

★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	ベビーフアンド	下記の各マザーファンドの受益証券	
	先進国債券マザーファンド	先進国（日本を除きます。）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	
	米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	米ドル建ハイイールド債券の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）	
国内株式マザーファンド	先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド	イ．先進国（日本を除きます。以下同じ。）の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（DR（預託証券）を含みます。また、上場予定および店頭登録予定を含みます。） ロ．先進国株式を対象とした株価指数先物取引 ハ．先進国株式の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券） ニ．国内の債券	
	国内株式マザーファンド	イ．国内の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。） ロ．国内株式を対象とした株価指数先物取引 ハ．国内の債券	
	新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド	イ．新興国株式を対象とした株価指数先物取引 ロ．新興国株式の指数を対象指数としたETF ハ．残存期間の短いわが国の債券 ニ．新興国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（DR（預託証券）を含みます。また、上場予定および店頭登録予定を含みます。）	
	ダイワRICI®ヘッジ型マザーファンド	イ．クイマン籍の外国証券投資法人「RICI® Commodity Fund Ltd.」が発行する「RICI® class A」（以下「RICI® ファンドクラスA」といいます。）の投資証券（米ドル建） ロ．商品の指数を対象指数とした上場投資信託証券（ETF）	
ベビーフアンドの運用方法	ダイワ・マネー・マザーファンド	本邦通貨表示の公社債	
		①主として、マザーファンドの受益証券を通じて、次の資産クラスに投資を行ない、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（含む米国）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。	
組入制限	ベビーフアンドのマザーファンド組入上限比率	無制限	
	株式組入上限比率		
	先進国債券マザーファンド	純資産総額の10%以下	
	国内債券マザーファンド		
	新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド		
	超長期米国国債（為替ヘッジあり）マザーファンド		
	米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンド		
	先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド	無制限	
	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		
分配方針	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		

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

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2期
（決算日 2017年5月8日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。
さて、「DCスマート・アロケーション・Dガード」は、このたび、第2期の決算を行ないました。
ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託
Daiwa Asset Management

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

設定以来の運用実績

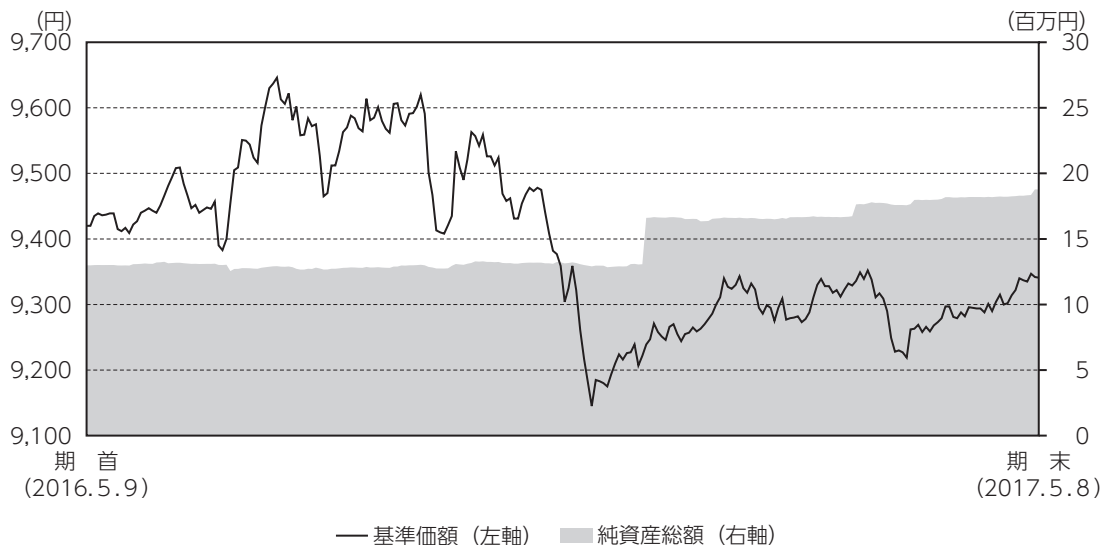
決 算 期	基 準 価 額			株 式 先物比率	公 社 債 組入比率	投資信託 受益証券 組入比率	投資信託 証券 組入比率	純 資 産 総 額
		税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率					
1 期末(2016年 5 月 9 日)	円 9,420	円 0	% △5.8	% 2.9	% 23.8	% 4.1	% 1.5	百万円 12
2 期末(2017年 5 月 8 日)	9,341	0	△0.8	11.9	55.6	12.4	9.5	18

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



運用経過

基準価額等の推移について



■基準価額・騰落率

期 首：9,420円

期 末：9,341円

騰落率：△0.8%

■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	1.7%
国内債券マザーファンド	△2.5%
新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	4.8%
超長期米国国債（為替ヘッジあり）マザーファンド	△7.1%
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	8.9%
先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド	19.8%
国内株式マザーファンド	23.8%
新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド	18.8%
ダイワRICI®ヘッジ型マザーファンド	△1.0%

■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、内外の株式市況が上昇したことがプラス要因となった一方で、超長期米国国債市況等の下落がマイナス要因となり基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

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				
(期首) 2016年 5 月 9 日	円	%	%	%	%	%
	9,420	—	2.9	23.8	4.1	1.5
5 月末	9,447	0.3	6.2	27.5	7.1	3.4
6 月末	9,505	0.9	8.6	43.2	10.2	5.3
7 月末	9,572	1.6	13.6	60.5	14.1	8.6
8 月末	9,607	2.0	13.1	65.6	15.8	7.6
9 月末	9,557	1.5	12.9	60.3	13.8	8.9
10月末	9,382	△0.4	12.6	54.6	12.2	9.8
11月末	9,227	△2.0	8.5	37.9	8.2	6.0
12月末	9,286	△1.4	9.6	41.5	9.5	7.4
2017年 1 月末	9,277	△1.5	9.6	44.6	10.5	7.7
2 月末	9,339	△0.9	11.0	51.1	11.7	8.8
3 月末	9,297	△1.3	9.8	44.4	10.3	7.7
4 月末	9,335	△0.9	11.6	55.3	12.3	9.0
(期末) 2017年 5 月 8 日	9,341	△0.8	11.9	55.6	12.4	9.5

(注) 騰落率は期首比。

投資環境について

(2016.5.10~2017.5.8)

■先進国債券市況（先進国国債）

主要国の国債金利は、2016年6月に英国のE U（欧州連合）離脱を問う国民投票で離脱派が勝利し、市場のリスク回避姿勢が強まったことから、金利は低下（債券価格は上昇）しました。8月以降はE C B（欧州中央銀行）の資産買い入れの減額観測が出たことなどから金利は上昇しました。また、11月に米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利し、その後の財政拡大などが意識されたこともさらなる金利上昇の要因となりました。12月に米国で利上げが行なわれたことで、米国の金利は上昇した一方、欧州では金融緩和が継続されたため金利は低下しました。その後、金利は上下に振れながらもおおむねレンジ内での推移となりました。2017年3月中旬以降は、トランプ政権の政策に対する不透明感から金利は低下しました。

■国内債券市況（日本国債）

国内長期金利は、期首よりおおむね横ばい圏で推移しましたが、日銀の追加金融緩和への期待などから2016年7月下旬にかけて低下しました。7月末には、日銀は次回会合で経済・物価動向や政策効果について総括的な検証を行なうことを発表しましたが、総括的な検証が日銀の金融緩和姿勢の後退につながる恐れがあるとの警戒感も高まったことから、国内長期金利は8月上旬にかけ急上昇した後、横ばい程度で推移しました。11月に米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利すると、その後の財政支出拡大などが意識されて米国の金利が上昇し、国内長期金利も上昇しました。12月には、F O M C（米国連邦公開市場委員会）で政策金利が引き上げられたほか、政策金利の見通しが上方修正されて米国の金利がさらに上昇し、国内長期金利も上昇傾向となりました。その後2017年3月にかけては、欧米の長期金利が広めのレンジ内での推移を続ける中、国内長期金利はおおむね横ばい圏で推移しました。4月以降は、弱めの経済指標や地政学リスクの強まりなどを背景に欧米の長期金利が低下し、国内長期金利も小幅に低下しました。

■新興国債券市況（新興国国債）

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

■超長期米国国債市況

超長期米国国債の金利は上昇しました。2016年6月初旬に発表された米国の雇用者数が市場予想を大幅に下回る結果となり、米国の利上げ観測が後退したことなどで金利は低下傾向となりました。また、英国国民投票の結果が予想に反してE U離脱派勝利に終わったことでリスク回避姿勢が強まったことなども、金利低下圧力を高めました。しかし、8月以降はF R B（米国連邦準備制度理事会）高官の発言から市場の利上げ期待が高まり、金利は上昇傾向となりました。その後は、米国大統領選挙でトランプ氏が勝利したことで、同氏の政策が財政赤字の拡大やインフレの加速をもたらすとの懸念が強まったことなどから、金利の上昇圧力がさらに高まり、12月には利上げが実施されました。2017年3月にも利上げが行なわれましたが、トランプ大統領の政策への期待が後退したことや欧州における政治リスクが意識されたことなどにより、金利は期首からの上昇幅を縮小させました。

■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、期首より、原油価格の上昇などを背景に上昇基調となりました。2016年6月下旬には、英国の国民投票でE U離脱が選択されたことによる欧州経済の先行き不透明感の高まりを背景に市況は急落しましたが、米国国内の経済指標などから米国経済への影響が限定的と捉えられたことで、その後は再び上昇基調となりました。10月下旬から11月中旬にかけて、O P E C（石油輸出国機構）の減産合意に対する不透明感の高まりによる原油価格の下落や、米国での大統領選挙後の国債利回りの上昇を受け市況は下落しましたが、その後は、原油価格の反発や好調な米国経済指標の結果を受けた投資家心理の改善を背景に、再び上昇基調となりました。2017年3月から期末にかけては、原油価格が下落したことや米国で政権運営に対する不透明感が高まったことなどを背景に、市況は上値の重い展開となりました。

■先進国株式市況

先進国株式市況は、期首より、原油価格の上昇や英国のE U離脱に関する世論調査で残留支持派が増加したことを好感し、上昇して始まりしました。2016年6月下旬の英国の国民投票で予想に反してE U離脱派が多数となると欧州情勢への懸念が高まり、市況は一時的に急落しましたが、その後は英国および各国の中央銀行が政策協調を表明したことが好感され、市況は落ち着きを取り戻し反発しました。11月に入ると、米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利したことによる新政権の政策への期待から、市況は米国市場を中心に上昇に転じました。2017年1月以降は、トランプ大統領が石油パイプラインの建設を前進させる大統領令に署名したことや大型減税を示唆したことなど、景気拡大への期待の高まりなどを背景に、市況の上昇基調は継続しました。4月以降は、朝鮮半島の緊迫化など地政学リスクへの警戒感を背景に神経質な展開となりましたが、フランス大統領選挙の第1回投票が世論調査通りの結果となり安心感が広がると、市況は期末にかけて上昇しました。

■国内株式市況（日本株式）

国内株式市況は、期首より為替がやや円安となったことで緩やかに上昇しました。2016年6月には、英国の国民投票でE U離脱支持派が多数だったことを受けて株価は下落しましたが、7月に入ると、国内の財政・金融政策への期待や円高傾向の一服などから上昇しました。8月からは、日米の金融政策や米国大統領選挙に関する見方が交錯し、株価は一進一退で推移しました。11月は、米国大統領選挙でのトランプ氏勝利を受けて一時的に投資家のリスク回避姿勢が強まり株価は下落しましたが、その後はトランプ氏の景気刺激政策への期待が高まり、株価は上昇基調で推移しました。12月半ば以降、株価の急上昇に対する警戒感に加えてトランプ氏の政策に対する期待と不透明感が交錯し、株価は一進一退で推移しました。2017年4月に入ると、東アジアの地政学リスクの高まりや円高により株価は下落しましたが、注目されたフランス大統領選挙を無事に通過したことで上昇して期末を迎えました。

■新興国株式市況

新興国株式市況は、期首より、英国のE U離脱への懸念を発端とした欧州金融システム不安が台頭し下落する局面もありましたが、2016年7月以降は、日欧での追加金融緩和への期待が高まったことなどから、リスクを取る動きが強まり上昇しました。しかし11月にトランプ氏が米国大統領選挙に勝利してからは、米国の財政支出拡大が予想されたため米国株高・米国金利上昇が進み、新興国からの資金流出が起これ新興国株は下落しました。特に、メキシコおよびブラジル株式市場は、トランプ氏の保護主義が経済への悪影響となることが懸念されたこともあり軟調となりました。12月下旬以降は、エネ

ルギー価格の上昇や良好な米国および中国の経済指標、F R Bの利上げペースが緩やかなものになるという見方が強まったことなどから、世界景気に対する安心感が広がり上昇して期末を迎えました。

■商品（コモディティ）市況

商品市況は、期首より2016年6月上旬にかけては、米国の早期利上げ観測の後退などをを受けて上昇しました。しかし7月末にかけては、米国の原油およびガソリンの在庫の増加や産地の天候改善による穀物の豊作観測の高まりを受けて大きく下落しました。8月には一時的な反発が見られましたが、その後は、米国の早期利上げ観測の高まりを背景に米ドルが上昇したことや世界的な豊作観測を受けて、再び下落しました。9月末以降は、O P E Cがアルジェリアでの非公式会合で8年ぶりの減産で合意したことや原油在庫の減少を受けて世界的な供給過剰が解消に向かうとの期待、穀物の好調な輸出需要から上昇基調で推移しました。2017年1月から2月末にかけては、レンジ内での推移となりました。3月に入ると、米国の原油在庫の急増や3月の米国の利上げ観測を背景に下落しました。さらに4月半ばから期末にかけては、米国ガソリン在庫の予想外の増加や米国の原油生産の拡大観測を背景に下落しました。

■為替相場

為替相場は、2016年6月には、米国の早期利上げ観測の後退や、英国の国民投票の結果を受けたりスク回避姿勢の動きから、米ドルやユーロに対して円高傾向での推移となりました。7月に入るといったんは円安となりましたが、日銀の金融政策決定会合で政策金利が据え置かれたことが市場の失望を誘い、再び円高が進行しました。その後は横ばい程度の推移でしたが、11月に米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利したことや12月の米国の利上げにより金利が上昇し、円安となりました。2017年以降は、トランプ政権に対する期待感の後退や欧州の政治情勢の不透明感などから円高傾向となりました。4月以降には欧州の政治リスクが後退したことから円安に転じました。

前期における「今後の運用方針」

■当ファンド

マザーファンドの受益証券への投資を通じて、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。

ポートフォリオについて

(2016.5.10～2017.5.8)

■当ファンド

マザーファンドの受益証券への投資を通じて、次の資産クラスに投資し、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、25％程度から100％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の純資産総額に対する比率については、期を通じておおむね90～110%程度の水準を維持しました。ファンドの資産規模や資金動向を勘案しながら、先進国株式の指数を対象指数とした先物および国内の債券に投資することでポートフォリオを構築し、また保有実質外貨建資産については為替ヘッジを行なうことで、日本を除く先進国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないました。

■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ました。なお、日銀によるマイナス金利政策の導入を受けて、投資対象となる国債の利回りがすべてマイナスとなり、余資運用にもコストが発生するため、ファンドにとって有利な条件の場合のみ組み入れを行ないました。

■新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド

新興国株式を対象とした株価指数先物取引および新興国株式の指数を対象指数としたE T Fを利用し、純資産総額に対する組入比率は、期を通じておおむね90～110%程度の水準を維持しました。ファンドの資産規模や資金動向、売買コストの抑制等を勘案しながら、株価指数先物取引および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®” 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98.5%となりました。

■ダイワ・マネー・マザーファンド

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

ベンチマークとの差異について

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

分配金について

当期は、分配対象額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
		2016年5月10日 ～2017年5月8日
当期分配金（税込み）	(円)	—
対基準価額比率	(%)	—
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	—

(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

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

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ETFの組入比率を、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。また、外貨建資産については、為替変動リスクの低減のために、引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、短期の国債やコール・ローン等による運用を行なう方針です。

