

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	単字型投信／海外／債券	
信託期間	約6年8カ月間（2016年12月30日～2023年9月8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いません。	
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S2016-12の受益証券
	ダイワ日本企業外債マザーファンドS2016-12	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債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せん。</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。</p> <p>※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40%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保有実質外債建資産については、（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、為替ヘッジを行いません。（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>※保有実質外債建資産とは、当ファンドが保有する外債建資産およびマザーファンドが保有する外債建資産のうち当ファンドに属するとみなした外債建資産をいいます。</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国債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。

# 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） 2016-12

## 運用報告書（全体版） 第3期 （決算日 2018年3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）2016-12」は、このたび、第3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/>

<3638>  
<3639>

為替ヘッジあり

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
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落額	期中 騰落率				
設定 (2016年12月30日)	円 10,000	円 -	円 -	% -	% -	% -	% -	% 100.0
1期末 (2017年3月10日)	9,963	30	△7	△0.1	△0.4	93.7	-	100.0
2期末 (2017年9月11日)	10,317	100	454	4.6	6.4	93.7	-	97.1
3期末 (2018年3月12日)	9,887	80	△350	△3.4	0.8	92.3	-	97.1

(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。

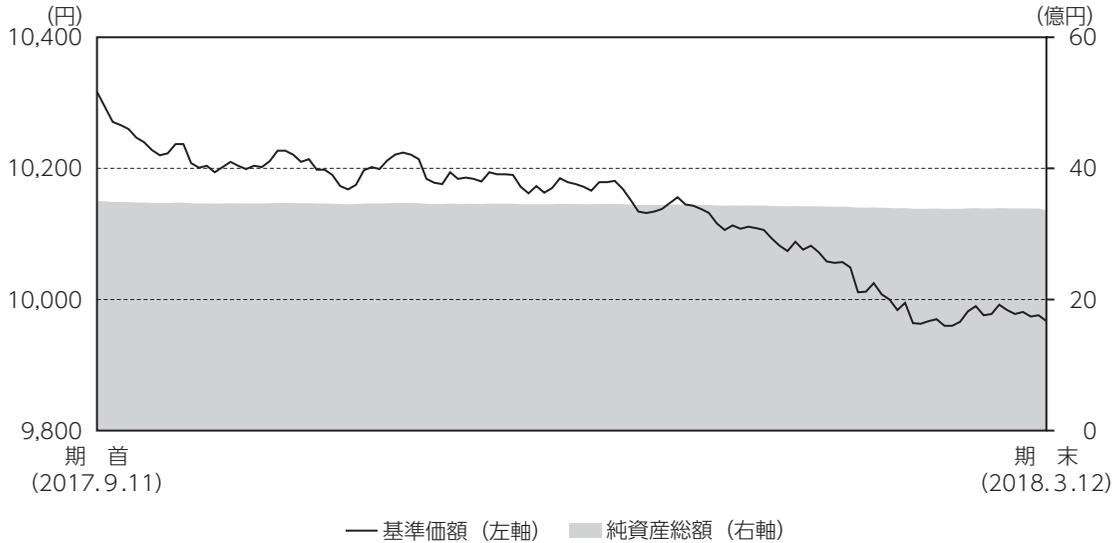
(注4) 債券先物比率は買建比率-売建比率です。

(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：10,317円

期末：9,887円（分配金80円）

騰落率：△3.4%（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S 2016-12」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。

ダイワ日本企業外債ファンドS（為替ヘッジあり）2016-12

年 月 日	基 準	価 額		公 社 債 率	債 券 先 物 率
		騰 落	率		
(期首) 2017年 9 月11日	円	10,317	% -	% 93.7	% -
9 月末		10,201	△1.1	97.1	-
10月末		10,197	△1.2	97.3	-
11月末		10,172	△1.4	96.3	-
12月末		10,145	△1.7	96.9	-
2018年 1 月末		10,056	△2.5	93.2	-
2 月末		9,976	△3.3	91.9	-
(期末) 2018年 3 月12日		9,967	△3.4	92.3	-

(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

(2017.9.12~2018.3.12)

