

YMアセット・バランスファンド (安定タイプ) / (成長タイプ)

運用報告書 (全体版)

第1期 (決算日 2017年6月23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、「YMアセット・バランスファンド (安定タイプ) / (成長タイプ) 愛称：トリプル維新ファンド (安定タイプ) / (成長タイプ)」は、このたび、第1期の決算を行いました。

ここに、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。

★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	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	別に定める投資信託証券
運用方法	①主として、内外の債券、株式および不動産投資信託証券を実質的な投資対象とする複数の投資信託証券に投資し、信託財産の(安定)安定的な成長、(成長)中長期的な成長を重視した運用を行ないます。 ②各資産クラスの配分比率、投資信託証券の選定にあたっては、リスク分散を重視してこれを行ないます。 ③投資信託証券の組入比率は、通常の状態で高位に維持することを基本とします。
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、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。



ワイエムアセットマネジメント

山口県下関市竹崎町四丁目2番36号

お問い合わせ先 083-223-7124
(営業日の9:00~17:00)

ホームページ <http://www.ymam.co.jp/>

組入投資信託証券

投資信託証券	主要投資対象	主な投資方針
国内株式ファンド（適格機関投資家専用） （以下、「国内株式ファンド」といいます。）	わが国の株式	国内の株式市場の中長期的な値動きを概ね捉える投資成果をめざして運用を行ないます。
先進国株式ファンド（適格機関投資家専用） （以下、「先進国株式ファンド」といいます。）	先進国の株式	日本を除く先進国の株式市場の中長期的な値動きを概ね捉える投資成果をめざして運用を行ないます。
新興国株式ファンド（適格機関投資家専用） （以下、「新興国株式ファンド」といいます。）	新興国の株式	新興国の株式市場の中長期的な値動きを概ね捉える投資成果をめざして運用を行ないます。
国内REITファンド（適格機関投資家専用） （以下、「国内REITファンド」といいます。）	わが国のリート	国内のリート市場の中長期的な値動きを概ね捉える投資成果をめざして運用を行ないます。
先進国REITファンド（適格機関投資家専用） （以下、「先進国REITファンド」といいます。）	先進国のリート	日本を除く先進国のリート市場の中長期的な値動きを概ね捉える投資成果をめざして運用を行ないます。
先進国債券（為替ヘッジあり）ファンド （適格機関投資家専用） （以下、「先進国債券（為替ヘッジあり）ファンド」といいます。）	先進国の 国家機関が発行する 先進国通貨建ての債券	日本を除く先進国の債券市場の中長期的な値動きを概ね捉える投資成果をめざして運用を行ないます。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。
新興国債券（為替ヘッジあり）ファンド （適格機関投資家専用） （以下、「新興国債券（為替ヘッジあり）ファンド」といいます。）	新興国の 国家機関が発行する 米ドル建ての債券	新興国の債券市場の中長期的な値動きを概ね捉える投資成果をめざして運用を行ないます。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。

YMアセット・バランスファンド (安定タイプ)

設定以来の運用実績

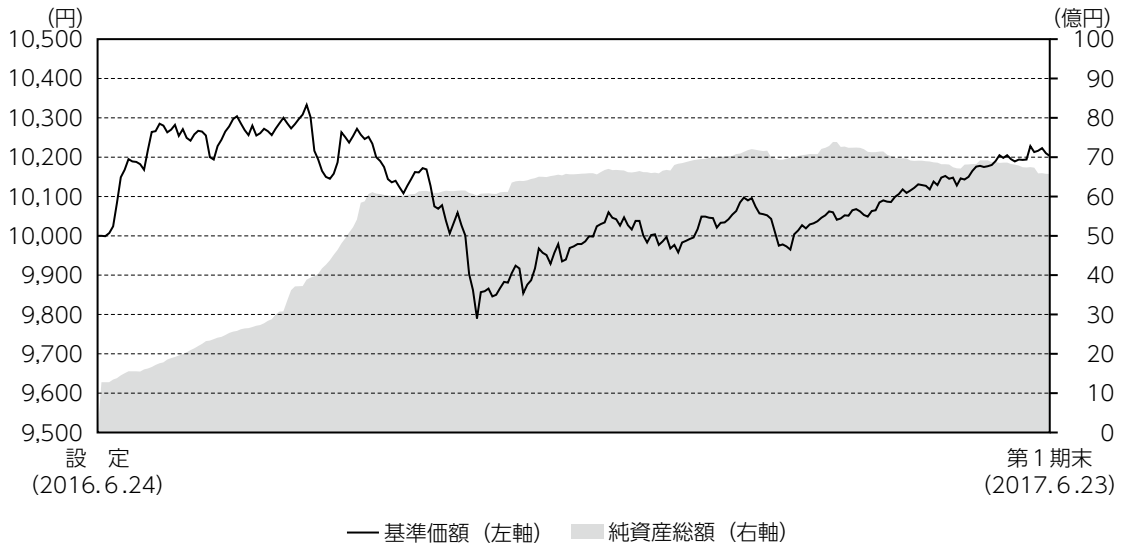
決 算 期	基 準 価 額			投 資 信 託 受 益 証 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 分 配 込 金	期 騰 落 中 率		
(設定日) 2016年6月24日	円 10,000	円 —	% —	% —	百万円 1,278
1 期末 (2017年6月23日)	10,203	0	2.0	99.0	6,572

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(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

第1期首：10,000円

第1期末：10,203円

騰落率：2.0%

■基準価額の主な変動要因

組入投資信託証券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、リート市況、為替ヘッジ付の新興国債券市況が上昇しプラス要因となった一方で、為替ヘッジ付の先進国債券市況はマイナス要因となりました。基準価額は、期首の10,000円から当作成期末の10,203円に値上がりしました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

YMアセット・バランスファンド (安定タイプ)

年 月 日	基 準	価 額		投 資 組 入	資 益 入	信 証 比	託 券 率
		騰 落	率				
(設定日) 2016年 6月24日	円		%				%
	10,000		-				-
6月末	10,084		0.8				93.6
7月末	10,258		2.6				99.1
8月末	10,286		2.9				97.7
9月末	10,272		2.7				99.3
10月末	10,075		0.8				99.2
11月末	9,905		△1.0				99.4
12月末	9,998		△0.0				99.3
2017年 1月末	9,997		△0.0				99.0
2月末	10,097		1.0				99.1
3月末	10,062		0.6				99.0
4月末	10,109		1.1				99.0
5月末	10,175		1.8				98.9
(期 末) 2017年 6月23日	10,203		2.0				99.0

(注) 騰落率は設定日比

投資環境について

○国内株式市況

国内株式市況は、設定時より、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の影響を受けて欧州金融システム不安が高まり株価は軟調に推移していましたが、2016年7月中旬に入ると、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、株価は膠着状態となりました。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から、上昇基調で推移しました。12月半ば以降は、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が懸念され、株価は下落しました。しかし4月後半からは、地政学リスク悪化の一巡に加えて、フランス大統領選挙で中道派のマクロン氏が極右政党の候補者を抑えて当選したことが好感され、株価は上昇しました。

○先進国株式市況

先進国株式市況は、設定時より、英国の国民投票で予想に反してEU（欧州連合）離脱派が多数となった結果に対応し、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、上昇して始まりしました。2016年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、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結果が世論調査通りとなったことなどをを受けて上昇し、期を通じては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、設定時より、英国のEU（欧州連合）離脱懸念による下落からの反発で上昇しました。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ことから、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、FRB（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り上昇して期末を迎えました。

○国内リート市況

国内リート市況は設定の直前に行なわれたEU（欧州連合）離脱を問う英国の国民投票の結果を受けた下落からの反発や、長期金利の低下が進行したことを受けて、上昇して始まりました。しかし、

2016年7月末の日銀政策決定会合において国内リートの追加買入れがなかったことを嫌気して下落しました。その後も、米国の金利引き上げ観測の高まりや国内長期金利の上昇などから、緩やかに下落しました。11月の米国大統領選挙後は、米国金利の上昇に伴う国内長期金利の上昇を受けて急落しましたが、日銀が指値オペを実施して過度な金利上昇を抑制する姿勢を示したことや、大手オフィス銘柄が決算発表において堅調な業績見通しを明らかにしたことなどが好感されて上昇に転じました。

2017年に入るとエクイティ・ファイナンスが需給面での重しとなったことや、長期金利の上昇などを背景に上値の重い展開となりました。その後も米国の追加利上げ観測をはじめとして、海外を中心に中期的な金利上昇への警戒感が残っていることや、海外投資家や国内リートに投資する投資信託からの資金流出などを背景に、期末にかけて下落基調で推移しました。

○海外リート市況

海外リート市況は、一部地域をのぞき、米国等の金利上昇を受けて期を通じては下落しました。

米国およびカナダのリート市況は2016年7月までは、好調なリートの決算や堅調な雇用を受けた米国都市部の住宅価格上昇などが好材料となり、上昇基調でした。しかし、8月以降、米国の年内利上げ観測が強まったことから売られる展開となりました。その後は11月にトランプ氏が米大統領選挙で当選したことを受けて、インフラ（社会基盤）投資や減税といった景気刺激策への期待を背景に緩やかな上昇に転じました。2017年に入ると、トランプ政権に対する政策期待は根強いものの、利上げ懸念がくすぶり方向感のない動きとなりました。

欧州リート市況は、独仏などで英国のEU（欧州連合）離脱派の勝利後にオフィス移転期待などで一時買われた局面はありましたが、ECB（欧州中央銀行）の金融緩和策縮小に対する思惑やイタリアの政治的混乱と不良債権問題を受けて、2016年10月以降軟調に推移しました。その後も、長期金利の影響により一進一退の値動きとなりました。2017年4月以降は、フランス大統領選挙の初回投票の結果を受けた安心感で上昇しました。英国は、2016年6月の英国のEU離脱派の勝利によるオフィス需要の減少が懸念されたことから、大幅に売られました。2017年2月以降は、ポンド安等により海外投資家から見た割安感が強まったことで買い戻されました。

アジア・オセアニアリート市況は、香港では、深セン・香港コネクト（深センと香港の証券取引所の相互取引制度）の開始を期待した資金流入で、2016年6月から7月にかけて大幅に上昇しました。10月以降は、香港およびシンガポールで長期金利上昇の影響および中国政府が不動産市場の投機抑制に動いたことから軟調な推移となりましたが、2017年に入ると、自国金利が低下に転じたことなどを好感して上昇に転じました。オーストラリアは、2016年7月までは好調な住宅関連需要などを受け上昇しましたが、8月以降は長期金利が上昇基調だったことから軟調に推移しました。2017年に入ると、好調な国内景気を背景にやや買い戻されました。

○先進国債券市況

設定時より英国の国民投票でEU（欧州連合）離脱派が勝利し、リスク回避的な動きとなったことで、主要国の国債金利は低下（債券価格は上昇）しました。しかし、その後ECB（欧州中央銀行）の資産買入れの減額観測が出たことなどから金利は上昇に転じました。また、2016年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がさらなる金利上昇の要因となりました。12月には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などから金利はおおむね低下基調で推移しました。

○米ドル建て新興国債券市況

米ドル建て新興国債券市況は、設定時より英国や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。

○為替市況

為替相場は、設定時より、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の反発により円安で始まりましたが、2016年7月下旬以降、米国の早期利上げ観測の後退や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ったことにより、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。

ポートフォリオについて

投資信託証券への投資を通じて、次の資産クラスに投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行ないました。

- イ. 国内株式
- ロ. 先進国株式
- ハ. 新興国株式
- ニ. 国内リート
- ホ. 先進国リート
- ヘ. 先進国債券（為替ヘッジ付）
- ト. 新興国債券（為替ヘッジ付）

信託財産の安定的な成長を重視し、為替リスクをヘッジした外国債券に概ね80%、株式とリートにそれぞれ概ね10%となるように資産配分を行ないました。また外国債券内では、為替ヘッジ付先進国債券に2/3、為替ヘッジ付新興国債券に1/3とし、株式内では国内株式、先進国株式、新興国株式で均等配分、リート内では国内リートと先進国リートで均等配分とすることを目標としました。

○組入ファンドの当期中の騰落率

組 入 フ ァ ン ド	騰 落 率
国内株式ファンド	36.1%
先進国株式ファンド	35.5%
新興国株式ファンド	39.5%
国内REITファンド	3.3%
先進国REITファンド	9.6%
先進国債券（為替ヘッジあり）ファンド	-2.5%
新興国債券（為替ヘッジあり）ファンド	3.0%

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は設けておりません。

分配金について

当期は、経費控除後の配当等収益が計上できなかったため、収益分配を見送らせていただきました。なお、留保金については、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
	2016年6月24日 ～2017年6月23日
当期分配金（税込み）	0円
対基準価額比率	0.00%
当期の収益	－円
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	203

（注1）「当期の収益」および「当期の収益以外」は、小数点以下切捨てで算出しているためこれらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

（注2）当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」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。

（注3）「翌期繰越分配対象額」は、当期の分配金支払い後の「経費控除後の配当等収益」、「経費控除後、繰越欠損金を補填した有価証券売買損益」、「分配準備積立金」、「収益調整金」の合計であり、基準価額を上回る場合があります。

今後の運用方針

引き続き、組入投資信託証券を通じて、内外の債券、株式および不動産投資信託証券（リート）に分散して投資を行なうことにより、信託財産の成長をめざします。

1 万口当りの費用の明細

項 目	第 1 期		項 目 の 概 要
	(2016年6月24日~2017年6月23日)		
	金 額	比 率	
信託報酬	112円	1.107%	信託報酬=各期中の平均基準価額×信託報酬率(年率)×各期の日数/年間の日数 期中の平均基準価額は10,104円です。
(投信会社)	(65)	(0.648)	ファンドの運用の対価
(販売会社)	(44)	(0.432)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(3)	(0.027)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	—	—	売買委託手数料=各期中の売買委託手数料/各期中の平均受益権口数 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税=各期中の有価証券取引税/各期中の平均受益権口数 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	1	0.014	その他費用=各期中のその他費用/各期中の平均受益権口数
(監査費用)	(1)	(0.014)	監査法人に支払うファンドの監査にかかる費用
合 計	113	1.121	

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)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。

(注2) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

(注3) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注4) 比率欄は「1万口当た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
投資信託受益証券

(2016年6月24日から2017年6月23日まで)

		買付		売付	
		□ 数	金額	□ 数	金額
国	国内株式ファンド(適格機関投資家専用)	千口	千円	千口	千円
		235,915.15	255,193	76,250.778	94,000
	先進国株式ファンド(適格機関投資家専用)	250,601.369	270,193	90,225.54	111,000
	新興国株式ファンド(適格機関投資家専用)	228,638.355	254,193	74,411.811	95,000
	国内REITファンド(適格機関投資家専用)	392,086.618	386,929	63,723.236	63,000
	先進国REITファンド(適格機関投資家専用)	433,487.441	435,929	133,647.308	139,000
	先進国債券(為替ヘッジあり)ファンド(適格機関投資家専用)	4,423,861.078	4,398,488	833,912.228	807,000
内	新興国債券(為替ヘッジあり)ファンド(適格機関投資家専用)	2,119,350.955	2,181,383	448,709.69	461,000

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■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
国内投資信託受益証券

銘柄	当	期		末
		□ 数	評価額	
	千口	千円	%	
国内株式ファンド(適格機関投資家専用)	159,664.372	210,022	3.2	
先進国株式ファンド(適格機関投資家専用)	160,375.829	208,568	3.2	
新興国株式ファンド(適格機関投資家専用)	154,226.544	208,761	3.2	
国内REITファンド(適格機関投資家専用)	328,363.382	318,315	4.8	
先進国REITファンド(適格機関投資家専用)	299,840.133	317,350	4.8	
先進国債券(為替ヘッジあり)ファンド(適格機関投資家専用)	3,589,948.85	3,506,303	53.3	
新興国債券(為替ヘッジあり)ファンド(適格機関投資家専用)	1,670,641.265	1,735,128	26.4	
合計	6,363,060.375	6,504,449	<99.0%>	
	銘柄数	7銘柄		

(注1) 比率は第1期末における組入資産評価額の純資産総額に対する割合です。
(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2017年6月23日現在

項目	当期		比率
	評価額	比率	
投資信託受益証券	千円	%	
	6,504,449	98.3	
コール・ローン等、その他	115,294	1.7	
投資信託財産総額	6,619,743	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6月23日現在

項目	当	期	末
(A) 資産	6,619,743,800円		
コール・ローン等	104,294,156		
投資信託受益証券(評価額)	6,504,449,644		
未収入金	11,000,000		
(B) 負債	46,757,360		
未払解約金	8,707,646		
未払信託報酬	37,466,514		
その他未払費用	583,200		
(C) 純資産総額(A - B)	6,572,986,440		
元本	6,442,267,139		
次期繰越損益金	130,719,301		
(D) 受益権総口数	6,442,267,139口		
1万口当り基準価額(C / D)	10,203円		

(注) 元本状況
設定元本額 1,278,590,000円
追加設定元本額 8,037,835,355円
一部解約元本額 2,874,158,216円

■損益の状況

当期 自2016年6月24日 至2017年6月23日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 39,530円
受取利息	12,754
支払利息	△ 52,284
(B) 有価証券売買損益	106,915,279
売買益	201,970,692
売買損	△ 95,055,413
(C) 信託報酬等	△ 62,568,160
(D) 当期損益金(A + B + C)	44,307,589
(E) 追加信託差損益金	86,411,712
(配当等相当額)	(△ 56,654)
(売買損益相当額)	(86,468,366)
(F) 合計(D + E)	130,719,301
次期繰越損益金(F)	130,719,301
追加信託差損益金	86,411,712
(配当等相当額)	(△ 56,654)
(売買損益相当額)	(86,468,366)
分配準備積立金	44,347,119
繰越損益金	△ 39,530

- (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。

■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	44,347,119円
(c) 収益調整金	86,468,366円
(d) 分配準備積立金	0円
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	130,815,485円
(f) 1万口当り当期分配対象額	203.06円
(g) 分配金	0円
(h) 1万口当り分配金	0円

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。

YMアセット・バランスファンド (成長タイプ)

設定以来の運用実績

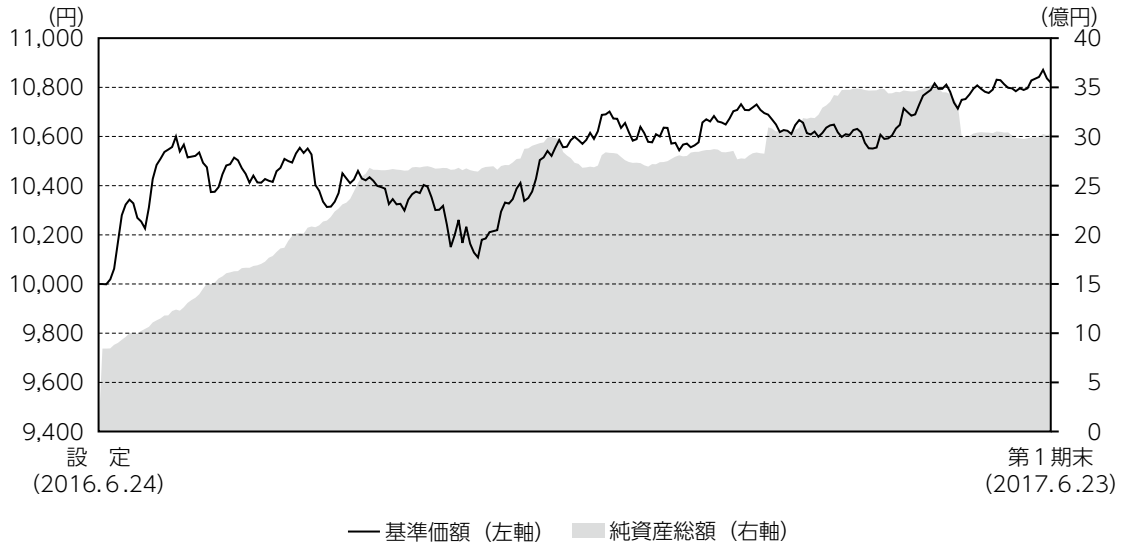
決 算 期	基 準 価 額			投 資 信 託 受 益 証 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 騰 落 中 率		
(設定日) 2016年6月24日	円 10,000	円 -	% -	% -	百万円 843
1 期末 (2017年6月23日)	10,819	0	8.2	99.0	3,022

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(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

第1期首：10,000円

第1期末：10,819円

騰落率：8.2%

■基準価額の主な変動要因

組入投資信託証券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、リート市況、為替ヘッジ付の新興国債券市況が上昇しプラス要因となった一方で、為替ヘッジ付の先進国債券市況はマイナス要因となりました。基準価額は、期首の10,000円から当作成期末の10,819円に値上がりしました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

YMアセット・バランスファンド (成長タイプ)

年 月 日	基 準	価 額		投 資 組 合	資 益 入 信 証 比	託 券 率
		騰 落 率	率			
(設定日) 2016年 6月24日	円	10,000	%			%
6月末		10,171	1.7			95.7
7月末		10,521	5.2			99.3
8月末		10,472	4.7			98.4
9月末		10,460	4.6			99.2
10月末		10,301	3.0			99.1
11月末		10,345	3.5			99.2
12月末		10,590	5.9			99.1
2017年 1月末		10,635	6.4			98.9
2月末		10,708	7.1			99.0
3月末		10,645	6.5			99.1
4月末		10,699	7.0			99.1
5月末		10,782	7.8			99.0
(期 末) 2017年 6月23日		10,819	8.2			99.0

(注) 騰落率は設定日比

投資環境について

○国内株式市況

国内株式市況は、設定時より、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の影響を受けて欧州金融システム不安が高まり株価は軟調に推移していましたが、2016年7月中旬に入ると、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、株価は膠着状態となりました。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から、上昇基調で推移しました。12月半ば以降は、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が懸念され、株価は下落しました。しかし4月後半からは、地政学リスク悪化の一巡に加えて、フランス大統領選挙で中道派のマクロン氏が極右政党の候補者を抑えて当選したことが好感され、株価は上昇しました。

○先進国株式市況

先進国株式市況は、設定時より、英国の国民投票で予想に反してEU（欧州連合）離脱派が多数となった結果に対応し、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、上昇して始まりしました。2016年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、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結果が世論調査通りとなったことなどをを受けて上昇し、期を通じては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、設定時より、英国のEU（欧州連合）離脱懸念による下落からの反発で上昇しました。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ことから、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、FRB（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り上昇して期末を迎えました。

○国内リート市況

国内リート市況は設定の直前に行なわれたEU（欧州連合）離脱を問う英国の国民投票の結果を受けた下落からの反発や、長期金利の低下が進行したことを受けて、上昇して始まりました。しかし、

2016年7月末の日銀政策決定会合において国内リートの追加買入れがなかったことを嫌気して下落しました。その後も、米国の金利引き上げ観測の高まりや国内長期金利の上昇などから、緩やかに下落しました。11月の米国大統領選挙後は、米国金利の上昇に伴う国内長期金利の上昇を受けて急落しましたが、日銀が指値オペを実施して過度な金利上昇を抑制する姿勢を示したことや、大手オフィス銘柄が決算発表において堅調な業績見通しを明らかにしたことなどが好感されて上昇に転じました。

2017年に入るとエクイティ・ファイナンスが需給面での重しとなったことや、長期金利の上昇などを背景に上値の重い展開となりました。その後も米国の追加利上げ観測をはじめとして、海外を中心に中期的な金利上昇への警戒感が残っていることや、海外投資家や国内リートに投資する投資信託からの資金流出などを背景に、期末にかけて下落基調で推移しました。

○海外リート市況

海外リート市況は、一部地域をのぞき、米国等の金利上昇を受けて期を通じては下落しました。

米国およびカナダのリート市況は2016年7月までは、好調なリートの決算や堅調な雇用を受けた米国都市部の住宅価格上昇などが好材料となり、上昇基調でした。しかし、8月以降、米国の年内利上げ観測が強まったことから売られる展開となりました。その後は11月にトランプ氏が米大統領選挙で当選したことを受けて、インフラ（社会基盤）投資や減税といった景気刺激策への期待を背景に緩やかな上昇に転じました。2017年に入ると、トランプ政権に対する政策期待は根強いものの、利上げ懸念がくすぶり方向感のない動きとなりました。

欧州リート市況は、独仏などで英国のEU（欧州連合）離脱派の勝利後にオフィス移転期待などで一時買われた局面はありましたが、ECB（欧州中央銀行）の金融緩和策縮小に対する思惑やイタリアの政治的混乱と不良債権問題を受けて、2016年10月以降軟調に推移しました。その後も、長期金利の影響により一進一退の値動きとなりました。2017年4月以降は、フランス大統領選挙の初回投票の結果を受けた安心感で上昇しました。英国は、2016年6月の英国のEU離脱派の勝利によるオフィス需要の減少が懸念されたことから、大幅に売られました。2017年2月以降は、ポンド安等により海外投資家から見た割安感が強まったことで買い戻されました。

アジア・オセアニアリート市況は、香港では、深セン・香港コネクト（深センと香港の証券取引所の相互取引制度）の開始を期待した資金流入で、2016年6月から7月にかけて大幅に上昇しました。10月以降は、香港およびシンガポールで長期金利上昇の影響および中国政府が不動産市場の投機抑制に動いたことから軟調な推移となりましたが、2017年に入ると、自国金利が低下に転じたことなどを好感して上昇に転じました。オーストラリアは、2016年7月までは好調な住宅関連需要などを受け上昇しましたが、8月以降は長期金利が上昇基調だったことから軟調に推移しました。2017年に入ると、好調な国内景気を背景にやや買い戻されました。

○先進国債券市況

設定時より英国の国民投票でEU（欧州連合）離脱派が勝利し、リスク回避的な動きとなったことで、主要国の国債金利は低下（債券価格は上昇）しました。しかし、その後ECB（欧州中央銀行）の資産買入れの減額観測が出たことなどから金利は上昇に転じました。また、2016年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がさらなる金利上昇の要因となりました。12月には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などから金利はおおむね低下基調で推移しました。

○米ドル建て新興国債券市況

米ドル建て新興国債券市況は、設定時より英国や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。

○為替市況

為替相場は、設定時より、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の反発により円安で始まりましたが、2016年7月下旬以降、米国の早期利上げ観測の後退や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ったことにより、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。

ポートフォリオについて

投資信託証券への投資を通じて、次の資産クラスに投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行ないました。

- チ. 国内株式
- リ. 先進国株式
- ヌ. 新興国株式
- ル. 国内リート
- ヲ. 先進国リート
- ワ. 先進国債券（為替ヘッジ付）
- カ. 新興国債券（為替ヘッジ付）

信託財産の中長期的な成長を重視し、為替リスクをヘッジした外国債券に概ね50%、株式とリートにそれぞれ概ね25%となるように資産配分を行ないました。また外国債券内では、為替ヘッジ付先進国債券に2/3、為替ヘッジ付新興国債券に1/3とし、株式内では国内株式、先進国株式、新興国株式で均等配分、リート内では国内リートと先進国リートで均等配分とすることを目標としました。

○組入ファンドの当期中の騰落率

組 入 フ ァ ン ド	騰 落 率
国内株式ファンド	36.1%
先進国株式ファンド	35.5%
新興国株式ファンド	39.5%
国内REITファンド	3.3%
先進国REITファンド	9.6%
先進国債券（為替ヘッジあり）ファンド	-2.5%
新興国債券（為替ヘッジあり）ファンド	3.0%

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は設けておりません。

分配金について

当期は、経費控除後の配当等収益が計上できなかったため、収益分配を見送らせていただきました。なお、留保金については、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
	2016年6月24日 ～2017年6月23日
当期分配金（税込み）	0円
対基準価額比率	0.00%
当期の収益	－円
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	818

（注1）「当期の収益」および「当期の収益以外」は、小数点以下切捨てで算出しているためこれらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

（注2）当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」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。

（注3）「翌期繰越分配対象額」は、当期の分配金支払い後の「経費控除後の配当等収益」、「経費控除後、繰越欠損金を補填した有価証券売買損益」、「分配準備積立金」、「収益調整金」の合計であり、基準価額を上回る場合があります。

今後の運用方針

引き続き、組入投資信託証券を通じて、内外の債券、株式および不動産投資信託証券（リート）に分散して投資を行なうことにより、信託財産の成長をめざします。

1 万口当りの費用の明細

項 目	第 1 期		項 目 の 概 要
	(2016年6月24日~2017年6月23日)		
	金 額	比 率	
信託報酬	128円	1.215%	信託報酬=各期中の平均基準価額×信託報酬率(年率)×各期の日数/年間の日数 期中の平均基準価額は10,532円です。
(投信会社)	(80)	(0.756)	ファンドの運用の対価
(販売会社)	(45)	(0.432)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(3)	(0.027)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	—	—	売買委託手数料=各期中の売買委託手数料/各期中の平均受益権口数 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税=各期中の有価証券取引税/各期中の平均受益権口数 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	3	0.031	その他費用=各期中のその他費用/各期中の平均受益権口数
(監査費用)	(3)	(0.031)	監査法人に支払うファンドの監査にかかる費用
合 計	131	1.246	

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)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。

(注2) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

(注3) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注4) 比率欄は「1万口当た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
投資信託受益証券

(2016年6月24日から2017年6月23日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国	国内株式ファンド(適格機関投資家専用)	千口	千円	千口	千円
		297,183.067	325,000	107,784.501	135,000
	先進国株式ファンド(適格機関投資家専用)	305,956.676	332,000	113,051.054	140,000
	新興国株式ファンド(適格機関投資家専用)	292,892.697	327,000	109,410.847	140,000
	国内REITファンド(適格機関投資家専用)	535,446.145	527,422	152,694.638	151,000
	先進国REITファンド(適格機関投資家専用)	525,718.407	531,422	174,126.621	182,000
	先進国債券(為替ヘッジあり)ファンド(適格機関投資家専用)	1,520,917.552	1,501,845	490,941.694	474,000
内	新興国債券(為替ヘッジあり)ファンド(適格機関投資家専用)	703,641.491	719,001	227,469.284	231,000

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■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
国内投資信託受益証券

銘 柄	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
国内株式ファンド(適格機関投資家専用)	千口	千円	%
	189,398.566	249,134	8.2
先進国株式ファンド(適格機関投資家専用)	192,905.622	250,873	8.3
新興国株式ファンド(適格機関投資家専用)	183,481.85	248,361	8.2
国内REITファンド(適格機関投資家専用)	382,751.507	371,039	12.3
先進国REITファンド(適格機関投資家専用)	351,591.786	372,124	12.3
先進国債券(為替ヘッジあり)ファンド(適格機関投資家専用)	1,029,975.858	1,005,977	33.3
新興国債券(為替ヘッジあり)ファンド(適格機関投資家専用)	476,172.207	494,552	16.4
合 計	金 額	2,806,277.396	2,992,063
	銘 柄 数 < 比率 >	7 銘柄	< 99.0% >

(注1) 比率は第1期末における組入資産評価額の純資産総額に対する割合です。
(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2017年6月23日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	2,992,063	98.3
コール・ローン等、その他	52,160	1.7
投資信託財産総額	3,044,224	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6月23日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	3,044,224,228円
コール・ローン等	50,160,632
投資信託受益証券(評価額)	2,992,063,596
未収入金	2,000,000
(B) 負債	21,599,254
未払解約金	2,743,285
未払信託報酬	18,272,769
その他未払費用	583,200
(C) 純資産総額(A - B)	3,022,624,974
元本	2,793,861,474
次期繰越損益金	228,763,500
(D) 受益権総口数	2,793,861,474口
1万口当り基準価額(C / D)	10,819円

(注) 元本状況
設定元本額 843,380,000円
追加設定元本額 4,154,779,904円
一部解約元本額 2,204,298,430円

■損益の状況

当期 自2016年6月24日 至2017年6月23日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 18,014円
受取利息	11,080
支払利息	△ 29,094
(B) 有価証券売買損益	125,684,439
売買益	210,464,012
売買損	△ 84,779,573
(C) 信託報酬等	△ 32,063,409
(D) 当期損益金(A + B + C)	93,603,016
(E) 追加信託差損益金	135,160,484
(配当等相当額)	(△ 27,068)
(売買損益相当額)	(135,187,552)
(F) 合計(D + E)	228,763,500
次期繰越損益金(F)	228,763,500
追加信託差損益金	135,160,484
(配当等相当額)	(△ 27,068)
(売買損益相当額)	(135,187,552)
分配準備積立金	93,621,030
繰越損益金	△ 18,014

