

★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／債券	
信託期間	約9年11カ月間（2017年9月29日～2027年8月20日）	
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	当ファンド	下記の各ファンドの受益証券（振替受益証券を含みます。以下同じ。）
	ダイワ日本国債マザーファンド	わが国の公社債
	住宅金融支援機構債ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）	住宅金融支援機構債マザーファンドの受益証券
	ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド	先進国通貨建て債券
	米国ジニーメイ（為替ヘッジあり）マザーファンド	イ．ジニーメイ（米国政府抵当金庫）が保証する米国住宅ローン担保証券 ロ．米国国債
	新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	新興国の国家機関が発行する債券
	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）
当ファンドの運用方法	①主として、各投資対象ファンドの受益証券を通じて、次に掲げる内外のさまざまな債券に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。 イ．日本国債 ロ．住宅金融支援機構債 ハ．先進国通貨建て債券 ニ．米国住宅ローン担保証券 ホ．米ドル建新興国債券 ヘ．米ドル建ハイイールド債券 ②各投資対象ファンドの受益証券の組入比率は3カ月ごとに見直しを行ない、見直しの際にコスト控除後の債券ポートフォリオの利回りを目標利回りに近づけることおよび価格変動のリスクが最小となることをめざして組入比率を決定します。 ※コストとは、実質的な運用管理費用および為替ヘッジコストをさします。 ※目標利回りは、「個人向け国債（固定・5年）の利率＋2％」とします。ただし、個人向け国債（固定・5年）の廃止等やむをえない事情がある場合には、目標利回りの算出方法を変更することがあります。 ③各投資対象ファンドの受益証券の組入比率の合計は、通常の状態で高位に維持することを基本とします。 ④外貨建資産を組入れる各投資対象ファンドでは、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 投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。	
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、配当等収益等を中心に分配することをめざします。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。	

目標利回り追求型債券ファンド
（愛称：つみき）

運用報告書（全体版）
第1期
（決算日 2018年2月22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、「目標利回り追求型債券ファンド（愛称：つみき）」は、このたび、第1期の決算を行ないました。

ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

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

設定以来の運用実績

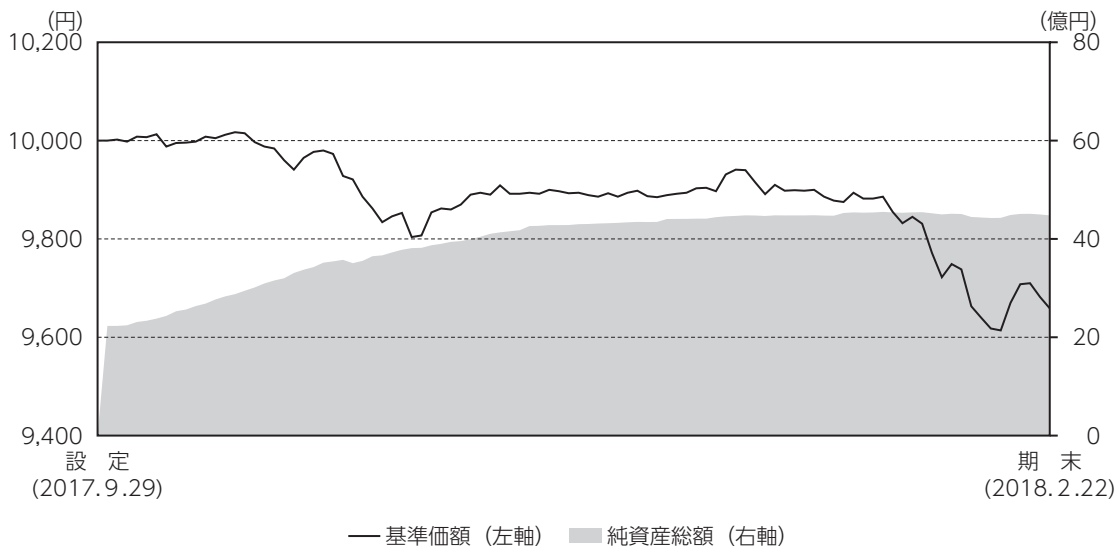
決 算 期	基 準 価 額			公 社 債 率 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比	投 資 信 託 券 率 受 益 証 比	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 配 金	期 騰 落 率				
1 期末(2018年 2月22日)	円 9,629	円 30	% △3.4	% 46.0	% －	% 48.6	百万円 4,479

(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注 2) 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 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。
(注 5) 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



(注) 期末の基準価額は分配金込みです。

■基準価額・騰落率

設定時：10,000円

期 末： 9,629円 (分配金30円)

騰落率：△3.4% (分配金込み)

■基準価額の主な変動要因

各投資対象ファンドの受益証券を通じて、米国住宅ローン担保証券、米ドル建新興国債券、米ドル建ハイイールド債券に投資した結果、価格が下落したことなどから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。

目標利回り追求型債券ファンド

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	公 社 債 率 組 入 比	債 券 先 物 率 債 比	投 資 信 託 受 益 証 券 率 組 入 比
(設定) 2017年 9 月29日	円 10,000	% －	% －	% －	% －
9 月末	10,000	0.0	12.6	－	4.8
10月末	9,977	△0.2	58.7	－	35.6
11月末	9,892	△1.1	48.2	－	48.5
12月末	9,897	△1.0	47.5	－	47.5
2018年 1 月末	9,832	△1.7	47.0	－	48.0
(期末) 2018年 2 月22日	9,659	△3.4	46.0	－	48.6

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は設定比。

投資環境について

(2017.9.29～2018.2.22)

■米国住宅ローン担保証券市況

2017年9月以降、経済指標が市場予想を上振れ、F R B（米国連邦準備制度理事会）高官がややタカ派的な発言を行なったことで市場が織り込む利上げペースが高まりました。12月以降は、税制改革法成立による財政支出が意識されことや、米国の高官による米ドル安を容認する発言を受けて米ドル安が進行し期待インフレ率が高まったことから、長期金利（10年債利回り）は約4年ぶりの水準にまで上昇しました。米国長期金利の上昇に連れて、ジニーメイ債（ジニーメイ（米国政府担当金庫）が保証する米国住宅ローン担保証券）の利回りも上昇しました。

■米ドル建新興国債券市況

米ドル建新興国債券市況は下落しました。設定時から同市況はレンジ内で推移しましたが、2017年11月にベネズエラを中心に下落しました。ベネズエラについては、利払いの遅延を受けて格付会社が一部の債務を債務不履行と判断したことが下落の要因となりました。その後、同市況はやや値を戻しましたが、2018年2月上旬から、株式が下落するなどリスク回避的な相場となり同市況も下落しました。

■米ドル建ハイイールド債券市況

米ドル建ハイイールド債券市況は下落しました。2017年11月の米国における利上げ継続観測に伴い金利の上昇圧力が高まる中、税制改革法案を巡る不透明感が広がったことで、ハイイールド債券のスプレッド（国債との利回り格差）は拡大しました。その後は安定した動きが続きましたが、2018年2月に入ると、米国債券の急速な金利上昇や株価調整で市場のリスク回避姿勢が強まったことからスプレッドが拡大し、市況は下落しました。

ポートフォリオについて

(2017.9.29～2018.2.22)

■当ファンド

各投資対象ファンドの受益証券を通じて、次に掲げる内外のさまざまな債券に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないました。

- イ. 日本国債
- ロ. 住宅金融支援機構債
- ハ. 先進国通貨建債券
- ニ. 米国住宅ローン担保証券
- ホ. 米ドル建新興国債券
- ヘ. 米ドル建ハイイールド債券

各投資対象ファンドの受益証券の組入比率は3カ月ごとに見直しを行ない、見直しの際にコスト控除後の債券ポートフォリオの利回りを目標利回りに近づけることおよび価格変動のリスクが最小となることをめざして組入比率を決定しました。

■米国ジニーメイ（為替ヘッジあり）マザーファンド

ジニーメイ債に投資し、ジニーメイ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した。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行ないました。

