナダ・ドル 247	20,554	1.8	－	1.1	0.6	－
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 226	千オーストラリア・ドル 259	20,507	1.8	－	1.3	0.3	0.2
シンガポール	千シンガポール・ドル 27	千シンガポール・ドル 28	2,254	0.2	－	0.2	－	－
イギリス	千イギリス・ポンド 421	千イギリス・ポンド 530	82,136	7.0	－	5.6	0.9	0.6
デンマーク	千デンマーク・クローネ 285	千デンマーク・クローネ 369	6,073	0.5	－	0.5	－	－
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 17	230	0.0	－	－	－	0.0
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 250	千スウェーデン・クローネ 303	4,000	0.3	－	0.0	0.3	－
メキシコ	千メキシコ・ペソ 1,455	千メキシコ・ペソ 1,713	10,299	0.9	－	0.9	－	－
マレーシア	千マレーシア・リンギット 154	千マレーシア・リンギット 152	4,083	0.3	－	0.3	0.0	－
南アフリカ	千南アフリカ・ランド 420	千南アフリカ・ランド 359	2,595	0.2	－	0.2	－	－
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 107	千ポーランド・ズロチ 126	3,491	0.3	－	0.3	0.0	－
ユーロ （アイルランド）	千ユーロ 50	千ユーロ 61	7,527	0.6	－	0.3	0.2	0.2
ユーロ （オランダ）	千ユーロ 168	千ユーロ 217	26,589	2.3	－	1.2	1.1	－
ユーロ （ベルギー）	千ユーロ 166	千ユーロ 217	26,630	2.3	－	1.8	0.5	－
ユーロ （フランス）	千ユーロ 695	千ユーロ 827	101,167	8.7	－	5.6	3.1	－
ユーロ （ドイツ）	千ユーロ 522	千ユーロ 629	76,957	6.6	－	4.3	1.3	1.0
ユーロ （スペイン）	千ユーロ 389	千ユーロ 473	57,950	5.0	－	2.9	1.7	0.3
ユーロ （イタリア）	千ユーロ 690	千ユーロ 843	103,204	8.8	－	5.6	3.2	－
ユーロ （フィンランド）	千ユーロ 63	千ユーロ 69	8,519	0.7	－	0.5	0.2	－
ユーロ （オーストリア）	千ユーロ 99	千ユーロ 134	16,400	1.4	－	1.1	0.1	0.3
ユーロ （小計）	2,842	3,474	424,947	36.3	－	23.2	11.3	1.8
合計	－	－	1,022,440	87.4	－	49.6	28.6	9.2

(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) 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）

当		期			末																													
区	分	銘	柄	種	類	年	利	率	額	面	金	額	評	価	額	外	貨	建	金	額	邦	貨	換	算	金	額	償	還	年	月	日			
アメリカ		United States Treasury Note/Bond		国	債	証	券	3.7500	%	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	3.6250																										
		United States Treasury Note/Bond		国	債	証	券	1.5000																										
		United States Treasury Note/Bond		国	債	証	券	1.2500																										
		United States Treasury Note/Bond		国	債	証	券	1.5000																										
		United States Treasury Note/Bond		国	債	証	券	0.6250																										
		United States Treasury Note/Bond		国	債	証	券	1.6250																										
		United States Treasury Note/Bond		国	債	証	券	0.7500																										
		United States Treasury Note/Bond		国	債	証	券	1.1250																										
		United States Treasury Note/Bond		国	債	証	券	1.3750																										
		United States Treasury Note/Bond		国	債	証	券	1.8750																										
		United States Treasury Note/Bond		国	債	証	券	2.1250																										
		United States Treasury Note/Bond		国	債	証	券	1.2500																										
		United States Treasury Note/Bond		国	債	証	券	1.5000																										
		United States Treasury Note/Bond		国	債	証	券	2.5000																										
		United States Treasury Note/Bond		国	債	証	券	6.1250																										
		United States Treasury Note/Bond		国	債	証	券	3.5000																										
		United States Treasury Note/Bond		国	債	証	券	4.6250																										
		United States Treasury Note/Bond		国	債	証	券	2.8750																										
		United States Treasury Note/Bond		国	債	証	券	3.3750																										
		United States Treasury Note/Bond		国	債	証	券	3.1250																										
		United States Treasury Note/Bond		国	債	証	券	2.1250																										
		United States Treasury Note/Bond		国	債	証	券	1.5000																										
		United States Treasury Note/Bond		国	債	証	券	2.2500																										
通貨小計	銘金	柄数	24銘柄										3,874				4,106									441,264								
カナダ		CANADIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	5.0000					千	カ	ナ	ダ	・	ド	ル	千	カ	ナ	ダ	・	ド	ル								
		CANADIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.5000																										
		CANADIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.2500																										
		CANADIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	3.5000																										
		CANADIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.5000																										
		CANADIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.5000																										
CANADIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.7500																												
通貨小計	銘金	柄数	7銘柄										215				247									20,554								
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	千	オ	ー	ス	ト	ラ	リ	ア	・	ド	ル
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.5000																										
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	5.5000																										
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.2500																										
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.7500																												
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	4.5000																												
通貨小計	銘金	柄数	6銘柄										226				259									20,507								
シンガポール		SINGAPORE GOVERNMENT		国	債	証	券	2.7500					千	シ	ン	ガ	ポ	ー	ル	・	ド	ル	千	シ	ン	ガ	ポ	ー	ル	・	ド	ル		
SINGAPORE GOVERNMENT		国	債	証	券	2.8750																												
通貨小計	銘金	柄数	2銘柄										27				28									2,254								
イギリス		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	6.0000					千	イ	ギ	リ	ス	・	ボ	ン	ド	千	イ	ギ	リ	ス	・	ボ	ン	ド				
		United Kingdom Gilt		国	債	証	券	4.2500																										
United Kingdom Gilt		国	債	証	券	5.0000																												

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 Kingdom Gilt United Kingdom Gilt United Kingdom Gilt United Kingdom Gilt United Kingdom Gilt United Kingdom Gilt United Kingdom Gilt United Kingdom Gilt United Kingdom Gilt United Kingdom Gilt United Kingdom Gilt United Kingdom Gilt United Kingdom Gilt	国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券	4.2500 4.5000 4.2500 4.5000 4.5000 3.7500 3.7500 1.0000 1.7500 3.5000 2.7500 3.5000	% 千イギリス・ポンド 27 35 17 38 43 20 61 44 29 15 14 26	千イギリス・ポンド 42 50 25 42 58 22 70 44 30 21 15 32	千円 6,598 7,879 3,925 6,564 9,118 3,430 10,874 6,869 4,693 3,349 2,413 5,067	2055/12/07 2042/12/07 2049/12/07 2019/03/07 2034/09/07 2019/09/07 2021/09/07 2017/09/07 2022/09/07 2068/07/22 2024/09/07 2045/01/22
通貨小計	銘 柄 数 金 額	15銘柄		421	530	82,136	
デンマーク	DANISH GOVERNMENT BOND DANISH GOVERNMENT BOND DANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券	4.5000 1.5000 1.7500	千デンマーク・クローネ 80 35 170	千デンマーク・クローネ 139 38 191	2,295 634 3,143	2039/11/15 2023/11/15 2025/11/15
通貨小計	銘 柄 数 金 額	3銘柄		285	369	6,073	
ノルウェー	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.2500	千ノルウェー・クローネ 17	千ノルウェー・クローネ 17	230	2017/05/19
通貨小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄		17	17	230	
スウェーデン	SWEDISH GOVERNMENT BOND SWEDISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券 国 債 証 券	5.0000 1.5000	千スウェーデン・クローネ 215 35	千スウェーデン・クローネ 265 37	3,501 499	2020/12/01 2023/11/13
通貨小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄		250	303	4,000	
メキシコ	Mexican Bonos Mexican Bonos Mexican Bonos Mexican Bonos	国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券	10.0000 7.5000 8.5000 7.7500	千メキシコ・ペソ 490 900 35 30	千メキシコ・ペソ 629 1,006 42 34	3,785 6,050 257 205	2024/12/05 2027/06/03 2038/11/18 2042/11/13
通貨小計	銘 柄 数 金 額	4銘柄		1,455	1,713	10,299	
マレーシア	MALAYSIAN GOVERNMENT MALAYSIAN GOVERNMENT MALAYSIAN GOVERNMENT	国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券	4.3780 4.3920 3.4180	千マレーシア・リンギット 10 14 130	千マレーシア・リンギット 10 14 127	276 390 3,416	2019/11/29 2026/04/15 2022/08/15
通貨小計	銘 柄 数 金 額	3銘柄		154	152	4,083	
南アフリカ	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国 債 証 券 国 債 証 券	10.5000 6.5000	千南アフリカ・ランド 170 250	千南アフリカ・ランド 185 173	1,342 1,253	2026/12/21 2041/02/28
通貨小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄		420	359	2,595	
ポーランド	Poland Government Bond Poland Government Bond	国 債 証 券 国 債 証 券	5.7500 5.5000	千ポーランド・ズロチ 92 15	千ポーランド・ズロチ 109 16	3,026 465	2022/09/23 2019/10/25
通貨小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄		107	126	3,491	
ユーロ (アイルランド)	IRISH TREASURY IRISH TREASURY	国 債 証 券 国 債 証 券	5.4000 5.0000	千ユーロ 20 5	千ユーロ 27 6	3,400 747	2025/03/13 2020/10/18

当		期				末													
区	分	銘	柄	種	類	年	利	率	額	面	金	額	評		価	還	年	月	日
													外	貨					
								%			千	ユーロ			千	円			
								5.5000			15		16			1,990			2017/10/18
								2.0000			3		3			378			2045/02/18
								4.5000			7		8			1,010			2020/04/18
国	小	計	銘	柄	数						50		61			7,527			
											千	ユーロ			千	ユーロ			
ユーロ								5.5000			30		47			5,787			2028/01/15
								4.0000			12		19			2,362			2037/01/15
								3.5000			50		58			7,119			2020/07/15
								3.7500			18		29			3,643			2042/01/15
								3.2500			15		17			2,172			2021/07/15
								1.2500			43		45			5,505			2019/01/15
国	小	計	銘	柄	数						168		217			26,589			
ユーロ											千	ユーロ			千	ユーロ			
								5.5000			21		32			3,968			2028/03/28
								5.0000			18		29			3,629			2035/03/28
								4.2500			16		25			3,133			2041/03/28
								4.2500			51		65			7,953			2022/09/28
								1.2500			42		43			5,328			2018/06/22
								2.6000			18		21			2,616			2024/06/22
国	小	計	銘	柄	数						166		217			26,630			
ユーロ											千	ユーロ			千	ユーロ			
								4.7500			33		53			6,512			2035/04/25
								4.2500			10		13			1,601			2023/10/25
								4.5000			8		13			1,626			2041/04/25
								3.7500			102		116			14,259			2019/10/25
								2.5000			63		70			8,654			2020/10/25
								3.0000			78		92			11,299			2022/04/25
								2.7500			87		107			13,091			2027/10/25
								1.0000			97		99			12,210			2018/05/25
								3.2500			53		75			9,176			2045/05/25
								1.7500			43		48			5,888			2023/05/25
								1.0000			8		8			1,019			2019/05/25
								2.5000			28		33			4,148			2030/05/25
								1.7500			85		95			11,677			2024/11/25
国	小	計	銘	柄	数						695		827			101,167			
ユーロ											千	ユーロ			千	ユーロ			
								6.5000			25		42			5,201			2027/07/04
								6.2500			18		32			3,948			2030/01/04
								4.7500			22		37			4,627			2034/07/04
								4.2500			29		50			6,200			2039/07/04
								4.2500			32		33			4,128			2017/07/04
								2.2500			57		65			7,951			2021/09/04
								2.5000			26		36			4,523			2044/07/04
								1.5000			42		46			5,723			2022/09/04
								1.5000			25		27			3,417			2023/02/15
								1.5000			30		33			4,139			2024/05/15
								0.5000			33		34			4,210			2025/02/15
								0.2500			60		60			7,447			2018/04/13
								0.2500			123		126			15,437			2019/10/11
国	小	計	銘	柄	数						522		629			76,957			

先進国債券マザーファンド

当		期			末		
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
ユーロ（スペイン）	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
			6.0000	47	68	8,417	2029/01/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.1500	10	10	1,291	2025/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.5000	30	32	3,921	2017/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.2000	20	25	3,122	2037/01/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.5000	69	86	10,519	2021/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.8500	43	55	6,805	2022/01/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.7500	74	80	9,899	2018/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.1500	21	30	3,784	2044/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	75	83	10,187	2024/10/31
国 小 計	銘 柄 数 額	9銘柄		389	473	57,950	
ユーロ（イタリア）	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	6.5000	千ユーロ	千ユーロ		
				56	83	10,213	2027/11/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	33	36	4,420	2024/12/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	5.2500	20	27	3,417	2029/11/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	6.0000	39	58	7,211	2031/05/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	4.2500	62	69	8,456	2019/02/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	4.0000	43	54	6,649	2037/02/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	3.7500	3	3	427	2021/08/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	4.7500	58	73	8,950	2023/08/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	4.5000	101	111	13,590	2018/08/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	4.2500	34	38	4,722	2019/09/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	5.0000	33	42	5,247	2025/03/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	5.0000	16	23	2,816	2040/09/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	4.0000	76	87	10,756	2020/09/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	4.7500	23	32	4,001	2044/09/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	2.1500	93	100	12,322	2021/12/15
国 小 計	銘 柄 数 額	15銘柄		690	843	103,204	
ユーロ（フィンランド）	Finland Government Bond	国 債 証 券	0.3750	千ユーロ	千ユーロ		
	Finland Government Bond	国 債 証 券	2.0000	21	21	2,642	2020/09/15
国 小 計	銘 柄 数 額	2銘柄		63	69	8,519	
ユーロ（オーストリア）	Austria Government Bond	国 債 証 券	6.2500	千ユーロ	千ユーロ		
				19	30	3,781	2027/07/15
	Austria Government Bond	国 債 証 券	4.1500	27	42	5,192	2037/03/15
	Austria Government Bond	国 債 証 券	4.3000	23	24	2,995	2017/09/15
	Austria Government Bond	国 債 証 券	4.3500	6	6	833	2019/03/15
国 小 計	銘 柄 数 額	5銘柄		99	134	16,400	
通貨小計	銘 柄 数 額	74銘柄		2,842	3,474	424,947	
合 計	銘 柄 数 額	145銘柄				1,022,440	