1万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2016.5.10~2017.5.8)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	106円	1.131%	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9,393円です。
(投 信 会 社)	(53)	(0.560)	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)	(51)	(0.538)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後 の情報提供等の対価
(受 託 銀 行)	(3)	(0.032)	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	0.047	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)	(0.014)	
(投資信託受益証券)	(3)	(0.031)	
(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	7	0.071	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)	(6)	(0.060)	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)	(0.006)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.005)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	117	1.249	

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

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

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

■売買および取引の状況
親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワRICI [®] ヘッジ型 マザーファンド	5,074	2,935	2,737	1,553
新興国株式（為替ヘッジあり） マザーファンド	1,847	1,621	1,105	976
国内株式マザーファンド	189	250	113	152
国内債券マザーファンド	1,694	1,894	944	1,052
先進国債券マザーファンド	5,690	6,395	3,071	3,398
先進国株式（為替ヘッジあり） マザーファンド	2,051	2,786	1,264	1,717
新興国債券（為替ヘッジあり） マザーファンド	3,339	3,771	1,961	2,210
超長期米国国債（為替ヘッジあり） マザーファンド	5,943	7,365	3,446	4,230
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	3,799	4,052	2,209	2,349
ダイワ・マネー・ マザーファンド	2,010	2,050	7,129	7,270

(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

当期中における利害関係人との取引はありません。

(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

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

決 算 期	当 期					
区 分	買付額等 A	うち利 害 関係人との 取引状況B	B / A	売付額等 C	うち利 害 関係人との 取引状況D	D / C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
公社債	17,400	2,940	16.9	—	—	—
株式先物取引	16,344	16,344	100.0	15,455	15,455	100.0
コール・ローン	487,290	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合0.0%

※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。

(5) 国内債券マザーファンドにおける期中の利害関係人
との取引状況

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

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

(注) 平均保有割合0.0%

(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

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

決 算 期	当 期					
区 分	買付額等 A	うち利 害 関係人との 取引状況B	B / A	売付額等 C	うち利 害 関係人との 取引状況D	D / C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
公社債	3,320	350	10.5	—	—	—
株式先物取引	5,764	—	—	5,823	—	—
為替予約	3,449	—	—	3,580	—	—
コール・ローン	148,583	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合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

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

決 算 期	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	447,332	85,962	19.2	—	—	—
コール・ローン	12,450,184	—	—	—	—	—
現先取引 (その他有価証券)	115,999	—	—	114,999	—	—

(注) 平均保有割合0.0%

(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

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	6千円
うち利害関係人への支払額 (B)	0千円
(B)÷(A)	0.8%

(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

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

(注1) 金額は元本ベース。

(注2) 単位未満切捨て。

■組入資産明細表
親投資信託残高

種 類	期 首 □ 数	当 期 末 □ 数	評 価 額
ダイワRICI [®] ヘッジ型マザーファンド	千口 565	千口 2,902	千円 1,590
新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド	206	948	915
国内株式マザーファンド	19	95	144
国内債券マザーファンド	150	899	991
先進国債券マザーファンド	482	3,101	3,575
先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド	221	1,008	1,522
新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	376	1,755	2,032
超長期米国国債（為替ヘッジあり）マザーファンド	684	3,180	3,745
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	2,015	2,230
ダイワ・マネー・マザーファンド	5,118	—	—

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2017年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワRICI [®] ヘッジ型マザーファンド	1,590	8.4
新興国株式 (為替ヘッジあり) マザーファンド	915	4.9
国内株式マザーファンド	144	0.8
国内債券マザーファンド	991	5.3
先進国債券マザーファンド	3,575	19.0
先進国株式 (為替ヘッジあり) マザーファンド	1,522	8.1
新興国債券 (為替ヘッジあり) マザーファンド	2,032	10.8
超長期米国国債 (為替ヘッジあり) マザーファンド	3,745	19.9
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	2,230	11.8
コール・ローン等、その他	2,121	11.0
投資信託財産総額	18,868	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝112.74円、1カナダ・ドル＝82.52円、1オーストラリア・ドル＝83.47円、1香港ドル＝14.48円、1シンガポール・ドル＝80.16円、1イギリス・ポンド＝146.10円、1スイス・フラン＝113.90円、1トルコ・リラ＝31.85円、1デンマーク・クローネ＝16.63円、1ノルウェー・クローネ＝13.11円、1スウェーデン・クローネ＝12.80円、1メキシコ・ペソ＝5.95円、100韓国ウォン＝9.95円、1マレーシア・リンギット＝26.02円、1南アフリカ・ランド＝8.34円、1タイ・バーツ＝3.25円、1ポーランド・ズロチ＝29.42円、1ユーロ＝123.68円です。
(注3) 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 (70,765千円) の投資信託財産総額 (73,876千円) に対する比率は、95.8%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 (320,908千円) の投資信託財産総額 (495,160千円) に対する比率は、64.8%です。
先進国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (1,414,565千円) の投資信託財産総額 (1,471,520千円) に対する比率は、96.1%です。
先進国株式 (為替ヘッジあり) マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (234,645千円) の投資信託財産総額 (741,878千円) に対する比率は、31.6%です。
新興国債券 (為替ヘッジあり) マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (937,609千円) の投資信託財産総額 (961,179千円) に対する比率は、97.5%です。
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 (1,163,276千円) の投資信託財産総額 (1,185,015千円) に対する比率は、98.2%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 (873,232千円) の投資信託財産総額 (912,767千円) に対する比率は、95.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年5月8日現在

項 目		当 期 末
(A) 資産		18,868,260円
コール・ローン等		2,121,019
ダイワRICI [®] ヘッジ型マザーファンド(評価額)		1,590,636
新興国株式(為替ヘッジあり)マザーファンド(評価額)		915,382
国内株式マザーファンド(評価額)		144,412
国内債券マザーファンド(評価額)		991,431
先進国債券マザーファンド(評価額)		3,575,585
先進国株式(為替ヘッジあり)マザーファンド(評価額)		1,522,067
新興国債券(為替ヘッジあり)マザーファンド(評価額)		2,032,048
超長期米国国債(為替ヘッジあり)マザーファンド(評価額)		3,745,590
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)		2,230,090
(B) 負債		93,593
未払信託報酬		93,031
その他未払費用		562
(C) 純資産総額(A－B)		18,774,667
元本		20,100,108
次期繰越損益金	△	1,325,441
(D) 受益権総口数		20,100,108口
1万口当り基準価額(C／D)		9,341円

*期首における元本額は13,785,843円、当期中における追加設定元本額は7,854,426円、同解約元本額は1,540,161円です。
*当期末の計算口数当りの純資産額は9,341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1,325,441円です。

■損益の状況

当期 自2016年5月10日 至2017年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 1,156円
受取利息	32
支払利息	△ 1,188
(B) 有価証券売買損益	104,783
売買益	608,616
売買損	△ 503,833
(C) 信託報酬等	△ 168,081
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 64,454
(E) 前期繰越損益金	△ 519,604
(F) 追加信託差損益金	△ 741,383
(配当等相当額)	(△ 271)
(売買損益相当額)	(△ 741,112)
(G) 合計(D + E + F)	△1,325,441
次期繰越損益金(G)	△1,325,441
追加信託差損益金	△ 741,383
(配当等相当額)	(△ 271)
(売買損益相当額)	(△ 741,112)
繰越損益金	△ 584,058

■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	20,100,108口

- (注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
- (注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
- (注3) 収益分配金の計算過程は「収益分配金の計算過程（総額）」の表をご参照ください。

【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。

<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（2016年10月25日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの決算日（2017年5月8日）現在におけるダイワRICI[®]ヘッジ型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

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

買		付			売		付		
銘柄	柄	口数	金額	平均単価	銘柄	柄	口数	金額	平均単価
		千口	千円	円			千口	千円	円
POWERSHARES DB COMMODITY IND (アメリカ)		9.8	14,859	1,516	POWERSHARES DB COMMODITY IND (アメリカ)		17.1	25,947	1,517

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託証券

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

買		付			売		付		
銘柄	柄	口数	金額	平均単価	銘柄	柄	口数	金額	平均単価
		千口	千円	円			千口	千円	円
"RICI [®] " ファンド クラスA (ケイマン諸島)		42.351	160,872	3,798	"RICI [®] " ファンド クラスA (ケイマン諸島)		28.048	106,068	3,781

(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、2017年5月8日現在におけるダイワRICI[®]ヘッジ型マザーファンド（130,810千口）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	2017年5月8日現在			
	口数	評価額		比率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
外国投資信託受益証券 (アメリカ)	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
POWERSHARES DB COMMODITY IND	0.1	1	163	0.2

ファンド名	2017年5月8日現在			
	口数	評価額		比率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
外国投資信託証券 (ケイマン諸島)	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
"RICI [®] " ファンド クラスA	18.454	625	70,469	98.3

(注1) 邦貨換算金額は、2017年5月8日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 比率欄は純資産総額に対する評価額の比率。
(注3) 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4期（決算日 2017年5月8日）

（計算期間 2016年5月10日～2017年5月8日）

先進国債券マザーファンドの第4期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

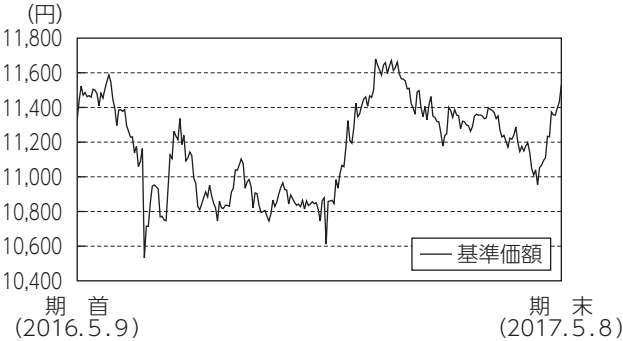
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基 準 価 額		シティ世界国債インデックス (除く日本、円ベース)		公 社 債 入 率	債 券 先 比	債 券 率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率			
(期首)2016年 5月9日	11,332	—	11,407	—	87.4	%	—
5月末	11,588	2.3	11,752	3.0	96.9	%	—
6月末	10,945	△3.4	11,055	△3.1	98.4	%	—
7月末	11,122	△1.9	11,312	△0.8	97.5	%	—
8月末	11,039	△2.6	11,151	△2.2	97.0	%	—
9月末	10,829	△4.4	11,044	△3.2	97.0	%	—
10月末	10,845	△4.3	11,032	△3.3	89.0	%	—
11月末	11,282	△0.4	11,469	0.5	98.0	%	—
12月末	11,630	2.6	11,766	3.1	97.3	%	—
2017年 1月末	11,350	0.2	11,512	0.9	98.5	%	—
2月末	11,290	△0.4	11,432	0.2	97.9	%	—
3月末	11,288	△0.4	11,395	△0.1	98.2	%	—
4月末	11,356	0.2	11,516	1.0	97.0	%	—
(期末)2017年 5月8日	11,530	1.7	11,696	2.5	97.0	%	—

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

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：11,332円 期末：11,530円 騰落率：1.7%

【基準価額の主な変動要因】

日本を除く先進国国債に投資した結果、米国やユーロ圏などの市場で金利が上昇 (債券価格は下落) したものの、米ドルなどの対円為替レートの上昇がプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○先進国債券市況

主要国の国債金利は、2016年6月に英国のEU (欧州連合) 離脱を問う国民投票で離脱派が勝利し、市場のリスク回避姿勢が強まったことから、金利は低下 (債券価格は上昇) しました。8月以

降はECB (欧州中央銀行) の資産買い入れの減額観測が出たことなどから金利は上昇しました。また、11月に米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利し、今後の財政拡大などが意識されたこともさらなる金利上昇の要因となりました。12月に米国で利上げが行われたことで、米国の金利は上昇した一方、欧州では金融緩和が継続されたため金利は低下しました。その後、金利は上下に振れながらもおおむねレンジ内での推移となりました。2017年3月中旬以降は、トランプ政権の政策に対する不透明感から金利は低下しました。

○為替相場

為替相場は、2016年6月ごろに、米国の早期利上げ観測の後退や、英国の国民投票の結果を受けたリスク回避姿勢の動きから、円高傾向での推移となりました。7月に入るといったんは円安となりましたが、日銀の金融政策決定会合で政策金利が据え置かれたことが市場の失望を誘い、再び円高が進行しました。その後は横ばい程度の推移でしたが、11月に米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利したことや12月の米国の利上げにより金利が上昇し、円安となりました。2017年以降は、トランプ政権に対する期待感の後退や欧州の政治情勢の不透明感などから円高傾向となりました。4月ごろには欧州の政治リスクが後退したことから円安に転じました。

◆前期における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

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

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	—円
有価証券取引税	—
その他費用	15
(保管費用)	(15)
(その他)	(0)
合 計	15

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

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■売買および取引の状況
公 社 債

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

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

■主要な売買銘柄
公 社 債

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

当			期		
買	付		売	付	
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
千円			千円		
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.125% 2021/9/30	181,749	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.125% 2021/9/30	135,469
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.5% 2018/8/31	140,068	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.5% 2018/8/31	104,022
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.25% 2019/1/31	128,208	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.25% 2019/1/31	99,107
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.625% 2022/11/15	115,330	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.25% 2018/10/31	83,016
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.125% 2019/12/31	89,211	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.5% 2019/10/31	78,136
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	6.5% 2026/11/15	79,479	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.625% 2022/11/15	77,578
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	3.125% 2044/8/15	78,258	United Kingdom Gilt (イギリス)	4.5% 2042/12/7	70,560
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	3.5% 2039/2/15	76,462	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	0.75% 2017/12/31	61,846
United Kingdom Gilt (イギリス)	4.5% 2042/12/7	72,582	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	3.5% 2039/2/15	61,040
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.25% 2018/10/31	69,915	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	3.125% 2044/8/15	59,091

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

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

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

■組入資産明細表
(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作成期 区分	額面金額	当期			期末			
		評価額 外貨建金額	邦貨換算金額	組入比率	うちＢＢ格 以下組入比率	残存期間別 5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千アメリカ・ドル 5,397	千アメリカ・ドル 5,553	千円 626,149	% 43.6	% －	% 19.4	% 14.8	% 9.4
カナダ	千カナダ・ドル 285	千カナダ・ドル 335	27,724	1.9	－	1.1	0.4	0.4
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 303	千オーストラリア・ドル 327	27,374	1.9	－	1.4	0.5	0.1
シンガポール	千シンガポール・ドル 47	千シンガポール・ドル 49	3,972	0.3	－	0.3	－	－
イギリス	千イギリス・ポンド 540	千イギリス・ポンド 709	103,707	7.2	－	5.3	1.9	0.0
デンマーク	千デンマーク・クローネ 331	千デンマーク・クローネ 433	7,214	0.5	－	0.4	0.1	－
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 170	千ノルウェー・クローネ 169	2,216	0.2	－	0.2	－	－
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 325	千スウェーデン・クローネ 368	4,722	0.3	－	0.2	0.2	－
メキシコ	千メキシコ・ペソ 1,425	千メキシコ・ペソ 1,579	9,397	0.7	－	0.7	－	－
マレーシア	千マレーシア・リンギット 154	千マレーシア・リンギット 152	3,966	0.3	－	0.3	0.0	－
南アフリカ	千南アフリカ・ランド 710	千南アフリカ・ランド 649	5,420	0.4	－	0.4	－	－
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 201	千ポーランド・ズロチ 227	6,705	0.5	－	0.4	0.0	－
ユーロ （アイルランド）	千ユーロ 84	千ユーロ 93	11,553	0.8	－	0.2	0.6	－
ユーロ （オランダ）	千ユーロ 191	千ユーロ 249	30,878	2.1	－	1.2	0.9	－
ユーロ （ベルギー）	千ユーロ 216	千ユーロ 289	35,847	2.5	－	1.8	0.7	－
ユーロ （フランス）	千ユーロ 983	千ユーロ 1,132	140,035	9.7	－	5.9	3.9	－
ユーロ （ドイツ）	千ユーロ 683	千ユーロ 803	99,363	6.9	－	4.2	2.8	－
ユーロ （スペイン）	千ユーロ 538	千ユーロ 648	80,249	5.6	－	3.5	0.7	1.5
ユーロ （イタリア）	千ユーロ 922	千ユーロ 1,102	136,362	9.5	－	6.0	2.8	0.7
ユーロ （フィンランド）	千ユーロ 63	千ユーロ 71	8,806	0.6	－	0.4	0.2	－
ユーロ （オーストリア）	千ユーロ 128	千ユーロ 171	21,156	1.5	－	0.8	0.6	－
ユーロ （小計）	3,808	4,562	564,252	39.3	－	24.0	13.2	2.1
合計	－	－	1,392,826	97.0	－	54.0	31.0	12.0

