

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12期(決算日 2018年9月10日)

第13期(決算日 2018年12月10日)

(作成対象期間 2018年6月12日～2018年12月10日)

★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）	
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。		

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、世界のハイブリッド証券等に投資し、高利回りの獲得を追求することにより、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おります。当作成期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、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>

最近10期の運用実績

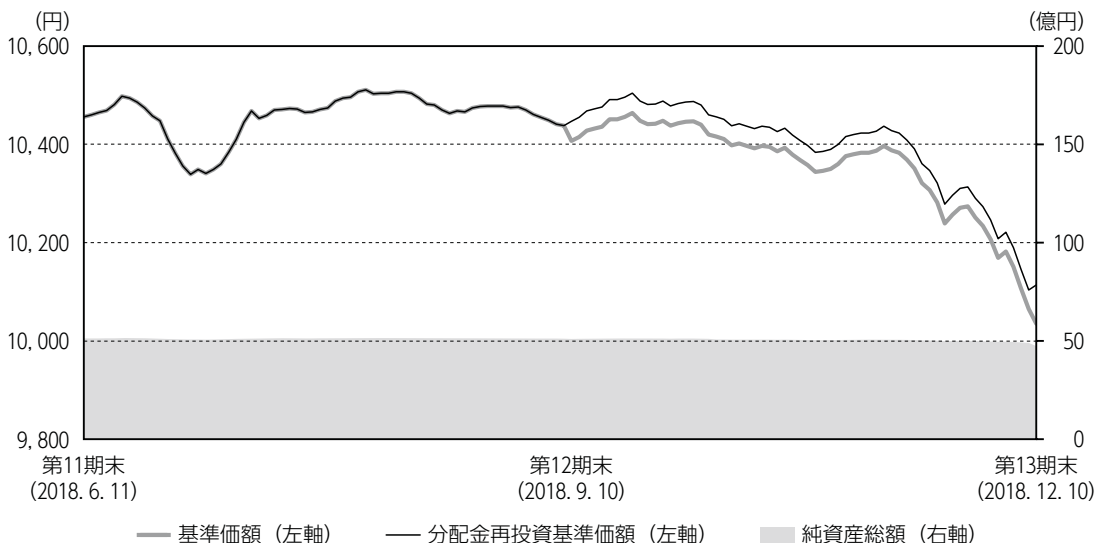
決 算 期	基 準 価 額				公 社 債 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	(分 配 落)	税 込 分	込 配 金	期 騰 落 中 率		
	円		円	%	%	百万円
4 期 末 (2016年 9 月 9 日)	10, 234		60	3. 8	98. 4	4, 361
5 期 末 (2016年12月 9 日)	9, 945		50	△ 2. 3	89. 5	5, 231
6 期 末 (2017年 3 月 9 日)	10, 146		60	2. 6	92. 1	6, 350
7 期 末 (2017年 6 月 9 日)	10, 338		45	2. 3	93. 8	6, 270
8 期 末 (2017年 9 月11日)	10, 476		40	1. 7	95. 6	6, 521
9 期 末 (2017年12月11日)	10, 677		25	2. 2	97. 1	6, 008
10期 末 (2018年 3 月 9 日)	10, 627		20	△ 0. 3	93. 2	5, 814
11期 末 (2018年 6 月11日)	10, 456		40	△ 1. 2	91. 2	5, 123
12期 末 (2018年 9 月10日)	10, 407		40	△ 0. 1	89. 9	5, 100
13期 末 (2018年12月10日)	10, 035		40	△ 3. 2	93. 8	4, 736

(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す。

*分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

基準価額・騰落率

第12期首：10,456円

第13期末：10,035円（既払分配金80円）

騰落率：△3.3%（分配金再投資ベース）

基準価額の主な変動要因

当作成期において、利息収入はプラスに寄与しましたが、コーポレート・ハイブリッド証券市場全体が軟調に推移したことや、為替ヘッジに係るコストなどがマイナス要因となり、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	
第12期		円	%	%
	(期 首) 2018年 6 月11日	10, 456	—	91. 2
	6 月末	10, 339	△ 1. 1	90. 8
	7 月末	10, 496	0. 4	88. 4
	8 月末	10, 470	0. 1	90. 4
	(期 末) 2018年 9 月10日	10, 447	△ 0. 1	89. 9
第13期	(期 首) 2018年 9 月10日	10, 407	—	89. 9
	9 月末	10, 448	0. 4	94. 8
	10月末	10, 350	△ 0. 5	88. 3
	11月末	10, 207	△ 1. 9	91. 4
	(期 末) 2018年12月10日	10, 075	△ 3. 2	93. 8

