

★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4年11カ月間（2016年4月25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 S2016-04の受益証券
	ダイワ日本企業外債マザーファンド S2016-04	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	<p>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。</p> <p>※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。</p> <p>②劣後債も投資対象とします。その組み入れは純資産総額の30%程度を上限とします。</p> <p>③マザーファンドの受益証券の組入比率は、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。</p> <p>④保有実質外貨建資産については、(為替ヘッジあり)にお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。(部分為替ヘッジあり)においては為替ヘッジを行なうことにより、当ファンドの実質的な円貨比率を70%に近づけることをめざします。</p> <p>※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>	
マザーファンドの運用方法	<p>①運用にあたっては、以下の点に留意します。</p> <p>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。</p> <p>※必ずしも、上記通貨のすべてが組み入れられるわけではありません。</p> <p>ロ. 流動性の確保およびポートフォリオの修正デュレーションの調整のため、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。</p> <p>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。</p> <p>ニ. ポートフォリオの修正デュレーションは、当ファンドの残存年数+0.3(年)以内とすることをめざします。</p> <p>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。</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
	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	<p>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。

ダイワ日本企業外債ファンドS (為替ヘッジあり／部分為替ヘッジあり) 2016-04

運用報告書(全体版) 第1期

(決算日 2016年9月12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、「ダイワ日本企業外債ファンドS(為替ヘッジあり／部分為替ヘッジあり)2016-04」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/>

<3607>
<3608>

★ダイワ日本企業外債ファンドS（為替ヘッジあり）2016-04

設定以来の運用実績

決算期	基準価額				受益者 利回り	公社債 組入比率	債券先物 比率	元本 残存率
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落額	期中 騰落率				
設定(2016年4月25日)	円 10,000	円 —	円 —	% —	% —	% —	% —	% 100.0
1期末(2016年9月12日)	10,104	75	179	1.8	4.6	92.1	—	100.0

(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。

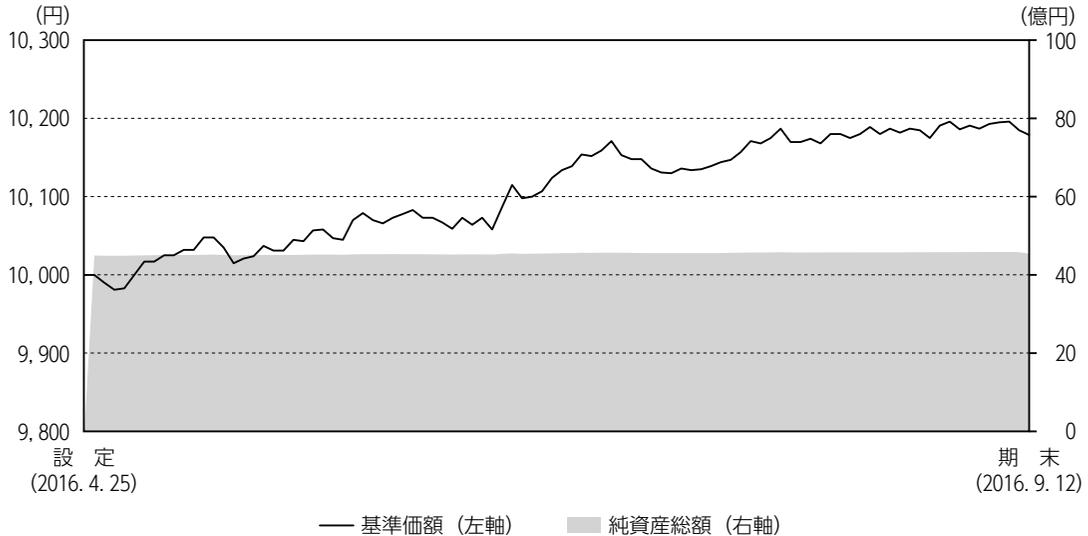
(注3) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。

(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いません。

《運用経過》

基準価額等の推移について



(注) 期末の基準価額は分配金込みです。

■基準価額・騰落率

設定時：10,000円

期末：10,104円（分配金75円）

騰落率：1.8%（分配金込み）

■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 S2016-04」の受益証券を通じて、主として日系企業が発行する外貨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、債券の利息収入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。