■新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

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

■米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

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

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

当期の1万口当り分配金（税込み）は30円といたしました。
収益分配金の決定根拠は下記の「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。
なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2017年9月29日 ～2018年2月22日	
当期分配金（税込み）	(円)	30
対基準価額比率	(%)	0.31
当期の収益	(円)	30
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	107

- (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。

■収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	120.73円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00
(c) 収益調整金	17.08
(d) 分配準備積立金	0.00
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	137.82
(f) 分配金	30.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	107.82

(注) 下線を付した該当項目から分配金を計上しています。



今後の運用方針

■当ファンド

当ファンドは、各投資対象ファンドの受益証券を通じて、次に掲げる内外のさまざまな債券に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。

- イ. 日本国債
- ロ. 住宅金融支援機構債
- ハ. 先進国通貨建債券
- ニ. 米国住宅ローン担保证券
- ホ. 米ドル建新興国債券
- ヘ. 米ドル建ハイイールド債券

各投資対象ファンドの受益証券の組入比率は3カ月ごとに見直しを行ない、見直しの際にコスト控除後の債券ポートフォリオの利回りを目標利回りに近づけることおよび価格変動のリスクが最小となることをめざして組入比率を決定します。

■ダイワ日本国債マザーファンド

運用の基本方針に基づき、期を通じてわが国の国債の組入比率を高位に保ちつつ、1年ごとの残存期間（残存1年未満、残存1年以上2年未満、…、残存14年以上15年未満など、全15区分）の各投資金額がほぼ同程度となるような運用（ラダー型運用）を行なってまいります。

■住宅金融支援機構債ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

主として、住宅金融支援機構が発行する債券に投資し、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。金利の方向性、利回り水準、格付けおよび流動性等を総合的に勘案し、ポートフォリオを構築します。

■ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド

先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行なうことにより、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。

組み入れる債券（国債を除く）の格付けは、取得時においてB B B格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行なうことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築します。

■米国ジニーメイ（為替ヘッジあり）マザーファンド

ジニーメイ債に投資し、ジニーメイ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。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行ないます。

■新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

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

■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。

1万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2017.9.29～2018.2.22)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	40円	0.402%	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9,885円です。
(投 信 会 社)	(19)	(0.196)	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)	(19)	(0.196)	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)	(1)	(0.011)	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	3	0.032	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先 物)	(0)	(0.000)	
(投資信託受益証券)	(3)	(0.032)	
有価証券取引税	—	—	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
そ の 他 費 用	16	0.165	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)	(1)	(0.011)	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)	(0)	(0.003)	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)	(15)	(0.152)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	59	0.600	

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

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

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

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2017年9月29日から2018年2月22日まで)

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
新興国債券 (為替ヘッジあり) マザーファンド	2,067,437	2,424,419	105,826	122,697
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	2,053,403	2,309,767	40,705	45,440
米国ジニーメイ (為替ヘッジあり) マザーファンド	522,600	521,273	520,206	514,347

(注) 単位未満は切捨て。

■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。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	当 期 末	
	□ 数	評 価 額
	千□	千円
新興国債券 (為替ヘッジあり) マザーファンド	1,961,610	2,223,093
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	2,012,698	2,220,006
米国ジニーメイ (為替ヘッジあり) マザーファンド	2,393	2,316

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年2月22日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
新興国債券 (為替ヘッジあり) マザーファンド	2,223,093	49.3
米ドル建ハイイールド債券 (為替ヘッジあり) マザーファンド	2,220,006	49.2
米国ジニーメイ (為替ヘッジあり) マザーファンド	2,316	0.1
コール・ローン等、その他	63,782	1.4
投資信託財産総額	4,509,198	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、2月22日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝107.52円、1オーストラリア・ドル＝83.83円、1イギリス・ポンド＝149.49円、1スウェーデン・クローネ＝13.21円、1メキシコ・ペソ＝5.71円、1ポーランド・ズロチ＝31.60円、1ユーロ＝131.91円です。

(注3) 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 (2,340,006千円) の投資信託財産総額 (2,554,908千円) に対する比率は、91.6%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 (2,292,814千円) の投資信託財産総額 (2,332,160千円) に対する比率は、98.3%です。
米国ジニーメイ (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 (62,200千円) の投資信託財産総額 (128,338千円) に対する比率は、48.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年2月22日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	4,509,198,434円
コール・ローン等	63,782,353
新興国債券 (為替ヘッジあり) マザーファンド(評価額)	2,223,093,529
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)	2,220,006,135
米国ジニーメイ (為替ヘッジあり) マザーファンド(評価額)	2,316,417
(B) 負債	29,726,613
未払収益分配金	13,955,781
未払信託報酬	15,644,062
その他未払費用	126,770
(C) 純資産総額(A－B)	4,479,471,821
元本	4,651,927,219
次期繰越損益金	△ 172,455,398
(D) 受益権総口数	4,651,927,219口
1万口当り基準価額(C／D)	9,629円

* 設定時における元本額は2,231,457,335円、当期中における追加設定元本額は2,589,093,446円、同解約元本額は168,623,562円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は9,629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172,455,398円です。

■損益の状況

当期 自2017年9月29日 至2018年2月22日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 5,592円
受取利息	79
支払利息	△ 5,671
(B) 有価証券売買損益	△ 125,677,525
売買益	1,580,924
売買損	△ 127,258,449
(C) 信託報酬等	△ 15,770,832
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 141,453,949
(E) 追加信託差損益金	△ 17,045,668
(配当等相当額)	(7,949,467)
(売買損益相当額)	(△ 24,995,135)
(F) 合計(D + E)	△ 158,499,617
(G) 収益分配金	△ 13,955,781
次期繰越損益金(F + G)	△ 172,455,398
追加信託差損益金	△ 17,045,668
(配当等相当額)	(7,949,467)
(売買損益相当額)	(△ 24,995,135)
分配準備積立金	42,209,527
繰越損益金	△ 197,619,257

(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9ページの「収益分配金の計算過程 (総額)」の表をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	56,165,308円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	7,949,467
(d) 分配準備積立金	0
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	64,114,775
(f) 分配金	13,955,781
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	50,158,994
(h) 受益権総口数	4,651,927,219口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	
1 万 口 当 り 分 配 金	30円

●＜分配金再投資コース＞をご利用の方の税引き分配金は、2月22日現在の基準価額（1万口当り9,629円）に基づいて自動的に再投資いたしました。

分配金の課税上の取扱いについて

- ・分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、残りの額が普通分配金です。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。
- ・普通分配金については、20.315％（所得税15％、復興特別所得税0.315％および地方税5％）の税率による源泉徴収が行なわれ、申告不要制度が適用されます。なお、確定申告を行ない、申告分離課税または総合課税（配当控除の適用はありません。）を選択することもできます。
- ・法人の受益者の場合、税率が異なります。
- ・税法が改正された場合等には、上記の内容が変更になることがあります。くわしくは、販売会社にお問い合わせください。
- ・課税上の取扱いの詳細につきましては、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

当ファンドは少額投資非課税制度「NISA（ニーサ）」および未成年者少額投資非課税制度「ジュニアNISA」の適用対象です。非課税口座における取扱いについては販売会社にお問い合わせください。

《お知らせ》

■運用において参照している指数の名称変更について

当ファンドの主要投資対象である「ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド」において参照している指数の名称を「シティ世界国債インデックス」から「FTSE世界国債インデックス」に変更しました。

★「住宅金融支援機構債ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」および「米国ジニーメイ（為替ヘッジあり）マザーファンド」は、2018年2月22日現在、第1期決算を迎えておりません。

<補足情報>

当ファンド（目標利回り追求型債券ファンド）が投資対象としている「米国ジニーメイ（為替ヘッジあり）マザーファンド」の第1期決算日が到来しておりませんので、当ファンドの決算日（2018年2月22日）現在における米国ジニーメイ（為替ヘッジあり）マザーファンドの組入資産の内容等を10～11ページに併せて掲載いたしました。