(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

（2018. 6. 12 ～ 2018. 12. 10）

■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下落しました。

米中貿易摩擦をめぐる先行き不透明感の高まりを受けて、コーポレート・ハイブリッド証券市況は当作成期首より軟調な動きで始まりましたが、2018年7月以降は、貿易摩擦懸念の後退や良好な米国経済指標、堅調な企業業績を背景に反転しました。その後、しばらくは一進一退の推移が続きました。10月に入ると、米国の長期金利が大きく上昇したことを受けて、世界的に株式市場が下落し、コーポレート・ハイブリッド証券市況も下落基調が強まりました。11月に入っても、米国の中間選挙を無難に通過したことや、G20（主要20カ国・地域）サミットを受けて米中貿易摩擦の緩和期待が高まったことなどはプラス材料となりましたが、市場心理が悪化する中で、クレジット市場全般に売りが広がり、当作成期末にかけて続落しました。

前作成期末における「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を高位に維持します。また、為替変動リスク低減のために為替ヘッジを行います。

■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います。外貨建資産の運用にあたっては、アムンディ・アセットマネジメント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

（2018. 6. 12 ～ 2018. 12. 10）

■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」の受益証券に投資しました。また、為替変動リスク低減のために、為替ヘッジを行いました。

■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いました。外貨建資産の運用にあたっては、アムンディ・アセットマネジメントに運用の指図にかかる権限を委託しました。

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

当作成期の1万口当り分配金（税込み）は下記「分配原資の内訳（1万口当り）」の「当期分配金（税込み）」欄をご参照ください。
収益分配金の決定根拠は下記「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12期	第13期
	2018年6月12日 ～2018年9月10日	2018年9月11日 ～2018年12月10日
当期分配金(税込み) (円)	40	40
対基準価額比率 (%)	0.38	0.40
当期の収益 (円)	40	40
当期の収益以外 (円)	—	—
翌期繰越分配対象額 (円)	959	997

(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12期	第13期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 77.08円	✓ 78.30円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00	0.00
(c) 収益調整金	139.87	139.87
(d) 分配準備積立金	782.29	819.38
(e) 当期分配対象額（a+b+c+d）	999.25	1,037.55
(f) 分配金	40.00	40.00
(g) 翌期繰越分配対象額（e-f）	959.25	997.55

（注）✓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

「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」の受益証券に投資を行います。
また、為替変動リスク低減のために、為替ヘッジを行います。

■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

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います。外貨建資産の運用にあたっては、アムンディ・アセットマネジメント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12期～第13期 (2018. 6. 12～2018. 12. 10)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	47円	0. 452%	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10,406円です。
(投 信 会 社)	(35)	(0. 339)	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、法定書面等の作成等の対価
(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)	(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＝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	1	0. 010	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)	(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. 001)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	48	0. 462	

(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。

(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。

■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

(2018年6月12日から2018年12月10日まで)

決 算 期	第 12 期 ～ 第 13 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 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	95,392	100,000	258,794	270,000

(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

親投資信託残高

種 類	第 11 期 末		第 13 期 末	
	□ 数		□ 数	評 価 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	4,758,918	4,595,516		4,687,426

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年12月10日現在

項 目	第 13 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	4,687,426	95.3
コール・ローン等、その他	232,191	4.7
投資信託財産総額	4,919,618	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10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝112.52円、1イギリス・ポンド＝143.14円、1スウェーデン・クローネ＝12.45円、1ユーロ＝128.35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13期末における外貨建純資産（4,841,664千円）の投資信託財産総額（4,857,564千円）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