(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

2016年5月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	1,022,440	86.7
コール・ローン等、その他	157,450	13.3
投資信託財産総額	1,179,891	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9日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝107.45円、1カナダ・ドル＝83.00円、1オーストラリア・ドル＝79.14円、1シンガポール・ドル＝78.79円、1イギリス・ポンド＝154.87円、1スイス・フラン＝110.43円、1デンマーク・クローネ＝16.44円、1ノルウェー・クローネ＝13.08円、1スウェーデン・クローネ＝13.17円、1メキシコ・ペソ＝6.01円、1マレーシア・リンギット＝26.85円、1南アフリカ・ランド＝7.23円、1ポーランド・ズロチ＝27.61円、1ユーロ＝122.29円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（1,142,217千円）の投資信託財産総額（1,179,891千円）に対する比率は、96.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2016年5月9日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,302,496,767円
コール・ローン等	40,646,343
公社債(評価額)	1,022,440,339
未収入金	229,558,664
未収利息	6,032,372
前払費用	3,819,049
(B) 負債	133,055,074
未払金	133,054,773
その他未払費用	301
(C) 純資産総額(A－B)	1,169,441,693
元本	1,031,984,827
次期繰越損益金	137,456,866
(D) 受益権総口数	1,031,984,827口
1万口当り基準価額(C／D)	11,332円

* 期首における元本額は1,808,317,864円、当期中における追加設定元本額は2,359,095,603円、同解約元本額は3,135,428,640円です。
* 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）6,942,337円、スマート・アロケーション・Dガード17,510,196円、堅実バランスファンド ーハジメの一步ー8,715,837円、（適格機関投資家専用）スマート・シックス・Dガード887,377,771円、ダイワ・ダブルバランス・ファンド（Dガード付／部分為替ヘッジあり）18,494,842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）77,611,449円、DCスマート・アロケーション・Dガード482,395円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,332円です。

■損益の状況

当期 自2015年5月9日 至2016年5月9日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	30,016,631円
受取利息	30,018,040
支払利息	△ 1,409
(B) 有価証券売買損益	△ 98,198,547
売買益	63,909,508
売買損	△162,108,055
(C) その他費用	△ 2,517,633
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 70,699,549
(E) 前期繰越損益金	412,003,378
(F) 解約差損益金	△727,680,360
(G) 追加信託差損益金	523,833,397
(H) 合計(D + E + F + G)	137,456,866
次期繰越損益金(H)	137,456,866

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

国内債券マザーファンド

運用報告書 第3期（決算日 2016年5月9日）

（計算期間 2015年5月9日～2016年5月9日）

国内債券マザーファンドの第3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)2015年 5月8日	円 10,480	% -	373.115	% -	% 99.1	% -
5月末	10,489	0.1	373.501	0.1	97.6	-
6月末	10,483	0.0	373.286	0.0	97.8	-
7月末	10,516	0.3	374.442	0.4	78.7	-
8月末	10,534	0.5	375.113	0.5	98.0	-
9月末	10,570	0.9	376.397	0.9	98.8	-
10月末	10,613	1.3	378.001	1.3	98.4	-
11月末	10,612	1.3	377.894	1.3	98.2	-
12月末	10,684	1.9	380.531	2.0	98.3	-
2016年 1月末	10,831	3.3	385.751	3.4	99.0	-
2月末	11,033	5.3	392.964	5.3	98.7	-
3月末	11,141	6.3	396.850	6.4	98.8	-
4月末	11,251	7.4	400.751	7.4	97.6	-
(期末)2016年 5月9日	11,298	7.8	402.433	7.9	97.8	-

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

(注3) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。

(注4) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：10,480円 期末：11,298円 騰落率：7.8%

【基準価額の主な変動要因】

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価格の上昇が、基準価額の上昇に寄与しました。

◆投資環境について

○国内債券市況

国内長期金利は、期首から2015年6月にかけて、欧米の早期金融引き締め観測や国内景況感の改善、株価の堅調な推移などを受けて上昇しました。7月上旬以降は、欧米の長期金利が落ち着きを取り戻す中で、8月に入ると、中国・人民元の為替レートの基準値切り下げを契機に世界的な景気減速観測が浮上したこともあり、国内長

期金利は10月にかけて低下基調を保った後、11月は横ばい圏で推移しました。12月以降は、世界経済の減速懸念の強まりなどから世界的に株価が下落する中、日銀が金融緩和の補完措置を導入したこともあり、国内長期金利は2016年1月にかけて低下基調を強めました。さらに1月下旬には日銀がマイナス金利政策を導入したことを受け、国内長期金利はレンジを急激に切下げ、2月上旬にはマイナス圏に入りました。その後はいったんプラス圏に回復する場面もありましたが、2月下旬以降の国内長期金利は恒常的にゼロ%を下回り、期末にかけても過去最低位圏で推移し、緩やかにマイナス幅を拡大させました。

◆前期における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

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

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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

■1万口当りの費用の明細

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

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

■売買および取引の状況

公 社 債

(2015年5月9日から2016年5月9日まで)

	買 付 額	売 付 額
国 内	千円 7,526,932	千円 4,680,480 (—)

(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

(2015年5月9日から2016年5月9日まで)

当		期	
買	付	売	付
銘	柄	銘	柄
金 額		金 額	
千円		千円	
355 2年国債 0.1% 2017/8/15	400,716	355 2年国債 0.1% 2017/8/15	401,364
124 5年国債 0.1% 2020/6/20	257,149	351 2年国債 0.1% 2017/4/15	220,715
117 5年国債 0.2% 2019/3/20	249,502	348 2年国債 0.1% 2017/1/15	170,266
351 2年国債 0.1% 2017/4/15	220,446	124 5年国債 0.1% 2020/6/20	159,343
116 5年国債 0.2% 2018/12/20	217,232	119 5年国債 0.1% 2019/6/20	146,366
119 5年国債 0.1% 2019/6/20	203,478	329 10年国債 0.8% 2023/6/20	134,615
113 5年国債 0.3% 2018/6/20	183,663	339 10年国債 0.4% 2025/6/20	120,077
340 10年国債 0.4% 2025/9/20	177,991	340 10年国債 0.4% 2025/9/20	111,590
334 10年国債 0.6% 2024/6/20	148,789	316 10年国債 1.1% 2021/6/20	106,798
311 10年国債 0.8% 2020/9/20	146,130	99 20年国債 2.1% 2027/12/20	103,310

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

■組入資産明細表

(1) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

作 成 期	当			期				末		
区 分	額面金額	評 価 額	組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率					
					5年以上	2年以上	2年末満			
国債証券	千円 4,349,000	千円 4,911,489	% 97.8	% —	% 62.8	% 28.4	% 6.7			

(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）

当		期		末	
区 分	銘 柄	年利率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
国債証券	106 5年国債	% 0.2000	千円 18,000	千円 18,113	2017/09/20
	357 2年国債	0.1000	40,000	40,215	2017/10/15
	359 2年国債	0.1000	50,000	50,300	2017/12/15
	107 5年国債	0.2000	4,000	4,029	2017/12/20
	108 5年国債	0.1000	5,000	5,029	2017/12/20
	289 10年国債	1.5000	5,000	5,142	2017/12/20
	360 2年国債	0.1000	5,000	5,030	2018/01/15
	362 2年国債	0.1000	30,000	30,197	2018/03/15
	109 5年国債	0.1000	3,000	3,019	2018/03/20
	110 5年国債	0.3000	18,000	18,186	2018/03/20
	111 5年国債	0.4000	145,000	146,771	2018/03/20
	290 10年国債	1.4000	3,000	3,092	2018/03/20
	38利付国債20年	2.7000	2,000	2,110	2018/03/20
	363 2年国債	0.1000	5,000	5,034	2018/04/15
	112 5年国債	0.4000	3,000	3,041	2018/06/20
	113 5年国債	0.3000	140,000	141,647	2018/06/20
	293 10年国債	1.8000	3,000	3,130	2018/06/20
	294 10年国債	1.7000	1,000	1,041	2018/06/20
	295 10年国債	1.5000	3,000	3,111	2018/06/20
	114 5年国債	0.3000	6,000	6,079	2018/09/20
	296 10年国債	1.5000	1,000	1,041	2018/09/20

当		期		末	
区 分	銘 柄	年利率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
	116 5年国債	% 0.2000	千円 200,000	千円 202,390	2018/12/20
	297 10年国債	1.4000	7,000	7,302	2018/12/20
	117 5年国債	0.2000	185,000	187,395	2019/03/20
	299 10年国債	1.3000	6,000	6,266	2019/03/20
	300 10年国債	1.5000	10,000	10,502	2019/03/20
	42 20年国債	2.6000	1,000	1,082	2019/03/20
	118 5年国債	0.2000	3,000	3,042	2019/06/20
	119 5年国債	0.1000	60,000	60,657	2019/06/20
	301 10年国債	1.5000	3,000	3,164	2019/06/20
	302 10年国債	1.4000	3,000	3,154	2019/06/20
	120 5年国債	0.2000	1,000	1,015	2019/09/20
	121 5年国債	0.1000	50,000	50,584	2019/09/20
	303 10年国債	1.4000	15,000	15,833	2019/09/20
	304 10年国債	1.3000	64,000	67,340	2019/09/20
	43 20年国債	2.9000	1,000	1,106	2019/09/20
	122 5年国債	0.1000	87,000	88,092	2019/12/20
	305 10年国債	1.3000	14,000	14,785	2019/12/20
	123 5年国債	0.1000	110,000	111,455	2020/03/20
	306 10年国債	1.4000	5,000	5,319	2020/03/20
	307 10年国債	1.3000	8,000	8,479	2020/03/20
	44 20年国債	2.5000	2,000	2,212	2020/03/20
	124 5年国債	0.1000	98,000	99,382	2020/06/20
	308 10年国債	1.3000	4,000	4,255	2020/06/20
	309 10年国債	1.1000	15,000	15,834	2020/06/20
	46 20年国債	2.2000	1,000	1,100	2020/06/22
	125 5年国債	0.1000	18,000	18,265	2020/09/20
	310 10年国債	1.0000	6,000	6,326	2020/09/20
	311 10年国債	0.8000	95,000	99,332	2020/09/20
	312 10年国債	1.2000	90,000	96,020	2020/12/20
	127 5年国債	0.1000	14,000	14,230	2021/03/20
	313 10年国債	1.3000	3,000	3,225	2021/03/20
	314 10年国債	1.1000	52,000	55,397	2021/03/20
	50 20年国債	1.9000	1,000	1,104	2021/03/22
	315 10年国債	1.2000	4,000	4,296	2021/06/20
	316 10年国債	1.1000	16,000	17,104	2021/06/20
	51 20年国債	2.0000	2,000	2,231	2021/06/21
	317 10年国債	1.1000	3,000	3,217	2021/09/20
	318 10年国債	1.0000	60,000	64,023	2021/09/20
	52 20年国債	2.1000	1,000	1,126	2021/09/21
	319 10年国債	1.1000	2,000	2,151	2021/12/20
	320 10年国債	1.0000	85,000	90,968	2021/12/20
	53 20年国債	2.1000	4,000	4,529	2021/12/20
	321 10年国債	1.0000	3,000	3,220	2022/03/20
	322 10年国債	0.9000	48,000	51,235	2022/03/20
	55 20年国債	2.0000	2,000	2,264	2022/03/21
	323 10年国債	0.9000	4,000	4,280	2022/06/20
	324 10年国債	0.8000	10,000	10,638	2022/06/20
	325 10年国債	0.8000	58,000	61,856	2022/09/20
	58 20年国債	1.9000	2,000	2,274	2022/09/20
	326 10年国債	0.7000	5,000	5,310	2022/12/20
	327 10年国債	0.8000	75,000	80,158	2022/12/20
	328 10年国債	0.6000	62,000	65,562	2023/03/20
	61 20年国債	1.0000	1,000	1,085	2023/03/20

当		期		末			
区	分	銘	柄	年利率	額面金額	評価額	償還年月日
				%	千円	千円	
		329	10年国債	0.8000	8,000	8,586	2023/06/20
		62	20年国債	0.8000	1,000	1,073	2023/06/20
		63	20年国債	1.8000	1,000	1,145	2023/06/20
		330	10年国債	0.8000	3,000	3,226	2023/09/20
		331	10年国債	0.6000	62,000	65,754	2023/09/20
		332	10年国債	0.6000	82,000	87,069	2023/12/20
		65	20年国債	1.9000	4,000	4,647	2023/12/20
		333	10年国債	0.6000	8,000	8,504	2024/03/20
		68	20年国債	2.2000	1,000	1,190	2024/03/20
		69	20年国債	2.1000	1,000	1,182	2024/03/20
		334	10年国債	0.6000	72,000	76,621	2024/06/20
		70	20年国債	2.4000	1,000	1,211	2024/06/20
		71	20年国債	2.2000	1,000	1,194	2024/06/20
		335	10年国債	0.5000	77,000	81,375	2024/09/20
		72	20年国債	2.1000	1,000	1,191	2024/09/20
		336	10年国債	0.5000	3,000	3,172	2024/12/20
		337	10年国債	0.3000	74,000	76,971	2024/12/20
		73	20年国債	2.0000	1,000	1,188	2024/12/20
		74	20年国債	2.1000	2,000	2,393	2024/12/20
		338	10年国債	0.4000	67,000	70,307	2025/03/20
		75	20年国債	2.1000	2,000	2,402	2025/03/20
		77	20年国債	2.0000	2,000	2,384	2025/03/20
		339	10年国債	0.4000	20,000	20,996	2025/06/20
		80	20年国債	2.1000	10,000	12,061	2025/06/20
		340	10年国債	0.4000	68,000	71,414	2025/09/20
		82	20年国債	2.1000	2,000	2,421	2025/09/20
		341	10年国債	0.3000	63,000	65,572	2025/12/20
		83	20年国債	2.1000	2,000	2,429	2025/12/20
		84	20年国債	2.0000	20,000	24,099	2025/12/20
		342	10年国債	0.1000	9,000	9,188	2026/03/20
		85	20年国債	2.1000	1,000	1,218	2026/03/20
		86	20年国債	2.3000	2,000	2,476	2026/03/20
		87	20年国債	2.2000	5,000	6,141	2026/03/20
		88	20年国債	2.3000	2,000	2,488	2026/06/20
		89	20年国債	2.2000	36,000	44,433	2026/06/20
		90	20年国債	2.2000	1,000	1,238	2026/09/20
		91	20年国債	2.3000	35,000	43,726	2026/09/20
		92	20年国債	2.1000	6,000	7,399	2026/12/20
		93	20年国債	2.0000	1,000	1,227	2027/03/20
		94	20年国債	2.1000	20,000	24,775	2027/03/20
		95	20年国債	2.3000	2,000	2,530	2027/06/20
		96	20年国債	2.1000	35,000	43,503	2027/06/20
		97	20年国債	2.2000	1,000	1,258	2027/09/20
		98	20年国債	2.1000	3,000	3,741	2027/09/20
		100	20年国債	2.2000	2,000	2,536	2028/03/20
		101	20年国債	2.4000	4,000	5,168	2028/03/20
		103	20年国債	2.3000	4,000	5,138	2028/06/20
		104	20年国債	2.1000	40,000	50,416	2028/06/20
		106	20年国債	2.2000	9,000	11,490	2028/09/20
		107	20年国債	2.1000	2,000	2,537	2028/12/20
		108	20年国債	1.9000	12,000	14,922	2028/12/20
		109	20年国債	1.9000	1,000	1,246	2029/03/20
		110	20年国債	2.1000	3,000	3,817	2029/03/20

