

# ライフハーモニー (ダイワ世界資産分散ファンド) (成長型/安定型/分配型)

## 運用報告書 (全体版)

成長型) 第32期 (決算日 2022年11月15日)  
安定型)

分配型) 第94期 (決算日 2022年7月15日)  
第95期 (決算日 2022年9月15日)  
第96期 (決算日 2022年11月15日)

(作成対象期間 2022年5月17日~2022年11月15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/資産複合	
信託期間	無期限 (設定日: 2006年11月28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	別に定める投資信託証券	
組入制限	当ファンドの投資信託証券組入上限比率	無制限
分配方針	成長型 安定型	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、配当等収益等を中心に分配を行ないます。ただし、基準価額の水準等によっては、売買益 (評価益を含みます。) 等を中心に分配する場合があります。また、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。
	分配型	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、安定した分配を継続的に行なうことをめざします。基準価額の水準等によっては、今後の安定分配を継続するための分配原資の水準を考慮して売買益 (評価益を含みます。) 等を中心に分配する場合があります。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、内外の株式・債券・リート (REIT) およびコモディティ (商品先物取引等) 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/>

<4723>

<4724>

<4725>

指定投資信託証券

投資対象	指定投資信託証券
国内株式	J Flag 中小型株ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） （以下、「J Flag 中小型株ファンド」といいます。）
	DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） （以下、「DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド」といいます。）
	日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用） （以下、「日本長期成長株集中投資ファンド」といいます。）
海外株式	コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用） （以下、「コクサイ計量株式ファンド」といいます。）
	ダイワ/GQGグローバル・エクイティ（FOFs用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ/GQGグローバル・エクイティ」といいます。）
	アイルランド籍の外国証券投資法人「マン・ファンズ・ピーエルシー」が発行する「マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ」のクラスI投資証券（円建） （以下、「マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ クラスI」といいます。）
国内債券	マニュライフ日本債券アクティブ・ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用） （以下、「マニュライフ日本債券アクティブ・ファンドM」といいます。）
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） （以下、「明治安田日本債券アクティブ・ファンド」といいます。）
海外債券	ダイワ世界債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ世界債券ファンドM」といいます。）
	T. ロウ・プライス新興国債券オープンM（FOFs用）（適格機関投資家専用） （以下、「T. ロウ・プライス新興国債券オープンM」といいます。）
	ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM（FOFs用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM」といいます。）
	ブランディワイン外国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） （以下、「ブランディワイン外国債券ファンド」といいます。）
	ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） （以下、「ダイワ中長期世界債券ファンド」といいます。）
	アイルランド籍の外国証券投資法人「ゴールドマン・サックス・インスティテューショナル・ファンズ・ピーエルシー」が発行する「グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII（FOFs用）」の投資証券（米ドル建） （以下、「グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII」といいます。）
国内リート	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド
海外リート	ダイワ海外REIT・マザーファンド
	ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド
コモディティ	Daiwa “RICI” Fund （以下、「ダイワ “R I C I” ファンド」といいます。）

成長型

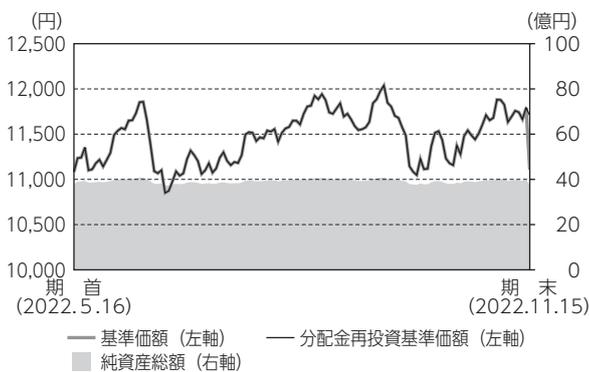
最近5期の運用実績

決算期	基準価額			投資信託 証券 組入比率	不動産 投信指数 先物比率	純資産 総額
	(分配前)	税込み 分配金	騰落率			
28期末(2020年11月16日)	円 11,895	円 50	19.4%	98.4%	0.1%	百万円 4,574
29期末(2021年5月17日)	12,214	1,300	13.6%	99.2%	0.1%	4,347
30期末(2021年11月15日)	12,493	1,300	12.9%	98.4%	0.1%	4,330
31期末(2022年5月16日)	11,082	550	△ 6.9%	97.0%	0.1%	3,789
32期末(2022年11月15日)	11,107	600	5.6%	98.5%	0.1%	3,751

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。  
 (注2) 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) 不動産投信指数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



(注) 分配金再投資基準価額は、当作成期首の基準価額をもとに指数化したものです。

\* 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

期首：11,082円  
 期末：11,107円（分配金600円）  
 騰落率：5.6%（分配金込み）

基準価額の主な変動要因

海外株式や国内株式を資産クラスとするファンドの上昇が、基準価額の主な上昇要因となりました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年月日	基準価額		投資信託 証券 組入比率	不動産 投信指数 先物比率
	円	騰落率		
(期首) 2022年5月16日	11,082	-	97.0%	0.1%
5月末	11,490	3.7%	98.5%	0.1%
6月末	11,267	1.7%	98.6%	0.1%
7月末	11,540	4.1%	98.4%	0.1%
8月末	11,726	5.8%	98.3%	0.1%
9月末	11,225	1.3%	98.2%	0.1%
10月末	11,680	5.4%	98.6%	0.1%
(期末) 2022年11月15日	11,707	5.6%	98.5%	0.1%

(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

(2022.5.17~2022.11.15)

国内株式市況

国内株式市況は、当作成期首より上昇して始まりましたが、2022年6月上旬には、F R B（米国連邦準備制度理事会）が利上げを加速するとの思惑が強まったことなどから下落しました。6月半ばにF R Bが利上げ幅拡大を決定した後は、悪材料出尽くし観測などから上昇に転じ、またインフレ率がピークアウトするとの期待感などもあり、8月中旬にかけて上昇が

続きました。その後は、予想以上のインフレ率の上昇を受けて欧米の金利が上昇したことや英国の財政悪化懸念から英国債が急落したことなどが嫌気され、9月末にかけて下落しましたが、欧米の金利上昇が一服したことや経済活動正常化への期待などから、当作成期末にかけて株価は反発しました。

海外株式市況

海外株式市況は、先進国株式市場は上昇、新興国株式市場は下落しました。先進国株式市況は、米国では、当作成期首より上昇して始まりましたが、2022年6月半ばにかけて、インフレ率の予想以上の上昇を受けてF R B（米国連邦準備制度理事会）が利上げを加速するとの思惑が強まったことなどから下落しました。6月半ばにF R Bが利上げ幅拡大を決定した後は、悪材料出尽くし観測などから上昇に転じ、またインフレ率がピークアウトするとの期待感などもあり、8月中旬にかけて上昇が続きました。その後は、F R B議長が景気を犠牲にしてでもインフレを抑制する姿勢を強調したことや、予想を上回るインフレ率の上昇で欧米の金利が上昇したこと、英国の財政悪化懸念から英国債が急落したこと、企業業績の見通しの下方修正が相次いだことなどが嫌気され、10月半ばにかけて下落しましたが、英国発の混乱が収束し欧米の金利上昇が一服したことなどから、当作成期末にかけて株価は反発しました。欧州も米国とおおむね同様の動きとなりました。

新興国株式市況は、当作成期首より上昇して始まりましたが、その後は米国株式に連れてやや下落しました。2022年9月に入っても、世界的なインフレ率の高止まりや主要中央銀行の積極的な利上げによる景気悪化懸念などを背景に下落基調で推移しました。さらに10月下旬にかけては、中国共産党大会を受けて習近平国家主席への権力集中に対する懸念が高まったことなどを背景に、中国株式を中心に下落しました。当作成期末にかけては、中国でのゼロコロナ政策の緩和期待からやや持ち直し展開となりました。

国内債券市況

国内債券市況は、長期金利はほぼ横ばいとなりました。国内長期金利は、当作成期首より、世界的なインフレの進行と海外金利の上昇などにより上昇圧力がかった状態だったものの、日銀がイールドカーブ・コントロールにおいて許容する長期金利の上限である0.25%を維持する姿勢を強く示したことで、2022年7月にかけて0.2%台前半から半ばで推移しました。8月には、米国のインフレ・ピークアウト観測などを受けて一時0.1%台半ばまで低下しました。しかしその後は、米国の金融引き締めに対する警戒感から米国の長期金利が上昇基調で推移したことや日銀が金融政策を一部修正するのではないかとの思惑もあり、当作成期末にかけて長期金利は0.25%付近で推移しました。

海外債券市況

海外債券市況は、主要先進国債券の長期金利は上昇（債券価格は下落）しました。新興国債券については、米ドル建て新興国債券のスプレッド（米国国債との利回り格差）は拡大しました。先進国債券市況は、米国では、当作成期首よりロックダウン（都市封鎖）による中国経済の減速懸念や米国の経済指標の下振れなどからリスク回避姿勢が強まり、長期金利は低下しました。2022年6月に入ると、米国のC P I（消費者物価指数）が大きく予想を上振れたことなどから利上げの織り込みが加速し、長期金利は上昇しました。7月下旬にかけては、米国の金融引き締めによる景気悪化が意識され、長期金利は低下しました。しかしその後は、雇用統計などの経済指標が良好な結果であったことから景気悪化懸念が後退したことで、長期金利は上昇しました。9月以降も、堅調な労働市場に加えてC P Iが予想を上振れたことなどから、さらなる金融引き締め観測が織り込まれ、長期金利は上昇しました。また英国で、トラス新政権が大規模な財政政策を発表したことで英国金利が急上昇し、世界的にも金利が上昇しました。10月中旬から当作成期末にかけては、英国で財政政策が撤回されたことや、F R B（米国連邦準備制度理事会）が利上げペースを減速するとの思惑などから長期金利は低下基調となりました。欧州でも、おおむね米国と同様の動きとなりました。

新興国債券市況は、米ドル建て新興国債券のスプレッドが当作成期首より縮小して始まりましたが、2022年6月に入ると、米国の大幅利上げや景気減速懸念などを受けて市場のリスク回避姿勢が高まり、7月中旬にかけて拡大しました。その後は、米国金利が低下する中、スプレッドは縮小基調で推移しました。9月後半にかけては、英国の財政政策の発表を受けた市場のボラティリティの高まりなどを受けてスプレッドは拡大したものの、当作成期末にかけては、米国での利上げペース減速の可能性などが意識され、スプレッドは縮小基調で推移して当作成期末を迎えました。

国内リート市況

国内リート市況は、当作成期首より米国金利の低下を好感して上昇して始まりましたが、2022年6月上旬には、F R B（米国連邦準備制度理事会）が利上げを加速するとの思惑が強まったことなどから下落しました。その後はやや持ち直し、7月に入ると米国の一部のインフレ指標が鈍化したことや、パウエルF R B議長の発言により米国の利上げペース鈍化の可能性も意識されたことに加え、8月下旬には日本政府が新型コロナウイルス対策の水際対策の緩和などを発表したことなどから、上昇基調で推移しました。9月下旬には、欧米を中心とした金融引き締めによる世界的な景気後退リスクが投資家に強く意識され、米国の長期金利が上昇する中、他のリスク資産と同様に国内リート市場も下落しました。10月には公募増資

## ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型）

の発表が相次ぎ、需給悪化などから下落しましたが、当作成期末にかけては米国長期金利が低下に転じる中、国内リート市場は割安感が意識され反発しました。

### 海外リート市況

海外リート市況は下落しました。

海外リート市況は、当作成期首より米国金利の低下を好感して上昇して始まりましたが、2022年6月上旬にインフレの高止まりが意識され長期金利が上昇したことや、各国中央銀行の積極的な利上げによる今後の景気減速懸念などから下落しました。7月後半には、米国の利上げペース鈍化の可能性が意識されたことなどから金利が低下したことを好感し、いったんは上昇基調に転じたものの、8月中旬以降は、長期金利の上昇への警戒感などから下落しました。また、9月下旬には大規模な財政政策が発表されたことをきっかけに金融市場が混乱した英国の下落幅が大きくなりました。10月半ば以降は、FRB（米国連邦準備制度理事会）が利上げ幅を縮小させるとの思惑などを受けて長期金利が低下したことからやや持ち直し、当作成期末を迎えました。

### コモディティ（商品）市況

商品市況は下落しました。

商品市況は、当作成期首より、欧州でのロシア産原油の禁輸措置合意の可能性が高まったことや中国政府による景気刺激策への期待などから、上昇して始まりました。しかし2022年6月中旬以降は、米国の経済統計を受けたインフレ懸念の再燃や、世界の中央銀行で金融引き締めが見込まれる中で景気後退入りへの懸念が広がったことなどから下落しました。その後は一進一退の展開となり、当作成期末を迎えました。

