

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	単位型投信／海外／債券	
信託期間	約5年間（2014年10月31日～2019年10月22日）	
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	ダイワ外貨建て日本社債マザーファンドの受益証券
	ダイワ外貨建て日本社債マザーファンド	米ドル、ユーロおよび豪ドル建ての社債等
ベビーファンドの運用方法	①主として、マザーファンドの受益証券を通じて、日系企業が発行する外貨建ての社債等に投資することにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。 ※日系企業とは、日本企業もしくはその子会社をいいます。 ※社債等には、日本の政府機関、地方公共団体等が発行する債券を含みます。 ②マザーファンドの受益証券の組入比率は、通常の状態での高位に維持することを基本とします。 ③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。	
マザーファンドの運用方法	①運用にあたっては、以下の点に留意します。 イ、投資対象は、主として日系企業が発行する米ドル、ユーロおよび豪ドル建ての社債等とします。 ロ、流動性を確保するため、米ドル、ユーロおよび豪ドル建ての海外の国債やコマーシャル・ペーパー等に投資することがあります。 ハ、債券の格付けは、取得時においてBBB格相当以上（R&I、JCR、S&P、フィッチのいずれかでBBB-以上またはムーディーズでBaa3以上）とします。 ニ、金利リスク対応のため、米ドル、ユーロおよび豪ドル建ての債券先物取引を利用することがあります。 ②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
	マザーファンドの株式組入上限比率	純資産総額の10%以下
分配方針	分配対象額は、元本超過額または経費控除後の配当等収益のうちいずれが多い額とし、原則として、経費控除後の配当等収益の中から分配することをめざします。ただし、基準価額の水準等を勘案し、元本超過額も含めて分配を行なうことがあります。なお、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。	

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。

ダイワ外貨建て日本社債ファンド
（為替ヘッジあり）
2014-10

運用報告書（全体版）
第5期
（決算日 2017年4月24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、「ダイワ外貨建て日本社債ファンド（為替ヘッジあり）2014-10」は、このたび、第5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

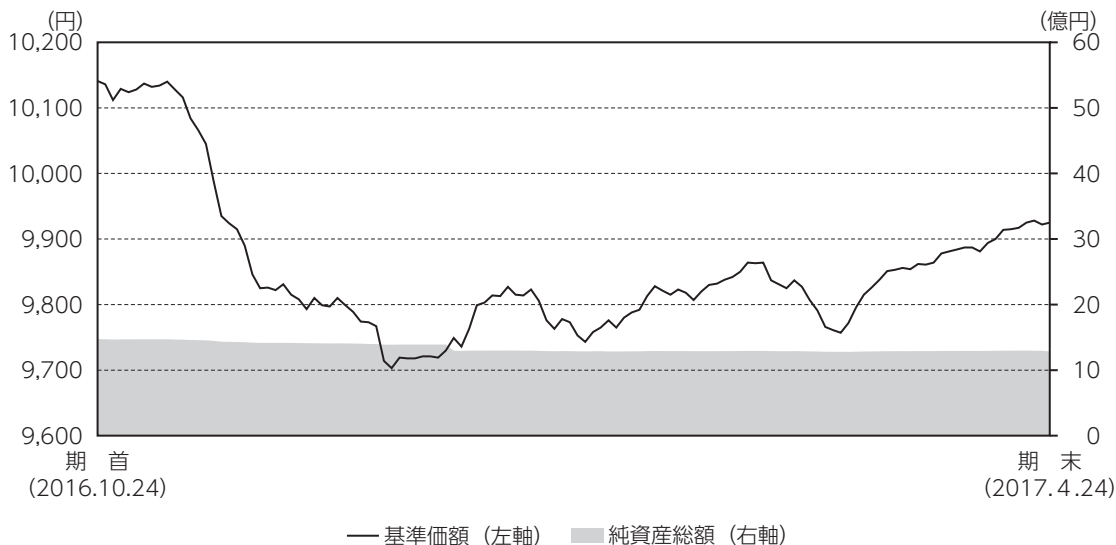
決 算 期	基 準 価 額				受 益 者 利 回	公 社 債 組 入 比 率	債券先物 比 率	元 本 残 存 率
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 中 騰 落 額	期 中 騰 落 率				
設 定 (2014年10月31日)	円 10,000	円 －	円 －	% －	% －	% －	% －	% 100.0
1 期末 (2015年 4 月22日)	10,255	130	385	3.9	8.1	94.0	－	97.2
2 期末 (2015年10月22日)	9,971	100	△184	△1.8	2.1	96.7	－	88.4
3 期末 (2016年 4 月22日)	10,098	130	257	2.6	3.1	92.8	－	83.2
4 期末 (2016年10月24日)	10,141	110	153	1.5	3.1	97.1	－	81.1
5 期末 (2017年 4 月24日)	9,845	80	△216	△2.1	1.6	93.3	－	72.9