- (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。

■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	93,621,030円
(c) 収益調整金	135,187,552円
(d) 分配準備積立金	0円
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	228,808,582円
(f) 1万口当り当期分配対象額	818.97円
(g) 分配金	0円
(h) 1万口当り分配金	0円

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

国内株式ファンド (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版) 第1期

(決算日 2017年5月8日)

★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／国内／株式	
信託期間	無期限	
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行いません。	
主要投資対象	ベビーファンド	国内株式マザーファンドの受益証券
	国内株式マザーファンド	イ. 国内の金融商品取引所上場株式 (上場予定を含みます。) ロ. 国内株式を対象とした株価指数 先物取引 ハ. 国内の債券
マザーファンド の運用方法	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いません。 ②追加設定、解約の申込がある場合には、信託財産の純資産総額に設定予定額を加え解約予定額を控除した額を上限に株価指数先物取引の買建てを行なうことがあります。このため、株式の組入総額と株価指数先物取引の買建て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。	
組入制限	ベビーファンドの マザーファンド組入上限比率	無制限
	ベビーファンドの 株式実質組入上限比率	
	マザーファンドの 株式組入上限比率	
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。	

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

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、「国内株式ファンド（適格機関投資家専用）」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			T O P I X			株 式 先 物 率 比	公 社 債 率 組 入 比 率	純 資 産 額
	税 込 分 配 金	み 騰 落 率	中 率	(参考指数)	期 騰 落 率	中 率			
1 期 末 (2017年 5月 8日)	円 12,955	円 0	% 29.6	1,585.86	% 26.8	% 100.0	% 45.7	百万円 524	

(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。

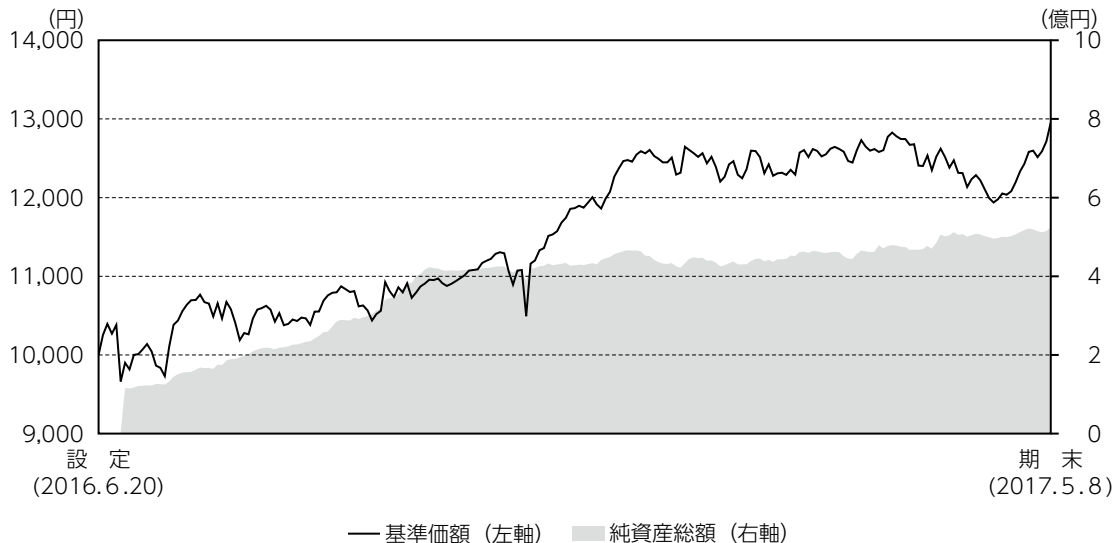
(注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

(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。



運用経過

基準価額等の推移について



■ 基準価額・騰落率

設定時：10,000円

期末：12,955円

騰落率：29.6%

■ 基準価額の変動要因

マザーファンドを通じて、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。

年 月 日	基 準 価 額		T O P I X		株 式 先 物 率 比	公 社 債 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(設定) 2016年 6 月20日	円 10,000	% -	(6/17) 1,250.83	% -	% -	% -
6 月末	10,010	0.1	1,245.82	△ 0.4	102.7	28.1
7 月末	10,675	6.8	1,322.74	5.7	100.3	15.5
8 月末	10,690	6.9	1,329.54	6.3	100.0	50.5
9 月末	10,726	7.3	1,322.78	5.8	100.9	22.2
10月末	11,306	13.1	1,393.02	11.4	99.5	1.7
11月末	11,936	19.4	1,469.43	17.5	100.0	22.3
12月末	12,317	23.2	1,518.61	21.4	100.0	-
2017年 1 月末	12,310	23.1	1,521.67	21.7	99.1	27.7
2 月末	12,446	24.5	1,535.32	22.7	100.1	29.8
3 月末	12,381	23.8	1,512.60	20.9	100.2	-
4 月末	12,514	25.1	1,531.80	22.5	84.3	56.0
(期末) 2017年 5 月 8 日	12,955	29.6	1,585.86	26.8	100.0	45.7

(注) 騰落率は設定比。

投資環境について

(2016.6.20～2017.5.8)

国内株式市況

国内株式市況は、設定当初より、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、2016年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衣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。

ポートフォリオについて

(2016.6.20～2017.5.8)

当ファンド

国内株式マザーファンドを通じて運用を行ないました。

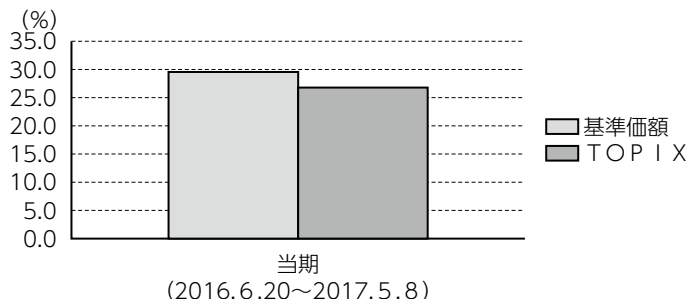
国内株式マザーファンド

TOPIX先物（ミニTOPIX先物を含む。）取引を利用し、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。
以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

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

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2016年6月20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）	2,954	

(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

国内株式マザーファンドを通じ、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。

■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。

1万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2016.6.20~2017.5.8)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	21円	0.181%	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11,565円です。
（投 信 会 社）	(18)	(0.153)	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、基準価額の計算等の対価
（販 売 会 社）	(1)	(0.010)	販売会社分は、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）	(2)	(0.019)	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	6	0.048	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）	(6)	(0.048)	
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	1	0.005	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（監 査 費 用）	(1)	(0.005)	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)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	27	0.235	

(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6月20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
国内株式マザーファンド	444,322	559,011	96,367	136,484

(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) 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6月20日から2017年5月8日まで)

決 算 期	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
公社債	百万円 17,010	百万円 2,940	% 17.3	百万円 -	百万円 -	% -
株式先物取引	15,617	15,617	100.0	14,637	14,637	100.0
コール・ローン	472,734	-	-	-	-	-

(注) 平均保有割合13.2%

※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。

(3) 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6月20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)	177千円
うち利害関係人への支払額 (B)	177千円
(B)/(A)	100.0%

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

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

■投信会社（自社）による当ファンドの設定・解約および保有状況

設定時保有額	期中設定額	期中解約額	期末保有額	取 引 の 理 由
百万円	百万円	百万円	百万円	当初設定時における取得とその処分
1	-	1	-	

(注1) 金額は元本ベース。

(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
親投資信託残高

種 類	当 期 末	
	口 数	評 価 額
国内株式マザーファンド	千口 347,954	千円 524,646

(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
国内株式マザーファンド	千円 524,646	% 99.5
コール・ローン等、その他	2,386	0.5
投資信託財産総額	527,032	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	527,032,989円
コール・ローン等	357,807
国内株式マザーファンド(評価額)	524,646,282
未収入金	2,028,900
(B) 負債	2,377,298
未払解約金	2,000,000
未払信託報酬	367,690
その他未払費用	9,608
(C) 純資産総額(A - B)	524,655,691
元本	404,987,305
次期繰越損益金	119,668,386
(D) 受益権総口数	404,987,305口
1万口当り基準価額(C / D)	12,955円

* 設定時における元本額は1,000,000円、当期中における追加設定元本額は520,841,361円、同解約元本額は116,854,056円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は12,955円です。

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	82,011,676
(c) 収益調整金	37,656,753
(d) 分配準備積立金	0
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	119,668,429
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	119,668,429
(h) 受益権総口数	404,987,305口

■損益の状況

当期 自2016年6月20日 至2017年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 40円
受取利息	2
支払利息	△ 42
(B) 有価証券売買損益	82,706,593
売買益	99,849,200
売買損	△ 17,142,607
(C) 信託報酬等	△ 694,917
(D) 当期損益金(A + B + C)	82,011,636
(E) 追加信託差損益金	37,656,750
(配当等相当額)	(△ 3)
(売買損益相当額)	(37,656,753)
(F) 合計(D + E)	119,668,386
次期繰越損益金(F)	119,668,386
追加信託差損益金	37,656,750
(配当等相当額)	(△ 3)
(売買損益相当額)	(37,656,753)
分配準備積立金	82,011,676
繰越損益金	△ 40

(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いません。

(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。

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て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

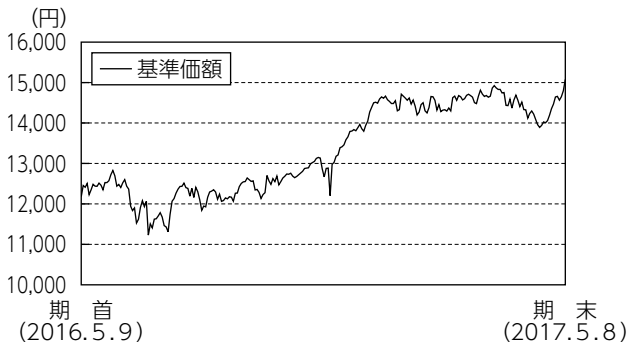
大和投資信託

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 物 率 比	公 社 債 入 率 比
	円	騰 落 率 (%)	(参考指数)	騰 落 率 (%)		
(期首)2016年 5月9日	12,179	-	1,306.66	-	96.7	75.7
5月末	12,826	5.3	1,379.80	5.6	100.0	15.4
6月末	11,633	△ 4.5	1,245.82	△ 4.7	102.8	28.2
7月末	12,408	1.9	1,322.74	1.2	100.3	15.5
8月末	12,427	2.0	1,329.54	1.8	100.0	50.6
9月末	12,471	2.4	1,322.78	1.2	100.9	22.2
10月末	13,148	8.0	1,393.02	6.6	99.5	1.7
11月末	13,884	14.0	1,469.43	12.5	100.0	22.3
12月末	14,329	17.7	1,518.61	16.2	100.0	-
2017年 1月末	14,320	17.6	1,521.67	16.5	100.0	27.9
2月末	14,480	18.9	1,535.32	17.5	100.2	29.8
3月末	14,407	18.3	1,512.60	15.8	100.2	-
4月末	14,564	19.6	1,531.80	17.2	84.3	56.0
(期末)2017年 5月8日	15,078	23.8	1,585.86	21.4	100.0	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：12,179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おります。

◆ポートフォリオについて

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

- ・現物株式につきましては、組み入れは行ないませんでした。
- ・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おります。

■1万円当りの費用の明細

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「1万円当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1) 公 社 債

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

		買 付 額	売 付 額
国		千円	千円
内	国債証券	17,400,521	(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	百万円	百万円	百万円	百万円
内	株式先物取引	16,344	15,455	-

(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	売 付
銘	柄	金 額	金 額
		千円	千円
645	国庫短期証券 2017/2/20	1,760,040	
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)

区 分	当 期			期 末				
	額面金額	評 価 額	組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率	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)

区 分	銘 柄	年 利 率	当 期		期 末	
			額 面 金 額	評 価 額	額 面 金 額	評 価 額
国債証券	644 国庫短期証券	%	千円 140,000	千円 140,001	千円 140,000	千円 140,001
	665 国庫短期証券	-	800,000	800,030	800,030	800,030
	666 国庫短期証券	-	110,000	110,000	110,000	110,000
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		期 末	
	買 建 額	売 建 額	買 建 額	売 建 額
国	百万円	百万円	百万円	百万円
内	TOPIX	2,201	-	-
	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		期 末	
	評 価 額	比 率	評 価 額	比 率
公社債	千円 1,050,038	% 45.1	千円 1,050,038	% 45.1
コール・ローン等、その他	1,278,057	54.9	1,278,057	54.9
投資信託財産総額	2,328,095	100.0	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、リソナ 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 - ハジメの一步- 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。

先進国株式ファンド (適格機関投資家専用)

★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／海外／株式	
信託期間	無期限	
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	ベビーファンド	先進国株式マザーファンドの受益証券
	先進国株式マザーファンド	イ. 先進国（日本を除きます。以下同じ。）の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（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
マザーファンドの運用方法	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運用の効率化を図るため、為替予約取引を行なう場合があります。 ※ベビーファンドで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。	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	ベビーファンドの株式実質組入上限比率	
	マザーファンドの株式組入上限比率	
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。	

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

運用報告書（全体版） 第1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、「先進国株式ファンド（適格機関投資家専用）」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			MSCIコクサイ 指数 (円換算)		株式先物率 比	投資信託 証券組 入比率	投資信託 証券組 入比率	純資産 総額
	円	税金 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率				
1期末(2017年5月8日)	円 13,012	円 0	% 30.1	12,509	% 25.1	% 6.0	% 69.0	% 25.0	百万円 524

(注1) MSCIコクサイ指数(円換算)は、MSCI Inc. の承諾を得て、MSCIコクサイ指数(米ドルベース)をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。MSCIコクサイ指数(米ドルベース)は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。またMSCI Inc. は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

(注2) 海外の株価指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

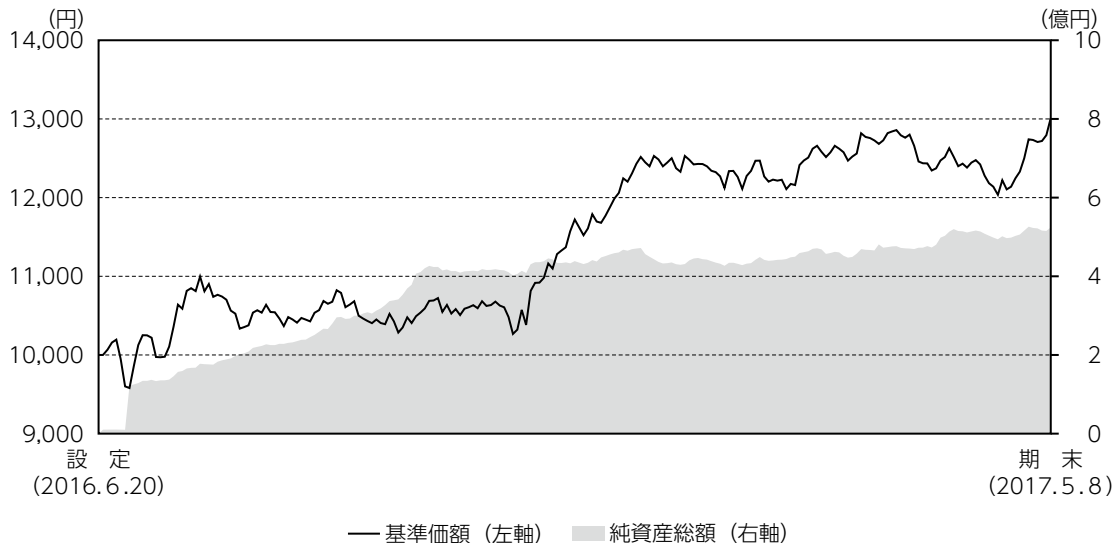
(注3) 組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注4) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



■ 基準価額・騰落率

設定時：10,000円

期末：13,012円

騰落率：30.1%

■ 基準価額の主な変動要因

日本を除く先進国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行なった結果、米国新大統領による政策期待から米国市場を中心に株式市況が上昇したことを受け、基準価額は上昇しました。

年 月 日	基 準 価 額		M S C I コ ク サ イ 指 数 (円 換 算)		株 式 先 物 率 比	投 資 信 託 受 益 証 券 率	投 資 信 託 組 入 比	投 資 信 託 組 入 比
	騰 落 率	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率				
(設定)2016年 6月20日	円 10,000	% -	10,000	% -	% -	% -	% -	% -
6月末	10,125	1.3	9,811	△ 1.9	5.9	60.1	33.8	33.8
7月末	10,701	7.0	10,417	4.2	2.8	63.4	33.6	33.6
8月末	10,685	6.9	10,368	3.7	9.0	63.3	27.3	27.3
9月末	10,406	4.1	10,111	1.1	4.5	64.4	31.1	31.1
10月末	10,627	6.3	10,294	2.9	8.6	68.2	23.1	23.1
11月末	11,609	16.1	11,224	12.2	9.0	71.0	20.1	20.1
12月末	12,329	23.3	11,909	19.1	9.0	71.5	19.3	19.3
2017年 1月末	12,269	22.7	11,874	18.7	11.5	67.8	20.6	20.6
2月末	12,522	25.2	12,095	21.0	10.3	68.3	21.4	21.4
3月末	12,628	26.3	12,186	21.9	4.7	66.9	28.3	28.3
4月末	12,707	27.1	12,231	22.3	4.7	57.3	20.7	20.7
(期末)2017年 5月 8日	13,012	30.1	12,509	25.1	6.0	69.0	25.0	25.0

(注) 騰落率は設定比。

投資環境について

(2016.6.20～2017.5.8)

■先進国株式市況

先進国株式市況は、設定時より、英国の国民投票で予想に反してEU（欧州連合）離脱派が多数となると、欧州情勢への懸念の高まりを嫌気し、下落して始まりました。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、落ち着きを取り戻し反発しました。2016年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、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。

■為替相場

為替相場は、設定時より、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。

ポートフォリオについて

(2016.6.20～2017.5.8)

■当ファンド

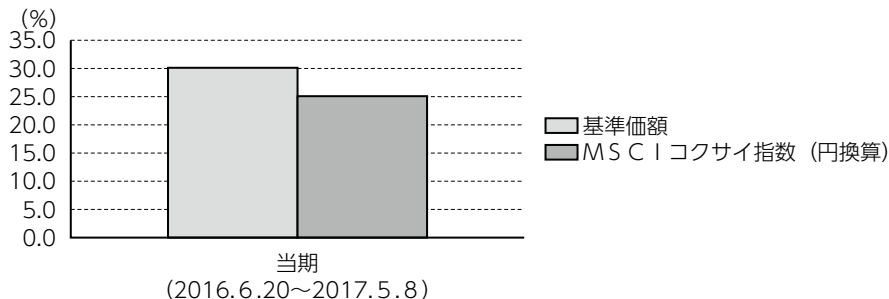
「先進国株式マザーファンド」の受益証券組入比率は、期を通じておおむね100%程度を維持しました。

■先進国株式マザーファンド

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

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。
以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

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

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2016年6月20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）	3,012	

(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

引き続き「先進国株式マザーファンド」の受益証券組入比率を高位に維持します。

■先進国株式マザーファンド

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

1万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2016.6.20~2017.5.8)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	30円	0.258%	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11,471円です。
(投 信 会 社)	(26)	(0.229)	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、基準価額の計算等の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.010)	販売会社分は、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)	(2)	(0.019)	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	11	0.097	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)	(3)	(0.024)	
(投資信託受益証券)	(3)	(0.025)	
(投資信託証券)	(6)	(0.048)	
有 価 証 券 取 引 税	0	0.004	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)	(0.004)	
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
そ の 他 費 用	5	0.041	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(3)	(0.024)	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)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(1)	(0.012)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	46	0.400	

(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6月20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
先進国株式マザーファンド	432,129	570,763	105,747	157,060

(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。

■投信会社（自社）による当ファンドの設定・解約および保有状況

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

(注1) 金額は元本ベース。

(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
親投資信託残高

種 類	当 期 末	
	口 数	評 価 額
	千口	千円
先進国株式マザーファンド	326,381	523,940

(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	%
先進国株式マザーファンド	523,940	99.1
コール・ローン等、その他	4,606	0.9
投資信託財産総額	528,546	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ユーロ＝123.68円です。

(注3) 先進国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(2,063,308千円)の投資信託財産総額(2,145,475千円)に対する比率は、96.2%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
(A) 資産	528,546,355円
コール・ローン等	616,188
先進国株式マザーファンド(評価額)	523,940,167
未収入金	3,990,000
(B) 負債	4,533,680
未払解約金	3,999,999
未払信託報酬	524,042
その他未払費用	9,639
(C) 純資産総額(A - B)	524,012,675
元本	402,699,465
次期繰越損益金	121,313,210
(D) 受益権総口数	402,699,465口
1万口当り基準価額(C / D)	13,012円

* 設定時における元本額は10,000,000円、当期中における追加設定元本額は539,634,490円、同解約元本額は146,935,025円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は13,012円です。

■損益の状況

当期 自2016年6月20日 至2017年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 107円
受取利息	27
支払利息	△ 134
(B) 有価証券売買損益	87,433,045
売買益	107,438,509
売買損	△ 20,005,464
(C) 信託報酬等	△ 987,031
(D) 当期損益金(A + B + C)	86,445,907
(E) 追加信託差損益金	34,867,303
(配当等相当額)	(△ 51)
(売買損益相当額)	(34,867,354)
(F) 合計(D + E)	121,313,210
次期繰越損益金(F)	121,313,210
追加信託差損益金	34,867,303
(配当等相当額)	(△ 51)
(売買損益相当額)	(34,867,354)
分準備積立金	86,446,014
繰越損益金	△ 107

(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後掲の「収益分配金の計算過程(総額)」の表をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	86,446,014
(c) 収益調整金	34,867,354
(d) 分配準備積立金	0
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	121,313,368
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	121,313,368
(h) 受益権総口数	402,699,465口

先進国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）

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

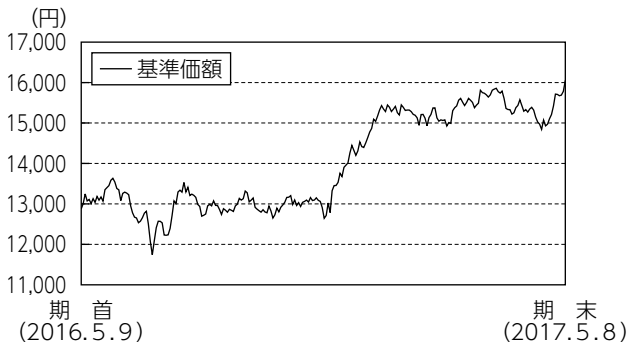
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



年月日	基準価額		MSCIコクサイ指数(円換算)		株式先物比率	投資信託受益証券組入比率		投資信託証券組入比率	
	円	騰落率%	(参考指数)	騰落率%		%	%	%	%
期首2016年5月9日	12,877	-	12,323	-	3.1	60.5	32.3		
5月末	13,634	5.9	12,998	5.5	3.4	62.5	34.1		
6月末	12,412	△ 3.6	11,739	△ 4.7	5.9	60.1	33.8		
7月末	13,162	2.2	12,463	1.1	2.8	63.5	33.6		
8月末	13,138	2.0	12,405	0.7	9.0	63.3	27.3		
9月末	12,804	△ 0.6	12,097	△ 1.8	4.5	64.4	31.1		
10月末	13,089	1.6	12,317	△ 0.0	8.6	68.2	23.1		
11月末	14,309	11.1	13,430	9.0	9.0	71.0	20.1		
12月末	15,200	18.0	14,248	15.6	9.0	71.5	19.3		
2017年1月末	15,127	17.5	14,207	15.3	11.5	67.9	20.6		
2月末	15,442	19.9	14,472	17.4	10.3	68.3	21.4		
3月末	15,575	21.0	14,580	18.3	4.7	67.0	28.3		
4月末	15,675	21.7	14,634	18.8	4.7	57.3	20.8		
期末2017年5月8日	16,053	24.7	14,966	21.5	6.0	69.0	25.0		

(注1) 騰落率は期首比。

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

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

(注4) 株式先物比率は買建比率-売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：12,877円 期末：16,053円 騰落率：24.7%

【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、米国新大統領による政策期待から米国市場を中心に株式市況が上昇したことを受け、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○先進国株式市況

先進国株式市況は、期首より、原油価格の上昇や英国のEU(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EU離脱派が多数となると欧州情勢への懸念が高まり、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、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で新政権の政策への期待から、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。

○為替相場

為替相場は、2016年6月に、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」

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

◆ポートフォリオについて

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

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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

■ 1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料	12円
(先物)	(3)
(投資信託受益証券)	(3)
(投資信託証券)	(6)
有価証券取引税	0
(投資信託受益証券)	(0)
(投資信託証券)	(0)
その他費用	5
(保管費用)	(3)
(その他)	(2)
合計	18

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

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況

(1) 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	アメリカ	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
		169.9	37,304	139.77	32,037
		(-)	(-)	(-)	(-)
国	ユーロ (ドイツ)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
		63.85	2,227	30.14	1,108
		(-)	(-)	(-)	(-)

(注1) 金額は受渡し代金。

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

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

(注4) 金額の単位未満は切捨て。

■ 主要な売買銘柄

(1) 投資信託受益証券

(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
SPDR S&P 500 ETF TRUST (アメリカ)		千口	千円	円	SPDR S&P 500 ETF TRUST (アメリカ)		千口	千円	円
ISHARES CORE S&P 500 ETF (アメリカ)		20.95	524,606	25,040	ISHARES STOXX EUROPE 600 DE (ドイツ)		30.14	133,846	4,440
ISHARES STOXX EUROPE 600 DE (ドイツ)		63.85	264,625	4,144					

(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)

当				期					
買		付		売		付			
銘柄	柄	□ 数	金額	平均単価	銘柄	柄	□ 数	金額	平均単価
ISHARES MSCI EUROPE (アイルランド)		千口	千円	円	ISHARES MSCI EUROPE (アイルランド)		千口	千円	円
ISHARES MSCI PACIFIC EX JAPA (アメリカ)		69.7	314,933	4,518	ISHARES MSCI PACIFIC EX JAPA (アメリカ)		56.58	267,430	4,726
ISHARES MSCI CANADA ETF (アメリカ)		90.4	256,081	2,832	ISHARES MSCI CANADA ETF (アメリカ)		72.98	213,536	2,925

(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	
		□ 数	金額	□ 数	金額
外	アメリカ	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
		160.1	5,218	129.56	4,311
		(-)	(-)	(-)	(-)
国	ユーロ (アイルランド)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
		243.64	5,317	191.879	4,364
		(-)	(-)	(-)	(-)

(注1) 金額は受渡し代金。

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

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

(注4) 金額の単位未満は切捨て。

(3) 先物取引の種類別取引状況

(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	百万円	百万円	百万円	百万円
株式先物取引	1,648	1,591	-	-

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 外国投資信託受益証券

銘柄	期首		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)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
SPDR S&P 500 ETF TRUST	18.32	27.5	6,591	743,153
ISHARES CORE S&P 500 ETF	-	20.95	5,054	569,832
アメリカ・ドル 通貨計	□数、金額 銘柄数<比率>	48.45 2銘柄	11,646	1,312,986 <61.3%>
(ユーロ(ドイツ))	千口	千口	千ユーロ	千円
ISHARES STOXX EUROPE 600 DE	-	33.71	1,328	164,268
ユーロ通貨計	□数、金額 銘柄数<比率>	33.71 1銘柄	1,328	164,268 <7.7%>
合計	□数、金額 銘柄数<比率>	82.16 3銘柄	-	1,477,255 <69.0%>

(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。

(2) 外国投資信託証券

銘柄	期首		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)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
ISHARES MSCI PACIFIC EX JAPA	7.74	20.86	928	104,676
ISHARES MSCI CANADA ETF	9.78	27.2	715	80,619
アメリカ・ドル 通貨計	□数、金額 銘柄数<比率>	48.06 2銘柄	1,643	185,295 <8.7%>
(ユーロ(アイルランド))	千口	千口	千ユーロ	千円
ISHARES MSCI EUROPE	62.049	113.81	2,828	349,859
ユーロ通貨計	□数、金額 銘柄数<比率>	113.81 1銘柄	2,828	349,859 <16.3%>
合計	□数、金額 銘柄数<比率>	161.87 3銘柄	-	535,155 <25.0%>

(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。

(3) 先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)

銘柄別	当期末	
	買建額	売建額
外	百万円	百万円
S&P500 E-MINI FUTURE(アメリカ)	81	-
国	48	-
STOXX EUROPE 600 IND(ドイツ)	-	-

(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	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	1,477,255	68.9
投資信託証券	535,155	24.9
コール・ローン等、その他	133,065	6.2
投資信託財産総額	2,145,475	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ユーロ=123.68円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(2,063,308千円)の投資信託財産総額(2,145,475千円)に対する比率は、96.2%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
(A) 資産	2,223,617,350円
コール・ローン等	91,012,698
投資信託受益証券(評価額)	1,477,255,173
投資信託証券(評価額)	535,155,195
未収入金	82,686,694
未収配当金	1,198,375
差入委託証拠金	36,309,215
(B) 負債	82,247,525
未払金	78,141,473
未払解約金	4,105,500
その他未払費用	552
(C) 純資産総額(A-B)	2,141,369,825
元本	1,333,937,289
次期繰越損益金	807,432,536
(D) 受益権総口数	1,333,937,289口
1万口当り基準価額(C/D)	16,053円

*期首における元本額は519,875,772円、当期中における追加設定元本額は4,930,079,230円、同解約元本額は4,116,017,713円です。

*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、6資産(為替ヘッジなし)資金拠出用ファンド(適格機関投資家専用)9,460,375円、ダイナミック・アロケーション・ファンド(適格機関投資家専用)835,825,111円、先進国株式ファンド(適格機関投資家専用)326,381,466円、スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジなし)7,498,611円、リソナ ダイナミック・アロケーション・ファンド39,428,128円、堅実バランスファンドーハジメの一步ー17,944,899円、DCダイナミック・アロケーション・ファンド2,360,533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)95,038,166円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は16,053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	43,291,636円
受取配当金	43,403,758
受取利息	1
支払利息	△ 112,123
(B) 有価証券売買損益	647,822,993
売買益	677,591,294
売買損	△ 29,768,301
(C) 先物取引等損益	47,593,334
取引益	50,425,156
取引損	△ 2,831,822
(D) その他費用	△ 825,982
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	737,881,981
(F) 前期繰越損益金	149,569,953
(G) 解約差損益金	△2,008,992,168
(H) 追加信託差損益金	1,928,972,770
(I) 合計(E + F + G + H)	807,432,536
次期繰越損益金(I)	807,432,536

(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。

新興国株式ファンド (適格機関投資家専用)

★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／海外／株式	
信託期間	無期限	
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	ベビーファンド	新興国株式マザーファンドの受益証券
	新興国株式マザーファンド	イ. 新興国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（DR（預託証券）を含みます。また、上場予定および店頭登録予定を含みます。） ロ. 新興国株式を対象とした株価指数先物取引 ハ. 新興国株式の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券） ニ. 国内の債券
マザーファンドの運用方法	①主として、新興国株式、新興国株式を対象とした株価指数先物取引、新興国株式の指数を対象指数としたETFおよび国内の債券に投資し、新興国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないます。 ②運用の効率化を図るため、新興国株式を対象とした株価指数先物取引を利用することがあります。このため、新興国株式および新興国株式の指数を対象指数としたETFの組入総額ならびに新興国株式を対象とした株価指数先物取引の買建玉の時価総額の合計額が、信託財産の純資産総額を超えることがあります。 ③為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行ないません。	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	ベビーファンドの株式実質組入上限比率	
	マザーファンドの株式組入上限比率	
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。	

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

運用報告書（全体版）

第1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、「新興国株式ファンド（適格機関投資家専用）」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		MSCI EM指数 (配当込み、円換算) (参考指数)	EM指数 (円換算) 期中騰落率	株式組入 比率	株式先物 比率	投資信託 受益証券 組入比率	投資信託 証券 組入比率	純資産 総額	
	税込み 分配金	期中 騰落率								
1期末(2017年5月8日)	円 13,301	円 0	% 33.0	13,372	% 33.7	% 79.4	% 10.9	% 1.6	% 8.0	百万円 516