### 為替相場

為替相場は、対円で米ドル、ユーロともに上昇（円安）しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、米国景気への懸念などからリスク回避姿勢が強まり下落しましたが、2022年6月には米国で大幅な利上げが行われたことなどから、上昇しました。7月後半には、米国金利が低下に転じると日米金利差の縮小が意識され、円が買い戻されたことで円高米ドル安となりました。8月は、米国金利の上昇により日米金利差が再度拡大したことから、円安米ドル高が進行しました。9月に入ると、FRB（米国連邦準備制度理事会）が大幅な金融引き締めを決定したのに対し、日銀は金融緩和政策の維持を決定したことで、急速に円安米ドル高が進行しました。これを受け、日本政府・日銀は円買い介入を実施したものの影響は限定的なものにとどまりました。その後も、米国金利が上昇したことで日米金利差が意識されたものの、当作成期末にかけては米国での利上げペース減速の可能性などが意識され、円高米ドル安基調で推移し、当作成期末を迎えました。ユーロ対円為替相場についても、米ドル対円相場の動きとおおむね同様となりました。

## 前作成期末における「今後の運用方針」

主として、内外の株式・債券・リートおよびコモディティ（商品先物取引等）を実質的な投資対象とする複数の投資信託証券に投資し、中長期的に安定した信託財産の成長をめざして運用を行います。

- ・引き続き成長性を重視し、各資産および組入ファンドを効率よく配分することをめざします。
- ・予想される経済・市場環境の変化を踏まえた上で、中長期的な観点から資産配分を決定します。
- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率よく生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

なお、資産配分、組入ファンドの選定、組入比率の決定にあたっては、株式会社 大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。

## ポートフォリオについて（2022.5.17～2022.11.15）

資産配分については、国内債券や海外債券の比率を引き上げ、国内株式や海外株式の比率を引き下げました。運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

## 組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

ファンド名	騰落率	組入比率	
		当作成期首	当作成期末
	%	%	%
国内株式	19.0	5.7	6.2
J Flag 中小型株ファンド			
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	4.2	15.9	12.8
日本長期成長株集中投資ファンド	11.8	11.9	12.3
海外株式	9.7	28.1	25.6
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	4.4	9.7	9.4
マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ クラスI	△0.0	2.1	2.1
国内債券	△3.1	2.0	4.9
明治安田日本債券アクティブ・ファンド			
T・ロウ・プライス新興国債券オープンM	2.8	1.9	1.9
海外債券	0.7	3.0	2.9
ブランドウィーン外国債券ファンド			
ダイワ中長期世界債券ファンド	△3.8	4.0	7.7
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	5.6	1.9	2.0
国内リート	0.7	5.0	5.0
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド			
海外リート	△2.0	2.9	3.0
ダイワ海外REIT・マザーファンド			
コモディティ	△0.2	3.0	3.0
ダイワ"RICI"ファンド			

(注) 組入比率は純資産総額に対する比率。

## 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	当 期
当期分配金（税込み）	600
対基準価額比率	5.13
当期の収益	37
当期の収益以外	562
翌期繰越分配対象額	1,376

(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	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	37.89円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00
(c) 収益調整金	291.94
(d) 分配準備積立金	1,646.20
(e) 当期繰越対象額(a + b + c + d)	1,976.03
(f) 分配金	600.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	1,376.03

(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

主として、内外の株式・債券・リートおよびコモディティ（商品先物取引等）を実質的な投資対象とする複数の投資信託証券に投資し、中長期的に安定した信託財産の成長をめざして運用を行います。

- ・引き続き成長性を重視し、各資産および組入ファンドを効率よく配分することをめざします。
- ・予想される経済・市場環境の変化を踏まえた上で、中長期的な観点から資産配分を決定します。
- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率よく生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

なお、資産配分、組入ファンドの選定、組入比率の決定にあたっては、株式会社 大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。

1万口当りの費用の明細

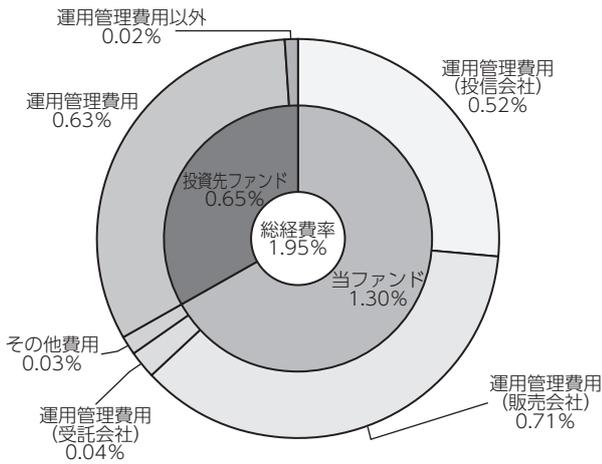
項目	当期 (2022.5.17~2022.11.15)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	73円	0.640%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は11,468円です。
(投信会社)	(30)	(0.259)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販売会社)	(41)	(0.358)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(3)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	0	0.004	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
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(0)	(0.004)	
有価証券取引税	0	0.000	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
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
その他費用	2	0.015	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)	(0.011)	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	76	0.659	

- (注1) 当作成期中の費用（消費税が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1.95%です。



総経費率 (①+②+③)	1.95%
①当ファンドの費用の比率	1.30%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.63%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.02%

- (注1) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）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) 投資先ファンドにおいて、上記以外に含まれていない費用は認識しておりません。  
 (注4) 各比率は、年率換算した値です。  
 (注5) ①の費用は、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6) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。  
 (注7) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。  
 (注8) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型）

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2022年5月17日から2022年11月15日まで)

国	種	買 付		売 付	
		数	金 額	数	金 額
		千口	千円	千口	千円
国	DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	9,800.519	16,000	99,031.398	167,000
	日本長期成長株集中投資ファンド	9,087.631	19,000	25,131.463	54,000
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	106,309.08	114,000	2,803.738	3,000
	コクサイ計量株式ファンド	46,725.938	75,000	168,887.199	291,000
	ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	10,018.107	17,000	28,438.995	52,000
	ダイワ中長期世界債券ファンド	154,932.086	173,000	20,946.75	23,000
内	T.ロウ・プライス新興国債券オープンM	5,504.508	5,000	7,497.174	7,000
	J Flag 中小型株ファンド	2,262.717	11,000	6,951.234	37,000
	ブランドワイフ外国債券ファンド	2,227.394	3,000	5,961.262	8,000

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2022年5月17日から2022年11月15日まで)

種	設 定		解 約	
	数	金 額	数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワJ-REIT アクティブ・マザーファンド	2,567	9,000	3,980	14,000
ダイワ海外REIT・マザーファンド	4,459	12,000	3,179	9,000

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) 当ファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(2) ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

(2022年5月17日から2022年11月15日まで)

決 算 期	当 期					
	買付額等		売付額等		D/C	
区 分	A	B/A	C	D	C	
投資信託証券	百万円 45,368	百万円 9,724	21.4	百万円 37,075	百万円 8,654	23.3
不動産投信指 数先物取引	4,908	-	-	5,019	-	-
コール・ローン	353,842	-	-	-	-	-

(注) 平均保有割合0.1%  
※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ペーパーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(3) ダイワ海外REIT・マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(4) 利害関係人の発行する有価証券等

(2022年5月17日から2022年11月15日まで)

種 類	当 期		
	買 付 額	売 付 額	作成期末保有額
	百万円	百万円	百万円
投資信託証券	-	-	1,692

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 単位未満は切捨て。

(5) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

(2022年5月17日から2022年11月15日まで)

種 類	当 期	
	買 付 額	評 価 額
投資信託証券	百万円 979	

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 単位未満は切捨て。

(6) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2022年5月17日から2022年11月15日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	162千円
うち利害関係人への支払額 (B)	33千円
(B)/(A)	20.4%

(注) 売買委託手数料総額は、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まず。

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券株式会社、大和証券オフィス投資法人です。

■組入資産明細表

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	数	評 価 額	比 率
	千口	千円	%
国内投資信託受益証券			
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	284,168.435	478,283	12.8
日本長期成長株集中投資ファンド	205,967.214	462,767	12.3
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	171,933.63	184,725	4.9
コクサイ計量株式ファンド	554,868.016	958,645	25.6
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	201,414.973	353,362	9.4
ダイワ中長期世界債券ファンド	267,730.955	290,113	7.7
T.ロウ・プライス新興国債券オープンM	77,843.677	71,670	1.9
J Flag 中小型株ファンド	41,411.416	232,210	6.2
ブランドワイフ外国債券ファンド	81,887.917	108,820	2.9
合 計	1,887,226.233	3,140,599	<83.7%>

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	数	評 価 額	比 率
	千口	千円	%
外国投資信託証券			
マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ クラスI	7.282932	79,515	2.1

(注1) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率。  
(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期 末			
	数	外貨建金額	邦貨換算金額	
	千口	千アメリカ・ドル	千円	
外国投資信託受益証券			%	
ダイワ"RICI"ファンド	8.380727	796	111,846	3.0

フ ァ ン ド 名	当 期 末			
	数	外貨建金額	邦貨換算金額	
	千口	千アメリカ・ドル	千円	
外国投資信託証券			%	
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	8.041927	535	75,121	2.0

(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) 比率欄は純資産総額に対する評価額の比率。  
(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(3) 親投資信託残高

種 類	期 首			当 期 末		
	数	評 価 額	比 率	数	評 価 額	比 率
	千口	千円		千口	千円	
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	54,694	53,281	185,730			
ダイワ海外REIT・マザーファンド	39,361	40,641	110,670			

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2022年11月15日現在

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	3,252,446	81.7
投資信託証券	154,636	3.9
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	185,730	4.7
ダイワ海外REIT・マザーファンド	110,670	2.8
コール・ローン等、その他	275,476	6.9
投資信託財産総額	3,978,960	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、11月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=140.41円、1カナダ・ドル=105.36円、1オーストラリア・ドル=93.99円、1香港ドル=17.92円、1シンガポール・ドル=102.29円、1ニュージーランド・ドル=85.50円、1イギリス・ポンド=164.95円、1ユーロ=144.78円です。  
 (注3) 当期末における外貨建純資産（267,033千円）の投資信託財産総額（3,978,960千円）に対する比率は、6.7%です。  
 ダイワ海外REIT・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（106,425,698千円）の投資信託財産総額（108,164,287千円）に対する比率は、98.4%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2022年11月15日現在

項目	当 期 末
<b>(A) 資産</b>	<b>3,978,960,150円</b>
コール・ローン等	262,040,256
投資信託受益証券(評価額)	3,252,446,160
投資信託証券(評価額)	154,636,270
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド(評価額)	185,730,106
ダイワ海外REIT・マザーファンド(評価額)	110,670,999
未収入金	13,000,000
未収配当金	436,359
<b>(B) 負債</b>	<b>227,875,950</b>
未払収益分配金	202,626,358
未払信託報酬	25,087,484
その他未払費用	162,108
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>3,751,084,200</b>
元本	3,377,105,969
次期繰越損益金	373,978,231
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>3,377,105,969口</b>
1万口当り基準価額(C/D)	11,107円

\*期首における元本額は3,419,780,271円、当作成期間中における追加設定元本額は94,698,415円、同解約元本額は137,372,717円です。  
 \*当期末の計算口数当りの純資産額は11,107円です。

■損益の状況

当期 自2022年5月17日 至2022年11月15日

項目	当 期
<b>(A) 配当等収益</b>	<b>8,804,346円</b>
受取配当金	8,810,350
受取利息	3,875
支払利息	△ 9,879
<b>(B) 有価証券売買損益</b>	<b>225,302,985</b>
売買益	260,370,468
売買損	△ 35,067,483
<b>(C) 信託報酬等</b>	<b>△ 25,682,782</b>
<b>(D) 当期損益金(A+B+C)</b>	<b>208,424,549</b>
<b>(E) 前期繰越損益金</b>	<b>275,043,467</b>
<b>(F) 追加信託差損益金</b>	<b>93,136,573</b>
(配当等相当額)	( 98,592,231)
(売買損益相当額)	(△ 5,455,658)
<b>(G) 合計(D+E+F)</b>	<b>576,604,589</b>
<b>(H) 収益分配金</b>	<b>△202,626,358</b>
次期繰越損益金(G+H)	373,978,231
追加信託差損益金	93,136,573
(配当等相当額)	( 98,592,231)
(売買損益相当額)	(△ 5,455,658)
分配準備積立金	366,110,175
繰越損益金	△ 85,268,517

(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:323,999円(未監査)

■収益分配金の計算過程(総額)

項目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	12,796,639円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	98,592,231
(d) 分配準備積立金	555,939,894
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	667,328,764
(f) 分配金	202,626,358
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	464,702,406
(h) 受益権総口数	3,377,105,969口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	
1万口当り分配金(税込み)	600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。

《お知らせ》  
 ■投資対象ファンドの名称変更について  
 投資対象ファンドの名称を、以下の通り変更しました。  
 ・変更前：LM・ブランディワイン外国債券ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)  
 ・変更後：ブランディワイン外国債券ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)

安定型

最近5期の運用実績

決算期	基準価額			投資信託 証券 組入比率	不動産 投信指数 先物比率	純資産 総額
	(分配前)	税込み 分配金	騰落率			
28期末(2020年11月16日)	円 10,619	円 50	% 10.0	% 98.5	% 0.1	百万円 1,435
29期末(2021年5月17日)	10,933	500	7.7	98.8	0.1	1,433
30期末(2021年11月15日)	11,139	600	7.4	98.9	0.1	1,414
31期末(2022年5月16日)	10,642	150	△ 3.1	97.0	0.1	1,350
32期末(2022年11月15日)	10,609	100	0.6	98.0	0.1	1,316