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当		期			末		
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.6250	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	2021/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.5000	255	273	30,794	2018/08/31
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.2500	410	411	46,385	2019/01/31
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.2500	323	322	36,393	2019/03/31
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.5000	458	459	51,828	2019/03/31
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.6250	708	695	78,354	2022/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.1250	488	484	54,572	2019/12/31
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.3750	210	208	23,557	2020/05/31
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.8750	209	211	23,794	2020/06/30
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.5000	232	237	26,719	2024/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	6.5000	282	382	43,091	2026/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.5000	161	178	20,078	2039/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.3750	310	332	37,529	2044/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.1250	324	332	37,492	2044/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.1250	699	707	79,814	2021/09/30
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.2500	126	126	14,232	2024/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.6250	202	190	21,510	2026/02/15
通貨小計	銘 柄 数 額 金	16銘柄		5,397	5,553	626,149	
カナダ	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.7500	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル		
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.0000	42	60	4,973	2029/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	28	41	3,408	2037/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	43	46	3,840	2020/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	20	21	1,803	2021/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	30	38	3,163	2045/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	50	54	4,475	2024/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	72	73	6,058	2019/03/01
通貨小計	銘 柄 数 額 金	7銘柄		285	335	27,724	
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.2500	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル		
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.5000	10	10	888	2019/03/15
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	74	79	6,638	2020/04/15
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.5000	74	75	6,302	2024/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.2500	53	62	5,222	2033/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	61	69	5,761	2026/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	15	14	1,222	2039/06/21
通貨小計	銘 柄 数 額 金	7銘柄		303	327	27,374	
シンガポール	SINGAPORE GOVERNMENT	国 債 証 券	2.7500	千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル		
	SINGAPORE GOVERNMENT	国 債 証 券	2.8750	37	38	3,119	2023/07/01
通貨小計	銘 柄 数 額 金	2銘柄		10	10	853	2029/07/01
イギリス	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	2.0000	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド		
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	1.7500	23	24	3,651	2025/09/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	6.0000	45	44	6,525	2037/09/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	46	69	10,221	2028/12/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	5.0000	25	34	4,989	2032/06/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.2500	25	33	4,907	2025/03/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.5000	56	96	14,129	2055/12/07
	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	4.5000	36	55	8,148	2042/12/07

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

当		期			末		
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
ユーロ（オランダ）	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.5000	41	61	7,658	2028/01/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.0000	28	43	5,336	2037/01/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	50	56	6,981	2020/07/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.7500	14	21	2,705	2042/01/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	44	50	6,275	2021/07/15
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	14	15	1,921	2023/07/15
国 小 計	銘 柄 数 金 額	6銘柄		191	249	30,878	
ユーロ（ベルギー）	Belgium Government Bond	国 債 証 券	5.5000	千ユーロ	千ユーロ		
	Belgium Government Bond	国 債 証 券	5.0000	47	70	8,701	2028/03/28
	Belgium Government Bond	国 債 証 券	5.0000	20	32	3,960	2035/03/28
	Belgium Government Bond	国 債 証 券	4.0000	38	45	5,672	2022/03/28
	Belgium Government Bond	国 債 証 券	4.2500	40	61	7,601	2041/03/28
	Belgium Government Bond	国 債 証 券	3.0000	32	34	4,295	2019/09/28
	Belgium Government Bond	国 債 証 券	2.6000	39	45	5,616	2024/06/22
国 小 計	銘 柄 数 金 額	6銘柄		216	289	35,847	
ユーロ（フランス）	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.7500	千ユーロ	千ユーロ		
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	86	132	16,343	2035/04/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.0000	124	136	16,874	2020/10/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	94	108	13,419	2022/04/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	87	103	12,764	2027/10/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	85	111	13,805	2045/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.0000	99	108	13,440	2023/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.0000	199	205	25,373	2019/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	42	49	6,074	2030/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.7500	71	78	9,665	2024/11/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.0000	96	99	12,274	2025/11/25
国 小 計	銘 柄 数 金 額	10銘柄		983	1,132	140,035	
ユーロ（ドイツ）	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	6.2500	千ユーロ	千ユーロ		
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.2500	60	101	12,577	2030/01/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.2500	53	87	10,798	2039/07/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	77	86	10,640	2021/09/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	40	52	6,476	2044/07/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	55	60	7,467	2023/02/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	78	88	10,935	2023/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.2500	91	93	11,505	2026/02/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券		229	234	28,962	2019/10/11
国 小 計	銘 柄 数 金 額	8銘柄		683	803	99,363	
ユーロ（スペイン）	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	6.0000	千ユーロ	千ユーロ		
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.1500	85	123	15,220	2029/01/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.5000	59	62	7,777	2025/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.8500	39	47	5,872	2021/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.4000	23	29	3,589	2022/01/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.7500	30	38	4,724	2023/01/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.1500	159	168	20,875	2018/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	59	85	10,555	2044/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券		84	94	11,635	2024/10/31
国 小 計	銘 柄 数 金 額	8銘柄		538	648	80,249	

先進国債券マザーファンド

区 分		当 期	種 類	年 利 率	額 面 金 額	末		償 還 年 月 日
						評 価	額	
		銘 柄				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
ユーロ (イタリア)		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	6.5000	58	81	10,061	2027/11/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	5.2500	69	90	11,151	2029/11/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	6.0000	54	76	9,420	2031/05/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	4.2500	72	77	9,564	2019/02/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	4.0000	61	71	8,841	2037/02/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	3.7500	3	3	419	2021/08/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	4.7500	173	208	25,815	2023/08/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	4.2500	70	76	9,479	2019/09/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	5.0000	85	105	12,996	2025/03/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	4.0000	130	145	17,990	2020/09/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	4.7500	50	63	7,886	2044/09/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	2.1500	97	102	12,735	2021/12/15
国 小 計	銘 柄 数 金 額	12銘柄			922	1,102	136,362	
ユーロ (フィンランド)		Finland Government Bond	国 債 証 券	0.3750	千ユーロ	千ユーロ		
		Finland Government Bond	国 債 証 券	2.7500	21	21	2,665	2020/09/15
		Finland Government Bond	国 債 証 券	2.0000	24	29	3,632	2028/07/04
		Finland Government Bond	国 債 証 券		18	20	2,508	2024/04/15
国 小 計	銘 柄 数 金 額	3銘柄			63	71	8,806	
ユーロ (オーストリア)		Austria Government Bond	国 債 証 券	6.2500	千ユーロ	千ユーロ		
		Austria Government Bond	国 債 証 券	3.9000	18	28	3,494	2027/07/15
		Austria Government Bond	国 債 証 券	4.1500	30	34	4,226	2020/07/15
		Austria Government Bond	国 債 証 券	4.8500	33	50	6,199	2037/03/15
		Austria Government Bond	国 債 証 券	3.6500	13	18	2,232	2026/03/15
		Austria Government Bond	国 債 証 券		34	40	5,002	2022/04/20
国 小 計	銘 柄 数 金 額	5銘柄			128	171	21,156	
通貨小計		銘 柄 数 金 額	60銘柄		3,808	4,562	564,252	
合 計	銘 柄 数 金 額	123銘柄					1,392,826	

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

■投資信託財産の構成

2017年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	1,392,826	94.7
コール・ローン等、その他	78,694	5.3
投資信託財産総額	1,471,520	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝112.74円、1カナダ・ドル＝82.52円、1オーストラリア・ドル＝83.47円、1シンガポール・ドル＝80.16円、1イギリス・ポンド＝146.10円、1スイス・フラン＝113.90円、1デンマーク・クローネ＝16.63円、1ノルウェー・クローネ＝13.11円、1スウェーデン・クローネ＝12.80円、1メキシコ・ペソ＝5.95円、1マレーシア・リンギット＝26.02円、1南アフリカ・ランド＝8.34円、1ポーランド・ズロチ＝29.42円、1ユーロ＝123.68円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（1,414,565千円）の投資信託財産総額（1,471,520千円）に対する比率は、96.1%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,491,752,332円
コール・ローン等	66,591,139
公社債(評価額)	1,392,826,355
未収入金	20,621,421
未収利息	8,044,050
前払費用	3,669,367
(B) 負債	55,429,111
未払金	55,428,828
その他未払費用	283
(C) 純資産総額(A－B)	1,436,323,221
元本	1,245,775,411
次期繰越損益金	190,547,810
(D) 受益権総口数	1,245,775,411口
1万口当り基準価額(C／D)	11,530円

* 期首における元本額は1,031,984,827円、当期中における追加設定元本額は2,956,173,144円、同解約元本額は2,742,382,560円です。
* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、6資産（為替ヘッジなし）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）14,850,000円、スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジなし）10,264,997円、スマート・アロケーション・Dガード50,977,149円、堅実バランスファンド ーハジメの 一歩ー37,108,533円、（適格機関投資家専用）スマート・シックス・Dガード920,839,323円、ダイワ・ダブルバランス・ファンド（Dガード付／部分為替ヘッジあり）78,797,185円、ダイワ6資産バランス・ファンド（Dガード付／為替ヘッジなし）129,837,109円、DCスマート・アロケーション・Dガード3,101,115円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,530円です。

■損益の状況

当期 自2016年5月10日 至2017年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	41,553,551円
受取利息	41,582,970
その他収益金	456
支払利息	△ 29,875
(B) 有価証券売買損益	△ 51,784,563
売買益	86,785,381
売買損	△138,569,944
(C) その他費用	△ 2,290,460
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 12,521,472
(E) 前期繰越損益金	137,456,866
(F) 解約差損益金	△296,785,440
(G) 追加信託差損益金	362,397,856
(H) 合計(D + E + F + G)	190,547,810
次期繰越損益金(H)	190,547,810

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

国内債券マザーファンド

運用報告書 第4期（決算日 2017年5月8日）

（計算期間 2016年5月10日～2017年5月8日）

国内債券マザーファンドの第4期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

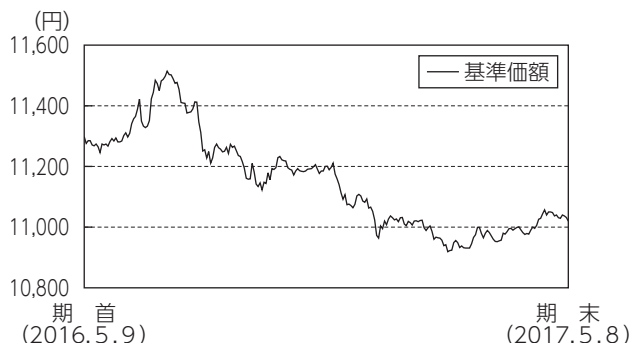
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基準価額		NOMURA-BPI 国債指数		公社債 組入比率	債券先物 比率
	円	騰落率 (%)	(参考指数)	騰落率 (%)		
(期首)2016年 5月9日	11,298	—	402.433	—	97.8	—
5月末	11,294	△0.0	402.312	△0.0	97.6	—
6月末	11,450	1.3	407.866	1.4	98.4	—
7月末	11,347	0.4	404.223	0.4	98.5	—
8月末	11,216	△0.7	399.520	△0.7	98.1	—
9月末	11,222	△0.7	399.761	△0.7	98.2	—
10月末	11,185	△1.0	398.501	△1.0	83.1	—
11月末	11,103	△1.7	395.641	△1.7	99.0	—
12月末	11,032	△2.4	393.121	△2.3	97.3	—
2017年 1月末	10,964	△3.0	390.734	△2.9	99.2	—
2月末	10,999	△2.6	392.002	△2.6	99.0	—
3月末	10,982	△2.8	391.522	△2.7	99.0	—
4月末	11,040	△2.3	393.569	△2.2	99.2	—
(期末)2017年 5月8日	11,020	△2.5	392.786	△2.4	99.2	—

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) NOMURA-BPI 国債指数は、野村證券株式会社が公表している、日本の公募債券流通市場全体の動向を的確に表すために開発された投資収益指数です。NOMURA-BPI 国債指数に関する一切の知的財産権その他一切の権利は、すべて野村證券株式会社に帰属します。野村證券株式会社は、ファンドの運用成果等に関し、一切責任ありません。

(注3) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。

(注4) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：11,298円 期末：11,020円 騰落率：△2.5%

【基準価額の主な変動要因】

債券からの利息収入を得た一方、金利水準の上昇による債券価格の低下により、基準価額は下落しました。

◆投資環境について

○国内債券市場

国内長期金利は、期首よりおおむね横ばい圏で推移しましたが、日銀の追加金融緩和への期待などから2016年7月下旬にかけて低下しました。7月末には、日銀は次回会合で経済・物価動向や政策効果について総括的な検証を行なうことを発表しましたが、総括的な検証が日銀の金融緩和姿勢の後退につながる恐れがあるとの警戒

感も高まったことから、国内長期金利は8月上旬にかけ急上昇した後、横ばい程度で推移しました。11月に米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利すると、その後の財政支出拡大などが意識されて米国の金利が上昇し、国内長期金利も上昇しました。12月には、FOMC（米連邦公開市場委員会）で政策金利が引き上げられたほか、政策金利の見通しが上方修正されて米国の金利がさらに上昇し、国内長期金利も上昇傾向となりました。その後2017年3月にかけては、欧米の長期金利が広めのレンジ内での推移を続ける中、国内長期金利はおおむね横ばい圏で推移しました。4月以降は、弱めの経済指標や地政学リスクの強まりなどを背景に欧米の長期金利が低下し、国内長期金利も小幅に低下しました。

◆前期における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

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

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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

■1万口当りの費用の明細

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

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

■売買および取引の状況

公 社 債

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

	買 付 額	売 付 額
国 内	千円 19,499,053	千円 15,909,724 ()

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) ()内は償還による減少分、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄
公 社 債

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
126 5年国債 0.1% 2020/12/20	440,990		126 5年国債 0.1% 2020/12/20	370,040	
329 10年国債 0.8% 2023/6/20	431,192		329 10年国債 0.8% 2023/6/20	340,025	
333 10年国債 0.6% 2024/3/20	347,571		305 10年国債 1.3% 2019/12/20	291,760	
305 10年国債 1.3% 2019/12/20	341,362		333 10年国債 0.6% 2024/3/20	283,338	
321 10年国債 1% 2022/3/20	324,681		119 5年国債 0.1% 2019/6/20	276,327	
127 5年国債 0.1% 2021/3/20	307,526		341 10年国債 0.3% 2025/12/20	274,820	
339 10年国債 0.4% 2025/6/20	304,304		321 10年国債 1% 2022/3/20	269,389	
341 10年国債 0.3% 2025/12/20	265,119		339 10年国債 0.4% 2025/6/20	242,958	
121 20年国債 1.9% 2030/9/20	239,492		121 20年国債 1.9% 2030/9/20	238,586	
37 30年国債 1.9% 2042/9/20	239,443		328 10年国債 0.6% 2023/3/20	214,998	

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

■組入資産明細表

(1) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

作 成 期	当			期			末
区 分	額面金額	評 価 額	組入比率	うち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 7,532,000	千円 8,256,839	% 99.2	% —	% 63.0	% 25.3	% 10.9