■米国ジニーメイ（為替ヘッジあり）マザーファンドの主要な売買銘柄
公 社 債

(2017年9月29日から2018年2月22日まで)

買			付			売			付		
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額	銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
			千円						千円		
Ginnie Mae II 3 12/17 TBA (アメリカ)	3%	2047/12/1	260,604	Ginnie Mae II 3 12/17 TBA (アメリカ)	3%	2047/12/1	260,840	Ginnie Mae II 3.5 10/17 TBA (アメリカ)	3.5%	2047/10/1	235,425
Ginnie Mae II 3.5 10/17 TBA (アメリカ)	3.5%	2047/10/1	235,531	Ginnie Mae II 3.5 10/17 TBA (アメリカ)	3.5%	2047/10/1	235,425	Ginnie Mae I 4 11/17 TBA (アメリカ)	4%	2047/11/1	141,021
Ginnie Mae I 4 11/17 TBA (アメリカ)	4%	2047/11/1	142,369	Ginnie Mae I 4 11/17 TBA (アメリカ)	4%	2047/11/1	141,021	Ginnie Mae I 3 11/17 TBA (アメリカ)	3%	2047/11/1	136,077
Ginnie Mae I 3 11/17 TBA (アメリカ)	3%	2047/11/1	137,839	Ginnie Mae I 3 11/17 TBA (アメリカ)	3%	2047/11/1	136,077	Ginnie Mae II 4.5 12/17 TBA (アメリカ)	4.5%	2047/12/1	106,450
Ginnie Mae II 4.5 12/17 TBA (アメリカ)	4.5%	2047/12/1	106,627	Ginnie Mae II 4.5 12/17 TBA (アメリカ)	4.5%	2047/12/1	106,450	Ginnie Mae II 3 1/18 TBA (アメリカ)	3%	2048/1/1	98,354
Ginnie Mae II 3 3/18 TBA (アメリカ)	3%	2048/3/1	103,179	Ginnie Mae II 3 1/18 TBA (アメリカ)	3%	2048/1/1	98,354	Ginnie Mae II 3 2/18 TBA (アメリカ)	3%	2048/2/1	94,893
Ginnie Mae II 3 3/18 TBA (アメリカ)	3%	2048/3/1	102,351	Ginnie Mae II 3 2/18 TBA (アメリカ)	3%	2048/2/1	94,893	Ginnie Mae II 3 3/18 TBA (アメリカ)	3%	2048/3/1	73,370
Ginnie Mae II 3 2/18 TBA (アメリカ)	3%	2048/2/1	98,247	Ginnie Mae II 3 3/18 TBA (アメリカ)	3%	2048/3/1	73,370	Ginnie Mae II 3.5 11/17 TBA (アメリカ)	3.5%	2047/11/1	69,785
Ginnie Mae II 3.5 11/17 TBA (アメリカ)	3.5%	2047/11/1	70,556	Ginnie Mae II 3.5 11/17 TBA (アメリカ)	3.5%	2047/11/1	69,785	Ginnie Mae II 3 11/17 TBA (アメリカ)	3%	2047/11/1	68,044
Ginnie Mae II 3 11/17 TBA (アメリカ)	3%	2047/11/1	68,638	Ginnie Mae II 3 11/17 TBA (アメリカ)	3%	2047/11/1	68,044				

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

■組入資産明細表

下記は、2018年2月22日現在における米国ジニーメイ（為替ヘッジあり）マザーファンド（101,832千口）の内容です。

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

2018年2月22日現在								
区 分	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うちB B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		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 845	千アメリカ・ドル 836	千円 89,920	% 91.3	% —	% 91.3	% —	% —

(注1) 邦貨換算金額は、2018年2月22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) 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）

2018年2月22日現在								
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	Ginnie Mae II 3 3/18 TBA	特 殊 債 券	3.0000	%千アメリカ・ドル280	千アメリカ・ドル272	千円29,343	2048/03/01	
	Ginnie Mae II Pool MA4068	特 殊 債 券	3.0000	89	87	9,428	2046/11/20	
	Ginnie Mae II Pool MA4588	特 殊 債 券	4.5000	87	91	9,835	2047/07/20	
	Ginnie Mae II Pool MA4652	特 殊 債 券	3.5000	195	195	21,064	2047/08/20	
	Ginnie Mae II Pool MA4651	特 殊 債 券	3.0000	117	114	12,293	2047/08/20	
	Ginnie Mae II Pool MA2520	特 殊 債 券	3.0000	75	73	7,954	2045/01/20	
合 計	銘 柄 数 金 額	6銘柄		845	836	89,920		

(注1) 邦貨換算金額は、2018年2月22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) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

<補足情報>

当ファンド（目標利回り追求型債券ファンド）が投資対象としている「新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド」の決算日（2017年5月8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（2018年2月22日）現在における新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンドの組入資産の内容等を12～14ページに併せて掲載いたしました。

■新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンドの主要な売買銘柄
公 社 債

(2017年9月29日から2018年2月22日まで)

買 付			売 付		
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
Turkey Government International Bond (トルコ)	7.375% 2025/2/5	131,660	Indonesia Government International Bond (インドネシア)	11.625% 2019/3/4	75,844
Indonesia Government International Bond (インドネシア)	7.75% 2038/1/17	128,397	Venezuela Government International Bond (ヴェネズエラ)	8.25% 2024/10/13	28,656
Philippine Government International Bond (フィリピン)	6.375% 2032/1/15	104,202	Venezuela Government International Bond (ヴェネズエラ)	9.375% 2034/1/13	22,410
Argentine Republic International Bond (アルゼンチン)	5.625% 2022/1/26	103,594	Turkey Government International Bond (トルコ)	6.875% 2036/3/17	14,877
Colombia Government International Bond (コロンビア)	8.125% 2024/5/21	93,942	FED REPUBLIC OF BRAZIL (ブラジル)	7.125% 2037/1/20	12,688
Indonesia Government International Bond (インドネシア)	11.625% 2019/3/4	89,555	FED REPUBLIC OF BRAZIL (ブラジル)	4.875% 2021/1/22	11,968
Mexico Government International Bond (メキシコ)	4.75% 2044/3/8	81,588	Mexico Government International Bond (メキシコ)	5.55% 2045/1/21	11,450
FED REPUBLIC OF BRAZIL (ブラジル)	7.125% 2037/1/20	80,693	Mexico Government International Bond (メキシコ)	3.5% 2021/1/21	11,156
Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア)	4.75% 2026/5/27	72,173	Mexico Government International Bond (メキシコ)	5.125% 2020/1/15	4,555
Argentine Republic International Bond (アルゼンチン)	2.5% 2038/12/31	62,565			

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

■組入資産明細表

下記は、2018年2月22日現在における新興国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド（2,200,448千円）の内容です。

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

区 分	2018年2月22日現在							
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うちＢＢ格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
アメリカ	千アメリカ・ドル 19,333	千アメリカ・ドル 21,482	千円 2,309,791	% 92.6	% 14.6	% 77.1	% 12.4	% 3.1

(注1) 邦貨換算金額は、2018年2月22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) 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）