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。  
 (注2) 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) 不動産投信指数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



(注) 分配金再投資基準価額は、当作成期首の基準価額をもとに指数化したものです。

\* 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

期首：10,642円  
 期末：10,609円（分配金100円）  
 騰落率：0.6%（分配金込み）

基準価額の主な変動要因

国内株式や海外株式を資産クラスとするファンドの上昇が基準価額の主な上昇要因となりました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年月日	基準価額		投資信託 証券 組入比率	不動産 投信指数 先物比率
	円	%		
(期首) 2022年5月16日	10,642	-	97.0	0.1
5月末	10,823	1.7	98.2	0.1
6月末	10,677	0.3	98.6	0.1
7月末	10,807	1.6	98.0	0.1
8月末	10,876	2.2	98.3	0.1
9月末	10,531	△1.0	98.0	0.1
10月末	10,763	1.1	97.3	0.1
(期末) 2022年11月15日	10,709	0.6	98.0	0.1

(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

(2022.5.17~2022.11.15)

国内株式市況

国内株式市況は、当作成期首より上昇して始まりましたが、2022年6月上旬には、F R B（米国連邦準備制度理事会）が利上げを加速するとの思惑が強まったことなどから下落しました。6月半ばにF R Bが利上げ幅拡大を決定した後は、悪材料出尽くし観測などから上昇に転じ、またインフレ率がピークアウトするとの期待感などもあり、8月中旬にかけて上昇が

続きました。その後は、予想以上のインフレ率の上昇を受けて欧米の金利が上昇したことや英国の財政悪化懸念から英国債が急落したことなどが嫌気され、9月末にかけて下落しましたが、欧米の金利上昇が一服したことや経済活動正常化への期待などから、当作成期末にかけて株価は反発しました。

海外株式市況

海外株式市況は、先進国株式市場は上昇、新興国株式市場は下落しました。先進国株式市況は、米国では、当作成期首より上昇して始まりましたが、2022年6月半ばにかけて、インフレ率の予想以上の上昇を受けてF R B（米国連邦準備制度理事会）が利上げを加速するとの思惑が強まったことなどから下落しました。6月半ばにF R Bが利上げ幅拡大を決定した後は、悪材料出尽くし観測などから上昇に転じ、またインフレ率がピークアウトするとの期待感などもあり、8月中旬にかけて上昇が続きました。その後は、F R B議長が景気を犠牲にしてでもインフレを抑制する姿勢を強調したことや、予想を上回るインフレ率の上昇で欧米の金利が上昇したこと、英国の財政悪化懸念から英国債が急落したこと、企業業績の見通しの下方修正が相次いだことなどが嫌気され、10月半ばにかけて下落しましたが、英国発の混乱が収束し欧米の金利上昇が一服したことなどから、当作成期末にかけて株価は反発しました。欧州も米国とおおむね同様の動きとなりました。

新興国株式市況は、当作成期首より上昇して始まりましたが、その後は米国株式に連れてやや下落しました。2022年9月に入っても、世界的なインフレ率の高止まりや主要中央銀行の積極的な利上げによる景気悪化懸念などを背景に下落基調で推移しました。さらに10月下旬にかけては、中国共産党大会を受けて習近平国家主席への権力集中に対する懸念が高まったことなどを背景に、中国株式を中心に下落しました。当作成期末にかけては、中国でのゼロコロナ政策の緩和期待からやや持ち直し展開となりました。

国内債券市況

国内債券市況は、長期金利はほぼ横ばいとなりました。国内長期金利は、当作成期首より、世界的なインフレの進行と海外金利の上昇などにより上昇圧力がかった状態だったものの、日銀がイールドカーブ・コントロールにおいて許容する長期金利の上限である0.25%を維持する姿勢を強く示したことで、2022年7月にかけて0.2%台前半から半ばで推移しました。8月には、米国のインフレ・ピークアウト観測などを受けて一時0.1%台半ばまで低下しました。しかしその後は、米国の金融引き締めに対する警戒感から米国の長期金利が上昇基調で推移したことや日銀が金融政策を一部修正するのではないかとの思惑もあり、当作成期末にかけて長期金利は0.25%付近で推移しました。

海外債券市況

海外債券市況は、主要先進国債券の長期金利は上昇（債券価格は下落）しました。新興国債券については、米ドル建て新興国債券のスプレッド（米国国債との利回り格差）は拡大しました。先進国債券市況は、米国では、当作成期首よりロックダウン（都市封鎖）による中国経済の減速懸念や米国の経済指標の下振れなどからリスク回避姿勢が強まり、長期金利は低下しました。2022年6月に入ると、米国のC P I（消費者物価指数）が大きく予想を上振れたことなどから利上げの織り込みが加速し、長期金利は上昇しました。7月下旬にかけては、米国の金融引き締めによる景気悪化が意識され、長期金利は低下しました。しかしその後は、雇用統計などの経済指標が良好な結果であったことから景気悪化懸念が後退したことで、長期金利は上昇しました。9月以降も、堅調な労働市場に加えてC P Iが予想を上振れたことなどから、さらなる金融引き締め観測が織り込まれ、長期金利は上昇しました。また英国で、トラス新政権が大規模な財政政策を発表したことで英国金利が急上昇し、世界的にも金利が上昇しました。10月中旬から当作成期末にかけては、英国で財政政策が撤回されたことや、F R B（米国連邦準備制度理事会）が利上げペースを減速するとの思惑などから長期金利は低下基調となりました。欧州でも、おおむね米国と同様の動きとなりました。

新興国債券市況は、米ドル建て新興国債券のスプレッドが当作成期首より縮小して始まりましたが、2022年6月に入ると、米国の大幅利上げや景気減速懸念などを受けて市場のリスク回避姿勢が高まり、7月中旬にかけて拡大しました。その後は、米国金利が低下する中、スプレッドは縮小基調で推移しました。9月後半にかけては、英国の財政政策の発表を受けた市場のボラティリティの高まりなどを受けてスプレッドは拡大したものの、当作成期末にかけては、米国での利上げペース減速の可能性などが意識され、スプレッドは縮小基調で推移して当作成期末を迎えました。

国内リート市況

国内リート市況は、当作成期首より米国金利の低下を好感して上昇して始まりましたが、2022年6月上旬には、F R B（米国連邦準備制度理事会）が利上げを加速するとの思惑が強まったことなどから下落しました。その後はやや持ち直し、7月に入ると米国の一部のインフレ指標が鈍化したことや、パウエルF R B議長の発言により米国の利上げペース鈍化の可能性も意識されたことに加え、8月下旬には日本政府が新型コロナウイルス対策の水際対策の緩和などを発表したことなどから、上昇基調で推移しました。9月下旬には、欧米を中心とした金融引き締めによる世界的な景気後退リスクが投資家に強く意識され、米国の長期金利が上昇する中、他のリスク資産と同様に国内リート市場も下落しました。10月には公募増資

の発表が相次ぎ、需給悪化などから下落しましたが、当作成期末にかけては米国長期金利が低下に転じる中、国内リート市場は割安感が意識され反発しました。

**海外リート市況**

海外リート市況は下落しました。

海外リート市況は、当作成期首より米国金利の低下を好感して上昇して始まりましたが、2022年6月上旬にインフレの高止まりが意識され長期金利が上昇したことや、各国中央銀行の積極的な利上げによる今後の景気減速懸念などから下落しました。7月後半には、米国の利上げペース鈍化の可能性が意識されたことなどから金利が低下したことを好感し、いったんは上昇基調に転じたものの、8月中旬以降は、長期金利の上昇への警戒感などから下落しました。また、9月下旬には大規模な財政政策が発表されたことをきっかけに金融市場が混乱した英国の下落幅が大きくなりました。10月半ば以降は、FRB（米国連邦準備制度理事会）が利上げ幅を縮小させるとの思惑などを受けて長期金利が低下したことややや持ち直し、当作成期末を迎えました。

**コモディティ（商品）市況**

商品市況は下落しました。

商品市況は、当作成期首より、欧州でのロシア産原油の禁輸措置合意の可能性が高まったことや中国政府による景気刺激策への期待などから、上昇して始まりましたが、しかし2022年6月中旬以降は、米国の経済統計を受けたインフレ懸念の再燃や、世界の中央銀行で金融引き締めが見込まれる中で景気後退入りへの懸念が広がったことなどから下落しました。その後は一進一退の展開となり、当作成期末を迎えました。

**為替相場**

為替相場は、対円で米ドル、ユーロともに上昇（円安）しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、米国景気への懸念などからリスク回避姿勢が強まり下落しましたが、2022年6月には米国で大幅な利上げが行われたことなどから、上昇しました。7月後半には、米国金利が低下に転じると日米金利差の縮小が意識され、円が買い戻されたことで円高米ドル安となりました。8月は、米国金利の上昇により日米金利差が再度拡大したことなどから、円安米ドル高が進行しました。9月に入ると、FRB（米国連邦準備制度理事会）が大幅な金融引き締めを決定したのに対し、日銀は金融緩和政策の維持を決定したことで、急速に円安米ドル高が進行しました。これを受け、日本政府・日銀は円買い介入を実施したものの影響は限定的なものにとどまりました。その後も、米国金利が上昇したことで日米金利差が意識されたものの、当作成期末にかけては米国での利上げペース減速の可能性などが意識され、円高米ドル安基調で推移し、当作成期末を迎えました。ユーロ対円為替相場についても、米ドル対円相場の動きとおおむね同様となりました。

**前作成期末における「今後の運用方針」**

主として、内外の株式・債券・リートおよびコモディティ（商品先物取引等）を実質的な投資対象とする複数の投資信託証券に投資し、中長期的に安定した信託財産の成長をめざして運用を行います。

- ・継続リスク分散を重視し、各資産および組入ファンドを効率よく配分することをめざします。
- ・予想される経済・市場環境の変化を踏まえた上で、中長期的な観点から資産配分を決定します。
- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率よく生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

なお、資産配分、組入ファンドの選定、組入比率の決定にあたっては、株式会社 大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。

**ポートフォリオについて** (2022.5.17~2022.11.15)

資産配分については、国内債券や海外債券の比率を引き上げ、国内株式や海外株式の比率を引き下げました。運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

**組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率**

ファンド名	騰落率	組入比率	
		当作成期首	当作成期末
国内株式	%	%	%
J Flag 中小型株ファンド	19.0	2.8	3.0
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	4.2	11.8	6.9
日本長期成長株集中投資ファンド	11.8	4.9	5.2
海外株式	%	%	%
コクサイ計量株式ファンド	9.7	7.4	3.9
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	4.4	4.8	4.7
国内債券	△	%	%
マニュアル日本債券アクティブ・ファンドM	△2.2	18.9	18.8
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	△3.1	12.9	17.7
海外債券	%	%	%
T・ロウ・プライス新興国債券オープンM	2.8	4.8	4.8
ブランドワイン外国債券ファンド	0.7	4.9	4.8
ダイワ中長期世界債券ファンド	△3.8	9.8	13.5
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	5.6	1.9	2.0
国内リート	%	%	%
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	0.7	4.9	4.9
海外リート	△	%	%
ダイワ海外REIT・マザーファンド	△2.0	2.8	2.9
コモディティ	△	%	%
ダイワ"RICI"ファンド	△0.2	4.8	4.9

(注) 組入比率は純資産総額に対する比率。

**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	当期	
	2022年5月17日	~2022年11月15日
当期分配金（税込み）	(円)	100
対基準価額比率	(%)	0.93
当期の収益	(円)	18
当期の収益以外	(円)	81
翌期繰越分配対象額	(円)	1,027

(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	当	期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓	18.33円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益		0.00
(c) 収益調整金		262.28
(d) 分配準備積立金	✓	846.66
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)		1,127.28
(f) 分配金		100.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)		1,027.28

(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**

主として、内外の株式・債券・リートおよびコモディティ（商品先物取引等）を実質的な投資対象とする複数の投資信託証券に投資し、中長期的に安定した信託財産の成長をめざして運用を行います。

- ・継続リスク分散を重視し、各資産および組入ファンドを効率よく配分することをめざします。
- ・予想される経済・市場環境の変化を踏まえた上で、中長期的な観点から資産配分を決定します。
- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率よく生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

なお、資産配分、組入ファンドの選定、組入比率の決定にあたっては、株式会社 大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。