(注1) MSCI EM指数（配当込み、円換算）は、MSCI Inc. の承諾を得て、MSCI エマージング・マーケット・インデックス（配当込み、米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。MSCI エマージング・マーケット・インデックス（配当込み、米ドルベース）は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。またMSCI Inc. は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

(注2) 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。

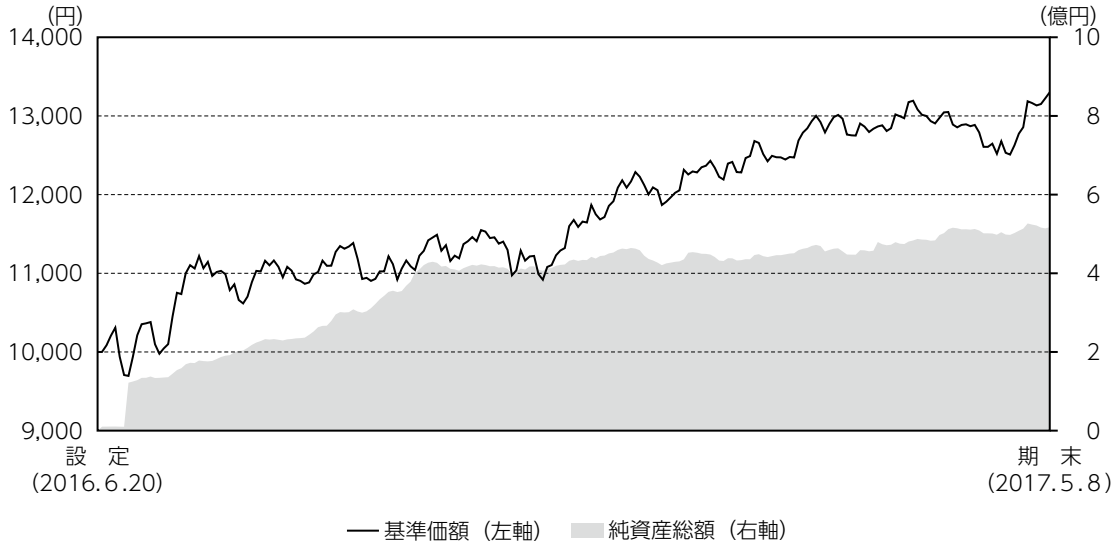
(注3) 組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注4) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



■ 基準価額・騰落率

設定時：10,000円

期末：13,301円

騰落率：33.0%

■ 基準価額の主な変動要因

マザーファンドを通じて、新興国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行なった結果、米国のトランプ新大統領による景気刺激政策への期待などを受けて新興国株式市況が上昇したことにより、基準価額も上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		M S C I	E M 指 数	株 式 組 入 率	株 式 先 物 率	投 資 信 託 券 率	投 資 信 託 券 率
	騰 落 率	騰 落 率	(配当込み、 参考指数)	(円換算) 騰 落 率				
(設定)2016年 6 月20日	円 10,000	% -	10,000	% -	% -	% -	% -	% -
6 月末	10,212	2.1	10,070	0.7	73.9	16.9	1.9	7.1
7 月末	10,989	9.9	10,925	9.3	74.8	16.0	1.9	7.4
8 月末	11,160	11.6	11,106	11.1	76.4	14.0	1.9	7.8
9 月末	11,088	10.9	11,085	10.8	75.0	15.3	1.8	8.0
10 月末	11,377	13.8	11,378	13.8	79.6	11.0	1.8	6.3
11 月末	11,645	16.5	11,598	16.0	80.5	11.4	1.9	6.2
12 月末	12,055	20.6	12,061	20.6	80.1	11.0	1.9	6.9
2017年 1 月末	12,515	25.2	12,538	25.4	80.2	11.1	1.8	6.9
2 月末	12,753	27.5	12,780	27.8	80.2	10.9	1.8	7.1
3 月末	13,050	30.5	13,159	31.6	79.5	11.0	1.7	7.8
4 月末	13,134	31.3	13,212	32.1	79.4	10.9	1.7	7.9
(期末)2017年 5 月 8 日	13,301	33.0	13,372	33.7	79.4	10.9	1.6	8.0

(注) 騰落率は設定比。

投資環境について

(2016.6.20～2017.5.8)

■新興国株式市況

新興国株式市況は、設定時より、英国のEU（欧州連合）離脱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ことから、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、FRB（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り上昇して期末を迎えました。

■為替相場

為替相場は、設定時より、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、円に対して新興国通貨安の推移となりました。2016年7月に入ると、米国の早期利上げ観測の後退から米ドル安新興国通貨高の推移となりました。同時期に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、米ドル安円高が進行し、新興国通貨は円に対して横ばいの推移となりました。11月にトランプ氏が米国大統領選挙に勝利してからは、米ドル高新興国通貨安が急激に進行しました。同時に米ドル高円安が進行したことから、円に対して新興国通貨高が急激に進行しました。その後は地域的な要因での変動はありましたが、米ドル安・新興国通貨高・円高傾向での推移となり、円に対してやや新興国通貨高の推移で期末を迎えました。

ポートフォリオについて

(2016.6.20～2017.5.8)

■当ファンド

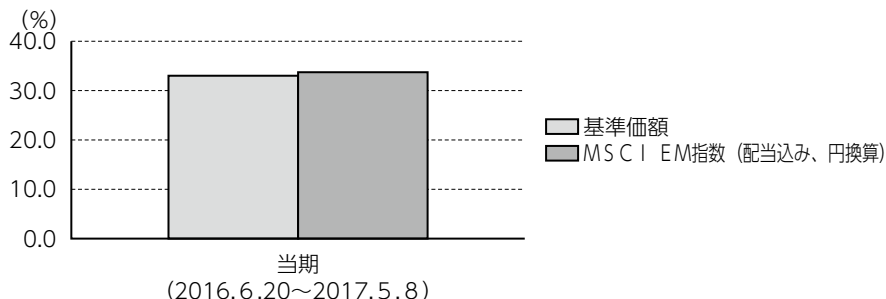
新興国株式マザーファンドの受益証券への投資を通じて、新興国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざしました。

■新興国株式マザーファンド

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

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。
以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

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

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2016年6月20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）	3,300	

(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

新興国株式マザーファンドの受益証券への投資を通じて、新興国の株式市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。

■新興国株式マザーファンド

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

1万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2016.6.20~2017.5.8)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	34円	0.287%	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11,769円です。
(投 信 会 社)	(30)	(0.258)	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、基準価額の計算等の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.010)	販売会社分は、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)	(2)	(0.019)	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	6	0.050	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
(株 式)	(2)	(0.016)	
(先 物)	(4)	(0.032)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(0)	(0.002)	
有 価 証 券 取 引 税	1	0.011	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(1)	(0.011)	
(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	26	0.222	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)	(23)	(0.194)	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)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(3)	(0.023)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	67	0.569	

(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6月20日から2017年5月8日まで)

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
新興国株式マザーファンド	556,420	565,367	135,245	152,399

(注) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2016年6月20日から2017年5月8日まで)

項 目	当 期
	新興国株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	778,304千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,964,716千円
(c) 売買高比率 (a)÷(b)	0.15

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

■投信会社（自社）による当ファンドの設定・解約および保有状況

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

(注1) 金額は元本ベース。

(注2) 単位未満は切捨て。

■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
新興国株式マザーファンド	421,175	516,781

(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	%
新興国株式マザーファンド	516,781	98.9
コール・ローン等、その他	5,805	1.1
投資信託財産総額	522,587	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台湾ドル=3.74円、1トルコ・リラ=31.85円、1メキシコ・ペソ=5.95円、1フィリピン・ペソ=2.26円、100チリ・ペソ=16.78円、100コロンビア・ペソ=3.82円、100インドネシア・ルピア=0.85円、1ブラジル・レアル=35.48円、1チェコ・コルナ=4.63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、100ハンガリー・フォリント=39.73円、1ユーロ=123.68円です。

(注3) 新興国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(6,701,119千円)の投資信託財産総額(6,720,723千円)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

2017年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	522,587,311円
コール・ローン等	805,493
新興国株式マザーファンド(評価額)	516,781,818
未収入金	5,000,000
(B) 負債	5,592,978
未払解約金	4,999,999
未払信託報酬	583,324
その他未払費用	9,655
(C) 純資産総額(A-B)	516,994,333
元本	388,697,363
次期繰越損益金	128,296,970
(D) 受益権総口数	388,697,363口
1万口当り基準価額(C/D)	13,301円

* 設定時における元本額は10,000,000円、当期中における追加設定元本額は503,814,068円、同解約元本額は125,116,705円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は13,301円です。

■損益の状況

当期 自2016年6月20日 至2017年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 34円
支払利息	△ 34
(B) 有価証券売買損益	85,063,971
売買益	101,697,727
売買損	△ 16,633,756
(C) 信託報酬等	△ 1,095,419
(D) 当期損益金(A + B + C)	83,968,518
(E) 追加信託差損益金	44,328,452
(売買損益相当額)	(44,328,452)
(F) 合計(D + E)	128,296,970
次期繰越損益金(F)	128,296,970
追加信託差損益金	44,328,452
(売買損益相当額)	(44,328,452)
分配準備積立金	83,968,552
繰越損益金	△ 34

(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。

■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	83,968,552
(c) 収益調整金	44,328,452
(d) 分配準備積立金	0
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	128,297,004
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	128,297,004
(h) 受益権総口数	388,697,363口

新興国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）

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

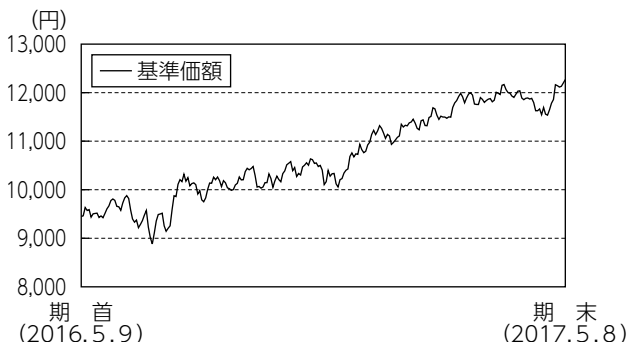
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



年月日	基準価額		MSCI EM指数 (配当込み、円換算)		株式 組入比率	株式先物 比率	投資信託 受益証券 組入比率	投資信託 証券 組入比率
	円	%	参考指数	騰落率				
(期首)2016年5月9日	9,448	-	9,761	-	71.1	19.9	2.4	6.3
5月末	9,810	3.8	10,121	3.7	72.1	19.1	2.3	6.3
6月末	9,357	△ 1.0	9,625	△ 1.4	73.9	16.9	1.9	7.1
7月末	10,103	6.9	10,443	7.0	74.8	16.0	1.9	7.4
8月末	10,263	8.6	10,616	8.7	76.4	14.0	1.9	7.8
9月末	10,209	8.1	10,595	8.5	75.0	15.3	1.8	8.0
10月末	10,478	10.9	10,876	11.4	79.6	11.0	1.8	6.3
11月末	10,729	13.6	11,086	13.6	80.5	11.4	1.9	6.2
12月末	11,108	17.6	11,529	18.1	80.1	11.0	1.9	6.9
2017年1月末	11,535	22.1	11,984	22.8	80.2	11.1	1.8	6.9
2月末	11,757	24.4	12,215	25.1	80.2	10.9	1.8	7.1
3月末	12,037	27.4	12,577	28.8	79.5	11.0	1.7	7.8
4月末	12,115	28.2	12,628	29.4	79.4	10.9	1.7	7.9
(期末)2017年5月8日	12,270	29.9	12,781	30.9	79.5	10.9	1.6	8.0

(注1) 騰落率は期首比。

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

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

(注4) 株式先物比率は買建比率-売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：9,448円 期末：12,270円 騰落率：29.9%

【基準価額の変動要因】

米国のトランプ新大統領による景気刺激政策への期待などを受けて新興国株式市況が上昇したことにより、基準価額も上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○新興国株式市況

新興国株式市況は、期首より、英国のEU(欧州連合)離脱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ことから、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、FRB(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り上昇して期末を迎えました。

○為替相場

為替相場は、期首より、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、円に対して新興国通貨安の推移となりました。2016年7月に入ると米国の早期利上げ観測の後退から、米ドル安・新興国通貨高の推移となりました。同期間に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、米ドル安円高が進行し、新興国通貨は円に対して横ばいの推移となりました。11月にトランプ氏が米国大統領選挙に勝利してからは、米ドル高・新興国通貨安が急激に進行しました。同時に米ドル高円安が進行したことから、円に対して新興国通貨高が急激に進行しました。その後は地域的な要因での変動はありましたが、米ドル安・新興国通貨高・円高傾向での推移となり、円に対してやや新興国通貨高での推移で期末を迎えました。

◆前期における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

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

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

今後の運用にあたりましても、引き続き、当ファンドの運用方針に基づき、新興国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。

■ 1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料	7円
(株式)	(2)
(先物)	(4)
(投資信託受益証券)	(0)
(投資信託証券)	(0)
有価証券取引税	2
(株式)	(2)
(投資信託受益証券)	(0)
(投資信託証券)	(0)
その他費用	32
(保管費用)	(29)
(その他)	(3)
合計	40

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

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況

(1) 株式

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

	買付		売付	
	株数	金額	株数	金額
外	百株	千アメリカ・ドル	百株	千アメリカ・ドル
	831.21	2,288	912.12	916
	(△ 6.2)	(△ 95)		
	百株	千香港ドル	百株	千香港ドル
	14,645	9,966	12,561	10,011
	(△ 3,988)	(△ 479)		
	百株	千台湾ドル	百株	千台湾ドル
	2,400	11,231	1,520	7,237
(455.13)	(43)			
百株	千トルコ・リラ	百株	千トルコ・リラ	
201.38	159	259.53	226	
(-)	(-)			
百株	千メキシコ・ペソ	百株	千メキシコ・ペソ	
1,043	3,708	793	3,758	
(78.92)	(△ 10)			
百株	千フィリピン・ペソ	百株	千フィリピン・ペソ	
183.75	3,306	490.4	3,405	
(57.07)	(391)			
百株	千チリ・ペソ	百株	千チリ・ペソ	
33.3	16,333	146.41	17,418	
(43.41)	(2,359)			
国	百株	千コロンビア・ペソ	百株	千コロンビア・ペソ
	-	-	14.78	57,477
	(0.02)	(-)		

	買付		売付	
	株数	金額	株数	金額
外	百株	千インドネシア・ルピア	百株	千インドネシア・ルピア
	4,841	1,230,664	3,743	1,387,842
	(1,688)	(△ 583)		
	百株	千ブラジル・リアル	百株	千ブラジル・リアル
	865	1,921	807	1,892
	(149.34)	(△ 79)		
	百株	千チェコ・コルナ	百株	千チェコ・コルナ
	58.61	488	-	-
	(6.52)	(-)		
	百株	千韓国ウォン	百株	千韓国ウォン
125.46	685,746	139.8	1,042,544	
(16.87)	(15,065)			
百株	千マレーシア・リンギット	百株	千マレーシア・リンギット	
1,091	296	1,502	805	
(37.64)	(12)			
百株	千南アフリカ・ランド	百株	千南アフリカ・ランド	
226.08	5,004	251.3	4,392	
(49.76)	(8)			
百株	千タイ・バーツ	百株	千タイ・バーツ	
1,115	4,509	1,006.33	2,811	
(966.33)	(-)			
百株	千ポーランド・ズロチ	百株	千ポーランド・ズロチ	
10.33	147	25.86	249	
(-)	(-)			
百株	千ハンガリー・フォリント	百株	千ハンガリー・フォリント	
-	-	7.37	5,872	
(-)	(-)			
百株	千ユーロ	百株	千ユーロ	
-	-	24.9	18	
(-)	(-)			

(注1) 金額は受渡し代金。

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

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託受益証券

(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	千口 (-)	千アメリカ・ドル (-)	千口 (-)	千アメリカ・ドル 317 (-)

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

(3) 投資信託証券

(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	千口 65.7 (-)	千アメリカ・ドル 2,897 (-)	千口 49.5 (-)	千アメリカ・ドル 2,230 (-)
	メキシコ	千口 8.6 (-)	千メキシコ・ペソ 334 (△ 53)	千口 11.9 (-)	千メキシコ・ペソ 374 (-)
国	南アフリカ	千口 15,939 (6,743)	千南アフリカ・ランド 405 (108)	千口 21,757 (-)	千南アフリカ・ランド 556 (-)

(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)

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 8,964	百万円 9,544	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

(1) 株 式

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

当					期				
買		付			売		付		
銘	柄	株 数	金 額	平均単価	銘	柄	株 数	金 額	平均単価
		千株	千円	円			千株	千円	円
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR (ケイマン諸島)		9.1	78,496	8,625	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD (韓国)		0.309	45,070	145,860
BAIDU INC - SPON ADR (ケイマン諸島)		2.1	38,955	18,550	CHINA CONSTRUCTION BANK-H (中国)		231	18,807	81
BANCO BRADESCO SA-PREF (ブラジル)		37.4	30,830	824	BANCO BRADESCO S.A. (ブラジル)		17	15,793	929
TENCENT HOLDINGS LTD (ケイマン諸島)		9.5	22,165	2,333	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR (ケイマン諸島)		1.4	15,087	10,776
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD (韓国)		0.143	19,007	132,917	TENCENT HOLDINGS LTD (ケイマン諸島)		4.8	14,928	3,110
YUM CHINA HOLDINGS INC (アメリカ)		5.5	17,722	3,222	NASPERS LTD-N SHS (南アフリカ)		0.608	11,530	18,964
JD.COM INC-ADR (ケイマン諸島)		6.7	16,921	2,525	CNOOC LTD (香港)		87	11,191	128
CTRP.COM INTERNATIONAL-ADR (ケイマン諸島)		3.4	16,147	4,749	GAZPROM PAO -SPON ADR (ロシア)		20.574	10,256	498
NASPERS LTD-N SHS (南アフリカ)		0.94	14,955	15,909	CHINA MOBILE LTD (香港)		8	9,783	1,222
CHINA CONSTRUCTION BANK-H (中国)		201	14,305	71	SAMSUNG ELECTRONICS-PREF (韓国)		0.073	8,645	118,434

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託受益証券

(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 MSCI UAE CAPPED ETF (アメリカ)		10	18,087	1,808
					ISHARES MSCI QATAR CP ETF (アメリカ)		8	16,062	2,007

(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)

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)		65.7	312,109	4,750	ISHARES CORE MSCI EMERGING (アメリカ)		49.5	236,864	4,785
GROWTHPOINT PROPERTIES LTD (南アフリカ)		15,939	2,827	177	GROWTHPOINT PROPERTIES LTD (南アフリカ)		21,757	4,664	214
FIBRA UNO ADMINISTRACION SA (メキシコ)		8.6	2,011	233	FIBRA UNO ADMINISTRACION SA (メキシコ)		11.9	2,186	183

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 外国株式

銘柄	期首 株数	当 株数	期末		業種等
			評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
CENCOSUD SA - ADR	67	67	57	6,428	生活必需品
GERDAU SA - SPON ADR	114	114	32	3,714	素材
BRF SA-ADR	82	83	109	12,351	生活必需品
BANCOLOMBIA SA-SPONS ADR	14	14	56	6,389	金融
BANCO BRADESCO-ADR	113.08	—	—	—	金融
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	10	18	117	13,255	一般消費財・サービス
TIM PARTICIPACOES SA-ADR	3	20	31	3,587	電気通信サービス
AUBABA GROUP HOLDING-SP ADR	63	140	1,624	183,152	情報技術
BAIDU INC - SPON ADR	17	34	605	68,241	情報技術
QIHOO 360 TECHNOLOGY CO-ADR	6	—	—	—	その他
WEIBO CORP-SPON ADR	—	4	22	2,555	情報技術
58.COM INC-ADR	5	10	41	4,667	情報技術
LATAM AIRLINES GROUP-SP ADR	51	51	64	7,273	資本財・サービス
ENEL CHILE SA	52	52	28	3,177	公益事業
ENDESA AMERICAS SA - ADR	10	—	—	—	その他
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADR	29	51	70	7,923	一般消費財・サービス
TAL EDUCATION GROUP- ADR	—	5	60	6,775	一般消費財・サービス
YUM CHINA HOLDINGS INC	—	39	131	14,874	一般消費財・サービス
CIA DE MINAS BUENAVENTUR-ADR	37	35	43	4,900	素材
MOBILE TELESYSTEMS-SP ADR	72	72	69	7,889	電気通信サービス
ECOPETROL SA-SPONSORED ADR	26	26	24	2,717	エネルギー

銘柄	期首 株数	当 株数	期末		業種等
			評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
JD.COM INC-ADR	23	83	296	33,480	一般消費財・サービス
SOUTHERN COPPER CORP	18	13	43	4,937	素材
SINA CORP	—	7	54	6,137	情報技術
NETEASE INC-ADR	6	10	264	29,819	情報技術
TELEFONICA BRASIL-ADR	12	12	17	2,004	電気通信サービス
CIA ENERGETICA DE-SPON ADR	139	72	20	2,280	公益事業
CTRP.COM INTERNATIONAL-ADR	17	46	242	27,320	一般消費財・サービス
VALE SA-SP ADR	161	161	131	14,829	素材
EMBRAER SA-SPON ADR	8	8	15	1,695	資本財・サービス
CREDICORP LTD	8	7	110	12,416	金融
FIBRIA CELLULOSE SA-SPON ADR	43	25	22	2,562	素材
VTB BANK JSC -GDR-REG S	359.64	359.64	80	9,122	金融
COMMERCIAL INTL BANK-GDR REG	173.68	116.7	50	5,677	金融
TATNEFT PAO-SPONSORED ADR	32.43	32.43	122	13,842	エネルギー
SURGUTNEFTGAS-SP ADR	148.73	144.6	70	7,916	エネルギー
ROSTELECOM-SPONSORED ADR	27.43	27.43	21	2,371	電気通信サービス
MMC NORILSK NICKEL PJSC-ADR	76.22	78.47	117	13,199	素材
SISTEMA PJSC-REG S SPONS GDR	18.27	18.27	9	1,050	電気通信サービス
MAGNIT PJSC-SPON GDR REGS	34.64	39.68	135	15,268	生活必需品
MEGAFON-REG S GDR	14	—	—	—	電気通信サービス
RUSHYDRO PJSC-ADR	203.53	203.53	29	3,350	公益事業

銘柄	期首		当期		期末		業種等
	株数	株数	評価額				
			外貨建金額	邦貨換算金額			
	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円			
SBERBANK PJSC-SPONSORED ADR	346.52	347.17	403	45,500	金融		
GLOBAL TELECOM HOLDING-GDR	18.96	—	—	—	電気通信サービス		
NOVATEK PJSC-SPONS GDR REG S	12.2	12.2	146	16,505	エネルギー		
LUKOIL PJSC-SPON ADR	67.54	58.3	280	31,664	エネルギー		
ROSNEFT OIL CO PJSC-REGS GDR	177.27	177.27	94	10,612	エネルギー		
GAZPROM PAO -SPON ADR	794.53	719.89	326	36,846	エネルギー		
SEVERSTAL - GDR REG S	27.14	31.32	41	4,720	素材		
QUIMICA Y MINERA CHIL-SP ADR	11	14	48	5,421	素材		
ENEL GENERACION CHILE-SA ADR	10	10	24	2,709	公益事業		
ENEL AMERICAS SA-ADR	52	68.8	69	7,841	公益事業		
CIA BRASILEIRA DE DIS-SP PRF	6	6	13	1,531	生活必需品		
BANCO SANTANDER-CHILE-ADR	25	11	26	2,987	金融		
アメリカ・ドル 通貨計	3,842.81 50銘柄	3,755.7 49銘柄	6,523	735,507			
				<11.0%>			
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円			
CHINA RAILWAY CONSTRUCTION-H	285	285	307	4,456	資本財・サービス		
BELLE INTERNATIONAL HOLDINGS	570	870	527	7,634	その他		
CHINA RAILWAY GROUP LTD-H	530	530	342	4,965	資本財・サービス		
CHINA MERCHANTS PORT HOLDING	180	180	388	5,629	資本財・サービス		
WANT WANT CHINA HOLDINGS LTD	660	630	335	4,862	生活必需品		
CHINA EVERBRIGHT LTD	140	140	236	3,430	金融		
GEEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT	600	700	718	10,399	一般消費財・サービス		
JIANGSU EXPRESS CO LTD-H	160	160	175	2,539	資本財・サービス		
ALIBABA HEALTH INFORMATION T	240	480	139	2,022	ヘルスケア		
CHINA EVERBRIGHT INTL LTD	370	370	369	5,352	資本財・サービス		
CHINA RESOURCES BEER HOLDIN	140	160	296	4,286	生活必需品		
TINGYI (CAYMAN ISLN) HLDG CO	240	240	231	3,346	生活必需品		
JIANGXI COPPER CO LTD-H	170	170	196	2,840	素材		
SHANGHAI INDUSTRIAL HLDG LTD	50	50	117	1,705	資本財・サービス		
BEIJING ENTERPRISES WATER GR	520	520	297	4,314	公益事業		
CHINA GAS HOLDINGS LTD	240	240	285	4,135	公益事業		
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	3,260	3,260	1,962	28,417	エネルギー		
BEIJING ENTERPRISES HLDGS	70	70	256	3,709	資本財・サービス		
DONGFENG MOTOR GRP CO LTD-H	360	360	299	4,331	一般消費財・サービス		
GOME ELECTRICAL APPLIANCES	1,060	1,060	109	1,580	一般消費財・サービス		
HANERGY THIN FILM POWER GROU	1,720	1,720	672	9,738	情報技術		
ZHEJIANG EXPRESSWAY CO-H	180	180	172	2,502	資本財・サービス		
CHINA CONCH VENTURE HOLDINGS	185	185	274	3,975	資本財・サービス		
SINOTRANS LIMITED-H	400	400	136	1,980	資本財・サービス		
BEIJING CAPITAL INTL AIRPO-H	—	180	196	2,840	資本財・サービス		
TRAVELSKY TECHNOLOGY LTD-H	160	160	332	4,807	情報技術		
CAR INC	70	—	—	—	資本財・サービス		
TENCENT HOLDINGS LTD	658	705	17,187	248,880	情報技術		
CHINA TELECOM CORP LTD-H	1,800	1,800	667	9,669	電気通信サービス		
AIR CHINA LTD-H	220	220	149	2,163	資本財・サービス		
CHINA UNICOM HONG KONG LTD	760	760	763	11,048	電気通信サービス		
ZTE CORP-H	100.4	100.4	143	2,081	情報技術		
SHIMAO PROPERTY HOLDINGS LTD	255	120	142	2,064	不動産		
CHINA RESOURCES POWER HOLDIN	222.22	222.22	304	4,408	公益事業		
PETROCHINA CO LTD-H	2,700	2,700	1,414	20,486	エネルギー		
CHINA MEDICAL SYSTEM HOLDING	180	180	243	3,518	ヘルスケア		
CNOOC LTD	2,270	2,120	1,869	27,075	エネルギー		

銘柄	期首		当期		期末		業種等
	株数	株数	評価額				
			外貨建金額	邦貨換算金額			
	百株	百株	千香港ドル	千円			
HUANENG POWER INTL INC-H	620	620	323	4,686	公益事業		
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H	180	180	458	6,633	素材		
CHINA LONGYUAN POWER GROUP-H	460	460	268	3,883	公益事業		
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	10,560	10,260	6,320	91,515	金融		
CHINA MOBILE LTD	775	745	6,280	90,939	電気通信サービス		
HUANENG RENEWABLES CORP-H	460	460	126	1,825	公益事業		
CHINA TAIPING INSURANCE HOLD	190	190	356	5,161	金融		
SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	2,600	271	255	3,704	情報技術		
DATANG INTL POWER GEN CO-H	420	—	—	—	公益事業		
CHINA CITIC BANK CORP LTD-H	1,050	1,050	499	7,237	金融		
GF SECURITIES CO LTD-H	158	158	244	3,541	金融		
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP-H	—	64	180	2,613	一般消費財・サービス		
HUATAI SECURITIES CO LTD-H	—	172	245	3,551	金融		
FULLSHARE HOLDINGS LTD	—	800	272	3,938	その他		
HENGTECH NETWORKS GROUP LTD	—	2,680	38	558	一般消費財・サービス		
HENGAN INTL GROUP CO LTD	95	95	541	7,840	生活必需品		
CHINA SOUTHERN AIRLINES CO-H	200	200	105	1,523	資本財・サービス		
ALIBABA PICTURES GROUP LTD	1,200	1,200	150	2,172	一般消費財・サービス		
HUADIAN POWER INTL CORP-H	320	—	—	—	公益事業		
CHINA SHENHUA ENERGY CO-H	440	440	784	11,366	エネルギー		
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LT	560	560	611	8,854	ヘルスケア		
SINOPHARM GROUP CO-H	160	160	539	7,807	ヘルスケア		
CHINA RESOURCES LAND LTD	360	360	721	10,451	不動産		
HAIER ELECTRONICS GROUP CO	130	140	252	3,648	一般消費財・サービス		
YANZHOU COAL MINING CO-H	160	160	99	1,436	エネルギー		
SINO BIOPHARMACEUTICAL	640	640	400	5,792	ヘルスケア		
CHINA RESOURCES GAS GROUP LT	140	80	204	2,953	公益事業		
COSCO SHIPPING PORTS LTD	220	220	185	2,685	資本財・サービス		
BYD CO LTD-H	100	100	435	6,306	一般消費財・サービス		
AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H	2,810	2,810	980	14,200	金融		
NEW CHINA LIFE INSURANCE CH	111	111	411	5,963	金融		
PEOPLE'S INSURANCE CO GROU-H	930	930	291	4,214	金融		
CITIC LTD	600	470	522	7,567	資本財・サービス		
CHINA CINDA ASSET MANAGEMEN-H	970	1,040	294	4,261	金融		
IND & COMM BK OF CHINA-H	9,290	9,110	4,518	65,428	金融		
GUANGDONG INVESTMENT LTD	300	360	413	5,984	公益事業		
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	520	460	1,007	14,587	不動産		
CRRC CORP LTD - H	512	512	375	5,441	資本財・サービス		
CHINA COMMUNICATIONS CONST-H	570	570	593	8,600	資本財・サービス		
CGN POWER CO LTD-H	1,120	1,120	258	3,746	公益事業		
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	665	640	2,748	39,802	金融		
HAITIAN INTERNATIONAL HLDGS	110	110	207	3,010	資本財・サービス		
CHINA COAL ENERGY CO-H	230	230	80	1,172	エネルギー		
SUNAC CHINA HOLDINGS LTD	250	250	247	3,576	不動産		
COSCO SHIPPING HOLDINGS CO-H	430	—	—	—	資本財・サービス		
YUEXIU PROPERTY CO LTD	800	—	—	—	不動産		
CHINA MINSHENG BANKING-H	740	740	542	7,854	金融		
COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO	750	750	541	7,840	不動産		
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS IN	90	90	963	13,957	情報技術		
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	130	130	282	4,084	一般消費財・サービス		
TSINGTAO BREWERY CO LTD-H	40	40	134	1,946	生活必需品		
CHINA VANKE CO LTD-H	185	185	359	5,202	不動産		