ダイワ日本企業外債ファンドS（為替ヘッジあり）2016-04

年 月 日	基 準 価 額		公 社 債 率 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比
	騰 落 率	騰 落 率		
(設 定) 2016年 4月25日	円 10,000	% —	% —	% —
4 月末	9,983	△ 0.2	97.7	—
5 月末	10,057	0.6	98.6	—
6 月末	10,100	1.0	91.3	—
7 月末	10,147	1.5	93.1	—
8 月末	10,196	2.0	92.0	—
(期 末) 2016年 9月12日	10,179	1.8	92.1	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は設定比。

投資環境について

○海外債券市況

当ファンド設定後、米国など主要国の国債金利が方向感なく推移する中、世界景気に対する過度な悲観論が後退したことで、米ドルなどの外貨建て社債については、スプレッド（国債に対する上乗せ金利）の縮小とともに、2016年5月にかけて金利が低下基調となりました。6月には、英国の国民投票でEU（欧州連合）離脱派が勝利し、世界経済への悪影響などへの不安が広がったことから、市場のリスク回避姿勢が強まりました。外貨建て社債については、一時的にスプレッドが拡大しましたが、英国での新政権の早期発足により政治的な不透明感が後退したほか、世界的な金融緩和の継続期待にも支援され、国債に連れる形で金利は7月上旬にかけて低下しました。しかし8月後半以降は、米国の利上げ観測が高まったほか、欧州や日本の追加緩和期待が後退し、期末にかけては金利の上昇圧力が強まりました。

ポートフォリオについて

○当ファンド

「ダイワ日本企業外債マザーファンドS2016-04」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。

○ダイワ日本企業外債マザーファンドS2016-04

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中心とした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75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純資産額の元本超過額80,419,089円が、経費控除後の配当等収益44,532,345円を超過しているため、純資産額の元本超過額80,419,089円（1万口当り178.83円）を分配対象額として、うち33,725,862円（1万口当り75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

「ダイワ日本企業外債マザーファンド S2016-04」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せん。

○ダイワ日本企業外債マザーファンド S2016-04

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。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2016. 4. 25～2016. 9. 12)		
	金 額	比 率	
信託報酬	21円	0. 209%	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, 109円です。
(投信会社)	(13)	(0. 125)	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)	(7)	(0. 073)	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. 010)	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. 007	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)	(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
(監査費用)	(0)	(0. 003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0. 001)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	22	0. 215	

(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4月25日から2016年9月12日まで)

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 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S2016-04	4,967,996	4,931,800	158,082	151,000

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	当 期 末	
	□ 数	評 価 額
	千口	千円
ダイワ日本企業外債 マザーファンドS2016-04	4,809,914	4,540,077

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2016年9月12日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワ日本企業外債 マザーファンドS2016-04	4,540,077	97.5
コール・ローン等、その他	115,434	2.5
投資信託財産総額	4,655,512	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、9月12日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=102.64円です。

(注3) ダイワ日本企業外債マザーファンドS2016-04において、当期末における外貨建純資産(5,707,041千円)の投資信託財産総額(5,809,715千円)に対する比率は、98.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2016年9月12日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	9,023,113,216円
コール・ローン等	115,434,994
ダイワ日本企業外債 マザーファンドS2016-04(評価額)	4,540,077,969
未収入金	4,367,600,253
(B) 負債	4,479,638,314
未払金	4,436,292,490
未払収益分配金	33,725,862
未払信託報酬	9,478,846
その他未払費用	141,116
(C) 純資産総額(A-B)	4,543,474,902
元本	4,496,781,675
次期繰越損益金	46,693,227
(D) 受益権総口数	4,496,781,675口
1万口当り基準価額(C/D)	10,104円

*当期末の計算口数当りの純資産額は10,104円です。

■損益の状況

当期 自2016年4月25日 至2016年9月12日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 12,841円
支払利息	△ 12,841
(B) 有価証券売買損益	324,703,039
売買益	412,462,200
売買損	△ 87,759,161
(C) 有価証券評価差損益	△ 234,629,547
(D) 信託報酬等	△ 9,641,562
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	80,419,089
(F) 合計(E)	80,419,089
(G) 収益分配金	△ 33,725,862
次期繰越損益金(F+G)	46,693,227

(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) 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 ）	75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。

★ダイワ日本企業外債ファンドS（部分為替ヘッジあり）2016-04

設定以来の運用実績

決算期	基準価額				受益者 利回り	公社債 組入比率	債券先物 比率	元本 残存率
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落額	期中 騰落率				
設定(2016年4月25日)	円 10,000	円 —	円 —	% —	% —	% —	% —	% 100.0
1期末(2016年9月12日)	9,875	75	△ 50	△ 0.5	△ 1.3	91.3	—	100.0