1万口当りの費用の明細

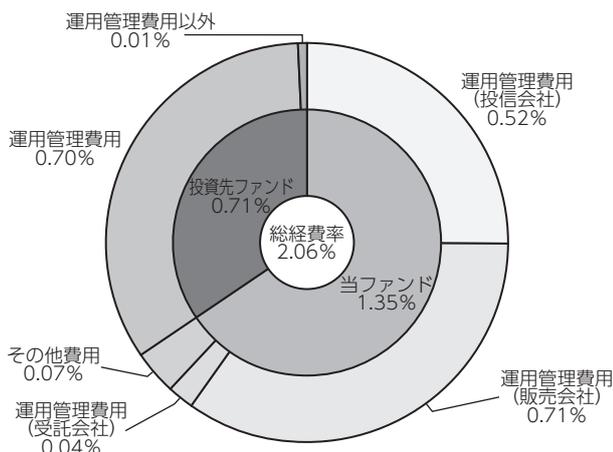
項目	当期 (2022.5.17~2022.11.15)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	69円	0.640%	信託報酬=当期中の平均基準価額×信託報酬率 当期中の平均基準価額は10,735円です。
(投信会社)	(28)	(0.259)	投信会社は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販売会社)	(38)	(0.358)	販売会社は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(2)	(0.022)	受託会社は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	0	0.004	売買委託手数料=当期中の売買委託手数料/当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
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(0)	(0.004)	
有価証券取引税	0	0.000	有価証券取引税=当期中の有価証券取引税/当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
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
その他費用	4	0.037	その他費用=当期中のその他費用/当期中の平均受益権口数
(保管費用)	(4)	(0.033)	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	73	0.681	

(注1) 当期中の費用（消費税が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2.06%です。



総経費率 (①+②+③)	2.06%
①当ファンドの費用の比率	1.35%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.70%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.01%

(注1) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）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) 投資先ファンドにおいて、上記以外に含まれていない費用は認識しておりません。  
 (注4) 各比率は、年率換算した値です。  
 (注5) ①の費用は、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6) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。  
 (注7) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。  
 (注8) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2022年5月17日から2022年11月15日まで)

	買 付		売 付	
	数	金額	数	金額
	千口	千円	千口	千円
マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM	17,747.354	21,000	20,294.951	24,000
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	1,217.36	2,000	45,345.641	75,000
日本長期成長株集中投資ファンド	489.669	1,000	2,399.499	5,000
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	71,145.14	77,000	12,018.674	13,000
コクサイ計量株式ファンド	4,272.732	7,000	37,919.731	64,000
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	1,707.05	3,000	4,673.655	8,000
ダイワ中長期世界債券ファンド	54,711.276	61,000	7,138.563	8,000
T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	8,623.661	8,000	9,754.871	9,000
J F l a g 中小型株ファンド	410.122	2,000	1,367.231	7,000
ブランドワイン外国債券ファンド	2,977.007	4,000	5,217.776	7,000

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2022年5月17日から2022年11月15日まで)

	設 定		解 約	
	数	金額	数	金額
	千口	千円	千口	千円
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	855	3,000	1,443	5,000
ダイワ海外REIT・マザーファンド	1,457	4,000	1,037	3,000

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) 当ファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(2) ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

(2022年5月17日から2022年11月15日まで)

決 算 期	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
投資信託証券	百万円 45,368	百万円 9,724	% 21.4	百万円 37,075	百万円 8,654	% 23.3
不動産投信指数先物取引	4,908	-	-	5,019	-	-
コール・ローン	353,842	-	-	-	-	-

(注) 平均保有割合0.0%  
※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーフンドのマザーファンド所有口数の割合。

(3) ダイワ海外REIT・マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(4) 利害関係人の発行する有価証券等

(2022年5月17日から2022年11月15日まで)

種 類	当 期		
	買 付 額	売 付 額	作成期末保有額
投資信託証券	百万円 -	百万円 -	百万円 1,692

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 単位未満は切捨て。

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（安定型）

(5) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

(2022年5月17日から2022年11月15日まで)

種 類	当 期	
	買 付 額	評 価 額
投資信託証券	百万円 979	

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 単位未満は切捨て。

(6) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2022年5月17日から2022年11月15日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	54千円
うち利害関係人への支払額 (B)	11千円
(B)/(A)	20.3%

(注) 売買委託手数料総額は、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まず。

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券株式会社、大和証券オフィス投資法人です。

■組入資産明細表

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

ファ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
国内投資信託受益証券	千口	千円	%
マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM	209,887.84	246,996	18.8
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	54,103.267	91,061	6.9
日本長期成長株集中投資ファンド	30,485.621	68,495	5.2
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	216,862.88	232,997	17.7
コクサイ計量株式ファンド	29,565.294	51,079	3.9
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	35,379.887	62,070	4.7
ダイワ中長期世界債券ファンド	164,620.807	178,383	13.5
T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	69,095.452	63,616	4.8
J F l a g 中小型株ファンド	7,080.7	39,704	3.0
ブランドワイン外国債券ファンド	47,682.316	63,365	4.8
合 計	口 数 864,764.064	金 額 1,097,768	比 率 <83.4%>

(注1) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率。  
(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
外国投資信託受益証券	千口	千円	%
ダイワ“RICI”ファンド	4,830,956	64,472	4.9

ファ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
外国投資信託証券	千口	千円	%
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	2,814,066	26,286	2.0

(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) 比率欄は純資産総額に対する評価額の比率。  
(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(3) 親投資信託残高

種 類	期 首			当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円	千口	千口	千円
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	19,193	18,604	64,852			
ダイワ海外REIT・マザーファンド	13,840	14,259	38,831			

(注) 単位未満は切捨て。

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（安定型）

■投資信託財産の構成

2022年11月15日現在

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	1,162,241	86.9
投資信託証券	26,286	2.0
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	64,852	4.8
ダイワ海外REIT・マザーファンド	38,831	2.9
コール・ローン等、その他	45,611	3.4
投資信託財産総額	1,337,823	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、11月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=140.41円、1カナダ・ドル=105.36円、1オーストラリア・ドル=93.99円、1香港ドル=17.92円、1シンガポール・ドル=102.29円、1ニュージーランド・ドル=85.50円、1イギリス・ポンド=164.95円、1ユーロ=144.78円です。  
 (注3) 当期末における外貨建純資産(91,224千円)の投資信託財産総額(1,337,823千円)に対する比率は、6.8%です。  
 ダイワ海外REIT・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(106,425,698千円)の投資信託財産総額(108,164,287千円)に対する比率は、98.4%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2022年11月15日現在

項目	当 期 末
<b>(A) 資産</b>	<b>1,337,823,874円</b>
コール・ローン等	45,458,924
投資信託受益証券(評価額)	1,162,241,293
投資信託証券(評価額)	26,286,743
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド(評価額)	64,852,824
ダイワ海外REIT・マザーファンド(評価額)	38,831,397
未収配当金	152,693
<b>(B) 負債</b>	<b>20,957,272</b>
未払収益分配金	12,412,552
未払信託報酬	8,489,918
その他未払費用	54,802
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>1,316,866,602</b>
元本	1,241,255,247
次期繰越損益金	75,611,355
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>1,241,255,247口</b>
1万口当り基準価額(C/D)	10,609円

- \*期首における元本額は1,269,163,695円、当作成期間中における追加設定元本額は71,303,201円、同解約元本額は99,211,649円です。  
 \*当期末の計算口数当りの純資産額は10,609円です。

■損益の状況

当期 自2022年5月17日 至2022年11月15日

項目	当 期
<b>(A) 配当等収益</b>	<b>2,991,699円</b>
受取配当金	2,995,472
受取利息	515
支払利息	△ 4,288
<b>(B) 有価証券売買損益</b>	<b>13,769,066</b>
売買益	40,483,031
売買損	△26,713,965
<b>(C) 信託報酬等</b>	<b>△ 8,978,059</b>
<b>(D) 当期損益金(A+B+C)</b>	<b>7,782,706</b>
<b>(E) 前期繰越損益金</b>	<b>65,104,148</b>
<b>(F) 追加信託差損益金</b>	<b>15,137,053</b>
(配当等相当額)	( 32,555,886)
(売買損益相当額)	(△17,418,833)
<b>(G) 合計(D+E+F)</b>	<b>88,023,907</b>
<b>(H) 収益分配金</b>	<b>△12,412,552</b>
次期繰越損益金(G+H)	<b>75,611,355</b>
追加信託差損益金	15,137,053
(配当等相当額)	( 32,555,886)
(売買損益相当額)	(△17,418,833)
分配準備積立金	94,955,859
繰越損益金	△34,481,557

- (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:110,806円(未監査)

■収益分配金の計算過程(総額)

項目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	2,275,936円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	32,555,886
(d) 分配準備積立金	105,092,475
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	139,924,297
(f) 分配金	12,412,552
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	127,511,745
(h) 受益権総口数	1,241,255,247口

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。

- 《お知らせ》  
 ■投資対象ファンドの名称変更について  
 投資対象ファンドの名称を、以下の通り変更しました。  
 ・変更前：LM・ブランディワイン外国債券ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)  
 ・変更後：ブランディワイン外国債券ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)

分配型

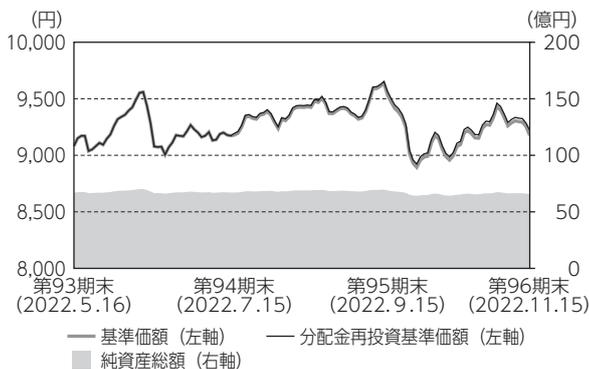
最近15期の運用実績

決算期	基準価額		騰落率	投資信託 組入比率	不動産 先物比率	純資産 総額
	(分配前)	(分配後)				
82期末(2020年7月15日)	円 7,699	円 15	% 7.6	% 98.4	% 0.1	百万円 7,262
83期末(2020年9月15日)	7,919	15	3.1	98.5	0.1	7,189
84期末(2020年11月16日)	7,946	15	0.5	98.4	0.1	7,057
85期末(2021年1月15日)	8,168	15	3.0	98.3	0.1	7,084
86期末(2021年3月15日)	8,504	15	4.3	98.5	0.1	7,210
87期末(2021年5月17日)	8,709	15	2.6	98.5	0.1	7,261
88期末(2021年7月15日)	8,974	15	3.2	98.3	0.1	7,353
89期末(2021年9月15日)	9,037	15	0.9	98.4	0.1	7,277
90期末(2021年11月15日)	9,233	15	2.3	98.0	0.1	7,310
91期末(2022年1月17日)	9,126	15	△1.0	98.2	0.1	7,008
92期末(2022年3月15日)	8,792	15	△3.5	98.4	0.1	6,561
93期末(2022年5月16日)	9,082	15	3.5	98.0	0.1	6,687
94期末(2022年7月15日)	9,179	15	1.2	98.4	0.1	6,703
95期末(2022年9月15日)	9,534	15	4.0	98.7	0.1	6,890
96期末(2022年11月15日)	9,177	15	△3.6	98.7	0.1	6,551

(注1) 基準価額の騰落率は分配込み。  
 (注2) 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) 不動産投資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



(注) 分配金再投資基準価額は、当作成期首の基準価額をもとに指数化したものです。

\* 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94期首: 9,082円  
 第96期末: 9,177円 (既払分配金45円)  
 騰落率: 1.5% (分配金再投資ベース)

基準価額の主な変動要因

海外債券や海外株式を資産クラスとするファンドなどの上昇が基準価額の主な上昇要因となりました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年月日	基準価額		騰落率	投資信託 組入比率	不動産 先物比率
	円	%			
第94期	(期首) 2022年5月16日	9,082	-	98.0	0.1
	5月末	9,260	2.0	98.3	0.1
	6月末	9,229	1.6	98.7	0.1
第95期	(期末) 2022年7月15日	9,194	1.2	98.4	0.1
	(期首) 2022年7月15日	9,179	-	98.4	0.1
	7月末	9,388	2.3	98.5	0.1
第96期	8月末	9,404	2.5	98.4	0.1
	(期末) 2022年9月15日	9,549	4.0	98.7	0.1
	(期首) 2022年9月15日	9,534	-	98.7	0.1
第96期	9月末	8,958	△6.0	97.9	0.1
	10月末	9,332	△2.1	98.5	0.1
	(期末) 2022年11月15日	9,192	△3.6	98.7	0.1

(注) 期末基準価額は分配込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2022.5.17~2022.11.15)

国内株式市況

国内株式市況は上昇しました。

国内株式市況は、当作成期首より上昇して始まりましたが、2022年6月上旬には、F R B (米国連邦準備制度理事会) が利上げを加速するとの思惑が強まったことなどから下落しました。6月半ばにF R Bが利上げ幅拡大を決定した後は、悪材料出尽くし観測などから上昇に転じ、またインフレ率がピークアウトするとの期待感などもあり、8月中旬にかけて上昇が続き、その後は、予想以上のインフレ率の上昇を受けて欧米の金利が上昇したことや英国の財政悪化懸念から英国債が急落したことなどが嫌気され、9月末にかけて下落しましたが、欧米の金利上昇が一服したことや経済活動正常化への期待などから、当作成期末にかけて株価は反発しました。