(2018年9月10日)、(2018年12月10日) 現在

項 目	第12期末	第13期末
(A) 資産	10,109,906,000円	9,583,265,052円
コール・ローン等	123,181,213	47,617,499
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）	4,983,063,178	4,687,426,626
未収入金	5,003,661,609	4,848,220,927
(B) 負債	5,009,889,690	4,847,114,708
未払金	4,978,592,061	4,663,668,252
未払収益分配金	19,602,148	18,879,116
未払解約金	—	152,924,388
未払信託報酬	11,591,664	11,436,815
その他未払費用	103,817	206,137
(C) 純資産総額（A－B）	5,100,016,310	4,736,150,344
元本	4,900,537,128	4,719,779,116
次期繰越損益金	199,479,182	16,371,228
(D) 受益権総口数	4,900,537,128□	4,719,779,116□
1万口当り基準価額（C/D）	10,407円	10,035円

* 第11期末における元本額は4,900,537,128円、当作成期間（第12期～第13期）中における追加設定元本額は0円、同解約元本額は180,758,012円です。

* 第13期末の計算口数当りの純資産額は10,035円です。

■損益の状況

項 目	第12期	第13期
	自2018年6月12日 自2018年9月11日	自2018年9月10日 自2018年12月10日
(A) 配当等収益	△ 20,884円	△ 8,845円
受取利息	6	307
支払利息	△ 20,890	△ 9,152
(B) 有価証券売買損益	7,488,699	△ 145,322,663
売買益	119,904,829	164,614,131
売買損	△ 112,416,130	△ 309,936,794
(C) 信託報酬等	△ 11,712,434	△ 11,539,727
(D) 当期損益金（A＋B＋C）	△ 4,244,619	△ 156,871,235
(E) 前期繰越損益金	224,843,753	193,583,400
(F) 追加信託差損益金	△ 1,517,804	△ 1,461,821
（配当等相当額）	(68,546,338)	(66,018,070)
（売買損益相当額）	(△ 70,064,142)	(△ 67,479,891)
(G) 合計（D＋E＋F）	219,081,330	35,250,344
(H) 収益分配金	△ 19,602,148	△ 18,879,116
次期繰越損益金（G＋H）	199,479,182	16,371,228
追加信託差損益金	△ 1,517,804	△ 1,461,821
（配当等相当額）	(68,546,338)	(66,018,070)
（売買損益相当額）	(△ 70,064,142)	(△ 67,479,891)
分配準備積立金	401,539,911	404,806,945
繰越損益金	△ 200,542,925	△ 386,973,896

(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下記「収益分配金の計算過程（総額）」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：9,480,868円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第12期	第13期
(a) 経費控除後の配当等収益	37,774,175円	36,956,575円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0
(c) 収益調整金	68,546,338	66,018,070
(d) 分配準備積立金	383,367,884	386,729,486
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	489,688,397	489,704,131
(f) 分配金	19,602,148	18,879,116
(g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)	470,086,249	470,825,015
(h) 受益権総口数	4,900,537,128□	4,719,779,116□

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ		
1 万 口 当 り 分 配 金	第 12 期	第 13 期
	40円	40円

●＜分配金再投資コース＞をご利用の方の税引き分配金は、決算日現在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。

《お知らせ》

- 運用指図権限の委託先の変更について
運用指図権限の委託先をアムンディ・アイルランド・リミテッドからアムンディ・アセットマネジメントに変更しました。

<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（2018年6月11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13期の決算日（2018年12月10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

(2018年6月12日から2018年12月10日まで)

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
Enterprise Products Operating LLC (アメリカ) 4.875% 2077/8/16	225,668	Volkswagen International Finance NV (オランダ) 4.625% 永久債	202,690
SSE PLC (イギリス) 4.75% 2077/9/16	199,482	TOTAL SA (フランス) 3.875% 永久債	185,037
Enbridge Inc (カナダ) 6.25% 2078/3/1	148,579	Enel SpA (イタリア) 7.75% 2075/9/10	148,793
Bayer AG (ドイツ) 3% 2075/7/1	116,254	Enel SpA (イタリア) 6.625% 2076/9/15	69,767
AusNet Services Holdings Pty Ltd (オーストラリア) 5.75% 2076/3/17	57,973	TOTAL SA (フランス) 2.25% 永久債	29,168
Orsted A/S (デンマーク) 2.25% 2199/12/31	37,605	TenneT Holding BV (オランダ) 2.995% 永久債	21,457
		Volkswagen International Finance NV (オランダ) 3.75% 永久債	270

