

ダイワ日本企業外債ファンドS (為替ヘッジあり) 2016-01

運用報告書 (全体版) 満期償還

(償還日 2021年3月10日)

(作成対象期間 2020年9月11日~2021年3月10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。

当ファンドは、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おり、信託期間中につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、謹んで運用状況と償還の内容をお知らせいたします。

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。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
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)
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

★当ファンドの仕組みは次の通りでした。

商品分類	単位型投信／海外／債券		
信託期間	約5年1カ月間 (2016年1月29日~2021年3月10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	ダイワ日本企業外債マザーファンドS 2016-01の受益証券	
	ダイワ日本企業外債マザーファンドS 2016-01	米ドル、ユーロおよび豪ドル建ての社債等	
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か多い額とし、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。		

設定以来の運用実績

決算期	基準価額				受益者 利益回り	公社債 組入比率	債券先物 比率	元本 残存率
	(分配) 税込み 分配金	期中 騰落額	期中 騰落率					
設定 (2016年1月29日)	円 10,000	円 -	円 -	% -	% -	% -	% -	% 100.0
1期末 (2016年9月12日)	10,188	140	328	3.3	5.3	87.3	-	100.0
2期末 (2017年3月10日)	9,751	120	△317	△3.1	0.1	94.5	-	100.0
3期末 (2017年9月11日)	9,909	95	253	2.6	1.6	93.6	-	100.0
4期末 (2018年3月12日)	9,639	60	△210	△2.1	0.3	92.7	-	97.4
5期末 (2018年9月10日)	9,541	20	△78	△0.8	△0.1	97.8	-	88.6
6期末 (2019年3月11日)	9,573	5	37	0.4	0.0	97.3	-	87.3
7期末 (2019年9月10日)	9,759	5	191	2.0	0.6	97.0	-	87.3
8期末 (2020年3月10日)	9,759	20	20	0.2	0.5	85.6	-	84.8
9期末 (2020年9月10日)	9,759	85	85	0.9	0.7	91.5	-	84.8
償還 (2021年3月10日)	9,740.62	-	△18.38	△0.2	0.6	-	-	24.0

