★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／その他資産（ハイブリッド証券）	
信託期間	約９年９カ月間（2015年８月27日～2025年６月９日）	
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	ダイワ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンドの受益証券
	ダイワ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンド	世界の事業会社が発行するハイブリッド証券（劣後債および優先証券）
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、世界の事業会社が発行するハイブリッド証券（劣後債および優先証券）等に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。 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ハイブリッド証券等の運用にあたっては、以下の点に留意します。 イ．投資対象とする銘柄は、取得時において投資適格（ムーディーズでＢａａ３以上またはＳ＆ＰもしくはフィッチでＢＢＢ－以上）の格付けを有するものとします。 ロ．各業種のクレジット・アナリストによる個別発行体の財務分析および信用リスク分析等により、投資対象銘柄を選定します。 ハ．投資対象銘柄の中から、繰上償還の実現性、利払いの確実性、格付見通し等のファンダメンタルズ分析を行ない、組入候補銘柄を選定します。 ニ．組入候補銘柄の中から、同業他社比較や相対的な割安度合い等を勘案し、ポートフォリオを構築します。 ②外貨建資産の運用にあたっては、パイオニア・インベストメント・マネジメント・リミテッドに運用の指図にかかる権限を委託します。 ③ハイブリッド証券の組入比率は、通常の状態で高位に維持することを基本とします。 ④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、経費控除後の配当等収益等を中心に分配することをめざします。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行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。

ダイワ世界コーポレート・ハイブリッド証券ファンド（為替ヘッジあり）

運用報告書（全体版）

第４期（決算日　2016年９月９日）
第５期（決算日　2016年12月９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、「ダイワ世界コーポレート・ハイブリッド証券ファンド（為替ヘッジあり）」は、このたび、第５期の決算を行ないました。

ここに、第４期、第５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/

<5670>

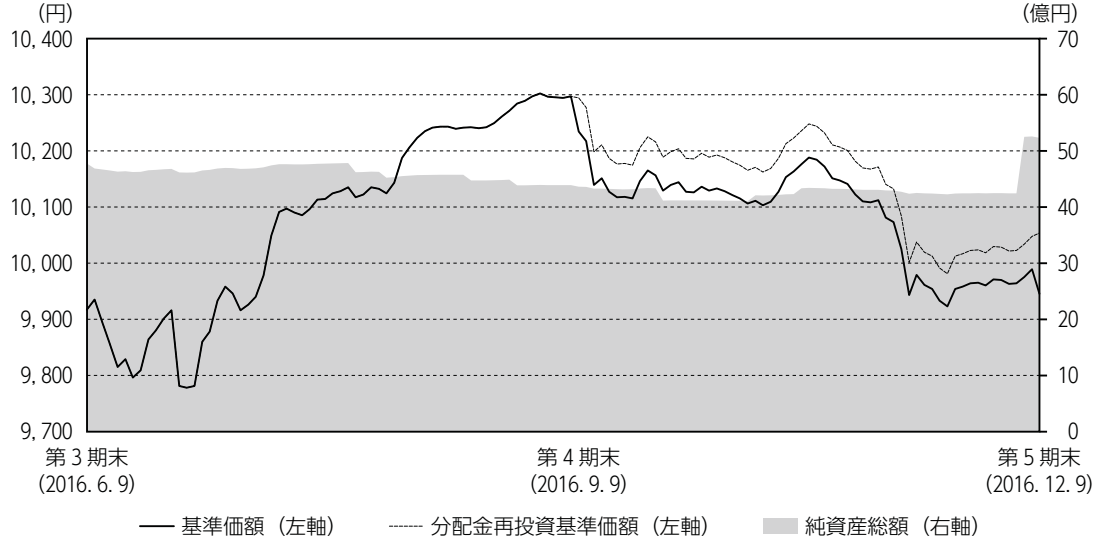
設定以来の運用実績

決算期	基準価額			公社債組入比率	純資産総額
	（分配落）	税込み分配金	期中騰落率		
	円	円	%	%	百万円
1期末（2015年12月9日）	9,696	60	△ 2.4	90.7	4,857
2期末（2016年3月9日）	9,418	60	△ 2.2	91.7	4,818
3期末（2016年6月9日）	9,917	60	5.9	91.1	4,772
4期末（2016年9月9日）	10,234	60	3.8	98.4	4,361
5期末（2016年12月9日）	9,945	50	△ 2.3	89.5	5,231

（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。
（注2）公社債組入比率は、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）公社債組入比率はハイブリッド証券（劣後債、優先証券）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）および債券先物を除きます。
（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



＊分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものであり、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
＊分配金を再投資するかどうかについては、お客さまが利用するコースにより異なります。また、分配金の課税条件は、ファンドの購入価額により異なります。