(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、2018年12月10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（4,595,516千円）の内容です。

(1)外国（外貨建）公社債（通貨別）

区 分	2018年12月10日現在							
	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うちB B 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
アメリカ	千アメリカ・ドル 8,016	千アメリカ・ドル 7,480	千円 841,731	% 18.0	% —	% 18.0	% —	% —
イギリス	千イギリス・ポンド 2,271	千イギリス・ポンド 2,388	341,884	7.3	—	7.3	—	—
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 10,110	千スウェーデン・クローネ 10,217	127,210	2.7	—	2.7	—	—
ユーロ （オランダ）	千ユーロ 8,147	千ユーロ 8,125	1,042,863	22.2	—	22.2	—	—
ユーロ （ルクセンブルグ）	千ユーロ 1,200	千ユーロ 1,175	150,936	3.2	—	3.2	—	—
ユーロ （フランス）	千ユーロ 6,868	千ユーロ 7,057	905,807	19.3	—	19.3	—	—
ユーロ （ドイツ）	千ユーロ 3,874	千ユーロ 3,868	496,565	10.6	—	10.6	—	—

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

2018年12月10日現在								
区 分	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うちＢＢ格 以下組入 比	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 596	千ユーロ 635	千円 81,572	% 1.7	% —	% 1.7	% —	% —
ユーロ (その他)	千ユーロ 3,381	千ユーロ 3,550	455,737	9.7	—	9.7	—	—
ユーロ (小計)	24,066	24,413	3,133,482	66.8	—	66.8	—	—
合 計	—	—	4,444,308	94.8	—	94.8	—	—

(注1) 邦貨換算金額は、2018年12月10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）

2018年12月10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	Enel SpA	社債券	8.7500%	千アメリカ・ドル 1,503	千アメリカ・ドル 1,555	千円 175,036	2073/09/24	
	SSE PLC	社債券	4.7500	1,844	1,708	192,236	2077/09/16	
	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG	社債券	5.1250	676	664	74,777	2077/04/05	
	Enbridge Inc	社債券	6.2500	1,393	1,234	138,915	2078/03/01	
	Enterprise Products Operating LLC	社債券	4.8750	2,100	1,807	203,390	2077/08/16	
	AusNet Services Holdings Pty Ltd	社債券	5.7500	500	509	57,373	2076/03/17	
	銘柄数 金 額	6銘柄		8,016	7,480	841,731		
イギリス	NGG Finance PLC	社債券	5.6250	千イギリス・ポンド 1,062	千イギリス・ポンド 1,120	160,439	2073/06/18	
	Orange SA	社債券	5.8750	438	459	65,784	永久債	
	Orange SA	社債券	5.7500	771	808	115,660	永久債	
	銘柄数 金 額	3銘柄		2,271	2,388	341,884		
スウェーデン	Telia Co AB	社債券	2.4420	千スウェーデン・クローネ 10,110	千スウェーデン・クローネ 10,217	127,210	2077/10/04	
通貨小計	銘柄数 金 額	1銘柄		10,110	10,217	127,210		
ユーロ（オランダ）	Volkswagen International Finance NV	社債券	5.1250	千ユーロ 1,447	千ユーロ 1,484	190,584	永久債	
	Vonovia Finance BV	社債券	4.6250	1,300	1,309	168,076	2074/04/08	
	Vonovia Finance BV	社債券	4.0000	1,600	1,628	208,990	永久債	
	Gas Natural Fenosa Finance BV	社債券	4.1250	1,000	1,021	131,113	永久債	
	TenneT Holding BV	社債券	2.9950	1,500	1,466	188,183	永久債	
	ATF Netherlands BV	社債券	3.7500	1,300	1,214	155,914	永久債	
	銘柄数 金 額	6銘柄		8,147	8,125	1,042,863		
国 小 計	銘柄数 金 額			8,147	8,125	1,042,863		