(注 1) 基準価額の騰落額および騰落率は分配金込み。
 (注 2) 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 3) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。
 (注 4) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。
 (注 5) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。



運用経過

基準価額等の推移について



(注) 期末の基準価額は分配金込みです。

■基準価額・騰落率

期首：10,141円

期末：9,845円（分配金80円）

騰落率：△2.1%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

「ダイワ外貨建て日本社債マザーファンド」の受益証券を通じて、主として日系企業が発行する米ドル建ての社債に投資し、為替変動リスクを低減するため為替ヘッジを行なった結果、保有債券からの利息収入はプラスに寄与しましたが、社債金利の上昇（債券価格の下落）などを反映し、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。

ダイワ外貨建て日本社債ファンド（為替ヘッジあり） 2014－10

年 月 日	基 準	価 額	公 社 債 率	債 券 先 物 率
		騰 落 率		
(期首) 2016年10月24日	円	%	%	%
	10,141	－	97.1	－
10月末	10,128	△0.1	98.4	－
11月末	9,815	△3.2	96.7	－
12月末	9,749	△3.9	95.3	－
2017年 1 月末	9,765	△3.7	94.6	－
2 月末	9,863	△2.7	95.3	－
3 月末	9,861	△2.8	93.8	－
(期末) 2017年 4 月24日	9,925	△2.1	93.3	－

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2016.10.25～2017.4.24)

■海外債券市況

米国債券市況は、大統領選挙の結果を受けて新政権による経済政策などへの期待が高まったことで、国債金利が2016年末にかけて上昇しました。2017年に入ってから、政策の実現性やF R B（米国連邦準備制度理事会）による利上げペースを見極める流れの中で国債金利の上昇に一服感が広がり、方向感のない推移となりました。また、欧州主要国の政治リスクが意識されたことなども、国債金利の上昇を抑制する要因となりました。

こうした環境下、米ドルなど外貨建ての社債についても金利が上昇しました。ただし、発行体信用力に目立った悪化は見られず、相対的に高い利回りを求める投資需要にも支援され、スプレッド（国債に対する上乗せ金利）は縮小しました。

前期における「今後の運用方針」

■当ファンド

「ダイワ外貨建て日本社債マザーファンド」の受益証券を高位に組み入れるとともに、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。

■ダイワ外貨建て日本社債マザーファンド

主として日系企業が発行する米ドル建ての債券に投資し、金融セクターを中心としたポートフォリオを維持することにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざす方針です。

ポートフォリオについて

(2016.10.25～2017.4.24)

■当ファンド

「ダイワ外貨建て日本社債マザーファンド」の受益証券を高位に組み入れるとともに、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。

■ダイワ外貨建て日本社債マザーファンド

主として日系企業が発行する米ドル建ての債券に投資し、流動性や利回り面で投資妙味のある金融セクターを軸とするポートフォリオを維持しました。

ベンチマークとの差異について

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

分配金について

当期の1万口当り分配金（税込み）は80円といたしました。

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。

■収益分配金の計算過程

計算期間末における経費控除後の配当等収益が17,986,365円であり、純資産額の元本超過額がないため、経費控除後の配当等収益17,986,365円（1万口当り137.76円）を分配対象額として、うち10,444,967円（1万口当り80円）を分配金額としております。