銘柄	期首		当 期		期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額				
			外貨建金額	邦貨換算金額			
	百株	百株	千香港ドル	千円			
SINOPEC SHANGHAI PETROCHEM-H	400	400	172	2,502	素材		
GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP-H	340	340	435	6,301	一般消費財・サービス		
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	80	80	414	6,000	一般消費財・サービス		
CHINA MENGNIU DAIRY CO	360	360	515	7,464	生活必需品		
PICC PROPERTY & CASUALTY-H	460	580	713	10,330	金融		
GREAT WALL MOTOR COMPANY-H	430	430	345	5,006	一般消費財・サービス		
WEICHAI POWER CO LTD-H	70	120	143	2,078	資本財・サービス		
AVICHINA INDUSTRY & TECH-H	260	260	134	1,946	資本財・サービス		
CHINA POWER INTERNATIONAL	550	550	156	2,261	公益事業		
SUNNY OPTICAL TECH	—	90	563	8,158	情報技術		
ALUMINIUM CORP OF CHINA LTD-H	400	400	141	2,050	素材		
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H	344	344	956	13,847	金融		
SHANGHAI PHARMACEUTICALS-H	72	82	166	2,410	ヘルスケア		
CHINA LIFE INSURANCE CO-H	950	900	2,061	29,843	金融		
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	100	100	414	5,994	公益事業		
SHANGHAI ELECTRIC GRP CO L-H	240	240	84	1,219	資本財・サービス		
KUNLUN ENERGY CO LTD	320	320	218	3,160	エネルギー		
COSCO SHIPPING DEVELOPMENT-H	690	—	—	—	資本財・サービス		
CHINA OILFIELD SERVICES-H	340	140	92	1,344	エネルギー		
ZIJIN MINING GROUP CO LTD-H	1,020	1,020	264	3,825	素材		
LENOVO GROUP LTD	840	780	381	5,522	情報技術		
CHINA STATE CONSTRUCTION INT	280	280	370	5,359	資本財・サービス		
CHINA NATIONAL BUILDING MA-H	280	360	163	2,361	素材		
BANK OF COMMUNICATIONS CO-H	1,050	1,050	606	8,787	金融		
CHINA EVERGRANDE GROUP	500	500	378	5,480	不動産		
SINO-OCEAN GROUP HOLDING LTD	530	530	190	2,755	不動産		
CHONGQING RURAL COMMERCIAL-H	220	220	113	1,637	金融		
DALIAN WANDA COMMERCIAL PR-H	83	—	—	—	その他		
GCL-POLY ENERGY HOLDINGS LTD	1,340	1,340	127	1,843	情報技術		
KINGSOFT CORP LTD	120	120	252	3,648	情報技術		
ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRI-H	60	60	240	3,488	資本財・サービス		
CHINA MERCHANTS BANK-H	580	465	923	13,372	金融		
BANK OF CHINA LTD-H	9,960	9,630	3,543	51,314	金融		
SOHO CHINA LTD	475	475	197	2,861	不動産		
CITIC SECURITIES CO LTD-H	320	320	502	7,274	金融		
SUN ART RETAIL GROUP LTD	385	385	286	4,153	生活必需品		
CHINA EVERBRIGHT BANK CO L-H	340	340	120	1,737	金融		
HAITONG SECURITIES CO LTD-H	432	432	539	7,806	金融		
CHINA HUISHAN DAIRY HOLDINGS	490	490	—	—	その他		
CHINA GALAXY SECURITIES CO-H	490	490	328	4,760	金融		
BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE	420	420	546	7,906	一般消費財・サービス		
SHANDONG WEIGAO GP MEDICAL-H	200	200	114	1,653	ヘルスケア		
LONGFOR PROPERTIES	165	165	210	3,053	不動産		
香港ドル 通貨計	93,062.62 126銘柄	91,158.62 125銘柄	87,071	1,260,800			
				<18.8%>			
(台湾)	百株	百株	千台湾ドル	千円			
ADVANTECH CO LTD	30	30	720	2,692	情報技術		
HIGHWEALTH CONSTRUCTION CORP	97	97	491	1,839	不動産		
MICRO-STAR INTERNATIONAL CO	—	70	435	1,628	情報技術		
TAIWAN CEMENT	330	330	1,145	4,282	素材		
ASIA CEMENT CORP	220	220	657	2,460	素材		
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CO	417.6	507.6	2,852	10,669	生活必需品		

銘柄	期首		当 期		期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額				
			外貨建金額	邦貨換算金額			
	百株	百株	千台湾ドル	千円			
FORMOSA PLASTICS CORP	340	410	3,690	13,800	素材		
NAN YA PLASTICS CORP	420	510	3,621	13,542	素材		
FORMOSA CHEMICALS & FIBRE	290	290	2,653	9,924	素材		
ECLAT TEXTILE COMPANY LTD	21.14	21.14	678	2,537	一般消費財・サービス		
TECO ELECTRIC & MACHINERY	160	160	476	1,780	資本財・サービス		
TAIWAN FERTILIZER CO LTD	40	40	163	611	素材		
CHINA STEEL CORP	1,180	1,180	2,837	10,613	素材		
HIWIN TECHNOLOGIES CORP	41.2	42.02	781	2,923	資本財・サービス		
CHENG SHIN RUBBER IND CO LTD	170	170	1,047	3,916	一般消費財・サービス		
HOTAI MOTOR COMPANY LTD	30	30	1,048	3,921	一般消費財・サービス		
LITE-ON TECHNOLOGY CORP	212	213.05	1,088	4,071	情報技術		
DELTA ELECTRONICS INC	148.37	188.37	3,239	12,117	情報技術		
ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGR	630	649.67	2,410	9,014	情報技術		
SYNNEX TECHNOLOGY INTL CORP	70	73.5	240	898	情報技術		
ACER INC	229.46	229.46	333	1,248	情報技術		
FOXCONN TECHNOLOGY CO LTD	91.4	92.31	842	3,152	情報技術		
INVENTEC CORP	210	210	480	1,798	情報技術		
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	30	30	304	1,138	情報技術		
QUANTA COMPUTER INC	260	260	1,640	6,135	情報技術		
CHICONY ELECTRONICS CO LTD	40.65	40.85	325	1,219	情報技術		
AU OPTRONICS CORP	960	960	1,190	4,452	情報技術		
CHUNGHWA TELECOM CO LTD	290	290	3,001	11,225	電気通信サービス		
MEDIATEK INC	120	150	3,240	12,117	情報技術		
CATCHER TECHNOLOGY CO LTD	70	70	2,177	8,141	情報技術		
HTC CORP	60	60	426	1,593	情報技術		
CHINA AIRLINES LTD	210	210	195	730	資本財・サービス		
EVA AIRWAYS CORP	100	105	158	591	資本財・サービス		
CHANG HWA COMMERCIAL BANK	404.7	98.98	174	651	金融		
CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	368	382.72	1,119	4,186	金融		
TAIWAN BUSINESS BANK	219.79	230.77	191	717	金融		
HUA NAN FINANCIAL HOLDINGS C	441.54	468.91	804	3,007	金融		
FUBON FINANCIAL HOLDING CO	740	740	3,522	13,173	金融		
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO	890	890	4,338	16,226	金融		
CHINA DEVELOPMENT FINANCIAL	1,440	1,440	1,200	4,491	金融		
E.SUN FINANCIAL HOLDING CO	732.15	503.83	929	3,476	金融		
YUANTA FINANCIAL HOLDING CO	1,138.85	1,138.85	1,480	5,537	金融		
MEGA FINANCIAL HOLDING CO LT	643.69	883.69	2,165	8,097	金融		
TAISHIN FINANCIAL HOLDING	810	868.61	1,094	4,093	金融		
SHIN KONG FINANCIAL HOLDING	746.14	746.14	596	2,232	金融		
SINOPAC FINANCIAL HOLDINGS	941.39	988.45	915	3,423	金融		
CTBC FINANCIAL HOLDING CO LT	1,563.65	1,688.74	3,191	11,937	金融		
FIRST FINANCIAL HOLDING CO	21.46	486.62	924	3,457	金融		
RUENTEX INDUSTRIES LTD	10	—	—	—	一般消費財・サービス		
LARGAN PRECISION CO LTD	10	10	4,935	18,456	情報技術		
NOVATEK MICROELECTRONICS COR	50	50	607	2,272	情報技術		
TAIWAN MOBILE CO LTD	170	110	1,237	4,628	電気通信サービス		
WISTRON CORP	256.6	264.27	746	2,792	情報技術		
INOTERA MEMORIES INC	210	—	—	—	その他		
INNOLUX CORP	810	810	1,154	4,316	情報技術		
WPG HOLDINGS LTD	150	150	597	2,232	情報技術		
OBI PHARMA INC	10	10	267	998	ヘルスケア		
FAR EASTONE TELECOMM CO LTD	150	150	1,149	4,297	電気通信サービス		

銘柄	期首		当期		期末		業種等
	株数	株数	評価額		外貨建金額	邦貨換算金額	
			千ドル	千円			
PEGATRON CORP	210	210	1,890	7,068	情報技術		
ZHEN DING TECHNOLOGY HOLDING	20	20	141	527	情報技術		
CHAILEASE HOLDING CO LTD	157.2	157.2	1,207	4,515	金融		
TAIWAN COOPERATIVE FINANCIAL	83.63	677.98	1,054	3,942	金融		
SIMPO TECHNOLOGY CO LTD	20	—	—	—	情報技術		
RADIANT OPTO-ELECTRONICS COR	10	—	—	—	情報技術		
POWERTECH TECHNOLOGY INC	60	60	558	2,089	情報技術		
FORMOSA PETROCHEMICAL CORP	140	80	832	3,111	エネルギー		
PHISON ELECTRONICS CORP	10	10	287	1,075	情報技術		
POU CHEN	250	250	1,050	3,927	一般消費・サービス		
FENG TAY ENTERPRISE CO LTD	31.8	35.61	418	1,564	一般消費・サービス		
MERIDA INDUSTRY CO LTD	10	10	157	589	一般消費・サービス		
GIANT MANUFACTURING	30	30	540	2,019	一般消費・サービス		
RUEXTECH DEVELOPMENT CO LTD	131.46	131.46	477	1,784	不動産		
SILICONWARE PRECISION INDS	200	200	972	3,635	情報技術		
COMPAL ELECTRONICS	460	460	936	3,501	情報技術		
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	2,440	2,530	49,967	186,878	情報技術		
HON HAI PRECISION INDUSTRY	1,332	1,465.2	14,652	54,798	情報技術		
PRESIDENT CHAIN STORE CORP	60	60	1,563	5,845	生活必需品		
ASUSTEK COMPUTER INC	70	70	2,100	7,854	情報技術		
FAR EASTERN NEW CENTURY CORP	329.2	329.2	827	3,096	資本財・サービス		
UNITED MICROELECTRONICS CORP	1,100	1,100	1,331	4,977	情報技術		
台湾ドル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	27,602.07 28,937.2	158,903	594,299			
(トルコ)	株数	百株	千ドル・リラ	千円			
TURKIYE GARANTI BANKASI	288.02	288.02	272	8,668	金融		
AKBANK T.A.S.	283.98	283.98	264	8,411	金融		
TURKIYE IS BANKASI-C	213.12	213.12	148	4,731	金融		
TURKCELL ILETISIM HIZMET AS	115.87	115.87	133	4,266	電気通信サービス		
TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE	14.93	14.93	137	4,365	エネルギー		
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK	220.09	220.09	139	4,430	素材		
HACI OMER SABANCI HOLDING	130.88	130.88	139	4,431	金融		
TURKIYE HALK BANKASI	78.16	73.78	85	2,728	金融		
YAPI VE KREDI BANKASI	160.3	129.32	55	1,758	金融		
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T-D	155.9	155.9	93	2,969	金融		
KOC HOLDING AS	88.76	88.76	147	4,712	資本財・サービス		
TURK HAVA YOLLARI AO	70.98	70.98	43	1,385	資本財・サービス		
ARCELIC AS	31.97	31.97	74	2,366	一般消費・サービス		
PETKIM PETROKIMIYA HOLDING AS	154.97	154.97	80	2,566	素材		
TURK TELEKOMUNIKASYON AS	93.6	93.6	58	1,863	電気通信サービス		
ANADOLU EFES BIRACILIK VE	26.27	26.27	52	1,673	生活必需品		
COCA-COLA ICECEK AS	8	8	27	889	生活必需品		
ENKA INSAAT VE SANAYI AS	17.78	—	—	—	資本財・サービス		
BIM BIRLESIK MAAZGALZAR AS	24.53	19.52	112	3,568	生活必需品		
トルコ・リラ 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	2,178.11 19銘柄	2,119.96 18銘柄	2,065	65,786		
(メキシコ)	株数	百株	千メキシコ・ペソ	千円			
GRUPO AEROPORT DEL PACIFIC-B	36	33	647	3,852	資本財・サービス		
AMERICA MOVIL SAB DE C-SER L	4,011	4,096	5,971	35,533	電気通信サービス		
GRUPO TELEVISIA SAB-SER CPO	318	317	2,953	17,573	一般消費・サービス		
CEMEX SAB-CPO	1,809.43	1,956.68	3,271	19,465	素材		
GRUMA S.A.B.-B	27.15	27.15	672	4,004	生活必需品		

銘柄	期首		当期		期末		業種等
	株数	株数	評価額		外貨建金額	邦貨換算金額	
			千メキシコ・ペソ	千円			
FOMENTO ECONOMICO MEXICA-UBD	239	219	3,716	22,115	生活必需品		
OHL MEXICO SAB DE CV	84	84	186	1,107	資本財・サービス		
EL PUERTO DE LIVERPOOL-C1	26.9	26.9	386	2,299	一般消費・サービス		
ARCA CONTINENTAL SAB DE CV	64	26	363	2,160	生活必需品		
GRUPO FIN SANTANDER-B	217	217	767	4,568	金融		
PROMOTORA Y OPERADORA DE INF	26.45	26.45	533	3,175	資本財・サービス		
INFRAESTRUCTURA ENERGETICA N	—	50	447	2,664	公益事業		
GENTERA SAB DE CV	170	170	535	3,186	金融		
GRUPO LALA SAB DE CV	—	68	233	1,390	生活必需品		
COCA-COLA FEMSA SAB-SER L	64	64	895	5,328	生活必需品		
MEXICHEM SAB DE CV+	147	150.67	779	4,635	素材		
GRUPO AEROPORT DEL SURESTE-B	26.45	26.45	998	5,938	資本財・サービス		
GRUPO CARSO SAB DE CV-SER A1	66	66	567	3,377	資本財・サービス		
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO-A	233	233	935	5,566	生活必需品		
GRUPO BIMBO SAB- SERIES A	203	203	916	5,452	生活必需品		
INDUSTRIAS PENOLLES SAB DE CV	18.25	18.25	756	4,499	素材		
ALFA S.A.B.-A	363	363	933	5,555	資本財・サービス		
GRUPO MEXICO SAB DE CV-SER B	468	507	2,711	16,133	素材		
GRUPO FINANCIERO INBURSA-O	268	268	877	5,223	金融		
WALMART DE MEXICO SAB DE CV	652	652	2,830	16,844	生活必需品		
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	314	312	3,369	20,049	金融		
メキシコ・ペソ 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	9,851.63 24銘柄	10,180.55 26銘柄	37,260	221,697		
(フィリピン)	株数	百株	千フィリピン・ペソ	千円			
AYALA LAND INC	1,024	1,024	3,758	8,493	不動産		
PLDT INC	10.85	15.9	2,811	6,353	電気通信サービス		
DMCI HOLDINGS INC	758	758	1,003	2,268	資本財・サービス		
SM PRIME HOLDINGS INC	1,350	1,016	3,271	7,393	不動産		
BANK OF THE PHILIPPINE ISLAN	47.6	47.6	500	1,130	金融		
AYALA CORPORATION	35.2	35.2	3,090	6,984	金融		
JG SUMMIT HOLDINGS INC	352.3	450.1	3,830	8,656	資本財・サービス		
JOLLIBEE FOODS CORP	47.5	47.5	1,026	2,318	一般消費・サービス		
UNIVERSAL ROBINA CORP	126	126	2,309	5,219	生活必需品		
INTL CONTAINER TERM SVCS INC	19.4	19.4	174	394	資本財・サービス		
ABOITIZ EQUITY VENTURES INC	309.3	309.3	2,335	5,277	資本財・サービス		
ENERGY DEVELOPMENT CORP	1,141	1,141	668	1,511	公益事業		
SM INVESTMENTS CORP	20.6	30.9	2,391	5,405	資本財・サービス		
BDO UNIBANK INC	238.3	196.67	2,419	5,467	金融		
METRO PACIFIC INVESTMENTS CO	2,542	2,542	1,690	3,820	金融		
SECURITY BANK CORP	—	12.9	278	628	金融		
GT CAPITAL HOLDINGS INC	12.9	12.9	1,618	3,658	金融		
フィリピン・ペソ 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	8,034.95 16銘柄	7,785.37 17銘柄	33,177	74,981		
(チリ)	株数	百株	千チリ・ペソ	千円			
BANCO DE CREDITO E INVERSION	5.81	5.91	22,096	3,707	金融		
ENEL GENERACION CHILE SA	121.78	121.78	6,527	1,095	公益事業		
ENDESA AMERICAS SA	121.78	—	—	—	その他		
AES GENER SA	559.16	559.16	14,057	2,358	公益事業		
AGUAS ANDINAS SA-A	357.83	357.83	13,748	2,307	公益事業		
EMPRESAS CMPC SA	196.64	196.64	31,155	5,227	素材		
COLBUN SA	1,091.98	1,091.98	15,929	2,673	公益事業		
EMPRESA NACIONAL DE TELECOM	15.93	20.3	16,353	2,744	電気通信サービス		

銘柄	期首		当 期		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
S.A.C.I. FALABELLA	百株	百株	千円	千円	一般消費財・サービス
EMPRESAS COPEC SA	67.54	76.21	41,026	6,884	エネルギー
BANCO DE CHILE	58.53	58.53	43,754	7,342	金融
チリ・ペソ 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	4,341.05 4,271.35	219,455	36,824	< 0.5%>
(コロンビア)	百株	百株	千円	千円	
CORP FINANCIERA COLOMBIANA	1.05	1.07	3,117	119	金融
INTERCONEXION ELECTRICA SA	74.01	74.01	86,147	3,290	公益事業
GRUPO DE INV SURAMERICANA	35.83	21.05	82,095	3,136	金融
CEMENTOS ARGOS SA	61.74	61.74	73,841	2,820	素材
GRUPO ARGOS SA	32.8	32.8	67,240	2,568	素材
GRUPO DE INV SURAMERICANA-PF	19.61	19.61	74,321	2,839	金融
コロンビア・ペソ 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	225.04 210.28	386,763	14,774	< 0.2%>
(インドネシア)	百株	百株	千円	千円	
INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	229	229	375,560	3,192	素材
UNILEVER INDONESIA TBK PT	206	206	936,785	7,962	生活必需品
UNITED TRACTORS TBK PT	225	225	563,625	4,790	エネルギー
ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	2,583	2,598	2,260,260	19,212	一般消費財・サービス
GUDANG GARAM TBK PT	56	50	357,000	3,034	生活必需品
SEMEN INDONESIA PERSERO TBK PT	406	406	357,280	3,036	素材
KALBE FARMA TBK PT	3,270	3,270	506,850	4,308	ヘルスケア
CHAROEN POKPHAND INDONESIA PT	803	803	246,521	2,095	生活必需品
LIPPO KARAWACI TBK PT	2,926	2,926	241,395	2,051	不動産
INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK P	764	764	647,490	5,503	生活必需品
HIM SAMPOERNA TBK PT	60	795	310,050	2,635	生活必需品
GLOBAL MEDIACOM TBK PT	370	—	—	—	一般消費財・サービス
TELEKOMUNIKASI INDONESIA PER	6,530	6,409	2,781,506	23,642	電気通信サービス
BANK NEGARA INDONESIA PERSER	1,022	1,022	671,965	5,711	金融
INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR T	111	496	427,800	3,636	生活必需品
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	1,513	1,513	2,689,357	22,859	金融
BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	1,138	1,138	1,362,755	11,583	金融
PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSER	1,348	1,348	322,172	2,738	公益事業
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	1,391	1,391	1,936,967	16,464	金融
ADARO ENERGY TBK PT	3,247	1,683	262,548	2,231	エネルギー
XL AXIATA TBK PT	709	709	222,626	1,892	電気通信サービス
MATAHARI DEPARTMENT STORE TB	318	318	501,645	4,263	一般消費財・サービス
SURYA CITRA MEDIA PT TBK	1,122	1,122	320,892	2,727	一般消費財・サービス
TOWER BERSAMA INFRASTRUCTURE	370	370	211,825	1,800	電気通信サービス
PAKUWON JATI TBK PT	—	3,712	254,272	2,161	不動産
インドネシア・ルピア 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	30,717 33,503	18,769,147	159,537	< 2.4%>
(ブラジル)	百株	百株	千円	千円	
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	495	495	703	24,956	エネルギー
VALE SA-PREF	242	231	576	20,440	素材
BANCO BRADESCO SA-PREF	—	388.3	1,193	42,336	金融
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	383.3	395.23	1,529	54,268	金融
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	99	99	73	2,599	素材
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	381	392	580	20,597	エネルギー
ITALUSA-INVESTIMENTOS ITALU-PR	491.37	491.37	492	17,468	金融
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	3	33	65	2,334	公益事業
BANCO DO BRASIL S.A.	106	101	334	11,864	金融

銘柄	期首		当 期		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
COSAN SA INDUSTRIA COMERCIO	百株	百株	千円	千円	エネルギー
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	25	25	88	3,127	公益事業
EMBRAER SA	—	26	42	1,522	資本財・サービス
CCR SA	55	55	82	2,942	資本財・サービス
B2W CIA DIGITAL	115	173	300	10,655	資本財・サービス
NATURA COSMETICOS SA	29	—	—	—	一般消費財・サービス
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	17	17	54	1,919	生活必需品
CIA ENERGETICA DE SP-PREF B	49	49	147	5,227	公益事業
TIM PARTICIPACOES SA	38	—	—	—	公益事業
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	96	—	—	—	電気通信サービス
CPFL ENERGIA SA	49	49	229	8,157	電気通信サービス
LOJAS RENNIR S.A.	13.91	22.91	59	2,113	公益事業
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	86	94.6	256	9,095	一般消費財・サービス
JBS SA	106.8	117.8	206	7,314	一般消費財・サービス
SUZANO PAPEL E CELULO-PREF A	100	100	107	3,796	生活必需品
LOCALIZA RENT A CAR	27	74	97	3,460	素材
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	28	29.4	134	4,767	資本財・サービス
BM&FBOVESPA SA	16	16	55	1,953	公益事業
PORTO SEGURO SA	225	258.78	503	17,858	金融
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	18	18	51	1,836	金融
BR MALLS PARTICIPACOES SA	8	9	61	2,194	不動産
CIELO SA	78	89.7	113	4,032	不動産
HYPERMARCAS SA	168.76	172.51	402	14,285	情報技術
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	44	44	131	4,667	ヘルスケア
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	16	16	115	4,086	生活必需品
WEG SA	24	24	135	4,815	公益事業
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	66	66	122	4,332	資本財・サービス
RAIA DROGASIL SA	61	61	169	6,012	金融
ESTACIO PARTICIPACOES SA	26	26	177	6,302	生活必需品
TOTVS SA	48	—	—	—	一般消費財・サービス
CETIP SA-MERCADOS ORGANIZADO	12	—	—	—	情報技術
QUALICORP SA	36	—	—	—	その他
LALABIN SA - UNIT	43	43	97	3,457	ヘルスケア
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	79	79	127	4,532	素材
KROTON EDUCACIONAL SA	46	46	340	12,074	エネルギー
BANCO BRADESCO S.A.	166	160	247	8,787	一般消費財・サービス
AMBEV SA	268.84	108.72	323	11,495	金融
M DIAS BRANCO SA	595	590	1,115	39,563	生活必需品
DURATEX SA	8	9	45	1,609	生活必需品
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	20	20	18	640	素材
ブラジル・リアル 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	5,198.98 4,406.32	11,976	424,921	< 6.3%>
(チェコ)	百株	百株	千円	千円	
MONETA MONEY BANK AS	—	58.61	468	2,166	金融
CEZ AS	25.11	25.11	1,078	4,993	公益事業
KOMERCNI BANKA AS	1.63	8.15	774	3,583	金融
チェコ・コルナ 通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	26.74 2銘柄	91.87 3銘柄	2,320	10,743 < 0.2%>
(韓国)	百株	百株	千円	千円	
YUHAN CORP	1.37	1.43	33,462	3,329	ヘルスケア
CJ KOREA EXPRESS CORP	0.63	0.63	10,584	1,053	資本財・サービス
DAELIM INDUSTRIAL CO LTD	3.81	3.81	31,089	3,093	資本財・サービス

銘柄	期首		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千韓国ウォン	千円	
KIA MOTORS CORP	32.9	32.9	115,972	11,539	一般消費財・サービス
WOORI BANK	34.51	34.51	52,110	5,184	金融
OCI CO LTD	2.63	2.63	21,276	2,117	素材
SK HYNIX INC	72.45	70.17	392,250	39,028	情報技術
HYUNDAI ENGINEERING & CONST	10.22	10.22	48,647	4,840	資本財・サービス
SAMSUNG FIRE & MARINE INS	4.39	3.53	94,957	9,448	金融
CJ CORP	1.91	1.91	36,099	3,591	資本財・サービス
HYUNDAI MARINE & FIRE INS CO	5.14	5.45	20,492	2,038	金融
ORION CORP	0.38	0.6	41,880	4,167	生活必需品
AMOREPACIFIC GROUP	3.57	3.57	49,801	4,955	生活必需品
LG CORP	11.9	11.9	81,515	8,110	資本財・サービス
SHINSEGAE INC	1.31	1.31	27,444	2,730	一般消費財・サービス
HYOSUNG CORPORATION	3.06	3.06	44,064	4,384	素材
HYUNDAI MOTOR CO	19.28	18.31	278,312	27,692	一般消費財・サービス
POSCO	8.88	8.96	240,576	23,937	素材
NH INVESTMENT & SECURITIES C	12.24	15.21	20,837	2,073	金融
GS ENGINEERING & CONSTRUCT	9.91	9.91	29,383	2,923	資本財・サービス
SAMSUNG SDI CO LTD	6.83	6.83	94,937	9,446	情報技術
MIRAE ASSET DAEWOO CO LTD	18.92	44.61	41,219	4,101	金融
GS RETAIL CO LTD	3.17	3.17	16,674	1,659	生活必需品
HOTEL SHILLA CO LTD	4.23	4.23	23,095	2,298	一般消費財・サービス
SAMSUNG ELECTRO-MECHANICS CO	5.46	5.46	40,950	4,074	情報技術
HANSSEM CO LTD	1.31	1.31	28,951	2,880	一般消費財・サービス
HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES	5.25	5.25	86,625	8,619	資本財・サービス
BGF RETAIL CO LTD	1.04	2.08	22,360	2,224	生活必需品
AMOREPACIFIC CORP-PREF	-	0.95	19,855	1,975	生活必需品
HANMI SCIENCE CO LTD	1.41	1.5	9,105	905	ヘルスケア
KOREA ZINC CO LTD	1.08	1.08	45,630	4,540	素材
SAMSUNG HEAVY INDUSTRIES	17.44	29.83	32,663	3,250	資本財・サービス
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	-	2.07	37,260	3,707	ヘルスケア
S-OIL CORP	5.21	5.21	52,100	5,183	エネルギー
LG INNOTEK CO LTD	2.47	2.47	31,986	3,182	情報技術
LOTTE CHEMICAL CORP	2.08	2.08	73,320	7,295	素材
HYUNDAI WIA CORP	2.58	2.58	16,770	1,668	一般消費財・サービス
HYUNDAI MOBIS CO LTD	8.56	8.56	195,596	19,461	一般消費財・サービス
HANWHA TECHWIN CO LTD	-	4.31	21,937	2,182	資本財・サービス
HYUNDAI DEVELOPMENT CO-ENGIN	7.45	7.45	33,972	3,380	資本財・サービス
S-1 CORPORATION	1.27	1.27	12,496	1,243	資本財・サービス
E-MART INC	2.86	2.86	65,208	6,488	生活必需品
HANKOOK TIRE CO LTD	7.54	7.64	44,999	4,477	一般消費財・サービス
SAMSUNG SDS CO LTD	3.96	3.66	51,972	5,171	情報技術
HANON SYSTEMS	30.47	30.47	25,990	2,586	一般消費財・サービス
CONWAY CO LTD	6.76	6.76	71,656	7,129	一般消費財・サービス
LOTTE SHOPPING CO	1.7	1.7	43,860	4,364	一般消費財・サービス
KCC CORP	0.7	0.7	23,870	2,375	資本財・サービス
INDUSTRIAL BANK OF KOREA	27.45	27.45	34,724	3,455	金融
DONGSUH COMPANIES INC	1.8	1.8	5,688	565	生活必需品
SAMSUNG C&T CORP	9.51	9.51	117,924	11,733	資本財・サービス
SAMSUNG CARD CO	6.56	6.56	26,699	2,656	金融
CHEIL WORLDWIDE INC	10.7	10.7	19,313	1,921	一般消費財・サービス
KT CORP	12.38	4.44	14,208	1,413	電気通信サービス
CJ E&M CORP	1.9	1.9	15,941	1,586	一般消費財・サービス

銘柄	期首		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千韓国ウォン	千円	
LG UPLUS CORP	31.26	12.52	17,215	1,712	電気通信サービス
SAMSUNG LIFE INSURANCE CO LT	9.92	7.83	88,087	8,764	金融
KT&G CORP	13.79	13.04	135,616	13,493	生活必需品
DOOSAN HEAVY INDUSTRIES	9.35	9.35	21,925	2,181	資本財・サービス
LG DISPLAY CO LTD	28.49	28.49	85,470	8,504	情報技術
PARADISE CO LTD	11.7	-	-	-	一般消費財・サービス
SK HOLDINGS CO LTD	4.51	5.9	146,615	14,588	資本財・サービス
KANGWON LAND INC	14.15	14.15	52,496	5,223	一般消費財・サービス
NAVER CORP	3.58	3.58	294,634	29,316	情報技術
KAKAO CORP	3.82	3.82	35,908	3,572	情報技術
NCSoft CORP	2.38	2.38	90,083	8,963	情報技術
HANMI PHARM CO LTD	0.61	0.65	20,572	2,046	ヘルスケア
POSCO DAEWOO CORP	8.35	8.35	20,165	2,006	資本財・サービス
KOREA AEROSPACE INDUSTRIES	7.62	7.62	48,006	4,776	資本財・サービス
BNK FINANCIAL GROUP INC	29.68	29.68	28,552	2,840	金融
DGB FINANCIAL GROUP INC	25	25	29,375	2,922	金融
KEPCO PLANT SERVICE & ENGINE	2.53	2.53	14,876	1,480	資本財・サービス
LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE	1.23	1.42	130,072	12,942	生活必需品
LG CHEM LTD	6.38	6.38	176,088	17,520	素材
HYUNDAI STEEL CO	10.12	10.12	55,457	5,518	素材
HYUNDAI MOTOR CO LTD-PREF	3.23	3.23	30,426	3,027	一般消費財・サービス
HYUNDAI MOTOR CO LTD-2ND PRF	5.06	5.06	51,865	5,160	一般消費財・サービス
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	53.13	48.08	232,947	23,178	金融
KB FINANCIAL GROUP INC	48.18	48.18	250,054	24,880	金融
DONGBU INSURANCE CO LTD	3.97	7.32	51,093	5,083	金融
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF	2.66	2.11	377,690	37,580	情報技術
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	13.95	12.29	2,797,204	278,321	情報技術
LG ELECTRONICS INC	13.74	13.74	98,515	9,802	一般消費財・サービス
CELLTRION INC	9.27	9.48	85,414	8,498	ヘルスケア
HYUNDAI DEPT STORE CO	1.96	1.96	21,462	2,135	一般消費財・サービス
KOREA INVESTMENT HOLDINGS CO	4.83	4.83	25,502	2,537	金融
KOREA ELECTRIC POWER CORP	33.1	33.1	147,129	14,639	公益事業
GS HOLDINGS	4.85	4.85	28,663	2,852	エネルギー
KOREAN AIR LINES CO LTD	5.89	7.57	24,829	2,470	資本財・サービス
SK TELECOM	2.57	2.57	60,523	6,022	電気通信サービス
HYUNDAI GLOVIS CO LTD	2.84	2.84	41,890	4,168	資本財・サービス
HANA FINANCIAL GROUP	36.75	36.75	147,735	14,699	金融
SAMSUNG SECURITIES CO LTD	7.17	8.17	29,248	2,910	金融
HANWHA LIFE INSURANCE CO LTD	13.88	12.02	7,500	746	金融
AMOREPACIFIC CORP	4.59	3.73	116,749	11,616	生活必需品
SK INNOVATION CO LTD	8.37	8.37	142,708	14,199	エネルギー
CJ CHEILJEDANG CORP	1.07	1.07	36,754	3,657	生活必需品
HANWHA CHEMICAL CORP	17.8	17.8	44,856	4,463	素材
韓国ウォン 通 貨 計	株数、金額 換算率<比率>	983.87 95銘柄	986.4 97銘柄	9,512,294 946,473	<14.1%>
(マレーシア)	百株	百株	千マレーシア・ リンギット	千円	
MISC BHD	172	172	126	3,298	資本財・サービス
PETRONAS DAGANGAN BHD	40	-	-	-	エネルギー
MALAYAN BANKING BHD	579.45	359.2	334	8,692	金融
GENTING BHD	305	305	298	7,777	一般消費財・サービス
PUBLIC BANK BERHAD	306	260	520	13,530	金融
UMW HOLDINGS BHD	98	98	59	1,552	一般消費財・サービス