(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。

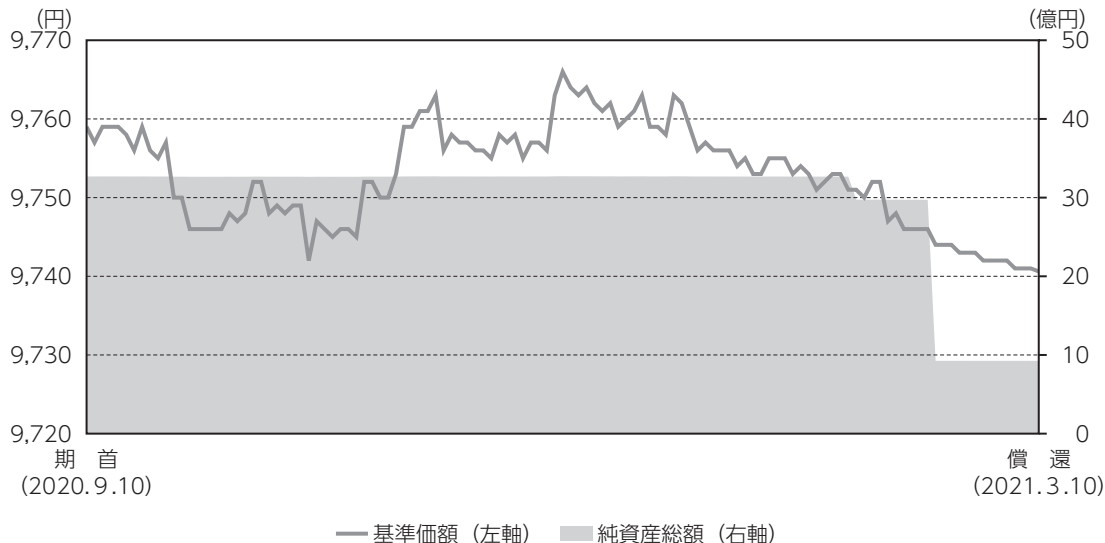
(注4) 債券先物比率は買建比率-売建比率です。

(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



■ 基準価額・騰落率

設定時：10,000円

償還時：9,740円62銭（既払分配金550円）

騰落率：3.0%（分配金再投資ベース）

■ 基準価額の主な変動要因

「ダイワ日本企業外債マザーファンドS 2016-01」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、為替ヘッジを行った結果、保有債券からの利息収入や社債金利の低下（債券価格の上昇）を反映し、基準価額は上昇しました。くわしくは「設定以来の投資環境について」をご参照ください。

ダイワ日本企業外債ファンドS（為替ヘッジあり）2016-01

年 月 日	基 準	価 額		公 社 債 率	債 券 先 物 率
		騰 落 率	率		
(期首) 2020年 9 月10日	円	9,759	% -	% 91.5	% -
9 月末		9,750	△0.1	86.6	-
10月末		9,745	△0.1	64.5	-
11月末		9,757	△0.0	62.1	-
12月末		9,762	0.0	63.9	-
2021年 1 月末		9,753	△0.1	62.5	-
2 月末		9,743	△0.2	-	-
(償還) 2021年 3 月10日		9,740.62	△0.2	-	-

(注) 騰落率は期首比。

設定以来の投資環境について

(2016.1.29~2021.3.10)

■海外債券市況

米国債券市況は、金利は低下（債券価格は上昇）しました。

当ファンド設定時より、英国のEU（欧州連合）離脱に対する警戒感などを背景に主要国の国債金利が低下する中、社債金利は日銀やECB（欧州中央銀行）による新たな金融緩和策の影響もあり、スプレッド（国債に対する上乗せ金利）の縮小を伴って低下しました。2016年後半には、米国大統領選挙で勝利したトランプ氏の経済政策に対する期待感から、国債金利に連れて社債金利も大きく上昇しました。2017年に入ると、トランプ政権の政策実行能力への懸念や北朝鮮情勢への警戒感などが、金利上昇を抑制する要因となりました。9月以降は、FRB（米国連邦準備制度理事会）が継続的な利上げ実施を示唆する中、バランスシートの縮小開始を決定したこともあり、社債金利は国債金利とともに上昇基調となりました。しかし2018年12月からは、米国の金融政策の方向性が緩和に転じて利下げが実行されたことや、トランプ米国大統領が中国製品に対する関税率を引き上げる方針を示したことで米中通商協議への懸念が強まったことなどを受け、社債金利は国債金利とともに低下しました。2020年に入ると、新型コロナウイルスの感染拡大による世界経済の減速懸念の高まりから国債金利は低下したものの社債のスプレッドは大幅に拡大し、金利は上昇しました。しかし、主要各国の政策当局が金融機関や企業の資金繰りに関して大規模な支援策を金融・財政の両面から打ち出して信用収縮への懸念を抑え込んだことから社債のスプレッドは縮小し、金利は低下しました。

信託期間中の運用方針

■当ファンド

「ダイワ日本企業外債マザーファンドS 2016-01」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います。また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行います。

■ダイワ日本企業外債マザーファンドS 2016-01

主として、日系企業が発行する外貨建ての社債等に投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

信託期間中のポートフォリオについて

(2016.1.29~2021.3.10)

■当ファンド

「ダイワ日本企業外債マザーファンドS 2016-01」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、為替ヘッジを行いました。

■ダイワ日本企業外債マザーファンドS 2016-01

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

1万口当り、第1期140円、第2期120円、第3期95円、第4期60円、第5期20円、第6期~第7期各5円、第8期20円、第9期85円の収益分配を行いました。

受益者のみなさまにおかれましては、当ファンドをご愛顧いただき厚く御礼申し上げます。今後とも証券投資信託の運用につきましては、受益者のみなさまのご期待に沿えますよう万全を期して努力する所存でございますので、一層のご愛顧を賜りますようよろしくお願い申し上げます。