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

(2) 国内（邦貨建）公社債（銘柄別）

当			期			末
区 分	銘	柄	年利率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
国債証券	112 5年国債		% 0.4000	千円 50,000	千円 50,342	2018/06/20
	113 5年国債		0.3000	60,000	60,344	2018/06/20
	294 10年国債		1.7000	1,000	1,021	2018/06/20
	295 10年国債		1.5000	13,000	13,247	2018/06/20
	366 2年国債		0.1000	40,000	40,146	2018/07/15
	367 2年国債		0.1000	48,000	48,188	2018/08/15
	368 2年国債		0.1000	32,000	32,132	2018/09/15
	115 5年国債		0.2000	63,000	63,353	2018/09/20
	296 10年国債		1.5000	56,000	57,305	2018/09/20
	369 2年国債		0.1000	45,000	45,200	2018/10/15
	370 2年国債		0.1000	40,000	40,188	2018/11/15
	371 2年国債		0.1000	20,000	20,099	2018/12/15
	116 5年国債		0.2000	105,000	105,705	2018/12/20
	297 10年国債		1.4000	14,000	14,366	2018/12/20
	298 10年国債		1.3000	70,000	71,717	2018/12/20
	373 2年国債		0.1000	20,000	20,110	2019/02/15
	117 5年国債		0.2000	120,000	120,918	2019/03/20
	299 10年国債		1.3000	56,000	57,573	2019/03/20
	300 10年国債		1.5000	20,000	20,636	2019/03/20
	42 20年国債		2.6000	21,000	22,099	2019/03/20
	118 5年国債		0.2000	36,000	36,297	2019/06/20
	119 5年国債		0.1000	20,000	20,123	2019/06/20

当			期			末
区 分	銘	柄	年利率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
	301 10年国債		% 1.5000	千円 63,000	千円 65,257	2019/06/20
	302 10年国債		1.4000	30,000	31,008	2019/06/20
	120 5年国債		0.2000	60,000	60,548	2019/09/20
	121 5年国債		0.1000	35,000	35,236	2019/09/20
	303 10年国債		1.4000	60,000	62,258	2019/09/20
	304 10年国債		1.3000	13,000	13,458	2019/09/20
	43 20年国債		2.9000	1,000	1,073	2019/09/20
	122 5年国債		0.1000	72,000	72,538	2019/12/20
	305 10年国債		1.3000	61,000	63,379	2019/12/20
	123 5年国債		0.1000	100,000	100,819	2020/03/20
	306 10年国債		1.4000	13,000	13,588	2020/03/20
	307 10年国債		1.3000	48,000	50,035	2020/03/20
	44 20年国債		2.5000	52,000	56,006	2020/03/20
	45 20年国債		2.4000	30,000	32,225	2020/03/20
	124 5年国債		0.1000	83,000	83,727	2020/06/20
	308 10年国債		1.3000	65,000	67,999	2020/06/20
	309 10年国債		1.1000	28,000	29,116	2020/06/20
	46 20年国債		2.2000	1,000	1,074	2020/06/22
	125 5年国債		0.1000	66,000	66,613	2020/09/20
	310 10年国債		1.0000	64,000	66,533	2020/09/20
	126 5年国債		0.1000	70,000	70,700	2020/12/20
	312 10年国債		1.2000	70,000	73,486	2020/12/20
	127 5年国債		0.1000	130,000	131,363	2021/03/20
	313 10年国債		1.3000	66,000	69,756	2021/03/20
	314 10年国債		1.1000	52,000	54,555	2021/03/20
	128 5年国債		0.1000	94,000	95,031	2021/06/20
	315 10年国債		1.2000	36,000	38,026	2021/06/20
	316 10年国債		1.1000	45,000	47,346	2021/06/20
	51 20年国債		2.0000	2,000	2,178	2021/06/21
	129 5年国債		0.1000	83,000	83,947	2021/09/20
	317 10年国債		1.1000	29,000	30,599	2021/09/20
	318 10年国債		1.0000	43,000	45,182	2021/09/20
	52 20年国債		2.1000	1,000	1,098	2021/09/21
	130 5年国債		0.1000	70,000	70,878	2021/12/20
	319 10年国債		1.1000	28,000	29,625	2021/12/20
	320 10年国債		1.0000	62,000	65,312	2021/12/20
	53 20年国債		2.1000	4,000	4,418	2021/12/20
	131 5年国債		0.1000	50,000	50,611	2022/03/20
	321 10年国債		1.0000	55,000	58,082	2022/03/20
	322 10年国債		0.9000	48,000	50,455	2022/03/20
	55 20年国債		2.0000	2,000	2,209	2022/03/21
	323 10年国債		0.9000	55,000	57,930	2022/06/20
	324 10年国債		0.8000	56,000	58,695	2022/06/20
	56 20年国債		2.0000	10,000	11,096	2022/06/20
	325 10年国債		0.8000	60,000	63,013	2022/09/20
	58 20年国債		1.9000	2,000	2,218	2022/09/20
	327 10年国債		0.8000	118,000	124,170	2022/12/20
	59 20年国債		1.7000	11,000	12,131	2022/12/20
	328 10年国債		0.6000	23,000	23,977	2023/03/20
	61 20年国債		1.0000	1,000	1,066	2023/03/20
	329 10年国債		0.8000	93,000	98,237	2023/06/20
	62 20年国債		0.8000	15,000	15,849	2023/06/20
	63 20年国債		1.8000	21,000	23,475	2023/06/20
	330 10年国債		0.8000	74,000	78,315	2023/09/20
	331 10年国債		0.6000	37,000	38,683	2023/09/20
	64 20年国債		1.9000	20,000	22,569	2023/09/20
	332 10年国債		0.6000	66,000	69,098	2023/12/20

区 分	当 期 銘 柄	未				償還年月日
		年利率	額 面 金 額	評 価 額	千円	
		%	千円	千円		
	65 20年国債	1.9000	4,000	4,531	2023/12/20	
	333 10年国債	0.6000	69,000	72,336	2024/03/20	
	68 20年国債	2.2000	1,000	1,158	2024/03/20	
	69 20年国債	2.1000	20,000	23,031	2024/03/20	
	334 10年国債	0.6000	120,000	125,926	2024/06/20	
	70 20年国債	2.4000	21,000	24,734	2024/06/20	
	71 20年国債	2.2000	1,000	1,163	2024/06/20	
	335 10年国債	0.5000	23,000	23,979	2024/09/20	
	72 20年国債	2.1000	20,000	23,212	2024/09/20	
	336 10年国債	0.5000	43,000	44,841	2024/12/20	
	337 10年国債	0.3000	74,000	76,037	2024/12/20	
	73 20年国債	2.0000	5,000	5,785	2024/12/20	
	338 10年国債	0.4000	80,000	82,840	2025/03/20	
	75 20年国債	2.1000	2,000	2,338	2025/03/20	
	76 20年国債	1.9000	19,000	21,914	2025/03/20	
	77 20年国債	2.0000	16,000	18,580	2025/03/20	
	339 10年国債	0.4000	79,000	81,828	2025/06/20	
	80 20年国債	2.1000	10,000	11,741	2025/06/20	
	340 10年国債	0.4000	55,000	57,006	2025/09/20	
	82 20年国債	2.1000	30,000	35,358	2025/09/20	
	341 10年国債	0.3000	54,000	55,514	2025/12/20	
	83 20年国債	2.1000	32,000	37,853	2025/12/20	
	84 20年国債	2.0000	20,000	23,485	2025/12/20	
	342 10年国債	0.1000	101,000	102,030	2026/03/20	
	85 20年国債	2.1000	21,000	24,929	2026/03/20	
	86 20年国債	2.3000	35,000	42,169	2026/03/20	
	87 20年国債	2.2000	5,000	5,979	2026/03/20	
	343 10年国債	0.1000	73,000	73,698	2026/06/20	
	88 20年国債	2.3000	23,000	27,832	2026/06/20	
	344 10年国債	0.1000	60,000	60,533	2026/09/20	
	90 20年国債	2.2000	25,000	30,136	2026/09/20	
	345 10年国債	0.1000	85,000	85,692	2026/12/20	
	92 20年国債	2.1000	26,000	31,203	2026/12/20	
	346 10年国債	0.1000	70,000	70,515	2027/03/20	
	93 20年国債	2.0000	5,000	5,971	2027/03/20	
	95 20年国債	2.3000	5,000	6,141	2027/06/20	
	96 20年国債	2.1000	13,000	15,705	2027/06/20	
	97 20年国債	2.2000	3,000	3,666	2027/09/20	
	98 20年国債	2.1000	18,000	21,815	2027/09/20	
	99 20年国債	2.1000	25,000	30,394	2027/12/20	
	100 20年国債	2.2000	40,000	49,182	2028/03/20	
	101 20年国債	2.4000	8,000	10,009	2028/03/20	
	104 20年国債	2.1000	20,000	24,449	2028/06/20	
	105 20年国債	2.1000	25,000	30,652	2028/09/20	
	106 20年国債	2.2000	19,000	23,509	2028/09/20	
	107 20年国債	2.1000	2,000	2,459	2028/12/20	
	108 20年国債	1.9000	34,000	41,025	2028/12/20	
	109 20年国債	1.9000	12,000	14,506	2029/03/20	
	110 20年国債	2.1000	15,000	18,483	2029/03/20	
	111 20年国債	2.2000	1,000	1,247	2029/06/20	
	112 20年国債	2.1000	37,000	45,719	2029/06/20	
	1 30年国債	2.8000	6,000	7,939	2029/09/20	
	113 20年国債	2.1000	38,000	47,051	2029/09/20	
	114 20年国債	2.1000	28,000	34,758	2029/12/20	
	115 20年国債	2.2000	17,000	21,314	2029/12/20	
	2 30年国債	2.4000	1,000	1,281	2030/02/20	
	116 20年国債	2.2000	32,000	40,200	2030/03/20	
	117 20年国債	2.1000	23,000	28,604	2030/03/20	

区 分	当 期 銘 柄	未				償還年月日
		年利率	額 面 金 額	評 価 額	千円	
		%	千円	千円		
	118 20年国債	2.0000	26,000	32,061	2030/06/20	
	119 20年国債	1.8000	21,000	25,357	2030/06/20	
	120 20年国債	1.6000	23,000	27,183	2030/06/20	
	121 20年国債	1.9000	5,000	6,114	2030/09/20	
	122 20年国債	1.8000	15,000	18,147	2030/09/20	
	123 20年国債	2.1000	15,000	18,777	2030/12/20	
	124 20年国債	2.0000	32,000	39,633	2030/12/20	
	125 20年国債	2.2000	5,000	6,340	2031/03/20	
	126 20年国債	2.0000	27,000	33,509	2031/03/20	
	127 20年国債	1.9000	15,000	18,401	2031/03/20	
	129 20年国債	1.8000	13,000	15,800	2031/06/20	
	130 20年国債	1.8000	57,000	69,346	2031/09/20	
	131 20年国債	1.7000	7,000	8,419	2031/09/20	
	132 20年国債	1.7000	24,000	28,885	2031/12/20	
	133 20年国債	1.8000	30,000	36,530	2031/12/20	
	134 20年国債	1.8000	30,000	36,583	2032/03/20	
	135 20年国債	1.7000	22,000	26,494	2032/03/20	
	136 20年国債	1.6000	48,000	57,120	2032/03/20	
	7 30年国債	2.3000	1,000	1,293	2032/05/20	
	137 20年国債	1.7000	13,000	15,676	2032/06/20	
	138 20年国債	1.5000	12,000	14,112	2032/06/20	
	139 20年国債	1.6000	25,000	29,763	2032/06/20	
	140 20年国債	1.7000	5,000	6,032	2032/09/20	
	9 30年国債	1.4000	1,000	1,161	2032/12/20	
	141 20年国債	1.7000	20,000	24,140	2032/12/20	
	142 20年国債	1.8000	22,000	26,881	2032/12/20	
	10 30年国債	1.1000	1,000	1,114	2033/03/20	
	143 20年国債	1.6000	14,000	16,692	2033/03/20	
	144 20年国債	1.5000	13,000	15,292	2033/03/20	
	11 30年国債	1.7000	1,000	1,207	2033/06/20	
	145 20年国債	1.7000	40,000	48,309	2033/06/20	
	12 30年国債	2.1000	2,000	2,541	2033/09/20	
	146 20年国債	1.7000	43,000	51,944	2033/09/20	
	13 30年国債	2.0000	5,000	6,285	2033/12/20	
	147 20年国債	1.6000	47,000	56,047	2033/12/20	
	14 30年国債	2.4000	7,000	9,262	2034/03/20	
	148 20年国債	1.5000	25,000	29,413	2034/03/20	
	15 30年国債	2.5000	10,000	13,406	2034/06/20	
	149 20年国債	1.5000	42,000	49,399	2034/06/20	
	16 30年国債	2.5000	14,000	18,803	2034/09/20	
	150 20年国債	1.4000	32,000	37,105	2034/09/20	
	17 30年国債	2.4000	16,000	21,247	2034/12/20	
	151 20年国債	1.2000	22,000	24,753	2034/12/20	
	18 30年国債	2.3000	12,000	15,748	2035/03/20	
	152 20年国債	1.2000	31,000	34,843	2035/03/20	
	19 30年国債	2.3000	10,000	13,131	2035/06/20	
	153 20年国債	1.3000	31,000	35,353	2035/06/20	
	20 30年国債	2.5000	16,000	21,600	2035/09/20	
	154 20年国債	1.2000	22,000	24,693	2035/09/20	
	21 30年国債	2.3000	15,000	19,749	2035/12/20	
	155 20年国債	1.0000	14,000	15,204	2035/12/20	
	22 30年国債	2.5000	35,000	47,350	2036/03/20	
	156 20年国債	0.4000	43,000	42,005	2036/03/20	
	23 30年国債	2.5000	7,000	9,475	2036/06/20	
	157 20年国債	0.2000	46,000	43,140	2036/06/20	
	24 30年国債	2.5000	9,000	12,199	2036/09/20	
	158 20年国債	0.5000	36,000	35,622	2036/09/20	
	25 30年国債	2.3000	8,000	10,562	2036/12/20	

国内債券マザーファンド

当 期 末		期 末		期 末	
区 分	銘 柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
	159 20年国債	0.6000	26,000	26,137	2036/12/20
	26 30年国債	2.4000	30,000	40,188	2037/03/20
	160 20年国債	0.7000	50,000	51,114	2037/03/20
	27 30年国債	2.5000	25,000	34,052	2037/09/20
	28 30年国債	2.5000	22,000	30,084	2038/03/20
	29 30年国債	2.4000	11,000	14,876	2038/09/20
	30 30年国債	2.3000	35,000	46,769	2039/03/20
	31 30年国債	2.2000	13,000	17,152	2039/09/20
	32 30年国債	2.3000	29,000	38,989	2040/03/20
	33 30年国債	2.0000	42,000	53,938	2040/09/20
	34 30年国債	2.2000	22,000	29,285	2041/03/20
	35 30年国債	2.0000	19,000	24,523	2041/09/20
	36 30年国債	2.0000	57,000	73,784	2042/03/20
	37 30年国債	1.9000	38,000	48,395	2042/09/20
	38 30年国債	1.8000	18,000	22,557	2043/03/20
	39 30年国債	1.9000	22,000	28,076	2043/06/20
	40 30年国債	1.8000	25,000	31,329	2043/09/20
	41 30年国債	1.7000	9,000	11,068	2043/12/20
	42 30年国債	1.7000	26,000	31,986	2044/03/20
	43 30年国債	1.7000	27,000	33,228	2044/06/20
	44 30年国債	1.7000	23,000	28,314	2044/09/20
	45 30年国債	1.5000	31,000	36,653	2044/12/20
	46 30年国債	1.5000	41,000	48,477	2045/03/20
	47 30年国債	1.6000	11,000	13,278	2045/06/20
	48 30年国債	1.4000	25,000	28,936	2045/09/20
	49 30年国債	1.4000	26,000	30,087	2045/12/20
	50 30年国債	0.8000	36,000	36,084	2046/03/20
	51 30年国債	0.3000	35,000	30,543	2046/06/20
	52 30年国債	0.5000	20,000	18,441	2046/09/20
	53 30年国債	0.6000	20,000	18,951	2046/12/20
	54 30年国債	0.8000	20,000	19,975	2047/03/20
	1 40年国債	2.4000	25,000	35,695	2048/03/20
	4 40年国債	2.2000	27,000	37,571	2051/03/20
	5 40年国債	2.0000	19,000	25,387	2052/03/20
	6 40年国債	1.9000	23,000	30,091	2053/03/20
	7 40年国債	1.7000	18,000	22,483	2054/03/20
	8 40年国債	1.4000	27,000	31,163	2055/03/20
	9 40年国債	0.4000	30,000	24,858	2056/03/20
合計	銘柄数 金 額	233銘柄 -----	7,532,000	8,256,839	-----