当		期	末				
区	分	銘	柄	年利率	額面金額	評価額	償還年月日
				%	千円	千円	
		111	20年国債	2.2000	1,000	1,289	2029/06/20
		112	20年国債	2.1000	23,000	29,350	2029/06/20
		1	30年国債	2.8000	6,000	8,244	2029/09/20
		113	20年国債	2.1000	23,000	29,433	2029/09/20
		114	20年国債	2.1000	2,000	2,568	2029/12/20
		115	20年国債	2.2000	45,000	58,395	2029/12/20
		2	30年国債	2.4000	1,000	1,328	2030/02/20
		116	20年国債	2.2000	2,000	2,604	2030/03/20
		118	20年国債	2.0000	1,000	1,278	2030/06/20
		119	20年国債	1.8000	1,000	1,250	2030/06/20
		120	20年国債	1.6000	30,000	36,669	2030/06/20
		121	20年国債	1.9000	5,000	6,341	2030/09/20
		122	20年国債	1.8000	26,000	32,604	2030/09/20
		124	20年国債	2.0000	38,000	48,854	2030/12/20
		126	20年国債	2.0000	2,000	2,578	2031/03/20
		127	20年国債	1.9000	7,000	8,922	2031/03/20
		128	20年国債	1.9000	1,000	1,278	2031/06/20
		129	20年国債	1.8000	20,000	25,267	2031/06/20
		130	20年国債	1.8000	4,000	5,063	2031/09/20
		131	20年国債	1.7000	23,000	28,763	2031/09/20
		132	20年国債	1.7000	5,000	6,268	2031/12/20
		133	20年国債	1.8000	40,000	50,764	2031/12/20
		134	20年国債	1.8000	1,000	1,272	2032/03/20
		135	20年国債	1.7000	2,000	2,513	2032/03/20
		136	20年国債	1.6000	27,000	33,478	2032/03/20
		7	30年国債	2.3000	1,000	1,353	2032/05/20
		137	20年国債	1.7000	1,000	1,258	2032/06/20
		138	20年国債	1.5000	1,000	1,226	2032/06/20
		139	20年国債	1.6000	21,000	26,097	2032/06/20
		140	20年国債	1.7000	38,000	47,903	2032/09/20
		9	30年国債	1.4000	1,000	1,213	2032/12/20
		141	20年国債	1.7000	14,000	17,674	2032/12/20
		142	20年国債	1.8000	10,000	12,788	2032/12/20
		10	30年国債	1.1000	1,000	1,164	2033/03/20
		143	20年国債	1.6000	15,000	18,714	2033/03/20
		144	20年国債	1.5000	7,000	8,617	2033/03/20
		11	30年国債	1.7000	1,000	1,267	2033/06/20
		145	20年国債	1.7000	35,000	44,345	2033/06/20
		12	30年国債	2.1000	2,000	2,675	2033/09/20
		146	20年国債	1.7000	30,000	38,061	2033/09/20
		13	30年国債	2.0000	5,000	6,615	2033/12/20
		147	20年国債	1.6000	31,000	38,845	2033/12/20
		14	30年国債	2.4000	2,000	2,792	2034/03/20
		148	20年国債	1.5000	37,000	45,766	2034/03/20
		149	20年国債	1.5000	40,000	49,520	2034/06/20
		16	30年国債	2.5000	1,000	1,421	2034/09/20
		150	20年国債	1.4000	10,000	12,211	2034/09/20
		17	30年国債	2.4000	1,000	1,406	2034/12/20
		151	20年国債	1.2000	30,000	35,574	2034/12/20
		18	30年国債	2.3000	1,000	1,390	2035/03/20
		152	20年国債	1.2000	39,000	46,297	2035/03/20
		19	30年国債	2.3000	1,000	1,394	2035/06/20
		153	20年国債	1.3000	43,000	51,897	2035/06/20

国内債券マザーファンド

当 期		末			
区 分	銘 柄	年利率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
	20 30年国債	2.5000	2,000	2,868	2035/09/20
	154 20年国債	1.2000	22,000	26,125	2035/09/20
	21 30年国債	2.3000	2,000	2,795	2035/12/20
	155 20年国債	1.0000	20,000	22,975	2035/12/20
	22 30年国債	2.5000	10,000	14,392	2036/03/20
	156 20年国債	0.4000	8,000	8,250	2036/03/20
	23 30年国債	2.5000	7,000	10,102	2036/06/20
	24 30年国債	2.5000	1,000	1,447	2036/09/20
	25 30年国債	2.3000	15,000	21,172	2036/12/20
	26 30年国債	2.4000	10,000	14,361	2037/03/20
	27 30年国債	2.5000	10,000	14,666	2037/09/20
	28 30年国債	2.5000	18,000	26,558	2038/03/20
	29 30年国債	2.4000	18,000	26,335	2038/09/20
	30 30年国債	2.3000	21,000	30,439	2039/03/20
	31 30年国債	2.2000	9,000	12,916	2039/09/20
	32 30年国債	2.3000	10,000	14,665	2040/03/20
	33 30年国債	2.0000	23,000	32,316	2040/09/20
	34 30年国債	2.2000	22,000	32,152	2041/03/20
	35 30年国債	2.0000	11,000	15,628	2041/09/20
	36 30年国債	2.0000	16,000	22,883	2042/03/20
	37 30年国債	1.9000	20,000	28,231	2042/09/20
	38 30年国債	1.8000	17,000	23,691	2043/03/20
	39 30年国債	1.9000	5,000	7,121	2043/06/20
	40 30年国債	1.8000	10,000	14,005	2043/09/20
	41 30年国債	1.7000	17,000	23,396	2043/12/20
	42 30年国債	1.7000	15,000	20,664	2044/03/20
	43 30年国債	1.7000	15,000	20,712	2044/06/20
	44 30年国債	1.7000	5,000	6,920	2044/09/20
	45 30年国債	1.5000	21,000	27,971	2044/12/20
	46 30年国債	1.5000	12,000	16,015	2045/03/20
	47 30年国債	1.6000	38,000	51,849	2045/06/20
	48 30年国債	1.4000	10,000	13,109	2045/09/20
	49 30年国債	1.4000	6,000	7,880	2045/12/20
	50 30年国債	0.8000	6,000	6,859	2046/03/20
	1 40年国債	2.4000	1,000	1,636	2048/03/20
	3 40年国債	2.2000	1,000	1,606	2050/03/20
	4 40年国債	2.2000	2,000	3,240	2051/03/20
	5 40年国債	2.0000	1,000	1,568	2052/03/20
	6 40年国債	1.9000	1,000	1,546	2053/03/20
	7 40年国債	1.7000	18,000	26,748	2054/03/20
	8 40年国債	1.4000	54,000	74,801	2055/03/20
合計	銘柄数 221 銘柄		4,349,000	4,911,489	

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2016年 5月 9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	4,911,489	97.4
コール・ローン等、その他	129,507	2.6
投資信託財産総額	5,040,996	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2016年 5月 9日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	5,040,996,951円
コール・ローン等	118,645,204
公社債(評価額)	4,911,489,330
未収利息	10,566,713
前払費用	295,704
(B) 負債	20,764,232
未払金	20,763,880
その他未払費用	352
(C) 純資産総額(A－B)	5,020,232,719
元本	4,443,536,443
次期繰越損益金	576,696,276
(D) 受益権総口数	4,443,536,443口
1万口当り基準価額(C／D)	11,298円

* 期首における元本額は1,572,687,074円、当期中における追加設定元本額は7,200,703,511円、同解約元本額は4,329,854,142円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、6 資産(為替ヘッジなし) 資金拠出用ファンド(適格機関投資家専用) 9,900,000円、ダイナミック・アロケーション・ファンド(適格機関投資家専用) 3,330,171,781円、スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジあり) 13,429,891円、スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジなし) 7,101,608円、スマート・アロケーション・Dガード5,423,385円、リそな ダイナミック・アロケーション・ファンド547,322,994円、堅実バランスファンド ーハジメの歩－105,360,109円、DCダイナミック・アロケーション・ファンド 9,200,377円、(適格機関投資家専用) スマート・シックス・Dガード 272,372,459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) 5,674,496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) 58,561,687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) 78,867,517円、DCスマート・アロケーション・Dガード 150,139円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,298円です。

■損益の状況

当期 自2015年 5月 9日 至2016年 5月 9日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	46,751,065円
受取利息	46,756,141
支払利息	△ 5,076
(B) 有価証券売買損益	431,166,370
売買益	433,090,660
売買損	△ 1,924,290
(C) その他費用	△ 352
(D) 当期損益金(A + B + C)	477,917,083
(E) 前期繰越損益金	75,480,762
(F) 解約差損益金	△381,849,658
(G) 追加信託差損益金	405,148,089
(H) 合計(D + E + F + G)	576,696,276
次期繰越損益金(H)	576,696,276

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

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

新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

運用報告書 第3期（決算日 2016年5月9日）

（計算期間 2015年5月9日～2016年5月9日）

新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンドの第3期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

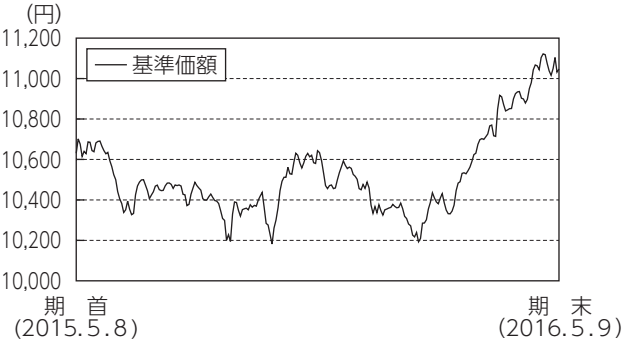
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	新興国の国家機関が発行する債券
運用方法	①主として、新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないます。 ※新興国の国家機関が発行する米ドル建て以外の債券、米国の国家機関および国際機関が発行する債券にも投資する場合があります。 ②運用の効率化を図るため、債券先物取引を利用することがあります。このため、債券の組入総額および債券先物取引の買建玉の時価総額の合計額が、信託財産の純資産総額を超えることがあります。 ③為替変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

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
<http://www.daiwa-am.co.jp/>

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基 準 価 額		J P モルガン・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (米ドルベース)		公 社 債 組 入 比 率	債券先物 比 率
	円	騰落率 %	騰落率 (参考指数)	騰落率 %		
(期首)2015年 5月8日	10,631	—	11,140	—	93.2	—
5月末	10,628	△0.0	11,131	△0.1	96.9	—
6月末	10,406	△2.1	10,907	△2.1	85.4	—
7月末	10,458	△1.6	10,966	△1.6	98.2	—
8月末	10,390	△2.3	10,942	△1.8	95.0	—
9月末	10,182	△4.2	10,747	△3.5	95.3	—
10月末	10,584	△0.4	11,215	0.7	94.5	—
11月末	10,556	△0.7	11,208	0.6	95.0	—
12月末	10,378	△2.4	11,027	△1.0	94.6	—
2016年 1月末	10,387	△2.3	11,062	△0.7	98.1	—
2月末	10,562	△0.6	11,273	1.2	99.2	—
3月末	10,900	2.5	11,644	4.5	96.9	—
4月末	11,049	3.9	11,842	6.3	98.1	—
(期末)2016年 5月9日	11,047	3.9	11,835	6.2	89.7	—

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

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】
期首：10,631円 期末：11,047円 騰落率：3.9%

【基準価額の主な変動要因】

投資している債券の価格は値下がりしたものの、債券の利息収入はプラスとなったことから、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○新興国債券市況
米ドル建て新興国債券市況は、米国の経済指標や利上げをめぐる

思惑に振られ金利は上下する展開となりましたが、中国・人民元安を受けた市場心理の悪化や、原油価格の下落などを背景に、産油国を中心に金利は上昇して始まりました。その後は一時的に金利が低下する場面もありましたが、2015年11月に発表された米国の雇用統計が市場の予想を上回ったことを受け、米国の年内利上げ観測が浮上し再び金利は上昇に転じました。12月の米国での利上げ後も、新興国からの資金流出が続き金利が一段と上昇しましたが、2016年1月後半から、日銀による金融緩和の実施や原油価格の反発などが好感され、金利は低下に転じました。その後も、FOMC (米連邦公開市場委員会) の発言が総じてハト派的であったことを受け追加利上げへの懸念が後退し、金利低下が続きました。

◆前期における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

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

◆ベンチマークとの差異について

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

《今後の運用方針》

引き続き、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。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	—円
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用) (その他)	21 (15) (6)
合 計	21

(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

(2015年5月9日から2016年5月9日まで)

		買 付 額	売 付 額
外国	アメリカ	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
	国債証券	16,656	20,430 (20)

(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) 単位未満は四捨捨。

■主要な売買銘柄
公 社 債

(2015年5月9日から2016年5月9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) 12.75% 2028/6/24		113,778	Philippine Government International Bond (フィリピン) 9.5% 2030/2/2		81,558
Philippine Government International Bond (フィリピン) 9.5% 2030/2/2		80,997	Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア) 12.75% 2028/6/24		76,655
Turkey Government International Bond (トルコ) 7.375% 2025/2/5		72,594	Turkey Government International Bond (トルコ) 7.375% 2025/2/5		69,044
Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア) 11% 2018/7/24		60,947	Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア) 7.5% 2030/3/31		66,584
South Africa Government International (南アフリカ) 4.665% 2024/1/17		60,396	Colombia Government International Bond (コロンビア) 8.125% 2024/5/21		54,232
Turkey Government International Bond (トルコ) 11.875% 2030/1/15		54,827	Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア) 11% 2018/7/24		53,702
Colombia Government International Bond (コロンビア) 8.125% 2024/5/21		51,533	Mexico Government International Bond (メキシコ) 4.75% 2044/3/8		50,569
Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア) 5% 2020/4/29		50,089	Indonesia Government International Bond (インドネシア) 8.5% 2035/10/12		49,710
Indonesia Government International Bond (インドネシア) 8.5% 2035/10/12		48,066	Indonesia Government International Bond (インドネシア) 11.625% 2019/3/4		47,031
Croatia Government International Bond (クロアチア) 6.625% 2020/7/14		47,897	Croatia Government International Bond (クロアチア) 6.625% 2020/7/14		46,507

(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		未			
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
アメリカ	千アメリカ・ドル 7,343	千アメリカ・ドル 8,006	千円 860,319	% 89.7	% 34.4	% 70.8	% 14.7	% 4.2

(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) 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）

当		期			未		
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
アメリカ			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
	Hungary Government International Bond	国 債 証 券	4.0000	22	22	2,459	2019/03/25
	Hungary Government International Bond	国 債 証 券	5.3750	50	55	5,976	2024/03/25
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	6.0500	82	97	10,473	2040/01/11
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	8.3000	52	79	8,576	2031/08/15
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	7.5000	110	152	16,399	2033/04/08
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	6.7500	10	13	1,399	2034/09/27
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	5.9500	26	29	3,129	2019/03/19
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	5.1250	38	42	4,515	2020/01/15
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	3.6250	40	41	4,465	2022/03/15
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.7500	70	70	7,596	2044/03/08
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.0000	100	105	11,335	2023/10/02
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	3.5000	20	20	2,243	2021/01/21
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	5.5500	50	56	6,050	2045/01/21
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.6000	200	197	21,248	2046/01/23
	Panama Government International Bond	国 債 証 券	8.8750	94	135	14,544	2027/09/30