■基準価額・騰落率

第4期首：9,917円
第5期末：9,945円（既払分配金110円）
騰 落 率：1.4%（分配金再投資ベース）

■基準価額の主な変動要因

当作成期間の基準価額は上昇しました。前半はハイブリッド証券市場が堅調に推移したことを背景に上昇しましたが、第5期末にかけては金利上昇などを受けて下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

ダイワ世界コーポレート・ハイブリッド証券ファンド（為替ヘッジあり）

	年　月　日	基準価額		公社債組入比率
			騰落率	
		円	%	%
第4期	（期 首）2016年6月9日	9,917	—	91.1
	6月末	9,860	△ 0.6	86.8
	7月末	10,117	2.0	94.6
	8月末	10,289	3.8	98.9
	（期 末）2016年9月9日	10,294	3.8	98.4
第5期	（期 首）2016年9月9日	10,234	—	98.4
	9月末	10,144	△ 0.9	96.1
	10月末	10,151	△ 0.8	93.4
	11月末	9,960	△ 2.7	94.0
	（期 末）2016年12月9日	9,995	△ 2.3	89.5

（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

○ユーロ圏債券市況

ユーロ圏債券市況は、金利上昇となりました。第４期首から2016年７月上旬にかけて、ＥＣＢ（欧州中央銀行）の追加緩和期待や、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たことで市場のリスク回避姿勢が強まり、金利は低下しました。その後、金利はレンジ内で推移しましたが、10月以降は、ＥＣＢによる量的金融緩和の縮小観測や、米国大統領選挙で勝利したトランプ氏の政策が米国の景気拡大やインフレの加速をもたらすとの観測から、世界的に金利の上昇圧力が高まりました。

○コーポレート・ハイブリッド証券市況

コーポレート・ハイブリッド証券市況は、当作成期間の前半は堅調に推移し、後半は軟調な展開となりました。前半はＥＣＢによる社債購入プログラム（ＣＳＰＰ）の間接的な恩恵などから堅調に推移しました。後半は、金利上昇に加えて、2016年12月のイタリアでの憲法改正の是非を問う国民投票に対する懸念やイタリアの大手銀行の資本増強に対する不透明感が台頭し、軟調な展開となりました。

前作成期間末における「今後の運用方針」

○当ファンド

「ダイワ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンド」の受益証券組入比率は高位を維持します。また、保有実質外貨建資産について、為替変動リスク低減のために為替ヘッジを行ないます。

○ダイワ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンド

世界の事業会社が発行するハイブリッド証券等に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。外貨建資産の運用にあたっては、パイオニア・インベストメント・マネジメント・リミテッドに運用の指図にかかる権限を委託します。

ポートフォリオについて

○当ファンド

「ダイワ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンド」の受益証券組入比率は、当作成期間を通じておおむね100% 程度を維持し、為替変動リスク低減のために為替ヘッジを行ないました。

○ダイワ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンド

主として、世界の事業会社が発行するハイブリッド証券等に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないました。外貨建資産の運用にあたっては、パイオニア・インベストメント・マネジメント・リミテッドに運用の指図にかかる権限を委託します。

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

1万口当り分配金（税込み）は、第4期は60円、第5期は50円といたしました。
収益分配金の決定根拠は下記の「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。
なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項目			第4期 2016年6月10日 ～2016年9月9日	第5期 2016年9月10日 ～2016年12月9日
当期分配金（税込み）		(円)	60	50
	対基準価額比率	(%)	0.58	0.50
	当期の収益	(円)	60	50
	当期の収益以外	(円)	—	—
翌期繰越分配対象額		(円)	285	304

（注1）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。
（注2）円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。
（注3）当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

■収益分配金の計算過程（１万口当り）

項　　目	第４期	第５期
(a) 経費控除後の配当等収益	100.12円	66.04円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	151.16	0.00
(c) 収益調整金	9.26	75.36
(d) 分配準備積立金	85.10	213.21
(e) 当期分配対象額（a＋b＋c＋d）	345.64	354.61
(f) 分配金	60.00	50.00
(g) 翌期繰越分配対象額（e－f）	285.64	304.61

（注）下線を付した該当項目から分配金を計上しています。

《今後の運用方針》

○当ファンド

引き続き「ダイワ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンド」の受益証券組入比率は高位を維持し、為替変動リスク低減のために為替ヘッジを行ないます。

○ダイワ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンド

引き続き、世界の事業会社が発行するハイブリッド証券等に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。外貨建資産の運用にあたっては、パイオニア・インベストメント・マネジメント・リミテッドに運用の指図にかかる権限を委託します。