### ■米国債券市況

米国債券市場では、国債や社債の金利が上昇（債券価格は下落）しました。

米国では、2017年9月開催のFOMC（米国連邦公開市場委員会）において、FRB（米国連邦準備制度理事会）がバランスシートの縮小開始を決定するとともに、追加利上げの可能性も示唆したことなどから、期首より金利の上昇圧力が高まりました。また、税制改革法が成立したことなどを背景に、市場のリスク選好姿勢が強まったこともあり、金利は上昇基調となりました。2018年2月に入ると、平均時給やCPI（消費者物価指数）などの経済指標が強含んだほか、トランプ政権による財政拡張への期待も高く、市場ではインフレ率の上振れに伴う利上げ加速が警戒されました。国債金利が高止まる中で株価や商品市況は一時調整色を強めるなど、市場にはリスク回避姿勢が広がりました。

米ドル建ての社債については、期首より縮小基調にあったスプレッド（国債に対する上乗せ金利）が反転し、期末にかけて拡大圧力が強まる展開となりました。

## 前期における「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S 2016-12」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。

### ■ダイワ日本企業外債マザーファンドS 2016-12

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。

## ポートフォリオについて

(2017.9.12~2018.3.12)

### ■当ファンド

「ダイワ日本企業外債マザーファンドS 2016-12」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S 2016-12

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52,263,660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52,263,660円（1万口当り153.87円）を分配対象額として、うち27,172,064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

「ダイワ日本企業外債マザーファンドS 2016-12」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S 2016-12

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 (2017.9.12~2018.3.12)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	27円	0.269%	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10,133円です。
（投 信 会 社）	(16)	(0.162)	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)	(0.094)	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	0.010	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
（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	28	0.279	

(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

(2017年9月12日から2018年3月12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S2016-12	134,242	133,000	168,491	169,200

(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	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ダイワ日本企業外債マザーファンドS2016-12	3,454,768	3,420,518	3,265,569

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年3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S2016-12	3,265,569	96.2
コール・ローン等、その他	129,025	3.8
投資信託財産総額	3,394,594	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12日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=106.95円です。

(注3) ダイワ日本企業外債マザーファンドS2016-12において、当期末における外貨建純資産(3,436,735千円)の投資信託財産総額(3,501,633千円)に対する比率は、98.1%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年3月12日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	6,609,465,087円
コール・ローン等	53,503,930
ダイワ日本企業外債マザー ファンドS2016-12(評価額)	3,265,569,011
未収入金	3,290,392,146
(B) 負債	3,251,452,158
未払金	3,214,871,000
未払収益分配金	27,172,064
未払信託報酬	9,270,140
その他未払費用	138,954
(C) 純資産総額(A-B)	3,358,012,929
元本	3,396,508,088
次期繰越損益金	△ 38,495,159
(D) 受益権総口数	3,396,508,088口
1万口当り基準価額(C/D)	9,887円

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は9,887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38,495,159円です。

■損益の状況

当期 自2017年9月12日 至2018年3月12日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 8,319円
支払利息	△ 8,319
(B) 有価証券売買損益	11,477,628
売買益	159,717,415
売買損	△ 148,239,787
(C) 有価証券評価差損益	△ 121,179,020
(D) 信託報酬等	△ 9,419,894
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 119,129,605
(F) 前期繰越損益金	107,806,510
(G) 合計(E+F)	△ 11,323,095
(H) 収益分配金	△ 27,172,064
次期繰越損益金(G+H)	△ 38,495,159

(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いません。

(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 )	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。

部分為替ヘッジあり

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
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落額	期中 騰落率				
設定 (2016年12月30日)	円 10,000	円 -	円 -	% -	% -	% -	% -	% 100.0
1期末 (2017年3月10日)	9,941	35	△ 24	△0.2	△1.2	94.3	-	100.0
2期末 (2017年9月11日)	10,119	120	298	3.0	3.9	94.2	-	100.0
3期末 (2018年3月12日)	9,659	100	△360	△3.6	△0.7	92.9	-	29.4