新興国債券（為替ヘッジあり） マザーファンド

当		期			末		
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
	Panama Government International Bond	国 債 証 券	9.3750	20	30	3,223	2029/04/01
	Panama Government International Bond	国 債 証 券	6.7000	60	76	8,252	2036/01/26
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	8.8750	20	23	2,573	2019/10/14
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	8.7500	62	76	8,194	2025/02/04
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	10.1250	60	83	8,945	2027/05/15
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	8.2500	60	68	7,381	2034/01/20
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	7.1250	90	94	10,105	2037/01/20
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	5.6250	100	88	9,482	2041/01/07
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	2.6250	200	174	18,750	2023/01/05
	Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	8.7500	40	41	4,502	2017/06/02
	Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	8.2800	50	72	7,777	2033/12/31
	Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	2.5000	130	81	8,800	2038/12/31
	Argentine Republic International Bond	国 債 証 券	8.2800	70	102	11,019	2033/12/31
	Venezuela Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	70	27	2,999	2019/10/13
	Venezuela Government International Bond	国 債 証 券	12.7500	50	22	2,451	2022/08/23
	Venezuela Government International Bond	国 債 証 券	9.0000	29	11	1,184	2023/05/07
	Venezuela Government International Bond	国 債 証 券	8.2500	40	14	1,590	2024/10/13
	Venezuela Government International Bond	国 債 証 券	11.7500	60	25	2,723	2026/10/21
	Venezuela Government International Bond	国 債 証 券	9.2500	90	34	3,686	2028/05/07
	Venezuela Government International Bond	国 債 証 券	11.9500	150	63	6,789	2031/08/05
	Venezuela Government International Bond	国 債 証 券	6.0000	28	10	1,090	2020/12/09
	Venezuela Government International Bond	国 債 証 券	7.0000	24	8	912	2038/03/31
	Venezuela Government International Bond	国 債 証 券	7.0000	16	7	769	2018/12/01
	Venezuela Government International Bond	国 債 証 券	7.6500	28	10	1,086	2025/04/21
	Venezuela Government International Bond	国 債 証 券	9.2500	140	59	6,355	2027/09/15
	Venezuela Government International Bond	国 債 証 券	9.3750	40	15	1,638	2034/01/13
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	11.7500	100	131	14,075	2020/02/25
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	8.1250	10	12	1,358	2024/05/21
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	7.3750	100	120	12,947	2037/09/18
	Colombia Government International Bond	国 債 証 券	5.6250	200	201	21,651	2044/02/26
	Peruvian Government International Bond	国 債 証 券	7.1250	30	34	3,710	2019/03/30
	Peruvian Government International Bond	国 債 証 券	8.7500	76	114	12,351	2033/11/21
	Peruvian Government International Bond	国 債 証 券	6.5500	28	36	3,881	2037/03/14
	Peruvian Government International Bond	国 債 証 券	5.6250	60	69	7,478	2050/11/18
	Ukraine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	100	94	10,180	2020/09/01
	Ukraine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	130	121	13,060	2023/09/01
	Ukraine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	100	92	9,939	2026/09/01
	Romanian Government International Bond	国 債 証 券	6.7500	54	64	6,886	2022/02/07
	Romanian Government International Bond	国 債 証 券	4.3750	36	38	4,119	2023/08/22
	Romanian Government International Bond	国 債 証 券	4.8750	26	28	3,066	2024/01/22
	Romanian Government International Bond	国 債 証 券	6.1250	16	19	2,118	2044/01/22
	Hungary Government International Bond	国 債 証 券	6.2500	60	66	7,189	2020/01/29
	Hungary Government International Bond	国 債 証 券	6.3750	60	68	7,352	2021/03/29
	Hungary Government International Bond	国 債 証 券	7.6250	40	56	6,078	2041/03/29
	Hungary Government International Bond	国 債 証 券	4.1250	10	10	1,114	2018/02/19
	Hungary Government International Bond	国 債 証 券	5.3750	44	48	5,218	2023/02/21
	Hungary Government International Bond	国 債 証 券	5.7500	68	77	8,277	2023/11/22
	Croatia Government International Bond	国 債 証 券	6.3750	200	219	23,537	2021/03/24
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	11.0000	90	105	11,389	2018/07/24
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	12.7500	270	464	49,955	2028/06/24
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	7.5000	200	244	26,298	2030/03/31
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	5.0000	100	105	11,381	2020/04/29

当		期			末		
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	9.8750	30	36	3,930	2019/01/15
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	10.6250	40	65	6,990	2025/03/16
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	9.5000	40	68	7,322	2030/02/02
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	6.3750	200	284	30,537	2034/10/23
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	4.2000	200	227	24,395	2024/01/21
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	6.8750	100	108	11,653	2018/01/17
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	5.8750	100	111	11,962	2020/03/13
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	8.5000	100	139	14,982	2035/10/12
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	5.8750	200	228	24,502	2024/01/15
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	6.7500	200	244	26,303	2044/01/15
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	7.0000	40	45	4,842	2020/06/05
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	7.3750	50	59	6,394	2025/02/05
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	11.8750	144	243	26,189	2030/01/15
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	8.0000	30	38	4,157	2034/02/14
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	6.8750	90	104	11,217	2036/03/17
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	7.2500	80	97	10,434	2038/03/05
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	7.5000	100	106	11,419	2017/07/14
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	6.7500	100	107	11,533	2018/04/03
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	5.6250	100	107	11,536	2021/03/30
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	4.8750	200	181	19,507	2043/04/16
	South Africa Government International	国 債 証 券	5.8750	100	109	11,725	2022/05/30
	South Africa Government International	国 債 証 券	4.6650	200	199	21,458	2024/01/17
合 計	銘 柄 数 金 額	89銘柄		7,343	8,006	860,319	

(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

2016年5月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	860,319	89.4
コール・ローン等、その他	101,755	10.6
投資信託財産総額	962,074	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9日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝107.45円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（935,615千円）の投資信託財産総額（962,074千円）に対する比率は、97.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2016年5月9日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,890,765,379円
コール・ローン等	24,624,204
公社債(評価額)	860,319,675
未収入金	991,379,533
未収利息	10,683,689
前払費用	3,758,278
(B) 負債	931,464,862
未払金	931,464,712
その他未払費用	150
(C) 純資産総額(A－B)	959,300,517
元本	868,360,346
次期繰越損益金	90,940,171
(D) 受益権総口数	868,360,346口
1万口当り基準価額(C／D)	11,047円

* 期首における元本額は1,487,114,212円、当期中における追加設定元本額は2,003,725,326円、同解約元本額は2,622,479,192円です。
* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、5資産（為替ヘッジあり）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）29,400,000円、スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジあり）13,846,090円、スマート・アロケーション・Dガード13,543,402円、（適格機関投資家専用）スマート・シックス・Dガード737,187,560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）14,178,589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）59,828,183円、DCスマート・アロケーション・Dガード376,522円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,047円です。

■損益の状況

当期 自2015年5月9日 至2016年5月9日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	58,027,183円
受取利息	58,028,168
支払利息	△ 985
(B) 有価証券売買損益	△ 65,082,075
売買益	206,888,354
売買損	△271,970,429
(C) その他費用	△ 1,868,062
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 8,922,954
(E) 前期繰越損益金	93,847,259
(F) 解約差損益金	△104,256,808
(G) 追加信託差損益金	110,272,674
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	90,940,171
次期繰越損益金(H)	90,940,171

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

超長期米国国債（為替ヘッジあり）マザーファンド

運用報告書 第3期（決算日 2016年5月9日）

（計算期間 2015年5月9日～2016年5月9日）

超長期米国国債（為替ヘッジあり）マザーファンドの第3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、組み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

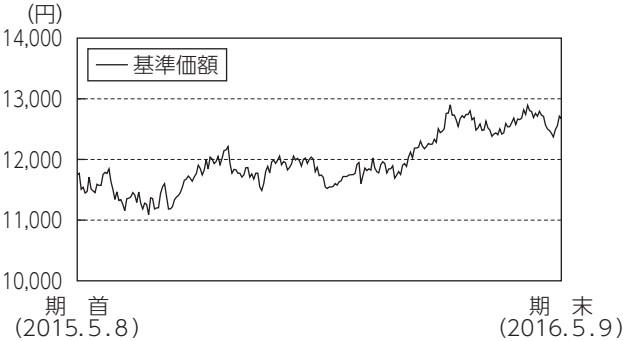
大和投資信託

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/>

超長期米国国債（為替ヘッジあり） マザーファンド

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基 準 価 額		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 %	騰落率	騰落率	%	%
(期首)2015年 5月8日	11,751	—	10,523	—	95.7	—
5月末	11,770	0.2	10,553	0.3	96.7	—
6月末	11,367	△3.3	10,483	△0.4	85.0	—
7月末	11,714	△0.3	10,539	0.2	98.2	—
8月末	11,829	0.7	10,584	0.6	98.3	—
9月末	11,990	2.0	10,669	1.4	97.3	—
10月末	11,799	0.4	10,614	0.9	98.7	—
11月末	11,751	0.0	10,579	0.5	98.7	—
12月末	11,691	△0.5	10,544	0.2	97.5	—
2016年 1月末	12,255	4.3	10,754	2.2	100.5	—
2月末	12,654	7.7	10,870	3.3	99.7	—
3月末	12,576	7.0	10,873	3.3	98.2	—
4月末	12,492	6.3	10,859	3.2	97.2	—
(期末)2016年 5月9日	12,671	7.8	10,919	3.8	89.4	—

- (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：11,751円 期末：12,671円 騰落率：7.8%

【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、金利が低下 (債券価格は上昇) したことで債券の利息収入を得たことがプラスの寄与となり、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○超長期米国国債市況

超長期米国国債の金利は低下しました。

期首より、ユーロ圏の金利上昇や米国雇用統計の堅調な結果などから金利は上昇基調で推移しました。2015年8月以降は、中国・人民元などの新興国通貨の下落等をきっかけに世界経済の減速懸念が高まり、金利は低下圧力を強める局面もありましたが、10月下旬に開催されたFOMC (米国連邦公開市場委員会) の声明文が年

内の利上げ観測を強める内容であったため、金利は上昇に転じました。その後12月に利上げは決定されたものの、2016年の年明け以降は、原油価格や人民元の下落を背景に株式市場の調整が強まり、1月には日銀が予想外のマイナス金利を導入した影響もあって、金利は大きく低下しました。2月中旬以降は、原油価格が底打ちの様相となり市場心理の改善が進んだことから金利は小幅に上昇し、低下幅が縮小しました。

◆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した。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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

また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行ないます。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	—円
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用) (その他)	10 (10) (0)
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。

■売買および取引の状況

公 社 債

(2015年5月9日から2016年5月9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 22,821	千アメリカ・ドル 31,307 (—)

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

■主要な売買銘柄
公 社 債

(2015年5月9日から2016年5月9日まで)

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
United States Treasury Note/Bond（アメリカ）	3% 2045/5/15	148,425	United States Treasury Note/Bond（アメリカ）	3.875% 2040/8/15	177,874
United States Treasury Note/Bond（アメリカ）	3.875% 2040/8/15	135,220	United States Treasury Note/Bond（アメリカ）	4.375% 2040/5/15	172,964
United States Treasury Note/Bond（アメリカ）	4.375% 2040/5/15	132,066	United States Treasury Note/Bond（アメリカ）	4.25% 2040/11/15	156,156
United States Treasury Note/Bond（アメリカ）	4.25% 2040/11/15	111,025	United States Treasury Note/Bond（アメリカ）	4.625% 2040/2/15	155,874
United States Treasury Note/Bond（アメリカ）	4.625% 2040/2/15	104,007	United States Treasury Note/Bond（アメリカ）	4.75% 2041/2/15	154,133
United States Treasury Note/Bond（アメリカ）	4.75% 2041/2/15	103,327	United States Treasury Note/Bond（アメリカ）	4.5% 2036/2/15	134,916
United States Treasury Note/Bond（アメリカ）	4.5% 2036/2/15	97,548	United States Treasury Note/Bond（アメリカ）	3.375% 2044/5/15	130,815
United States Treasury Note/Bond（アメリカ）	3.375% 2044/5/15	90,181	United States Treasury Note/Bond（アメリカ）	3.125% 2044/8/15	126,755
United States Treasury Note/Bond（アメリカ）	3% 2044/11/15	87,455	United States Treasury Note/Bond（アメリカ）	3.625% 2044/2/15	126,687
United States Treasury Note/Bond（アメリカ）	4.5% 2039/8/15	86,098	United States Treasury Note/Bond（アメリカ）	4.5% 2039/8/15	126,306

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作 成 期		当				期				末			
区 分	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満			
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上						
アメリカ	千アメリカ・ドル 9,771	千アメリカ・ドル 11,736	千円 1,261,125	% 89.4	% -	% 89.4	% -	% -	% -	% -			

(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) 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）

当		期				末			
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日		
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円			
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.5000	156	214	23,033	2036/02/15		
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.7500	123	174	18,723	2037/02/15		
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	5.0000	174	254	27,395	2037/05/15		
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.3750	129	174	18,763	2038/02/15		
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.5000	191	262	28,243	2038/05/15		
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.5000	204	243	26,149	2039/02/15		
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.2500	247	327	35,198	2039/05/15		
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.5000	325	445	47,913	2039/08/15		
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.3750	321	432	46,525	2039/11/15		
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.6250	345	481	51,747	2040/02/15		
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.3750	330	445	47,835	2040/05/15		
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.8750	354	444	47,796	2040/08/15		
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.2500	334	443	47,630	2040/11/15		
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.7500	284	404	43,437	2041/02/15		
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.3750	323	436	46,924	2041/05/15		
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.7500	338	417	44,808	2041/08/15		
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.1250	333	371	39,867	2041/11/15		
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.1250	372	414	44,514	2042/02/15		

超長期米国国債（為替ヘッジあり） マザーファンド

当		期			末		
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.0000	291	316	33,981	2042/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.7500	302	312	33,610	2042/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.7500	278	287	30,890	2042/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.1250	313	347	37,312	2043/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.8750	296	312	33,591	2043/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.6250	306	371	39,969	2043/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.7500	299	371	39,940	2043/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.6250	321	389	41,842	2044/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.3750	302	350	37,608	2044/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.1250	300	331	35,657	2044/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.0000	316	341	36,643	2044/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.5000	316	307	33,076	2045/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.0000	317	341	36,738	2045/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.8750	321	337	36,275	2045/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.0000	326	351	37,765	2045/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.5000	284	276	29,712	2046/02/15
合 計	銘 柄 数 額	34銘柄		9,771	11,736	1,261,125	

(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

2016年5月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	1,261,125	87.4
コール・ローン等、その他	181,292	12.6
投資信託財産総額	1,442,417	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9日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝107.45円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（1,385,024千円）の投資信託財産総額（1,442,417千円）に対する比率は、96.0%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2016年5月9日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	2,820,502,173円
コール・ローン等	31,917,638
公社債(評価額)	1,261,125,538
未収入金	1,513,038,483
未収利息	9,037,209
前払費用	5,383,305
(B) 負債	1,410,610,860
未払金	1,410,610,590
その他未払費用	270
(C) 純資産総額(A－B)	1,409,891,313
元本	1,112,711,350
次期繰越損益金	297,179,963
(D) 受益権総口数	1,112,711,350口
1万口当り基準価額(C／D)	12,671円