今後の運用方針

■当ファンド

「ダイワ外貨建て日本社債マザーファンド」の受益証券を高位に組み入れるとともに、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。

■ダイワ外貨建て日本社債マザーファンド

主として日系企業が発行する米ドル建て債券に投資し、金融セクターを軸としたポートフォリオを維持することにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざす方針です。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2016.10.25～2017.4.24)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	68円	0.686%	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9,852円です。
(投 信 会 社)	(27)	(0.269)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、目 論見書・運用報告書の作成等の対価
(販 売 会 社)	(40)	(0.404)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後 の情報提供等の対価
(受 託 銀 行)	(1)	(0.013)	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	1	0.009	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(1)	(0.005)	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)	(0.004)	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	69	0.696	

(注 1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は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10月25日から2017年4月24日まで)

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
ダイワ外貨建て日本社債マザーファンド	41,608	49,600	287,239	347,700

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表
親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
ダイワ外貨建て日本社債マザーファンド	1,305,983	1,060,352	1,272,317

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2017年4月24日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワ外貨建て日本社債マザーファンド	1,272,317	97.5
コール・ローン等、その他	32,508	2.5
投資信託財産総額	1,304,825	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、4月24日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝109.96円です。

(注3) ダイワ外貨建て日本社債マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（14,518,090千円）の投資信託財産総額（14,850,943千円）に対する比率は、97.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年4月24日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	2,543,986,100円
コール・ローン等	25,374,125
ダイワ外貨建て日本社債マザーファンド(評価額)	1,272,317,291
未収入金	1,246,294,684
(B) 負債	1,258,624,610
未払金	1,239,287,400
未払収益分配金	10,444,967
未払信託報酬	8,838,053
その他未払費用	54,190
(C) 純資産総額(A－B)	1,285,361,490
元本	1,305,620,948
次期繰越損益金	△ 20,259,458
(D) 受益権総口数	1,305,620,948口
1万口当り基準価額(C／D)	9,845円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は9,845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20,259,458円です。

■損益の状況

当期 自2016年10月25日 至2017年4月24日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 11,921円
支払利息	△ 11,921
(B) 有価証券売買損益	△ 72,179,165
売買益	150,274,669
売買損	△222,453,834
(C) 有価証券評価差損益	47,708,308
(D) 信託報酬等	△ 9,262,264
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	△ 33,745,042
(F) 前期繰越損益金	20,553,979
(G) 解約差損益金	3,376,572
(H) 合計(E + F + G)	△ 9,814,491
(I) 収益分配金	△ 10,444,967
次期繰越損益金(H + I)	△ 20,259,458

(注1) 有価証券評価差損益は、有価証券の期末の評価損益と期首との差額です。

(注2) 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3) 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4) 収益分配金の計算過程は5ページをご参照ください。

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	
1 万 口 当 り 分 配 金 (税 込 み)	80円

分配金の課税上の取扱いについて

- ・分配金については、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%）の税率による源泉徴収が行なわれ、申告不要制度が適用されます。なお、確定申告を行ない、申告分離課税または総合課税（配当控除の適用はありません。）を選択することもできます。
- ・法人の受益者の場合、税率が異なります。
- ・税法が改正された場合等には、上記の内容が変更になることがあります。くわしくは、販売会社にお問い合わせください。
- ・課税上の取扱いの詳細につきましては、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

<補足情報>

当ファンド（ダイワ外貨建て日本社債ファンド（為替ヘッジあり）2014－10）が投資対象としている「ダイワ外貨建て日本社債マザーファンド」の決算日（2017年3月22日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの決算日（2017年4月24日）現在におけるダイワ外貨建て日本社債マザーファンドの組入資産の内容等を9～10ページに併せて掲載いたしました。

■ダイワ外貨建て日本社債マザーファンドの主要な売買銘柄
公 社 債

(2016年10月25日から2017年4月24日まで)