(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。

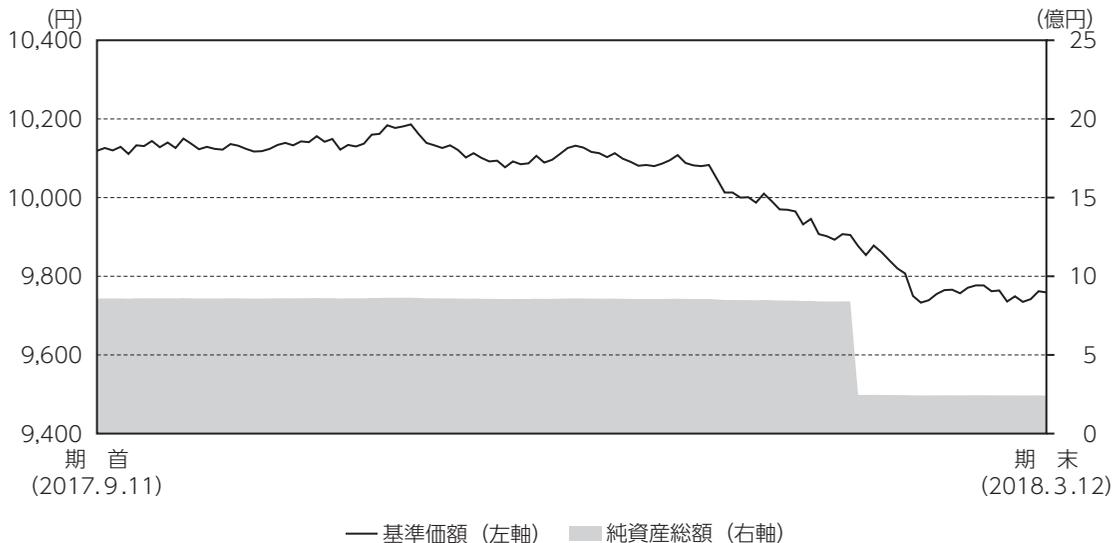
(注4) 債券先物比率は買建比率-売建比率です。

(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：10,119円

期末：9,659円（分配金100円）

騰落率：△3.6%（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S 2016-12」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、部分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、円高米ドル安や社債金利の上昇（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。

ダイワ日本企業外債ファンドS（部分為替ヘッジあり）2016-12

年 月 日	基 準	価 額		公 社 債 率	債 券 先 物 率
		騰 落	率		
(期首) 2017年 9 月11日	円		%	%	%
	10,119	-		94.2	-
9 月末	10,123	0.0		97.0	-
10月末	10,137	0.2		97.5	-
11月末	10,085	△0.3		96.4	-
12月末	10,088	△0.3		97.1	-
2018年 1 月末	9,893	△2.2		94.1	-
2 月末	9,777	△3.4		92.6	-
(期末) 2018年 3 月12日	9,759	△3.6		92.9	-

(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

(2017.9.12~2018.3.12)

### ■米国債券市況

米国債券市場では、国債や社債の金利が上昇（債券価格は下落）しました。

米国では、2017年9月開催のFOMC（米国連邦公開市場委員会）において、FRB（米国連邦準備制度理事会）がバランスシートの縮小開始を決定するとともに、追加利上げの可能性も示唆したことなどから、期首より金利の上昇圧力が高まりました。また、税制改革法が成立したことなどを背景に、市場のリスク選好姿勢が強まったこともあり、金利は上昇基調となりました。2018年2月に入ると、平均時給やCPI（消費者物価指数）などの経済指標が強含んだほか、トランプ政権による財政拡張への期待も高く、市場ではインフレ率の上振れに伴う利上げ加速が警戒されました。国債金利が高止まる中で株価や商品市況は一時調整色を強めるなど、市場にはリスク回避姿勢が広がりました。