(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。

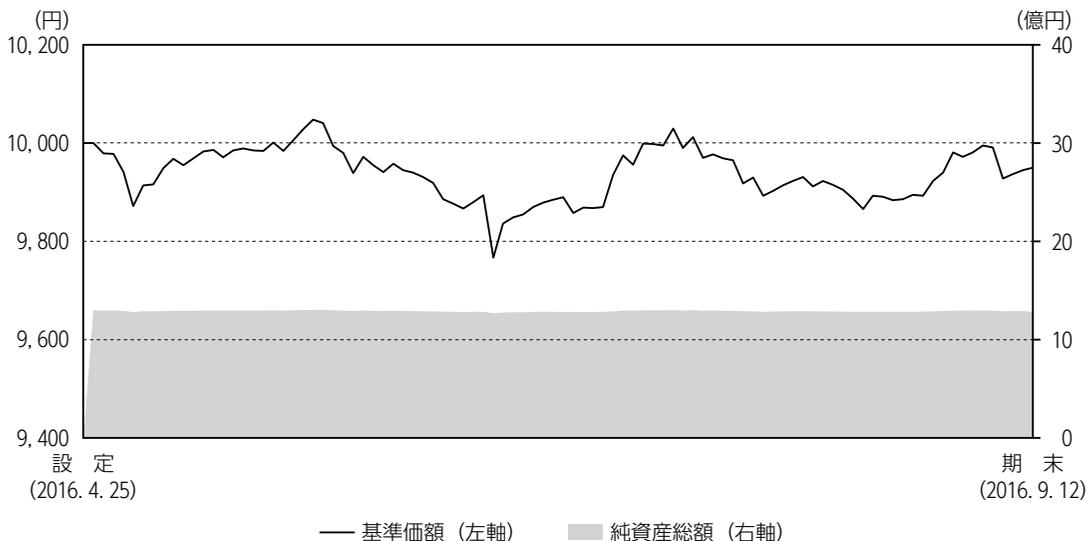
(注3) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。

(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いません。

《運用経過》

基準価額等の推移について



(注) 期末の基準価額は分配金込みです。

■基準価額・騰落率

設定時：10,000円

期末：9,875円 (分配金75円)

騰落率：△0.5% (分配金込み)

■基準価額の変動要因

「ダイワ日本企業外債マザーファンドS2016-04」の受益証券を通じて、主として日系企業が発行する外貨建ての社債に投資し、為替変動リスクを低減するため、部分為替ヘッジを行なった結果、債券の利息収入などはプラスに寄与しましたが、円高米ドル安を反映し、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。

ダイワ日本企業外債ファンドS（部分為替ヘッジあり）2016-04

年 月 日	基 準 価 額		公 社 債 率 組 入 比	債 券 先 物 率 比
	騰 落 率	騰 落 率		
(設 定) 2016年 4月25日	円 10,000	% —	% —	% —
4 月 末	9,941	△ 0.6	98.1	—
5 月 末	10,048	0.5	98.6	—
6 月 末	9,870	△ 1.3	93.4	—
7 月 末	9,965	△ 0.4	92.3	—
8 月 末	9,981	△ 0.2	91.0	—
(期 末) 2016年 9月12日	9,950	△ 0.5	91.3	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は設定比。

投資環境について

○海外債券市況

当ファンド設定後、米国など主要国の国債金利が方向感なく推移する中、世界景気に対する過度な悲観論が後退したことで、米ドルなどの外貨建て社債については、スプレッド（国債に対する上乗せ金利）の縮小とともに、2016年5月にかけて金利が低下基調となりました。6月には、英国の国民投票でEU（欧州連合）離脱派が勝利し、世界経済への悪影響などへの不安が広がったことから、市場のリスク回避姿勢が強まりました。外貨建て社債については、一時的にスプレッドが拡大しましたが、英国での新政権の早期発足により政治的な不透明感が後退したほか、世界的な金融緩和の継続期待にも支援され、国債に連れる形で金利は7月上旬にかけて低下しました。しかし8月後半以降は、米国の利上げ観測が高まったほか、欧州や日本の追加緩和期待が後退し、期末にかけては金利の上昇圧力が強まりました。