2018年2月22日現在							
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			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
	Turkey Government International Bond	国債証券	5.7500	200	182	19,619	2047/05/11
	Hungary Government International Bond	国債証券	4.0000	22	22	2,400	2019/03/25
	Hungary Government International Bond	国債証券	5.3750	400	438	47,108	2024/03/25
	Brazilian Government International Bond	国債証券	5.6250	200	190	20,525	2047/02/21
	Peruvian Government International Bond	国債証券	4.1250	280	291	31,385	2027/08/25
	Mexico Government International Bond	国債証券	6.0500	120	135	14,563	2040/01/11
	Mexico Government International Bond	国債証券	6.7500	460	575	61,824	2034/09/27
	Mexico Government International Bond	国債証券	4.7500	700	673	72,403	2044/03/08
	Mexico Government International Bond	国債証券	4.0000	550	563	60,555	2023/10/02
	Mexico Government International Bond	国債証券	3.5000	100	102	10,977	2021/01/21
	Mexico Government International Bond	国債証券	5.5500	150	161	17,398	2045/01/21
	Panama Government International Bond	国債証券	9.3750	400	595	63,974	2029/04/01
	Panama Government International Bond	国債証券	6.7000	100	127	13,681	2036/01/26
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	8.8750	70	76	8,247	2019/10/14
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	8.7500	400	509	54,727	2025/02/04
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	8.2500	200	254	27,320	2034/01/20
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	7.1250	500	586	63,006	2037/01/20
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	4.8750	100	104	11,251	2021/01/22
	Argentine Republic International Bond	国債証券	2.5000	1,000	667	71,785	2038/12/31
	Argentine Republic International Bond	国債証券	7.5000	300	321	34,610	2026/04/22
	Argentine Republic International Bond	国債証券	6.6250	150	148	15,934	2028/07/06
	Argentine Republic International Bond	国債証券	7.1250	450	439	47,271	2036/07/06
	Argentine Republic International Bond	国債証券	5.6250	950	967	104,033	2022/01/26
	Colombia Government International Bond	国債証券	8.1250	650	801	86,154	2024/05/21
	Colombia Government International Bond	国債証券	7.3750	300	380	40,916	2037/09/18
	Colombia Government International Bond	国債証券	6.1250	300	339	36,481	2041/01/18
	Peruvian Government International Bond	国債証券	6.5500	150	195	20,974	2037/03/14
	Peruvian Government International Bond	国債証券	5.6250	40	48	5,171	2050/11/18
	Ukraine Government International Bond	国債証券	7.7500	100	104	11,237	2019/09/01
	Ukraine Government International Bond	国債証券	7.7500	500	530	57,051	2022/09/01
	Ukraine Government International Bond	国債証券	7.7500	100	104	11,192	2025/09/01
	Ukraine Government International Bond	国債証券	7.7500	100	103	11,116	2027/09/01
	Romanian Government International Bond	国債証券	4.3750	36	37	4,007	2023/08/22
	Romanian Government International Bond	国債証券	4.8750	320	339	36,554	2024/01/22
	Romanian Government International Bond	国債証券	6.1250	80	96	10,397	2044/01/22
	Hungary Government International Bond	国債証券	7.6250	70	101	10,963	2041/03/29
	Hungary Government International Bond	国債証券	5.3750	200	216	23,327	2023/02/21
	Hungary Government International Bond	国債証券	5.7500	108	120	12,902	2023/11/22
	Croatia Government International Bond	国債証券	6.7500	100	106	11,423	2019/11/05
	Croatia Government International Bond	国債証券	6.6250	200	215	23,118	2020/07/14
	Croatia Government International Bond	国債証券	6.0000	200	220	23,693	2024/01/26
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国債証券	7.5000	247	281	30,238	2030/03/31
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国債証券	5.0000	600	625	67,251	2020/04/29

2018年2月22日現在							
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	5.6250	200	218	23,527	2042/04/04
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	4.7500	600	627	67,424	2026/05/27
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国 債 証 券	5.2500	400	411	44,241	2047/06/23
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	9.5000	300	455	48,995	2030/02/02
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	100	136	14,712	2031/01/14
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	6.3750	700	874	94,070	2032/01/15
	Philippine Government International Bond	国 債 証 券	6.3750	100	128	13,791	2034/10/23
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	11.6250	100	109	11,744	2019/03/04
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	7.7500	1,000	1,369	147,218	2038/01/17
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	4.6250	200	197	21,231	2043/04/15
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	6.7500	200	255	27,424	2044/01/15
	Indonesia Government International Bond	国 債 証 券	4.3500	200	204	21,962	2027/01/08
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	7.3750	1,000	1,124	120,953	2025/02/05
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	11.8750	430	652	70,199	2030/01/15
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	7.0000	300	311	33,463	2019/03/11
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	5.6250	100	104	11,208	2021/03/30
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	6.7500	200	209	22,496	2040/05/30
	Turkey Government International Bond	国 債 証 券	6.0000	200	191	20,605	2041/01/14
	South Africa Government International	国 債 証 券	4.6650	600	608	65,424	2024/01/17
	South Africa Government International	国 債 証 券	4.3000	200	188	20,307	2028/10/12
合 計	銘 柄 数 金 額	63銘柄		19,333	21,482	2,309,791	

(注1) 邦貨換算金額は、2018年2月22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) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

＜補足情報＞

当ファンド（目標利回り追求型債券ファンド）が投資対象としている「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」の決算日（2017年5月8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（2018年2月22日）現在における米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンドの組入資産の内容等を15ページに併せて掲載いたしました。

■米ドル建ハイイールド債券（為替ヘッジあり）マザーファンドの主要な売買銘柄
投資信託受益証券

(2017年9月29日から2018年2月22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
ISHARES IBOX USD HIGH YIELD（アメリカ）		234.5	2,323,198	9,907					

(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、2018年2月22日現在における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（2,107,749千口）の内容です。

外国投資信託受益証券

銘柄		2018年2月22日現在		
		口数	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
		千口	千アメリカ・ドル	千円
(アメリカ)				
ISHARES IBOX USD HIGH YIELD		247	21,182	2,277,566
合計	口数、金額	247	21,182	2,277,566
	銘柄数<比率>	1銘柄		<98.0%>

(注1) 邦貨換算金額は、2018年2月22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) < >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。

ダイワ日本国債マザーファンド

運用報告書 第12期（決算日 2017年3月10日）

（計算期間 2016年3月11日～2017年3月10日）

ダイワ日本国債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	わが国の国債を投資対象とし、残存期間の異なる債券の利息収入を幅広く確保することをめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の公社債
運用方法	①主としてわが国の国債に投資し、残存期間の異なる債券の利息収入を幅広く確保することをめざして運用を行ないます。 ②わが国の国債への投資にあたっては、原則として、最長15年程度までの国債を、各残存期間ごとの投資金額がほぼ同程度となるように組み入れます。 ③国債の組み入れは原則として高位を保ちます。 ④運用の効率化を図るため、債券先物取引等を利用することがあります。このため、公社債の組入総額ならびに債券先物取引等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

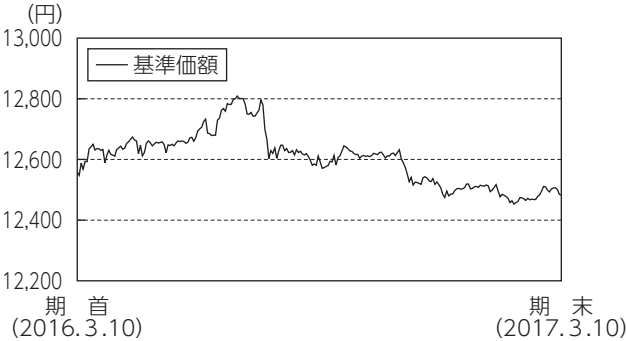
大和投資信託

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		ダイワ・ボンド・インデックス(DBI)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 3月10日	12,559	—	12,859	—	99.0	—
3月末	12,589	0.2	12,962	0.8	99.5	—
4月末	12,623	0.5	13,091	1.8	99.4	—
5月末	12,661	0.8	13,141	2.2	99.1	—
6月末	12,759	1.6	13,323	3.6	99.4	—
7月末	12,699	1.1	13,203	2.7	99.2	—
8月末	12,610	0.4	13,051	1.5	99.1	—
9月末	12,636	0.6	13,059	1.6	99.4	—
10月末	12,612	0.4	13,017	1.2	99.3	—
11月末	12,539	△0.2	12,924	0.5	99.2	—
12月末	12,519	△0.3	12,843	△0.1	99.3	—
2017年 1月末	12,478	△0.6	12,763	△0.7	99.3	—
2月末	12,510	△0.4	12,805	△0.4	99.0	—
(期末)2017年 3月10日	12,483	△0.6	12,752	△0.8	98.9	—