銘柄	期首		当 期		期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額				
			外貨建金額	邦貨換算金額			
	百株	百株	千円	千円			
SIME DARBY BERHAD	406	308	287	7,469	資本財・サービス		
AXIATA GROUP BERHAD	397.8	407.6	211	5,514	電気通信サービス		
KUALA LUMPUR KEPONG BHD	55	55	135	3,534	生活必需品		
PETRONAS CHEMICALS GROUP BHD	392	392	280	7,292	素材		
GENTING MALAYSIA BHD	474	474	273	7,128	一般消費財・サービス		
TELEKOM MALAYSIA BHD	206	206	133	3,467	電気通信サービス		
IJM CORP BHD	413	413	144	3,771	資本財・サービス		
IOI CORP BHD	426	225	102	2,675	生活必需品		
AMMB HOLDINGS BHD	249	249	137	3,569	金融		
CIMB GROUP HOLDINGS BHD	686.39	472.48	274	7,142	金融		
TENAGA NASIONAL BHD	430	430	597	15,552	公益事業		
BRITISH AMERICAN TOBACCO BHD	16	16	72	1,886	生活必需品		
GAMUDA BHD	315	315	166	4,319	資本財・サービス		
YTL CORP BHD	671	671	98	2,566	公益事業		
PPB GROUP BERHAD	87	87	147	3,843	生活必需品		
HONG LEONG BANK BERHAD	22	22	30	789	金融		
ALLIANCE FINANCIAL GROUP BHD	184	184	77	2,010	金融		
PETRONAS GAS BHD	85	85	158	4,127	公益事業		
DIGI.COM BHD	485	485	245	6,385	電気通信サービス		
MALAYSIA AIRPORTS HDGS BHD	134	134	108	2,831	資本財・サービス		
DIALOG GROUP BHD	482	482	90	2,357	エネルギー		
MAXIS BHD	237	237	154	4,008	電気通信サービス		
SAPURA ENERGY BHD	457	457	84	2,187	エネルギー		
FELDA GLOBAL VENTURES	21	17	3	84	生活必需品		
IHH HEALTHCARE BHD	379	485	298	7,773	ヘルスケア		
ASTRO MALAYSIA HOLDINGS BHD	273	273	73	1,917	一般消費財・サービス		
IOI PROPERTIES GROUP BHD	158	492	102	2,662	不動産		
マレーシア・リンゴット	株数、金額	9,641.64	9,268.28	5,831	151,726		
通 貨 計	銘柄数<比率>	33銘柄	32銘柄		< 2.3%>		
(南アフリカ)	百株	百株	千円	千円			
GOLD FIELDS LTD	119.26	119.26	514	4,286	素材		
PSG GROUP LTD	15.4	15.4	380	3,175	金融		
CAPITEC BANK HOLDINGS LTD	-	4.62	353	2,950	金融		
PIONEER FOODS GROUP LTD	12.91	12.91	207	1,731	生活必需品		
NEW EUROPE PROPERTY INVEST	22.48	23.43	351	2,931	不動産		
STEINHOFF INTERNATIONAL HN NV	367.06	367.06	2,545	21,229	一般消費財・サービス		
VODACOM GROUP LTD	40.02	40.02	608	5,073	電気通信サービス		
TSOGO SUN HOLDINGS LTD	40.07	40.07	98	821	一般消費財・サービス		
SHOPRITE HOLDINGS LTD	62.19	47.23	958	7,996	生活必需品		
NEDBANK GROUP LTD	17.52	23.76	513	4,284	金融		
BIDVEST GROUP LTD	40.45	40.45	676	5,640	資本財・サービス		
BID CORP LTD	-	40.45	1,169	9,749	生活必需品		
NETCARE LTD	118.3	118.3	319	2,661	ヘルスケア		
STANDARD BANK GROUP LTD	148.77	148	2,161	18,024	金融		
IMPERIAL HOLDINGS LTD	21.07	21.07	328	2,737	一般消費財・サービス		
SASOL LTD	70.46	71.62	2,934	24,477	素材		
REMGR0 LTD	58.75	58.75	1,269	10,590	金融		
DISCOVERY LTD	37.04	37.04	488	4,077	金融		
EXXARO RESOURCES LTD	27.81	27.81	285	2,384	エネルギー		
PICK N PAY STORES LTD	17.73	17.73	111	927	生活必需品		
TRUWORTHS INTERNATIONAL LTD	63.35	64.96	514	4,288	一般消費財・サービス		

銘柄	期首		当 期		期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額				
			外貨建金額	邦貨換算金額			
	百株	百株	千円	千円			
SANLAM LTD	222.35	176.02	1,222	10,198	金融		
TIGER BRANDS LTD	21.12	21.12	823	6,870	生活必需品		
MASSMART HOLDINGS LTD	6.98	6.98	88	736	生活必需品		
RMB HOLDINGS LTD	102.94	102.94	620	5,174	金融		
FIRSTRAND LTD	426.38	426.38	2,053	17,122	金融		
LIBERTY HOLDINGS LTD	18.14	18.14	186	1,552	金融		
WOOLWORTHS HOLDINGS LTD	127.93	127.93	912	7,612	一般消費財・サービス		
THE FOSCHINI GROUP LTD	23.98	24.68	376	3,138	一般消費財・サービス		
BARCLAYS AFRICA GROUP LTD	44.41	48.99	707	5,899	金融		
NASPERS LTD-N SHS	50.84	54.16	14,102	117,617	一般消費財・サービス		
INVESTEC LTD	32.6	32.6	326	2,719	金融		
MTN GROUP LTD	210.24	208.4	2,427	20,248	電気通信サービス		
IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD	64.67	110.94	459	3,830	素材		
ASPEN PHARMACARE HOLDINGS LT	46.73	46.73	1,290	10,761	ヘルスケア		
ANGLOGLD ASHANTI LTD	50.35	50.35	757	6,319	素材		
BARLOWORLD LTD	25.55	-	-	-	資本財・サービス		
SAPPI LIMITED	65.95	65.95	679	5,665	素材		
TELKOM SA SOC LTD	50.38	50.38	382	3,193	電気通信サービス		
MONDI LTD	13.97	14.22	503	4,199	素材		
MMI HOLDINGS LTD	119.3	119.3	268	2,241	金融		
RAND MERCHANT INVESTMENT HOL	72.64	72.64	300	2,508	金融		
SPAR GROUP LIMITED/THE	21.13	21.13	381	3,179	生活必需品		
MR PRICE GROUP LTD	23.73	21.77	320	2,668	一般消費財・サービス		
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	9.65	9.65	303	2,531	素材		
LIFE HEALTHCARE GROUP HOLDIN	116.04	121.84	352	2,936	ヘルスケア		
SIBANYE GOLD LTD	86.57	86.57	225	1,880	素材		
CORONATION FUND MANAGERS LTD	33.89	33.89	214	1,786	金融		
BRAIT SE	46.23	46.23	396	3,305	金融		
南アフリカ・ランド	株数、金額	3,435.33	3,459.87	47,474	395,938		
通 貨 計	銘柄数<比率>	47銘柄	48銘柄		< 5.9%>		
(タイ)	百株	百株	千円	千円			
ENERGY ABSOLUTE PCL-NVDR	139	139	378	1,231	エネルギー		
DELTA ELECTRONICS THAI-NVDR	61	61	553	1,799	情報技術		
THAI UNION GROUP PCL-NVDR	167	447	983	3,196	生活必需品		
BANGKOK BANK PCL-FOREIGN REG	23	23	434	1,412	金融		
SIAM CEMENT PUB CO-FOR REG	51.5	51.5	2,678	8,703	素材		
KASIKORN BANK PCL-FOREIGN	216	216	4,147	13,478	金融		
BUMRUNGRAD HOSPITAL PCL-NVDR	61	61	1,107	3,598	ヘルスケア		
MINOR INTERNATIONAL PCL-NVDR	282.1	282.1	1,050	3,415	一般消費財・サービス		
BTS GROUP HOLDINGS PCL-NVDR	763	763	640	2,082	資本財・サービス		
SIAM COMMERCIAL BANK P-NVDR	204	204	3,213	10,442	金融		
TRUE CORP PCL-NVDR	1,188.56	1,188.56	790	2,568	電気通信サービス		
BERJ JUCKER PUBLIC CO-NVDR	-	249	1,095	3,560	資本財・サービス		
ADVANCED INFO SERVICE-NVDR	131	131	2,318	7,535	電気通信サービス		
KRUNG THAI BANK - NVDR	536	536	1,061	3,449	金融		
BANGKOK DUSTI MED SERVA-NVDR	505	449	920	2,991	ヘルスケア		
PTT EXPLOR & PROD PCL-NVDR	155	167	1,578	5,128	エネルギー		
IRPC PCL - NVDR	1,657	1,657	927	3,015	エネルギー		
BEC WORLD PUBLIC CO LTD-NVDR	208	208	391	1,270	一般消費財・サービス		
PTT OIL-NVDR	136	136	5,304	17,238	エネルギー		
THAI PCL-NVDR	86	86	670	2,180	エネルギー		

銘柄	期首		当 期		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
CP ALL PCL-NVDR	百株	百株	千円	千円	生活必需品 資本財・サービス 不動産 生活必需品 素材
AIRPORTS OF THAILAND PC-NVDR	585	597	3,671	11,932	
CENTRAL PATTANA PCL-NVDR	63	630	2,598	8,445	
CHAROEN POKPHAND FOODS-NVDR	206	206	1,236	4,017	
PTT GLOBAL CHEMICAL PCL-NVDR	464	464	1,218	3,958	
通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	8,156.16 24銘柄	9,231.16 25銘柄	41,055 133,431	< 2.0%>
(ポーランド)	百株	百株	千ポランド・ズロチ	千円	一般消費財・サービス 一般消費財・サービス 金融 金融 金融 電気通信サービス エネルギー 公益事業 エネルギー 公益事業 公益事業 一般消費財・サービス 金融 金融 素材
CYFROWY POLSAT SA	42.35	42.35	104	3,078	
CCC SA	2.73	3.54	79	2,324	
PKO BANK POLSKI SA	117.92	117.92	430	12,676	
BANK PEKAO SA	16.98	17.1	238	7,023	
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	81.15	81.15	361	10,638	
ORANGE POLSKA SA	156.33	156.33	70	2,069	
POLSKIE GORNICTWO NAFTOWE I	280.68	280.68	180	5,301	
PGE SA	98.29	98.29	112	3,319	
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN	42.24	42.24	500	14,726	
TAURON POLSKA ENERGIA SA	118.39	118.39	39	1,156	
ENERGA SA	10.02	-	-	-	
LPP SA	0.19	0.19	119	3,504	
MBANK SA	1.86	1.86	82	2,435	
BANK ZACHODNI WBK SA	5.1	5.1	179	5,270	
KGHM POLSKA MIEDZ SA	25.83	19.39	229	6,754	
通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,000.06 15銘柄	984.53 14銘柄	2,728 80,278	< 1.2%>
(ハンガリー)	百株	百株	千ハンガリー・フォリント	千円	エネルギー ヘルスケア 金融
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL	3.3	3.3	7,227	2,871	
RICHTER GEDEON NYRT	30.06	30.06	20,807	8,266	
OTP BANK PLC	29.49	22.12	17,552	6,973	
通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	62.85 3銘柄	55.48 3銘柄	45,586 18,111	
ユーロ (ギリシャ)	百株	百株	千ユーロ	千円	一般消費財・サービス 電気通信サービス 一般消費財・サービス
JUMBO SA	24.1	24.1	38	4,739	
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA	24.63	24.63	23	2,912	
OPAP SA	44.43	19.53	17	2,193	
通 貨 計	株数、金額 銘柄数<比率>	93.16 3銘柄	68.26 3銘柄	79 9,844	
ファンド合計	株数、金額 銘柄数<比率>	208,454.07 624銘柄	211,474.2 619銘柄	- 5,335,674	<79.5%>

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

(2) 外国投資信託受益証券

銘柄	期首		当 期		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円	金融 金融 金融 金融 金融
GLOBAL X MSCI GREECE ETF	13	13	123	13,879	
GLOBAL X MSCI COLOMBIA ETF	0.1	0.1	0	106	
ISHARES MSCI UAE CAPPED ETF	34.334	24.334	421	47,515	
ISHARES MSCI QATAR CP ETF	30.6	22.6	425	47,951	
通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	78.034 4銘柄	60.034 4銘柄	970 109,453	<1.6%>

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

(3) 外国投資信託証券

銘柄	期首		当 期		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円	金融 金融 金融 金融 金融	
ISHARES CORE MSCI EMERGING	75.6	91.8	4,485	505,678		
ISHARES MSCI CHILE CAPPED ET	0.1	0.1	4	486		
通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	75.7 2銘柄	91.9 2銘柄	4,489 506,164		<7.5%>
(トルコ)	千口	千口	千トルコ・リラ	千円		金融 金融
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATI	34.306	34.306	99	3,168		
通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	34.306 1銘柄	34.306 1銘柄	99 3,168	<0.0%>	
(メキシコ)	千口	千口	千メキシコ・ペソ	千円	金融 金融 金融 金融 金融	
FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	32.1	28.8	938	5,586		
通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	32.1 1銘柄	28.8 1銘柄	938 5,586		<0.1%>
(南アフリカ)	千口	千口	千南アフリカ・ランド	千円		金融 金融 金融 金融 金融
HYPROP INVESTMENTS LTD	3.442	3.442	414	3,453		
FORTRESS INCOME FUND LTD	10.687	10.687	360	3,003		
RESILIENT REIT LTD	4.111	4.111	482	4,020		
REDEFINE PROPERTIES LTD	58.603	62.69	680	5,677		
GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	28.97	25.808	659	5,503		
通 貨 計	口数、金額 銘柄数<比率>	105.813 5銘柄	106.738 5銘柄	2,596 21,658	<0.3%>	
合 計	口数、金額 銘柄数<比率>	247.919 9銘柄	261.744 9銘柄	- 536,578	<8.0%>	

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

(4) 先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)

銘柄別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
	百万円	百万円
SGX MSCI TAIWAN (台湾)	170	-
SGX CNX NIFTY ETS (シンガポール)	552	-
MINI MSCI EMG MKT (アメリカ)	5	-

(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 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 5,335,674	% 79.4
投資信託受益証券	109,453	1.6
投資信託証券	536,578	8.0
コール・ローン等、その他	739,016	11.0
投資信託財産総額	6,720,723	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台湾ドル=3.74円、1トルコ・リラ=31.85円、1メキシコ・ペソ=5.95円、1フィリピン・ペソ=2.26円、100チリ・ペソ=16.78円、100コロンビア・ペソ=3.82円、100インドネシア・ルピア=0.85円、1ブラジル・レアル=35.48円、1チェコ・コルナ=4.63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、100ハンガリー・フォリント=39.73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(6,701,119千円)の投資信託財産総額(6,720,723千円)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

2017年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	6,719,359,351円
コール・ローン等	577,622,882
株式(評価額)	5,335,674,285
投資信託受益証券(評価額)	109,453,954
投資信託証券(評価額)	536,578,126
未収入金	478,803
未収配当金	7,222,086
差入委託証拠金	152,329,215
(B) 負債	6,126,971
未払解約金	6,126,900
その他未払費用	71
(C) 純資産総額(A-B)	6,713,232,380
元本	5,471,171,975
次期繰越損益金	1,242,060,405
(D) 受益権総口数	5,471,171,975口
1万口当り基準価額(C/D)	12,270円

*期首における元本額は6,006,654,818円、当期中における追加設定元本額は1,022,402,682円、同解約元本額は1,557,885,525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、ダイワ新興国株式ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)4,842,280,810円、新興国株式ファンド(適格機関投資家専用)421,175,076円、スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジなし)9,668,173円、リそな ダイナミック・アロケーション・ファンド(FOFs用)39,485,554円、堅実バランスファンドーハジメの一步ー23,235,406円、D Cダイナミック・アロケーション・ファンド2,364,630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)123,062,326円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は12,270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	133,458,539円
受取配当金	131,262,303
受取利息	2,216,945
その他収益金	139
支払利息	△ 20,848
(B) 有価証券売買損益	1,371,941,457
売買益	1,551,819,876
売買損	△ 179,878,419
(C) 先物取引等損益	161,640,852
取引益	231,677,420
取引損	△ 70,036,568
(D) その他費用	△ 18,681,133
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	1,648,359,715
(F) 前期繰越損益金	△ 331,592,724
(G) 解約差損益金	△ 88,490,559
(H) 追加信託差損益金	13,783,973
(I) 合計(E+F+G+H)	1,242,060,405
次期繰越損益金(I)	1,242,060,405

(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REITファンド (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版) 第1期

(決算日 2017年5月8日)

★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/国内/不動産投信	
信託期間	無期限	
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行いません。	
主要投資対象	ベビーファンド	国内REITマザーファンドの受益証券
	国内REITマザーファンド	イ. 国内の金融商品取引所上場(上場予定を含みます。)の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券(以下総称して「リート」といいます。) ロ. 国内のリートを対象としたリート指数先物取引 ハ. 国内の債券
マザーファンドの運用方法	①主として、国内のリート、国内のリートを対象としたリート指数先物取引および国内の債券に投資し、国内のリート市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行いません。 ②運用の効率化を図るため、国内のリートを対象としたリート指数先物取引を利用することがあります。このため、リートの組入総額およびリート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。	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	ベビーファンドの株式実質組入上限比率	
	マザーファンドの株式組入上限比率	
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。	

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

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、「国内REITファンド(適格機関投資家専用)」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		東証REIT指数 (配当込み) (参考指数)		投資証券 組入比率	不動産投信 指数先物率	純資産額
	税込み 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率			
1期末(2017年5月8日)	円 9,877	円 0	% △1.2	3,294.11	% 96.8	% 3.2	百万円 766

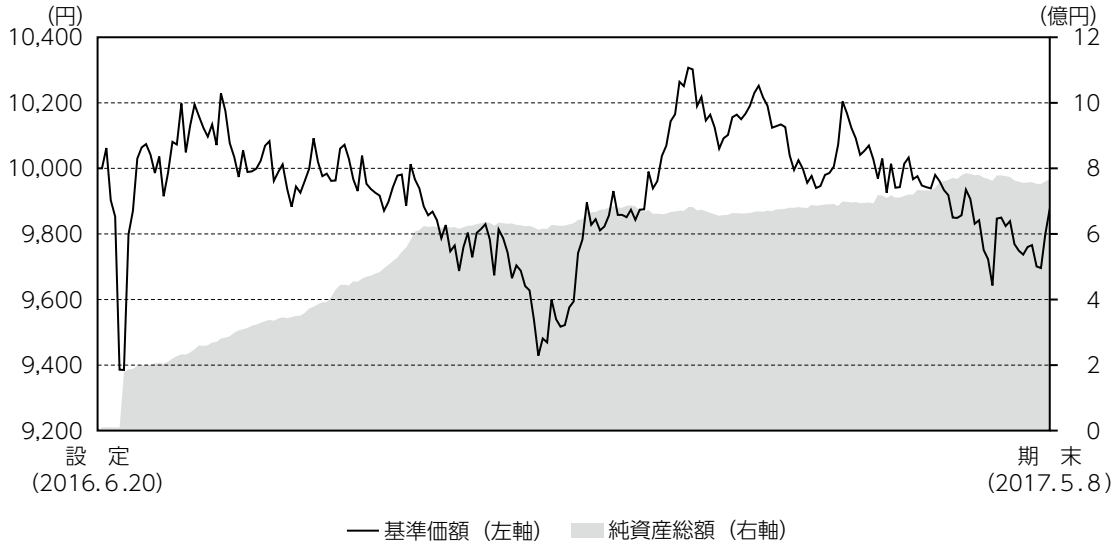
(注1) 組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注2) 不動産投信指数先物率は買建比率－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

設定時：10,000円

期末：9,877円

騰落率：△1.2%

■ 基準価額の主な変動要因

当ファンドの運用方針に沿い、わが国のリート市場全体の中長期的な動きを捉える投資成果をめざした運用を行なった結果、当ファンドがマザーファンドの基準価額を反映する期間においてリート市況が下落したことを反映して、基準価額も下落しました。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		東 証 R E I T 指 数 (配 当 込 み) (参考指数)		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	不 動 産 投 信 指 数 先 物 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(設定) 2016年 6月20日	円 10,000	% -	(6/17) 3,284.20	% -	% -	% -
6 月末	10,030	0.3	3,340.35	1.7	96.9	3.1
7 月末	10,176	1.8	3,394.01	3.3	98.1	1.9
8 月末	9,976	△0.2	3,325.60	1.3	98.4	1.2
9 月末	10,013	0.1	3,336.34	1.6	98.8	1.2
10月末	9,814	△1.9	3,269.40	△0.5	99.3	0.7
11月末	9,896	△1.0	3,298.65	0.4	98.8	1.2
12月末	10,264	2.6	3,422.06	4.2	99.0	1.0
2017年 1 月末	10,216	2.2	3,407.69	3.8	99.1	0.9
2 月末	10,124	1.2	3,376.46	2.8	98.5	1.3
3 月末	9,918	△0.8	3,307.66	0.7	97.4	2.4
4 月末	9,701	△3.0	3,234.60	△1.5	80.4	2.7
(期末) 2017年 5月 8 日	9,877	△1.2	3,294.11	0.3	96.8	3.2

(注) 騰落率は設定比。

投資環境について

(2016.6.20～2017.5.8)

国内リート市況

国内リート市況は、設定直後に、EU（欧州連合）離脱を問う英国の国民投票が離脱派多数で決したことを受けて投資家のリスク回避姿勢が強まり、急速な円高と国内株式市況の急落が同時進行する中、国内リート市況も一時調整を余儀なくされました。しかし、長期金利の低下がさらに進行したことを受けて、下落前とほぼ同水準まで値を戻しました。2016年7月末の日銀政策決定会合において国内リーートの追加買入れがなかったことを嫌気して下落しました。その後も、米国の金利引き上げ観測の高まりや国内長期金利の上昇などから、緩やかに下落しました。11月の米国大統領選挙後は、米国金利の上昇に伴う国内長期金利の上昇を受けて急落しましたが、日銀が指値オペを実施して過度な金利上昇を抑制する姿勢を示したことや、大手オフィス銘柄が決算発表において堅調な業績見通しを明らかにしたことなどが好感されて上昇に転じました。2017年に入ると、エクイティ・ファイナンスが需給面での重しとなったことや、1月末には日銀による国債買入オペをめぐる思惑で長期金利が上昇したこともあり上値の重い展開となり、期末にかけては、米国の追加利上げ観測をはじめとして海外を中心に中期的な金利上昇への警戒感が残っていることなどを背景に、下落して期末を迎えました。

ポートフォリオについて

(2016.6.20～2017.5.8)

当ファンド

リートへの投資は、「国内REITマザーファンド」の受益証券を通じて行ないました。

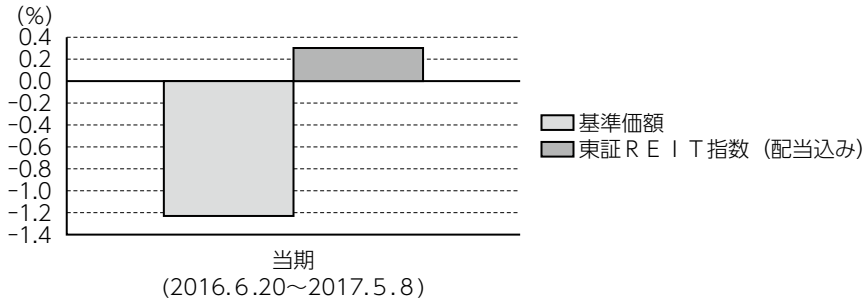
国内REITマザーファンド

国内リート実質組入比率（リート先物含む。）をおおむね95～100%程度としました。

ポートフォリオにつきましては、国内のリート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、時価総額加重ウェイトに基づき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。
以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

当期は、基準価額の水準等を勘案して、収益分配を見送らせていただきました。
なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項目	当期	
	2016年6月20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）	10	

(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

引き続き「国内REITマザーファンド」の受益証券比率を高位に維持します。

■国内REITマザーファンド

引き続き、当ファンドの運用の基本方針に基づき、国内のリート市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざした運用を継続してまいります。

1万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2016.6.20~2017.5.8)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	18円	0.181%	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9,938円です。
(投 信 会 社)	(15)	(0.153)	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、基準価額の計算等の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.009)	販売会社分は、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)	(2)	(0.019)	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	2	0.018	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)	(0)	(0.001)	
(投資信託証券)	(2)	(0.017)	
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	0	0.005	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(0)	(0.005)	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
合 計	20	0.204	

(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6月20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
国内REITマザーファンド	639,069	850,437	64,869	87,181

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況

(1) ベビーファンドおよび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。

(2) 利害関係人の発行する有価証券等

(2016年6月20日から2017年5月8日まで)

種 類	当 期		
	国内REITマザーファンド		
	買 付 額	売 付 額	期 末 保 有 額
	百万円	百万円	百万円
投資信託証券	201	166	45

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(3) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

(2016年6月20日から2017年5月8日まで)

種 類	当 期	
	国内REITマザーファンド	
	買 付 額	額
		百万円
投資信託証券		153

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(4) 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

当期中における売買委託手数料の利害関係人への支払いはありません。

※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、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券、大和証券オフィス投資法人です。

■投信会社（自社）による当ファンドの設定・解約および保有状況

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

(注1) 金額は元本ベース。

(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
親投資信託残高

種 類	当 期 末	
	口 数	評 価 額
	千口	千円
国内REITマザーファンド	574,199	766,499

(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	%
国内REITマザーファンド	766,499	99.9
コール・ローン等、その他	663	0.1
投資信託財産総額	767,162	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	767,162,420円
コール・ローン等	663,192
国内REITマザーファンド(評価額)	766,499,228
(B) 負債	572,320
未払信託報酬	557,715
その他未払費用	14,605
(C) 純資産総額(A - B)	766,590,100
元本	776,117,327
次期繰越損益金	△ 9,527,227
(D) 受益権総口数	776,117,327口
1万口当り基準価額(C / D)	9,877円

*設定時における元本額は10,000,000円、当期中における追加設定元本額は891,853,455円、同解約元本額は125,736,128円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は9,877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9,527,227円です。

■損益の状況

当期 自2016年6月20日 至2017年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 273円
受取利息	27
支払利息	△ 300
(B) 有価証券売買損益	1,902,014
売買益	3,551,719
売買損	△ 1,649,705
(C) 信託報酬等	△ 1,051,868
(D) 当期損益金(A + B + C)	849,873
(E) 追加信託差損益金	△10,377,100
(配当等相当額)	(△ 103)
(売買損益相当額)	(△10,376,997)
(F) 合計(D + E)	△ 9,527,227
次期繰越損益金(F)	△ 9,527,227
追加信託差損益金	△10,377,100
(配当等相当額)	(△ 103)
(売買損益相当額)	(△10,376,997)
分配準備積立金	850,146
繰越損益金	△ 273

(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。

■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	850,146
(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)	850,146
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	850,146
(h) 受益権総口数	776,117,327口

国内REIT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REIT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（上場予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券（以下総称して「リート」といいます。） ロ. 国内のリートを対象としたリート指数先物取引 ハ. 国内の債券
運用方法	①主として、国内のリート、国内のリートを対象としたリート指数先物取引および国内の債券に投資し、国内のリート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、国内のリートを対象としたリート指数先物取引を利用することがあります。このため、リーートの組入総額およびリート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

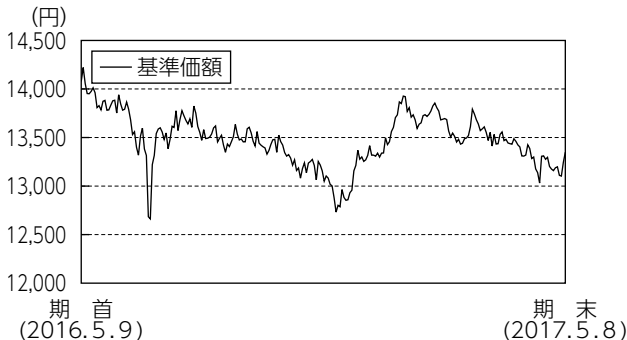
大和投資信託

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		東証REIT指数(配当込み) (参考指数)		投資信託 証券 組入比率	不 動 産 投 信 指 数 先 物 比 率
	円	%	円	%	%	%
(期首)2016年5月9日	14,077	-	3,471.36	-	99.0	1.0
5月末	13,878	△1.4	3,422.69	△1.4	98.6	1.3
6月末	13,541	△3.8	3,340.35	△3.8	96.9	3.1
7月末	13,751	△2.3	3,394.01	△2.2	98.1	1.9
8月末	13,475	△4.3	3,325.60	△4.2	98.4	1.2
9月末	13,525	△3.9	3,336.34	△3.9	98.8	1.2
10月末	13,253	△5.9	3,269.40	△5.8	99.4	0.7
11月末	13,369	△5.0	3,298.65	△5.0	98.8	1.2
12月末	13,867	△1.5	3,422.06	△1.4	99.0	1.0
2017年1月末	13,807	△1.9	3,407.69	△1.8	99.1	0.9
2月末	13,683	△2.8	3,376.46	△2.7	98.6	1.3
3月末	13,403	△4.8	3,307.66	△4.7	97.4	2.4
4月末	13,110	△6.9	3,234.60	△6.8	80.4	2.7
(期末)2017年5月8日	13,349	△5.2	3,294.11	△5.1	96.8	3.2

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 不動産投信指数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：14,077円 期末：13,349円 騰落率：△5.2%

【基準価額の主な変動要因】

当ファンドの運用方針に沿い、わが国のリート市場全体の中長期的な動きを捉える投資成果をめざした運用を行なった結果、リート市況が下落したことを反映して、基準価額も下落しました。くわしくは「投資環境について」をご覧ください。

◆投資環境について

○国内リート市況

国内リート市況は、期首より、国内景気や企業業績の先行きに対する懸念から下落して始まりました。2016年6月には、EU（欧州連合）離脱を問う英国の国民投票が離脱派多数で決したことを受けて投資家のリスク回避姿勢が強まり、急速な円高と国内株式市況の急落が同時進行する中、国内リート市況も一時調整を余儀なくされました。しかし、長期金利の低下がさらに進んだことを受けて、下落前とほぼ同水準まで値を戻しました。7月末の日銀政策決定会合において国内リーートの追加買入れがなかったことを嫌気して下

落しました。その後も米国の金利引き上げ観測の高まりや、国内長期金利の上昇などから緩やかに下落しました。11月の米国大統領選挙後は、米国金利の上昇に伴う国内長期金利の上昇を受けて急落しましたが、日銀が指値オペを実施して過度な金利上昇を抑制する姿勢を示したことや、大手オフィス銘柄が決算発表において堅調な業績見通しを明らかにしたことなどが好感されて上昇に転じました。2017年に入ると、エクイティ・ファイナンスが需給面での重しとなったことや、1月末には日銀による国債買入れオペをめぐる思惑で長期金利が上昇したこともあり上値の重い展開となり、期末にかけては、米国の追加利上げ観測をはじめとして、海外を中心に中期的な金利上昇への警戒感が残っていることなどを背景に、下落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、国内のリート市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざした運用を継続してまいります。

◆ポートフォリオについて

期を通じて、国内リート実質組入比率（リート先物含む。）をおおむね95～100%程度としました。

ポートフォリオにつきましては、国内のリート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、時価総額加重ウェイトに基づき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。

《今後の運用方針》

引き続き、当ファンドの運用の基本方針に基づき、国内のリート市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざした運用を継続してまいります。