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2017年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	8,256,839	97.0
コール・ローン等、その他	252,067	3.0
投資信託財産総額	8,508,907	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	8,508,907,089円
コール・ローン等	233,457,487
公社債(評価額)	8,256,839,580
未収利息	15,324,274
前払費用	3,285,748
(B) 負債	184,222,907
未払金	184,218,430
その他未払費用	4,477
(C) 純資産総額(A－B)	8,324,684,182
元本	7,554,013,661
次期繰越損益金	770,670,521
(D) 受益権総口数	7,554,013,661口
1万口当り基準価額(C／D)	11,020円

*期首における元本額は4,443,536,443円、当期中における追加設定元本額は19,428,905,409円、同解約元本額は16,318,428,191円です。

*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、6資産(為替ヘッジなし) 資金拠出用ファンド(適格機関投資家専用) 9,900,000円、ダイナミック・アロケーション・ファンド(適格機関投資家専用) 6,180,807,160円、スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジあり) 18,077,564円、スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジなし) 10,451,194円、スマート・アロケーション・Dガード14,392,522円、リそなダイナミック・アロケーション・ファンド399,555,980円、堅実バランスファンドーハジメの一步ー379,519,795円、DCダイナミック・アロケーション・ファンド24,151,340円、(適格機関投資家専用) スマート・シックス・Dガード264,358,906円、ダイワ・ダブルバランス・ファンド(Dガード付/部分為替ヘッジあり) 22,620,775円、ダイワ6資産バランス・ファンド(Dガード付/為替ヘッジあり) 97,278,600円、ダイワ6資産/バランス・ファンド(Dガード付/為替ヘッジなし) 132,000,159円、DCスマート・アロケーション・Dガード899,666円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は11,020円です。

■損益の状況

当期 自2016年5月10日 至2017年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	68,930,045円
受取利息	69,116,671
支払利息	△ 186,626
(B) 有価証券売買損益	△ 243,978,650
売買益	31,238,110
売買損	△ 275,216,760
(C) その他費用	△ 4,532
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 175,053,137
(E) 前期繰越損益金	576,696,276
(F) 解約差損益金	△ 1,781,714,309
(G) 追加信託差損益金	2,150,741,691
(H) 合計(D + E + F + G)	770,670,521
次期繰越損益金(H)	770,670,521

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

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

新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

運用報告書 第4期（決算日 2017年5月8日）

（計算期間 2016年5月10日～2017年5月8日）

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

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

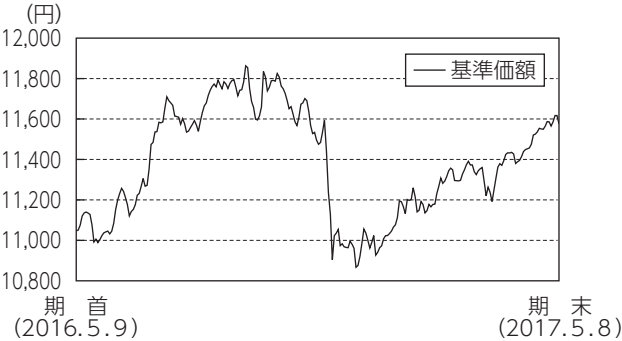
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	新興国の国家機関が発行する債券
運用方法	①主として、新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないます。 ※新興国の国家機関が発行する米ドル建て以外の債券、米国の国家機関および国際機関が発行する債券にも投資する場合があります。 ②運用の効率化を図るため、債券先物取引を利用することがあります。このため、債券の組入総額および債券先物取引の買建玉の時価総額の合計額が、信託財産の純資産総額を超えることがあります。 ③為替変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

大和投資信託

Daiwa Asset Management

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

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基 準 価 額		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 (参考指数)	円	騰落率 (参考指数)		
(期首)2016年 5月9日	11,047	—	11,835	—	89.7	—
5月末	11,046	△0.0	11,842	0.1	98.5	—
6月末	11,474	3.9	12,361	4.4	91.8	—
7月末	11,558	4.6	12,465	5.3	96.3	—
8月末	11,795	6.8	12,728	7.5	98.1	—
9月末	11,791	6.7	12,746	7.7	95.6	—
10月末	11,528	4.4	12,511	5.7	89.1	—
11月末	10,981	△0.6	11,943	0.9	97.5	—
12月末	11,066	0.2	12,079	2.1	96.7	—
2017年 1月末	11,166	1.1	12,242	3.4	95.6	—
2月末	11,373	3.0	12,501	5.6	97.4	—
3月末	11,427	3.4	12,585	6.3	93.6	—
4月末	11,586	4.9	12,771	7.9	95.9	—
(期末)2017年 5月8日	11,576	4.8	12,750	7.7	99.0	—

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) 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：11,047円 期末：11,576円 騰落率：4.8%

【基準価額の主な変動要因】

投資している債券の価格上昇と利息収入がプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○新興国債券市況
米ドル建て新興国債券市況は、英国やECB (欧州中央銀行) に

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

◆前期における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

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

◆ベンチマークとの差異について

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

《今後の運用方針》

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

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	—円
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用) (その他)	8 (8) (0)
合 計	8

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

■売買および取引の状況

公 社 債

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

		買 付 額	売 付 額
外国	アメリカ	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
(注1)	国債証券	22,658	22,257 (46)

(注1) 金額は受渡し代金 (経過利子分は含まれておりません)。
(注2) () 内は償還による減少分、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

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

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

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

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

区 分	当		期		末			
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うちB B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
アメリカ	千アメリカ・ドル 7,484	千アメリカ・ドル 8,143	千円 918,110	% 99.0	% 17.4	% 78.1	% 18.9	% 1.9

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当		期			末		
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	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	2,575	2019/03/25
	Hungary Government International Bond	国 債 証 券	5.3750	40	44	5,063	2024/03/25
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	6.0500	112	129	14,615	2040/01/11
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	7.5000	110	146	16,475	2033/04/08
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	5.1250	38	41	4,650	2020/01/15
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	3.6250	50	51	5,820	2022/03/15
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.7500	130	128	14,436	2044/03/08
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.0000	60	62	7,042	2023/10/02
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	3.5000	70	72	8,215	2021/01/21
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	5.5500	160	175	19,801	2045/01/21
	Panama Government International Bond	国 債 証 券	9.3750	70	104	11,739	2029/04/01
	Panama Government International Bond	国 債 証 券	6.7000	80	103	11,657	2036/01/26
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	8.8750	70	81	9,174	2019/10/14
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	8.7500	130	166	18,759	2025/02/04
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国 債 証 券	8.2500	100	127	14,317	2034/01/20

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

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

■投資信託財産の構成

2017年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	918,110	95.5
コール・ローン等、その他	43,069	4.5
投資信託財産総額	961,179	100.0

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

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年5月8日現在

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

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

■損益の状況

当期 自2016年5月10日 至2017年5月8日

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

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

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4期（決算日 2017年5月8日）

（計算期間 2016年5月10日～2017年5月8日）

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

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	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

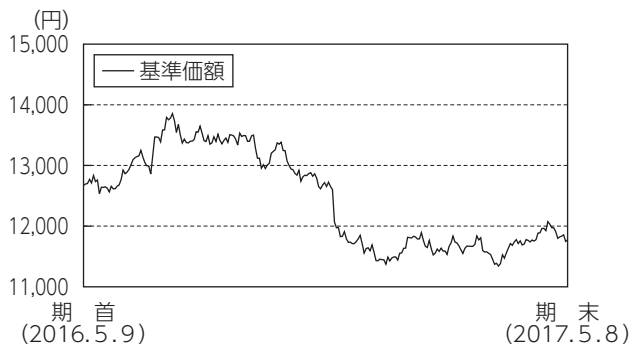
大和投資信託

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/>

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基 準 価 額		シティ米国国債 インデックス (米ドルベース)		公 社 債 組入比率	債 券 先物比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期首)2016年 5月9日	12,671	—	10,919	—	89.4	—
5月末	12,617	△0.4	10,884	△0.3	99.2	—
6月末	13,461	6.2	11,133	2.0	99.3	—
7月末	13,551	6.9	11,134	2.0	95.4	—
8月末	13,478	6.4	11,106	1.7	100.3	—
9月末	13,383	5.6	11,127	1.9	96.2	—
10月末	12,615	△0.4	10,960	0.4	89.0	—
11月末	11,847	△6.5	10,719	△1.8	98.9	—
12月末	11,559	△8.8	10,652	△2.4	97.5	—
2017年 1月末	11,584	△8.6	10,681	△2.2	97.0	—
2月末	11,774	△7.1	10,747	△1.6	98.3	—
3月末	11,689	△7.7	10,732	△1.7	97.0	—
4月末	11,835	△6.6	10,813	△1.0	98.6	—
(期末)2017年 5月8日	11,775	△7.1	10,787	△1.2	99.8	—

(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)の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。

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

(注4) 公社債組入比率は新株予約権付社債券(転換社債券)を除きます。

(注5) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：12,671円 期末：11,775円 騰落率：△7.1%

【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、金利が上昇（債券価格は下落）したことで基準価額は下落しました。

◆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上昇しました。

2016年6月初旬に発表された米国の雇用者数が市場予想を大幅に下回る結果となり、米国の利上げ観測が後退したことなどで金利は低下傾向となりました。また、英国国民投票の結果が予想に反してEU（欧州連合）離脱派勝利に終わったことでリスク回避姿勢が強まったことなども、金利低下圧力を高めました。しかし8月以降は、FRB（米連邦準備制度理事会）高官の発言から市場の利上げ期待が高まり、金利は上昇傾向となりました。その後は米国大統領

選挙でトランプ氏が勝利したことで、同氏の政策が財政赤字の拡大やインフレの加速をもたらすとの懸念が強まったことから、金利の上昇圧力がさらに高まり、12月には利上げが実施されました。2017年3月にも利上げが行なわれましたが、トランプ大統領の政策への期待が後退したことや欧州における政治リスクが意識されたことなどにより、金利は期首からの上昇幅を縮小させました。

◆前期における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

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

また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行ないました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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

また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行ないます。

■1万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)	6 (6) (0)
合 計	6

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

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

公 社 債

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
			35,897	35,801 (—)

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) (—)内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 単位未満は切捨て。

超長期米国国債（為替ヘッジあり）マザーファンド

■主要な売買銘柄
公 社 債

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.375% 2040/5/15		198,497	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.375% 2040/5/15		207,062
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.625% 2040/2/15		144,550	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.625% 2040/2/15		158,516
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3% 2042/5/15		140,012	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.125% 2044/8/15		147,432
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.125% 2044/8/15		138,869	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.75% 2041/8/15		140,731
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.75% 2041/8/15		137,440	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.125% 2041/11/15		138,558
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.125% 2041/11/15		131,375	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3% 2042/5/15		136,410
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.875% 2046/11/15		126,297	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.375% 2039/11/15		133,748
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.5% 2036/2/15		124,866	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.625% 2044/2/15		128,082
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.5% 2046/5/15		124,718	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.625% 2043/8/15		128,038
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.625% 2043/8/15		121,469	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.125% 2043/2/15		126,328

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

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作 成 期 区 分	当 額 面 金 額	期				末			
		評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		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 9,372	千アメリカ・ドル 10,200	千円 1,150,019	% 99.8	% -	% 99.8	% -	% -	% -

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

区 分	当 銘 柄	種 類	期			末		
			年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	償 還 年 月 日
アメリカ			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円		
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.5000	136	173	19,508		2036/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.7500	103	135	15,224		2037/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	5.0000	119	160	18,119		2037/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.3750	169	211	23,887		2038/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.5000	176	224	25,280		2038/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.5000	199	220	24,817		2039/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.2500	212	260	29,319		2039/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.5000	290	368	41,491		2039/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.3750	241	300	33,903		2039/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.6250	245	316	35,659		2040/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.3750	258	322	36,319		2040/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.8750	289	335	37,853		2040/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.2500	222	272	30,704		2040/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.7500	299	393	44,385		2041/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	4.3750	213	266	30,043		2041/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.7500	298	340	38,347		2041/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.1250	273	281	31,708		2041/11/15

当		期			末		
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.1250	317	326	36,785	2042/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.0000	304	306	34,500	2042/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.7500	302	289	32,682	2042/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.7500	278	266	30,063	2042/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.1250	265	272	30,690	2043/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.8750	244	239	26,964	2043/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.6250	256	286	32,313	2043/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.7500	267	305	34,449	2043/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.6250	221	247	27,936	2044/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.3750	290	311	35,108	2044/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.1250	220	225	25,457	2044/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.0000	284	284	32,080	2044/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.5000	276	249	28,157	2045/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.0000	275	275	31,029	2045/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.8750	226	220	24,875	2045/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.0000	221	221	24,928	2045/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.5000	264	238	26,861	2046/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.5000	300	270	30,510	2046/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.2500	220	187	21,136	2046/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.8750	300	292	33,018	2046/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.0000	300	300	33,893	2047/02/15
合 計	銘 柄 数 金 額	38銘柄		9,372	10,200	1,150,019	

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

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2017年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	1,150,019	97.0
コール・ローン等、その他	34,995	3.0
投資信託財産総額	1,185,015	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝112.74円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（1,163,276千円）の投資信託財産総額（1,185,015千円）に対する比率は、98.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	当	期 末
(A) 資産	2,319,223,078円	
コール・ローン等	22,296,758	
公社債(評価額)	1,150,019,620	
未収入金	1,134,208,057	
未収利息	8,533,666	
前払費用	4,164,977	
(B) 負債	1,167,117,026	
未払金	1,167,116,860	
その他未払費用	166	
(C) 純資産総額(A－B)	1,152,106,052	
元本	978,461,344	
次期繰越損益金	173,644,708	
(D) 受益権総口数	978,461,344口	
1万口当り基準価額(C／D)	11,775円	

*期首における元本額は1,112,711,350円、当期中における追加設定元本額は2,864,637,347円、同解約元本額は2,998,887,353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50,455,732円、（適格機関投資家専用）スマート・シックス・Dガード835,789,478円、タイフ・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）79,235,165円、DCスマート・アロケーション・Dガード3,180,969円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は11,775円です。

■損益の状況

当期 自2016年5月10日 至2017年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	53,261,224円
受取利息	53,294,045
支払利息	△ 32,821
(B) 有価証券売買損益	△207,746,330
売買益	464,420,831
売買損	△672,167,161
(C) その他費用	△ 903,155
(D) 当期損益金(A + B + C)	△155,388,261
(E) 前期繰越損益金	297,179,963
(F) 解約差損益金	△688,703,647
(G) 追加信託差損益金	720,556,653
(H) 合計(D + E + F + G)	173,644,708
次期繰越損益金(H)	173,644,708

(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4期（決算日 2017年5月8日）

（計算期間 2016年5月10日～2017年5月8日）

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4期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	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）
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E T F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

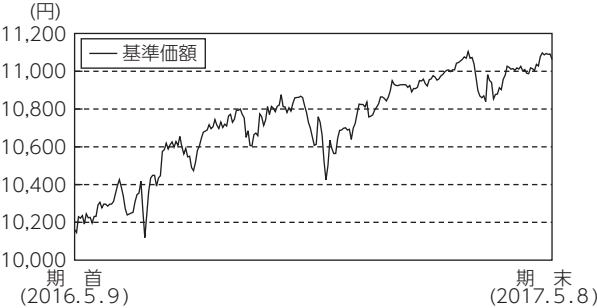
大和投資信託

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	
	騰 落 率	基 準 価 額	投 資 信 託 券 率
(期首) 2016年 5月9日	円	%	%
5月末	10,162	—	87.5
6月末	10,296	1.3	96.9
7月末	10,365	2.0	95.9
8月末	10,547	3.8	95.8
9月末	10,772	6.0	98.6
10月末	10,771	6.0	96.4
11月末	10,729	5.6	86.7
12月末	10,689	5.2	96.2
2017年 1月末	10,863	6.9	97.6
2月末	10,934	7.6	96.1
3月末	11,076	9.0	95.4
4月末	11,027	8.5	95.4
(期末) 2017年 5月8日	11,094	9.2	96.1
	11,063	8.9	97.0

(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：10,162円 期末：11,063円 騰落率：8.9%