* 期首における元本額は2,129,157,206円、当期中における追加設定元本額は2,776,241,773円、同解約元本額は3,792,687,629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24,756,918円、（適格機関投資家専用）スマート・シックス・Dガード1,051,765,742円、ダイワ・ダブルバランス・ファンド（Dガード付／部分為替ヘッジあり）25,704,665円、DCスマート・アロケーション・Dガード684,025円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は12,671円です。

■損益の状況

当期 自2015年5月9日 至2016年5月9日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	41,947,761円
受取利息	41,948,916
支払利息	△ 1,155
(B) 有価証券売買損益	20,567,175
売買益	371,207,952
売買損	△350,640,777
(C) その他費用	△ 1,134,879
(D) 当期損益金(A + B + C)	61,380,057
(E) 前期繰越損益金	372,899,050
(F) 解約差損益金	△668,630,371
(G) 追加信託差損益金	531,531,227
(H) 合計(D + E + F + G)	297,179,963
次期繰越損益金(H)	297,179,963

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

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

米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

運用報告書 第3期（決算日 2016年5月9日）

（計算期間 2015年5月9日～2016年5月9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3期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	米ドル建ハイイールド債券の指数を対象指数とした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ないます。 ②為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行ないます。
株式組入制限	無制限

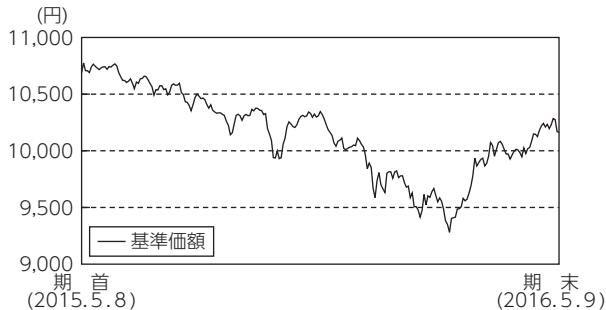
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額の推移



年 月 日	基 準 価 額		投 資 信 託 券 率
	騰 落 率	基 準 価 額	
(期首) 2015年 5月 8日	円	%	%
	10,691	—	95.2
5月末	10,739	0.4	99.8
6月末	10,492	△1.9	84.9
7月末	10,501	△1.8	100.2
8月末	10,322	△3.5	94.3
9月末	9,937	△7.1	99.5
10月末	10,298	△3.7	98.3
11月末	10,051	△6.0	98.5
12月末	9,812	△8.2	95.8
2016年 1月末	9,638	△9.8	97.0
2月末	9,690	△9.4	96.2
3月末	9,997	△6.5	96.8
4月末	10,284	△3.8	95.9
(期末) 2016年 5月 9日	10,162	△4.9	87.5

(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：10,691円 期末：10,162円 騰落率：△4.9%

【基準価額の主な変動要因】

投資対象のETF（上場投資信託証券）が値下がりしたこと、基準価額は下落しました。

◆投資環境について

○米ドル建ハイイールド債券市況

米ドル建ハイイールド債券市況は、期首より、FRB（米連邦準備制度理事会）による早期利上げへの懸念が高まったことなどから軟調に推移しました。その後も、2015年8月から9月にかけて、中国の株式市況の大幅下落や原油価格などの商品価格が下落したことを受けて世界経済の減速懸念が高まり、市場のリスク回避姿勢が強まったことから、軟調に推移しました。10月には、米国の軟調な雇用統計を受けて年内の利上げ観測が後退したことや、中国が追加的な金融緩和を実施したことにより市況は上昇しましたが、

12月以降は、中国株式市況や人民元の急落、原油価格の下落など市場のリスク回避姿勢が強まったことから大幅に下落しました。2016年2月中旬以降は、良好な米国経済指標が発表されたことや米国の早期利上げ観測が後退したことを背景に上昇基調で推移しました。

◆前期における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

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

◆ベンチマークとの差異について

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

《今後の運用方針》

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

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (投資信託受益証券)	27円 (27)
有価証券取引税 (投資信託受益証券)	1 (1)
その他費用 (保管費用) (その他)	2 (2) (0)
合 計	29

(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

(2015年5月9日から2016年5月9日まで)

		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外国	アメリカ	千□ 190.7	千アメリカ・ドル 16,159	千□ 260.2	千アメリカ・ドル 22,174

(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

(2015年5月9日から2016年5月9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 IBOXX USD HIGH YIELD (アメリカ)				190.7	1,926,674	10,103	ISHARES IBOXX USD HIGH YIELD (アメリカ)			
				260.2	2,685,818	10,322				

(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		期 末	
	□ 数		□ 数		評 価 額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)					千アメリカ・ドル	千円
ISHARES IBOXX USD HIGH YIELD	千□ 159.7	千□ 90.2	千□ 90.2	千□ 7,444	7,444	799,879
合 計	□数、金額 銘柄数<比率>	159.7 1銘柄	90.2 1銘柄	7,444 1銘柄	7,444	799,879 <87.5%>

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

■投資信託財産の構成

2016年5月9日現在

項 目	当 期		末
	評 価 額	比 率	率
投資信託受益証券	千円 799,879	% 87.5	
コール・ローン等、その他	114,542	12.5	
投資信託財産総額	914,422	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9日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝107.45円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（858,445千円）の投資信託財産総額（914,422千円）に対する比率は、93.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2016年5月9日現在

項 目	当 期	末
(A) 資産		1,760,389,104円
コール・ローン等		35,505,983
投資信託受益証券(評価額)		799,879,935
未収入金		921,442,799
未収配当金		3,560,387
(B) 負債		845,977,783
未払金		845,977,660
その他未払費用		123
(C) 純資産総額(A－B)		914,411,321
元本		899,865,848
次期繰越損益金		14,545,473
(D) 受益権総口数		899,865,848口
1万口当り基準価額(C／D)		10,162円

* 期首における元本額は1,699,294,131円、当期中における追加設定元本額は2,224,567,545円、同解約元本額は3,023,995,828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15,093,449円、（適格機関投資家専用）スマート・シックス・Dガード858,613,128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）15,933,637円、DCスマート・アロケーション・Dガード425,634円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,162円です。

■損益の状況

当期 自2015年5月9日 至2016年5月9日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	43,132,715円
受取配当金	43,107,273
受取利息	26,529
支払利息	△ 1,087
(B) 有価証券売買損益	△126,756,032
売買益	193,502,479
売買損	△320,258,511
(C) その他費用	△ 215,407
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 83,838,724
(E) 前期繰越損益金	117,452,914
(F) 解約差損益金	△ 76,541,172
(G) 追加信託差損益金	57,472,455
(H) 合計(D + E + F + G)	14,545,473
次期繰越損益金(H)	14,545,473

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

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

先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド

運用報告書 第3期（決算日 2016年5月9日）

（計算期間 2015年5月9日～2016年5月9日）

先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンドの第3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

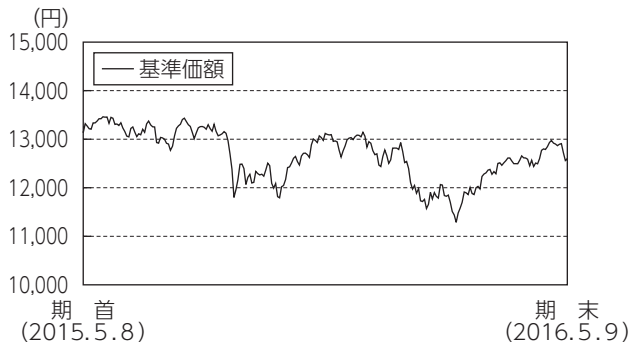
大和投資信託

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)		株 先 比	式 物 率	公 社 債 組 入 比 率	投資信託 券 証 組 入 比 率
	円	騰落率 %	(参考指数)	騰落率 %	%	%	%	%
(期首)2015年5月8日	13,134	—	12,412	—	94.2	67.2	—	—
5月末	13,431	△ 2.3	12,650	1.9	102.8	38.7	—	—
6月末	12,930	△ 1.6	12,170	△ 2.0	88.5	35.2	—	—
7月末	13,259	△ 1.0	12,458	0.4	100.5	36.7	—	—
8月末	12,487	△ 4.9	11,708	△ 5.7	97.6	58.2	—	—
9月末	11,792	△10.2	11,035	△11.1	98.7	31.8	—	—
10月末	13,035	△ 0.8	12,161	△ 2.0	100.8	32.4	—	—
11月末	13,079	△ 0.4	12,184	△ 1.8	100.7	30.4	—	—
12月末	12,930	△ 1.6	12,034	△ 3.0	98.2	22.4	—	—
2016年1月末	11,786	△10.3	10,998	△11.4	100.3	26.5	—	—
2月末	12,028	△ 8.4	11,177	△ 9.9	93.9	18.1	—	—
3月末	12,655	△ 3.6	11,733	△ 5.5	101.4	—	—	—
4月末	12,909	△ 1.7	11,938	△ 3.8	97.7	—	—	—
(期末)2016年5月9日	12,596	△ 4.1	11,645	△ 6.2	91.7	53.1	—	—

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) MSCIコクサイ指数 (円ヘッジ・円ベース) は、MSCI Inc. の承諾を得て、MSCIコクサイ指数 (円ヘッジ・円ベース) の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。MSCIコクサイ指数 (円ヘッジ・円ベース) は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。またMSCI Inc. は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

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

(注4) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

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

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：13,134円 期末：12,596円 騰落率：△4.1%

【基準価額の主な変動要因】

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

◆投資環境について

○先進国株式市況

先進国株式市況は、期首より、ギリシャの債務交渉や国民投票の

動向、米国の利上げへの警戒感が刻々と変化する情勢を受け、市況は一進一退の展開で始まりました。2015年8月中旬以降は、中国における人民元の事実上の切下げを受けて中国経済への懸念が急速に高まり、中国株が大幅に下落したため世界の金融市場に動揺が広がったことを受け、市況は大きく下落しました。10月以降は、米国の年内利上げ観測が後退したことやECB（欧州中央銀行）の追加金融緩和への期待が高まったことなどから、市況はやや持ち直しました。2016年1月以降は、中国株や人民元の急落、原油価格の下落、中東などの地政学リスクの高まりなどを背景にリスク回避的な動きとなり、市況は再び大幅に下落しました。2月中旬以降は、原油価格が上昇に転じたことや3月中旬にECBが追加金融緩和策を発表したことなどを背景に、市況は上昇基調となって期末を迎えました。

◆前期における「今後の運用方針」

当ファンドの運用方針に基づき、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。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（上場投資信託証券）の純資産総額に対する比率については、期を通じておおむね90～110%程度の水準を維持しました。

ファンドの資産規模や資金動向、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投資成果をめざして運用を行なってまいります。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行ないます。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物)	12円 (12)
有価証券取引税	—
その他費用 (その他)	5 (5)
合 計	18

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

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1) 公 社 債

(2015年5月9日から2016年5月9日まで)

		買 付 額	売 付 額
国 内		千円	千円
	国債証券	1,180,002	—
			(1,740,000)

(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

(2015年5月9日から2016年5月9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	百万円	百万円	百万円	百万円
株式先物取引	4,391	4,940	—	—

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2015年5月9日から2016年5月9日まで)

当			期		
買 付			売 付		
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
586 国庫短期証券	2016/5/12	230,001			
538 国庫短期証券	2015/9/14	200,000			
536 国庫短期証券	2015/9/7	149,999			
588 国庫短期証券	2016/5/16	130,001			
555 国庫短期証券	2015/12/7	129,999			
559 国庫短期証券	2015/12/21	80,000			
578 国庫短期証券	2016/3/28	80,000			
560 国庫短期証券	2015/12/28	59,999			
554 国庫短期証券	2015/11/30	49,999			
557 国庫短期証券	2015/12/14	30,000			

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

■組入資産明細表

(1) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

作 成 期	当			期			
区 分	額面金額	評 価 額	組入比率	うちB B格以下組入比率	残存期間別組入比率		
				5年以上	2年以上	2年未満	
国債証券	千円 360,000	千円 360,002	% 53.1	% —	% —	% —	% 53.1

(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）

当		期		末	
区 分	銘 柄	年利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
国債証券	586 国庫短期証券	% —	千円 230,000	千円 230,001	2016/05/12
	588 国庫短期証券	—	130,000	130,001	2016/05/16
合計	銘柄数 金 額	2銘柄	360,000	360,002	

(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
外	S&P500 E-MINI FUTURE（アメリカ）	百万円 397	百万円 —
	S&P/TSE 60 INDEX（カナダ）	26	—
	SPI 200 INDEX（オーストラリア）	20	—
	MINI HSI IDX FUT（香港）	8	—
	MSCI SING IX ETS（シンガポール）	2	—
	FT 100（イギリス）	47	—
国	SMI（スイス）	25	—
	OMX COPENHAGEN 20（デンマーク）	6	—
	OBX INDEX FUTURE（ノルウェー）	2	—
	OMXS30 IND FUTURE（スウェーデン）	6	—
	EURO STOXX 50（ドイツ）	78	—

(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

2016年5月9日現在

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
公社債	千円 360,002	% 34.5
コール・ローン等、その他	683,590	65.5
投資信託財産総額	1,043,593	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9日における邦貨換算レートは、1 アメリカ・ドル＝107.45円、1 カナダ・ドル＝83.00円、1 オーストラリア・ドル＝79.14円、1 香港ドル＝13.85円、1 シンガポール・ドル＝78.79円、1 イギリス・ポンド＝154.87円、1 スイス・フラン＝110.43円、1 デンマーク・クローネ＝16.44円、1 ノルウェー・クローネ＝13.08円、1 スウェーデン・クローネ＝13.17円、1 ユーロ＝122.29円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（203,947千円）の投資信託財産総額（1,043,593千円）に対する比率は、19.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2016年5月9日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,249,773,023円
コール・ローン等	464,959,424
公社債(評価額)	360,002,930
未収入金	224,966,600
差入委託証拠金	199,844,069
(B) 負債	571,732,494
未払金	571,731,385
その他未払費用	1,109
(C) 純資産総額(A－B)	678,040,529
元本	538,279,891
次期繰越損益金	139,760,638
(D) 受益権総口数	538,279,891口
1万口当り基準価額(C／D)	12,596円

*期首における元本額は1,041,791,848円、当期中における追加設定元本額は1,153,005,341円、同解約元本額は1,656,517,298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）12,028,798円、スマート・アロケーション・Dガード7,938,291円、（適格機関投資家専用）スマート・シックス・Dガード428,499,916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）8,411,553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）51,779,444円、DCスマート・アロケーション・Dガード221,889円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は12,596円です。