■1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (先物) (投資信託証券)	2円 (0) (2)
有価証券取引税	—
その他費用	—
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) 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	
	口数	金額	口数	金額
国内	千口 44.675	千円 9,065,679	千口 34.824 (-)	千円 7,006,817 (-)

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 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3) 金額の単位未満は切捨て。

(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 不動産投信指数先物取引	百万円 256	百万円 175	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
投資信託証券

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

当 期				期			
銘 柄	買 付			銘 柄	売 付		
	口数	金額	平均単価		口数	金額	平均単価
日本ビルファンド	千口 1.08	千円 676,851	円 626,714	日本ビルファンド	千口 0.847	千円 527,830	円 623,175
ジャパンリアルエステイト	1.019	628,547	616,828	ジャパンリアルエステイト	0.79	483,406	611,906
野村不動産マスターF	3.12	531,860	170,468	野村不動産マスターF	2.486	411,855	165,639
日本リートファンド	1.994	474,847	238,138	日本リートファンド	1.521	351,500	231,098
ユナイテッド・アーバン投資法人	2.38	423,755	178,048	ユナイテッド・アーバン投資法人	1.827	319,176	174,699
オリックス不動産投資	2.061	369,955	179,502	オリックス不動産投資	1.579	277,467	175,723
日本プロロジスリート	1.403	335,859	239,386	日本プロロジスリート	1.121	268,902	239,877
日本プライムリアルティ	0.697	315,304	452,373	大和ハウスリート投資法人	0.862	244,499	283,576
アドバンス・レジデンス	1.037	301,590	290,829	日本プライムリアルティ	0.543	240,192	442,344
大和ハウスリート投資法人	1.023	290,538	284,006	アドバンス・レジデンス	0.811	238,670	294,291

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 国内投資信託証券

銘柄	期首	当期末	
	□数	□数	評価額
	千口	千口	千円
日本アコモデーションファンド投資法人	0.032	0.112	54,208
MCUBS MidCity投資法人	0.018	0.068	22,848
森ヒルズリート	0.115	0.37	54,538
産業ファンド	0.023	0.091	45,682
大和ハウスリート	0.023	-	-
アドバンス・レジデンス	0.086	0.312	91,728
ケネディクスレジデンシャル	0.023	0.077	22,337
API投資法人	0.039	0.147	78,204
GLP投資法人	0.171	0.604	77,976
コンフォリア・レジデンシャル	0.034	0.124	31,000
日本プロロジスリート	0.121	0.403	96,639
星野リゾート・リート	0.005	0.041	23,534
SIA不動産投資	0.005	0.038	7,334
イオンリート投資	0.086	0.312	38,688
ヒューリックリート投資法	0.063	0.221	40,133
日本リート投資法人	0.026	0.09	26,091
インバスコ・オフィス・Jリート	0.036	0.188	18,724
日本ヘルスケア投資法	0.005	0.016	2,620
積水ハウス・リート投資	0.052	0.198	28,848
トーセイ・リート投資法人	0.011	0.042	4,351
ケネディクス商業リート	0.028	0.121	30,201
ヘルスケア&メディカル投資	0.008	0.042	4,111
サムティ・レジデンシャル	0.011	0.06	4,902
ジャパン・シニアリビング	0.006	0.019	2,506
野村不動産マスターF	0.245	0.965	158,646
いちごホテルリート投資	0.009	0.054	5,853
ラサールロジポート投資	0.072	0.254	27,178
スターアジア不動産投	-	0.075	7,447
マリモ地方創生リート	-	0.019	1,717
三井不ロジパーク	-	0.054	17,577
大江戸温泉リート	-	0.042	3,771
さくら総合リート	-	0.08	6,264
投資法人みらい	-	0.042	6,510
森トラスト・ホテルリート投	-	0.072	10,944
日本ビルファンド	0.093	0.326	200,164
ジャパンリアルエステイト	0.086	0.315	189,945
日本リテールファンド	0.168	0.641	143,263
オリックス不動産投資	0.16	0.642	114,597
日本プライムリアルティ	0.058	0.212	91,160
プレミアム投資法人	0.087	0.304	37,240

銘柄	期首	当期末	
	□数	□数	評価額
	千口	千口	千円
東急リアル・エステート	0.064	0.226	31,549
グローバル・ワン不動産投資法人	0.013	0.053	20,484
ユナイテッド・アーバン投資法人	0.181	0.734	124,926
森トラスト総合リート	0.087	0.254	45,542
インヴィンシブル投資法人	0.241	0.78	34,047
フロンティア不動産投資	0.033	0.114	56,658
平和不動産リート	0.067	0.215	18,425
日本ロジスティクスファンド投資法人	0.058	0.212	50,498
福岡リート投資法人	0.049	0.165	29,436
ケネディクス・オフィス投資法人	0.027	0.097	62,662
積水ハウス・SI レジデンシャル投資法人	0.067	0.255	30,370
いちごオフィスリート投資法人	0.093	0.28	18,172
大和証券オフィス投資法人	0.032	0.081	45,522
阪急リート投資法人	0.039	0.138	20,658
スターツプロシード投資法人	0.011	0.054	7,862
トップリート投資法人	0.012	-	-
大和ハウスリート投資法人	0.049	0.355	101,104
ジャパン・ホテル・リート投資法人	0.219	0.904	69,065
日本賃貸住宅投資法人	0.108	0.378	30,618
ジャパンエクセレント投資法人	0.083	0.301	39,972
合計	□数、金額 53銘柄	3,538 13,389	2,667,063 58銘柄 <96.8%>

(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。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)

銘柄別	当期末	
	買建額	売建額
国内 東証REIT	百万円 88	百万円 -

(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	%
投資信託証券	2,667,063	95.0
コール・ローン等、その他	140,280	5.0
投資信託財産総額	2,807,344	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	2,815,042,367円
コール・ローン等	88,703,314
投資信託証券(評価額)	2,667,063,700
未収配当金	48,402,353
差入委託証拠金	10,873,000
(B) 負債	59,294,777
未払金	51,596,000
差入委託証拠金代用有価証券	7,698,000
その他未払費用	777
(C) 純資産総額(A - B)	2,755,747,590
元本	2,064,365,801
次期繰越損益金	691,381,789
(D) 受益権総口数	2,064,365,801口
1万口当り基準価額(C/D)	13,349円

* 期首における元本額は567,266,418円、当作成期間中における追加設定元本額は7,112,514,185円、同解約元本額は5,615,414,802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、国内REIT資金拠出用ファンド(適格機関投資家専用)19,773,775円、ダイナミック・アロケーション・ファンド(適格機関投資家専用)1,364,452,238円、国内REITファンド(適格機関投資家専用)574,199,737円、リソナ ダイナミック・アロケーション・ファンド69,776,549円、堅実バランスファンドーハジメの一步-31,909,119円、DCダイナミック・アロケーション・ファンド4,254,383円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は13,349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	124,724,093円
受取配当金	123,991,374
その他収益金	804,639
支払利息	△ 71,920
(B) 有価証券売買損益	△ 182,319,704
売買益	58,759,341
売買損	△ 241,079,045
(C) 先物取引等損益	△ 621,520
取引益	2,930,456
取引損	△ 3,551,976
(D) その他費用	△ 778
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	△ 58,217,909
(F) 前期繰越損益金	231,254,322
(G) 解約差損益金	△1,920,805,739
(H) 追加信託差損益金	2,439,151,115
(I) 合計(E + F + G + H)	691,381,789
次期繰越損益金(I)	691,381,789

(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REITファンド (適格機関投資家専用)

★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／海外／不動産投信	
信託期間	無期限	
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	ベビーファンド	先進国REITマザーファンドの受益証券
	先進国REIT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（上場予定を含みます。以下同じ。）または店頭登録（登録予定を含みます。以下同じ。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券（以下総称して「リート」といいます。） ロ. 先進国のリート指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券） ハ. 先進国のリートを対象としたリート指数先物取引 ニ. 国内の債券
マザーファンドの運用方法	①主として、先進国のリート、先進国のリート指数を対象指数としたETF、先進国のリートを対象としたリート指数先物取引および残存期間の短いわが国の債券に投資し、先進国のリート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。 ※一部日本のリートを含む指数を対象とするETFを組み入れる場合があります。 ②運用の効率化を図るため、先進国のリートを対象としたリート指数先物取引を利用することがあります。このため、リートおよびETFの組入総額ならびにリート指数先物取引の買建玉の時価総額の合計額が、信託財産の純資産総額を超えることがあります。 ③為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行ないません。	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	ベビーファンドの株式実質組入上限比率	
	マザーファンドの株式組入上限比率	
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。	

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

運用報告書（全体版） 第1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、「先進国REITファンド（適格機関投資家専用）」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			S & P先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、円ベース) (参考指数)		投信組入 証券比率	純資産額
	税込み 分配金	期中騰落	期中率	期中騰落	期中率		
1期末(2017年5月8日)	円 10,536	円 0	% 5.4	10,899	% 9.0	% 97.1	百万円 764

(注1) S & P先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、円ベース) は、S & P先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、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。S & P先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、円ベース) の所有権およびその他一切の権利は、S&P Dow Jones Indices LLCが有しています。S&P Dow Jones Indices LLCは、同指数の算出にかかる誤謬等に関し、いかなる者に対しても責任を負うものではありません。

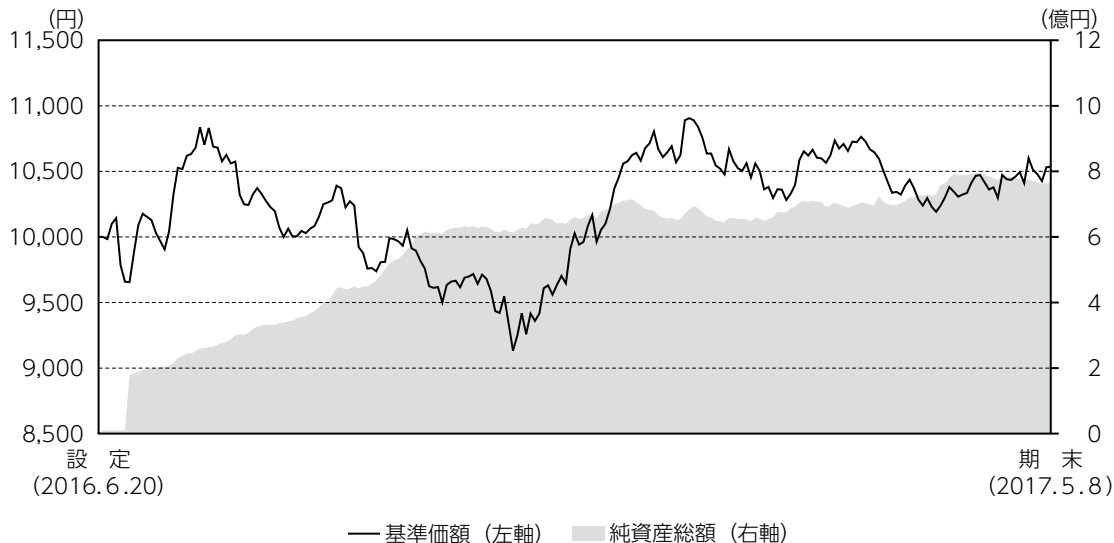
(注2) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注3) 投資信託証券組入比率は、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。



運用経過

基準価額等の推移について



■ 基準価額・騰落率

設定時：10,000円

期末：10,536円

騰落率：5.4%

■ 基準価額の主な変動要因

マザーファンドを通じて先進国のリートにほぼ100%投資した結果、海外リート市況は米国等で下落したものの、為替相場で対米ドルを中心として円安が進んだことから、参考指数（S & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円ベース））が上昇した影響が大きく、当ファンドの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。

年 月 日	基 準 価 額		S & P 先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、円ベース) (参考指数)		投資信託証券 組入比率
		騰 落 率		騰 落 率	
(設定) 2016年 6月20日	円 10,000	% -	10,000	% -	% -
6月末	10,090	0.9	10,068	0.7	97.0
7月末	10,625	6.3	10,747	7.5	97.4
8月末	10,250	2.5	10,323	3.2	97.2
9月末	9,913	△0.9	10,093	0.9	97.2
10月末	9,421	△5.8	9,622	△ 3.8	97.1
11月末	10,083	0.8	10,322	3.2	97.5
12月末	10,625	6.3	10,880	8.8	97.1
2017年 1月末	10,363	3.6	10,664	6.6	97.2
2月末	10,727	7.3	11,019	10.2	97.4
3月末	10,380	3.8	10,658	6.6	97.2
4月末	10,477	4.8	10,895	9.0	83.0
(期末) 2017年 5月 8日	10,536	5.4	10,899	9.0	97.1

(注) 騰落率は設定比。

投資環境について

(2016.6.20~2017.5.8)

■ 海外リート市況

海外リート市況は、地域によりまちまちの動きとなりました。

米国およびカナダのリート市況は、設定時から、好調なリートの決算や堅調な雇用を受けた米国都市部の住宅価格上昇などが好材料となり、上昇基調でした。しかし2016年8月からは、米国の年内利上げ観測が強まったことから売られる展開となりました。その後は、11月にトランプ氏が米国大統領選挙で当選したことを受けて、インフラ（社会基盤）投資や減税といった景気刺激策への期待を背景に緩やかな上昇に転じました。期末にかけては、トランプ政権に対する政策期待は根強いものの、利上げ懸念がくすぶり方向感のない動きとなりました。

欧州リート市況は、設定時から、ドイツやフランスなどで英国のEU（欧州連合）離脱派の勝利後にオフィス移転期待などで一時買われた局面はありましたが、ECB（欧州中央銀行）の金融緩和策縮小に対する思惑やイタリアの政治的混乱と不良債権問題を受けて、2016年10月以降は軟調に推移しました。その後も、長期金利の影響により一進一退の値動きとなりました。期末にかけては、フランス大統領選挙の初回投票の結果を受けた安心感で上昇しました。英国は、設定時より、英国のEU離脱派の勝利によるオフィス需要の減少が懸念されたことから、大幅に売られました。2017年2月以降は、英ポンド安等により海外投資家から見た割安感が強まったことで買い戻されました。

アジア・オセアニアリート市況は、香港では、深セン・香港コネクト（深センと香港の証券取引所の相互取引制度）の開始を期待した資金流入で、設定時から2016年7月にかけて大幅に上昇しました。10月以降は、香港およびシンガポールで長期金利上昇の影響および中国政府が不動産市場の投機抑制に動いたことから軟調な推移となりましたが、2017年に入ると、自国金利が低下に転じたことなどを好感して上昇に転じました。オーストラリアは、設定時から好調な住宅関連需要などを受け上昇しましたが、2016年8月以降は長期金利が上昇基調だったことから軟調に推移しました。2017年に入ると、好調な国内景気を背景に買い戻されました。

■ 為替相場

為替相場は、米ドルは、設定時からしばらくは英国のEU離脱派の勝利の余波はあったものの一進一退の動きが続きました。2016年11月にトランプ米国大統領の政策への期待と米国の年内追加利上げ観測の高まりによる日米金利差拡大を背景に、円が売られる展開となりました。2017年に入ると、トランプ政権が日本を含めた通貨安批判を行なったことを材料に、緩やかな円高に転じて期末を迎えました。

ユーロは、設定当初は一時円高が進みましたが、しばらく方向感のない動きとなりました。2016年11月から12月にかけては、原油高および株高を背景としたリスクを取る動きから円安となりました。2017年3月以降は、フランス大統領選挙の動向をにらんで一時欧州通貨は売られましたが、最終的にEUに肯定的な候補が大統領に選出されたことから、ユーロも買い戻されて期末を迎えました。英ポンドもほぼ同じ値動きとなりましたが、EU離脱派の勝利による英国経済への影響が懸念され、設定当初に英ポンドが急落し、対円では期を通じては円高となりました。

オーストラリア・ドルは、相対的な高金利や資源価格が上昇に転じたことが好感されて、対円ではオーストラリア・ドル高で期末を迎えました。

ポートフォリオについて

(2016.6.20～2017.5.8)

■当ファンド

「先進国REITマザーファンド」の受益証券への投資をほぼ100%行ないました。

■先進国REITマザーファンド

期を通じて原則として先進国リート組入比率を純資産総額の96～98%台として運用を行ないました。ポートフォリオの構築にあたっては、日本を除く先進国のリート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。具体的には、一定以上の流動性があるS & P先進国REIT指数（除く日本）構成銘柄の中から50銘柄程度を選定し、S & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円ベース）の値動きを考慮してポートフォリオを構築しました。結果として時価総額の大きいリートを主としたポートフォリオとなりました。

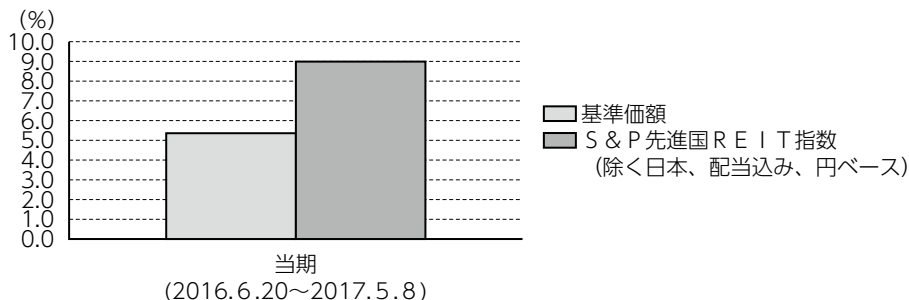
ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。期を通じて、海外リート組入比率を基本的に96～98%台で推移させました。その結果、参考指数の上昇に対しマイナスのかい離が発生しました。

一方、配当金に対する課税分や保管費用等のコスト要因が、マイナス要因となりました。

なお、組み入れている流動性の高い海外リートポートフォリオと参考指数との騰落率の差異、参考指数とファンドの為替の評価基準のずれも、かい離要因としてあげられます。



分配金について

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

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2016年6月20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)	535

(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

引き続き、主として「先進国REITマザーファンド」の受益証券に投資します。

■先進国REITマザーファンド

引き続き、海外の金融商品取引所上場および店頭登録のリートに投資し、S & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円ベース）を参考に先進国リート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、保有外貨建資産の為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは行ないません。

1万口当りの費用の明細

項目	当期 (2016.6.20~2017.5.8)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	25円	0.248%	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10,232円です。
(投信会社)	(22)	(0.220)	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、基準価額の計算等の対価
(販売会社)	(1)	(0.009)	販売会社分は、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)	(2)	(0.019)	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	13	0.127	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
(投資信託証券)	(13)	(0.127)	
有価証券取引税	10	0.097	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投資信託証券)	(10)	(0.097)	
その他費用	17	0.163	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)	(17)	(0.163)	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)	(0.005)	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	65	0.636	

(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6月20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
先進国REITマザーファンド	640,283	909,455	127,116	186,797

(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。

■投信会社（自社）による当ファンドの設定・解約および保有状況

設定時保有額	期中設定額	期中解約額	期末保有額	取引の理由
百万円	百万円	百万円	百万円	
10	-	10	-	当初設定時における取得とその処分

(注1) 金額は元本ベース。

(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	当 期 末	
	口 数	評 価 額
	千口	千円
先進国REITマザーファンド	513,167	764,259

(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	%
先進国REITマザーファンド	764,259	99.2
コール・ローン等、その他	6,281	0.8
投資信託財産総額	770,541	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ユーロ=123.68円です。

(注3) 先進国REITマザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(2,490,465千円)の投資信託財産総額(2,563,077千円)に対する比率は、97.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	770,541,488円
コール・ローン等	1,181,828
先進国REITマザーファンド(評価額)	764,259,660
未収入金	5,100,000
(B) 負債	5,781,286
未払解約金	4,999,999
未払信託報酬	766,618
その他未払費用	14,669
(C) 純資産総額(A - B)	764,760,202
元本	725,888,021
次期繰越損益金	38,872,181
(D) 受益権総口数	725,888,021口
1万口当り基準価額(C/D)	10,536円

*設定時における元本額は10,000,000円、当期中における追加設定元本額は933,313,589円、同解約元本額は217,425,568円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は10,536円です。

■損益の状況

当期 自2016年6月20日 至2017年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 292円
受取利息	46
支払利息	△ 338
(B) 有価証券売買損益	33,428,318
売買益	43,829,506
売買損	△10,401,188
(C) 信託報酬等	△ 1,435,170
(D) 当期損益金(A + B + C)	31,992,856
(E) 追加信託差損益金	6,879,325
(配当等相当額)	(△ 97)
(売買損益相当額)	(6,879,422)
(F) 合計(D + E)	38,872,181
次期繰越損益金(F)	38,872,181
追加信託差損益金	6,879,325
(配当等相当額)	(△ 97)
(売買損益相当額)	(6,879,422)
分配準備積立金	31,993,148
繰越損益金	△ 292

(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後掲の「収益分配金の計算過程(総額)」の表をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	31,993,148
(c) 収益調整金	6,879,422
(d) 分配準備積立金	0
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	38,872,570
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	38,872,570
(h) 受益権総口数	725,888,021口

先進国 R E I T 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 R E I T 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（上場予定を含みます。以下同じ。）または店頭登録（登録予定を含みます。以下同じ。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券（以下総称して「リート」といいます。） ロ. 先進国のリート指数を対象指数とした E T F（上場投資信託証券） ハ. 先進国のリートを対象としたリート指数先物取引 ニ. 国内の債券
運 用 方 法	①主として、先進国のリート、先進国のリート指数を対象指数とした E T F、先進国のリートを対象としたリート指数先物取引および残存期間の短いわが国の債券に投資し、先進国のリート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。 ※一部日本のリートを含む指数を対象とする E T F を組み入れる場合があります。 ②運用の効率化を図るため、先進国のリートを対象としたリート指数先物取引を利用することがあります。このため、リートおよび E T F の組入総額ならびにリート指数先物取引の買建玉の時価総額の合計額が、信託財産の純資産総額を超えることがあります。 ③為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行ないません。
株式組入制限	無制限

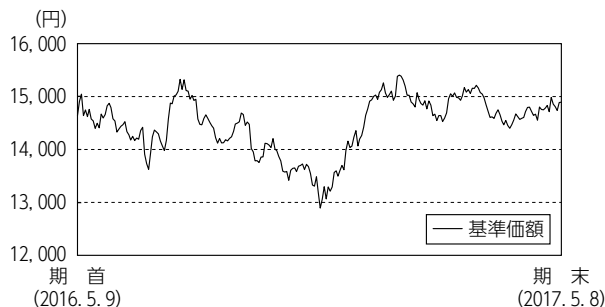
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目 9 番 1 号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



年月日	基準価額		S&P先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、円ベース)		投資信託 証券 組入比率
	円	騰落率 %	騰落率 %	騰落率 %	
(期首) 2016年5月9日	14,638	—	15,281	—	97.4
5月末	14,871	1.6	15,641	2.4	96.7
6月末	14,238	△ 2.7	14,978	△ 2.0	97.0
7月末	15,020	△ 2.6	15,989	4.6	97.4
8月末	14,480	△ 1.1	15,358	0.5	97.3
9月末	14,004	△ 4.3	15,015	△ 1.7	97.2
10月末	13,306	△ 9.1	14,314	△ 6.3	97.2
11月末	14,235	△ 2.8	15,356	0.5	97.6
12月末	15,008	2.5	16,186	5.9	97.1
2017年1月末	14,640	0.0	15,865	3.8	97.4
2月末	15,158	3.6	16,394	7.3	97.5
3月末	14,670	0.2	15,856	3.8	97.3
4月末	14,809	1.2	16,209	6.1	83.1
(期末) 2017年5月8日	14,893	1.7	16,214	6.1	97.2

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) S&P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、円ベース)は、S&P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、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。S&P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、円ベース)の所有権およびその他一切の権利は、S&P Dow Jones Indices LLCが有しています。S&P Dow Jones Indices LLCは、同指数の算出にかかる誤謬等に関し、いかなる者に対しても責任を負うものではありません。

(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。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：14,638円 期末：14,893円 騰落率：1.7%

【基準価額の主な変動要因】

海外リート市況は下落したものの、為替相場対米ドルを中心として円安が進んだことから、参考指数(S&P先進国REIT指数(除

く日本、配当込み、円ベース))が上昇した影響が大きく、当ファンドの基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○海外リート市況

海外リート市況は、アジアを除き米国等の金利上昇を受けて期を通じては下落しました。

米国およびカナダリート市況は、2016年5月下旬から、好調なリートの決算や堅調な雇用を受けた米国都市部の住宅価格上昇などが好材料となり上昇しました。しかし8月からは、米国の年内利上げ観測が強まったことから売られる展開となりました。その後は、11月にトランプ氏が米国大統領選挙で当選したことを受けて、インフラ(社会基盤)投資や減税といった景気刺激策への期待を背景に緩やかな上昇に転じました。期末にかけては、トランプ政権に対する政策期待は根強いものの、利上げ懸念がくすぶり方向感のない動きとなりました。

欧州リート市況は、期首より、ドイツやフランスなどで英国のEU(欧州連合)離脱派の勝利後にオフィス移転期待などで一時買われた局面はありましたが、ECB(欧州中央銀行)の金融緩和策縮小に対する思惑やイタリアの政治的混乱と不良債権問題を受けて、2016年10月以降は軟調に推移しました。その後も、長期金利の影響により一進一退の値動きとなりました。期末にかけては、フランス大統領選挙の初回投票の結果を受けた安心感で上昇しました。英国は、2016年6月の英国のEU離脱派の勝利によるオフィス需要の減少が懸念されたことから、大幅に売られました。2017年2月以降は、英ポンド安等により海外投資家から見た割安感が強まったことで買い戻されました。

アジア・オセアニアリート市況は、香港では、深セン・香港コネクト(深センと香港証券取引所の相互取引制度)の開始を期待した資金流入で、2016年6月から7月にかけて大幅に上昇しました。10月以降は、香港およびシンガポールで長期金利上昇の影響および中国政府が不動産市場の投機抑制に動いたことから軟調な推移となりましたが、2017年に入ると、自国金利が低下に転じたことなどを好感して上昇に転じました。オーストラリアは、期首から好調な住宅関連需要などを受けて上昇しましたが、2016年8月以降は長期金利が上昇基調だったことから軟調に推移しました。2017年に入ると、好調な国内景気を背景に買い戻されました。

○為替相場

為替相場は、米ドルは、2016年6月に英国のEU離脱派の勝利を受けて投資家のリスク回避の姿勢が世界的に高まり、対米ドルを含めて円は全面高となりました。その後しばらくは一進一退の動きが続きましたが、11月にトランプ米国大統領の政策への期待と米国の年内追加利上げ観測の高まりによる日米金利差拡大を背景に、円が売られる展開となりました。2017年に入ると、トランプ政権が日本を含めた通貨安批判を行なったことを材料に、緩やかな円高に転じて期末を迎えました。

ユーロは、米ドル同様2016年6月には円高が進みましたが、11月から12月には、原油および株高を背景としたリスクテイクの動きから円安となりました。2017年3月以降は、フランス大統領選挙の動向をにらんで一時欧州通貨は売られましたが、最終的にEUに肯定的な候補が大統領に選出されたことから、ユーロも買い戻されて期末を迎えました。英ポンドもほぼ同じ値動きとなりましたが、EU離脱派の勝利による英国経済への影響が懸念され、2016年6月に英ポンドが急落したことから、対円では期を通じては円高となりました。

オーストラリア・ドルは、相対的な高金利や資源価格が上昇に転じたことが好感を受けて、対円ではオーストラリア・ドル高で期末を迎えました。

◆前期における「今後の運用方針」

海外先進国の金融商品取引所上場および店頭登録のリートに投資し、S & P 先進国 R E I T 指数（除く日本、配当込み、円ベース）を参考に日本を除く先進国リート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、保有外貨建資産の為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは行ないません。

◆ポートフォリオについて

期を通じて原則として先進国リート組入比率を純資産総額の96～98%台として運用を行ないました。ポートフォリオの構築にあたっては、日本を除く先進国のリート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。具体的には、一定以上の流動性がある S & P 先進国 R E I T 指数（除く日本）構成銘柄の中から50銘柄程度を選定し、S & P 先進国 R E I T 指数（除く日本、配当込み、円ベース）の値動きを考慮してポートフォリオを構築しました。結果として時価総額の大きいリートを主としたポートフォリオとなりました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマーク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。

期を通じて、海外リート組入比率を基本的に96～98%台で推移させました。その結果、参考指数の上昇に対しマイナスの乖離が発生しました。

一方、配当金に対する課税分や保管費用等のコスト要因が、マイナス要因となりました。

なお、組み入れている流動性の高い海外リートポートフォリオと参考指数との騰落率の差異、参考指数とファンドの為替の評価基準のずれも、乖離要因としてあげられます。

《今後の運用方針》

引き続き海外の金融商品取引所上場および店頭登録のリートに投資し、S & P 先進国 R E I T 指数（除く日本、配当込み、円ベース）を参考に先進国リート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、保有外貨建資産の為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは行ないません。

■1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (投資信託証券)	18円 (18)
有価証券取引税 (投資信託証券)	15 (15)
その他費用 (保管費用) (その他)	22 (21) (1)
合計	56

(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
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		
	口数	金額	口数	金額	
外国	アメリカ	千口 944.8 (3.42)	千アメリカ・ドル 49,371 ()	千口 745.82 ()	千アメリカ・ドル 37,803 ()
	カナダ	千口 68.3 ()	千カナダ・ドル 1,049 ()	千口 53.3 ()	千カナダ・ドル 778 ()
	オーストラリア	千口 1,220.41 ()	千オーストラリア・ドル 6,963 ()	千口 917.95 ()	千オーストラリア・ドル 5,180 ()
	香港	千口 209.5 ()	千香港ドル 11,382 ()	千口 163.5 ()	千香港ドル 8,644 ()
	シンガポール	千口 1,399.2 ()	千シンガポール・ドル 2,618 (△ 3)	千口 1,089.3 ()	千シンガポール・ドル 1,986 ()
	イギリス	千口 358.15 ()	千イギリス・ポンド 2,737 ()	千口 284.48 ()	千イギリス・ポンド 2,327 ()
	ユーロ (ベルギー)	千口 7.74 ()	千ユーロ 823 ()	千口 6.07 ()	千ユーロ 643 ()
	ユーロ (フランス)	千口 35.32 ()	千ユーロ 2,965 ()	千口 27.81 ()	千ユーロ 2,261 ()
	ユーロ (スペイン)	千口 56.85 ()	千ユーロ 580 (△ 2)	千口 34.96 ()	千ユーロ 370 ()
	ユーロ (ユーロ通貨計)	千口 99.91 ()	千ユーロ 4,370 (△ 2)	千口 68.84 ()	千ユーロ 3,275 ()

(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
投資信託証券

(2016年5月10日から2017年5月8日まで)

当 期				期			
買		付		売		付	
銘 柄	口 数	金 額	平均単価	銘 柄	口 数	金 額	平均単価
	千口	千円	円		千口	千円	円
SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)	22.7	474,692	20,911	SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)	17.8	356,162	20,009
PUBLIC STORAGE (アメリカ)	10.9	264,278	24,245	PUBLIC STORAGE (アメリカ)	8.5	212,759	25,030
PROLOGIS INC (アメリカ)	43.4	246,211	5,673	PROLOGIS INC (アメリカ)	34.3	196,767	5,736
UNIBAIL-RODAMCO SE (フランス)	8.81	232,282	26,365	UNIBAIL-RODAMCO SE (フランス)	6.94	181,951	26,217
AVALONBAY COMMUNITIES INC (アメリカ)	11.3	218,276	19,316	AVALONBAY COMMUNITIES INC (アメリカ)	8.6	172,837	20,097
WELLTOWER INC (アメリカ)	27.1	207,104	7,642	WELLTOWER INC (アメリカ)	21.2	162,697	7,674
EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)	29.6	206,162	6,964	EQUITY RESIDENTIAL (アメリカ)	22.9	161,448	7,050
VENTAS INC (アメリカ)	28.1	201,852	7,183	BOSTON PROPERTIES INC (アメリカ)	11	160,486	14,589
BOSTON PROPERTIES INC (アメリカ)	14	197,093	14,078	VENTAS INC (アメリカ)	22	155,240	7,056
VORNADO REALTY TRUST (アメリカ)	17.3	189,053	10,927	VORNADO REALTY TRUST (アメリカ)	13.4	153,589	11,461