【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）が値上がりしたことから、基準価額は上昇しました。

◆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、原油価格の上昇などを背景に上昇基調となりました。2016年6月下旬には、英国の国民投票でEU（欧州連合）離脱が選択されたことによる欧州経済の先行き不透明感の高まりを背景に市況は急落しましたが、米国国内の経済指標などから米国経済への影響が限定的と捉えられたことで、その後は再び上昇基調となりました。10月下旬から11月中旬にかけて、OPEC（石油輸出機構）の減産合意に対する不透明感の高まりによる原油価格の下落や、米国での大統領選挙後の国債

利回りの上昇を受け市況は下落しましたが、その後は、原油価格の反発や好調な米経済指標の結果を受けた投資家心理の改善を背景に、再び上昇基調となりました。2017年3月から期末にかけては、原油価格が下落したことや米国で政権運営に対する不透明感が高まったことなどを背景に、市況は上値の重い展開となりました。

◆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、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)	24円 (24)
有価証券取引税 (投資信託受益証券)	0 (0)
その他費用 (保管費用) (その他)	2 (2) (0)
合 計	26

(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

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外国	アメリカ	千□ 258.7	千アメリカ・ドル 22,042	千□ 260.8	千アメリカ・ドル 22,233

(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

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

当					期				
買		付			売		付		
銘柄	柄	□ 数	金 額	平均単価	銘柄	柄	□ 数	金 額	平均単価
ISHARES IBOXX USD HIGH YIELD (アメリカ)		千□ 258.7	千円 2,379,938	円 9,199	ISHARES IBOXX USD HIGH YIELD (アメリカ)		千□ 260.8	千円 2,443,269	円 9,368

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
外国投資信託受益証券

銘 柄		期 首	当 期 末		
		□ 数	□ 数	評 価 額	評 価 額
				外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		千□	千□	千アメリカ・ドル	千円
ISHARES IBOXX USD HIGH YIELD		90.2	88.1	7,715	869,879
合 計	□数、金額	90.2	88.1	7,715	869,879
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄		<97.0%>

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

■投資信託財産の構成

2017年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 869,879	% 95.3
コール・ローン等、その他	42,888	4.7
投資信託財産総額	912,767	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝112.74円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（873,232千円）の投資信託財産総額（912,767千円）に対する比率は、95.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,763,273,960円
コール・ローン等	39,540,896
投資信託受益証券（評価額）	869,879,067
未収入金	850,506,142
未収配当金	3,347,855
(B) 負債	866,586,288
未払金	866,586,100
その他未払費用	188
(C) 純資産総額(A－B)	896,687,672
元本	810,497,282
次期繰越損益金	86,190,390
(D) 受益権総口数	810,497,282口
1万口当り基準価額(C／D)	11,063円

* 期首における元本額は899,865,848円、当期中における追加設定元本額は2,338,890,329円、同解約元本額は2,428,258,895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32,461,651円、（適格機関投資家専用）スマート・シックス・Dガード715,439,456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）50,780,365円、DCスマート・アロケーション・Dガード2,015,810円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,063円です。

■損益の状況

当期 自2016年5月10日 至2017年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	58,678,900円
受取配当金	58,717,679
支払利息	△ 38,779
(B) 有価証券売買損益	28,849,926
売買益	335,321,778
売買損	△306,471,852
(C) その他費用	△ 200,475
(D) 当期損益金(A + B + C)	87,328,351
(E) 前期繰越損益金	14,545,473
(F) 解約差損益金	△147,942,105
(G) 追加信託差損益金	132,258,671
(H) 合計(D + E + F + G)	86,190,390
次期繰越損益金(H)	86,190,390

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

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

先進国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド

運用報告書 第4期（決算日 2017年5月8日）

（計算期間 2016年5月10日～2017年5月8日）

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

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	イ. 先進国（日本を除きます。以下同じ。）の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（ＤＲ（預託証券）を含みます。また、上場予定および店頭登録予定を含みます。） ロ. 先進国株式を対象とした株価指数先物取引 ハ. 先進国株式の指数を対象指数としたＥＴＦ（上場投資信託証券） ニ. 国内の債券
運用方法	①主として、先進国株式、先進国株式を対象とした株価指数先物取引、先進国株式の指数を対象指数としたＥＴＦおよび国内の債券に投資し、先進国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないます。 ②運用の効率化を図るため、先進国株式を対象とした株価指数先物取引を利用することがあります。このため、先進国株式および先進国株式の指数を対象指数としたＥＴＦの組入総額ならびに先進国株式を対象とした株価指数先物取引の買建玉の時価総額を合計した額から、先進国株式を対象とした株価指数先物取引の売建玉の時価総額を控除した額が、信託財産の純資産総額を超えることがあります。 ③為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行ないます。
株式組入制限	無制限

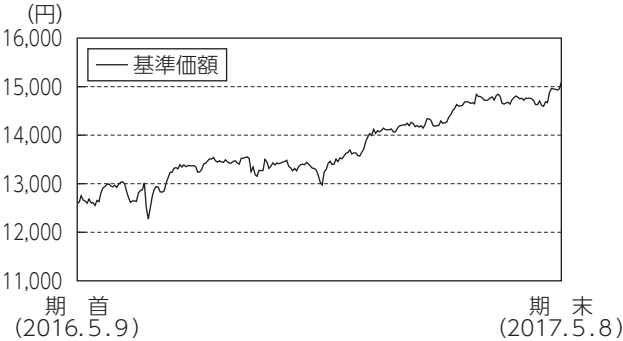
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基 準 価 額		M S C I コクサイ指数 (円ヘッジ・円ベース)		株 式 公 社 債 投資信託	先 物 組 入 比 率	先 物 組 入 比 率
	円	騰 落 率	円	騰 落 率	先 物 組 入 比 率	先 物 組 入 比 率	先 物 組 入 比 率
(期首)2016年5月9日	12,596	—	11,645	—	91.7	53.1	—
5月末	12,994	3.2	11,954	2.7	102.7	—	—
6月末	12,740	1.1	11,701	0.5	92.6	—	—
7月末	13,366	6.1	12,272	5.4	100.9	3.1	—
8月末	13,473	7.0	12,327	5.9	100.4	32.6	—
9月末	13,387	6.3	12,238	5.1	97.8	0.8	—
10月末	13,314	5.7	12,142	4.3	93.9	—	—
11月末	13,636	8.3	12,400	6.5	106.3	—	—
12月末	14,068	11.7	12,740	9.4	102.1	—	—
2017年1月末	14,206	12.8	12,877	10.6	98.4	—	—
2月末	14,670	16.5	13,266	13.9	99.5	—	—
3月末	14,807	17.6	13,376	14.9	100.5	—	—
4月末	14,947	18.7	13,494	15.9	100.2	16.4	—
(期末)2017年5月8日	15,090	19.8	13,596	16.8	101.5	10.9	—

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) M S C I コクサイ指数 (円ヘッジ・円ベース) は、M S C I I n c . の承諾を得て、M S C I 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。M S C I コクサイ指数 (円ヘッジ・円ベース) は、M S C I I n c . 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M S C I I n c . に帰属します。またM S C I I n c . は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
(注4) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。
(注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）および債券先物を除きます。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】
期首：12,596円 期末：15,090円 騰落率：19.8%
【基準価額の主な変動要因】

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

◆投資環境について

○先進国株式市場

先進国株式市場は、期首より、原油価格の上昇や英国のE U（欧州連合）離脱に関する世論調査で残留支持派が増加したことを好感

し、上昇して始まりました。2016年6月下旬の英国の国民投票で予想に反してE U離脱派が多数となると欧州情勢への懸念が高まり、市況は一時的に急落しましたが、その後は英国および各国の中央銀行が政策協調を表明したことが好感され、市況は落ち着きを取り戻し反発しました。11月に入ると、米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利したことによる新政権の政策への期待から、市況は米国市場を中心に上昇に転じました。2017年1月以降は、トランプ大統領が石油パイプラインの建設を前進させる大統領令に署名したことや大型減税を示唆したことなど、景気拡大への期待の高まりなどを背景に、市況の上昇基調は継続しました。4月以降は、朝鮮半島の緊迫化など地政学リスクへの警戒感を背景に神経質な展開となりましたが、フランス大統領選挙の第1回投票が世論調査通りの結果となり安心感が広がると、市況は期末にかけて上昇しました。

◆前期における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

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

◆ベンチマークとの差異について

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

《今後の運用方針》

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

■1万口当りの費用の明細

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

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

■売買および取引の状況

(1) 公 社 債

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

		買 付 額	売 付 額
国 内	国債証券	千円 3,320,079	千円 — (3,600,000)

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

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

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

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

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

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

■組入資産明細表

(1) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

作 成 期	当 期			期 末			
	額面金額	評 価 額	組入比率	うち8B格以下組入比率	残存期間別組入比率		
区 分	額面金額	評 価 額	組入比率	5年以上	2年以上	2年未満	
国債証券	千円 80,000	千円 80,003	% 10.9	% —	% —	% —	% 10.9

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

(2) 国内（邦貨建）公社債（銘柄別）

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

(注) 単位未満は切捨て。

(3) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

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

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

■投資信託財産の構成

2017年5月8日現在

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

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

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年5月8日現在

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

* 期首における元本額は538,279,891円、当期中における追加設定元本額は1,185,765,867円、同解約元本額は1,235,704,493円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、5 資産（為替ヘッジあり）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）29,400,000円、スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジあり）13,450,863円、スマート・アロケーション・Dガード16,420,676円、（適格機関投資家専用）スマート・シックス・Dガード329,666,935円、ダイワ・ダブルバランス・ファンド（Dガード付／部分為替ヘッジあり）25,573,408円、ダイワ6資産バランス・ファンド（Dガード付／為替ヘッジあり）72,820,723円、DCスマート・アロケーション・Dガード1,008,660円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は15,090円です。

■損益の状況

当期 自2016年5月10日 至2017年5月8日

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

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

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

国内株式マザーファンド

運用報告書 第4期（決算日 2017年5月8日）

（計算期間 2016年5月10日～2017年5月8日）

国内株式マザーファンドの第4期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	イ. 国内の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。） ロ. 国内株式を対象とした株価指数先物取引 ハ. 国内の債券
運 用 方 法	①主として、国内株式、国内株式を対象とした株価指数先物取引および国内の債券に投資し、国内の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないます。 ②追加設定、解約の申し込みがある場合には、信託財産の純資産総額に設定予定額を加え解約予定額を控除した額を上限に株価指数先物取引の買建てを行なうことがあります。このため、株式の組入総額と株価指数先物取引の買建玉の時価総額の合計額が、信託財産の純資産総額を超えることがあります。
株 式 組 入 制 限	無制限

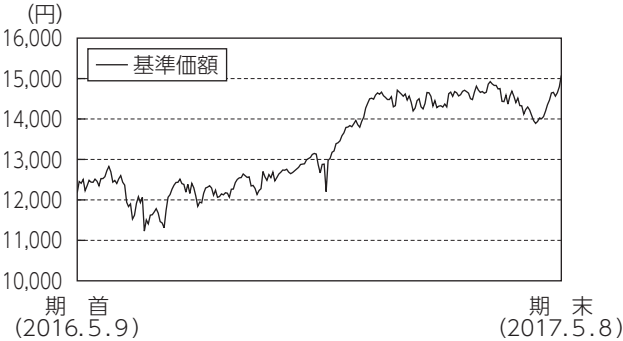
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基 準 価 額		T O P I X		株 式 公 社 債 組 込 入 率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	
(期首)2016年 5月9日	12,179	%	1,306.66	%	75.7
5月末	12,826	5.3	1,379.80	5.6	15.4
6月末	11,633	△ 4.5	1,245.82	△ 4.7	28.2
7月末	12,408	1.9	1,322.74	1.2	15.5
8月末	12,427	2.0	1,329.54	1.8	50.6
9月末	12,471	2.4	1,322.78	1.2	22.2
10月末	13,148	8.0	1,393.02	6.6	1.7
11月末	13,884	14.0	1,469.43	12.5	22.3
12月末	14,329	17.7	1,518.61	16.2	—
2017年 1月末	14,320	17.6	1,521.67	16.5	27.9
2月末	14,480	18.9	1,535.32	17.5	29.8
3月末	14,407	18.3	1,512.60	15.8	—
4月末	14,564	19.6	1,531.80	17.2	56.0
(期末)2017年 5月8日	15,078	23.8	1,585.86	21.4	45.8

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。
(注3) 公社債組込比率は新株予約権付社債券（転換社債券）および債券先物を除きます。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】
期首：12,179円 期末：15,078円 騰落率：23.8%

【基準価額の主な変動要因】

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

◆投資環境について

○国内株式市況

国内株式市況は、期首より、為替がやや円安となったことで緩やかに上昇しました。2016年6月には、英国の国民投票でEU（欧州連合）離脱支持派が多数だったことを受けて株価は下落しましたが、7月に入ると、国内の財政・金融政策への期待や円高傾向の一服などから上昇しました。8月からは、日米の金融政策や米国大統領選挙に関する見方が交錯し、株価は一進一退で推移しました。11月は、米国大統領選挙でのトランプ氏勝利を受けて一時的に投

資家のリスク回避姿勢が強まり株価は下落しましたが、その後はトランプ氏の景気刺激政策への期待が高まり、上昇基調で推移しました。12月半ば以降、株価の急上昇に対する警戒感に加えてトランプ氏の政策に対する期待と不透明感が交錯し、株価は一進一退で推移しました。2017年4月に入ると、東アジアの地政学リスクの高まりや円高により株価は下落しましたが、注目されたフランス大統領選挙を無事に通過したことで上昇して期末を迎えました。

◆前期における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

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

◆ベンチマークとの差異について

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

《今後の運用方針》

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

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物)	6円 (6)
有価証券取引税	—
その他費用 (その他)	0 (0)
合 計	6

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

■売買および取引の状況

(1) 公 社 債

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

		買 付 額	売 付 額
国 内	国債証券	千円 17,400,521	千円 — (16,955,000)

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国 内	株式先物取引	百万円 16,344	百万円 15,455	百万円 —	百万円 —

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

当		期	
買 付	金 額	売 付	金 額
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
645 国庫短期証券 2017/2/20	千円 1,760,040		千円
647 国庫短期証券 2017/2/27	1,310,030		
613 国庫短期証券 2016/9/12	1,000,018		
642 国庫短期証券 2017/2/6	960,014		
657 国庫短期証券 2017/4/17	830,013		
611 国庫短期証券 2016/9/5	810,014		
665 国庫短期証券 2017/5/22	800,074		
631 国庫短期証券 2017/3/10	730,038		
652 国庫短期証券 2017/3/27	700,005		
648 国庫短期証券 2017/3/6	660,030		

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

作 成 期	当		期		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		
区 分	額面金額	評 価 額	組入比率	5年以上	2年以上	2年未満	
国債証券	千円 1,050,000	千円 1,050,038	% 45.8	% —	% —	% —	% 45.8

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(注3) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 国内（邦貨建）公社債（銘柄別）

当		期		未	
区 分	銘 柄	年利率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
国債証券	644 国庫短期証券	% —	千円 140,000	千円 140,001	2017/05/12
	665 国庫短期証券	—	800,000	800,030	2017/05/22
	666 国庫短期証券	—	110,000	110,006	2017/05/29
合計	銘柄数 金 額	3銘柄	1,050,000	1,050,038	

(注) 単位未満は切捨て。

(3) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘 柄 別		当	期	未
		買 建 額	売 建 額	額
国 内	ＴＯＰＩＸ	百万円 2,201		百万円 —
	ミニＴＯＰＩＸ	93		—

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2017年5月8日現在

項 目	当	期	未
	評 価 額	比 率	
公社債	千円 1,050,038	% 45.1	
コール・ローン等、その他	1,278,057	54.9	
投資信託財産総額	2,328,095	100.0	

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	2,297,235,366円
コール・ローン等	1,124,113,305
公社債(評価額)	1,050,038,493
未収入金	73,524,568
差入委託証拠金	49,559,000
(B) 負債	2,105,086
未払解約金	2,097,500
その他未払費用	7,586
(C) 純資産総額(A－B)	2,295,130,280
元本	1,522,200,485
次期繰越損益金	772,929,795
(D) 受益権総口数	1,522,200,485口
1万口当り基準価額(C／D)	15,078円