1万口当りの費用の明細

項　　目	第4期～第5期 (2016.6.10～2016.12.9)		項　目　の　概　要
	金　額	比　率	
信託報酬	46円	0.454%	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10,081円です。**
（投信会社）	(34)	(0.341)	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）	(10)	(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	1	0.013	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)	(0.009)	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
（その他）	(0)	(0.001)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合　　計	47	0.468	

（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10日から2016年12月９日まで）

決算期	第４期～第５期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンド	1,756,365	1,580,000	1,108,621	975,000

（注）単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況

当作成期間（第４期～第５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	第３期末	第５期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ダイワ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンド	5,126,703	5,774,447	5,326,350

（注）単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2016年12月９日現在

項目	第５期末	
	評価額	比率
	千円	%
ダイワ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンド	5,326,350	98.4
コール・ローン等、その他	84,807	1.6
投資信託財産総額	5,411,158	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、12月９日における邦貨換算レートは、１アメリカ・ドル＝114.27円、１イギリス・ポンド＝143.80円、１ユーロ＝121.30円です。

（注３）ダイワ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンドにおいて、第５期末における外貨建純資産（4,171,179千円）の投資信託財産総額（5,954,242千円）に対する比率は、70.1％です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

（2016年９月９日）、（2016年12月９日）現在

項目	第４期末	第５期末
（A）資産	**8,790,361,494円**	**10,074,777,889円**
コール・ローン等	66,932,982	80,384,173
ダイワ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンド（評価額）	4,439,133,546	5,326,350,317
未収入金	4,284,294,966	4,668,043,399
（B）負債	**4,428,908,344**	**4,843,328,563**
未払金	4,392,700,593	4,807,192,848
未払収益分配金	25,569,449	26,300,727
未払信託報酬	10,544,203	9,654,727
その他未払費用	94,099	180,261
（C）純資産総額（A－B）	**4,361,453,150**	**5,231,449,326**
元本	4,261,574,988	5,260,145,407
次期繰越損益金	99,878,162	△ 28,696,081
（D）受益権総口数	**4,261,574,988口**	**5,260,145,407口**
１万口当り基準価額（C／D）	**10,234円**	**9,945円**

＊第３期末における元本額は4,812,538,297円、当作成期間（第４期～第５期）中における追加設定元本額は1,205,490,328円、同解約元本額は757,883,218円です。

＊第５期末の計算口数当りの純資産額は9,945円です。

＊第５期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は28,696,081円です。

■損益の状況

第４期　自2016年６月10日　至2016年９月９日
第５期　自2016年９月10日　至2016年12月９日

項目	第４期	第５期
（A）配当等収益	**△ 5,155円**	**△ 4,200円**
受取利息	384	50
支払利息	△ 5,539	△ 4,250
（B）有価証券売買損益	**171,327,636**	**△ 86,865,329**
売買益	429,639,555	269,958,490
売買損	△ 258,311,919	△ 356,823,819
（C）信託報酬等	**△ 10,649,108**	**△ 9,740,889**
（D）当期損益金（A＋B＋C）	**160,673,373**	**△ 96,610,418**
（E）前期繰越損益金	**△ 17,321,421**	**112,152,000**
（F）追加信託差損益金	**△ 17,904,341**	**△ 17,936,936**
（配当等相当額）	（ 3,946,417）	（ 39,641,800）
（売買損益相当額）	（△ 21,850,758）	（△ 57,578,736）
（G）合計（D＋E＋F）	**125,447,611**	**△ 2,395,354**
（H）収益分配金	**△ 25,569,449**	**△ 26,300,727**
次期繰越損益金（G＋H）	**99,878,162**	**△ 28,696,081**
追加信託差損益金	△ 17,904,341	△ 17,936,936
（配当等相当額）	（ 3,946,417）	（ 39,641,800）
（売買損益相当額）	（△ 21,850,758）	（△ 57,578,736）
分配準備積立金	117,782,503	120,592,522
繰越損益金	—	△ 131,351,667

（注１）信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。

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

（注３）収益分配金の計算過程は９ページの「収益分配金の計算過程（総額）」の表をご参照ください。

（注４）投資信託財産（親投資信託）の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：8,343,617円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項　　目	第４期	第５期
(a) 経費控除後の配当等収益	42,666,976円	34,741,249円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	64,418,679	0
(c) 収益調整金	3,946,417	39,641,800
(d) 分配準備積立金	36,266,297	112,152,000
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	147,298,369	186,535,049
(f) 分配金	25,569,449	26,300,727
(g) 翌期繰越分配対象額 (e－f)	121,728,920	160,234,322
(h) 受益権総口数	4,261,574,988口	5,260,145,407口