○為替相場

米ドルの対円為替レートは下落（円高）しました。2016年4月に日銀が追加緩和を見送り、円高圧力が一時強まりましたが、世界景気に対する過度な悲観論が後退し、原油価格が上昇するなど市場のリスク回避姿勢が和らぐ中、5月にかけて米ドル円は方向感なく推移しました。その後は、米国の早期利上げ観測が後退したことや英国のEU離脱に対する警戒感を背景に、米ドル円は下落基調となりました。7月半ばには英国での新政権の早期発足により政治的な不透明感が後退し、市場のリスク回避姿勢が和らいだことで米ドル円はいったん上昇しましたが、7月末に日銀が決定した追加緩和の内容が市場の期待に届かず、米ドル円の上昇は抑制されました。しかし、8月後半に米国の利上げ観測が高まると期末にかけて米ドル円は再び上昇し、設定時からの下落幅を縮めました。

ポートフォリオについて

○当ファンド

「ダイワ日本企業外債マザーファンドS2016-04」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、部分為替ヘッジを行ないました。

○ダイワ日本企業外債マザーファンドS2016-04

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中心とした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75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12,647,362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12,647,362円（1万口当り97.38円）を分配対象額として、うち9,740,295円（1万口当り75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

「ダイワ日本企業外債マザーファンドS2016-04」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、部分為替ヘッジを行ないます。

○ダイワ日本企業外債マザーファンドS2016-04

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。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2016. 4. 25～2016. 9. 12)		
	金 額	比 率	
信託報酬	21円	0. 208%	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, 937円です。
(投信会社)	(12)	(0. 125)	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)	(7)	(0. 073)	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. 010)	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. 008	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)	(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
(監査費用)	(0)	(0. 003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0. 002)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	21	0. 216	

(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4月25日から2016年9月12日まで)

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 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S2016-04	1,377,647	1,371,600	32,453	31,000

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	当 期 末	
	□ 数	評 価 額
	千口	千円
ダイワ日本企業外債 マザーファンドS2016-04	1,345,193	1,269,727

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2016年9月12日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワ日本企業外債 マザーファンドS2016-04	1,269,727	97.1
コール・ローン等、その他	38,449	2.9
投資信託財産総額	1,308,177	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、9月12日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=102.64円です。

(注3) ダイワ日本企業外債マザーファンドS2016-04において、当期末における外貨建純資産(5,707,041千円)の投資信託財産総額(5,809,715千円)に対する比率は、98.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2016年9月12日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	2,148,060,828円
コール・ローン等	38,449,480
ダイワ日本企業外債 マザーファンドS2016-04(評価額)	1,269,727,830
未収入金	839,883,518
(B) 負債	865,564,892
未払金	853,092,940
未払収益分配金	9,740,295
未払信託報酬	2,691,641
その他未払費用	40,016
(C) 純資産総額(A-B)	1,282,495,936
元本	1,298,706,097
次期繰越損益金	△ 16,210,161
(D) 受益権総口数	1,298,706,097口
1万口当り基準価額(C/D)	9,875円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は9,875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16,210,161円です。

■損益の状況

当期 自2016年4月25日 至2016年9月12日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 3,083円
支払利息	△ 3,083
(B) 有価証券売買損益	65,847,180
売買益	82,823,295
売買損	△ 16,976,115
(C) 有価証券評価差損益	△ 69,560,706
(D) 信託報酬等	△ 2,753,257
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 6,469,866
(F) 合計(E)	△ 6,469,866
(G) 収益分配金	△ 9,740,295
次期繰越損益金(F+G)	△ 16,210,161

(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) 収益分配金の計算過程は13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 ）	75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。

ダイワ日本企業外債マザーファンド S2016-04

運用報告書 第1期 (決算日 2016年9月12日)

(計算期間 2016年4月25日～2016年9月12日)

ダイワ日本企業外債マザーファンド S2016-04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	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を主要投資対象とします。
運用方法	<p>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。</p> <p>②劣後債も投資対象とします。その組み入れは純資産総額の30%程度を上限とします。</p> <p>③運用にあたっては、以下の点に留意します。</p> <p>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。 ※必ずしも、上記通貨のすべてが組み入れられるわけではありません。</p> <p>ロ. 流動性の確保およびポートフォリオの修正デュレーションの調整のため、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。</p> <p>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。</p> <p>ニ. ポートフォリオの修正デュレーションは、当ファンドの残存年数+0.3（年）以内とすることをめざします。</p> <p>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。</p>
株式組入制限	純資産総額の10%以下