(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
外国投資信託証券

銘 柄	期 首		当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
(アメリカ)				
AVALONBAY COMMUNITIES INC	1.2	3.9	751	84,749
SIMON PROPERTY GROUP INC	2.4	7.3	1,200	135,400
BOSTON PROPERTIES INC	1.6	4.6	569	64,255
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	2.8	7.9	347	39,152
GGP INC	6.2	17	378	42,682
VORNADO REALTY TRUST	1.9	5.8	555	62,577
EQUITY RESIDENTIAL	3.2	9.9	648	73,095
HOST HOTELS & RESORTS INC	8.2	21.8	395	44,558
KIMCO REALTY CORP	5.4	14.8	295	33,270
COLONY NORTHSTAR INC-CLASS A	—	14.9	195	22,089
VENTAS INC	3.1	9.2	586	66,122
VEREIT INC	10.3	34.6	271	30,621
PROLOGIS INC	5	14.1	770	86,889
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	1.3	3.8	436	49,194
CAMDEN PROPERTY TRUST	1.4	4.1	337	38,069
DDR CORP	6.6	—	—	—
DUKE REALTY CORP	5.7	15.5	431	48,701
ESSEX PROPERTY TRUST INC	0.7	2.1	525	59,276
FEDERAL REALTY INVS TRUST	0.9	2.9	385	43,411

銘 柄	期 首		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円	
WELLTOWER INC	3.1	9	628	70,823	
HCP INC	4.3	12	361	40,708	
KILROY REALTY CORP	1.8	4.5	321	36,279	
LIBERTY PROPERTY TRUST	3.1	9	369	41,611	
MID-AMERICA APARTMENT COMM	1.2	3.9	390	43,990	
MACERICH CO/THE	1.4	4.1	252	28,492	
REALTY INCOME CORP	2.5	8.1	458	51,705	
PUBLIC STORAGE	1.2	3.6	749	84,521	
REGENCY CENTERS CORP	1.8	5.5	344	38,859	
TANGER FACTORY OUTLET CENTER	3.2	8.2	234	26,467	
SL GREEN REALTY CORP	1.3	3.4	358	40,443	
UDR INC	3.6	11.1	421	47,528	
WP CAREY INC	2	5.8	361	40,802	
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	3	8.9	293	33,101	
DIGITAL REALTY TRUST INC	1.6	5.5	625	70,570	
EXTRA SPACE STORAGE INC	1.4	4.2	308	34,750	
DOUGLAS EMMETT INC	3.3	9.1	350	39,467	
アメリカ・ドル	口数、金額	107.7	310.1	15,914	1,794,242
通 貨 計	銘柄数 < 比率 >	35銘柄	35銘柄		< 70.3% >

銘柄	期首		当期末	
	□数	□数	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(カナダ)	千口	千口	千カナダ・ドル	千円
COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	8.1	23.1	323	26,686
カナダ・ドル □数、金額	8.1	23.1	323	26,686
通貨計 銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄		<1.0%>
(オーストラリア)	千口	千口	千オーストラリア・ドル	千円
SCENTRE GROUP	59.5	180.76	768	64,124
STOCKLAND	41.8	128.08	618	51,636
WESTFIELD CORP	21	66.21	592	49,462
GOODMAN GROUP	25.6	75.31	619	51,734
オーストラリア・ドル □数、金額	147.9	450.36	2,599	216,958
通貨計 銘柄数<比率>	4銘柄	4銘柄		<8.5%>
(香港)	千口	千口	千香港ドル	千円
LINK REIT	25	71	3,954	57,264
香港ドル □数、金額	25	71	3,954	57,264
通貨計 銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄		<2.2%>
(シンガポール)	千口	千口	千シンガポール・ドル	千円
CAPITALAND MALL TRUST	71.2	222.6	434	34,795
SUNTEC REIT	95.4	253.9	446	35,820
シンガポール・ドル □数、金額	166.6	476.5	880	70,615
通貨計 銘柄数<比率>	2銘柄	2銘柄		<2.8%>
(イギリス)	千口	千口	千イギリス・ポンド	千円
LAND SECURITIES GROUP PLC	10.33	30.02	333	48,683
HAMMERSON PLC	14.14	45.19	265	38,821
BRITISH LAND CO PLC	14.16	39.51	261	38,271
DERWENT LONDON PLC	2.42	—	—	—
イギリス・ポンド □数、金額	41.05	114.72	860	125,776
通貨計 銘柄数<比率>	4銘柄	3銘柄		<4.9%>
(ユーロ(ベルギー))	千口	千口	千ユーロ	千円
COFINIMMO	0.99	2.66	302	37,406
国小計 □数、金額	0.99	2.66	302	37,406
銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄		<1.5%>
(ユーロ(フランス))	千口	千口	千ユーロ	千円
UNIBAIL-RODAMCO SE	0.97	2.84	652	80,647
KLEPIERRE	2.89	8.53	315	39,008
国小計 □数、金額	3.86	11.37	967	119,655
銘柄数<比率>	2銘柄	2銘柄		<4.7%>

銘柄	期首		当期末	
	□数	□数	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(ユーロ(スペイン))	千口	千口	千ユーロ	千円
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	—	21.89	240	29,794
国小計 □数、金額	—	21.89	240	29,794
銘柄数<比率>	—	1銘柄		<1.2%>
(ユーロ)	千口	千口	千ユーロ	千円
通貨計 □数、金額	4.85	35.92	1,510	186,856
銘柄数<比率>	3銘柄	4銘柄		<7.3%>
合計 □数、金額	501.2	1,481.7	—	2,478,399
銘柄数<比率>	50銘柄	50銘柄		<97.2%>

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

(注2) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■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
投資信託証券	千円 2,478,399	% 96.7
コール・ローン等、その他	84,677	3.3
投資信託財産総額	2,563,077	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ユーロ＝123.68円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(2,490,465千円)の投資信託財産総額(2,563,077千円)に対する比率は、97.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A)資産	2,587,979,002円
コール・ローン等	79,672,641
投資信託証券（評価額）	2,478,399,246
未収入金	25,540,908
未収配当金	4,366,207
(B)負債	36,997,382
未払金	31,895,259
未払解約金	5,101,600
その他未払費用	523
(C)純資産総額（A－B）	2,550,981,620
元本	1,712,907,275
次期繰越損益金	838,074,345
(D)受益権総口数	1,712,907,275口
1万口当り基準価額（C/D）	14,893円

*期首における元本額は599,240,214円、当期中における追加設定元本額は5,600,472,149円、同解約元本額は4,486,805,088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、先進国 R E I T（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）19,765,754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）942,019,944円、先進国 R E I T ファンド（適格機関投資家専用）513,167,032円、リゾな ダイナミック・アロケーション・ファンド44,067,595円、堅実バランスファンド－ハジメの一步－28,258,780円、D Cダイナミック・アロケーション・ファンド2,668,108円、ダイワ外国3資産アロケーション・ファンド（部分為替ヘッジあり）162,960,062円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は14,893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	105,239,220円
受取配当金	105,283,333
受取利息	14,634
支払利息	△ 58,747
(B)有価証券売買損益	126,004,139
売買益	473,907,600
売買損	△ 347,903,461
(C)その他費用	△ 4,721,371
(D)当期損益金（A＋B＋C）	226,521,988
(E)前期繰越損益金	277,949,380
(F)解約差損益金	△ 2,086,495,274
(G)追加信託差損益金	2,420,098,251
(H)合計（D＋E＋F＋G）	838,074,345
次期繰越損益金（H）	838,074,345

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

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

先進国債券 (為替ヘッジあり) ファンド (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版) 第1期

(決算日 2017年5月8日)

★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／海外／債券	
信託期間	無期限	
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	先進国債券 (為替ヘッジあり) マザーファンドの受益証券
	先進国債券 (為替ヘッジあり) マザーファンド	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
マザーファンドの運用方法	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>③為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行ないます。</p>	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	ベビーファンドの株式実質組入上限比率	純資産総額の10%以下
	マザーファンドの株式組入上限比率	以下
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益 (評価益を含みます。) 等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。	

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

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、「先進国債券 (為替ヘッジあり) ファンド (適格機関投資家専用)」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			シティ世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ) (参考指数)		公社債 組入比率	債券先物 比率	純資産 総額
	税込み 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率			
1期末(2017年5月8日)	円 9,641	円 0	% △3.6	9,750	% △2.5	% 99.4	% -	百万円 4,808

(注1) 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2) 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3) 公社債および債券先物の組入比率は、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。

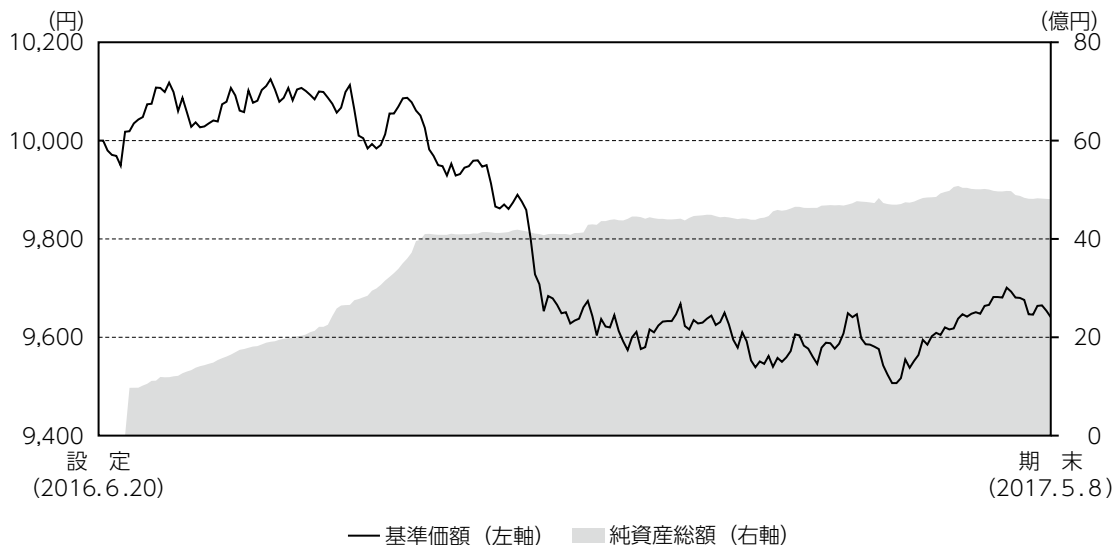
(注4) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。

(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

設定時：10,000円

期末：9,641円

騰落率：△3.6%

■ 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）したことが主な要因となり、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。

先進国債券（為替ヘッジあり）ファンド（適格機関投資家専用）

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) (参考指数)		公 社 債 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(設定) 2016年 6月20日	円 10,000	% -	10,000	% -	% -	% -
6 月末	10,043	0.4	10,110	1.1	88.1	-
7 月末	10,079	0.8	10,155	1.6	98.2	-
8 月末	10,099	1.0	10,177	1.8	96.3	-
9 月末	10,078	0.8	10,158	1.6	95.4	-
10 月末	9,862	△1.4	9,943	△0.6	97.9	-
11 月末	9,674	△3.3	9,751	△2.5	97.9	-
12 月末	9,668	△3.3	9,756	△2.4	96.0	-
2017年 1 月末	9,546	△4.5	9,642	△3.6	96.1	-
2 月末	9,641	△3.6	9,740	△2.6	96.1	-
3 月末	9,616	△3.8	9,720	△2.8	97.6	-
4 月末	9,664	△3.4	9,772	△2.3	86.9	-
(期末) 2017年 5月 8 日	9,641	△3.6	9,750	△2.5	99.4	-

(注) 騰落率は設定比。

投資環境について

(2016.6.20～2017.5.8)

■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、低下（債券価格は上昇）しました。しかし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。

ポートフォリオについて

(2016.6.20～2017.5.8)

■当ファンド

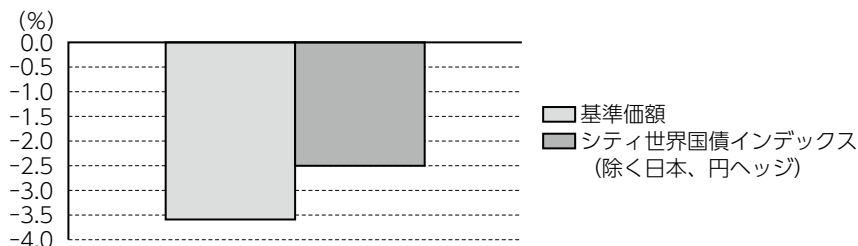
「先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド」を高位に組み入れました。

■先進国債券（為替ヘッジあり）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。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行ないました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



当期
(2016.6.20～2017.5.8)

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6月20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

「先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド」を高位に組み入れます。

■先進国債券（為替ヘッジあり）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。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 (2016.6.20~2017.5.8)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	23円	0.239%	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9,801円です。
（投 信 会 社）	(21)	(0.210)	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、基準価額の計算等の対価
（販 売 会 社）	(1)	(0.009)	販売会社分は、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）	(2)	(0.019)	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	—	—	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
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	4	0.042	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（保 管 費 用）	(3)	(0.034)	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)	(0.007)	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)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	27	0.280	

(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6月20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
先進国債券（為替ヘッジあり） マザーファンド	4,912,737	5,618,522	589,682	655,533

(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。

■投信会社（自社）による当ファンドの設定・解約および保有状況

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

(注1) 金額は元本ベース。
(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
親投資信託残高

種 類	当 期 末	
	口 数	評 価 額
	千口	千円
先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	4,323,055	4,804,211

(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	%
先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	4,804,211	99.8
コール・ローン等、その他	9,364	0.2
投資信託財産総額	4,813,575	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) 先進国債券（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（9,618,141千円）の投資信託財産総額（9,941,737千円）に対する比率は、96.7%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	4,813,575,448円
コール・ローン等	9,364,065
先進国債券（為替ヘッジあり） マザーファンド（評価額）	4,804,211,383
(B) 負債	4,993,394
未払信託報酬	4,847,961
その他未払費用	145,433
(C) 純資産総額(A - B)	4,808,582,054
元本	4,987,688,677
次期繰越損益金	△ 179,106,623
(D) 受益権総口数	4,987,688,677口
1万口当り基準価額(C/D)	9,641円

*設定時における元本額は10,000,000円、当期中における追加設定元本額は5,807,542,676円、同解約元本額は829,853,999円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は9,641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179,106,623円です。

■損益の状況

当期 自2016年6月20日 至2017年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 7,548円
受取利息	935
支払利息	△ 8,483
(B) 有価証券売買損益	△ 132,760,920
売買益	23,527,933
売買損	△ 156,288,853
(C) 信託報酬等	△ 8,960,373
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 141,728,841
(E) 追加信託差損益金 (配当等相当額)	△ 37,377,782 (△ 3,444)
(F) 合計(D + E)	△ 179,106,623
次期繰越損益金(F)	△ 179,106,623
追加信託差損益金 (配当等相当額)	△ 37,377,782 (△ 3,444)
(売買損益相当額)	(△ 37,374,338)
繰越損益金	△ 141,728,841

(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後掲の「収益分配金の計算過程（総額）」の表をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	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	4,987,688,677口

先進国債券（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）

先進国債券（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	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

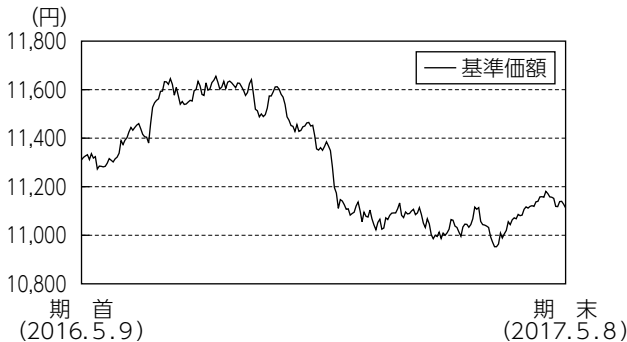
大和投資信託

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		シティ世界国債 インデックス (除く日本、円ヘッジ) (参考指数)		公 社 債 組 入 率 % % %	債 先 比 % % %	券 物 率 % % %
	円	騰落率	騰落率	騰落率			
(期首)2016年 5月9日	11,311	—	11,363	—	97.8	—	—
5月末	11,302	△0.1	11,366	0.0	99.7	—	—
6月末	11,556	2.2	11,615	2.2	88.9	—	—
7月末	11,601	2.6	11,667	2.7	98.7	—	—
8月末	11,626	2.8	11,692	2.9	96.8	—	—
9月末	11,602	2.6	11,671	2.7	95.9	—	—
10月末	11,351	0.4	11,424	0.5	98.4	—	—
11月末	11,137	△1.5	11,203	△1.4	98.4	—	—
12月末	11,133	△1.6	11,209	△1.4	96.5	—	—
2017年 1月末	10,995	△2.8	11,077	△2.5	96.6	—	—
2月末	11,107	△1.8	11,190	△1.5	96.6	—	—
3月末	11,081	△2.0	11,167	△1.7	98.1	—	—
4月末	11,139	△1.5	11,227	△1.2	87.0	—	—
(期末)2017年 5月8日	11,113	△1.8	11,202	△1.4	99.4	—	—

- (注1) 騰落率は期首比。
- (注2) シティ世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ）は、シティ世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ）の原データに基づき、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。
- (注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
- (注4) 公社債組入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：11,311円 期末：11,113円 騰落率：△1.8%

【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）したことが主な要因となり、基準価額は下落しました。

◆投資環境について

○先進国債券市場

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、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。

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

◆ポートフォリオについて

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

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	—円
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用)	4 (4)
(その他)	(0)
合 計	4

- (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	千アメリカ・ドル 65,682	千アメリカ・ドル 36,327 (-)
	カナダ	千カナダ・ドル 3,665	千カナダ・ドル 1,709 (-)
	オーストラリア	千オーストラリア・ドル 3,321	千オーストラリア・ドル 1,247 (-)
	シンガポール	千シンガポール・ドル 471	千シンガポール・ドル 157 (-)
	イギリス	千イギリス・ポンド 8,075	千イギリス・ポンド 4,547 (-)
	スイス	千スイス・フラン 193	千スイス・フラン 49 (-)
	デンマーク	千デンマーク・クローネ 4,854	千デンマーク・クローネ 2,175 (-)
	ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 1,764	千ノルウェー・クローネ 757 (-)
	スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 3,642	千スウェーデン・クローネ 1,360 (-)
	国	メキシコ	千メキシコ・ペソ 16,994
南アフリカ		千南アフリカ・ランド 5,559	千南アフリカ・ランド 486 (-)

		買 付 額	売 付 額
外	ポーランド	千ポーランド・ズロチ 2,239	千ポーランド・ズロチ 736 (-)
	ユーロ (アイルランド)	千ユーロ 587	千ユーロ 121 (-)
	ユーロ (オランダ)	千ユーロ 2,924	千ユーロ 1,551 (-)
	ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 3,753	千ユーロ 2,158 (-)
	ユーロ (フランス)	千ユーロ 13,691	千ユーロ 7,859 (-)
	ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 10,263	千ユーロ 6,070 (-)
	ユーロ (スペイン)	千ユーロ 7,298	千ユーロ 3,949 (-)
	ユーロ (イタリア)	千ユーロ 13,536	千ユーロ 7,776 (-)
	ユーロ (フィンランド)	千ユーロ 473	千ユーロ 58 (-)
	国	ユーロ (オーストリア)	千ユーロ 1,561
ユーロ (ユーロ 通貨計)		千ユーロ 54,089	千ユーロ 30,045 (-)

(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% 2021/5/31	630,409	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	0.75% 2018/2/28	711,260
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	0.75% 2018/2/28	540,178	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2% 2021/5/31	380,894
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.375% 2018/6/30	501,081	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.25% 2021/7/31	374,657
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1% 2019/6/30	488,638	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1% 2019/6/30	355,992
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.25% 2021/7/31	424,256	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	3.125% 2044/8/15	256,938
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.75% 2019/2/15	422,154	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2% 2025/2/15	212,205
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2% 2020/7/31	410,251	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス)	0.5% 2025/5/25	203,481
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	3.625% 2020/2/15	388,130	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	4.625% 2040/2/15	197,377
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.75% 2023/11/15	385,131	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	3.625% 2020/2/15	188,985
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.5% 2046/5/15	344,412	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2% 2023/2/15	177,368

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

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作成期 区分	当 期				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 37,090	千アメリカ・ドル 37,801	千円 4,261,789	% 44.3	% -	% 21.3	% 15.1	% 8.0	
カナダ	千カナダ・ドル 2,143	千カナダ・ドル 2,438	201,204	2.1	-	1.0	1.0	-	
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 2,322	千オーストラリア・ドル 2,496	208,367	2.2	-	1.5	0.5	0.1	
シンガポール	千シンガポール・ドル 407	千シンガポール・ドル 425	34,111	0.4	-	0.2	0.2	-	
イギリス	千イギリス・ポンド 3,720	千イギリス・ポンド 4,790	699,824	7.3	-	5.4	1.6	0.2	
スイス	千スイス・フラン 122	千スイス・フラン 147	16,791	0.2	-	0.1	0.1	-	
デンマーク	千デンマーク・クローネ 2,744	千デンマーク・クローネ 3,468	57,688	0.6	-	0.4	0.2	-	
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 1,600	千ノルウェー・クローネ 1,705	22,355	0.2	-	0.1	0.1	-	
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 2,740	千スウェーデン・クローネ 3,109	39,807	0.4	-	0.3	0.1	0.1	
メキシコ	千メキシコ・ペソ 13,250	千メキシコ・ペソ 13,821	82,235	0.9	-	0.4	0.2	0.2	
南アフリカ	千南アフリカ・ランド 7,290	千南アフリカ・ランド 6,729	56,123	0.6	-	0.5	-	0.0	
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 1,961	千ポーランド・ズロチ 2,038	59,974	0.6	-	0.3	0.4	-	
ユーロ (アイルランド)	千ユーロ 542	千ユーロ 645	79,842	0.8	-	0.6	0.2	0.1	
ユーロ (オランダ)	千ユーロ 1,397	千ユーロ 1,754	216,947	2.3	-	1.7	0.2	0.3	
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 1,480	千ユーロ 1,976	244,458	2.5	-	1.9	0.5	0.2	
ユーロ (フランス)	千ユーロ 6,602	千ユーロ 7,518	929,884	9.7	-	5.7	3.9	-	
ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 4,522	千ユーロ 5,488	678,835	7.1	-	4.1	1.7	1.2	
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 3,809	千ユーロ 4,341	536,993	5.6	-	3.2	1.4	1.0	
ユーロ (イタリア)	千ユーロ 6,348	千ユーロ 7,410	916,497	9.5	-	5.6	2.5	1.4	
ユーロ (フィンランド)	千ユーロ 452	千ユーロ 537	66,510	0.7	-	0.3	0.4	-	
ユーロ (オーストラリア)	千ユーロ 1,024	千ユーロ 1,297	160,488	1.7	-	0.9	0.3	0.5	
ユーロ (小計)	26,176	30,970	3,830,459	39.8	-	24.2	11.0	4.6	
合 計	-	-	9,570,733	99.4	-	55.7	30.5	13.3	

(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）

区分	銘柄	種類	年 利率	期		末		償還年月日
				額面金額	評 価 額	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500	3,430	3,517	396,559	2019/02/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.6250	2,425	2,567	289,508	2020/02/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.7500	3,157	3,134	353,414	2022/05/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.0000	2,350	2,333	263,055	2019/06/30	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	1,418	1,416	159,715	2023/02/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.3750	3,270	3,276	369,422	2018/06/30	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	4,250	4,305	485,431	2020/07/31	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500	2,444	2,539	286,254	2023/11/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000	1,543	1,576	177,708	2024/05/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	3,188	3,219	362,923	2021/05/31	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	6.1250	930	1,253	141,315	2027/11/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.5000	520	661	74,590	2036/02/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.7500	1,380	1,575	177,580	2041/08/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	870	875	98,735	2042/05/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	420	427	48,227	2021/07/31	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	1,600	1,565	176,478	2025/08/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	1,040	980	110,507	2026/05/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000	2,855	2,575	290,361	2046/05/15	
通貨小計	銘柄数 銘金額	18銘柄		37,090	37,801	4,261,789		
カナダ	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	8.0000	84	134	11,098	2027/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.7500	138	210	17,343	2033/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.0000	50	73	6,086	2037/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.7500	902	958	79,097	2019/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	10	13	1,108	2041/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	266	339	28,054	2045/12/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	283	288	23,832	2023/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	150	160	13,240	2025/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	260	258	21,343	2021/03/01	
	通貨小計	銘柄数 銘金額	9銘柄		2,143	2,438	201,204	
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.7500	250	285	23,848	2021/05/15	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	315	338	28,256	2020/04/15	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.7500	180	211	17,635	2022/07/15	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.5000	135	158	13,266	2023/04/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	142	144	12,093	2024/04/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	140	147	12,293	2025/04/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	130	153	12,808	2033/04/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	164	167	14,003	2018/10/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.2500	236	267	22,289	2026/04/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	70	68	5,707	2039/06/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	485	486	40,597	2027/11/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	75	66	5,566	2047/03/21	
通貨小計	銘柄数 銘金額	12銘柄		2,322	2,496	208,367		
シンガポール	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	3.1250	55	58	4,726	2022/09/01	
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.5000	180	184	14,804	2019/06/01	
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.7500	76	79	6,407	2023/07/01	
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.8750	57	60	4,866	2029/07/01	
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.7500	39	41	3,307	2046/03/01	
通貨小計	銘柄数 銘金額	5銘柄		407	425	34,111		
イギリス	United Kingdom Gilt	国債証券	2.0000	258	272	39,831	2020/07/22	
	United Kingdom Gilt	国債証券	2.0000	327	355	51,921	2025/09/07	
	United Kingdom Gilt	国債証券	8.0000	216	283	41,488	2021/06/07	
	United Kingdom Gilt	国債証券	6.0000	191	290	42,440	2028/12/07	
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.5000	145	156	22,887	2019/03/07	

先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

区分	銘柄	種類	年利率	当 期			未 償		償還年月日
				額面金額	評 価				
					外貨建金額	邦貨換算金額			
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.5000	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円			
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	359	513	74,977		2034/09/07	
	United Kingdom Gilt	国債証券	3.7500	590	865	126,505		2040/12/07	
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500	205	314	45,911		2052/07/22	
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500	426	453	66,302		2022/09/07	
	United Kingdom Gilt	国債証券	3.5000	385	631	92,281		2068/07/22	
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500	502	519	75,953		2019/07/22	
	United Kingdom Gilt	国債証券	2.7500	116	132	19,323		2024/09/07	
通貨小計	銘柄数	12銘柄		3,720	4,790	699,824			
	金額								
スイス	SWISS GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	千スイス・フラン	千スイス・フラン				
	SWISS GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	40	57	6,559		2028/04/08	
				82	89	10,231		2020/07/06	
通貨小計	銘柄数	2銘柄							
	金額			122	147	16,791			
デンマーク	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ				
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	731	1,219	20,280		2039/11/15	
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	630	700	11,651		2019/11/15	
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	471	539	8,974		2021/11/15	
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	370	403	6,716		2023/11/15	
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	542	605	10,065		2025/11/15	
通貨小計	銘柄数	5銘柄		2,744	3,468	57,688			
	金額								
ノルウェー	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ				
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.7500	300	323	4,237		2019/05/22	
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	350	388	5,092		2021/05/25	
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	300	312	4,102		2023/05/24	
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	200	221	2,900		2024/03/14	
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	450	459	6,021		2025/03/13	
通貨小計	銘柄数	5銘柄		1,600	1,705	22,355			
	金額								
スウェーデン	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.0000	千スウェーデン・クローネ	千スウェーデン・クローネ				
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.2500	400	476	6,095		2020/12/01	
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	490	534	6,841		2019/03/12	
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	220	297	3,804		2039/03/30	
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	475	559	7,158		2022/06/01	
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	435	470	6,022		2023/11/13	
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	220	255	3,272		2025/05/12	
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	500	516	6,612		2026/11/12	
通貨小計	銘柄数	7銘柄		2,740	3,109	39,807			
	金額								
メキシコ	Mexican Bonos	国債証券	10.0000	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ				
	Mexican Bonos	国債証券	8.5000	2,600	3,034	18,056		2024/12/05	
	Mexican Bonos	国債証券	8.0000	1,510	1,667	9,920		2038/11/18	
	Mexican Bonos	国債証券	6.5000	1,280	1,314	7,820		2020/06/11	
	Mexican Bonos	国債証券	7.7500	2,200	2,156	12,828		2021/06/10	
	Mexican Bonos	国債証券	7.7500	1,600	1,649	9,812		2031/05/29	
	Mexican Bonos	国債証券	7.7500	400	409	2,439		2042/11/13	
	Mexican Bonos	国債証券	4.7500	3,660	3,589	21,358		2018/06/14	
通貨小計	銘柄数	7銘柄		13,250	13,821	82,235			
	金額								
南アフリカ	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	8.0000	千南アフリカ・ランド	千南アフリカ・ランド				
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	10.5000	420	423	3,530		2018/12/21	
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	6.5000	1,920	2,140	17,847		2026/12/21	
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	7.7500	2,000	1,421	11,852		2041/02/28	
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	8.7500	400	392	3,275		2023/02/28	
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	8.2500	850	771	6,431		2048/02/28	
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	8.2500	900	823	6,867		2032/03/31	
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	8.8750	800	757	6,318		2035/02/28	
通貨小計	銘柄数	7銘柄		7,290	6,729	56,123			
	金額								
ポーランド	Poland Government Bond	国債証券	5.5000	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ				
	Poland Government Bond	国債証券	2.5000	460	497	14,623		2019/10/25	
				150	140	4,121		2026/07/25	

先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

区分	銘柄	種類	年利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000%	千ユーロ 270	千ユーロ 298	千円 36,936	2024/05/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000%	359	383	47,446	2025/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500%	390	400	49,560	2020/10/16
国小計	銘柄数 金額	12銘柄		4,522	5,488	678,835	
ユーロ（スペイン）	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.6000%	千ユーロ 520	千ユーロ 536	66,318	2025/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.9500%	424	423	52,329	2030/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.9500%	375	392	48,537	2026/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.2000%	193	245	30,329	2037/01/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.8500%	470	550	68,044	2020/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.8500%	406	512	63,357	2022/01/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.4000%	55	70	8,661	2023/01/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.4000%	369	453	56,137	2023/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.1500%	262	378	46,873	2044/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500%	735	779	96,404	2019/04/30
国小計	銘柄数 金額	10銘柄		3,809	4,341	536,993	
ユーロ（イタリア）	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	9.0000%	千ユーロ 861	千ユーロ 1,265	156,475	2023/11/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500%	276	279	34,543	2046/09/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.3500%	630	642	79,516	2022/04/15
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	5.0000%	198	258	31,966	2034/08/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	4.0000%	105	123	15,218	2037/02/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	5.0000%	37	48	6,023	2039/08/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	4.5000%	280	296	36,635	2018/08/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	5.0000%	385	475	58,867	2025/03/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	5.0000%	256	334	41,331	2040/09/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	4.2500%	712	791	97,922	2020/03/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	4.5000%	332	400	49,515	2026/03/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	3.7500%	446	501	62,083	2021/05/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	2.5000%	760	797	98,586	2019/05/01
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	3.5000%	1,070	1,195	147,811	2030/03/01
国小計	銘柄数 金額	14銘柄		6,348	7,410	916,497	
ユーロ（フィンランド）	Finland Government Bond	国債証券	0.7500%	千ユーロ 26	千ユーロ 25	3,149	2031/04/15
	Finland Government Bond	国債証券	4.3750%	45	49	6,163	2019/07/04
	Finland Government Bond	国債証券	4.0000%	161	209	25,854	2025/07/04
	Finland Government Bond	国債証券	3.5000%	220	253	31,344	2021/04/15
国小計	銘柄数 金額	4銘柄		452	537	66,510	
ユーロ（オーストリア）	Austria Government Bond	国債証券	6.2500%	千ユーロ 140	千ユーロ 219	27,179	2027/07/15
	Austria Government Bond	国債証券	3.5000%	180	209	25,950	2021/09/15
	Austria Government Bond	国債証券	4.1500%	87	132	16,344	2037/03/15
	Austria Government Bond	国債証券	4.3500%	330	360	44,551	2019/03/15
	Austria Government Bond	国債証券	4.8500%	121	168	20,782	2026/03/15
	Austria Government Bond	国債証券	3.8000%	30	49	6,170	2062/01/26
	Austria Government Bond	国債証券	3.1500%	26	35	4,436	2044/06/20
	Austria Government Bond	国債証券	1.7500%	90	99	12,343	2023/10/20
	Austria Government Bond	国債証券	1.6500%	20	22	2,728	2024/10/21
国小計	銘柄数 金額	9銘柄		1,024	1,297	160,488	
通貨小計	銘柄数 金額	82銘柄		26,176	30,970	3,830,459	
合計	銘柄数 金額	179銘柄				9,570,733	

(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	9,570,733	96.3
コール・ローン等、その他	371,004	3.7
投資信託財産総額	9,941,737	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（9,618,141千円）の投資信託財産総額（9,941,737千円）に対する比率は、96.7%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	19,589,566,041円
コール・ローン等	269,915,635
公社債(評価額)	9,570,733,020
未収入金	9,658,420,577
未収利息	65,374,708
前払費用	25,122,101
(B) 負債	9,964,830,665
未払金	9,964,828,933
その他未払費用	1,732
(C) 純資産総額(A-B)	9,624,735,376
元本	8,660,564,082
次期繰越損益金	964,171,294
(D) 受益権総口数	8,660,564,082口
1万口当り基準価額(C/D)	11,113円

*期首における元本額は2,260,366,326円、当期中における追加設定元本額は16,154,145,528円、同解約元本額は9,753,947,772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）14,700,000円、ダイナミック・アロケーション・ファンド（適格機関投資家専用）3,763,199,356円、先進国債券（為替ヘッジあり）ファンド（適格機関投資家専用）4,323,055,326円、スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジあり）17,987,041円、リそな ダイナミック・アロケーション・ファンド 242,659,923円、堅実バランスファンド -ハジメの一步-187,981,757円、DCダイナミック・アロケーション・ファンド14,673,189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）96,307,490円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は11,113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	191,075,621円
受取利息	191,292,239
支払利息	△ 216,618
(B) 有価証券売買損益	△ 470,493,470
売買益	1,578,230,751
売買損	△2,048,724,221
(C) その他費用	△ 2,892,142
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 282,309,991
(E) 前期繰越損益金	296,331,085
(F) 解約差損益金	△1,123,085,844
(G) 追加信託差損益金	2,073,236,044
(H) 合計(D+E+F+G)	964,171,294
次期繰越損益金(H)	964,171,294

(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) ファンド (適格機関投資家専用)

★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／海外／債券	
信託期間	無期限	
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	新興国債券マザーファンドの受益証券
	新興国債券マザーファンド	新興国の国家機関が発行する債券
マザーファンドの運用方法	<p>①主として、新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行ないます。 ※新興国の国家機関が発行する米ドル建て以外の債券、米国の国家機関および国際機関が発行する債券にも投資する場合があります。米ドル建て以外の債券に投資する場合、原則として、為替予約取引および直物為替先渡し取引等を活用し、実質的に米ドル建てとなるように為替取引を行ないます。</p> <p>②運用の効率化を図るため、債券先物取引を利用することがあります。このため、債券の組入総額および債券先物取引の買建玉の時価総額の合計額が、信託財産の純資産総額を超えることがあります。</p> <p>③為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行ないません。 ※ベビーファンドにおいては、保有実質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。 保有実質外貨建資産とは、当ファンドが保有する外貨建資産およびマザーファンドが保有する外貨建資産のうち当ファンドに属するとみなした外貨建資産をいいます。</p>	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	ベビーファンドの株式実質組入上限比率	純資産総額の10%以下
	マザーファンドの株式組入上限比率	以下
分配方針	<p>分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。</p>	

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

運用報告書（全体版） 第1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、「新興国債券（為替ヘッジあり）ファンド（適格機関投資家専用）」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			JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス（米ドルベース） （参考指数）		公社債組入比率	債券先物率比	純資産総額
	税込み 分配金	期騰落 率	期騰落 率	期騰落 率	期騰落 率			
1期末(2017年5月8日)	円 10,335	円 0	% 3.4	10,611	% 6.1	% 98.3	% -	百万円 2,398

(注1) JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス（米ドルベース）は、JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス（米ドルベース）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。JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス（米ドルベース）は、信頼性が高いとみなす情報に基づき作成していますが、J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2016, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.