収　益　分　配　金　の　お　知　ら　せ		
１万口当り分配金	第　４　期	第　５　期
	60円	50円
(単　　価)	(10,234円)	(9,945円)

●<分配金再投資コース>をご利用の方の税引き分配金は、上記(　)内の基準価額に基づいて自動的に再投資いたしました。

分配金の課税上の取扱いについて

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

＜補足情報＞

当ファンド（ダイワ世界コーポレート・ハイブリッド証券ファンド（為替ヘッジあり））が投資対象としている「ダイワ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンド」の決算日（2016年６月９日）と当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの第５期の決算日（2016年12月９日）現在におけるダイワ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンドの組入資産の内容等を10～12ページに併せて掲載いたしました。

■ダイワ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンドの主要な売買銘柄

公　社　債

（2016年６月10日から2016年12月９日まで）

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
Electricite de France SA（フランス）5.375% 9999/12/31	267,942	Telefonica Europe BV（オランダ）7.625% 9999/12/31	159,851
Vonovia Finance BV（オランダ）4% 9999/12/31	196,916	Electricite de France SA（フランス）4.125% 9999/12/31	146,943
TOTAL SA（フランス）3.875% 9999/12/31	150,423	Volkswagen International Finance NV（オランダ）3.75% 9999/12/31	143,452
Volkswagen International Finance NV（オランダ）4.625% 9999/12/31	120,285	Telefonica Europe BV（オランダ）6.75% 9999/12/31	127,992
Gas Natural Fenosa Finance BV（オランダ）4.125% 9999/12/31	109,442	AMERICA MOVIL SA de CV（メキシコ）6.375% 2073/9/6	109,389
Grand City Properties SA（ルクセンブルグ）3.75% 9999/12/31	108,842	Electricite de France SA（フランス）5.25% 9999/12/31	90,806
NGG Finance PLC（イギリス）5.625% 2073/6/18	92,473	AMERICA MOVIL SA de CV（メキシコ）5.125% 2073/9/6	79,985
NGG Finance PLC（イギリス）4.25% 2076/6/18	83,347	Bayer AG（ドイツ）3.75% 2074/7/1	47,770
Bayer AG（ドイツ）2.375% 2075/4/2	81,755	Engie（フランス）3.875% 9999/12/31	25,052
EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG（ドイツ）3.625% 2076/4/2	51,700	Veolia Environnement SA（フランス）4.45% 9999/12/31	24,355

（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、2016年12月９日現在におけるダイワ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンド（5,774,447千口）の内容です。

(1)外国（外貨建）公社債（通貨別）

区分	2016年12月９日現在							
	額面金額	評価額		組入比率	うちＢＢ格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			５年以上	２年以上	２年未満
	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	1,455	1,655	189,123	3.6	3.6	3.6	—	—
	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド						
イギリス	3,326	3,554	511,167	9.6	2.7	9.6	—	—
ユーロ（オランダ）	千ユーロ 7,854	千ユーロ 8,039	975,214	18.3	2.1	18.3	—	—
ユーロ（ルクセンブルグ）	千ユーロ 900	千ユーロ 900	109,183	2.0	—	2.0	—	—
ユーロ（フランス）	千ユーロ 12,356	千ユーロ 12,635	1,532,645	28.8	—	28.8	—	—
ユーロ（ドイツ）	千ユーロ 6,443	千ユーロ 6,464	784,147	14.7	—	14.7	—	—

ダイワ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンド

区　分	2016年12月９日現在							
	額面金額	評価額		組入比率	うちＢＢ格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			５年以上	２年以上	２年未満
ユーロ（オーストリア）	千ユーロ 1,368	千ユーロ 1,458	千円 176,901	% 3.3	% —	% 3.3	% —	% —
ユーロ（その他）	千ユーロ 3,074	千ユーロ 3,331	404,162	7.6	—	7.6	—	—
ユーロ（小計）	31,995	32,829	3,982,254	74.8	—	74.8	—	—
合　計	—	—	4,682,546	87.9	8.3	87.9	—	—