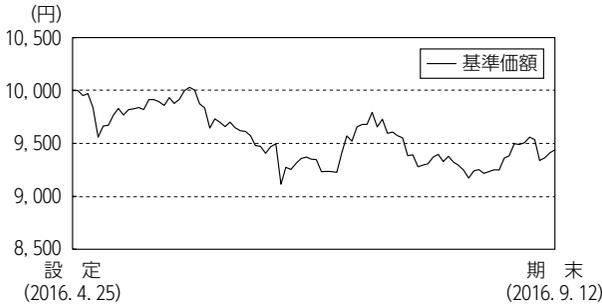
大和投資信託

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/>

■当期中の基準価額の推移



年月日	基準価額		公社債 組入比率	債券先物 比率
	円	騰落率 %		
(設定) 2016年4月25日	10,000	—	—	—
4月末	9,838	△ 1.6	99.1	—
5月末	10,030	0.3	98.8	—
6月末	9,357	△ 6.4	98.5	—
7月末	9,552	△ 4.5	90.8	—
8月末	9,497	△ 5.0	92.3	—
(期末) 2016年9月12日	9,439	△ 5.6	92.2	—

- (注1) 騰落率は設定比。
- (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いません。

《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：9,439円 騰落率：△5.6%

【基準価額の主な変動要因】

主として日系企業が発行する外債建ての社債に投資した結果、債券の利息収入などはプラスに寄りましたが、円高米ドル安を反映し、基準価額は下落しました。

◆投資環境について

○海外債券市場

当ファンド設定後、米国など主要国の国債金利が方向感なく推移する中、世界景気に対する過度な悲観論が後退したことで、米ドルなどの外債建て社債については、スプレッド(国債に対する上乗せ金利)の縮小とともに、2016年5月にかけて金利が低下基調となりました。6月には、英国の国民投票でEU(欧州連合)離脱派が勝利し、世界経済への悪影響などへの不安が広がったことから、市場のリスク回避姿勢が強まりました。外債建て社債については、一時的にスプレッドが拡大しましたが、英国での新政権の早期発足により政治的な不透明感が後退したほか、世界的な金融緩和の継続期待

にも支援され、国債に連れる形で金利は7月上旬にかけて低下しました。しかし8月後半以降は、米国の利上げ観測が高まったほか、欧州や日本の追加緩和期待が後退し、期末にかけては金利の上昇圧力が強まりました。

○為替相場

米ドルの対円為替レートは下落(円高)しました。2016年4月に日銀が追加緩和を見送り、円高圧力が一時強まりましたが、世界景気に対する過度な悲観論が後退し、原油価格が上昇するなど市場のリスク回避姿勢が和らぐ中、5月にかけて米ドル円は方向感なく推移しました。その後は、米国の早期利上げ観測が後退したことや英国のEU離脱に対する警戒感を背景に、米ドル円は下落基調となりました。7月半ばには英国での新政権の早期発足により政治的な不透明感が後退し、市場のリスク回避姿勢が和らいだことで米ドル円はいったん上昇しましたが、7月末に日銀が決定した追加緩和の内容が市場の期待に届かず、米ドル円の上昇は抑制されました。しかし、8月後半に米国の利上げ観測が高まると期末にかけて米ドル円は再び上昇し、設定時からの下落幅を縮めました。

◆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中心とした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。

■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)	0 (0) (0)
合 計	0

- (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。

ダイワ日本企業外債マザーファンド S2016-04

■売買および取引の状況

公 社 債

(2016年4月25日から2016年9月12日まで)

		買付額		売付額	
		千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
外 国	アメリカ	地方債証券	3,038	—	(—)
		特殊債券	1,996	—	(—)
		社債券	46,522	—	(—)

(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4月25日から2016年9月12日まで)

当 期		期 末	
買 付	金 額	売 付	金 額
銘 柄	千円	銘 柄	千円
Mizuho Financial Group Inc (日本) 2.632% 2021/4/12	437,889		
Japan Tobacco Inc (日本) 2% 2021/4/13	436,366		
Nomura Holdings Inc (日本) 6.7% 2020/3/4	379,312		
Mitsubishi Corp (日本) 2.875% 2018/7/18	338,551		
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp (日本) 2.65% 2020/10/19	334,119		
Tokyo Metropolitan Government (日本) 2.125% 2019/5/20	333,431		
Sumitomo Mitsui Banking Corp (日本) 2.45% 2020/1/16	332,927		
Central Nippon Expressway Co Ltd (日本) 2.293% 2021/4/23	328,423		
ORIX Corp (日本) 2.65% 2021/4/13	326,912		
Mitsui Sumitomo Insurance Co Ltd (日本) 7% 2072/3/15	263,180		