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

2018年12月10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	
ユーロ (ルクセンブルグ)	Grand City Properties SA	社債券	3.7500	千ユーロ 1,200	千ユーロ 1,175	千円 150,936	永久債
国 小 計	銘柄数 金 額	1銘柄		1,200	1,175	150,936	
ユーロ (フランス)	Electricite de France SA	社債券	4.1250	千ユーロ 700	千ユーロ 713	91,581	永久債
	Electricite de France SA	社債券	5.3750	1,900	1,934	248,257	永久債
	Engie	社債券	3.8750	1,600	1,639	210,479	永久債
	TOTAL SA	社債券	2.2500	1,000	1,010	129,701	永久債
	Orange SA	社債券	4.2500	400	409	52,573	永久債
	Orange SA	社債券	5.2500	400	430	55,317	永久債
	Orange SA	社債券	5.0000	868	918	117,896	永久債
国 小 計	銘柄数 金 額	7銘柄		6,868	7,057	905,807	
ユーロ (ドイツ)	Bayer AG	社債券	3.0000	千ユーロ 1,200	千ユーロ 1,188	152,573	2075/07/01
	Bertelsmann SE & Co KGaA	社債券	3.0000	1,400	1,373	176,317	2075/04/23
	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG	社債券	3.6250	1,274	1,306	167,674	2076/04/02
国 小 計	銘柄数 金 額	3銘柄		3,874	3,868	496,565	
ユーロ (オーストリア)	OMV AG	社債券	5.2500	千ユーロ 596	千ユーロ 635	81,572	永久債
国 小 計	銘柄数 金 額	1銘柄		596	635	81,572	
ユーロ (その他)	NGG Finance PLC	社債券	4.2500	千ユーロ 1,845	千ユーロ 1,891	242,737	2076/06/18
	Orsted A/S	社債券	2.2500	300	280	35,980	2199/12/31
	AMERICA MOVIL SA de CV	社債券	6.3750	1,236	1,379	177,019	2073/09/06
国 小 計	銘柄数 金 額	3銘柄		3,381	3,550	455,737	
通貨小計	銘柄数 金 額	21銘柄		24,066	24,413	3,133,482	
合 計	銘柄数 金 額	31銘柄				4,444,308	

(注1) 邦貨換算金額は、2018年12月10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3期（決算日 2018年6月11日）

（計算期間 2017年6月10日～2018年6月11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	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。 二. 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、アムンディ・アイルランド・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

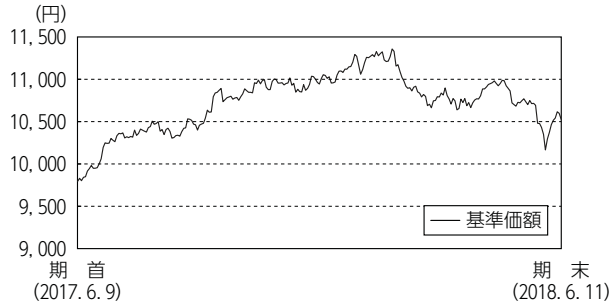
大和投資信託

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/>

■当期中の基準価額の推移



年 月 日	基 準 価 額		公 社 債 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	
	円	%	%
(期 首) 2017年 6 月 9 日	9,794	—	96.5
6 月末	10,243	4.6	96.3
7 月末	10,376	5.9	96.0
8 月末	10,528	7.5	95.7
9 月末	10,791	10.2	96.6
10 月末	10,878	11.1	97.1
11 月末	10,940	11.7	96.1
12 月末	11,151	13.9	96.1
2018年 1 月末	11,214	14.5	96.8
2 月末	10,797	10.2	92.8
3 月末	10,688	9.1	94.1
4 月末	10,923	11.5	93.5
5 月末	10,296	5.1	93.3
(期 末) 2018年 6 月 11 日	10,527	7.5	93.3

- (注 1) 騰落率は期首比。
 (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】

期首：9,794円 期末：10,527円 騰落率：7.5%

【基準価額の主な変動要因】

当期においては、コーポレート・ハイブリッド証券市場やユーロ円為替相場が上昇したことから、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。