（注１）邦貨換算金額は、2016年12月９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）

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		Enel SpA	社債券	% 8.7500	千アメリカ・ドル 1,455	千アメリカ・ドル 1,655	千円 189,123	2073/09/24
通貨小計	銘柄数	1銘柄						
	金　額				1,455	1,655	189,123	
イギリス		Enel SpA	社債券	7.7500	千イギリス・ポンド 900	千イギリス・ポンド 981	141,185	2075/09/10
		NGG Finance PLC	社債券	5.6250	1,088	1,179	169,551	2073/06/18
		Orange SA	社債券	5.8750	338	353	50,871	9999/12/31
		Orange SA	社債券	5.7500	1,000	1,040	149,559	9999/12/31
通貨小計	銘柄数	4銘柄						
	金　額				3,326	3,554	511,167	
ユーロ（オランダ）		Volkswagen International Finance NV	社債券	4.6250	千ユーロ 1,478	千ユーロ 1,494	181,298	9999/12/31
		Volkswagen International Finance NV	社債券	3.7500	1,576	1,581	191,885	9999/12/31
		Vonovia Finance BV	社債券	4.6250	1,900	1,989	241,343	2074/04/08
		Vonovia Finance BV	社債券	4.0000	1,600	1,639	198,914	9999/12/31
		Gas Natural Fenosa Finance BV	社債券	4.1250	900	910	110,406	9999/12/31
		Iberdrola International BV	社債券	5.7500	400	423	51,365	9999/12/31
国小計	銘柄数	6銘柄						
	金　額				7,854	8,039	975,214	
ユーロ（ルクセンブルグ）		Grand City Properties SA	社債券	3.7500	千ユーロ 900	千ユーロ 900	109,183	9999/12/31
国小計	銘柄数	1銘柄						
	金　額				900	900	109,183	

2016年12月９日現在

区分		銘柄	種類	年利率	額面金額	評価額		償還年月日
						外貨建金額	邦貨換算金額	
				%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ユーロ（フランス）		Electricite de France SA	社債券	4.1250	1,500	1,487	180,459	9999/12/31
		Electricite de France SA	社債券	5.3750	2,100	2,107	255,649	9999/12/31
		Engie	社債券	4.7500	300	333	40,421	9999/12/31
		Engie	社債券	3.8750	1,500	1,589	192,781	9999/12/31
		TOTAL SA	社債券	2.2500	1,142	1,137	138,005	9999/12/31
		TOTAL SA	社債券	2.6250	1,270	1,194	144,846	9999/12/31
		TOTAL SA	社債券	3.8750	1,218	1,286	156,099	9999/12/31
		Veolia Environnement SA	社債券	4.4500	1,300	1,351	163,934	9999/12/31
		Orange SA	社債券	4.2500	900	951	115,376	9999/12/31
		Orange SA	社債券	5.2500	300	327	39,728	9999/12/31
		Orange SA	社債券	5.0000	826	868	105,342	9999/12/31
国小計	銘柄数	11銘柄						
	金額				12,356	12,635	1,532,645	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（ドイツ）		Bayer AG	社債券	3.0000	340	341	41,468	2075/07/01
		Bayer AG	社債券	3.7500	935	942	114,335	2074/07/01
		Bayer AG	社債券	2.3750	663	627	76,088	2075/04/02
		Merck KGaA	社債券	2.6250	1,204	1,242	150,758	2074/12/12
		Merck KGaA	社債券	3.3750	327	342	41,601	2074/12/12
		Bertelsmann SE & Co KGaA	社債券	3.5000	400	381	46,243	2075/04/23
		Bertelsmann SE & Co KGaA	社債券	3.0000	1,300	1,300	157,732	2075/04/23
		EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG	社債券	3.6250	1,274	1,285	155,917	2076/04/02
国小計	銘柄数	8銘柄						
	金額				6,443	6,464	784,147	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（オーストリア）		OMV AG	社債券	6.7500	1,368	1,458	176,901	9999/12/31
国小計	銘柄数	1銘柄						
	金額				1,368	1,458	176,901	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（その他）		NGG Finance PLC	社債券	4.2500	1,822	1,938	235,080	2076/06/18
		AMERICA MOVIL SA de CV	社債券	6.3750	1,252	1,393	169,081	2073/09/06
国小計	銘柄数	2銘柄						
	金額				3,074	3,331	404,162	
通貨小計	銘柄数	29銘柄						
	金額				31,995	32,829	3,982,254	
合計	銘柄数	34銘柄						
	金額						4,682,546	

（注１）邦貨換算金額は、2016年12月９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。

ダイワ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンド

運用報告書　第１期　（決算日　2016年６月９日）

（計算期間　2015年８月27日～2016年６月９日）

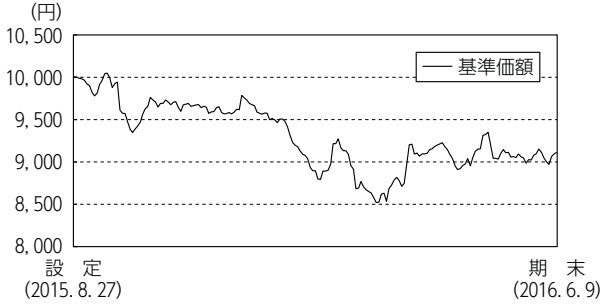
ダイワ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンドの第１期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