米ドル建ての社債については、期首より縮小基調にあったスプレッド（国債に対する上乗せ金利）が反転し、期末にかけて拡大圧力が強まる展開となりました。

### ■為替相場

米ドルは対円で下落しました。

期首より、FRBがバランスシートの縮小開始を決定し2017年内の追加利上げ実施も示唆したことなどから米ドル円は上昇し、2017年末まで底堅く推移しました。2018年に入ると、米国のムニューシン財務長官による米ドル安容認発言から米ドルが下落したことに加え、日本の金融正常化観測の高まりが円高の材料となり、米ドル円は下落しました。また2月以降も、米国金利の上昇を警戒し株価が急落する中で市場のリスク回避姿勢が強まったことにより、米ドル円の下落が続きました。

## 前期における「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S 2016-12」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S 2016-12

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。

## ポートフォリオについて

(2017.9.12~2018.3.12)

### ■当ファンド

「ダイワ日本企業外債マザーファンドS 2016-12」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S 2016-12

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100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4,015,110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4,015,110円（1万口当り160.94円）を分配対象額として、うち2,494,657円（1万口当り100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S 2016-12」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S 2016-12

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 (2017.9.12~2018.3.12)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	27円	0.269%	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10,027円です。
（投 信 会 社）	(16)	(0.161)	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）	(9)	(0.094)	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	0.011	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
（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	28	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

(2017年9月12日から2018年3月12日まで)

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
ダイワ日本企業外債マザーファンドS2016-12	7,936	8,000	612,155	601,800

(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	評 価 額	□ 数	評 価 額
	千□	千円	千□	千円
ダイワ日本企業外債マザーファンドS2016-12	851,371	247,152	247,152	235,956

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年3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S2016-12	235,956	96.6
コール・ローン等、その他	8,229	3.4
投資信託財産総額	244,185	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12日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝106.95円です。

(注3) ダイワ日本企業外債マザーファンドS2016-12において、当期末における外貨建純資産(3,436,735千円)の投資信託財産総額(3,501,633千円)に対する比率は、98.1%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年3月12日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	401,781,800円
コール・ローン等	4,439,657
ダイワ日本企業外債マザーファンドS2016-12(評価額)	235,956,372
未収入金	161,385,771
(B) 負債	160,820,464
未払金	157,595,900
未払収益分配金	2,494,657
未払信託報酬	700,176
その他未払費用	29,731
(C) 純資産総額(A - B)	240,961,336
元本	249,465,771
次期繰越損益金	△ 8,504,435
(D) 受益権総口数	249,465,771□
1万口当り基準価額(C / D)	9,659円

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は9,659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8,504,435円です。

■損益の状況

当期 自2017年9月12日 至2018年3月12日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 1,499円
支払利息	△ 1,499
(B) 有価証券売買損益	△ 15,942,761
売買益	19,186,571
売買損	△ 35,129,332
(C) 有価証券評価差損益	△ 3,797,507
(D) 信託報酬等	△ 2,029,077
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	△ 21,770,844
(F) 前期繰越損益金	10,070,285
(G) 解約差損益金	5,690,781
(H) 合計(E + F + G)	△ 6,009,778
(I) 収益分配金	△ 2,494,657
次期繰越損益金(H + I)	△ 8,504,435

(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 )	100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S 2016-12

## 運用報告書 第3期 (決算日 2018年3月12日)

(計算期間 2017年9月12日～2018年3月12日)

ダイワ日本企業外債マザーファンドS 2016-12の第3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	<p>①主として、日系企業が発行する外債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。</p> <p>※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40%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。</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国債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

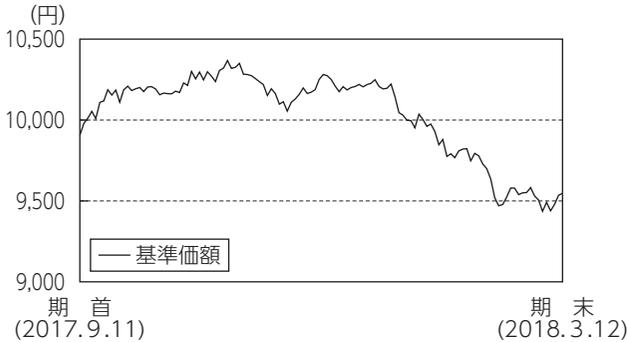
## 大和投資信託

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 (円)	騰落率 (%)	公社債比率 (%)	債券先物比率 (%)
(期首) 2017年9月11日	9,905	-	95.9	-
9月末	10,182	2.8	96.9	-
10月末	10,238	3.4	98.2	-
11月末	10,130	2.3	97.0	-
12月末	10,207	3.0	97.5	-
2018年1月末	9,767	△1.4	96.6	-
2月末	9,582	△3.3	94.1	-
(期末) 2018年3月12日	9,547	△3.6	94.9	-