買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
			Nomura Holdings Inc（日本） 2.75% 2019/3/19		509,570
			Mitsui Sumitomo Insurance Co Ltd（日本） 7% 2072/3/15		460,581
			Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The（日本） 3.75% 2024/3/10		383,399
			Mizuho Bank Ltd（日本） 3.5% 2023/3/21		344,379
			Nissan Motor Acceptance Corp（アメリカ） 2.65% 2018/9/26		342,818
			Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd（日本） 1.8% 2018/3/28		290,074
			Nissan Motor Acceptance Corp（アメリカ） 2.35% 2019/3/4		180,895
			Nippon Life Insurance Co（日本） 4.7% 2046/1/20		113,825
			Central Nippon Expressway Co Ltd（日本） 2.369% 2018/9/10		112,476

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

下記は、2017年4月24日現在におけるダイワ外貨建て日本社債マザーファンド（12,362,340千円）の内容です。

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

2017年4月24日現在								
区 分	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
アメリカ	千アメリカ・ドル 118,854	千アメリカ・ドル 127,170	千円 13,983,718	% 94.3	% －	% 69.2	% 20.6	% 4.5

(注1) 邦貨換算金額は、2017年4月24日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(注4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

2017年4月24日現在							
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
アメリカ	Mizuho Bank Ltd	社 債 券	3.6000	千アメリカ・ドル 200	千アメリカ・ドル 208	千円 22,888	2024/09/25
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社 債 券	3.6500	3,500	3,642	400,504	2025/07/23
	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp	社 債 券	2.4500	2,000	2,012	221,276	2019/10/16
	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp	社 債 券	2.6500	1,000	1,006	110,725	2020/10/19
	Chiba Bank Ltd/The	社 債 券	2.5500	1,000	1,005	110,529	2019/10/30
	Chiba Bank Ltd/The	社 債 券	2.7500	3,000	3,017	331,786	2020/07/29
	Suntory Holdings Ltd	社 債 券	2.5500	2,000	2,016	221,780	2019/09/29
	Nissan Motor Acceptance Corp	社 債 券	2.5500	5,000	5,035	553,670	2021/03/08
	Meiji Yasuda Life Insurance Co	社 債 券	5.2000	3,000	3,195	351,322	2045/10/20
	Mitsui Sumitomo Insurance Co Ltd	社 債 券	7.0000	8,000	9,240	1,016,030	2072/03/15
	Sumitomo Life Insurance Co	社 債 券	6.5000	10,000	11,475	1,261,791	2073/09/20
	Dai-ichi Life Insurance Co Ltd/The	社 債 券	7.2500	8,854	10,121	1,112,925	永久債
	Dai-ichi Life Insurance Co Ltd/The	社 債 券	5.1000	1,000	1,062	116,832	永久債
	Nippon Life Insurance Co	社 債 券	5.0000	11,000	11,770	1,294,229	2042/10/18
	Fukoku Mutual Life Insurance Co	社 債 券	6.5000	10,000	11,274	1,239,755	永久債
	ORIX Corp	社 債 券	2.9500	5,000	5,044	554,742	2020/07/23
	Sompo Japan Insurance Inc	社 債 券	5.3250	9,000	9,697	1,066,337	2073/03/28
	Central Nippon Expressway Co Ltd	社 債 券	2.1700	1,000	998	109,848	2019/08/05
	Central Nippon Expressway Co Ltd	社 債 券	2.0790	3,000	2,991	328,916	2019/11/05
	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The	社 債 券	3.7500	5,800	6,073	667,806	2024/03/10
	Toyota Motor Credit Corp	社 債 券	4.2500	1,500	1,611	177,180	2021/01/11
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社 債 券	3.9500	2,000	2,120	233,187	2024/01/10
	Mizuho Financial Group Cayman 2 Ltd	社 債 券	4.2000	6,000	6,346	697,861	2022/07/18
	Mizuho Bank Ltd	社 債 券	2.9500	2,000	2,010	221,067	2022/10/17
	Mizuho Bank Ltd	社 債 券	3.7500	1,000	1,048	115,246	2024/04/16
	Nomura Holdings Inc	社 債 券	2.7500	6,000	6,063	666,707	2019/03/19
	Mitsubishi UFJ Lease&Finance Co Ltd	社 債 券	2.5000	2,000	1,995	219,387	2020/03/09
	Mitsubishi UFJ Lease&Finance Co Ltd	社 債 券	2.7500	1,000	1,002	110,271	2020/10/21
	Mitsubishi Corp	社 債 券	3.3750	4,000	4,084	449,107	2024/07/23
合 計	銘 柄 数 金 額	29銘柄		118,854	127,170	13,983,718	