海外株式市況

海外株式市況は、先進国株式市場は上昇、新興国株式市場は下落しました。先進国株式市場は、米国では、当作成期首より上昇して始まりましたが、2022年6月半ばにかけて、インフレ率の予想以上の上昇を受けてF R B (米国連邦準備制度理事会) が利上げを加速するとの思惑が強まったことなどから下落しました。6月半ばにF R Bが利上げ幅拡大を決定した後は、悪材料出尽くし観測などから上昇に転じ、またインフレ率がピークアウトするとの期待感などもあり、8月中旬にかけて上昇が続き、その後は、F R B議長が景気を犠牲にしてもインフレを抑制する姿勢を強調したことや、予想を上回るインフレ率の上昇で欧米の金利が上昇したこと、英国の財政悪化懸念から英国債が急落したこと、企業業績の見通しの下方修正が相次いだことなどが嫌気され、10月半ばにかけて下落しましたが、英国発の混乱が収束し欧米の金利上昇が一服したことなどから、当作成期末にかけて株価は反発しました。欧州も米国とおおむね同様の動きとなりました。

新興国株式市場は、当作成期首より上昇して始まりましたが、その後は米国株式に連れてやや下落しました。2022年9月に入っても、世界的なインフレ率の高止まりや主要中央銀行の積極的な利上げによる景気悪化懸念などを背景に下落基調で推移しました。さらに10月下旬にかけては、中国共産党大会を受けて習近平国家主席への権力集中に対する懸念が高まったことなどを背景に、中国株式を中心に下落しました。当作成期末にかけては、中国でのゼロコロナ政策の緩和期待からやや持ち直す展開となりました。

国内債券市況

国内債券市況は、長期金利はほぼ横ばいとなりました。

国内長期金利は、当作成期首より、世界的なインフレの進行と海外金利の上昇などにより上昇圧力が加かった状態だったものの、日銀がイールドカーブ・コントロールにおいて許容する長期金利の上限である0.25%を維持する姿勢を強く示したことで、2022年7月にかけて0.2%台前半から半ばで推移しました。8月には、米国のインフレ・ピークアウト観測などを受けて一時0.1%台半ばまで低下しました。しかしその後は、米国の金融引き締めに対する警戒感から米国の長期金利が上昇基調で推移したことや、日銀が金融政策を一部修正するのではないかとのおもひもあり、当作成期末にかけて長期金利は0.25%付近で推移しました。

海外債券市況

海外債券市況は、主要先進国債券の長期金利は上昇(債券価格は下落)しました。新興国債券については、米ドル建て新興国債券のスプレッド(米国国債との利回り格差)は拡大しました。

先進国債券市況は、米国では、当作成期首よりロックダウン(都市封鎖)による中国経済の減速懸念や米国の経済指標の下振れなどからリスク回避姿勢が強まり、長期金利は低下しました。2022年6月に入ると、米国のC P I (消費者物価指数) が大きく予想を上振れたことなどから利上げの織り込みが加速し、長期金利は上昇しました。7月下旬にかけては、米国の金融引き締めによる景気悪化が意識され、長期金利は低下しました。しかしその後は、雇用統計などの経済指標が良好な結果であったことから景気悪化懸念が後退したこと、長期金利は上昇しました。9月以降も、堅調な労働市場に加えてC P I が予想を上振れたことなどから、さらなる金融引き締め観測が織り込まれ、長期金利は上昇しました。また英国で、トラス新政権が大規模な財政政策を発表したことで英国金利が急上昇し、世界的にも金利が上昇しました。10月中旬から当作成期末にかけては、英国で財政政策が撤回されたこと、F R B (米国連邦準備制度理事会) が利上げペースを減速するとの思惑などから長期金利は低下基調となりました。欧州でも、おおむね米国と同様の動きとなりました。

新興国債券市況は、米ドル建て新興国債券のスプレッドが当作成期首より縮小して始まりましたが、2022年6月に入ると、米国の大幅利上げや景気減速懸念などを受けて市場のリスク回避姿勢が高まり、7月中旬にかけて拡大しました。その後は、米国金利が低下する中、スプレッドは縮小基調で推移しました。9月後半にかけては、英国の財政政策の発表を受けた市場のボラティリティの高まりなどを受けてスプレッドは拡大したものの、当作成期末にかけては、米国での利上げペース減速の可能性などが意識され、スプレッドは縮小基調で推移して当作成期末を迎えました。

■国内リート市況

国内リート市況は上昇しました。

国内リート市況は、当作成期首より米国金利の低下を好感して上昇してはまりましたが、2022年6月上旬には、FRB（米国連邦準備制度理事会）が利上げを加速するとの感感が強まったことなどから下落しました。その後はやや持ち直し、7月に入ると米国の一部のインフレ指標が鈍化したことや、パウエルFRB議長の見解により米国の利上げペース鈍化の可能性も意識されたことに加え、8月下旬には日本政府が新型コロナウイルス対策の水際対策の緩和などを発表したことなどから、上昇基調で推移しました。9月下旬には、欧米を中心とした金融引き締めによる世界的な景気後退リスクが投資家に強く意識され、米国の長期金利が上昇する中、他のリスク資産と同様に国内リート市場も下落しました。10月には公募増資の発表が相次ぎ、需給悪化などから下落しましたが、当作成期末にかけては米国長期金利が低下に転じる中、国内リート市場は割安感が意識され反発しました。

■海外リート市況

海外リート市況は下落しました。

海外リート市況は、当作成期首より米国金利の低下を好感して上昇してはまりましたが、2022年6月上旬にインフレの高止まりが意識され長期金利が上昇したことや、各国中央銀行の積極的な利上げによる今後の景気減速懸念などから下落しました。7月後半には、米国の利上げペース鈍化の可能性が意識されたことなどから金利が低下したことを好感し、いったんは上昇基調に転じたものの、8月中旬以降は、長期金利の上昇への警戒感などから下落しました。また、9月下旬には大規模な財政政策が発表されたことをきっかけに金融市場が混乱した英国の下落幅が大きくなりました。10月半ば以降は、FRB（米国連邦準備制度理事会）が利上げ幅を縮小させるとの感感などを受けて長期金利が低下したことややや持ち直し、当作成期末を迎えました。

■コモディティ（商品）市況

商品市況は下落しました。

商品市況は、当作成期首より、欧州でのロシア産原油の禁輸措置合意の可能性が高まったことや中国政府による景気刺激策への期待などから、上昇してはまりました。しかし2022年6月中旬以降は、米国の経済統計を受けたインフレ懸念の再燃や、世界の中央銀行で金融引き締めが見込まれる中で景気後退期入りへの懸念が広がったことなどから下落しました。その後は一進一退の展開となり、当作成期末を迎えました。

■為替相場

為替相場は、対円で米ドル、ユーロともに上昇（円安）しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、米国景気への懸念などからリスク回避姿勢が強まり下落しましたが、2022年6月には米国で大幅な利上げが行われたことなどから、上昇しました。7月後半には、米国金利が低下に転じると日米金利差の縮小が意識され、円が買い戻されたことで円高米ドル安となりました。8月は、米国金利の上昇により日米金利差が再度拡大したことなどから、円安米ドル高が進行しました。9月に入ると、FRB（米国連邦準備制度理事会）が大幅な金融引き締めを決定したのに対し、日銀は金融緩和政策の維持を決定したことで、急速に円安米ドル高が進行しました。これを受け、日本政府・日銀は円買い介入を実施したものの影響は限定的なものにとどまりました。その後も、米国金利が上昇したことなどで日米金利差が意識されたものの、当作成期末にかけては米国での利上げペース減速の可能性などが意識され、円高米ドル安基調で推移し、当作成期末を迎えました。ユーロ対円為替相場についても、米ドル対円相場の動きとおおむね同様となりました。

■前作成期末における「今後の運用方針」

主として、内外の株式・債券・リートおよびコモディティ（商品先物取引等）を実質的な投資対象とする複数の投資信託証券に投資し、中長期的に安定した信託財産の成長をめざして運用を行います。

- ・引続き配分を重視し、各資産および組入ファンドを効率よく配分することをめざします。
- ・予想される経済・市場環境の変化を踏まえた上で、中長期的な観点から資産配分を決定します。
- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

なお、資産配分、組入ファンドの選定、組入比率の決定にあたっては、株式会社 大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。

■ポートフォリオについて (2022.5.17~2022.11.15)

資産配分については、国内債券や海外債券の比率を引き上げ、国内株式や海外株式の比率を引き下げました。運用評価、リスク分析等を踏まえ、組入ファンドの配分比率を見直しました。

■組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

ファンド名	騰落率	組入比率	
		当作成期首	当作成期末
国内株式	%	%	%
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	4.2	7.0	4.1
海外株式	%	%	%
コクサイ計量株式ファンド	9.7	7.5	3.9
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	4.4	5.7	6.1
国内債券	△3.1	1.0	4.0
明治安田日本債券アクティブ・ファンド			
ダイワ世界債券ファンドM	3.0	29.7	29.6
T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	2.8	7.8	7.9
ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM	2.8	4.9	4.9
ダイワ中長期世界債券ファンド	△3.8	8.0	11.8
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	5.6	7.1	7.1
国内リート	0.7	5.0	4.9
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド			
海外リート	△3.3	12.1	12.2
ダイワ「RICI」ファンド	△0.2	2.7	2.7

(注) 組入比率は純資産総額に対する比率。

■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1万円当り分配金（税込み）は下記「分配原資の内訳（1万円当り）」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（1万円当り）」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（1万円当り）

項目	第94期	第95期	第96期
	2022年5月17日 ~2022年7月15日	2022年7月16日 ~2022年9月15日	2022年9月16日 ~2022年11月15日
当期分配金（税込み）（円）	15	15	15
対基準価額比率（%）	0.16	0.16	0.16
当期の収益（円）	15	15	10
当期の収益以外（円）	-	-	4
翌期繰越分配対象額（円）	217	240	235

(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（1万円当り）

項目	第94期	第95期	第96期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 31.49円	✓ 38.25円	✓ 10.64円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00	0.00	0.00
(c) 収益調整金	34.67	35.63	35.71
(d) 分配準備積立金	165.85	181.41	✓ 204.59
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	232.03	255.30	250.94
(f) 分配金	15.00	15.00	15.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	217.03	240.30	235.94

(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

主として、内外の株式・債券・リートおよびコモディティ（商品先物取引等）を実質的な投資対象とする複数の投資信託証券に投資し、中長期的に安定した信託財産の成長をめざして運用を行います。

- ・引続き配分を重視し、各資産および組入ファンドを効率よく配分することをめざします。
- ・予想される経済・市場環境の変化を踏まえた上で、中長期的な観点から資産配分を決定します。
- ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を生かしたファンドの配分をめざします。
- ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。

なお、資産配分、組入ファンドの選定、組入比率の決定にあたっては、株式会社 大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。

1万口当りの費用の明細

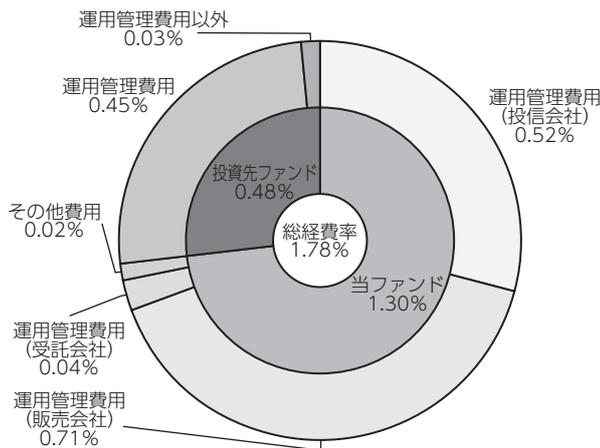
項目	第94期～第96期 (2022.5.17～2022.11.15)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	59円	0.639%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は9,265円です。
（投信会社）	(24)	(0.259)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販売会社）	(33)	(0.358)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(2)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	1	0.008	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
（先物・オプション）	(0)	(0.000)	
（投資信託証券）	(1)	(0.008)	
有価証券取引税	0	0.003	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
（投資信託証券）	(0)	(0.003)	
その他費用	1	0.012	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)	(0.008)	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	61	0.662	

(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せん。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1.78%です。



総経費率 (①+②+③)	1.78%
①当ファンドの費用の比率	1.30%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.45%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.03%

(注1) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）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) 投資先ファンドにおいて、上記以外に含まれていない費用は認識しておりません。  
 (注4) 各比率は、年率換算した値です。  
 (注5) ①の費用は、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6) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。  
 (注7) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。  
 (注8) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（分配型）

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2022年5月17日から2022年11月15日まで)

決算期	第94期～第96期			
	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
国内				
ダイワ世界債券ファンドM	48,733.618	34,000	178,796.9	124,000
ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM	7,278.371	6,000	9,474.161	8,000
D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド	-	-	128,929.768	217,000
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	189,403.388	203,000	1,850.713	2,000
ココサイ計量株式ファンド	4,940.712	8,000	177,438.066	303,000
国内				
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	7,018.856	12,000	6,764.829	12,000
ダイワ中長期世界債券ファンド	238,724.006	266,000	-	-
T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	22,903.261	21,000	34,732.776	33,000

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託証券

(2022年5月17日から2022年11月15日まで)

決算期	第94期～第96期			
	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
外国				
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	-	-	2,107.128	138
	(-)	(-)	(-)	(-)

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 買付( )内は分割割当、合併等による増減分、上段の数字には含まれておりません。  
(注3) 売付( )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4) 金額の単位未満は切捨て。