■損益の状況

当期 自2015年5月9日 至2016年5月9日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	140,925円
受取利息	154,185
その他収益金	1,993
支払利息	△ 15,253
(B) 有価証券売買損益	△ 10,199,863
売買益	46,058,037
売買損	△ 56,257,900
(C) 先物取引等損益	△ 56,785,212
取引益	57,073,623
取引損	△113,858,835
(D) その他費用	△ 309,808
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	△ 67,153,958
(F) 前期繰越損益金	326,449,639
(G) 解約差損益金	△441,392,702
(H) 追加信託差損益金	321,857,659
(I) 合計(E + F + G + H)	139,760,638
次期繰越損益金(I)	139,760,638

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

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

国内株式マザーファンド

運用報告書 第3期（決算日 2016年5月9日）

（計算期間 2015年5月9日～2016年5月9日）

国内株式マザーファンドの第3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

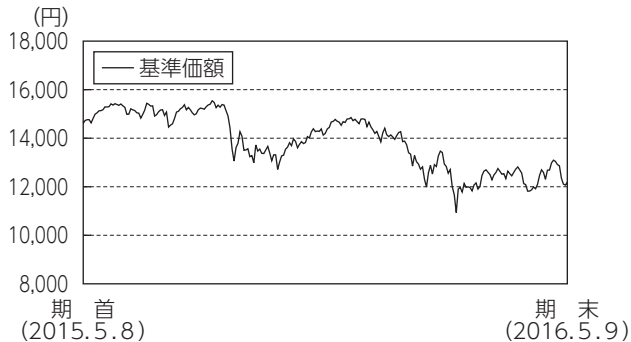
大和投資信託

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 先 比	公 社 債 入 率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首)2015年 5月8日	14,616	%	1,587.76	%	97.2	59.1
5月末	15,363	5.1	1,673.65	5.4	99.9	59.0
6月末	14,970	2.4	1,630.40	2.7	98.5	56.1
7月末	15,240	4.3	1,659.52	4.5	100.7	56.3
8月末	14,082	△ 3.7	1,537.05	△ 3.2	106.3	63.3
9月末	13,022	△10.9	1,411.16	△11.1	99.8	68.5
10月末	14,381	△ 1.6	1,558.20	△ 1.9	99.9	60.8
11月末	14,597	△ 0.1	1,580.25	△ 0.5	99.9	63.5
12月末	14,270	△ 2.4	1,547.30	△ 2.5	100.5	75.3
2016年 1月末	13,271	△ 9.2	1,432.07	△ 9.8	100.4	74.1
2月末	11,904	△18.6	1,297.85	△18.3	99.7	69.3
3月末	12,558	△14.1	1,347.20	△15.2	100.0	23.4
4月末	12,356	△15.5	1,340.55	△15.6	100.0	13.0
(期末)2016年 5月9日	12,179	△16.7	1,306.66	△17.7	96.7	75.7

(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：14,616円 期末：12,179円 騰落率：△16.7%

【基準価額の主な変動要因】

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、国内株式市場が下落したことから、基準価額は下落しました。

◆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、企業業績の拡大や良好な株式需給関係などが上昇要因となる一方、ギリシャのデフォルト（債務不履行）懸念や中国株の急落が上値抑制要因となり、横ばい圏で推移しました。2015年8月以降は、中国をはじめとした世界経済の先行き不透明感の広がりや円高の進行に加え、ドイツ大手自動車会社の排ガス不正問題などが重なり、株価は下落しました。10月に入ると、世界経済に対する過度な不安感が後退したことやＥＣＢ（欧州中央銀行）が追加金融緩和を示唆したこと、中国が追加金融緩和を実施したことなどで株価は上昇しました。12月以降は、ＥＣＢの

追加金融緩和策への失望や原油価格の下落、中国・人民元安と中国株安、円高などにより株価は下落しました。2016年1月末には日銀がマイナス金利を導入し一時的に上昇しましたが、その後は米国経済および中国経済への懸念や欧州金融機関の信用不安などで、株価下落が加速しました。2月後半からは、米国製造業関連指標の回復や中国およびＥＣＢの金融緩和などを好感して反発しましたが、3月後半以降は、日米の金融政策への思惑から株価も乱高下しました。4月末には、日銀の追加金融緩和策が見送られた影響で値を下げ、期末を迎えました。

◆前期における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

ＴＯＰＩＸ先物（ミニＴＯＰＩＸ先物を含む。）取引を利用し、翌日の計上額を含めた純資産に対する実質的な組入比率は、期を通じておおむね100%程度を維持しました。

・現物株式につきましては、組み入れは行ないませんでした。
・また、残存期間の短い国債に投資を行ない、おおむね50～60%程度の組み入れを維持しました。なお、2016年1月末に日銀がマイナス金利政策の導入を発表した後は、投資対象となる国債の利回りがすべてマイナスとなり、余資運用にもコストが発生するため、ファンドにとって有利な条件の場合のみ組み入れを行ないました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、それぞれ△16.7%、△17.7%となりました。

《今後の運用方針》

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

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物)	61円 (61)
有価証券取引税	—
その他費用 (その他)	0 (0)
合 計	61

(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

(2015年5月9日から2016年5月9日まで)

		買 付 額	売 付 額
国 内	国債証券	千円 1,286,796	千円 644,267 (230,000)

(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

(2015年5月9日から2016年5月9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	百万円 3,473	百万円 2,884	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

(2015年5月9日から2016年5月9日まで)

当		期	
買	付	売	付
銘	柄 金 額	銘	柄 金 額
588 国庫短期証券 2016/5/16	千円 300,003	277 10年国債 1.6% 2016/3/20	千円 141,079
586 国庫短期証券 2016/5/12	200,001	335 2年国債 0.1% 2015/12/15	98,027
277 10年国債 1.6% 2016/3/20	141,324	337 2年国債 0.1% 2016/2/15	80,031
96 5年国債 0.5% 2016/3/20	80,148	96 5年国債 0.5% 2016/3/20	75,087
337 2年国債 0.1% 2016/2/15	80,057	487 国庫短期証券 2015/10/20	60,000
335 2年国債 0.1% 2015/12/15	80,044	339 2年国債 0.1% 2016/4/15	50,022
534 国庫短期証券 2015/8/24	79,999	550 国庫短期証券 2015/11/9	49,999
487 国庫短期証券 2015/10/20	59,999	336 2年国債 0.1% 2016/1/15	35,007
100 5年国債 0.3% 2016/9/20	50,131	334 2年国債 0.1% 2015/11/15	35,006
339 2年国債 0.1% 2016/4/15	50,036	338 2年国債 0.1% 2016/3/15	20,005

(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			
区 分	額面金額	評 価 額	組入比率	うちB B格以下組入比率	残存期間別組入比率	5年以上	2年以上
国債証券	千円 605,000	千円 605,119	% 75.7	% －	2年未満	% －	% －

(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）

当		期		末	
区 分	銘 柄	年利率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
国債証券	586 国庫短期証券	% －	千円 200,000	千円 200,001	2016/05/12
	588 国庫短期証券	－	300,000	300,003	2016/05/16
	342 2年国債	0.1000	30,000	30,013	2016/07/15
	343 2年国債	0.1000	25,000	25,017	2016/08/15
	100 5年国債	0.3000	50,000	50,084	2016/09/20
合計	銘柄数 金 額	5銘柄	605,000	605,119	

(注) 単位未満は切捨て。

(3) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘柄別		当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
国内	TOPIX	百万円 706	百万円 －
	ミニTOPIX	66	－

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2016年5月9日現在

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
公社債	千円 605,119	% 45.8
コール・ローン等、その他	716,493	54.2
投資信託財産総額	1,321,612	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2016年5月9日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,314,909,537円
コール・ローン等	650,546,452
公社債(評価額)	605,119,100
未収入金	39,343
未収利息	35,642
差入委託証拠金	59,169,000
(B) 負債	515,398,133
未払金	515,396,792
その他未払費用	1,341
(C) 純資産総額(A－B)	799,511,404
元本	656,469,906
次期繰越損益金	143,041,498
(D) 受益権総口数	656,469,906口
1万口当り基準価額(C／D)	12,179円

*期首における元本額は223,604,257円、当期中における追加設定元本額は1,342,923,110円、同解約元本額は910,057,461円です。

*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、6資産(為替ヘッジなし) 資金拠出用ファンド(適格機関投資家専用) 9,593,298円、ダイナミック・アロケーション・ファンド(適格機関投資家専用) 409,981,785円、スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジあり) 11,778,445円、スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジなし) 6,283,518円、スマート・アロケーション・Dガード732,732円、リそな ダイナミック・アロケーション・ファンド47,574,057円、堅実バランスファンドーハジメの 一歩ー5,295,469円、DCダイナミック・アロケーション・ファンド788,927円、(適格機関投資家専用) スマート・シックス・Dガード39,724,319円、ダイウ・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) 777,605円、ダイウ6資産バランス・ファンド(Dガード付/為替ヘッジあり) 53,026,378円、ダイウ6資産バランス・ファンド(Dガード付/為替ヘッジなし) 70,893,570円、DCスマート・アロケーション・Dガード19,803円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は12,179円です。

■損益の状況

当期 自2015年5月9日 至2016年5月9日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	638,414円
受取利息	658,959
支払利息	△ 20,545
(B) 有価証券売買損益	△ 503,298
売買益	182
売買損	△ 503,480
(C) 先物取引等損益	△133,841,388
取引益	37,547,163
取引損	△171,388,551
(D) その他費用	△ 1,341
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	△133,707,613
(F) 前期繰越損益金	103,219,113
(G) 解約差損益金	△336,143,792
(H) 追加信託差損益金	509,673,790
(I) 合計(E + F + G + H)	143,041,498
次期繰越損益金(I)	143,041,498

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

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

新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド

運用報告書 第3期（決算日 2016年5月9日）

（計算期間 2015年5月9日～2016年5月9日）

新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンドの第3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E T F （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（D R （預託証券）を含みます。また、上場予定および店頭登録予定を含みます。）
運 用 方 法	①主として、残存期間の短いわが国の債券に投資するとともに、新興国株式を対象とした株価指数先物取引および新興国株式の指数を対象指数としたE T F に投資し新興国株式市場全体の中長期的な投資成果をめざして運用を行ないます。 ※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E T F の時価総額の合計額が、原則として、信託財産の純資産総額の100%±10%となるように調整することを基本とします。 ③為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行ないます。
株 式 組 入 制 限	無制限

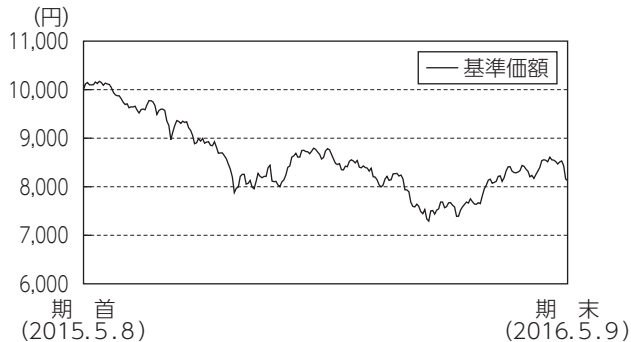
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基準 価 額		M S C I E M 指数 (配当込み、 米ドルベース)		株 式 先 物 比 率	公 社 債 組 入 比 率	投 資 信 託 受 益 証 券 組 入 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	%	%	%	%
(期首)2015年5月8日	10,011	—	10,203	—	59.7	29.1	20.6	10.7
5月末	9,948	△ 0.6	10,064	△ 1.4	67.2	30.7	25.2	10.8
6月末	9,489	△ 5.2	9,627	△ 5.6	58.8	22.7	16.9	12.1
7月末	8,940	△ 10.7	9,011	△ 11.7	66.9	23.1	15.6	18.2
8月末	8,256	△ 17.5	8,285	△ 18.8	62.8	28.6	22.4	11.2
9月末	8,003	△ 20.1	7,865	△ 22.9	65.0	18.5	23.0	10.4
10月末	8,572	△ 14.4	8,579	△ 15.9	63.3	12.9	15.9	21.8
11月末	8,403	△ 16.1	8,384	△ 17.8	66.8	16.3	19.6	14.7
12月末	8,240	△ 17.7	8,139	△ 20.2	63.4	19.1	22.7	10.6
2016年1月末	7,545	△ 24.6	7,354	△ 27.9	66.0	26.8	24.2	9.7
2月末	7,671	△ 23.4	7,544	△ 26.1	60.6	23.4	19.9	12.8
3月末	8,438	△ 15.7	8,519	△ 16.5	62.0	—	15.3	23.7
4月末	8,532	△ 14.8	8,625	△ 15.5	59.5	—	14.8	23.1
(期末)2016年5月9日	8,127	△ 18.8	8,244	△ 19.2	59.0	9.2	14.3	19.2

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) M S C I E M指数 (配当込み、米ドルベース) は、M S C I I n c . の承諾を得て、M S C I エマーシング・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：10,011円 期末：8,127円 騰落率：△18.8%

【基準価額の主な変動要因】

新興国株式市場全体の動きをほぼ反映して、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○新興国株式市況

新興国株式市況は、期首より、米国の利上げ観測や、原油価格の下落基調を背景に下落しました。2015年10月以降は、E C B (欧州中央銀行) による追加金融緩和の示唆や中国の金融緩和期待を受けて上昇しましたが、12月に入ると、E C B による追加金融緩和が市場の予想を下回ったこと、中国株式市況の急落や原油価格の下

落、米国の景気後退に対する懸念などから大きく下落しました。2016年2月中旬以降は、原油価格の持ち直しや米国株式市況が堅調に推移したことが好感され反発に転じ、回復基調の中で期末を迎えました。

◆前期における「今後の運用方針」

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

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

◆ポートフォリオについて

期を通じて、新興国株式の指数を対象としたE T F (上場投資信託証券) 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E T F 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、引き続き、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 (先物)	27円 (19)
(投資信託受益証券)	(2)
(投資信託証券)	(6)
有価証券取引税 (投資信託受益証券)	0 (0)
(投資信託証券)	(0)
その他費用 (保管費用)	5 (5)
(その他)	(0)
合 計	33

(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

(2015年5月9日から2016年5月9日まで)

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国 内	国債証券	750,003	29,999 (930,000)

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

(2) 投資信託受益証券

(2015年5月9日から2016年5月9日まで)

		買 付	売 付
		□ 数 金 額	□ 数 金 額
外 国	アメリカ	千□ 千アメリカ・ドル 4.2 184	千□ 千アメリカ・ドル 11.9 494
	香港	千□ 千香港ドル 100.4 2,011	千□ 千香港ドル 183 3,706

(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

(1) 公 社 債

(2015年5月9日から2016年5月9日まで)

当			期		
買		付	売		付
銘柄	柄	金 額	銘柄	柄	金 額
525 国庫短期証券	2015/6/3	千円 149,999	540 国庫短期証券	2015/9/24	千円 29,999
518 国庫短期証券	2015/6/15	100,000			
540 国庫短期証券	2015/9/24	100,000			
532 国庫短期証券	2015/8/17	99,999			
574 国庫短期証券	2016/3/14	70,003			
554 国庫短期証券	2015/11/30	70,000			
559 国庫短期証券	2015/12/21	70,000			
538 国庫短期証券	2015/9/14	49,999			
586 国庫短期証券	2016/5/12	40,000			