(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	額 面 金 額	当 期			期 末			
		評 価 額		組入比率	うちBB格以下組入率	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
区 分	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	49,332	52,197	5,357,546	92.2	—	29.3	57.5	5.4

(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	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額		
					千アメリカ・ドル	千円	
アメリカ	Tokyo Metropolitan Government	地方債証券	2.1250	3,000	3,037	311,725	2019/05/20
	JAPAN FIN. CORP. MUNI. ENT.	特殊債券	2.1250	2,000	2,018	207,201	2021/04/13
	Sumitomo Mitsui Banking Corp	社債券	2.4500	3,000	3,052	313,274	2020/01/16
	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp	社債券	2.6500	3,000	3,065	314,685	2020/10/19
	Chiba Bank Ltd/The	社債券	2.5500	1,050	1,069	109,819	2019/10/30
	Mizuho Financial Group Inc	社債券	2.6320	4,000	4,045	415,244	2021/04/12
	Meiji Yasuda Life Insurance Co	社債券	5.2000	2,000	2,272	233,249	2045/10/20
	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd	社債券	2.9500	1,302	1,329	136,499	2018/09/14
	Mitsui Sumitomo Insurance Co Ltd	社債券	7.0000	2,000	2,422	248,645	2072/03/15
	Sumitomo Life Insurance Co	社債券	6.5000	2,000	2,400	246,336	2073/09/20
	Nippon Life Insurance Co	社債券	5.0000	1,500	1,652	169,596	2042/10/18
	Nippon Life Insurance Co	社債券	4.7000	2,200	2,411	247,551	2046/01/20
	Fukoku Mutual Life Insurance Co	社債券	5.0000	2,000	2,182	224,042	9999/12/31
	Japan Tobacco Inc	社債券	2.0000	4,000	4,013	411,984	2021/04/13
	ORIX Corp	社債券	2.6500	3,000	3,058	313,945	2021/04/13
	Sompo Japan Insurance Inc	社債券	5.3250	2,000	2,252	231,196	2073/03/28
	Central Nippon Expressway Co Ltd	社債券	2.2930	3,000	3,044	312,467	2021/04/23
	Nippon Telegraph & Telephone Corp	社債券	2.1500	1,330	1,345	138,147	2020/02/26
	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd/The	社債券	3.2500	700	729	74,900	2024/09/08
	Nomura Holdings Inc	社債券	6.7000	3,000	3,449	354,077	2020/03/04
Mitsubishi Corp	社債券	2.8750	3,000	3,075	315,679	2018/07/18	
Mitsubishi Corp	社債券	3.3750	250	265	27,274	2024/07/23	
合 計	銘柄数 金 額	22銘柄		49,332	52,197	5,357,546	

(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。

ダイワ日本企業外債マザーファンド S2016-04

■投資信託財産の構成

2016年9月12日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	5,357,546	92.2
コール・ローン等、その他	452,168	7.8
投資信託財産総額	5,809,715	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、9月12日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝102.64円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(5,707,041千円)の投資信託財産総額(5,809,715千円)に対する比率は、98.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2016年9月12日現在

項 目	当 期 末
(A)資産	5,809,715,629円
コール・ローン等	395,961,705
公社債(評価額)	5,357,546,939
未取利息	49,737,317
前払費用	6,469,668
(B)負債	—
(C)純資産総額(A-B)	5,809,715,629
元本	6,155,107,320
次期繰越損益金	△ 345,391,691
(D)受益権総口数	6,155,107,320口
1万口当り基準価額(C/D)	9,439円

* 設定時における元本額は5,795,200,000円、当期中における追加設定元本額は550,443,335円、同解約元本額は190,536,015円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ日本企業外債ファンドS(為替ヘッジあり)2016-04 4,809,914,153円、ダイワ日本企業外債ファンドS(部分為替ヘッジあり)2016-04 1,345,193,167円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は9,439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345,391,691円です。

■損益の状況

当期 自2016年4月25日 至2016年9月12日

項 目	当 期
(A)配当等収益	67,906,254円
受取利息	67,937,503
支払利息	△ 31,249
(B)有価証券売買損益	△ 379,409,148
売買益	67,940,259
売買損	△ 447,349,407
(C)その他費用	△ 181,477
(D)当期損益金(A+B+C)	△ 311,684,371
(E)解約差損益金	8,536,015
(F)追加信託差損益金	△ 42,243,335
(G)合計(D+E+F)	△ 345,391,691
次期繰越損益金(G)	△ 345,391,691

(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。