1万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2020.9.11~2021.3.10)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	27円	0.272%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は9,753円です。
(投 信 会 社)	(16)	(0.164)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(9)	(0.095)	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 会 社)	(1)	(0.014)	受託会社分は、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＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有 価 証 券 取 引 税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成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	0.004	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(0)	(0.003)	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
(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	0.276	

(注1) 当作成期中の費用（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。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

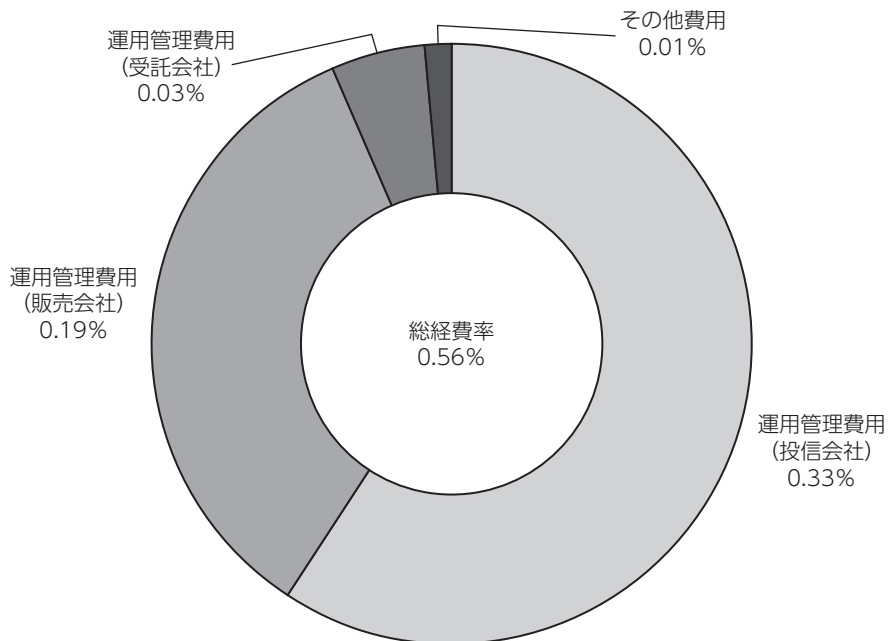
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該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。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該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。

参考情報

■ 総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は0.56%です。



(注1) 1万口当りの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

■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

(2020年9月11日から2021年3月10日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ日本企業外債 マザーファンドS2016-01	-	-	3,126,037	3,218,449

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成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

最終期末における有価証券等の組み入れはありません。

親投資信託残高

種 類	期 首
	口 数
ダイワ日本企業外債マザーファンドS2016-01	千口 3,126,037

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年3月10日現在

項 目	償 還 時	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コール・ローン等、その他	927,918	100.0
投資信託財産総額	927,918	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

2021年3月10日現在

項 目	償 還 時
(A) 資産	927,918,766円
コール・ローン等	927,918,766
(B) 負債	2,559,887
未払信託報酬	2,559,211
未払利息	676
(C) 純資産総額(A - B)	925,358,879
元本	950,000,000
償還差損益金	△ 24,641,121
(D) 受益権総口数	950,000,000口
1万口当り償還価額(C / D)	9,740円62銭

* 償還時の計算口数当りの純資産額は9,740円62銭です。

* 償還時の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は24,641,121円です。

■損益の状況

当期 自2020年9月11日 至2021年3月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 40,913円
受取利息	418
支払利息	△ 41,331
(B) 有価証券売買損益	155,138,064
売買益	214,676,777
売買損	△ 59,538,713
(C) 有価証券評価差損益	△ 151,553,085
(D) 信託報酬等	△ 8,146,170
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	△ 4,602,104
(F) 前期繰越損益金	△ 80,849,017
(G) 解約差損益金	60,810,000
(H) 合計(E + F + G)	△ 24,641,121
償還差損益金(H)	△ 24,641,121