★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	世界の事業会社が発行するハイブリッド証券（劣後債および優先証券）
運用方法	①ハイブリッド証券等の運用にあたっては、以下の点に留意します。 イ．投資対象とする銘柄は、取得時において投資適格（ムーディーズでＢａａ３以上またはＳ＆ＰもしくはフィッチでＢＢＢ－以上）の格付けを有するものとします。 ロ．各業種のクレジット・アナリストによる個別発行体の財務分析および信用リスク分析等により、投資対象銘柄を選定します。 ハ．投資対象銘柄の中から、繰上償還の実現性、利払いの確実性、格付見通し等のファンダメンタルズ分析を行ない、組入候補銘柄を選定します。 ニ．組入候補銘柄の中から、同業他社比較や相対的な割安度合い等を勘案し、ポートフォリオを構築します。 ②外貨建資産の運用にあたっては、パイオニア・インベストメント・マネジメント・リミテッドに運用の指図にかかる権限を委託します。 ③ハイブリッド証券の組入比率は、通常の状態で高位に維持することを基本とします。 ④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		公社債組入比率
		騰落率	
	円	%	%
(設 定) 2015年 8 月27日	10,000	—	—
8 月末	9,981	△ 0.2	71.5
9 月末	9,384	△ 6.2	92.6
10月末	9,675	△ 3.3	81.7
11月末	9,567	△ 4.3	88.8
12月末	9,482	△ 5.2	90.5
2016年 1 月末	9,216	△ 7.8	95.0
2 月末	8,630	△ 13.7	94.5
3 月末	9,213	△ 7.9	93.7
4 月末	9,208	△ 7.9	86.9
5 月末	9,152	△ 8.5	92.1
(期 末) 2016年 6 月 9 日	9,111	△ 8.9	93.1

(注 1) 騰落率は設定比。
(注 2) 公社債組入比率はハイブリッド証券（劣後債、優先証券）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）および債券先物を除きます。
(注 4) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

設定時：10,000円　期末：9,111円　騰落率：△8.9%

【基準価額の主な変動要因】

当期の基準価額は、期前半は市場心理の悪化、期後半はコーポレート・ハイブリッド証券市場は上昇に転じたものの円高の進行を受けて下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○ユーロ圏債券市況

ユーロ圏債券市況は金利低下となりました。設定時から、ＥＣＢ（欧州中央銀行）の追加金融緩和への期待や2016年 2 月にかけての原油価格の下落、英国のＥＵ（欧州連合）離脱を問う国民投票への警戒感などにより、金利は低下基調となりました。

○コーポレート・ハイブリッド証券市況

コーポレート・ハイブリッド証券市況は、フォルクス・ワーゲンの排ガス不正問題の発覚、2015年12月初旬にＥＣＢにより発表された追加金融緩和の内容が市場予想を下回ったこと、2016年 2 月にかけての原油価格の下落などを背景に、軟調な地合いとなりました。3 月以降は、原油価格の底打ち感やＥＣＢが追加金融緩和策としてＣＳＰＰ（社債購入プログラム）の導入を発表したことなどを受けて市場心理が改善したことから、堅調に推移しました。

○為替相場

ユーロ円相場は下落（円高）しました。ＥＣＢによる追加金融緩和への期待がユーロの上値を抑える一方、新興国経済の減速懸念などを背景に市場がリスク回避傾向を強めたことで円高圧力が継続しました。2016年 1 月には、日銀によるマイナス金利の導入が円売り材料となりましたが、その後はＥＣＢの追加金融緩和への期待、英国のＥＵ離脱に対する警戒感などを背景に円高基調が続きました。

◆ポートフォリオについて

主として、世界の事業会社が発行するハイブリッド証券等に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないました。外貨建資産の運用にあたっては、パイオニア・インベストメント・マネジメント・リミテッドに運用の指図にかかる権限を委託しております。

◆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》

引き続き、世界の事業会社が発行するハイブリッド証券等に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。外貨建資産の運用にあたっては、パイオニア・インベストメント・マネジメント・リミテッドに運用の指図にかかる権限を委託します。

■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	1
（保管費用）	(1)
（その他）	(0)
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を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況
公　社　債

（2015年８月27日から2016年６月９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 2,541	千アメリカ・ドル 327 (—)
	イギリス	社債券	千イギリス・ポンド 4,437	千イギリス・ポンド 768 (—)
	ユーロ (オランダ)	社債券	千ユーロ 11,584	千ユーロ 4,001 (—)
	ユーロ (フランス)	社債券	千ユーロ 10,591	千ユーロ 1,127 (—)
	ユーロ (ドイツ)	社債券	千ユーロ 7,826	千ユーロ 1,548 (—)
	ユーロ (オーストリア)	社債券	千ユーロ 1,850	千ユーロ 170 (—)
	ユーロ (その他)	社債券	千ユーロ 4,797	千ユーロ 478 (—)
	ユーロ (ユーロ通貨計)	社債券	千ユーロ 36,650	千ユーロ 7,327 (—)