(3) 親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2022年5月17日から2022年11月15日まで)

決算期	第94期～第96期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	18,248	62,000	13,167	50,000
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	-	-	5,888	21,000

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) 当ファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(2) ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(3) ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

(2022年5月17日から2022年11月15日まで)

決算期	第94期～第96期					
	買付額等			売付額等		
	A	B/A	C	D/C	D/C	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
投資信託証券	45,368	9,724	21.4	37,075	8,654	23.3
不動産投信指数先物取引	4,908	-	-	5,019	-	-
コール・ローン	353,842	-	-	-	-	-

(注) 平均保有割合0.2%  
※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーフンドのマザーファンド所有口数の割合。

(4) 利害関係人の発行する有価証券等

(2022年5月17日から2022年11月15日まで)

種類	第94期～第96期		
	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド		
	買付額	売付額	作成期末保有額
投資信託証券	百万円 -	百万円 -	百万円 1,692

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 単位未満は切捨て。

(5) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

(2022年5月17日から2022年11月15日まで)

種類	第94期～第96期	
	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	
	買付額	
投資信託証券	百万円 979	

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 単位未満は切捨て。

(6) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2022年5月17日から2022年11月15日まで)

項目	第94期～第96期
売買委託手数料総額 (A)	525千円
うち利害関係人への支払額 (B)	57千円
(B) / (A)	10.9%

(注) 売買委託手数料総額は、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。

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当作成期中における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券株式会社、大和証券オフィス投資法人です。

■組入資産明細表

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

ファンド名	第96期末		
	口数	評価額	比率
	口数	金額	比率
国内投資信託受益証券	千口	千円	%
ダイワ世界債券ファンドM	2,802,530.111	1,937,389	29.6
ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM	399,819.193	321,974	4.9
D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド	159,975.514	269,254	4.1
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	246,340.41	264,668	4.0
ココサイ計量株式ファンド	146,662.639	253,389	3.9
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	228,132.773	400,236	6.1
ダイワ中長期世界債券ファンド	713,656.874	773,318	11.8
T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	559,492.693	515,124	7.9
合計	口数 5,256,610.207 銘柄数 <比率> 8銘柄	4,735,355	<72.3%>

(注1) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率。  
(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファンド名	第96期末			
	口数	評価額		比率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
外国投資信託受益証券	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
ダイワ"RICI"ファンド	13,437,119	1,277	179,327	2.7

ファンド名	第96期末			
	口数	評価額		比率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
外国投資信託証券	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	49,641,023	3,302	463,706	7.1

(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) 比率欄は純資産総額に対する評価額の比率。  
(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(3) 親投資信託残高

種 類	第93期末	第 96 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	218,831	223,912	797,755
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	97,464	91,575	319,215

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2022年11月15日現在

項 目	第 96 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	4,914,682	74.7
投資信託証券	463,706	7.0
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	797,755	12.1
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	319,215	4.8
コール・ローン等、その他	86,753	1.4
投資信託財産総額	6,582,113	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、11月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=140.41円、1カナダ・ドル=105.36円、1オーストラリア・ドル=93.99円、1香港ドル=17.92円、1シンガポール・ドル=102.29円、1ニュージーランド・ドル=85.50円、1イギリス・ポンド=164.95円、1ユーロ=144.78円です。

(注3) 第96期末における外貨建純資産（645,816千円）の投資信託財産総額（6,582,113千円）に対する比率は、9.8%です。  
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドにおいて、第96期末における外貨建純資産（93,669,842千円）の投資信託財産総額（94,312,287千円）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

(2022年7月15日)、(2022年9月15日)、(2022年11月15日)現在

項 目	第 94 期 末	第 95 期 末	第 96 期 末
(A) 資産	6,740,433,945円	6,920,817,610円	6,582,113,837円
コール・ローン等	110,594,891	89,376,114	84,060,366
投資信託受益証券(評価額)	4,991,361,444	5,190,079,755	4,914,682,690
投資信託証券(評価額)	483,318,657	504,261,921	463,706,548
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド(評価額)	817,309,293	798,090,978	797,755,629
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド(評価額)	337,849,660	336,008,842	319,215,052
未収入金	-	3,000,000	-
未収配当金	-	-	2,693,552
(B) 負債	36,518,590	30,367,217	30,198,140
未払収益分配金	10,955,240	10,841,198	10,709,109
未払解約金	11,292,554	4,496,767	5,099,743
未払信託報酬	14,173,245	14,841,711	14,110,552
その他未払費用	97,551	187,541	278,736
(C) 純資産総額(A-B)	6,703,915,355	6,890,450,393	6,551,915,697
元本	7,303,493,904	7,227,465,881	7,139,406,052
次期繰越損益金	△ 599,578,549	△ 337,015,488	△ 587,490,355
(D) 受益権総口数	7,303,493,904口	7,227,465,881口	7,139,406,052口
1万口当り基準価額(C/D)	9,179円	9,534円	9,177円

\* 当作成期首における元本額は7,363,940,625円、当作成期間（第94期～第96期）中における追加設定元本額は41,968,395円、同解約元本額は266,502,968円です。

\* 第96期末の計算口数当りの純資産額は9,177円です。

\* 第96期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は587,490,355円です。

■損益の状況

第94期 自2022年5月17日 至2022年7月15日  
第95期 自2022年7月16日 至2022年9月15日  
第96期 自2022年9月16日 至2022年11月15日

項 目	第 94 期	第 95 期	第 96 期
(A) 配当等収益	19,367,699円	19,677,792円	18,928,415円
受取配当金	19,369,568	19,679,034	18,929,369
受取利息	3	753	2,125
支払利息	△ 1,872	△ 1,995	△ 3,079
(B) 有価証券売買損益	76,785,544	261,841,601	△248,402,774
売買益	145,652,970	270,019,419	4,959,391
売買損	△ 68,867,426	△ 8,177,818	△253,362,165
(C) 信託報酬等	△ 14,338,066	△ 15,148,919	△ 14,350,622
(D) 当期損益金(A+B+C)	81,815,177	266,370,474	△243,824,981
(E) 前期繰越損益金	△451,912,451	△375,142,116	△118,113,422
(F) 追加信託差損益金	△218,526,035	△217,402,648	△214,842,843
(配当等相当額)	( 25,326,998)	( 25,755,904)	( 25,495,173)
(売買損益相当額)	(△243,853,033)	(△243,158,552)	(△240,338,016)
(G) 合計(D+E+F)	△588,623,309	△326,174,290	△576,781,246
(H) 収益分配金	△ 10,955,240	△ 10,841,198	△ 10,709,109
次期繰越損益金(G+H)	△599,578,549	△337,015,488	△587,490,355
追加信託差損益金	△218,526,035	△217,402,648	△214,842,843
(配当等相当額)	( 25,326,998)	( 25,755,904)	( 25,495,173)
(売買損益相当額)	(△243,853,033)	(△243,158,552)	(△240,338,016)
分配準備積立金	133,182,898	147,922,677	142,959,106
繰越損益金	△514,235,412	△267,535,517	△515,606,618

(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：1,996,098円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第 94 期	第 95 期	第 96 期
(a) 経費控除後の配当等収益	23,003,267円	27,646,737円	7,599,841円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0
(c) 収益調整金	25,326,998	25,755,904	25,495,173
(d) 分配準備積立金	121,134,871	131,117,138	146,068,374
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	169,465,136	184,519,779	179,163,388
(f) 分配金	10,955,240	10,841,198	10,709,109
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	158,509,896	173,678,581	168,454,279
(h) 受益権総口数	7,303,493,904口	7,227,465,881口	7,139,406,052口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ

	第94期	第95期	第96期
1万口当り分配金(税込)	15円	15円	15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。

【お知らせ】

■投資対象ファンドの名称変更について

投資対象ファンドの名称を、以下の通り変更しました。

- ・変更前：LM・ブランディワイン外国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）
- ・変更後：ブランディワイン外国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

J Flag 中小型株ファンド (FOFs用)  
(適格機関投資家専用)

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/国内/株式
信託期間	無期限
運用方針	この投資信託は、わが国の金融商品取引所上場株式を主要投資対象とし、中長期的な信託財産の成長を目指して積極的に運用を行なうことを基本とします。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場株式を主要投資対象とします。
組入制限	<ul style="list-style-type: none"> <li>株式への投資割合には制限を設けません。</li> <li>同一銘柄の株式への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の10%以下とします。</li> <li>外貨建資産への投資は、行ないません。</li> <li>デリバティブの利用はヘッジ目的に限定します。</li> </ul>
分配方針	<p>①収益分配対象額の範囲は、経費等控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益(評価損益を含みます。)等の全額とします。</p> <p>②収益分配金額は、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、収益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> <p>③留保益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行ないます。</p>

第23期 運用報告書 (全体版)

(決算日 2022年9月20日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。  
「J Flag 中小型株ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)」は、2022年9月20日に第23期の決算を行ないましたので、ここに期中の運用状況をご報告申し上げます。  
今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

シンプレクス・アセット・マネジメント株式会社

〒100-6527 東京都千代田区丸の内一丁目5番1号  
新丸の内ビルディング27階  
<http://www.simplexasset.com>

〈本報告書に関するお問い合わせ先〉  
業務本部 Tel: 03-5208-5221  
(受付時間は営業日の午前9時～午後5時)

お客様のお取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			東証株価指数		株式組入比率	純資産
	(分配前)	税込み分配金	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率		
19期 (2020年9月23日)	円 64,033	円 0	% 71.7	1,644.25	% 27.3	% 91.2	百万円 15,665
20期 (2021年3月22日)	67,933	0	6.1	1,990.18	21.0	89.3	16,197
21期 (2021年9月21日)	73,695	0	8.5	2,064.55	3.7	88.7	15,494
22期 (2022年3月22日)	47,823	0	△35.1	1,933.74	△6.3	76.4	12,249
23期 (2022年9月20日)	53,867	0	12.6	1,947.27	0.7	89.1	15,340

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。  
(注2) 東証株価指数は、国内株式市況を概観する参考として掲載しており、当ファンドにベンチマークはありません。

■当期中の基準価額等の推移

年月日	基準価額		東証株価指数		株式組入比率
	騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期首) 2022年3月22日	円 47,823	% -	1,933.74	% △6.3	% 76.4
3月末	51,764	8.2	1,946.40	0.7	81.3
4月末	50,253	5.1	1,899.62	△1.8	80.2
5月末	49,082	2.6	1,912.67	△1.1	75.4
6月末	48,286	1.0	1,870.82	△3.3	81.6
7月末	52,523	9.8	1,940.31	0.3	86.7
8月末	53,925	12.8	1,963.16	1.5	87.7
(期末) 2022年9月20日	53,867	12.6	1,947.27	0.7	89.1

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み、騰落率は期首比です。  
(注2) 東証株価指数は、国内株式市況を概観する参考として掲載しており、当ファンドにベンチマークはありません。

【運用経過】

■基準価額の推移

第23期 (2022年3月23日から2022年9月20日) 末の基準価額は、前期末の47,823円から12.64%上昇して53,867円となりました。第23期の分配金は0円(税引前)でした。

■基準価額の主な変動要因

主に投資対象である時価総額が相対的に低い中小型銘柄の株価の変動の影響を受けます。

■投資環境

第23期の日本株式市場は大きく下落、上昇する局面があったものの、期を通じてほぼ横ばいとなりました。TOPIX (東証株価指数)は0.70%の上昇となりました。期初から期の前半にかけては、米国中心に金利上昇で下落する局面が多く、国内株式市場もその影響を受けて軟調な展開となりました。特に金利上昇にネガティブに反応した東証マザーズ指数は大きく下落し、中小型成長株のエリアにはネガティブなインパクトを与えました。欧米市場とは異なり、日本は依然ゼロ金利、異次元緩和状態が継続しています。その為か、右肩下がり米国市場に対して、TOPIXは3月の安値を割れずに底値圏での持ち合いとなりました。

期中盤に原油など国際商品価格等が下落した事から過度なインフレ懸念が緩和し、それに伴って米国金利が反転し、日米の両株式市場は上昇トレンドへ入ったものの、8月にはジャクソンホール会議におけるFRB (連邦準備制度) 議長講演を切っ掛けに米国株式市場が急落、TOPIXも下落しました。9月には米国のインフレのピークが近いとの期待感から米国株式市場が上昇した局面があったものの、FRBの姿勢をめぐって厳しい相場展開となる事が多く、国内株式市場もその影響を受けましたが、期の前半同様米国市場と比較すると下落幅は限定的となっています。

■当ファンドのポートフォリオ

第23期末の基準価額は前期末の47,823円から12.64%上昇して53,867円となりました。TOPIXに対しては11.94%アウトパフォームしました。

TOPIXは期初から期末まで米国の金利や株式市場の動きに影響を受け6月に年初来の安値を付けましたが、その後は堅調に推移したものの、結局、フラットなリターンとなりました。東証マザーズ指数もほぼ同様の値動きとなりました。