(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：9,905円 期末：9,547円 騰落率：△3.6%

【基準価額の主な変動要因】

主として日系企業が発行する米ドル建ての社債に投資した結果、保有債券からの利息収入はプラスに寄りましたが、円高米ドル安や社債金利の上昇(債券価格の下落)などを反映し、基準価額は下落しました。

◆投資環境について

○米国債券市場

米国債券市場では、国債や社債の金利が上昇(債券価格は下落)しました。

米国では、2017年9月開催のFOMC(米国連邦公開市場委員会)において、FRB(米国連邦準備制度理事会)がバランスシートの縮小開始を決定するとともに、追加利上げの可能性も示唆したことなどから、期首より金利の上昇圧力が高まりました。また、税制改革法が成立したことなどを背景に、市場のリスク選好姿勢が強まったこともあり、金利は上昇基調となりました。2018年2月に入ると、平均時給やCPI(消費者物価指数)などの経済指標が強含んだほか、トランプ政権による財政拡張への期待も高く、市場ではインフレ率の上振れに伴う利上げ加速が警戒されました。国債金利が高止まる中で株価や商品市況は一時調整色を強めるなど、市場にはリスク回避姿勢が広がりました。

米ドル建ての社債については、期首より縮小基調にあったスプレッド(国債に対する上乗せ金利)が反転し、期末にかけて拡大圧

力が強まる展開となりました。

○為替相場

米ドルは対円で下落しました。

期首より、FRBがバランスシートの縮小開始を決定し2017年内の追加利上げ実施も示唆したことなどから米ドル円は上昇し、2017年末まで底堅く推移しました。2018年に入ると、米国のムニューシン財務長官による米ドル安容認発言から米ドルが下落したことに加え、日本の金融正常化観測の高まりが円高の材料となり、米ドル円は下落しました。また2月以降も、米国金利の上昇を警戒し株価が急落する中で市場のリスク回避姿勢が強まったことにより、米ドル円の下落が続きました。

◆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

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)	1 (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おります。

■売買および取引の状況  
公社債

(2017年9月12日から2018年3月12日まで)

外国	アメリカ	買付額	売付額
		千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
	特殊債券	—	850 (—)
	社債券	892	5,154 (—)

(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

(2017年9月12日から2018年3月12日まで)

買 当			期			売 期		
銘	柄	金額	銘	柄	金額	銘	柄	金額
Sumitomo Life Insurance Co (日本)	6.5% 2073/9/20	千円 95,851	Mitsui Sumitomo Insurance Co Ltd (日本)	7% 2072/3/15	120,576	Nippon Life Insurance Co (日本)	4.7% 2046/1/20	110,268
			Sumitomo Mitsui Financial Group Inc (日本)	3.784% 2026/3/9	108,421	Mitsubishi Corp (日本)	3.375% 2024/7/23	108,275
			ORIX Corp (日本)	2.65% 2021/4/13	105,855	JAPAN BANK FOR INTL. COOP. (日本)	2.25% 2026/11/4	91,327

(注1) 金額は受渡し代金(経過利子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	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	千 円			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
アメリカ	千アメリカ・ドル 30,945	千アメリカ・ドル 31,075	千円 3,323,494	% 94.9	% -	% 80.9	% 14.0	% -	