◆投資環境について

○コーポレート・ハイブリッド証券市場

コーポレート・ハイブリッド証券市場は上昇しました。

コーポレート・ハイブリッド証券市場は、欧州各国の中央銀行総裁による金融政策の正常化に向けた発言や北朝鮮情勢の緊迫化などが下押し圧力となったものの、欧州の良好なマクロ経済環境や企業業績を背景に、期首より2018年1月下旬にかけて堅調に推移しました。しかし2月に入り、F R B (米国連邦準備制度理事会) による利上げペースの加速に対する思惑などから米国を中心に金利が大きく上昇すると、市場のボラティリティが急激に高まり、コーポレート・ハイブリッド証券市場は下落に転じました。その後は、ボラティリティの落ち着きとともに横ばい推移が続きましたが、5月以降も、米中貿易摩擦に対する懸念の高まりや、イタリアおよびスペインの政局不安などを受けリスク回避姿勢が強まったことから、期末にかけて軟調な推移となりました。

○為替相場

ユーロ円為替相場は上昇 (円安) しました。

欧州各国の中央銀行総裁の発言を受けた量的金融緩和の縮小観測などを背景に、ユーロ円は期首より上昇して始まりました。その後、北朝鮮情勢の緊迫化を受けて調整する局面も見られましたが、ECB (欧州中央銀行) による量的金融緩和政策の出口戦略が意識されたことなどが金利上昇圧力となり、2018年1月にかけてユーロ高基調が継続しました。しかし2月から3月にかけては、世界的に株価が急落するなど投資家のリスク回避姿勢が高まる中で円が買われる展開となり、ユーロは対円で下落しました。また、イタリアおよびスペインでの政局不安を受けて、5月末にかけて一段と下落が加速しましたが、期末にかけては、やや値を戻す展開となりました。

◆前期における「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 (2018年4月10日付でアムンディ・アイルランド・リミテッドに社名変更。以下、アムンディ・アイルランド) 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

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、アムンディ・アイルランドに運用の指図にかかる権限を委託しました。

◆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》

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、アムンディ・アイルランドに運用の指図にかかる権限を委託します。

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

■ 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)	2 (2)
(その他)	(0)
合 計	2

(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
(2017年 6 月10日から2018年 6 月11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 384 (—)
	イギリス 社債券	千イギリス・ポンド —	千イギリス・ポンド 819 (—)
	ユーロ (オランダ) 社債券	千ユーロ 2, 497	千ユーロ 1, 128 (500)
	ユーロ (ルクセンブルグ) 社債券	千ユーロ —	千ユーロ 1,813 (—)
	ユーロ (フランス) 社債券	千ユーロ 517	千ユーロ 3, 053 (1, 400)
	ユーロ (ドイツ) 社債券	千ユーロ —	千ユーロ 2, 700 (—)
	ユーロ (オーストリア) 社債券	千ユーロ —	千ユーロ 362 (1,369)
	ユーロ (その他) 社債券	千ユーロ —	千ユーロ 613 (—)
	ユーロ (ユーロ通貨計) 社債券	千ユーロ 3, 014	千ユーロ 9, 671 (3, 269)

(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 6 月10日から2018年 6 月11日まで)

当 期		期	
買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
ATF Netherlands BV (オランダ) 3. 75% 永久債	千円 178, 922	Grand City Properties SA (ルクセンブルグ) 3. 75% 永久債	240, 185
TenneT Holding BV (オランダ) 2. 995% 永久債	151, 736	Merck KGaA (ドイツ) 2. 625% 2074/12/12	197, 790
Suez Environnement Co (フランス) 2. 875% 永久債	68, 152	Bayer AG (ドイツ) 2. 375% 2075/4/2	105, 753
		Orange SA (フランス) 4. 25% 永久債	93, 280
		Electricite de France SA (フランス) 5. 375% 永久債	90, 326
		Orange SA (フランス) 5. 75% 永久債	68, 761
		Suez Environnement Co (フランス) 2. 875% 永久債	68, 693
		Electricite de France SA (フランス) 4. 125% 永久債	56, 984
		Vonovia Finance BV (オランダ) 4% 永久債	44, 048
		NGG Finance PLC (イギリス) 4. 25% 2076/6/18	42, 795