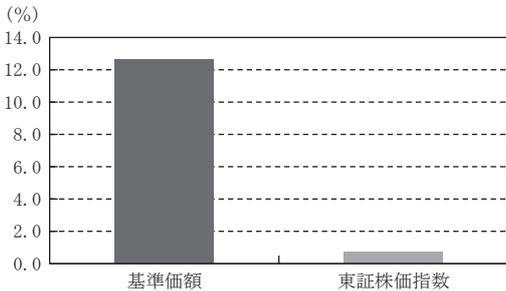
ロシア軍のウクライナへの軍事侵攻開始直後に付けた高値から、コモディティ価格は大きく下落しましたが、米国の強い経済はインフレをさらに加速させ、FRBの利上げは継続しています。

ポートフォリオは個別企業の利益成長にフォーカスした銘柄選択を維持、期中に株式の買い増しと銘柄のリバランスを行いました。大きな売買とはなりませんでしたが、ポートフォリオには8銘柄を新たに組入れ、5銘柄を全部売却

しました。期末時点の保有銘柄数は35銘柄となりました。株式組入比率は当期末は約89%となりました。



**■ベンチマークとの差異について（2022年3月23日～2022年9月20日）**  
 東証株価指数は、国内株式市況を概観する参考として掲載しており、当ファンドにベンチマークはありません。  
 下のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



**【分配金】**

第23期末の収益分配金につきましては、1万口当たり0円（税引前）となりました。

**■分配原資の内訳**

（1万口当たり・税引前）

		第 23 期
		2022年3月23日～2022年9月20日
当期分配金		—円
（対基準価額比率）		—%
当期の収益		—
当期の収益以外		—
翌期繰越分配対象額		62,390円

（注）対基準価額比率は当期分配金（税引前）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。  
 （注）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

**【今後の運用方針】**

当ファンドの運用方針としましては、成長期待の高い銘柄群を中核とする現状のポートフォリオを基本的に維持していく予定です。組入れ銘柄の多くは内需中心型で、ポートフォリオの中核は為替や世界経済の影響を受けにくい銘柄となっています。TOPIX等の株価指数に代表される株式市場全体の動向にかかわらず、個別企業の業績動向を精査し、銘柄の選別を行います。引き続き、企業への直接取材を通じ、個別の投資アイデアに基づく有望銘柄の発掘に努めます。

**■1万口当たりの費用明細**

項目	当期 2022年3月23日～2022年9月20日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 （投信会社） （販売会社） （受託会社）	229円 (215) ( 3) ( 11)	0.450% (0.422) (0.005) (0.022)	(a) 信託報酬＝各期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料 （株 式）	6 ( 6)	0.011 (0.011)	(b) 売買委託手数料＝各期中の売買委託手数料÷各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
(c) その他費用 （その他諸費用）	5 ( 5)	0.009 (0.009)	(c) その他費用＝各期中のその他費用÷各期中の平均受益権口数 信託事務にかかる費用や印刷費用など
合 計	240	0.470	

※期中の平均基準価額は50,972円です。

（注）期中において発生した費用（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。  
 （注）各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。  
 （注）各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数点第3位未満は四捨五入してあります。

**■期中の売買状況（2022年3月23日～2022年9月20日）**

株式

国 内 上 場	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
	千株	千円	千株	千円
	1,540	3,104,650	516	512,276

（注1）金額は受け渡し代金。  
 （注2）単位未満は切り捨て。

**■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合**

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	3,616,926千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	11,537,554千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.31

（注）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

**■利害関係人との取引状況（2022年3月23日～2022年9月20日）**

当期における利害関係人との取引はありません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

**■第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況**

該当事項はありません。

**■組入資産の明細**

・国内株式  
 上場株式

2022年9月20日現在

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
建設業 (0.5%)				
ショーボンドホールディングス	—	—	10	62,900
医薬品 (5.1%)				
セルソース	130.6	130.6	165.6	693,864
電気機器 (—%)				
バルミューダ	15	15	—	—
精密機器 (1.4%)				
朝日インテック	80	80	80	192,960
電気・ガス業 (1.6%)				
メタウォーター	—	—	110	220,990
情報・通信業 (52.0%)				
デジタルアーツ	—	—	45	298,350
エムアップホールディングス	790	790	660	1,079,760
GMOペイメントゲートウェイ	65.5	65.5	65.5	689,060
インターネットイニシアティブ	110	110	125	596,875
ULSグループ	140	140	157.3	515,944
ギガプライズ	165	165	165	174,405
クラウドワークス	—	—	245	395,185
ラクス	198	198	198	298,782

J Flag 中小型株ファンド (FOfs用) (適格機関投資家専用)

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株数	株数	評価額
Ubicomホールディングス	千株 180	千株 190	千円 439,470
カナミックネットワーク	79.4	—	—
うるる	242.2	271.9	380,116
メルカリ	110	145	312,040
ミンカブ・ジ・インフォノイド	234.7	239.7	462,141
ギフトイ	295.5	410.5	948,255
ビザスク	18	28	58,744
Speee	55	106.9	274,839
サイボウズ	60	70	98,350
USEN-NEXT HOLDINGS	—	40	83,120
ファイバーゲート	47	—	—
<b>不動産業 (2.7%)</b>			
SREホールディングス	15	75	223,050
パーク24	—	40	82,760
スターツコーポレーション	—	25	68,350
<b>サービス業 (36.7%)</b>			
リンクアンドモチベーション	250.5	250.5	178,606
ディップ	231.6	231.6	903,240
ベネフィット・ワン	156	156	327,756
フルキャストホールディングス	250	268.6	702,389
ベクトル	—	230	253,000
ベイカレント・コンサルティング	3	3	121,350
ジャパンエレベーターサービスホールディングス	220	250	485,500
ウェルビー	38.1	—	—
キュービーネットホールディングス	279.3	352.3	509,778
プロレド・パートナーズ	55	—	—
ジモティー	192	242	494,164
NexTone	85	115	440,450
Macbee Planet	18.4	66.4	602,248
<b>合計</b>	<b>株数・金額</b> 4,809	<b>株数</b> 5,833	<b>評価額</b> 13,668,793
	<b>銘柄数&lt;比率&gt;</b> 32	<b>銘柄数</b> 35	<b>&lt;89.1%&gt;</b>

(注1) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。  
(注2) 評価額欄の<>内は、純資産総額に対する評価額の比率。

■投資信託財産の構成

2022年9月20日現在

項目	当 期 末	
	評価額	比率
株 式	千円 13,668,793	% 88.4
コール・ローン等、その他	1,799,489	11.6
投資信託財産総額	15,468,282	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2022年9月20日現在

項目	当 期 末
(A) 資 産	15,468,282,982円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,743,838,480
株 式(評価額)	13,668,793,300
未 収 入 金	43,658,352
未 収 配 当 金	11,992,850
(B) 負 債	127,480,668
未 払 金	63,460,346
未 払 信 託 報 酬	62,764,943
未 払 利 息	3,603
そ の 他 未 払 費 用	1,251,776
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	15,340,802,314
元 本	2,847,919,433
次 期 繰 越 損 益 金	12,492,882,881
(D) 受 益 権 総 口 数	2,847,919,433口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	53,867円

<注記事項>

期首元本額 2,561,409,695円  
期中追加設定元本額 295,993,512円  
期中一部解約元本額 9,483,774円  
1口当たり純資産額 5,386円

■損益の状況

(自2022年3月23日 至2022年9月20日)

項目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	52,494,177円
受 取 配 当 金	52,729,935
受 取 利 息	14,413
そ の 他 収 益 金	64,028
支 払 利 息	△ 314,199
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,717,225,662
売 買 損 益	2,341,480,526
売 買 損 益	△ 624,254,864
(C) 信 託 報 酬 等	△ 64,016,719
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	1,705,703,120
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 546,539,315
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	11,333,719,076
(配 当 等 相 当 額)	( 12,927,948,576)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 1,594,229,500)
(G) 計 算 (D+E+F)	12,492,882,881
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	12,492,882,881
追 加 信 託 差 損 益 金	11,333,719,076
(配 当 等 相 当 額)	( 12,927,948,576)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 1,594,229,500)
分 配 準 備 積 立 金	4,840,233,336
繰 越 損 益 金	△ 3,681,069,531

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。  
(注2) 損益の状況の中で(C)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す。  
(注3) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。  
(注4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(50,592,880円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(12,927,948,576円)および分配準備積立金(4,789,640,456円)より分配対象収益は17,768,181,912円(10,000口当たり62,390円)ですが、当期に分配した金額はありません。

■分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税引前)	0円
----------------	----

■約款変更のお知らせ

・2022年4月4日付で、東京証券取引所の市場再編による市場名称変更に伴い、投資信託約款の変更を行ないました。



## 運用報告書 (全体版)

第7期&lt;決算日2022年2月14日&gt;

D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド (FOFs用)  
(適格機関投資家専用)

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/国内/株式
信託期間	2015年9月9日から無期限です。
運用方針	信託財産の成長を図ることを目的として、積極的な運用を行います。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場株式(上場予定を含みます。)を主要投資対象とします。
運用方法	運用にあたっては、企業調査に基づく個別銘柄選定(ボトムアップアプローチ)とマクロ環境や相場環境の変化等に注目した機動的な運用(トップダウンアプローチ)を併用します。個別銘柄の選定にあたっては、企業調査に基づくファンダメンタルズ分析に加え、みずほ第一フィナンシャルテクノロジー株式会社独自の定量モデルも活用し、企業の成長力や株価のバリュエーション等の観点から、魅力度の高い銘柄を選定します。株式の組入比率は、原則として高位を維持します。
組入制限	株式への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	決算日(原則として毎年2月12日。休業日の場合は翌営業日。)に、経費控除後の配当等収益および売買益(評価益を含みます。)等の全額を分配対象額とし、基準価額水準、市況動向等を勘案して、分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は分配を行わない場合があります。

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)」は、2022年2月14日に第7期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

## アセットマネジメントOne株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

http://www.am-one.co.jp/

## &lt;運用報告書に関するお問い合わせ先&gt;

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで  
 お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

## ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)			東証株価指数(TOPIX) (配当込み) (参考指数)		株式組入 比率	株式先物 比率	純資産 総額
	円	円	%	ポイント	%			
3期(2018年2月13日)	12,956	0	17.9	2,499.24	12.8	95.0	3.7	56,612
4期(2019年2月12日)	11,464	0	△11.5	2,340.12	△6.4	94.7	4.0	55,481
5期(2020年2月12日)	13,236	0	15.5	2,622.39	12.1	95.7	3.0	38,309
6期(2021年2月12日)	16,042	0	21.2	3,021.99	15.2	95.6	3.1	42,370
7期(2022年2月14日)	16,447	0	2.5	3,081.09	2.0	95.5	3.2	49,565

(注1) 株式先物比率は、買建比率-売建比率です。

(注2) 東証株価指数(TOPIX)は、株式会社東京証券取引所(株東京証券取引所)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよびTOPIXの商標に関するすべての権利は、(株東京証券取引所)が有しています。なお、本商品は、(株東京証券取引所)により提供、保証または販売されるものではなく、(株東京証券取引所)は、ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません。(以下同じ)。

(注3) △(白三角)はマイナスを意味しています。(以下同じ)。

## ■当期中の基準価額と市況の推移

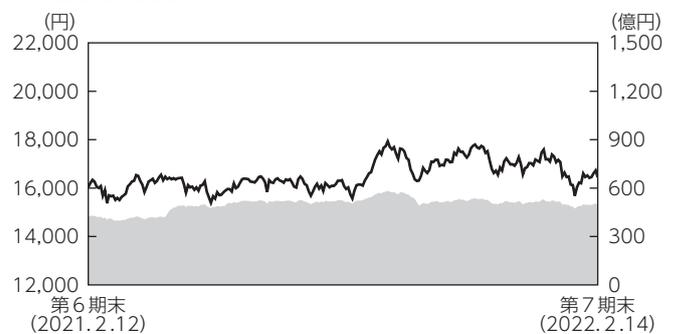
年月日	基準価額			東証株価指数(TOPIX) (配当込み) (参考指数)		株式組入 比率	株式先物 比率
	円	%	騰落率	ポイント	%		
(期首) 2021年2月12日	16,042	-	-	3,021.99	-	95.6	3.1
2月末	15,375	△4.2	△4.2	2,914.58	△3.6	95.4	3.2
3月末	16,212	1.1	3,080.87	1.9	95.1	3.6	
4月末	15,893	△0.9	2,993.46	△0.9	95.5	3.1	
5月末	15,997	△0.3	3,034.76	0.4	95.2	3.5	
6月末	16,281	1.5	3,070.81	1.6	95.6	3.3	
7月末	15,881	△1.0	3,003.91	△0.6	95.1	3.6	
8月末	16,452	2.6	3,099.08	2.6	95.0	3.7	
9月末	17,175	7.1	3,234.08	7.0	95.3	3.4	
10月末	17,081	6.5	3,188.28	5.5	95.3	3.4	
11月末	16,624	3.6	3,073.26	1.7	95.6	3.1	
12月末	17,078	6.5	3,179.28	5.2	95.5	3.2	
2022年1月末	16,227	1.2	3,025.69	0.1	95.5	3.2	
(期末) 2022年2月14日	16,447	2.5	3,081.09	2.0	95.5	3.2	