（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

（2015年８月27日から2016年６月９日まで）

当期 買付 銘柄	金額	当期 売付 銘柄	金額
	千円		千円
Volkswagen International Finance NV（オランダ）3.75% 9999/12/31	383,080	Gas Natural Fenosa Finance BV（オランダ）3.375% 9999/12/31	166,005
Electricite de France SA（フランス）4.125% 9999/12/31	359,271	Volkswagen International Finance NV（オランダ）3.5% 9999/12/31	162,207
AMERICA MOVIL SA de CV（メキシコ）6.375% 2073/9/6	336,604	RWE AG（ドイツ）2.75% 2075/4/21	126,818
Vonovia Finance BV（オランダ）4.625% 2074/4/8	305,267	RWE AG（ドイツ）7% 9999/12/31	124,445
Veolia Environnement SA（フランス）4.45% 9999/12/31	251,225	Volkswagen International Finance NV（オランダ）4.625% 9999/12/31	92,006
OMV AG（オーストリア）6.75% 9999/12/31	248,058	Volkswagen International Finance NV（オランダ）3.75% 9999/12/31	47,701
Engie（フランス）3.875% 9999/12/31	211,181	Veolia Environnement SA（フランス）4.45% 9999/12/31	38,953
Bayer AG（ドイツ）3.75% 2074/7/1	209,411	Electricite de France SA（フランス）4.125% 9999/12/31	36,398
Bertelsmann SE & Co KGaA（ドイツ）3% 2075/4/23	208,562	AMERICA MOVIL SA de CV（メキシコ）6.375% 2073/9/6	29,143
Volkswagen International Finance NV（オランダ）4.625% 9999/12/31	202,823	TOTAL SA（フランス）2.25% 9999/12/31	27,149

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

■組入資産明細表

(1)外国（外貨建）公社債（通貨別）

作成期	当期末							
区分	額面金額	評価額		組入比率	うちＢＢ格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	2,000	2,132	227,567	4.9	2.9	4.9	—	—
	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド						
イギリス	3,400	3,566	552,626	11.8	6.3	11.8	—	—
	千ユーロ	千ユーロ						
ユーロ（オランダ）	7,054	7,391	899,406	19.3	3.5	19.3	—	—
	千ユーロ	千ユーロ						
ユーロ（フランス）	9,445	9,595	1,167,596	25.0	—	25.0	—	—
	千ユーロ	千ユーロ						
ユーロ（ドイツ）	6,293	6,262	761,973	16.3	—	16.3	—	—
	千ユーロ	千ユーロ						
ユーロ（オーストリア）	1,547	1,680	204,512	4.4	—	4.4	—	—
	千ユーロ	千ユーロ						
ユーロ（その他）	4,009	4,381	533,115	11.4	—	11.4	—	—
	千ユーロ	千ユーロ						
ユーロ（小計）	28,348	29,311	3,566,603	76.4	—	76.4	—	—
合計	—	—	4,346,797	93.1	12.8	93.1	—	—

（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。

(2)外国（外貨建）公社債（銘柄別）

区分		当期末						
		銘柄	種類	年利率	額面金額	評価額		償還年月日
						外貨建金額	邦貨換算金額	
				%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
アメリカ		Electricite de France SA	社債券	5.2500	900	855	91,245	9999/12/31
		Enel SpA	社債券	8.7500	1,100	1,277	136,321	2073/09/24
通貨小計	銘柄数	2銘柄						
	金額				2,000	2,132	227,567	
					千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド		
イギリス		Telefonica Europe BV	社債券	6.7500	900	922	142,929	9999/12/31
		Enel SpA	社債券	7.7500	900	991	153,580	2075/09/10
		NGG Finance PLC	社債券	5.6250	600	636	98,667	2073/06/18
		Orange SA	社債券	5.7500	1,000	1,016	157,449	9999/12/31
通貨小計	銘柄数	4銘柄						
	金額				3,400	3,566	552,626	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（オランダ）		Telefonica Europe BV	社債券	7.6250	1,200	1,352	164,560	9999/12/31
		Volkswagen International Finance NV	社債券	4.6250	671	687	83,688	9999/12/31
		Volkswagen International Finance NV	社債券	3.7500	2,783	2,806	341,507	9999/12/31
		Vonovia Finance BV	社債券	4.6250	2,000	2,112	257,019	2074/04/08
		Iberdrola International BV	社債券	5.7500	400	432	52,631	9999/12/31
国小計	銘柄数	5銘柄						
	金額				7,054	7,391	899,406	