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) ダイワ・ボンド・インデックス (DBI) 国債指数は、ダイワ・ボンド・インデックス (DBI) 国債指数の原データに基づき、当ファンド設定日の前営業日を10,000として大和投資信託が計算したものです。ダイワ・ボンド・インデックス (DBI) 国債指数は、株式会社大和総研が公表している日本国債のパフォーマンス・インデックスです。
(注3) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) 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：12,559円 期末：12,483円 騰落率：△0.6%

【基準価額の主な変動要因】

主としてわが国の国債に投資した結果、国債からの利息収入は基準価額にプラスの要因となったものの、金利の上昇による国債の価格下落等が基準価額のマイナス要因となり、基準価額は下落しました。

◆投資環境について

○国内債券市況

国内長期金利は、期首より、おおむね横ばい圏で推移しましたが、2016年6月に英国の国民投票でEU（欧州連合）離脱派が勝利し、金融市場全般にリスク回避の動きが広がったことから、長期金利は低下しました。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が高まったことから、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月に入り、米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利すると、今後の財政拡大などが意識されて米国の金利が上昇し、それに連れて国内長期金利も上昇しました。12月には、FOMC（米国連邦公開市場委員会）で政策金利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。その後は、長期金利はおおむねレンジ内での推移となりました。

◆前期における「今後の運用方針」

運用の基本方針に基づき、わが国の国債の組入比率を高位に保ちつつ、1年ごとの残存期間（残存1年未満、残存1年以上2年未満、…、残存14年以上15年未満など、全15区分）の各投資金額がほぼ同程度となるような運用（ラダー型運用）を行なっておりま

◆ポートフォリオについて

運用の基本方針に基づき、期を通じてわが国の国債の組入比率を高位に保ちつつ、1年ごとの残存期間（残存1年未満、残存1年以上2年未満、…、残存14年以上15年未満など、全15区分）の各投資金額がほぼ同程度となるような運用（ラダー型運用）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。

当ファンドは運用スキーム上、参考指数と比較して残存15年以上の国債の組み入れがないという特徴があります。参考指数は国内債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。

《今後の運用方針》

運用の基本方針に基づき、わが国の国債の組入比率を高位に保ちつつ、1年ごとの残存期間（残存1年未満、残存1年以上2年未満、…、残存14年以上15年未満など、全15区分）の各投資金額がほぼ同程度となるような運用（ラダー型運用）を行なっております。

■1万口当りの費用の明細

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

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

■売買および取引の状況

公 社 債

(2016年3月11日から2017年3月10日まで)

国 内	国債証券	買 付 額	売 付 額
		千円	千円
		144,741,631	179,167,384 (27,587,000)

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

■主要な売買銘柄
公 社 債

(2016年3月11日から2017年3月10日まで)

当		期			
買		付			
銘	柄	金	額		
		千円	千円		
5	30年国債 2.2% 2031/5/20	18,960,419	2	30年国債 2.4% 2030/2/20	17,177,717
4	30年国債 2.9% 2030/11/20	13,687,028	3	30年国債 2.3% 2030/5/20	10,152,696
2	30年国債 2.4% 2030/2/20	13,279,451	72	20年国債 2.1% 2024/9/20	8,321,515
64	20年国債 1.9% 2023/9/20	11,718,614	47	20年国債 2.2% 2020/9/21	7,607,005
101	20年国債 2.4% 2028/3/20	9,070,670	65	20年国債 1.9% 2023/12/20	7,062,997
95	20年国債 2.3% 2027/6/20	6,834,974	102	20年国債 2.4% 2028/6/20	6,932,535
44	20年国債 2.5% 2020/3/20	6,798,672	83	20年国債 2.1% 2025/12/20	6,889,862
68	20年国債 2.2% 2024/3/20	6,319,455	106	20年国債 2.2% 2028/9/20	6,236,166
1	30年国債 2.8% 2029/9/20	5,907,237	115	20年国債 2.2% 2029/12/20	5,816,316
82	20年国債 2.1% 2025/9/20	4,926,192	56	20年国債 2% 2022/6/20	5,792,038

(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)

当		期		末	
区 分	額面金額	評 価 額	組入比率	うちBBB格以下組入比率	残存期間別組入比率
	千円	千円	%	%	5年以上 2年以上 2年未満
国債証券	318,231,000	367,440,565	98.9	—	65.7 19.8 13.4

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

(2) 国内 (邦貨建) 公社債 (銘柄別)

当		期		末	
区 分	銘 柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
		%	千円	千円	
国債証券	350 2年国債	0.1000	100,000	100,001	2017/03/15
	34 利付国債20年	3.5000	9,219,000	9,224,715	2017/03/20
	35 利付国債20年	3.3000	300,000	300,174	2017/03/20
	287 10年国債	1.9000	2,550,000	2,565,096	2017/06/20
	356 2年国債	0.1000	200,000	200,410	2017/09/15
	36 利付国債20年	3.0000	770,000	783,267	2017/09/20
	37 利付国債20年	3.1000	10,723,000	10,913,333	2017/09/20
	289 10年国債	1.5000	1,000,000	1,013,880	2017/12/20
	292 10年国債	1.7000	1,000,000	1,020,700	2018/03/20
	38 利付国債20年	2.7000	9,526,000	9,819,781	2018/03/20
	296 10年国債	1.5000	1,550,000	1,592,361	2018/09/20
	40 20年国債	2.3000	11,742,000	12,205,456	2018/09/20
	42 20年国債	2.6000	8,648,000	9,147,422	2019/03/20
	43 20年国債	2.9000	14,172,000	15,288,753	2019/09/20
	44 20年国債	2.5000	13,785,000	14,900,895	2020/03/20
	46 20年国債	2.2000	900,000	970,065	2020/06/22
	47 20年国債	2.2000	1,050,000	1,137,591	2020/09/21
	48 20年国債	2.5000	6,801,000	7,481,916	2020/12/21
	49 20年国債	2.1000	4,618,000	5,034,358	2021/03/22

当		期		末	
区 分	銘 柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
		%	千円	千円	
	51 20年国債	2.0000	2,890,000	3,153,018	2021/06/21
	52 20年国債	2.1000	4,368,000	4,807,901	2021/09/21
	54 20年国債	2.2000	10,587,000	11,759,616	2021/12/20
	55 20年国債	2.0000	4,904,000	5,426,226	2022/03/21
	56 20年国債	2.0000	4,620,000	5,135,176	2022/06/20
	58 20年国債	1.9000	6,825,000	7,580,595	2022/09/20
	59 20年国債	1.7000	5,595,000	6,175,816	2022/12/20
	61 20年国債	1.0000	1,870,000	1,992,690	2023/03/20
	63 20年国債	1.8000	5,708,000	6,378,005	2023/06/20
	64 20年国債	1.9000	14,335,000	16,168,876	2023/09/20
	68 20年国債	2.2000	9,475,000	10,972,144	2024/03/20
	70 20年国債	2.4000	8,438,000	9,924,353	2024/06/20
	72 20年国債	2.1000	2,850,000	3,300,100	2024/09/20
	74 20年国債	2.1000	65,000	75,546	2024/12/20
	75 20年国債	2.1000	7,674,000	8,955,097	2025/03/20
	80 20年国債	2.1000	4,723,000	5,533,939	2025/06/20
	82 20年国債	2.1000	8,465,000	9,949,930	2025/09/20
	86 20年国債	2.3000	3,500,000	4,206,825	2026/03/20
	88 20年国債	2.3000	8,460,000	10,216,042	2026/06/20
	90 20年国債	2.2000	1,700,000	2,044,386	2026/09/20
	91 20年国債	2.3000	5,200,000	6,302,608	2026/09/20
	92 20年国債	2.1000	1,370,000	1,639,862	2026/12/20
	94 20年国債	2.1000	1,510,000	1,813,087	2027/03/20
	95 20年国債	2.3000	12,405,000	15,178,882	2027/06/20
	97 20年国債	2.2000	6,120,000	7,450,243	2027/09/20
	101 20年国債	2.4000	11,160,000	13,903,797	2028/03/20
	102 20年国債	2.4000	3,070,000	3,837,530	2028/06/20
	106 20年国債	2.2000	5,280,000	6,498,412	2028/09/20
	110 20年国債	2.1000	840,000	1,028,487	2029/03/20
	111 20年国債	2.2000	4,850,000	6,011,526	2029/06/20
	1 30年国債	2.8000	12,750,000	16,788,817	2029/09/20
	2 30年国債	2.4000	420,000	534,857	2030/02/20
	4 30年国債	2.9000	18,100,000	24,399,524	2030/11/20
	125 20年国債	2.2000	1,500,000	1,885,875	2031/03/20
	5 30年国債	2.2000	14,700,000	18,512,298	2031/05/20
	6 30年国債	2.4000	3,250,000	4,198,285	2031/11/20
合計	銘柄数 金 額	55銘柄	318,231,000	367,440,565	