(注1) 邦貨換算金額は、2017年4月24日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

ダイワ外貨建て日本社債マザーファンド

運用報告書 第6期（決算日 2017年3月22日）

（計算期間 2016年9月24日～2017年3月22日）

ダイワ外貨建て日本社債マザーファンドの第6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	米ドル、ユーロおよび豪ドル建ての社債等
運用方法	①主として、日系企業が発行する外貨建ての社債等に投資することにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。 ※日系企業とは、日本企業もしくはその子会社をいいます。 ※社債等には、日本の政府機関、地方公共団体等が発行する債券を含みます。 ②運用にあたっては、以下の点に留意します。 イ．投資対象は、主として日系企業が発行する米ドル、ユーロおよび豪ドル建ての社債等とします。 ロ．流動性を確保するため、米ドル、ユーロおよび豪ドル建ての海外の国債やコマーシャル・ペーパー等に投資することがあります。 ハ．債券の格付けは、取得時においてB B B 格相当以上（R & I、J C R、S & P、フィッチのいずれかでB B B -以上またはムーディーズでB a a 3以上）とします。 ニ．金利リスク対応のため、米ドル、ユーロおよび豪ドル建ての債券先物取引を利用することがあります。 ③為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行ないません。
株式組入制限	純資産総額の10%以下

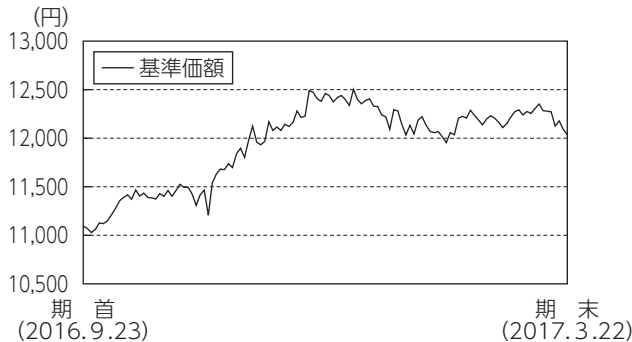
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額の推移



年 月 日	基 準 価 額		公 社 債 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比
	円	騰 落 率		
(期首) 2016年 9月23日	11,093	—	95.3	—
9 月末	11,120	0.2	95.6	—
10月末	11,493	3.6	96.3	—
11月末	11,967	7.9	98.5	—
12月末	12,337	11.2	96.9	—
2017年 1 月末	12,133	9.4	98.0	—
2 月末	12,150	9.5	97.5	—
(期末) 2017年 3月22日	12,035	8.5	96.3	—

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

(注4) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：11,093円 期末：12,035円 騰落率：8.5%

【基準価額の主な変動要因】

主として日系企業が発行する米ドル建ての社債に投資した結果、社債金利の上昇（債券価格の下落）はマイナス要因となりましたが、保有債券からの利息収入や円安米ドル高などがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○海外債券市況

米国債券市況は、欧米の景況感の改善を示す経済指標やインフレ期待の上昇などを背景に、米国の利上げ観測やECB（欧州中央銀行）による量的緩和の減額への懸念が広がり、国債金利が上昇基調となりました。また、米国大統領選挙の結果を受け、新政権による経済政策などへの期待が高まったことで、国債金利は2016年末にかけて上昇ペースを速めました。2017年に入ってから、政策の実現性や利上げペースを見極める流れの中で、国債金利の上昇に一服感が広がりました。

こうした環境下、米ドルなど外貨建ての社債についても金利が上昇しました。ただし、発行体信用力に目立った悪化は見られず、相対的に高い利回りを求める投資需要にも支援され、スプレッド（国債に対する上乗せ金利）は縮小しました。