(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 2, 179	千アメリカ・ドル 2, 382	千円 260, 642	% 5. 2	% —	% 5. 2	% —	% —
イギリス	千イギリス・ポンド 3, 673	千イギリス・ポンド 4, 044	593, 535	11. 8	—	11. 8	—	—
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 10, 110	千スウェーデン・クローネ 10, 466	131, 561	2. 6	—	2. 6	—	—
ユーロ （オランダ）	千ユーロ 9, 795	千ユーロ 10, 326	1, 332, 789	26. 6	—	26. 6	—	—
ユーロ （ルクセンブルグ）	千ユーロ 1, 200	千ユーロ 1, 200	159, 886	3. 2	—	3. 2	—	—
ユーロ （フランス）	千ユーロ 9, 087	千ユーロ 9, 784	1, 262, 763	25. 2	—	25. 2	—	—
ユーロ （ドイツ）	千ユーロ 3, 014	千ユーロ 3, 123	403, 171	8. 0	—	8. 0	—	—
ユーロ （オーストリア）	千ユーロ 596	千ユーロ 670	86, 588	1. 7	—	1. 7	—	—
ユーロ （その他）	千ユーロ 3, 081	千ユーロ 3, 414	440, 707	8. 8	—	8. 8	—	—
ユーロ （小計）	千ユーロ 26, 773	千ユーロ 28, 559	3, 685, 907	73. 6	—	73. 6	—	—
合 計	—	—	4, 671, 646	93. 3	—	93. 3	—	—

（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	Enel SpA	社債券	8. 7500%	千アメリカ・ドル 1, 503	千アメリカ・ドル 1, 704	千円 186, 437	2073/09/24
	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG	社債券	5. 1250	676	678	74, 205	2077/04/05
通貨小計	銘柄数 金 額	2銘柄		2, 179	2, 382	260, 642	
イギリス	Enel SpA Enel SpA NGG Finance PLC Orange SA Orange SA	社債券	7. 7500	千イギリス・ポンド 953	千イギリス・ポンド 1, 056	154, 963	2075/09/10
		社債券	6. 6250	449	498	73, 092	2076/09/15
		社債券	5. 6250	1, 062	1, 164	170, 894	2073/06/18
		社債券	5. 8750	438	480	70, 458	永久債
		社債券	5. 7500	771	845	124, 126	永久債
通貨小計	銘柄数 金 額	5銘柄		3, 673	4, 044	593, 535	
スウェーデン	Telia Co AB	社債券	2. 5430	千スウェーデン・クローネ 10, 110	千スウェーデン・クローネ 10, 466	131, 561	2077/10/04
通貨小計	銘柄数 金 額	1銘柄		10, 110	10, 466	131, 561	