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2017年3月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	367,440,565	98.9
コール・ローン等、その他	3,992,051	1.1
投資信託財産総額	371,432,616	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3月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	371,432,616,547円
コール・ローン等	1,077,594,903
公社債(評価額)	367,440,565,170
未収利息	2,786,834,326
前払費用	127,622,148
(B) 負債	－
(C) 純資産総額(A－B)	371,432,616,547
元本	297,558,373,969
次期繰越損益金	73,874,242,578
(D) 受益権総口数	297,558,373,969口
1万口当り基準価額(C／D)	12,483円

- * 期首における元本額は353,126,967,005円、当期中における追加設定元本額は9,091,061,805円、同解約元本額は64,659,654,841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、ダイワ日本国債ファンドV A（適格機関投資家専用）8,476,884円、安定重視ポートフォリオ（奇数月分配型）314,739,850円、6 資産バランスファンド（分配型）359,116,183円、6 資産バランスファンド（成長型）178,168,759円、ダイワ日本国債ファンド（毎月分配型）286,845,419,015円、世界6 資産均等分散ファンド（毎月分配型）117,619,176円、ダイワ・株／債券／コモディティ・バランスファンド54,841,878円、ダイワ日本国債ファンド（年1 回決算型）9,352,950,894円、ダイワ・ニッポン応援ファンドVol.4－日本の真価－（国債コース）327,041,330円です。
- * 当期末の計算口数当りの純資産額は12,483円です。

■損益の状況

当期 自2016年3月11日 至2017年3月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	7,896,555,544円
受取利息	7,897,081,839
支払利息	△ 526,295
(B) 有価証券売買損益	△ 9,818,200,500
売買益	721,906,310
売買損	△10,540,106,810
(C) その他費用	△ 2,219
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 1,921,647,175
(E) 前期繰越損益金	90,368,926,786
(F) 解約差損益金	△16,915,525,553
(G) 追加信託差損益金	2,342,488,520
(H) 合計(D + E + F + G)	73,874,242,578
次期繰越損益金(H)	73,874,242,578

- (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。

ネオ・ヘッジ付債券マザーファンド

運用報告書 第3期（決算日 2017年6月15日）

大和投資信託

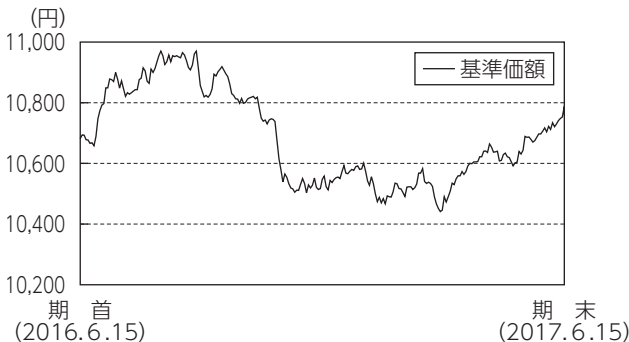
Daiwa Asset Management

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	先進国通貨建て債券
運用方法	①主として、先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行なうことにより、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。 ②組み入れる債券（国債を除きます。）の格付けは、取得時においてB B B格相当以上（R & I、J C R、S & P、フィッチのいずれかでB B Bー以上またはムーディーズでB a a 3以上）とします。 ※当ファンドにおいて先進国通貨とはシティ世界国債インデックスの構成通貨をいいます。 ③対円で為替ヘッジを行なうことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築します。 ④債券の組入比率は、通常の状態では信託財産の純資産総額の80%程度以上に維持することを基本とします。 ⑤運用の効率化を図るため、債券先物取引等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等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。また、債券先物取引等の売建玉の時価総額が債券の組入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%以下とします。

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基 準 価 額		シティ世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ)		公 社 債 入 率 比	債 先 比 率	券 物 率 率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率			
(期首)2016年6月15日	10,682	%	10,683	%	96.9	%	%
6月末	10,792	1.0	10,794	1.0	99.6	—	—
7月末	10,881	1.9	10,843	1.5	97.9	—	—
8月末	10,957	2.6	10,866	1.7	98.1	—	—
9月末	10,907	2.1	10,846	1.5	95.8	—	—
10月末	10,739	0.5	10,616	△0.6	97.3	—	—
11月末	10,550	△1.2	10,411	△2.5	102.7	—	—
12月末	10,593	△0.8	10,417	△2.5	96.6	△9.3	—
2017年1月末	10,470	△2.0	10,294	△3.6	95.1	△6.0	—
2月末	10,568	△1.1	10,399	△2.7	89.6	△4.8	—
3月末	10,564	△1.1	10,378	△2.9	94.8	—	—
4月末	10,629	△0.5	10,433	△2.3	97.6	—	—
5月末	10,706	0.2	10,488	△1.8	97.4	—	—
(期末)2017年6月15日	10,788	1.0	10,550	△1.2	96.7	—	—

- (注1) 騰落率は期首比。
(注2) シティ世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ）は、シティ世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ）の原データをもとに、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）を除きます。
(注5) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：10,682円 期末：10,788円 騰落率：1.0%

【基準価額の主な変動要因】

投資している債券の利息収入が基準価額の主な上昇要因となりました。

◆投資環境について

○海外債券市況

海外債券市況は、期を通して米国などでは金利が上昇した一方で、英国などでは金利が低下しました。期首より、英国のEU（欧州連合）離脱を問う国民投票で予想に反してEU離脱派が勝利し、市場のリスク回避姿勢が強まったことなどから、英国を中心に金利低下

圧力が強まりました。2016年9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や、米国の大統領選挙で勝利したトランプ氏の政策への期待感が強まったことなどから、金利は上昇しました。12月以降は、米国の早期利上げ観測の強まりやユーロ圏の消費者物価の伸びの加速などが金利上昇の材料となった一方で、フランス大統領選挙の先行き不透明感が高まったことなどが金利低下の材料となり、おおむね方向感のない推移となりました。その後は、トランプ大統領のロシアとの不透明な関係をめぐる疑惑への懸念が高まったことなどから、金利は低下傾向となりました。

◆前期における「今後の運用方針」

先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行なうことにより、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。
組み入れる債券（国債を除く）の格付けは、取得時においてＢＢＢ格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行なうことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築します。

◆ポートフォリオについて

先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行なうことにより、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。
組み入れる債券（国債を除く）の格付けは、取得時においてＢＢＢ格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行なうことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築しました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。
当期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当期中の基準価額と市況の推移」をご参照ください。
参考指数は先進国の外国債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。

《今後の運用方針》

先進国通貨建て債券に投資し、為替変動リスクを低減するための為替ヘッジを行なうことにより、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。
組み入れる債券（国債を除く）の格付けは、取得時においてＢＢＢ格相当以上とし、対円で為替ヘッジを行なうことを前提に、各国の長短金利の状況、信用環境、流動性等を考慮しポートフォリオを構築します。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物)	0円 (0)
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用)	2 (2)
(その他)	(0)
合 計	2