* 期首における元本額は656,469,906円、当期中における追加設定元本額は5,149,073,458円、同解約元本額は4,283,342,879円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、6 資産(為替ヘッジなし) 資金拠出用ファンド(適格機関投資家専用) 9,593,298円、ダイナミック・アロケーション・ファンド(適格機関投資家専用) 866,878,012円、国内株式ファンド(適格機関投資家専用) 347,954,823円、スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジあり) 13,489,278円、スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジなし) 8,019,778円、スマート・アロケーション・Dガード1,610,375円、リそな ダイナミック・アロケーション・ファンド 41,554,215円、堅実バランスファンド ーハジメの一步ー19,207,033円、D Cダイナミック・アロケーション・ファンド2,491,188円、(適格機関投資家専用) スマート・シックス・Dガード31,724,145円、ダイワ・ダブルバランス・ファンド(Dガード付/部分為替ヘッジあり) 2,456,424円、ダイワ6資産バランス・ファンド(Dガード付/為替ヘッジあり) 75,675,360円、ダイワ6資産バランス・ファンド(Dガード付/為替ヘッジなし) 101,450,779円、D Cスマート・アロケーション・Dガード95,777円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は15,078円です。

■損益の状況

当期 自2016年5月10日 至2017年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 1,410,789円
受取利息	△ 402,218
その他収益金	4,929
支払利息	△ 1,013,500
(B) 有価証券売買損益	△ 124,286
売買益	1,200
売買損	△ 125,486
(C) 先物取引等損益	632,758,498
取引益	676,278,184
取引損	△ 43,519,686
(D) その他費用	△ 7,673
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	631,215,750
(F) 前期繰越損益金	143,041,498
(G) 解約差損益金	△1,715,802,695
(H) 追加信託差損益金	1,714,475,242
(I) 合計(E + F + G + H)	772,929,795
次期繰越損益金(I)	772,929,795

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

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

新興国株式（為替ヘッジあり）マザーファンド

運用報告書 第4期（決算日 2017年5月8日）

（計算期間 2016年5月10日～2017年5月8日）

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

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	イ. 新興国株式を対象とした株価指数先物取引 ロ. 新興国株式の指数を対象指数とした 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

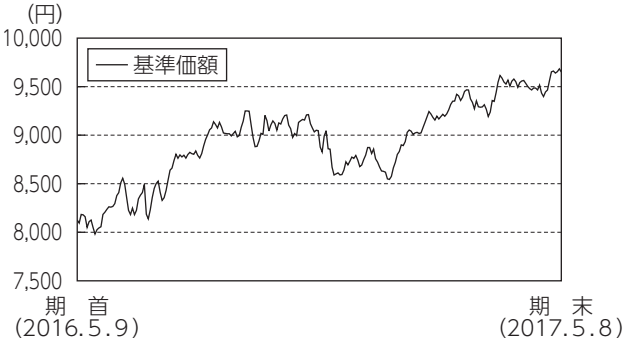
大和投資信託

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

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

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：8,127円 期末：9,651円 騰落率：18.8%

【基準価額の主な変動要因】

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

◆投資環境について

○新興国株式市況

新興国株式市況は、期首より、英国のEU (欧州連合) 離脱への懸念を発端とした欧州金融システム不安が台頭し下落する局面もありましたが、2016年7月以降は、日欧での追加金融緩和への期待が高まったことなどから、リスクを取る動きが強まり上昇しました。

しかし、11月にトランプ氏が米国大統領選挙に勝利してからは、米国の財政支出拡大が予想されたため米国株高・米国金利上昇が進み、新興国からの資金流出が起こり新興国株は下落しました。特に、メキシコおよびブラジル株式市場は、トランプ氏の保護主義が経済への悪影響となることが懸念されたこともあり軟調となりました。12月下旬以降は、エネルギー価格の上昇や良好な米国および中国の経済指標、F R B (米国連邦準備制度理事会) の利上げペースが緩やかなものになるという見方が強まったことなどから、世界景気に対する安心感が広が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、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おりま
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

◆ポートフォリオについて

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

◆ベンチマークとの差異について

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

《今後の運用方針》

新興国株式市場全体の中長期的な値動きをおおむね捉えることをめざして運用を行なっておりま
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

■1万口当りの費用の明細

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

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

■売買および取引の状況

(1) 公 社 債

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国			—
内	国債証券	480,011	(520,000)

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

(2) 投資信託受益証券

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外		千□	千香港ドル	千□	千香港ドル
国	香港	38 (—)	725 (—)	23.4 (—)	449 (—)

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

■主要な売買銘柄

(1) 公 社 債

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

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

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

(2) 投資信託受益証券

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

当				期					
買		付		売		付			
銘	柄	□ 数	金 額	平均単価	銘	柄	□ 数	金 額	平均単価
ISHARES MSCI CHINA INDEX ETF (香港)		千□ 38	千円 10,327	円 271	ISHARES MSCI CHINA INDEX ETF (香港)		千□ 23.4	千円 6,486	円 277

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(3) 投資信託証券

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外		千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
国	アメリカ	96.3 (—)	3,875 (—)	95.9 (—)	3,867 (—)

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

(4) 先物取引の種類別取引状況

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外		百万円	百万円	百万円	百万円
国	株式先物取引	3,881	3,933	—	—

(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

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

当					期				
買		付			売		付		
銘柄	柄	口数	金額	平均単価	銘柄	柄	口数	金額	平均単価
		千口	千円	円			千口	千円	円
ISHARES CORE MSCI EMERGING (アメリカ)		81	383,269	4,731	ISHARES CORE MSCI EMERGING (アメリカ)		78.3	367,823	4,697
ISHARES MSCI BRAZIL CAPPED E (アメリカ)		8	25,255	3,156	ISHARES MSCI BRAZIL CAPPED E (アメリカ)		9.2	34,768	3,779
VANECK VECTORS RUSSIA ETF (アメリカ)		7.3	13,865	1,899	VANECK VECTORS RUSSIA ETF (アメリカ)		8.4	18,597	2,214

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 外国投資信託受益証券

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

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

(2) 外国投資信託証券

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

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

(3) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

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

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

■投資信託財産の構成

2017年5月8日現在

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

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

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年5月8日現在

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

*期首における元本額は537,051,957円、当期中における追加設定元本額は1,227,231,497円、同解約元本額は1,255,030,064円です。

*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジあり）21,199,368円、スマート・アロケーション・Dガード15,431,232円、（適格機関投資家専用）スマート・シックス・Dガード334,673,799円、ダイワ・ダブルバランス・F（Dガード付／部分為替ヘッジあり）24,155,028円、ダイワ6資産バランス・ファンド（Dガード付／為替ヘッジあり）112,845,478円、DCスマート・アロケーション・Dガード948,485円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は9,651円です。

*当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は17,798,298円です。

■損益の状況

当期 自2016年5月10日 至2017年5月8日

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

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

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

ダイワRICI®ヘッジ型マザーファンド

運用報告書 第4期（決算日 2016年10月25日）

（計算期間 2015年10月27日～2016年10月25日）

ダイワRICI®ヘッジ型マザーファンドの第4期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	イ. 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

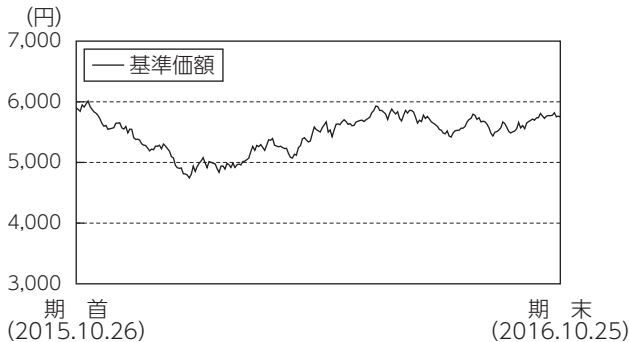
大和投資信託

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	
	円	%	(参考指数)	騰 落 率	%	%
(期首)2015年10月26日	5,898	—	6,195	—	45.1	48.6
10月末	5,914	0.3	6,201	0.1	44.7	53.1
11月末	5,570	△ 5.6	5,783	△ 6.6	44.3	49.7
12月末	5,304	△ 10.1	5,557	△ 10.3	44.0	50.7
2016年 1 月末	5,026	△ 14.8	5,221	△ 15.7	55.5	38.2
2 月末	4,960	△ 15.9	5,143	△ 17.0	43.0	54.1
3 月末	5,230	△ 11.3	5,454	△ 12.0	35.6	59.4
4 月末	5,619	△ 4.7	5,894	△ 4.9	40.7	54.8
5 月末	5,697	△ 3.4	5,979	△ 3.5	27.8	69.8
6 月末	5,857	△ 0.7	6,163	△ 0.5	19.2	73.9
7 月末	5,473	△ 7.2	5,759	△ 7.0	12.3	85.7
8 月末	5,573	△ 5.5	5,870	△ 5.3	28.3	70.1
9 月末	5,675	△ 3.8	5,994	△ 3.2	9.0	85.3
(期末)2016年10月25日	5,752	△ 2.5	6,080	△ 1.9	6.3	93.9

- (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、当ファンド設定日を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：5,898円 期末：5,752円 騰落率：△2.5%

【基準価額の主な変動要因】

「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 (上場投資信託) を高位に組み入れることにより、世界のコモディティ (商品) 市場の中長期的な動きを捉え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下落しました。

◆投資環境について

○商品市況

商品市況は、期の前半は、期首より米ドル高が進み、主に米ドル建てで取引されるコモディティの価格が下落しました。また、原油

の世界的な供給過剰がエネルギー価格を押し下げました。2015年12月に入ると、OPEC (石油輸出国機構) が生産抑制を通じた原油価格の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 (米連邦公開市場委員会) ではおよそ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への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。一方で、貴金属は安全資産としての需要が増加し他のセクターをアウトパフォームしました。3月から4月末にかけては、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が好感されたことや、米ドルの下落が進んだことから上昇基調で推移しました。

また期の後半も、5月から6月上旬にかけては、カナダやナイジェリアでの原油供給障害への懸念や米国の早期利上げ観測の後退、米国の穀物産地での高温・乾燥の天候による被害が懸念されたことから上昇しました。しかし7月は、米国の原油およびガソリンの在庫の増加や産地の天候改善による穀物の豊作観測の高まりを受けて大きく下落しました。8月には、9月下旬のOPEC加盟国・非加盟国の非公式会合で産油国が価格安定のために生産調整に動くとの期待から反発しましたが、その後は、米国の早期利上げ観測の高まりを背景に米ドルが上昇したことや世界的な豊作観測を受けて再び下落しました。9月末から期末にかけては、OPECがアルジェリアでの非公式会合で8年ぶりの減産で合意したことや原油在庫の減少を受けて世界的な供給過剰が解消に向かうとの期待、穀物の好調な輸出需要から上昇基調で推移しました。

◆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、通常の状態での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。

◆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93.9%、商品の指数を対象指数としたETFの組入比率は6.3%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△1.9%となりました。一方、当ファンドの騰落率は△2.5%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、通常の状態での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。

■ 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)	11円 (11)
有価証券取引税 (投資信託受益証券)	0 (0)
その他費用 (保管費用) (その他)	5 (4) (1)
合 計	16

(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。

■主要な売買銘柄

(1) 投資信託受益証券

(2015年10月27日から2016年10月25日まで)

当					期				
買		付			売		付		
銘	柄	□ 数	金 額	平均単価	銘	柄	□ 数	金 額	平均単価
		千□	千円	円			千□	千円	円
POWERSHARES DB COMMODITY IND (アメリカ)		13.1	20,217	1,543	POWERSHARES DB COMMODITY IND (アメリカ)		21.6	33,450	1,548

(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10月27日から2016年10月25日まで)

当					期				
買		付			売		付		
銘	柄	□ 数	金 額	平均単価	銘	柄	□ 数	金 額	平均単価
		千□	千円	円			千□	千円	円
“RICI” ファンド クラス A (ケイマン諸島)		34.807	128,375	3,688	“RICI” ファンド クラス A (ケイマン諸島)		17.569	64,590	3,676

(注 1) 金額は受渡し代金。

(注 2) 金額の単位未満は切捨て。

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2015年10月27日から2016年10月25日まで)

		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外国	アメリカ	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
		13.1	191	21.6	309
		(-)	(-)	(-)	(-)

(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。

(2) 投資信託証券

(2015年10月27日から2016年10月25日まで)

		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外国	アメリカ	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
		34.807	1,210	17.569	590
		(-)	(-)	(-)	(-)

(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。

■組入資産明細表

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファンド名	当 期 末		
	□ 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 3.5	千アメリカ・ドル 53 千円 5,610	% 6.3

ファンド名	当 期 末		
	□ 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 22.547	千アメリカ・ドル 798 千円 83,470	% 93.9

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

(注2) 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

2016年10月25日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 5,610	% 6.1
投資信託証券	83,470	90.7
コール・ローン等、その他	2,978	3.2
投資信託財産総額	92,059	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25日における邦貨換算レートは、1 アメリカ・ドル＝104.49円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（91,765千円）の投資信託財産総額（92,059千円）に対する比率は、99.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2016年10月25日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	180,535,326円
コール・ローン等	2,978,822
投資信託受益証券(評価額)	5,610,068
投資信託証券(評価額)	83,470,956
未収入金	88,475,480
(B) 負債	91,625,600
未払金	91,625,600
(C) 純資産総額(A－B)	88,909,726
元本	154,582,997
次期繰越損益金	△ 65,673,271
(D) 受益権総口数	154,582,997口
1万口当り基準価額(C／D)	5,752円

*期首における元本額は81,946,083円、当期中における追加設定元本額は218,467,575円、同解約元本額は145,830,661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）9,811,458円、スマート・アロケーション・Dガード58,851,130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）83,762,428円、DCスマート・アロケーション・Dガード2,157,981円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は5,752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65,673,271円です。

■損益の状況

当期 自2015年10月27日 至2016年10月25日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 228円
受取利息	181
支払利息	△ 409
(B) 有価証券売買損益	△ 3,631,648
売買益	9,643,453
売買損	△13,275,101
(C) その他費用	△ 44,288
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 3,676,164
(E) 前期繰越損益金	△33,613,193
(F) 解約差損益金	66,183,661
(G) 追加信託差損益金	△94,567,575
(H) 合計(D + E + F + G)	△65,673,271
次期繰越損益金(H)	△65,673,271

(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）2016年10月25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
2016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	26,589,355
証拠金取引勘定	9,644,451
現金および現金等価物	5,352,722
その他の受取債権	100
資産合計	41,586,628
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	351,765
ブローカーに対する未払金	3,693,024
未払費用	78,758
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）	4,123,547
買戻償却可能参加型株式の株主に帰属する純資産	37,462,981

包括的利益計算書
2015年4月1日～2016年3月31日

単位：米ドル

収入	
金利収入	1,363
為替差損（純額）	(3,175)
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	(9,707,007)
純損失合計	(9,708,819)
 費用	
管理会社報酬	65,076
監査報酬	46,188
保管報酬	18,687
投資運用会社報酬	277,234
取引手数料	70,755
弁護士費用	8,674
営業費用合計	486,614
 税引前損失	 (10,195,433)
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	(10,195,433)

組入資産の明細

2016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	4,600,000.00	4,594,043.00
TREASURY BILL	3,700,000.00	3,693,113.56
TREASURY BILL	3,600,000.00	3,596,263.20
TREASURY BILL	3,400,000.00	3,397,851.20
TREASURY BILL	3,200,000.00	3,199,648.00
TREASURY BILL	3,200,000.00	3,198,883.20
TREASURY BILL	2,400,000.00	2,399,690.40
TREASURY BILL	1,500,000.00	1,497,814.50

先物

(単位：米ドル)