ダイワ世界コーポレート・ハイブリッド証券マザーファンド

区分		銘柄	種類	当期末 年利率	当期末 額面金額	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	当期末 償還年月日
				%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ユーロ（フランス）		Electricite de France SA	社債券	4.1250	2,400	2,324	282,821	9999/12/31
		Engie	社債券	4.7500	300	334	40,656	9999/12/31
		Engie	社債券	3.8750	1,400	1,485	180,801	9999/12/31
		TOTAL SA	社債券	2.2500	1,142	1,123	136,710	9999/12/31
		TOTAL SA	社債券	2.6250	1,003	944	114,877	9999/12/31
		Veolia Environnement SA	社債券	4.4500	1,500	1,588	193,233	9999/12/31
		Orange SA	社債券	4.2500	900	949	115,586	9999/12/31
		Orange SA	社債券	5.2500	300	322	39,287	9999/12/31
		Orange SA	社債券	5.0000	500	522	63,621	9999/12/31
国小計	銘柄数	9銘柄						
	金額				9,445	9,595	1,167,596	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（ドイツ）		Bayer AG	社債券	3.0000	358	356	43,337	2075/07/01
		Bayer AG	社債券	3.7500	1,344	1,347	163,912	2074/07/01
		Merck KGaA	社債券	2.6250	1,361	1,373	167,098	2074/12/12
		Merck KGaA	社債券	3.3750	369	377	45,974	2074/12/12
		Bertelsmann SE & Co KGaA	社債券	3.5000	400	374	45,572	2075/04/23
		Bertelsmann SE & Co KGaA	社債券	3.0000	1,500	1,488	181,145	2075/04/23
		EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG	社債券	3.6250	961	944	114,931	2076/04/02
国小計	銘柄数	7銘柄						
	金額				6,293	6,262	761,973	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（オーストリア）		OMV AG	社債券	6.7500	1,547	1,680	204,512	9999/12/31
国小計	銘柄数	1銘柄						
	金額				1,547	1,680	204,512	
					千ユーロ	千ユーロ		
ユーロ（その他）		NGG Finance PLC	社債券	4.2500	1,288	1,370	166,812	2076/06/18
		AMERICA MOVIL SA de CV	社債券	5.1250	650	687	83,600	2073/09/06
		AMERICA MOVIL SA de CV	社債券	6.3750	2,071	2,323	282,702	2073/09/06
国小計	銘柄数	3銘柄						
	金額				4,009	4,381	533,115	
通貨小計	銘柄数	25銘柄						
	金額				28,348	29,311	3,566,603	
合計	銘柄数	31銘柄						
	金額						4,346,797	

（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

2016年6月9日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	4,346,797	92.0
コール・ローン等、その他	379,366	8.0
投資信託財産総額	4,726,164	100.0

（注1）評価額の単位未満は切捨て。
（注2）外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、6月9日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝106.72円、1イギリス・ポンド＝154.93円、1ユーロ＝121.68円です。
（注3）当期末における外貨建純資産（4,458,116千円）の投資信託財産総額（4,726,164千円）に対する比率は、94.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2016年6月9日現在

項目	当期末
(A)資産	**4,726,164,232円**
コール・ローン等	290,486,825
公社債（評価額）	4,346,797,570
未収利息	73,508,728
前払費用	15,371,109
(B)負債	**55,000,408**
未払解約金	55,000,000
その他未払費用	408
(C)純資産総額（A－B）	**4,671,163,824**
元本	5,126,703,305
次期繰越損益金	△455,539,481
(D)受益権総口数	**5,126,703,305口**
1万口当り基準価額（C／D）	**9,111円**

＊設定時における元本額は4,200,000,000円、当期中における追加設定元本額は1,637,994,256円、同解約元本額は711,290,951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、ダイワ世界コーポレート・ハイブリッド証券ファンド（為替ヘッジあり）5,126,703,305円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は9,111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455,539,481円です。

■損益の状況

当期　自2015年8月27日　至2016年6月9日

項目	当期
(A)配当等収益	**149,300,239円**
受取利息	149,346,637
支払利息	△46,398
(B)有価証券売買損益	**△572,613,276**
売買益	99,224,091
売買損	△671,837,367
(C)その他費用	**△523,139**
(D)当期損益金（A＋B＋C）	**△423,836,176**
(E)解約差損益金	**66,290,951**
(F)追加信託差損益金	**97,994,256**
(G)合計（D＋E＋F）	**△455,539,481**
次期繰越損益金（G）	**△455,539,481**

（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。