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		当 期				未 評 価 額		償還年月日
		銘 柄	種 類	年利率	額 面 金 額	外 貨 建 金 額		
						千ユーロ	千円	
ユーロ（オランダ）		Volkswagen International Finance NV	社債券	4. 6250	1, 480	1, 593	205, 649	永久債
		Volkswagen International Finance NV	社債券	3. 7500	2	2	272	永久債
		Volkswagen International Finance NV	社債券	5. 1250	1, 447	1, 618	208, 917	永久債
		Vonovia Finance BV	社債券	4. 6250	1, 300	1, 339	172, 811	2074/04/08
		Vonovia Finance BV	社債券	4. 0000	1, 600	1, 709	220, 663	永久債
		Gas Natural Fenosa Finance BV	社債券	4. 1250	1, 000	1, 052	135, 897	永久債
		TenneT Holding BV	社債券	2. 9950	1, 666	1, 681	216, 951	永久債
		ATF Netherlands BV	社債券	3. 7500	1, 300	1, 329	171, 626	永久債
国 小 計	銘柄数	8銘柄						
	金 額				9, 795	10, 326	1, 332, 789	
ユーロ（ルクセンブルグ）		Grand City Properties SA	社債券	3. 7500	1, 200	1, 238	159, 886	永久債
国 小 計	銘柄数	1銘柄						
	金 額				1, 200	1, 238	159, 886	
ユーロ（フランス）		Electricite de France SA	社債券	4. 1250	1, 400	1, 479	190, 959	永久債
		Electricite de France SA	社債券	5. 3750	1, 900	2, 076	268, 055	永久債
		Engie	社債券	3. 8750	1, 600	1, 716	221, 592	永久債
		TOTAL SA	社債券	2. 2500	1, 219	1, 254	161, 842	永久債
		TOTAL SA	社債券	3. 8750	1, 300	1, 416	182, 760	永久債
		Orange SA	社債券	4. 2500	400	422	54, 571	永久債
		Orange SA	社債券	5. 2500	400	452	58, 400	永久債
		Orange SA	社債券	5. 0000	868	965	124, 580	永久債
国 小 計	銘柄数	8銘柄						
	金 額				9, 087	9, 784	1, 262, 763	
ユーロ（ドイツ）		Bayer AG	社債券	3. 0000	340	350	45, 175	2075/07/01
		Bertelsmann SE & Co KGaA	社債券	3. 0000	1, 400	1, 428	184, 322	2075/04/23
		EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG	社債券	3. 6250	1, 274	1, 345	173, 672	2076/04/02
国 小 計	銘柄数	3銘柄						
	金 額				3, 014	3, 123	403, 171	
ユーロ（オーストリア）		OMV AG	社債券	5. 2500	596	670	86, 588	永久債
	銘柄数	1銘柄						
国 小 計	金 額				596	670	86, 588	
ユーロ（その他）		NGG Finance PLC	社債券	4. 2500	1, 845	1, 965	253, 655	2076/06/18
		AMERICA MOVIL SA de CV	社債券	6. 3750	1, 236	1, 449	187, 052	2073/09/06
国 小 計	銘柄数	2銘柄						
	金 額				3, 081	3, 414	440, 707	
通貨小計	銘柄数	23銘柄						
	金 額				26, 773	28, 559	3, 685, 907	
合 計	銘柄数	31銘柄						
	金 額						4, 671, 646	

(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 6月11日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	4,671,646	93.3
コール・ローン等、その他	337,852	6.7
投資信託財産総額	5,009,499	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11日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝109.41円、1イギリス・ポンド＝146.74円、1スウェーデン・クローネ＝12.57円、1ユーロ＝129.06円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（4,975,366千円）の投資信託財産総額（5,009,499千円）に対する比率は、99.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年 6月11日現在

項 目	当 期 末
(A)資産	5,009,499,728円
コール・ローン等	251,256,052
公社債（評価額）	4,671,646,982
未收利息	85,114,272
前払費用	1,482,422
(B)負債	1,050
その他未払費用	1,050
(C)純資産総額（A－B）	5,009,498,678
元本	4,758,918,134
次期繰越損益金	250,580,544
(D)受益権総口数	4,758,918,134口
1万口当り基準価額（C／D）	10,527円

- *期首における元本額は6,225,270,691円、当期中における追加設定元本額は166,126,030円、同解約元本額は1,632,478,587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）4,758,918,134円です。
*当期末の計算口数当りの純資産額は10,527円です。

■損益の状況

当期 自2017年 6月10日 至2018年 6月11日

項 目	当 期
(A)配当等収益	244,253,746円
受取利息	244,694,609
支払利息	△ 440,863
(B)有価証券売買損益	279,304,306
売買益	350,270,328
売買損	△ 70,966,022
(C)その他費用	△ 868,422
(D)当期損益金（A＋B＋C）	522,689,630
(E)前期繰越損益金	△ 128,461,643
(F)解約差損益金	△ 157,521,413
(G)追加信託差損益金	13,873,970
(H)合計（D＋E＋F＋G）	250,580,544
次期繰越損益金（H）	250,580,544

- (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。

【お知らせ】
●外貨建資産の運用に関する権限の委託先の名称変更について
「パイオニア・インベストメント・マネジメント・リミテッド」
を「アムンディ・アイルランド・リミテッド」に変更しました。