(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。

投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2016年1月29日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2021年3月10日		資産総額	927,918,766円
区分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減又は追加信託	負債総額	2,559,887円
				純資産総額	925,358,879円
受益権口数	3,949,192,182口	950,000,000口	△2,999,192,182口	受益権口数	950,000,000口
元本額	3,949,192,182円	950,000,000円	△2,999,192,182円	1単位当り償還金	9,740円62銭
毎計算期末の状況					
計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1単位当り分配金	
				金額	分配率
	円	円	円	円	%
第1期	3,949,192,182	4,023,374,020	10,188	140	1.40
第2期	3,949,192,182	3,850,759,057	9,751	120	1.20
第3期	3,949,192,182	3,913,238,471	9,909	95	0.95
第4期	3,849,192,182	3,710,103,364	9,639	60	0.60
第5期	3,500,000,000	3,339,340,577	9,541	20	0.20
第6期	3,450,000,000	3,302,733,708	9,573	5	0.05
第7期	3,450,000,000	3,367,006,228	9,759	5	0.05
第8期	3,350,000,000	3,269,215,249	9,759	20	0.20
第9期	3,350,000,000	3,269,150,983	9,759	85	0.85
信託期間中1単位当り総収益金および年平均収益率				290円62銭	0.57%

(注) 1単位は受益権1万口。

償 還 金 の お 知 ら せ	
1 万 口 当 り 償 還 金	9,740円62銭

ダイワ日本企業外債マザーファンドS 2016-01

運用報告書 満期償還（償還日 2021年3月9日）

（作成対象期間 2020年9月11日～2021年3月9日）

ダイワ日本企業外債マザーファンドS 2016-01の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した。

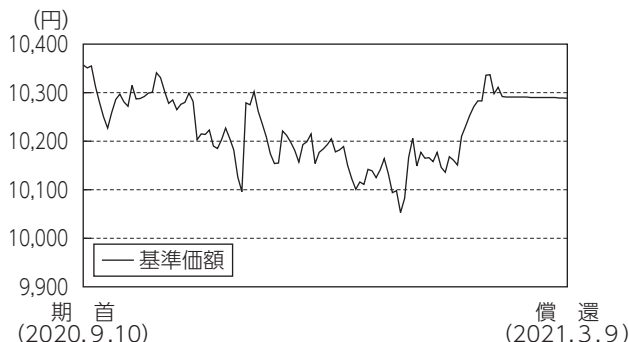
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行いません。
主要投資対象	米ドル、ユーロおよび豪ドル建ての社債等
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■当期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		公 社 債 組 入 比 率		債 券 先 物 率 比	
		円	%	%	%		
(期首) 2020年9月10日	10,357	-	-	92.4	-		
9月末	10,315	△0.4	87.7	-	-		
10月末	10,203	△1.5	66.0	-	-		
11月末	10,157	△1.9	64.0	-	-		
12月末	10,133	△2.2	65.9	-	-		
2021年1月末	10,231	△1.2	63.9	-	-		
2月末	10,290	△0.6	-	-	-		
(償還) 2021年3月9日	10,288.51	△0.7	-	-	-		

(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】

設定時：10,000円 償還時：10,288円51銭 騰落率：2.9%

【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、円高米ドル安はマイナス要因となったものの、保有債券からの利息収入や社債金利の低下(債券価格は上昇)がプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

◆設定以来の投資環境について

○海外債券市況

米国債券市況では、金利は低下(債券価格は上昇)しました。当ファンド設定時より、英国のEU(欧州連合)離脱に対する警戒感などを背景に主要国の国債金利が低下する中、社債金利は日銀やECB(欧州中央銀行)による新たな金融緩和策の影響もあり、スプレッド(国債に対する上乗せ金利)の縮小を伴って低下しました。2016年後半には、米国大統領選挙で勝利したトランプ氏の経済政策に対する期待感から、国債金利に連れて社債金利も大きく上昇しました。2017年に入ると、トランプ政権の政策実行能力への懸念や北朝鮮情勢への警戒感などが、金利上昇を抑制する要因となりました。9月以降は、FRB(米国連邦準備制度理事会)が継続的な利上げ実施を示唆する中、バランスシートの縮小開始を決定したこともあり、社債金利は国債金利とともに上昇基調となりました。