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

(2) 投資信託受益証券

(2015年5月9日から2016年5月9日まで)

当					期				
買		付			売		付		
銘柄	柄	□ 数	金 額	平均単価	銘柄	柄	□ 数	金 額	平均単価
ISHARES MSCI CHINA INDEX ETF (香港)		千□ 100.4	千円 30,811	円 306	VANGUARD FTSE EMERGING MARKE (アメリカ)		千□ 11.9	千円 60,604	円 5,092
VANGUARD FTSE EMERGING MARKE (アメリカ)		4.2	22,869	5,445	ISHARES MSCI CHINA INDEX ETF (香港)		183	57,788	315

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(3) 投資信託証券

(2015年5月9日から2016年5月9日まで)

		買 付	売 付
		□ 数 金 額	□ 数 金 額
外 国	アメリカ	千□ 千アメリカ・ドル 88.6 3,470 (-) (-)	千□ 千アメリカ・ドル 90 3,152 (-) (-)

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

(4) 先物取引の種類別取引状況

(2015年5月9日から2016年5月9日まで)

		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 2,999	百万円 3,133

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(3) 投資信託証券

(2015年5月9日から2016年5月9日まで)

当				期				
買		付		売		付		
銘柄	柄	口数	金額	平均単価	銘柄	口数	金額	平均単価
		千口	千円	円		千口	千円	円
ISHARES CORE MSCI EMERGING (アメリカ)		79.1	391,447	4,948	ISHARES CORE MSCI EMERGING (アメリカ)	67.7	322,453	4,762
VANECK VECTORS RUSSIA ETF (アメリカ)		5.7	11,160	1,958	ISHARES MSCI BRAZIL CAPPED E (アメリカ)	10.2	31,153	3,054
ISHARES MSCI BRAZIL CAPPED E (アメリカ)		3.8	10,781	2,837	VANECK VECTORS RUSSIA ETF (アメリカ)	12.1	24,080	1,990

(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			
					5年以上	2年以上	2年未満	
国債証券	千円 40,000	千円 40,000	% 9.2	% —	% —	% —	% 9.2	

(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）

当		期		末	
区 分	銘 柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券	586 国庫短期証券	% —	千円 40,000	千円 40,000	2016/05/12

(注) 単位未満は切捨て。

(3) 外国投資信託受益証券

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	千円
VANGUARD FTSE EMERGING MARKE		7.7	—	—	—	—
アメリカ・ドル	口数、金額	7.7	—	—	—	—
通貨計	銘柄数<比率>	1銘柄	—	—	<—>	<—>
(香港)		千口	千口	千香港ドル	千円	千円
ISHARES MSCI CHINA INDEX ETF		347.8	265.2	4,519	62,588	62,588
香港ドル	口数、金額	347.8	265.2	4,519	62,588	62,588
通貨計	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	—	<14.3%>	<14.3%>
	口数、金額	355.5	265.2	—	62,588	62,588
合計	銘柄数<比率>	2銘柄	1銘柄	—	<14.3%>	<14.3%>

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

(4) 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	千円
VANECK VECTORS RUSSIA ETF		13.2	6.8	114	12,326	12,326
ISHARES MSCI BRAZIL CAPPED E		13.8	7.4	206	22,231	22,231
ISHARES CORE MSCI EMERGING		—	11.4	458	49,229	49,229
合計	口数、金額	27	25.6	779	83,788	83,788
	銘柄数<比率>	2銘柄	3銘柄	—	<19.2%>	<19.2%>

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

(5) 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	評価額
外	SGX MSCI TAIWAN (台湾)	百万円 37	百万円 —	—
	SGX CNX NIFTY ETS (シンガポール)	26	—	—
	MINI MSCI EMG MKT (アメリカ)	64	—	—
	SGX MSCI INDONESIA (シンガポール)	8	—	—
	H-SHARES IDX FUT (香港)	11	—	—
国	ISE 30 FUTURES (トルコ)	4	—	—
	MEX BOLSA IDX FUT (メキシコ)	13	—	—
	KOSPI 200 FUTURE (韓国)	44	—	—
	FTSE KLCI FUTURE (マレーシア)	11	—	—
	FTSE/JSE TOP 40 (南アフリカ)	23	—	—
	SET50 FUTURES (タイ)	6	—	—
	WIG20 INDEX FUT (ポーランド)	4	—	—

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

■投資信託財産の構成

2016年5月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	40,000	8.2
投資信託受益証券	62,588	12.9
投資信託証券	83,788	17.3
コール・ローン等、その他	299,264	61.6
投資信託財産総額	485,641	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9日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝107.45円、1香港ドル＝13.85円、1トルコ・リラ＝36.73円、1メキシコ・ペソ＝6.01円、100韓国ウォン＝9.22円、1マレーシア・リンギット＝26.85円、1南アフリカ・ランド＝7.23円、1タイ・バーツ＝3.06円、1ポーランド・ズロチ＝27.61円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（234,492千円）の投資信託財産総額（485,641千円）に対する比率は、48.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2016年5月9日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	732,856,831円
コール・ローン等	212,897,112
公社債(評価額)	40,000,200
投資信託受益証券(評価額)	62,588,261
投資信託証券(評価額)	83,788,006
未収入金	265,275,007
差入委託証拠金	68,308,245
(B) 負債	296,415,103
未払金	296,414,652
その他未払費用	451
(C) 純資産総額(A－B)	436,441,728
元本	537,051,957
次期繰越損益金	△100,610,229
(D) 受益権総口数	537,051,957口
1万口当り基準価額(C／D)	8,127円

*期首における元本額は858,713,284円、当期中における追加設定元本額は1,267,804,977円、同解約元本額は1,589,466,304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）18,306,152円、スマート・アロケーション・Dガード7,302,787円、（適格機関投資家専用）スマート・シックス・Dガード425,389,993円、ダイワ・ダブルバランス・F（Dガード付ノ部分為替ヘッジあり）7,691,714円、ダイワ6資産/バランス・ファンド（Dガード付ノ為替ヘッジあり）78,155,180円、DCスマート・アロケーション・Dガード206,131円です。
*当期末の計算口数当りの純資産額は8,127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100,610,229円です。

■損益の状況

当期 自2015年5月9日 至2016年5月9日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	4,794,126円
受取配当金	4,254,243
受取利息	49,224
その他収益金	496,966
支払利息	△ 6,307
(B) 有価証券売買損益	△ 94,951,090
売買益	63,186,216
売買損	△158,137,306
(C) 先物取引等損益	△ 70,150,235
取引益	40,177,614
取引損	△110,327,849
(D) その他費用	△ 297,521
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	△160,604,720
(F) 前期繰越損益金	956,164
(G) 解約差損益金	218,904,304
(H) 追加信託差損益金	△159,865,977
(I) 合計(E + F + G + H)	△100,610,229
次期繰越損益金(I)	△100,610,229

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

ダイワRICI[®]ヘッジ型マザーファンド

運用報告書 第3期（決算日 2015年10月26日）

（計算期間 2014年10月28日～2015年10月26日）

ダイワRICI[®]ヘッジ型マザーファンドの第3期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

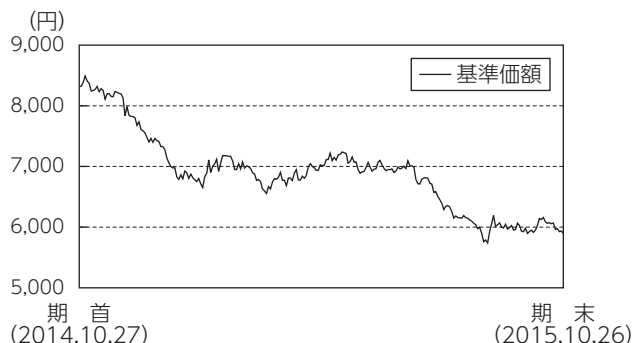
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基 準 価 額		RICI®(米ドル建)		投資信託 受益証券 組入比率	"RICI®" ファンド クラスA 組入比率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首)2014年10月27日	8,314	—	8,655	—	16.8	84.4
10月末	8,410	1.2	8,752	1.1	16.5	83.5
11月末	8,128	△ 2.2	8,536	△ 1.4	12.3	87.3
12月末	7,273	△12.5	7,555	△12.7	9.8	82.9
2015年 1月末	6,653	△20.0	6,857	△20.8	8.5	88.0
2月末	6,960	△16.3	7,191	△16.9	8.3	88.3
3月末	6,771	△18.6	7,004	△19.1	7.7	88.5
4月末	7,113	△14.4	7,384	△14.7	7.9	91.2
5月末	6,911	△16.9	7,179	△17.1	9.2	92.5
6月末	6,966	△16.2	7,258	△16.1	30.1	70.1
7月末	6,333	△23.8	6,598	△23.8	39.5	60.7
8月末	6,053	△27.2	6,318	△27.0	43.8	43.9
9月末	5,926	△28.7	6,189	△28.5	37.0	47.8
(期末)2015年10月26日	5,898	△29.1	6,195	△28.4	45.1	48.6

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

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：8,314円 期末：5,898円 騰落率：△29.1%

【基準価額の主な変動要因】

「"RICI®" ファンド クラスA」を高位に組入れることにより、世界のコモディティ (商品) 価格の中長期的な上昇を享受することをめざして運用を行ないました。商品市況の下落を受けて当期の基準価額は値下がりしました。

◆投資環境について

○商品市況

商品市況は、期の前半は、エネルギーセクターを中心にすべてのセクターが下落しました。原油価格は供給過剰を背景に大きく下落

しました。米国の原油生産が増加する中で、OPEC (石油輸出国機構) は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や米国製造業耐久財受注が市場予想に反して減少したことなどを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。

また期の後半も、エネルギーを中心にすべてのセクターが下落しました。エネルギーは、2015年半ばより中国経済の成長減速や中国株式市場の下落を受けて売りが広がりました。夏には、中国の利下げや米国の第2四半期 (4-6月) 実質GDP (国内総生産) 改定値が速報値から上方修正されたことを好感して、エネルギーはそれまでの下落幅を縮小しましたが、その後は、米国内の原油在庫の上昇やリグ稼働数の減少ペースに鈍化が確認されたことから期末にかけて下落しました。産業金属は、中国が人民元の切下げを実施したことで中国経済に対する懸念が強まり下落しました。貴金属は、FOMC (米連邦公開市場委員会) で9月の利上げが見送られたものの、その後に市場予想を上回る経済指標を受けて年内利上げ観測が強まり下落しました。農産物は、一時的には悪天候の影響から大きく上昇する場面もありましたが、海外向け輸出需要の低迷や気象環境の改善を背景に、期末にかけて軟調に推移しました。

◆前期における「今後の運用方針」

今後も"RICI®" ファンド クラスAおよび商品の指数を対象指数としたETFの組入比率を、通常の状態で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す。

◆ポートフォリオについて

○当ファンド

期中は"RICI®" ファンド クラスAならびに商品の指数を対象指数としたETFの組入比率を高位に保つよう調節を行ないました。その結果、期末の"RICI®" ファンド クラスAの組入比率は48.6%、商品の指数を対象指数としたETFの組入比率は45.1%となりました。

○"RICI®" ファンド クラスA

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

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

参考指数 (RICI® (米ドル建)) の騰落率は△28.4%となりました。一方、当ファンドの騰落率は△29.1%となりました。

また、諸経費負担がマイナス要因となりました。

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

《今後の運用方針》

今後も"RICI®" ファンド クラスAおよび商品の指数を対象指数としたETFの組入比率を、通常の状態で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)	12円 (12)
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)	1 (1)
合 計	13

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

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2014年10月28日から2015年10月26日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	アメリカ	千口 19.4 (-)	千アメリカ・ドル 324 (-)	千口 11.4 (-)	千アメリカ・ドル 177 (-)

(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

(2014年10月28日から2015年10月26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
POWERSHARES DB COMMODITY IND (アメリカ)		千口 19.4	千円 39,663	円 2,044	POWERSHARES DB COMMODITY IND (アメリカ)		千口 11.4	千円 21,422	円 1,879

(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10月28日から2015年10月26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
“RICI®” ファンド クラスA (ケイマン諸島)		千口 11.491	千円 57,745	円 5,025	“RICI®” ファンド クラスA (ケイマン諸島)		千口 14.875	千円 73,292	円 4,927

(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	期 末		
	□ 数	評 価 額	
		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□	千アメリカ・ドル	千円
POWERSHARES DB COMMODITY IND	12	180	21,805
			45.1

ファ ン ド 名	期 末		
	□ 数	評 価 額	
		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□	千アメリカ・ドル	千円
"RICI®" ファンド クラスA	5,309	193	23,497
			48.6

(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) 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

2015年10月26日現在

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 21,805	% 44.7
投資信託証券	23,497	48.1
コール・ローン等、その他	3,499	7.2
投資信託財産総額	48,802	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26日における邦貨換算レートは、1 アメリカ・ドル＝121.14円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産（45,302千円）の投資信託財産総額（48,802千円）に対する比率は、92.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2015年10月26日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	95,597,990円
コール・ローン等	3,499,869
投資信託受益証券(評価額)	21,805,200
投資信託証券(評価額)	23,497,783
未収入金	46,795,138
(B) 負債	47,265,100
未払金	47,225,100
未払解約金	40,000
(C) 純資産総額(A－B)	48,332,890
元本	81,946,083
次期繰越損益金	△33,613,193
(D) 受益権総口数	81,946,083口
1万口当り基準価額(C／D)	5,898円

＊期首における元本額は68,665,691円、当期中における追加設定元本額は145,345,698円、同解約元本額は132,065,306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34,017,279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) 37,856,980円、DCスマート・アロケーション・Dガード697,229円です。
 ＊当期末の計算口数当りの純資産額は5,898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33,613,193円です。

■損益の状況

当期 自2014年10月28日 至2015年10月26日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,090円
受取利息	1,090
(B) 有価証券売買損益	△22,890,031
売買益	9,853,640
売買損	△32,743,671
(C) その他費用	△ 10,800
(D) 当期損益金(A + B + C)	△22,899,741
(E) 前期繰越損益金	△11,578,060
(F) 解約差損益金	47,841,306
(G) 追加信託差損益金	△46,976,698
(H) 合計(D + E + F + G)	△33,613,193
次期繰越損益金(H)	△33,613,193

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

“RICI[®]” class A (“RICI[®]” ファンド クラスA)

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

(注) 2015年10月26日時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しております。

財政状態計算書
2015年3月31日現在

単位：米ドル

資産

流動資産

損益通算公正価値金融資産	31,541,450
証拠金取引勘定	14,164,365
現金および現金等価物	2,040,044
その他の受取債権	100
資産合計	47,745,959

株式資本

経営者株式	100
株式資本合計	100

負債

流動負債

損益通算公正価値金融負債	1,359,305
未払費用	88,140
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）	1,447,445
買戻償却可能参加型株式の株主に帰属する純資産	46,298,414