(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) 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	JAPAN BANK FOR INTL. COOP.		特 殊 債 券	2.2500	千アメリカ・ドル 500	千アメリカ・ドル 461	千円 49,406	2026/11/04
	JAPAN FIN. CORP. MUNI. ENT.		特 殊 債 券	2.1250	2,600	2,450	262,033	2023/10/25
	Development Bank of Japan		特 殊 債 券	1.8750	1,400	1,259	134,656	2026/09/01
	Mizuho Financial Group Inc		社 債 券	3.4770	1,300	1,260	134,808	2026/04/12
	Meiji Yasuda Life Insurance Co		社 債 券	5.2000	1,500	1,566	167,563	2045/10/20
	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc		社 債 券	3.8500	2,500	2,503	267,741	2026/03/01
	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc		社 債 券	3.7840	1,500	1,493	159,772	2026/03/09
	Dai-ichi Life Insurance Co Ltd/The Beam Suntory Inc		社 債 券	4.0000	1,000	960	102,672	永久債
	Mitsui Sumitomo Insurance Co Ltd		社 債 券	3.2500	1,045	1,033	110,536	2023/06/15
	Sumitomo Life Insurance Co		社 債 券	7.0000	500	560	59,892	2072/03/15
	Sumitomo Life Insurance Co		社 債 券	6.5000	1,800	2,009	214,889	2073/09/20
	Dai-ichi Life Insurance Co Ltd/The Nippon Life Insurance Co		社 債 券	5.1000	1,500	1,586	169,649	永久債
	Nippon Life Insurance Co		社 債 券	5.1000	1,000	1,061	113,473	2044/10/16
	Nippon Life Insurance Co		社 債 券	4.7000	500	513	54,945	2046/01/20
	Fukoku Mutual Life Insurance Co		社 債 券	6.5000	1,000	1,114	119,177	永久債
	Fukoku Mutual Life Insurance Co		社 債 券	5.0000	1,400	1,433	153,356	永久債
	Japan Tobacco Inc		社 債 券	2.8000	1,300	1,244	133,052	2026/04/13
	ORIX Corp		社 債 券	2.6500	1,000	982	105,039	2021/04/13
	ORIX Corp		社 債 券	3.9500	1,000	1,001	107,157	2027/01/19
	Sompo Japan Insurance Inc		社 債 券	5.3250	1,000	1,060	113,367	2073/03/28
	Mizuho Bank Ltd		社 債 券	2.9500	2,700	2,647	283,160	2022/10/17
	Mitsubishi UFJ Lease&Finance Co Ltd		社 債 券	2.2500	1,000	966	103,368	2021/09/07
	Mitsubishi Corp		社 債 券	3.3750	1,900	1,905	203,773	2024/07/23
合 計	銘 柄 数 額	23銘柄			30,945	31,075	3,323,494	

(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

2018年3月12日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	3,323,494	94.9
コール・ローン等、その他	178,139	5.1
投資信託財産総額	3,501,633	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12日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝106.95円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（3,436,735千円）の投資信託財産総額（3,501,633千円）に対する比率は、98.1%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年3月12日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	3,501,633,660円
コール・ローン等	140,560,964
公社債(評価額)	3,323,494,068
未収利息	35,431,309
前払費用	2,147,319
(B) 負債	—
(C) 純資産総額(A - B)	3,501,633,660
元本	3,667,670,875
次期繰越損益金	△ 166,037,215
(D) 受益権総口数	3,667,670,875口
1万口当り基準価額(C/D)	9,547円

\* 期首における元本額は4,306,139,131円、当期中における追加設定元本額は142,178,798円、同解約元本額は780,647,054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）2016-12 3,420,518,500円、ダイワ日本企業外債ファンドS（部分為替ヘッジあり）2016-12 247,152,375円です。

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は9,547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166,037,215円です。

■損益の状況

当期 自2017年9月12日 至2018年3月12日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	72,001,659円
受取利息	72,015,032
支払利息	△ 13,373
(B) 有価証券売買損益	△205,476,005
売買益	8,015,548
売買損	△213,491,553
(C) その他費用	△ 220,082
(D) 当期損益金(A + B + C)	△133,694,428
(E) 前期繰越損益金	△ 40,811,043
(F) 解約差損益金	9,647,054
(G) 追加信託差損益金	△ 1,178,798
(H) 合計(D + E + F + G)	△166,037,215
次期繰越損益金(H)	△166,037,215

(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。