(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6月16日から2017年6月15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 21,412	千アメリカ・ドル 10,302 (—)
		社債券	6,509	1,575 (445)
	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 569	千イギリス・ポンド 606 (—)
		特殊債券	千スウェーデン・クローネ 37,360	千スウェーデン・クローネ (—)
国	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 26,851	千ポーランド・ズロチ 9,552 (—)
		国債証券	千ユーロ 4,034	千ユーロ (—)
	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ 6,230	千ユーロ 9,969 (—)
		国債証券	千ユーロ 1,149	千ユーロ 2,245 (—)
	ユーロ (スペイン)	国債証券	千ユーロ 10,081	千ユーロ 8,230 (—)
		国債証券	千ユーロ 13,344	千ユーロ 4,538 (—)
	ユーロ (イタリア)	国債証券	千ユーロ 34,840	千ユーロ 24,983 (—)
		国債証券	千ユーロ (ユーロ 通貨計)	千ユーロ (—)

(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) 社債券には新株予約権付社債券（転換社債券）は含まれておりません。
(注 4) 単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2016年6月16日から2017年6月15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	債券先物取引	百万円 781	百万円 774	百万円 1,210	百万円 1,192

(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6月16日から2017年6月15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) 2.25% 2027/2/15		1,006,753	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 3.75% 2021/4/25		873,157
ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア) 1.6% 2026/6/1		617,303	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.125% 2025/5/15		275,152
ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア) 1.45% 2022/9/15		495,185	SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 1.4% 2020/1/31		270,240
Kommuninvest I Sverige AB (スウェーデン) 1% 2021/9/15		456,744	SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 2.15% 2025/10/31		268,636
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 1.5% 2027/4/30		398,381	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.125% 2019/1/31		268,617
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3% 2045/11/15		394,681	SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 0.75% 2021/7/30		254,774
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2% 2021/12/31		358,638	ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア) 1.6% 2026/6/1		233,129
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 3.75% 2021/4/25		330,479	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2% 2021/10/31		225,768
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.125% 2019/1/31		312,951	GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 1.5% 2023/5/15		198,111
Poland Government Bond (ポーランド) 2.25% 2022/4/25		311,731	SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 2.9% 2046/10/31		193,862

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

■組入資産明細表
(1) 外国(外貨建) 公社債(通貨別)

作 成 期		当		期		末		
区 分	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		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 35,415	千アメリカ・ドル 36,187	千円 3,970,521	% 44.5	% —	% 26.6	% 12.6	% 5.3
イギリス	千イギリス・ポンド 1,200	千イギリス・ポンド 1,464	204,860	2.3	—	2.3	—	—
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 36,000	千スウェーデン・クローネ 37,318	470,584	5.3	—	—	5.3	—
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 18,000	千ポーランド・ズロチ 18,009	528,224	5.9	—	2.2	3.7	—
ユーロ (オランダ)	千ユーロ 300	千ユーロ 308	37,970	0.4	—	0.4	—	—
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 4,000	千ユーロ 4,129	508,437	5.7	—	5.7	—	—
ユーロ (フランス)	千ユーロ 2,900	千ユーロ 3,312	407,800	4.6	—	3.1	1.4	—
ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 600	千ユーロ 592	72,883	0.8	—	0.8	—	—
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 6,200	千ユーロ 6,459	795,206	8.9	—	7.0	2.0	—
ユーロ (イタリア)	千ユーロ 13,100	千ユーロ 13,288	1,635,887	18.3	—	16.1	2.3	—
ユーロ (小計)	27,100	28,090	3,458,185	38.7	—	33.1	5.7	—
合 計	—	—	8,632,375	96.7	—	64.2	27.2	5.3

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

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

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	US Treasury Inflation Indexed Bonds	国 債 証 券	0.2500	千アメリカ・ドル 400	千アメリカ・ドル 409	千円 44,877	2025/01/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	3.0000	4,200	4,377	480,335	2045/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.0000	3,200	3,241	355,710	2021/12/31
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	1.1250	400	398	43,755	2019/01/31
	United States Treasury Note/Bond	国 債 証 券	2.2500	9,100	9,186	1,007,967	2027/02/15
	Mexico Government International Bond	国 債 証 券	4.0000	1,100	1,163	127,655	2023/10/02
	JPMorgan Chase & Co	社 債 券	2.7000	500	497	54,557	2023/05/18
	Suntory Holdings Ltd	社 債 券	1.6500	200	200	21,946	2017/09/29
	Wal-Mart Stores Inc	社 債 券	6.2000	100	136	14,954	2038/04/15
	Kraft Foods Group Inc	社 債 券	3.5000	300	311	34,184	2022/06/06
	GlaxoSmithKline Capital Inc	社 債 券	2.8000	600	612	67,228	2023/03/18
	Standard Chartered PLC	社 債 券	1.5000	600	600	65,847	2017/09/08
	Deutsche Bank AG/London	社 債 券	6.0000	1,500	1,512	165,942	2017/09/01
	Monsanto Co	社 債 券	2.7500	400	406	44,591	2021/07/15
	HSBC USA Inc	社 債 券	3.5000	300	311	34,165	2024/06/23
	Time Warner Cable Inc	社 債 券	8.7500	400	442	48,588	2019/02/14
	Credit Agricole SA/London	社 債 券	2.1250	200	200	21,999	2018/04/17
	AT&T Inc	社 債 券	3.0000	200	202	22,170	2022/02/15
	MetLife Inc	社 債 券	3.0000	300	303	33,278	2025/03/01
	Microsoft Corp	社 債 券	2.4000	1,000	973	106,763	2026/08/08
	GE Capital International Funding Co	社 債 券	3.3730	371	388	42,616	2025/11/15
	Anheuser-Busch InBev Finance Inc	社 債 券	2.6500	500	509	55,849	2021/02/01
	ING Groep NV	社 債 券	3.1500	1,000	1,020	111,946	2022/03/29
	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	社 債 券	2.9980	1,000	1,020	111,937	2022/02/22
	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	社 債 券	2.8460	500	508	55,788	2022/01/11
	General Electric Capital Corp	社 債 券	3.1000	144	150	16,509	2023/01/09
	Pepsico Inc/NC	社 債 券	2.7500	300	308	33,887	2022/03/05
	Verizon Communications Inc	社 債 券	3.0000	500	511	56,080	2021/11/01
	CITIGROUP INC.	社 債 券	3.8750	500	508	55,781	2025/03/26
	CITIGROUP INC.	社 債 券	2.7500	700	701	76,917	2022/04/25
	BANK OF AMERICA CORP.	社 債 券	6.8750	400	426	46,842	2018/11/15
	Wells Fargo & Co	社 債 券	4.1250	200	212	23,354	2023/08/15
	Wells Fargo & Co	社 債 券	4.6000	200	216	23,779	2021/04/01
	MORGAN STANLEY	社 債 券	3.7500	200	209	22,978	2023/02/25
	MORGAN STANLEY	社 債 券	3.8750	1,000	1,035	113,646	2026/01/27
	GOLDMAN SACHS GROUP INC.	社 債 券	4.0000	200	211	23,164	2024/03/03
	GOLDMAN SACHS GROUP INC.	社 債 券	3.0000	300	303	33,333	2022/04/26
	GOLDMAN SACHS GROUP INC.	社 債 券	2.7500	1,000	1,013	111,200	2020/09/15
	BNP Paribas SA	社 債 券	3.2500	400	412	45,293	2023/03/03
	Telefonica Emisiones SAU	社 債 券	6.2210	500	500	54,960	2017/07/03
	Mizuho Financial Group Cayman 2 Ltd	社 債 券	4.2000	500	529	58,134	2022/07/18
通貨小計	銘 柄 数 金 額	41銘柄		35,415	36,187	3,970,521	
イギリス	United Kingdom Gilt	国 債 証 券	2.7500	千イギリス・ポンド 1,000	千イギリス・ポンド 1,152	161,274	2024/09/07
	Aegon NV	社 債 券	6.6250	200	311	43,586	2039/12/16
通貨小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄		1,200	1,464	204,860	
スウェーデン	Kommuninvest I Sverige AB	特 殊 債 券	1.0000	千スウェーデン・クローネ 36,000	千スウェーデン・クローネ 37,318	470,584	2021/09/15
通貨小計	銘 柄 数 金 額	1銘柄		36,000	37,318	470,584	