包括的利益計算書
2014年4月1日～2015年3月31日

単位：米ドル

収入	
金利収入	949
為替差（損）益（純額）	(293)
損益通算公正価値金融資産および負債の公正価値の純変動	(19,961,097)
純損失合計	(19,960,441)
費用	
管理会社報酬	79,014
監査報酬	46,312
保管報酬	17,856
投資運用会社報酬	382,123
取引手数料	76,902
弁護士費用	8,001
営業費用合計	610,208
税引前損失	(20,570,649)
税	—
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	(20,570,649)
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価額の動向による影響	—
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	(20,570,649)

組入資産の明細
2015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	5,500,000.00	5,500,000.00
TREASURY BILL	5,500,000.00	5,498,883.50
TREASURY BILL	5,500,000.00	5,496,161.00
TREASURY BILL	4,500,000.00	4,499,842.50
TREASURY BILL	3,500,000.00	3,499,559.00
TREASURY BILL	3,500,000.00	3,498,544.00
TREASURY BILL	2,000,000.00	1,999,946.00
TREASURY BILL	1,000,000.00	999,924.00

先物

(単位：米ドル)

銘 柄 名	数 量	精 算 金 額
MILL WHEAT EURO MAY15	15	1,651.51
MILL WHEAT EURO SEP15	31	(1,732.80)
RAPESEED EURO AUG15	16	1,865.53
RAPESEED EURO MAY15	8	8,667.38
COCOA FUTURE - ICEJUL15	11	(192.91)
COCOA FUTURE - ICEMAY15	5	2,703.18
RUBBER FUT TCOM SEP15	54	(1,800.89)
BRENT CRUDE FUTR JUN15	71	(38,520.00)
BRENT CRUDE FUTR MAY15	34	(168,440.00)
COFF ROBUSTA 10TN JUL15	35	1,000.00
COFF ROBUSTA 10TN MAY15	17	(32,390.00)
CORN FUTURE JUL15	75	(34,200.00)
CORN FUTURE MAY15	40	(8,262.50)
COTTON NO.2 FUTR JUL15	41	4,830.00
COTTON NO.2 FUTR MAY15	21	27,395.00
FCOJ-A FUTURE JUL15	10	(2,850.00)
FCOJ-A FUTURE MAY15	5	(3,300.00)
GASOLINE RBOB FUT JUN15	13	(6,153.00)
GASOLINE RBOB FUT MAY15	6	(30,592.80)
GOLD 100 OZ FUTR JUN15	20	(56,190.00)
KC HRW WHEAT FUT JUL15	11	(5,037.50)
KC HRW WHEAT FUT MAY15	6	6,700.00
LEAN HOGS FUTURE JUN15	15	(39,450.00)

銘 柄 名	数 量	精 算 金 額
LIVE CATTLE FUTR JUN15	16	51,540.00
LME COPPER FUTURE APR15	13	192,012.50
LME COPPER FUTURE APR15	(13)	(50,425.00)
LME COPPER FUTURE JUN15	8	(4,100.00)
LME COPPER FUTURE MAY15	13	49,962.50
LME COPPER FUTURE MAY15	(9)	4,100.00
LME LEAD FUTURE APR15	19	(14,493.75)
LME LEAD FUTURE APR15	(19)	(40,556.25)
LME LEAD FUTURE JUN15	14	(787.50)
LME LEAD FUTURE MAY15	22	42,362.50
LME LEAD FUTURE MAY15	(15)	612.50
LME NICKEL FUTURE APR15	(5)	52,074.00
LME NICKEL FUTURE APR15	5	(83,070.00)
LME NICKEL FUTURE JUN15	4	(5,832.00)
LME NICKEL FUTURE MAY15	(4)	5,826.00
LME NICKEL FUTURE MAY15	6	(62,532.00)
LME PRI ALUM FUTR APR15	(40)	16,706.25
LME PRI ALUM FUTR APR15	40	(60,925.00)
LME PRI ALUM FUTR JUN15	28	(4,375.00)
LME PRI ALUM FUTR MAY15	(29)	4,375.00
LME PRI ALUM FUTR MAY15	43	(28,956.25)
LME TIN FUTURE APR15	(5)	34,460.00
LME TIN FUTURE APR15	5	(61,435.00)
LME TIN FUTURE JUN15	4	(4,450.00)
LME TIN FUTURE MAY15	(3)	2,225.00
LME TIN FUTURE MAY15	5	(34,865.00)
LME ZINC FUTURE APR15	(17)	(7,287.50)
LME ZINC FUTURE APR15	17	(16,793.75)
LME ZINC FUTURE JUN15	12	(4,125.00)
LME ZINC FUTURE MAY15	19	7,793.75
LME ZINC FUTURE MAY15	(13)	4,087.50
LOW SU GASOIL G JUN15	7	200.00
LOW SU GASOIL G MAY15	3	(14,025.00)
LUMBER FUTURE JUL15	10	(561.00)
LUMBER FUTURE MAY15	5	(10,395.00)

銘 柄 名	数 量	精 算 金 額
MILK FUTURE APR15	1	(40.00)
MILK FUTURE MAY15	1	180.00
NATURAL GAS FUTR JUN15	58	(870.00)
NATURAL GAS FUTR MAY15	28	(29,690.00)
NY HARB ULSD FUT JUN15	8	(3,334.80)
NY HARB ULSD FUT MAY15	4	(25,099.20)
OAT FUTURE JUL15	11	(962.50)
OAT FUTURE MAY15	6	(3,512.50)
PALLADIUM FUTURE JUN15	2	(8,995.00)
PLATINUM FUTURE JUL15	15	(31,275.00)
ROUGH RICE (CBOT) JUL15	10	(2,550.00)
ROUGH RICE (CBOT) MAY15	6	2,800.00
SILVER FUTURE JUL15	15	(2,575.00)
SILVER FUTURE MAY15	8	(7,870.00)

銘 柄 名	数 量	精 算 金 額
SOYBEAN FUTURE JUL15	23	3,175.00
SOYBEAN FUTURE MAY15	11	1,050.00
SOYBEAN MEAL FUTR JUL15	7	1,180.00
SOYBEAN MEAL FUTR MAY15	4	(160.00)
SOYBEAN OIL FUTR MAY15	17	(3,336.00)
SUGAR #11 (WORLD) JUL15	23	(1,232.00)
SUGAR #11 (WORLD) MAY15	10	(22,870.40)
WHEAT FUTURE(CBT) JUL15	58	(28,637.50)
WHEAT FUTURE(CBT) MAY15	31	17,750.00
WHITE SUGAR (ICE) AUG15	18	(900.00)
WHITE SUGAR (ICE) MAY15	9	(10,450.00)
WTI CRUDE FUTURE JUN15	99	(53,500.00)
WTI CRUDE FUTURE MAY15	49	(182,340.00)

【注記】

「ダイワRICI®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®” 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®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®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®」、「Rogers International Commodity Index®」、「Rogers International Commodity™」および「RICI®」は、James Beeland Rogers、Jim Rogers®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。

【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・マネー・マザーファンド

運用報告書 第11期（決算日 2015年12月9日）

（計算期間 2014年12月10日～2015年12月9日）

ダイワ・マネー・マザーファンドの第11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

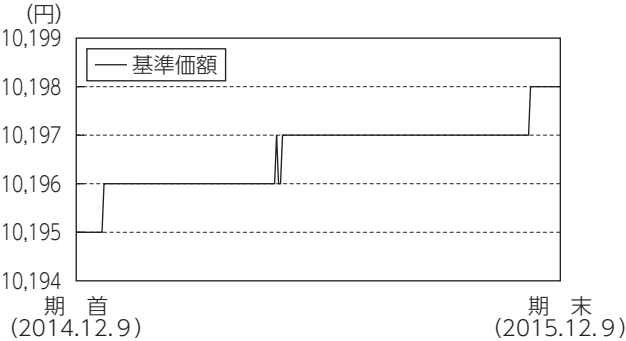
大和投資信託

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	騰 落 率		公 社 債 組 入 比 率
		円	%	
(期首)2014年12月9日	10,195	円	%	60.0
12月末	10,196	0.0	88.5	
2015年1月末	10,196	0.0	87.3	
2月末	10,196	0.0	58.5	
3月末	10,196	0.0	53.0	
4月末	10,196	0.0	61.8	
5月末	10,197	0.0	59.0	
6月末	10,197	0.0	53.3	
7月末	10,197	0.0	62.8	
8月末	10,197	0.0	70.5	
9月末	10,197	0.0	61.6	
10月末	10,197	0.0	66.8	
11月末	10,198	0.0	52.5	
(期末)2015年12月9日	10,198	0.0	55.2	

(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：10,195円 期末：10,198円 騰落率：0.0%

【基準価額の主な変動要因】

低金利環境で利息収入が僅少であったことなどから、基準価額はほぼ横ばいとなりました。

◆投資環境について

○国内短期金融市場

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。このような日銀の金融政策を背景に、短期金融市場では低金利が続き、無担保コール翌日物金利は0.07%台を中心に推移しました。国庫短期証券（3カ月物）の利回りは日銀の買い入れによる需給ひっ迫等を背景に、△0.11～0.02%程度で推移しました。

◆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および参考指数を設けておりません。

《今後の運用方針》

流動性と資産の安全性に配慮し、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

(2014年12月10日から2015年12月9日まで)

国 内	国債証券	買 付 額	売 付 額
		千円	千円
		120,653,910	(92,494,000)

(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

(2014年12月10日から2015年12月9日まで)

当		期	
買	付	売	付
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
550 国庫短期証券 2015/11/9	8,509,995		
548 国庫短期証券 2015/11/2	7,399,995		
559 国庫短期証券 2015/12/21	7,049,991		
563 国庫短期証券 2016/1/18	6,099,995		
555 国庫短期証券 2015/12/7	5,499,999		
557 国庫短期証券 2015/12/14	5,469,997		
568 国庫短期証券 2016/2/15	5,000,000		
567 国庫短期証券 2016/2/8	4,999,995		
573 国庫短期証券 2016/3/7	4,800,955		
520 国庫短期証券 2015/6/22	3,499,975		

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

■組入資産明細表

(1) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

区 分	当 期			期 末		
	額面金額	評 価 額	組入比率	うちB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
国債証券	43,554,000	43,559,849	55.2	—	—	—

(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	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日		
		%	千円	千円			
国債証券	537 国庫短期証券	—	1,000,000	1,000,000	2015/12/10		
	557 国庫短期証券	—	5,470,000	5,469,999	2015/12/14		
	559 国庫短期証券	—	7,050,000	7,049,997	2015/12/21		
	560 国庫短期証券	—	2,790,000	2,789,999	2015/12/28		
	563 国庫短期証券	—	6,100,000	6,099,997	2016/01/18		
	566 国庫短期証券	—	3,000,000	2,999,998	2016/02/01		
	567 国庫短期証券	—	5,000,000	4,999,996	2016/02/08		
	568 国庫短期証券	—	5,000,000	5,000,000	2016/02/15		
	573 国庫短期証券	—	4,800,000	4,800,934	2016/03/07		
	342 2年国債	0.1000	2,094,000	2,095,675	2016/07/15		
	100 5年国債	0.3000	1,250,000	1,253,250	2016/09/20		
合 計	銘柄数	11銘柄	43,554,000	43,559,849			

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2015年12月9日現在

項 目	当 期		期 末	
	評 価 額	比 率	評 価 額	比 率
	千円	%	千円	%
公社債	43,559,849	55.2	43,559,849	55.2
コール・ローン等、その他	35,332,328	44.8	35,332,328	44.8
投資信託財産総額	78,892,178	100.0	78,892,178	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12月9日現在

項 目	当 期	期 末
(A) 資産	78,892,178,168円	78,892,178,168円
コール・ローン等	35,330,663,234	35,330,663,234
公社債(評価額)	43,559,849,888	43,559,849,888
未収利息	1,114,825	1,114,825
前払費用	550,221	550,221
(B) 負債	—	—
(C) 純資産総額(A－B)	78,892,178,168	78,892,178,168
元本	77,361,886,547	77,361,886,547
次期繰越損益金	1,530,291,621	1,530,291,621
(D) 受益権総口数	77,361,886,547口	77,361,886,547口
1万口当り基準価額(C/D)	10,198円	10,198円

* 期首における元本額は25,162,158,471円、当期中における追加設定元本額は125,627,714,743円、同解約元本額は73,427,986,667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、深センA株資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）1,000,294,205円、ダイワ「R I C I」コモディティ・ファンド8,952,508円、U S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、U S債券NB戦略ファンド（為替ヘッジなし／年1回決算型）1,623,350円、スマート・アロケーション・Dガード161,095,201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

317,088,630円、ダイワ米国株ストラテジーα（通貨選択型） トトリプルリターンズ ー日本円・コース（毎月分配型）132,757円、ダイワ米国株ストラテジーα（通貨選択型） トトリプルリターンズー 豪ドル・コース（毎月分配型）643,132円、ダイワ米国株ストラテジーα（通貨選択型） トトリプルリターンズー 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） トトリプルリターンズー 米ドル・コース（毎月分配型）12,784円、ダイワノフィデリティ北米株式ファンド ーパラダイムシフトー49,096,623円、（適格機関投資家専用）スマート・シックス・Dガード1,919,351,400円、ブルベア・マネー・ポートフォリオIV23,032,151,009円、ブル3倍日本株ポートフォリオIV47,552,576,868円、ペア2倍日本株ポートフォリオIV2,618,628,748円、ダイワEグローバル・バリュー株ファンド（ダイワSMA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/UBSエマージングC Bファンド2,498,575円、ダイワノ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46,913,699円、ダイワ新興国ハイインカム・プラスⅡ ー金積立型ー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、ダイワ新興国ソブリン債券ファンド（資産成長コース）49,082,149円、ダイワ新興国ソブリン債券ファンド（通貨αコース）196,290,094円、ダイワ・ダブルバランス・ファンド（Dガード付/部分為替ヘッジあり）140,042,061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7,567,671円、DCスマート・アロケーション・Dガード3,224,448円、ダイワ・世界コモディティ・ファンド（ダイワSMA専用）490,418円、ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型）南アフリカ・ランド・コース（毎月分配型）98,252円、ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型）トルコ・リラ・コース（毎月分配型）2,554,212円、ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型）通貨セレクト・コース（毎月分配型）1,178,976円、ダイワ・オーストラリア高配当株α（毎月分配型）株式αコース98,203円、ダイワ・オーストラリア高配当株α（毎月分配型）通貨αコース98,203円、ダイワ・オーストラリア高配当株α（毎月分配型）株式&通貨ツインαコース982,029円、ダイワ米国株ストラテジーα（通貨選択型） トトリプルリターンズー 通貨セレクト・コース（毎月分配型）98,174円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,198円です。

■損益の状況

当期 自2014年12月10日 至2015年12月9日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	10,433,273円
受取利息	10,433,273
(B) 有価証券売買損益	△ 362,189
売買益	43,331
売買損	△ 405,520
(C) 当期損益金(A+B)	10,071,084
(D) 前期繰越損益金	491,354,312
(E) 解約差損益金	△1,446,302,032
(F) 追加信託差損益金	2,475,168,257
(G) 合計(C+D+E+F)	1,530,291,621
次期繰越損益金(G)	1,530,291,621

(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。