銘柄名	数量	精算金額
MILL WHEAT EURO MAY16	14.00	(7,417.73)
MILL WHEAT EURO SEP16	27.00	(1,095.71)
RAPESEED EURO AUG16	12.00	(170.38)
RAPESEED EURO MAY16	6.00	(430.82)
COCOA FUTURE - ICEJUL16	8.00	(416.89)
COCOA FUTURE - ICEMAY16	4.00	4,437.14
RUBBER FUT TCOM SEP16	50.00	555.57
BRENT CRUDE FUTR JUL16	81.00	10,020.00
BRENT CRUDE FUTR JUN16	42.00	116,610.00
COFF ROBUSTA 10TN JUL16	33.00	310.00
COFF ROBUSTA 10TN MAY16	17.00	17,150.00
CORN FUTURE JUL16	63.00	(25,200.00)
CORN FUTURE MAY16	31.00	(33,912.50)
COTTON NO.2 FUTR JUL16	37.00	5,605.00
COTTON NO.2 FUTR MAY16	17.00	(21,950.00)
FCOJ-A FUTURE JUL16	7.00	3,150.00
FCOJ-A FUTURE MAY16	4.00	7,500.00
GASOLINE RBOB FUT JUN16	12.00	(4,410.00)
GASOLINE RBOB FUT MAY16	6.00	28,173.60
GOLD 100 OZ FUTR JUN16	15.00	10,320.00
KC HRW WHEAT FUT JUL16	10.00	2,500.00
KC HRW WHEAT FUT MAY16	5.00	1,025.00
LEAN HOGS FUTURE JUN16	11.00	120.00

銘柄名	数量	精算金額
LIVE CATTLE FUTR JUN16	15.00	(11,950.00)
LME COPPER FUTURE APR16	12.00	95,800.00
LME COPPER FUTURE APR16	(12.00)	(48,200.00)
LME COPPER FUTURE JUN16	8.00	(2,550.00)
LME COPPER FUTURE MAY16	12.00	44,850.00
LME COPPER FUTURE MAY16	(8.00)	2,550.00
LME LEAD FUTURE APR16	(17.00)	25,400.00
LME LEAD FUTURE APR16	17.00	(4,143.75)
LME LEAD FUTURE JUN16	12.00	(4,462.50)
LME LEAD FUTURE MAY16	(11.00)	4,387.50
LME LEAD FUTURE MAY16	17.00	(24,906.25)
LME NICKEL FUTURE APR16	(7.00)	3,636.00
LME NICKEL FUTURE APR16	7.00	(3,403.50)
LME NICKEL FUTURE JUN16	5.00	717.00
LME NICKEL FUTURE MAY16	(5.00)	(717.00)
LME NICKEL FUTURE MAY16	7.00	(3,549.00)
LME PRI ALUM FUTR APR16	(37.00)	57,543.75
LME PRI ALUM FUTR APR16	37.00	(8,018.75)
LME PRI ALUM FUTR JUN16	27.00	8,575.00
LME PRI ALUM FUTR MAY16	(24.00)	(7,425.00)
LME PRI ALUM FUTR MAY16	36.00	(50,925.00)
LME TIN FUTURE APR16	5.00	53,175.00
LME TIN FUTURE APR16	(5.00)	(18,805.00)
LME TIN FUTURE JUN16	3.00	(1,750.00)
LME TIN FUTURE MAY16	4.00	16,640.00
LME TIN FUTURE MAY16	(3.00)	850.00
LME ZINC FUTURE APR16	17.00	82,831.25
LME ZINC FUTURE APR16	(17.00)	(18,862.50)
LME ZINC FUTURE JUN16	11.00	2,962.50
LME ZINC FUTURE MAY16	16.00	17,831.25
LME ZINC FUTURE MAY16	(11.00)	(2,500.00)
LOW SU GASOIL G JUN16	9.00	1,300.00
LOW SU GASOIL G MAY16	4.00	9,800.00
LUMBER FUTURE JUL16	7.00	(803.00)
LUMBER FUTURE MAY16	4.00	31,636.00

銘 柄 名	数 量	精 算 金 額
MILK FUTURE MAY16	1.00	(20.00)
NATURAL GAS FUTR JUN16	60.00	(16,800.00)
NATURAL GAS FUTR MAY16	31.00	34,410.00
NY HARB ULSD FUT JUN16	9.00	2,646.00
NY HARB ULSD FUT MAY16	5.00	13,986.00
OAT FUTURE JUL16	13.00	262.50
OAT FUTURE MAY16	6.00	(3,762.50)
PALLADIUM FUTURE JUN16	2.00	13,225.00
PLATINUM FUTURE JUL16	14.00	34,045.00
ROUGH RICE (CBOT) JUL16	9.00	(3,690.00)
ROUGH RICE (CBOT) MAY16	4.00	(11,520.00)
SILVER FUTURE JUL16	13.00	8,950.00
SILVER FUTURE MAY16	6.00	28,525.00
SOYBEAN FUTURE JUL16	19.00	750.00

銘 柄 名	数 量	精 算 金 額
SOYBEAN FUTURE MAY16	9.00	12,500.00
SOYBEAN MEAL FUTR JUL16	7.00	(480.00)
SOYBEAN MEAL FUTR MAY16	3.00	60.00
SOYBEAN OIL FUTR JUL16	24.00	3,096.00
SOYBEAN OIL FUTR MAY16	13.00	25,458.00
SUGAR #11 (WORLD) JUL16	14.00	(3,998.40)
SUGAR #11 (WORLD) MAY16	7.00	19,364.80
WHEAT FUTURE(CBT) JUL16	49.00	11,562.50
WHEAT FUTURE(CBT) MAY16	24.00	(1,100.00)
WHITE SUGAR (ICE) AUG16	11.00	(2,295.00)
WHITE SUGAR (ICE) MAY16	6.00	16,080.00
WTI CRUDE FUTURE JUN16	102.00	4,590.00
WTI CRUDE FUTURE MAY16	54.00	114,410.00

【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 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。

ダイワ・マネー・マザーファンド

運用報告書 第12期（決算日 2016年12月9日）

（計算期間 2015年12月10日～2016年12月9日）

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

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

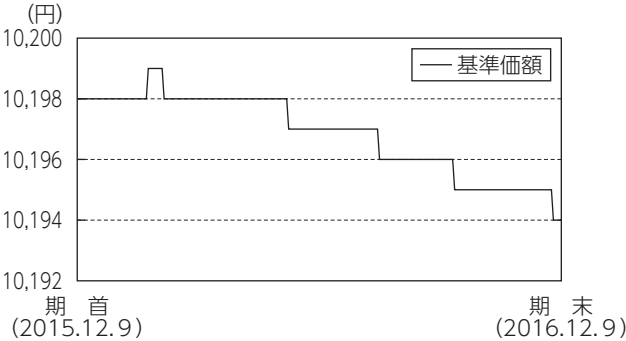
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額の推移



年 月 日	基 準 価 額		公 社 債 率	
	円	騰 落 率 %	組 入 比 率 %	
(期首)2015年12月9日	10,198	—	55.2	
12月末	10,198	0.0	52.1	
2016年1月末	10,198	0.0	94.1	
2月末	10,198	0.0	50.0	
3月末	10,198	0.0	—	
4月末	10,198	0.0	3.3	
5月末	10,197	△0.0	0.1	
6月末	10,197	△0.0	1.6	
7月末	10,196	△0.0	19.1	
8月末	10,196	△0.0	44.5	
9月末	10,195	△0.0	25.5	
10月末	10,195	△0.0	3.4	
11月末	10,195	△0.0	26.7	
(期末)2016年12月9日	10,194	△0.0	30.1	

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）および債券先物を除きます。
(注3) 当ファンドは、利息収入の確保をめざして安定運用を行なっており、ベンチマークおよび参考指数はありません。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：10,198円 期末：10,194円 騰落率：△0.0%

【基準価額の主な変動要因】

低金利環境が継続したことなどから、基準価額は下落しました。

◆投資環境について

○国内短期金融市場

期首より、日銀は量的・質的金融緩和を継続し、2016年1月にはマイナス金利付き量的・質的金融緩和の導入を、9月には長短金利操作付き量的・質的金融緩和の導入を決定しました。このような日銀の金融政策を背景に、国庫短期証券（3カ月物）の利回りおよび無担保コール翌日物金利は低下しました。

◆前期における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

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

◆ベンチマークとの差異について

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

《今後の運用方針》

流動性と資産の安全性に配慮し、安定的な運用を行ないます。

■1万口当りの費用の明細

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

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

(注2) 各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1) 公 社 債

(2015年12月10日から2016年12月9日まで)

国 内	国債証券	買 付 額	売 付 額
		千円	千円
		285,828,471	11,349,138 (297,450,000)

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

(2) その他有価証券

(2015年12月10日から2016年12月9日まで)

国 内	国内短期社債等	買 付 額	売 付 額
		千円	千円
		17,999,984	16,999,986

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2015年12月10日から2016年12月9日まで)

当 期			
買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
613 国庫短期証券 2016/9/12	27,280,379	567 国庫短期証券 2016/2/8	4,999,980
591 国庫短期証券 2016/5/30	24,330,973	566 国庫短期証券 2016/2/1	2,999,991
611 国庫短期証券 2016/9/5	19,330,584	342 2年国債 0.1% 2016/7/15	2,095,779
601 国庫短期証券 2016/7/19	19,020,392	100 5年国債 0.3% 2016/9/20	1,253,387
629 国庫短期証券 2016/11/28	14,720,456		
596 国庫短期証券 2016/6/20	14,390,312		
632 国庫短期証券 2016/12/12	14,020,490		
588 国庫短期証券 2016/5/16	12,500,147		
609 国庫短期証券 2016/8/22	10,870,238		
610 国庫短期証券 2016/8/29	10,390,257		

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

■組入資産明細表

(1) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

区 分	当 期		期 末				
	額面金額	評 価 額	組入比率	うちB B 格以下組入比率			
				残存期間別組入比率			3年未満
	千円	千円	%	5年以上	2年以上	2年未満	%
国債証券	20,580,000	20,580,364	30.1	—	—	—	30.1

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

(2) 国内（邦貨建）公社債（銘柄別）

区 分	銘 柄	当 期		期 末		
		年利	率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
国債証券	632 国庫短期証券	—	%	千円 14,020,000	千円 14,020,113	2016/12/12
	634 国庫短期証券	—	%	千円 2,010,000	千円 2,010,039	2016/12/19
	635 国庫短期証券	—	%	千円 4,550,000	千円 4,550,211	2016/12/26
合計	銘柄数 3銘柄	—	%	千円 20,580,000	千円 20,580,364	—

(注) 単位未満は切捨て。

(3) 国内その他有価証券

区 分	当 期		期 末	
	評 価 額	比 率	千円	%>
国内短期社債等	999,999	<1.5>	—	—

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

■投資信託財産の構成

2016年12月9日現在

項 目	当 期		期 末	
	評 価 額	比 率	千円	%>
公社債	20,580,364	27.2	—	—
その他有価証券	999,999	1.3	—	—
コール・ローン等、その他	53,984,185	71.4	—	—
投資信託財産総額	75,564,549	100.0	—	—

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2016年12月9日現在

項 目	当 期		期 末	
	評 価 額	比 率	千円	%>
(A) 資産	75,564,549	239	円	円
コール・ローン等	53,983,440	401	円	円
公社債(評価額)	20,580,364	994	円	円
現先取引(その他有価証券)	999,999	178	円	円
その他未収収益	744,666	—	円	円
(B) 負債	7,294,738	200	円	円
未払金	1,800,034	200	円	円
未払解約金	5,494,704	000	円	円
(C) 純資産総額(A - B)	68,269,811	1,039	円	円
元本	66,967,614	984	円	円
次期繰越損益金	1,302,196	055	円	円
(D) 追加信託総口数	66,967,614	984	円	円
1万口当り基準価額(C/D)	10,194	円	円	円

* 期首における元本額は77,361,886,547円、当期中における追加設定元本額は229,319,669,570円、同解約元本額は239,713,941,133円です。
* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワF Eグローバル・パリュウ（為替ヘッジあり）98,069円、ダイワF Eグローバル・パリュウ（為替ヘッジなし）98,069円、ダイワF R I C I ④ コモディ

ティ・ファンド8,952,508円、U S 債券N B戦略ファンド（為替ヘッジあり／年1回決算型）740,564円、U S 債券N B戦略ファンド（為替ヘッジなし／年1回決算型）1,623,350円、スマート・アロケーション・Dガード1,987,559円、N Bストラテジック・インカム・ファンド<ラップ>米ドルコース981円、N Bストラテジック・インカム・ファンド<ラップ>円コース981円、N Bストラテジック・インカム・ファンド<ラップ>世界通貨分散コース981円、堅実バランスファンド - ハジメの歩 - 129,891,397円、D Cダイワ・マネー・ポートフォリオ2,529,071,704円、ダイワファンドラップ コモディティセレクト317,088,630円、ダイワ米国株ストラテジーα（通貨選択型）ートリプルリターンズ - 日本・コース（毎月分配型）132,757円、ダイワ米国株ストラテジーα（通貨選択型）ートリプルリターンズ - 豪ドル・コース（毎月分配型）643,132円、ダイワ米国株ストラテジーα（通貨選択型）ートリプルリターンズ - ブラジル・リアル・コース（毎月分配型）4,401,613円、ダイワ米国株ストラテジーα（通貨選択型）ートリプルリターンズ - ミドル・コース（毎月分配型）12,784円、ダイワノビリティ北米株式ファンド - パラダイムシフト - 29,484,934円、（適格機関投資家専用）スマート・シックス・Dガード495,850,899円、ブルベア・マネー・ポートフォリオIV 21,858,178,543円、ブル3倍日本株ポートフォリオIV 34,413,293,504円、ベア2倍日本株ポートフォリオIV 6,512,563,667円、ダイワEグローバル・パリュウ株ファンド（ダイワSMA専用）4,090,590円、ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型）ブラジル・リアル・コース（毎月分配型）98,290,744円、ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型）日本・コース（毎月分配型）23,590,527円、ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型）米ドル・コース（毎月分配型）2,163,360円、ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型）豪ドル・コース（毎月分配型）13,761,552円、ダイワ/アムンディ食糧増産関連ファンド4,974,315円、ダイワ日本リート・ファンド・マネー・ポートフォリオ197,896,688円、ダイワ新興国ハイインカム・プラスII - 金積立型 - 501,660円、ダイワ新興国ハイインカム債券ファンド（償還案項付）為替ヘッジあり1,004,378円、ダイワ新興国ソブリン債券ファンド（資産成長コース）49,082,149円、ダイワ新興国ソブリン債券ファンド（通貨αコース）196,290,094円、ダイワ・ダブルバランス・ファンド（Dガード付/部分為替ヘッジあり）27,494,856円、ダイワ・インフラビジネス・ファンド - インフラ革命 -（為替ヘッジあり）988,283円、ダイワ・インフラビジネス・ファンド - インフラ革命 -（為替ヘッジなし）4,926,018円、ダイワ米国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ソリンα（毎月分配型）98,107円、ダイワ英国高配当株ファンド98,107円、ダイワ英国高配当株ファンド・マネー・ポートフォリオ1,724,477円、D Cスマート・アロケーション・Dガード95,147円、ダイワ・世界コモディティ・ファンド（ダイワSMA専用）274,626円、ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型）南アフリカ・ランド・コース（毎月分配型）98,252円、ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型）トルコ・リラ・コース（毎月分配型）2,554,212円、ダイワ米国高金利社債ファンド（通貨選択型）通貨セレクト・コース（毎月分配型）1,178,976円、ダイワ・オーストラリア高配当株α（毎月分配型）株式αコース98,203円、ダイワ・オーストラリア高配当株α（毎月分配型）通貨αコース98,203円、ダイワ・オーストラリア高配当株α（毎月分配型）株式&通貨ソリンαコース982,029円、ダイワ米国株ストラテジーα（通貨選択型）ートリプルリターンズ - 通貨セレクト・コース（毎月分配型）98,174円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,194円です。

■損益の状況

当期 自2015年12月10日 至2016年12月9日

項 目	当 期	
	当 期	率
(A) 配当等収益	△	17,198,883円
受取利息	△	3,050,070
その他収益金	△	744,666
支払利息	△	14,893,479
(B) 有価証券売買損益	△	1,077,368
売買益	△	242,421
売買損	△	1,319,789
(C) その他費用	△	139,970
(D) 当期損益金(A + B + C)	△	18,416,221
(E) 前期繰越損益金	△	1,530,291,621
(F) 解約差損益金	△	4,723,800,173
(G) 追加信託差損益金	△	4,514,120,828
(H) 合計(D + E + F + G)	△	1,302,196,055
次期繰越損益金(H)	△	1,302,196,055

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をい、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、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。