当		期				末		償 還 年 月 日	
区 分		銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	外 貨 建 金 額		邦 貨 換 算 金 額
ポーランド		Poland Government Bond	国 債 証 券	2.2500	11,300	11,166	327,518	2022/04/25	
		Poland Government Bond	国 債 証 券	3.2500	6,700	6,843	200,706	2025/07/25	
通貨小計	銘 柄 数 金 額	2銘柄			18,000	18,009	528,224		
ユーロ (オランダ)		BMW FINANCE NV	社 債 券	1.0000	300	308	37,970	2025/01/21	
国 小 計	銘 柄 数 金 額	1銘柄			300	308	37,970		
ユーロ (ベルギー)		Belgium Government Bond	国 債 証 券	0.8000	1,800	1,880	231,481	2025/06/22	
		Belgium Government Bond	国 債 証 券	0.2000	300	304	37,531	2023/10/22	
		Belgium Government Bond	国 債 証 券	0.8000	1,900	1,944	239,424	2027/06/22	
国 小 計	銘 柄 数 金 額	3銘柄			4,000	4,129	508,437		
ユーロ (フランス)		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.7500	900	1,047	128,909	2021/04/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.2500	2,000	2,265	278,890	2022/10/25	
国 小 計	銘 柄 数 金 額	2銘柄			2,900	3,312	407,800		
ユーロ (ドイツ)		GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	600	592	72,883	2026/08/15	
国 小 計	銘 柄 数 金 額	1銘柄			600	592	72,883		
ユーロ (スペイン)		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.4000	1,400	1,414	174,165	2022/04/30	
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	3,300	3,340	411,272	2027/04/30	
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7500	1,500	1,703	209,768	2024/10/31	
国 小 計	銘 柄 数 金 額	3銘柄			6,200	6,459	795,206		
ユーロ (イタリア)		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.7000	300	304	37,547	2020/05/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	1,600	1,643	202,306	2025/12/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.4500	3,900	4,031	496,342	2022/09/15	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.9500	2,800	2,804	345,214	2023/03/15	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.6000	3,200	3,166	389,783	2026/06/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.4500	1,000	1,003	123,575	2021/06/01	
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	4.2500	300	333	41,116	2020/03/01	
国 小 計	銘 柄 数 金 額	7銘柄			13,100	13,288	1,635,887		
通貨小計	銘 柄 数 金 額	17銘柄			27,100	28,090	3,458,185		
合 計	銘 柄 数 金 額	63銘柄					8,632,375		

(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6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	8,632,375	95.5
コール・ローン等、その他	410,038	4.5
投資信託財産総額	9,042,413	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、6月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝109.72円、1イギリス・ポンド＝139.91円、1スウェーデン・クローネ＝12.61円、1ポーランド・ズロチ＝29.33円、1ユーロ＝123.11円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（8,777,020千円）の投資信託財産総額（9,042,413千円）に対する比率は、97.1％です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年6月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	17,651,318,822円
コール・ローン等	285,786,737
公社債(評価額)	8,632,375,681
未収入金	8,648,324,551
未収利息	41,279,367
前払費用	16,959,678
差入委託証拠金	26,592,808
(B) 負債	8,726,155,680
未払金	8,726,155,680
(C) 純資産総額(A－B)	8,925,163,142
元本	8,273,392,075
次期繰越損益金	651,771,067
(D) 受益権総口数	8,273,392,075口
1万口当り基準価額(C／D)	10,788円

*期首における元本額は4,376,106,712円、当期中における追加設定元本額は4,620,845,281円、同解約元本額は723,559,918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、ネオ・ヘッジ付債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）8,273,392,075円です。
*当期末の計算口数当りの純資産額は10,788円です。

■損益の状況

当期 自2016年6月16日 至2017年6月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	122,217,392円
受取利息	122,388,674
支払利息	△ 171,282
(B) 有価証券売買損益	27,588,810
売買益	976,943,358
売買損	△949,354,548
(C) 先物取引等損益	△ 2,210,229
取引益	6,900,422
取引損	△ 9,110,651
(D) その他費用	△ 1,019,833
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	146,576,140
(F) 前期繰越損益金	298,639,449
(G) 解約差損益金	△ 57,580,325
(H) 追加信託差損益金	264,135,803
(I) 合計(E + F + G + H)	651,771,067
次期繰越損益金(I)	651,771,067

(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。

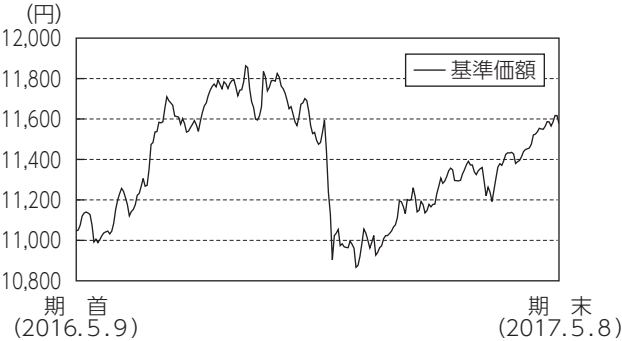
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	新興国の国家機関が発行する債券
運用方法	①主として、新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないます。 ※新興国の国家機関が発行する米ドル建て以外の債券、米国の国家機関および国際機関が発行する債券にも投資する場合があります。 ②運用の効率化を図るため、債券先物取引を利用することがあります。このため、債券の組入総額および債券先物取引の買建玉の時価総額の合計額が、信託財産の純資産総額を超えることがあります。 ③為替変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	米ドル	騰落率		
(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)	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。

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

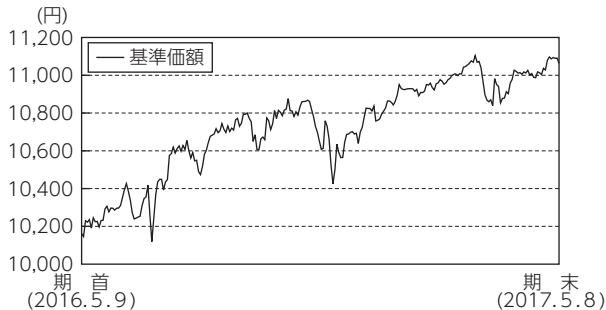
大和投資信託

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 受 益 証 書 率
	騰 落 率	騰 落 率	
(期首) 2016年 5月9日	円	%	%
	10,162	—	87.5
5月末	10,296	1.3	96.9
6月末	10,365	2.0	95.9
7月末	10,547	3.8	95.8
8月末	10,772	6.0	98.6
9月末	10,771	6.0	96.4
10月末	10,729	5.6	86.7
11月末	10,689	5.2	96.2
12月末	10,863	6.9	97.6
2017年 1月末	10,934	7.6	96.1
2月末	11,076	9.0	95.4
3月末	11,027	8.5	95.4
4月末	11,094	9.2	96.1
(期末) 2017年 5月8日	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。

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

■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	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	アメリカ	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
		258.7	22,042	260.8	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	口 数	金 額	平均単価	銘柄	柄	口 数	金 額	平均単価
ISHARES IBOXX USD HIGH YIELD (アメリカ)		千口	千円	円	ISHARES IBOXX USD HIGH YIELD (アメリカ)		千口	千円	円
		258.7	2,379,938	9,199			260.8	2,443,269	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	期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
ISHARES IBOXX USD HIGH YIELD		90.2	88.1	7,715	869,879
合 計	口数、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。