(注2) 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3) 公社債および債券先物の組入比率は、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。

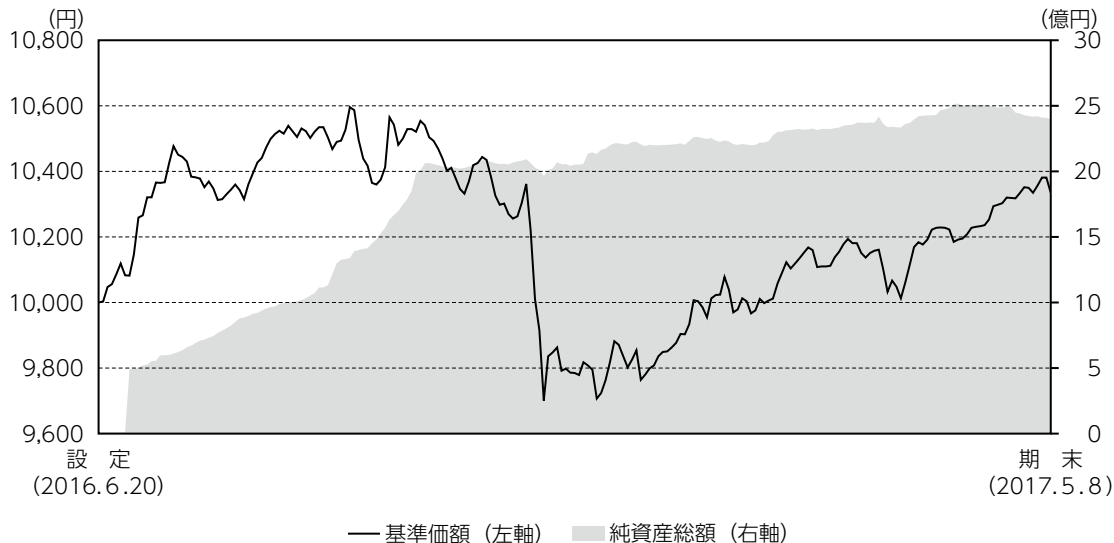
(注4) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。

(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

設定時：10,000円

期末：10,335円

騰落率：3.4%

■ 基準価額の主な変動要因

米ドル売り／日本円買いの為替ヘッジコスト（金利差相当分の費用）がマイナス要因となりましたが、米ドル建て新興国債券からの利息収入がプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

新興国債券（為替ヘッジあり）ファンド（適格機関投資家専用）

年 月 日	基 準 価 額		J Pモルガン・エマージング・ マーケッツ・ボンド・ インデックス・プラス (米ドルベース) (参考指数)		公 社 債 率 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比
		騰 落 率		騰 落 率		
(設定) 2016年 6月20日	円 10,000	% -	10,000	% -	% -	% -
6月末	10,259	2.6	10,287	2.9	97.9	-
7月末	10,330	3.3	10,373	3.7	95.6	-
8月末	10,535	5.4	10,593	5.9	97.4	-
9月末	10,529	5.3	10,608	6.1	94.3	-
10月末	10,298	3.0	10,412	4.1	98.6	-
11月末	9,808	△1.9	9,939	△0.6	95.8	-
12月末	9,904	△1.0	10,052	0.5	93.8	-
2017年 1月末	9,998	△0.0	10,188	1.9	96.0	-
2月末	10,181	1.8	10,404	4.0	94.2	-
3月末	10,223	2.2	10,473	4.7	94.5	-
4月末	10,356	3.6	10,628	6.3	98.2	-
(期末) 2017年 5月 8日	10,335	3.4	10,611	6.1	98.3	-

(注) 騰落率は設定比。

投資環境について

(2016.6.20～2017.5.8)

■米ドル建て新興国債券市況

米ドル建て新興国債券市況は、英国やE C B（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、堅調推移に転じました。

ポートフォリオについて

(2016.6.20～2017.5.8)

■当ファンド

期を通じて「新興国債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れました。また、保有実質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した。

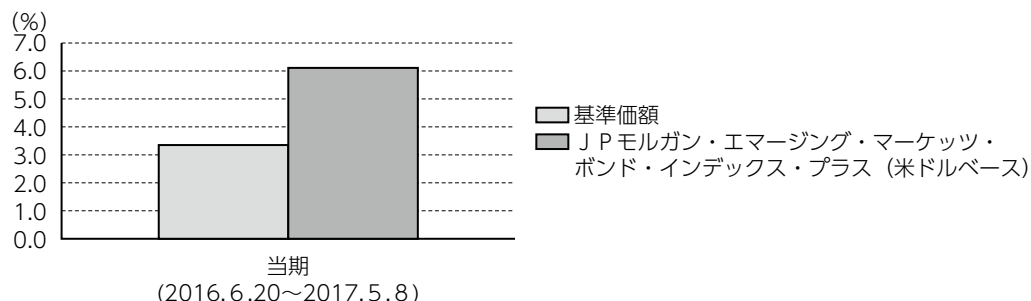
■新興国債券マザーファンド

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

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

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

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2016年6月20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)	335

(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

当ファンドの商品性格に鑑み、引き続き、「新興国債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れます。また、保有実質外貨建資産については、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行いません。

■新興国債券マザーファンド

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

1万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2016.6.20~2017.5.8)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	26円	0.258%	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10,207円です。
（投 信 会 社）	(23)	(0.229)	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、基準価額の計算等の対価
（販 売 会 社）	(1)	(0.010)	販売会社分は、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）	(2)	(0.019)	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	—	—	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
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	3	0.032	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）	(2)	(0.023)	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)	(0.007)	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)	(0.002)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	30	0.290	

(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6月20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
新興国債券マザーファンド	2,242,691	2,741,470	431,931	555,486

(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。

■投信会社（自社）による当ファンドの設定・解約および保有状況

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

(注1) 金額は元本ベース。
(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
親投資信託残高

種 類	当 期 末	
	口 数	評 価 額
	千口	千円
新興国債券マザーファンド	1,810,760	2,434,386

(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	%
新興国債券マザーファンド	2,434,386	98.4
コール・ローン等、その他	39,154	1.6
投資信託財産総額	2,473,540	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) 新興国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(4,926,635千円)の投資信託財産総額(4,997,066千円)に対する比率は、98.6%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	4,779,818,764円
コール・ローン等	37,154,162
新興国債券マザーファンド(評価額)	2,434,386,332
未収入金	2,308,278,270
(B) 負債	2,381,566,810
未払金	2,377,864,148
未払解約金	999,999
未払信託報酬	2,619,106
その他未払費用	83,557
(C) 純資産総額(A - B)	2,398,251,954
元本	2,320,504,903
次期繰越損益金	77,747,051
(D) 受益権総口数	2,320,504,903口
1万口当り基準価額(C / D)	10,335円

*設定時における元本額は10,000,000円、当期中における追加設定元本額は2,747,948,446円、同解約元本額は437,443,543円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は10,335円です。

■損益の状況

当期 自2016年6月20日 至2017年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 20,374円
受取利息	3,168
支払利息	△ 23,542
(B) 有価証券売買損益	20,666,690
売買益	493,903,279
売買損	△473,236,589
(C) 信託報酬等	△ 4,861,764
(D) 当期損益金(A + B + C)	15,784,552
(E) 追加信託差損益金	61,962,499
(配当等相当額)	(△ 7,691)
(売買損益相当額)	(61,970,190)
(F) 合計(D + E)	77,747,051
次期繰越損益金(F)	77,747,051
追加信託差損益金	61,962,499
(配当等相当額)	(△ 7,691)
(売買損益相当額)	(61,970,190)
分配準備積立金	15,804,926
繰越損益金	△ 20,374

(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後掲の「収益分配金の計算過程(総額)」の表をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	15,804,926
(c) 収益調整金	61,970,190
(d) 分配準備積立金	0
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	77,775,116
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	77,775,116
(h) 受益権総口数	2,320,504,903□

新興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）

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

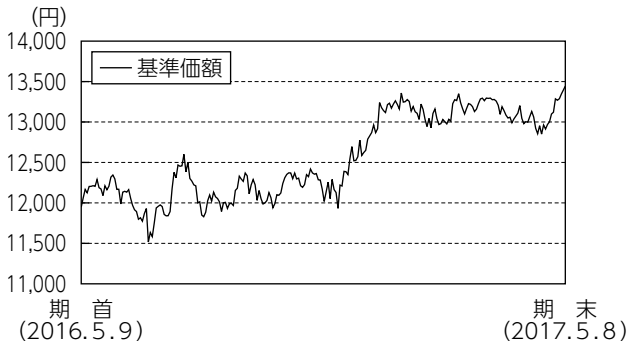
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



年月日	基準価額		J P モルガン・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (円換算)		社債比率	借入比率	優先比率	券物率
	円	騰落率 %	参考指数	騰落率 %				
(期首)2016年5月9日	11,948	—	12,378	—	—	97.3	—	—
5月末	12,345	3.3	12,787	3.3	98.1	—	—	—
6月末	11,938	△ 0.1	12,382	0.0	97.5	—	—	—
7月末	12,211	2.2	12,668	2.3	97.4	—	—	—
8月末	12,330	3.2	12,782	3.3	97.1	—	—	—
9月末	12,095	1.2	12,545	1.4	96.4	—	—	—
10月末	12,286	2.8	12,769	3.2	98.4	—	—	—
11月末	12,571	5.2	13,068	5.6	96.7	—	—	—
12月末	13,161	10.2	13,695	10.6	95.8	—	—	—
2017年1月末	13,041	9.1	13,561	9.6	97.6	—	—	—
2月末	13,158	10.1	13,696	10.7	96.6	—	—	—
3月末	13,202	10.5	13,742	11.0	96.5	—	—	—
4月末	13,288	11.2	13,833	11.8	98.1	—	—	—
(期末)2017年5月8日	13,444	12.5	13,991	13.0	96.9	—	—	—

(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 (円換算) 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) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。J P モルガン・エマーシング・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：11,948円 期末：13,444円 騰落率：12.5%

【基準価額の主な変動要因】

米ドルの為替相場が円に対して上昇したことや、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及する動きなどから、市況は堅調推移に転じました。

○為替相場

期首より、米国の早期利上げ観測が後退したことや、英国の国民投票でのEU (欧州連合) 離脱派の勝利を受けて市場のリスク回避姿勢が強まったことなどから、円高米ドル安傾向での推移となりました。2016年7月以降の米ドル円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、トランプ氏の政策への期待感などから市場のリスク嗜好度が強まり、円安が進みました。しかし2017年1月以降は、米国の貿易赤字解消を積極的をめざすトランプ大統領の姿勢から米ドル高への警戒感が強まったことや、北朝鮮をめぐる地政学リスクの高まりなどが材料となって円高傾向になりました。

◆前期における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

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

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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

■1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料	—円
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用)	3 (3)
(その他)	(0)
合計	3

(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 31,692	千アメリカ・ドル 28,774 (168)

(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
Argentine Republic International Bond (アルゼンチン)	7.5% 2026/4/22	138,080	Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア)	12.75% 2028/6/24	114,568
Philippine Government International Bond (フィリピン)	7.75% 2031/1/14	113,958	Philippine Government International Bond (フィリピン)	7.75% 2031/1/14	96,552
Croatia Government International Bond (クロアチア)	6% 2024/1/26	94,285	Croatia Government International Bond (クロアチア)	6% 2024/1/26	94,593
Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア)	7.5% 2030/3/31	77,852	Peruvian Government International Bond (ペルー)	8.75% 2033/11/21	76,011
Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア)	4.75% 2026/5/27	71,365	Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア)	5.625% 2042/4/4	71,621
Russian Foreign Bond - Eurobond (ロシア)	5.625% 2042/4/4	70,455	Turkey Government International Bond (トルコ)	6.75% 2018/4/3	68,758
Turkey Government International Bond (トルコ)	5.75% 2024/3/22	68,460	Mexico Government International Bond (メキシコ)	6.05% 2040/1/11	64,618
Mexico Government International Bond (メキシコ)	4.125% 2026/1/21	68,106	Hungary Government International Bond (ハンガリー)	5.375% 2024/3/25	58,961
Argentine Republic International Bond (アルゼンチン)	6.875% 2021/4/22	66,253	Mexico Government International Bond (メキシコ)	5.95% 2019/3/19	55,665
Mexico Government International Bond (メキシコ)	4.6% 2046/1/23	64,336	Indonesia Government International Bond (インドネシア)	6.625% 2037/2/17	54,542

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

■組入資産明細表

(1) 外国(外貨建) 公社債(通貨別)

作 成 期 区 分	当		期			未		
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
アメリカ	千アメリカ・ドル 40,631	千アメリカ・ドル 42,339	千円 4,773,326	% 96.9	% 17.4	% 73.4	% 18.6	% 4.9

(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)

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	期 末		償 還 年 月 日
					評 価 額		
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
アメリカ	Turkey Government International Bond	国債証券	6.6250	400	443	49,988	2045/02/17
	Turkey Government International Bond	国債証券	4.2500	200	190	21,438	2026/04/14
	Turkey Government International Bond	国債証券	4.8750	400	395	44,561	2026/10/09
	Hungary Government International Bond	国債証券	4.0000	70	72	8,195	2019/03/25
	Hungary Government International Bond	国債証券	5.3750	290	325	36,708	2024/03/25
	Brazilian Government International Bond	国債証券	5.0000	400	362	40,811	2045/01/27
	Brazilian Government International Bond	国債証券	6.0000	200	218	24,667	2026/04/07
	Brazilian Government International Bond	国債証券	5.6250	200	197	22,243	2047/02/21
	Colombia Government International Bond	国債証券	5.0000	600	606	68,320	2045/06/15
	Colombia Government International Bond	国債証券	4.5000	200	212	23,929	2026/01/28
	Peruvian Government International Bond	国債証券	4.1250	200	217	24,464	2027/08/25
	Mexico Government International Bond	国債証券	6.0500	422	488	55,069	2040/01/11
	Mexico Government International Bond	国債証券	7.5000	142	188	21,268	2033/04/08
	Mexico Government International Bond	国債証券	6.7500	290	365	41,226	2034/09/27
	Mexico Government International Bond	国債証券	5.1250	170	184	20,804	2020/01/15
	Mexico Government International Bond	国債証券	3.6250	170	175	19,788	2022/03/15
	Mexico Government International Bond	国債証券	4.7500	510	502	56,634	2044/03/08
	Mexico Government International Bond	国債証券	4.0000	400	416	46,951	2023/10/02
	Mexico Government International Bond	国債証券	3.5000	100	104	11,736	2021/01/21
	Mexico Government International Bond	国債証券	5.5500	510	559	63,117	2045/01/21
	Mexico Government International Bond	国債証券	4.6000	600	579	65,293	2046/01/23
	Mexico Government International Bond	国債証券	3.6000	400	403	45,501	2025/01/30
	Mexico Government International Bond	国債証券	4.1250	400	415	46,787	2026/01/21
	Panama Government International Bond	国債証券	9.3750	64	95	10,732	2029/04/01
	Panama Government International Bond	国債証券	6.7000	250	323	36,429	2036/01/26
	Panama Government International Bond	国債証券	5.2000	200	217	24,464	2020/01/30
	Panama Government International Bond	国債証券	7.1250	100	127	14,346	2026/01/29
	Panama Government International Bond	国債証券	3.7500	200	206	23,246	2025/03/16
	Panama Government International Bond	国債証券	3.8750	200	206	23,224	2028/03/17
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	8.8750	151	175	19,790	2019/10/14
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	8.7500	133	170	19,192	2025/02/04
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	8.2500	149	189	21,333	2034/01/20
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	7.1250	350	406	45,772	2037/01/20
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.8750	100	106	12,050	2019/01/15
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	4.8750	420	444	50,168	2021/01/22
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.6250	400	397	44,757	2041/01/07
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	2.6250	200	186	21,048	2023/01/05
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	4.2500	600	595	67,153	2025/01/07
	Argentine Republic International Bond	国債証券	8.2800	170	262	29,625	2033/12/31
	Argentine Republic International Bond	国債証券	2.5000	820	549	61,985	2038/12/31
	Argentine Republic International Bond	国債証券	8.2800	430	678	76,532	2033/12/31
	Argentine Republic International Bond	国債証券	6.2500	300	318	35,902	2019/04/22
	Argentine Republic International Bond	国債証券	6.8750	600	655	73,901	2021/04/22
	Argentine Republic International Bond	国債証券	7.5000	750	827	93,306	2026/04/22
	Argentine Republic International Bond	国債証券	7.6250	300	318	35,935	2046/04/22
	Argentine Republic International Bond	国債証券	6.6250	150	153	17,291	2028/07/06
	Argentine Republic International Bond	国債証券	7.1250	300	306	34,582	2036/07/06
	Venezuela Government International Bond	国債証券	7.7500	300	170	19,193	2019/10/13
	Venezuela Government International Bond	国債証券	12.7500	320	179	20,249	2022/08/23
	Venezuela Government International Bond	国債証券	9.0000	350	167	18,841	2023/05/07
	Venezuela Government International Bond	国債証券	8.2500	245	111	12,534	2024/10/13
	Venezuela Government International Bond	国債証券	11.7500	420	227	25,640	2026/10/21
	Venezuela Government International Bond	国債証券	9.2500	315	144	16,337	2028/05/07

区 分	当 銘 柄	種 類	期 年 利 率	末			償 還 年 月 日
				額 面 金 額	評 価		
					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	
	Venezuela Government International Bond	国債証券	11.9500	380	203	22,920	2031/08/05
	Venezuela Government International Bond	国債証券	6.0000	234	114	12,860	2020/12/09
	Venezuela Government International Bond	国債証券	7.0000	205	89	10,053	2038/03/31
	Venezuela Government International Bond	国債証券	7.0000	170	115	12,984	2018/12/01
	Venezuela Government International Bond	国債証券	7.6500	200	89	10,033	2025/04/21
	Venezuela Government International Bond	国債証券	9.2500	500	256	28,889	2027/09/15
	Venezuela Government International Bond	国債証券	9.3750	100	45	5,116	2034/01/13
	Colombia Government International Bond	国債証券	8.1250	30	38	4,303	2024/05/21
	Colombia Government International Bond	国債証券	7.3750	300	330	37,221	2019/03/18
	Colombia Government International Bond	国債証券	7.3750	200	255	28,838	2037/09/18
	Colombia Government International Bond	国債証券	6.1250	200	229	25,918	2041/01/18
	Colombia Government International Bond	国債証券	4.3750	200	212	23,979	2021/07/12
	Colombia Government International Bond	国債証券	2.6250	200	193	21,792	2023/03/15
	Colombia Government International Bond	国債証券	4.0000	200	206	23,292	2024/02/26
	Colombia Government International Bond	国債証券	5.6250	400	436	49,199	2044/02/26
	Peruvian Government International Bond	国債証券	6.5500	100	131	14,797	2037/03/14
	Peruvian Government International Bond	国債証券	5.6250	350	422	47,646	2050/11/18
	Peruvian Government International Bond	国債証券	7.3500	200	261	29,425	2025/07/21
	Ukraine Government International Bond	国債証券	7.7500	170	174	19,682	2019/09/01
	Ukraine Government International Bond	国債証券	7.7500	190	192	21,742	2020/09/01
	Ukraine Government International Bond	国債証券	7.7500	220	221	24,926	2021/09/01
	Ukraine Government International Bond	国債証券	7.7500	250	248	27,970	2022/09/01
	Ukraine Government International Bond	国債証券	7.7500	210	205	23,209	2023/09/01
	Ukraine Government International Bond	国債証券	7.7500	200	193	21,802	2024/09/01
	Ukraine Government International Bond	国債証券	7.7500	100	95	10,782	2025/09/01
	Ukraine Government International Bond	国債証券	7.7500	110	104	11,738	2026/09/01
	Ukraine Government International Bond	国債証券	7.7500	200	188	21,301	2027/09/01
	Romanian Government International Bond	国債証券	6.7500	280	324	36,625	2022/02/07
	Romanian Government International Bond	国債証券	4.3750	100	105	11,936	2023/08/22
	Romanian Government International Bond	国債証券	4.8750	200	217	24,550	2024/01/22
	Romanian Government International Bond	国債証券	6.1250	120	148	16,787	2044/01/22
	Hungary Government International Bond	国債証券	6.2500	300	329	37,139	2020/01/29
	Hungary Government International Bond	国債証券	6.3750	340	384	43,357	2021/03/29
	Hungary Government International Bond	国債証券	7.6250	160	235	26,597	2041/03/29
	Hungary Government International Bond	国債証券	5.3750	220	244	27,514	2023/02/21
	Hungary Government International Bond	国債証券	5.7500	260	296	33,387	2023/11/22
	Croatia Government International Bond	国債証券	6.7500	200	218	24,577	2019/11/05
	Croatia Government International Bond	国債証券	6.6250	100	110	12,415	2020/07/14
	Croatia Government International Bond	国債証券	6.3750	200	221	24,929	2021/03/24
	Croatia Government International Bond	国債証券	5.5000	200	216	24,427	2023/04/04
	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	300	333	37,602	2018/07/24
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国債証券	7.5000	1,436	1,734	195,517	2030/03/31
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国債証券	5.0000	500	534	60,231	2020/04/29
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国債証券	4.5000	200	213	24,055	2022/04/04
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国債証券	5.6250	400	440	49,699	2042/04/04
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国債証券	4.8750	400	432	48,759	2023/09/16
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国債証券	5.8750	200	228	25,735	2043/09/16
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国債証券	3.5000	200	204	23,092	2019/01/16
	Russian Foreign Bond - Eurobond	国債証券	4.7500	400	420	47,351	2026/05/27
	Philippine Government International Bond	国債証券	9.8750	83	94	10,617	2019/01/15
	Philippine Government International Bond	国債証券	9.5000	230	366	41,279	2030/02/02

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	千円	
	Philippine Government International Bond	国債証券	8.3750	100	113	12,831	2019/06/17
	Philippine Government International Bond	国債証券	6.5000	100	112	12,628	2020/01/20
	Philippine Government International Bond	国債証券	4.0000	200	212	24,005	2021/01/15
	Philippine Government International Bond	国債証券	7.7500	300	429	48,457	2031/01/14
	Philippine Government International Bond	国債証券	6.3750	100	129	14,639	2032/01/15
	Philippine Government International Bond	国債証券	6.3750	300	400	45,196	2034/10/23
	Philippine Government International Bond	国債証券	5.5000	200	237	26,831	2026/03/30
	Philippine Government International Bond	国債証券	5.0000	200	234	26,453	2037/01/13
	Philippine Government International Bond	国債証券	4.2000	200	217	24,556	2024/01/21
	Philippine Government International Bond	国債証券	3.9500	200	205	23,192	2040/01/20
	Philippine Government International Bond	国債証券	3.7000	200	198	22,408	2041/03/01
	Indonesia Government International Bond	国債証券	11.6250	300	352	39,712	2019/03/04
	Indonesia Government International Bond	国債証券	5.8750	300	327	36,922	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	400	429	48,437	2021/05/05
	Indonesia Government International Bond	国債証券	3.7500	200	205	23,160	2022/04/25
	Indonesia Government International Bond	国債証券	5.2500	200	215	24,265	2042/01/17
	Indonesia Government International Bond	国債証券	3.3750	200	200	22,613	2023/04/15
	Indonesia Government International Bond	国債証券	5.3750	200	222	25,126	2023/10/17
	Indonesia Government International Bond	国債証券	4.6250	200	203	22,974	2043/04/15
	Indonesia Government International Bond	国債証券	5.8750	200	228	25,720	2024/01/15
	Indonesia Government International Bond	国債証券	6.7500	200	257	28,988	2044/01/15
	Indonesia Government International Bond	国債証券	4.1250	200	206	23,257	2025/01/15
	Indonesia Government International Bond	国債証券	5.1250	200	212	23,956	2045/01/15
	Indonesia Government International Bond	国債証券	4.7500	200	213	24,093	2026/01/08
	Indonesia Government International Bond	国債証券	5.9500	200	234	26,428	2046/01/08
	Turkey Government International Bond	国債証券	7.0000	210	230	26,028	2020/06/05
	Turkey Government International Bond	国債証券	7.3750	360	417	47,119	2025/02/05
	Turkey Government International Bond	国債証券	11.8750	180	287	32,380	2030/01/15
	Turkey Government International Bond	国債証券	8.0000	150	186	21,057	2034/02/14
	Turkey Government International Bond	国債証券	6.8750	300	338	38,131	2036/03/17
	Turkey Government International Bond	国債証券	7.2500	172	202	22,800	2038/03/05
	Turkey Government International Bond	国債証券	7.0000	200	214	24,131	2019/03/11
	Turkey Government International Bond	国債証券	7.5000	200	220	24,811	2019/11/07
	Turkey Government International Bond	国債証券	5.6250	200	211	23,878	2021/03/30
	Turkey Government International Bond	国債証券	6.7500	400	446	50,392	2040/05/30
	Turkey Government International Bond	国債証券	5.1250	200	207	23,365	2022/03/25
	Turkey Government International Bond	国債証券	6.2500	200	217	24,502	2022/09/26
	Turkey Government International Bond	国債証券	6.0000	200	205	23,176	2041/01/14
	Turkey Government International Bond	国債証券	3.2500	200	187	21,113	2023/03/23
	Turkey Government International Bond	国債証券	4.8750	400	358	40,389	2043/04/16
	Turkey Government International Bond	国債証券	5.7500	400	423	47,748	2024/03/22
	South Africa Government International	国債証券	6.8750	250	270	30,551	2019/05/27
	South Africa Government International	国債証券	5.5000	200	212	23,997	2020/03/09
	South Africa Government International	国債証券	5.8750	100	109	12,343	2022/05/30
	South Africa Government International	国債証券	4.6650	100	102	11,524	2024/01/17
	South Africa Government International	国債証券	5.8750	200	217	24,548	2025/09/16
	South Africa Government International	国債証券	5.3750	200	199	22,501	2044/07/24
	South Africa Government International	国債証券	4.3000	200	189	21,370	2028/10/12
	South Africa Government International	国債証券	5.0000	200	189	21,333	2046/10/12
合 計	銘 柄 数 金 額	155銘柄		40,631	42,339	4,773,326	

(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	4,773,326	95.5
コール・ローン等、その他	223,739	4.5
投資信託財産総額	4,997,066	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月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(4,926,635千円)の投資信託財産総額(4,997,066千円)に対する比率は、98.6%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	5,196,221,192円
コール・ローン等	78,296,231
公社債(評価額)	4,773,326,781
未収入金	281,936,330
未収利息	59,389,236
前払費用	3,272,614
(B) 負債	268,381,223
未払金	266,377,928
未払解約金	2,003,200
その他未払費用	95
(C) 純資産総額(A - B)	4,927,839,969
元本	3,665,470,591
次期繰越損益金	1,262,369,378
(D) 受益権総口数	3,665,470,591口
1万口当り基準価額(C/D)	13,444円

*期首における元本額は3,652,891,489円、当期中における追加設定元本額は2,612,375,764円、同解約元本額は2,599,796,662円です。

*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、6資産(為替ヘッジなし) 資金拠出用ファンド(適格機関投資家専用) 29,296,871円、ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM(FOFs用)(適格機関投資家専用) 1,629,346,024円、新興国債券(為替ヘッジあり)ファンド(適格機関投資家専用) 1,810,760,438円、スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジなし) 8,815,764円、リそな ダイナミック・アロケーション・ファンド41,726,391円、堅実バランスファンド ーハジメのー歩ー31,762,406円、DCダイナミック・アロケーション・ファンド2,496,274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) 111,266,423円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は13,444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	308,895,321円
受取利息	308,917,326
支払利息	△ 22,005
(B) 有価証券売買損益	340,969,213
売買益	533,352,491
売買損	△ 192,383,278
(C) その他費用	1,225,300
(D) 当期損益金(A + B + C)	648,639,234
(E) 前期繰越損益金	711,429,424
(F) 解約差損益金	△ 684,977,206
(G) 追加信託差損益金	587,277,926
(H) 合計(D + E + F + G)	1,262,369,378
次期繰越損益金(H)	1,262,369,378

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

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