○為替相場

米国の利上げ観測が広がったほか、米国大統領選挙の結果を受け、新政権による政策への期待が高まったこともあり、米ドルは期首から2016年末にかけて対円で上昇しました。しかしその後は、政策の実現性や利上げペースを見極める流れの中で、米ドルの動きにも一服感が広がりました。

◆前期における「今後の運用方針」

主として日系企業が発行する米ドル建て債券に投資し、金融セクターを中心としたポートフォリオを維持することにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざす方針です。

◆ポートフォリオについて

主として日系企業が発行する米ドル建ての債券に投資し、流動性や利回り面で投資妙味のある金融セクターを軸とするポートフォリオを維持しました。

◆ベンチマークとの差異について

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

《今後の運用方針》

主として日系企業が発行する米ドル建て債券に投資し、金融セクターを軸としたポートフォリオを維持することにより、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざす方針です。

■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)	1 (1)
合 計	1

(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9月24日から2017年3月22日まで)

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	社債券	千アメリカ・ドル －	千アメリカ・ドル 24,069 (－)

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
(注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
(注3) 社債券には新株予約権付社債券（転換社債券）は含まれておりません。
(注4) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2016年9月24日から2017年3月22日まで)

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
			Nomura Holdings Inc（日本） 2.75% 2019/3/19		508,624
			Mitsui Sumitomo Insurance Co Ltd（日本） 7% 2072/3/15		460,581
			Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The（日本） 3.75% 2024/3/10		383,399
			Mizuho Bank Ltd（日本） 3.5% 2023/3/21		344,379
			Nissan Motor Acceptance Corp（アメリカ） 2.65% 2018/9/26		342,818
			Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd（日本） 1.8% 2018/3/28		290,074
			Nissan Motor Acceptance Corp（アメリカ） 2.35% 2019/3/4		180,895
			Nippon Life Insurance Co（日本） 4.7% 2046/1/20		113,825
			Central Nippon Expressway Co Ltd（日本） 2.369% 2018/9/10		112,004

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

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

区 分	当		期		末			
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うちB B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
アメリカ	千アメリカ・ドル 118,854	千アメリカ・ドル 125,953	千円 14,071,546	% 96.3	% －	% 70.6	% 21.1	% 4.6