しかし2018年12月からは、米国の金融政策の方向性が緩和に転じて利下げが実行されたことや、トランプ米大統領が中国製品に対する関税率を引き上げる方針を示したことで米中通商協議への懸念が強まったことを受け、社債金利は国債金利とともに低下しました。2020年に入ると、新型コロナウイルスの感染拡大による世界経済の減速懸念の高まりから国債金利は低下したものの社債のスプレッドは大幅に拡大し、金利は上昇しました。しかし、主要各国の政策当局が金融機関や企業の資金繰りに関して大規模な支援策を金融・財政の両面から打ち出して信用収縮への懸念を抑え込んだことから社債のスプレッドは縮小し、金利は低下しました。

○為替相場

米ドルは対円で下落(円高)しました。

為替市場では、中国・人民元の下落や英国のEU(欧州連合)離脱に対する警戒感が強まった2016年など、市場のリスク回避姿勢が強まる局面で円が主要通貨に対して強含みしました。日本が金融緩和を維持する一方、米国は利上げを実施するなど円安米ドル高が進行する場合はあったものの、当ファンド設定時から足元にかけては円高圧力が優勢となりました。

◆信託期間中の運用方針

主として、日系企業が発行する外貨建ての社債等に投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

◆信託期間中の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。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	—円
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用) (その他)	1 (1) (0)
合 計	1

(注1) 費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。
 (注2) 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
公 社 債

(2020年9月11日から2021年3月9日まで)

		買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
		特殊債券	1,600 (-)
	社債券	-	21,717 (9,200)

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

(2020年9月11日から2021年3月9日まで)

当		期	
買	付	売	付
銘	柄 金額	銘	柄 金額
	千円		千円
		Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The (日本) 2.85% 2021/9/8	301,900
		Mitsubishi UFJ Financial Group Inc (日本) - floating - 2022/7/25	300,121
		Dai-ichi Life Insurance Co Ltd/The (日本) 7.25% 永久債	283,438
		Mitsui Sumitomo Insurance Co Ltd (日本) 7% 2072/3/15	225,250
		Sumitomo Mitsui Financial Group Inc (日本) - floating - 2022/7/12	214,350
		Mizuho Financial Group Inc (日本) - floating - 2024/5/25	213,488
		JAPAN FIN. CORP. MUNI. ENT. (日本) 2.125% 2021/2/12	170,070
		Meiji Yasuda Life Insurance Co (日本) - floating - 2045/10/20	119,054
		Sumitomo Life Insurance Co (日本) 6.5% 2073/9/20	119,053
		Sompo Japan Insurance Inc (日本) 5.325% 2073/3/28	113,243

(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

最終期末における有価証券等の組み入れはありません。

■投資信託財産の構成

2021年3月9日現在

項 目	償 還 時	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コール・ローン等、その他	208,449	100.0
投資信託財産総額	208,449	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

2021年3月9日現在

項 目	償 還 時
(A) 資産	208,449,665円
コール・ローン等	208,449,665
(B) 負債	174
未払利息	174
(C) 純資産総額(A - B)	208,449,491
元本	202,604,175
償還差損益金	5,845,316
(D) 受益権総口数	202,604,175口
1万口当り償還価額(C / D)	10,288円51銭

*期首における元本額は3,631,923,582円、当作成期間中における追加設定元本額は0円、同解約元本額は3,429,319,407円です。

*償還時における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ日本企業外債ファンドS(為替ヘッジあり)2016-01 202,604,175円です。

*償還時の計算口数当りの純資産額は10,288円51銭です。

■損益の状況

当期 自2020年9月11日 至2021年3月9日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	35,725,622円
受取利息	35,749,046
支払利息	△ 23,424
(B) 有価証券売買損益	△ 60,842,713
売買益	1,510,095
売買損	△ 62,352,808
(C) その他費用	△ 153,324
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 25,270,415
(E) 前期繰越損益金	129,788,869
(F) 解約差損益金	△ 98,673,138
(G) 合計(D + E + F)	5,845,316
償還差損益金(G)	5,845,316

(注) 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。