(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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(注4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当		期			末		
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
アメリカ	Mizuho Bank Ltd	社 債 券	3.6000	% 千アメリカ・ドル 200	千アメリカ・ドル 204	千円 22,853	2024/09/25
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社 債 券	3.6500	3,500	3,576	399,516	2025/07/23
	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp	社 債 券	2.4500	2,000	2,004	223,913	2019/10/16
	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp	社 債 券	2.6500	1,000	1,001	111,858	2020/10/19
	Chiba Bank Ltd/The	社 債 券	2.5500	1,000	1,001	111,895	2019/10/30
	Chiba Bank Ltd/The	社 債 券	2.7500	3,000	2,998	335,029	2020/07/29
	Suntory Holdings Ltd	社 債 券	2.5500	2,000	2,006	224,188	2019/09/29
	Nissan Motor Acceptance Corp	社 債 券	2.5500	5,000	4,981	556,488	2021/03/08
	Meiji Yasuda Life Insurance Co	社 債 券	5.2000	3,000	3,172	354,431	2045/10/20
	Mitsui Sumitomo Insurance Co Ltd	社 債 券	7.0000	8,000	9,150	1,022,238	2072/03/15
	Sumitomo Life Insurance Co	社 債 券	6.5000	10,000	11,327	1,265,452	2073/09/20
	Dai-ichi Life Insurance Co Ltd/The	社 債 券	7.2500	8,854	10,087	1,127,029	永久債
	Dai-ichi Life Insurance Co Ltd/The	社 債 券	5.1000	1,000	1,042	116,468	永久債
	Nippon Life Insurance Co	社 債 券	5.0000	11,000	11,618	1,298,046	2042/10/18
	Fukoku Mutual Life Insurance Co	社 債 券	6.5000	10,000	11,164	1,247,286	永久債
	ORIX Corp	社 債 券	2.9500	5,000	5,015	560,281	2020/07/23
	Sompo Japan Insurance Inc	社 債 券	5.3250	9,000	9,573	1,069,579	2073/03/28
	Central Nippon Expressway Co Ltd	社 債 券	2.1700	1,000	995	111,263	2019/08/05
	Central Nippon Expressway Co Ltd	社 債 券	2.0790	3,000	2,973	332,150	2019/11/05
	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The	社 債 券	3.7500	5,800	6,003	670,745	2024/03/10
	Toyota Motor Credit Corp	社 債 券	4.2500	1,500	1,604	179,235	2021/01/11
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社 債 券	3.9500	2,000	2,097	234,308	2024/01/10
	Mizuho Financial Group Cayman 2 Ltd	社 債 券	4.2000	6,000	6,274	700,987	2022/07/18
	Mizuho Bank Ltd	社 債 券	2.9500	2,000	1,978	221,069	2022/10/17
	Mizuho Bank Ltd	社 債 券	3.7500	1,000	1,028	114,931	2024/04/16
	Nomura Holdings Inc	社 債 券	2.7500	6,000	6,063	677,365	2019/03/19
	Mitsubishi UFJ Lease&Finance Co Ltd	社 債 券	2.5000	2,000	1,989	222,304	2020/03/09
	Mitsubishi UFJ Lease&Finance Co Ltd	社 債 券	2.7500	1,000	997	111,410	2020/10/21
	Mitsubishi Corp	社 債 券	3.3750	4,000	4,020	449,217	2024/07/23
合 計	銘 柄 数 金 額	29銘柄		118,854	125,953	14,071,546	

(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3月22日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	14,071,546	96.3
コール・ローン等、その他	534,642	3.7
投資信託財産総額	14,606,188	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、3月22日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝111.72円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（14,557,609千円）の投資信託財産総額（14,606,188千円）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3月22日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	14,606,188,703円
コール・ローン等	388,003,806
公社債(評価額)	14,071,546,691
未収利息	146,638,206
(B) 負債	1,000,000
未払解約金	1,000,000
(C) 純資産総額(A－B)	14,605,188,703
元本	12,135,533,513
次期繰越損益金	2,469,655,190
(D) 受益権総口数	12,135,533,513口
1万口当り基準価額(C／D)	12,035円

* 期首における元本額は14,906,406,882円、当期中における追加設定元本額は95,214,401円、同解約元本額は2,866,087,770円です。
* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ外貨建て日本社債ファンド2014－03（為替ヘッジあり）5,079,082,875円、ダイワ外貨建て日本社債ファンド2014－03（為替ヘッジなし）369,062,458円、ダイワ外貨建て日本社債ファンド（為替ヘッジあり）2014－08 2,053,830,281円、ダイワ外貨建て日本社債ファンド（為替ヘッジあり）2014－10 1,035,536,363円、外貨建てニッポン社債ファンド2015－03（為替ヘッジあり／限定追加型）657,463,875円、外貨建てニッポン社債ファンド2015－03（為替ヘッジなし／限定追加型）410,520,344円、外貨建てニッポン社債ファンド（為替ヘッジあり）2015－09 710,416,363円、外貨建てニッポン社債ファンド（為替ヘッジあり）2016－03 1,819,620,954円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は12,035円です。

■損益の状況

当期 自2016年9月24日 至2017年3月22日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	326,503,156円
受取利息	326,550,071
支払利息	△ 46,915
(B) 有価証券売買損益	1,060,528,515
売買益	1,716,603,834
売買損	△ 656,075,319
(C) その他費用	△ 846,161
(D) 当期損益金(A + B + C)	1,386,185,510
(E) 前期繰越損益金	1,629,046,311
(F) 解約差損益金	△ 565,162,230
(G) 追加信託差損益金	19,585,599
(H) 合計(D + E + F + G)	2,469,655,190
次期繰越損益金(H)	2,469,655,190

(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。