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は、買建比率-売建比率です。

## ■当期の運用経過 (2021年2月13日から2022年2月14日まで)

## 基準価額等の推移



■ 純資産総額 (右軸) — 基準価額 (左軸) — 分配金再投資基準価額 (左軸)

(注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を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はありません。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

(注2) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。

(注3) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

第7期首：16,042円

第7期末：16,447円(既払分配金0円)

騰落率：2.5%(分配金再投資ベース)

## 基準価額の主な変動要因

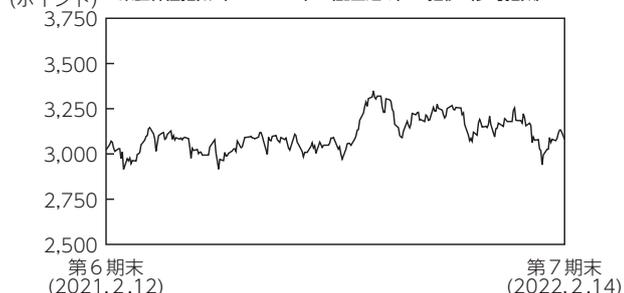
米国の利上げ前倒し懸念やロシアのウクライナ侵攻懸念で期末にかけて国内株式市場は軟調に推移したものの、期初から秋口にかけては新型コロナウイルスのワクチン普及による経済正常化への期待、衆議院選挙での与党勝利による政策期待の高まりなどから上昇していたことや、セブン&アイ・ホールディングス、ウエストホールディングスなどの保有銘柄が値上がりしたことによって基準価額は上昇しました。

## DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

### 投資環境

国内株式市場は横ばいの展開となりました。当初は新型コロナウイルスのワクチン普及により経済活動が正常化する期待や、菅首相の自民党総裁選不出馬表明で閉塞感の強かった政治の変化を好感し国内株式市場は上昇しました。その後も衆議院選挙では与党が勝利し、大規模な経済対策期待から堅調に推移する場面もありましたが、期末にかけては米国の利上げ加速が懸念され始めたことや、ロシアによるウクライナへの侵攻懸念により下落しました。

＜東証株価指数（TOPIX）（配当込み）の推移（参考指数）＞



### ポートフォリオについて

新型コロナウイルスのワクチン接種の進展に伴い、経済活動の再開が見込まれるため、景気敏感株のウェイトを引き上げた一方、ディフェンシブセクターのウェイトを引き下げて臨みました。その後、電子部品の在庫調整を懸念し電気機器セクターのウェイトを引き下げた一方、円安を好感し自動車セクターのウェイトを引き上げました。2021年12月以降は金利上昇に伴い割安株物色が強まるものと判断し、割高な成長株のウェイトを引き下げ、低PBR（株価純資産倍率）銘柄の組入れを進めました。

### 【運用状況】

（注1）比率は純資産総額に対する割合です。  
（注2）業種は東証33業種分類によるものです。

### ○組入上位10業種

#### 期首（前期末）

No.	業種	比率
1	電気機器	25.6%
2	輸送用機器	8.2
3	情報・通信業	7.6
4	化学	5.5
5	機械	5.4
6	小売業	5.0
7	医薬品	4.5
8	サービス業	4.2
9	卸売業	4.1
10	銀行業	3.6

#### 期末

No.	業種	比率
1	電気機器	19.9%
2	輸送用機器	10.7
3	銀行業	6.6
4	情報・通信業	6.0
5	化学	5.8
6	卸売業	5.4
7	小売業	5.1
8	サービス業	4.5
9	保険業	3.5
10	医薬品	3.4

### ○組入上位10銘柄

#### 期首（前期末）

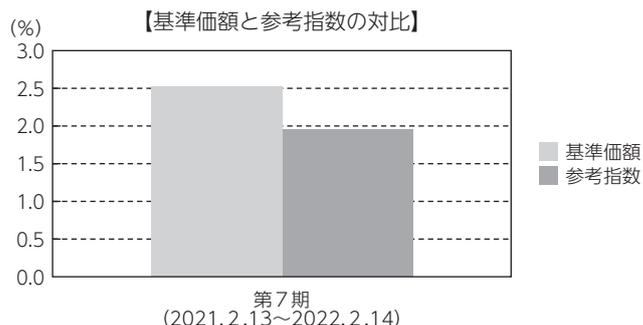
No.	銘柄名	通貨	比率
1	ソニー	日本・円	4.0%
2	トヨタ自動車	日本・円	3.9
3	信越化学工業	日本・円	2.3
4	日立製作所	日本・円	2.3
5	第一三共	日本・円	2.1
6	ソフトバンクグループ	日本・円	2.1
7	任天堂	日本・円	2.1
8	キーエンス	日本・円	2.1
9	三井住友フィナンシャルグループ	日本・円	2.1
10	日本電産	日本・円	2.0
組入銘柄数			120銘柄

#### 期末

No.	銘柄名	通貨	比率
1	トヨタ自動車	日本・円	5.1%
2	ソニーグループ	日本・円	3.5
3	三菱UFJフィナンシャル・グループ	日本・円	3.2
4	日立製作所	日本・円	2.9
5	三井住友フィナンシャルグループ	日本・円	2.6
6	日本電信電話	日本・円	2.4
7	セブン&アイ・ホールディングス	日本・円	2.4
8	東京海上ホールディングス	日本・円	2.3
9	デンソー	日本・円	2.3
10	信越化学工業	日本・円	1.9
組入銘柄数			112銘柄

### 参考指数との差異

当ファンドはベンチマークを定めておりません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数である東証株価指数（TOPIX）（配当込み）の騰落率の対比です。



（注）基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

### 分配金

当期の収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、無分配とさせていただきます。なお、収益分配金に充てなかった利益は信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

### 今後の運用方針

米国のインフレ率はFRB（米連邦準備理事会）の想定を大きく上回って推移しており、今年はインフレの沈静化が米国経済政策の中心になるものと思われます。国内株式市場の上値は重い展開となることが予想されると共に、割安株が物色される相場展開が続くものと予想します。ディフェンシブセクターのアンダーウェイト幅を縮小し、割高な高成長株のウェイトを抑え、当面はリスク抑制的なポートフォリオ運営を行う方針です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第7期 (2021年2月13日 ～2022年2月14日)		項目の概要
	金額	比率	
	(a) 信託報酬	89円	
(投信会社)	( 81)	(0.492)	
(販売会社)	( 3)	(0.017)	
(受託会社)	( 5)	(0.028)	
(b) 売買委託手数料	12	0.074	(b) 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、組入有効証券等の売買の際に発生する手数料
(株式)	( 12)	(0.073)	
(先物・オプション)	( 0)	(0.000)	
(c) その他費用	0	0.001	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
(監査費用)	( 0)	(0.001)	
合計	101	0.611	

(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）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。  
 (注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。  
 (注3) 比率欄は「1万口当た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。

■ 売買及び取引の状況

(2021年2月13日から2022年2月14日まで)

(1) 株式

国	場	買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
内	上	千株	千円	千株	千円
		14,850.9 (1,340.82)	43,827.807 (-)	10,837.92	37,415,204

(注1) 金額は受渡代金です。  
 (注2) ( ) 内は、株式分割、増資割当および合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■ 組入資産の明細

(1) 国内株式

銘柄	期首(前期末)			銘柄	期首(前期末)			銘柄	期首(前期末)		
	株数	株数	評価額		株数	株数	評価額		株数	株数	評価額
<b>建設業 (2.5%)</b>	千株	千株	千円	<b>ゴム製品 (-%)</b>	千株	千株	千円	ルネサスエレクトロニクス	千株	千株	千円
ウエストホールディングス	26.2	54	224,100	TOYO TIRE	81.6	-	-	アルバック	-	30	174,600
ミライト・ホールディングス	125.5	182.9	353,179	<b>ガラス・土石製品 (1.4%)</b>				アンリツ	111.4	71.1	113,973
コムシスホールディングス	46.4	51.1	140,576	日東紡績	32.1	-	-	ソニーグループ	143	138.6	1,731,807
五洋建設	367.2	301.9	184,762	AGC	65.8	67.6	379,236	TDK	45.9	157.9	711,339
大和ハウス工業	-	79.4	271,627	東海カーボン	78.8	-	-	アルプスアルパイン	-	170.9	217,897
テスホールディングス	-	12	15,792	MARUWA	21.2	20.4	290,292	アドバンテスト	44	-	-
<b>食料品 (1.6%)</b>				<b>鉄鋼 (1.2%)</b>				キーエンス	15.1	12.5	710,250
森永乳業	83.6	29	164,140	日本製鉄	-	272.3	556,581	イリソ電子工業	26.9	-	-
日本ハム	22.8	-	-	<b>非鉄金属 (1.6%)</b>				スタンレー電気	56.8	-	-
味の素	152.5	191.4	615,925	三井金属鉱業	39	61.8	209,811	山一電機	-	27.9	56,581
<b>繊維製品 (2.1%)</b>				住友金属鉱山	86.7	-	-	ファナック	21	-	-
東洋紡	-	111.3	142,464	DOWAホールディングス	-	19	97,660	ローム	35.8	23.6	220,896
東レ	470.7	817.3	552,985	住友電気工業	160	298.6	471,638	太陽誘電	49.7	30.3	157,863
ゴールドウイン	15.8	44.9	285,115	<b>金属製品 (0.3%)</b>				村田製作所	81.6	36.2	289,455
<b>パルプ・紙 (-%)</b>				トーカロ	122.4	117	153,504	ニチコン	-	80.3	101,258
王子ホールディングス	375.6	-	-	<b>機械 (3.3%)</b>				小糸製作所	53.6	56	323,680
<b>化学 (6.0%)</b>				オークマ	20.5	-	-	東京エレクトロン	13.9	13.7	775,146
信越化学工業	53.5	49.6	930,496	DMG森精機	-	199.6	344,310	<b>輸送用機器 (11.2%)</b>			
三菱瓦斯化学	137.6	179.7	376,830	ACSL	32.3	-	-	豊田自動織機	46.2	57.7	529,686
三井化学	103.2	81.1	243,705	SMC	5.2	6.3	398,097	デンソー	92.1	135.8	1,137,460
J S R	136.4	124.8	446,160	ハモニック・ドライブ・システムズ	45.4	29.3	136,245	川崎重工業	50.3	-	-
トリケミカル研究所	28.3	-	-	クボタ	91.4	-	-	いすゞ自動車	-	172.1	264,345
ADEKA	-	87.5	226,800	ダイキン工業	28.4	14.5	312,185	トヨタ自動車	194.8	1,154.9	2,519,991
富士フイルムホールディングス	-	63	475,965	CKD	72.4	-	-	本田技研工業	126.1	237.4	848,705
フミアイ化学工業	123	193.1	155,445	三菱重工業	85	110.2	363,880	スズキ	12	-	-
<b>医薬品 (3.5%)</b>				<b>電気機器 (20.8%)</b>				豊田合成	57.3	-	-
協和キリン	144.3	-	-	イビデン	90.9	106.6	600,158	<b>精密機器 (1.1%)</b>			
アステラス製薬	-	221	438,353	日立製作所	199.3	248.2	1,444,027	オリンパス	-	63	138,883
塩野義製薬	-	37.7	292,891	富士電機	81	79	481,900	HOYA	29.4	24.7	379,268
日本新薬	26.3	27.5	213,125	湖北工業	-	24.2	134,552	<b>その他製品 (3.0%)</b>			
中外製薬	38.9	-	-	日本電産	57.5	34.9	351,268	ブシロード	72.5	171.2	246,870
第一三共	275.3	305.5	727,548	日本電気	62.8	83.7	434,403	パンダナムホールディングス	12.9	-	-
ヘリオス	84.8	-	-	富士通	19	21.9	350,400	トッパン・フォームズ	71.4	-	-

(2) 先物取引の種類別取引状況

種 類	別	買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国内	株式先物取引	百万円 7,804	百万円 7,588	百万円 -	百万円 -

(注) 金額は受渡代金です。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	81,243,011千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	47,354,675千円
(c) 売買高比率 (a)/(b)	1.71

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等

(2021年2月13日から2022年2月14日まで)

(1) 期中の利害関係人との取引状況

区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D/C
株 式	百万円 43,827	百万円 6,425	% 14.7	百万円 37,415	百万円 5,983	% 16.0
株式先物取引	7,804	7,804	100.0	7,588	7,588	100.0

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	当 期	
	買 付	額
株 式	百万円	110

(3) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	36,943千円
うち利害関係人への支払額 (B)	6,971千円
(B)/(A)	18.9%

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券です。

D I AM国内株式アクティブ市場型ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		銘柄	期首(前期末)		当 期 末		銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株数	千株	株数	千株		株数	千株	株数	千株		株数	千株	株数	千株
凸版印刷	-	174.8	399,767	756,525	伊藤忠商事	217.4	233.6	896,323	エムスリー	21.7	-	-	-	-
任天堂	13.2	13.1	-	-	豊田通商	47.2	87.5	432,687	タカミヤ	19.5	-	-	-	-
電気・ガス業 (-%)	-	-	-	-	三菱商事	91.5	210.7	855,020	手間いらす	17.8	-	-	-	-
レノバ	22.3	-	-	-	岩谷産業	31.9	34.6	183,034	アミューズ	-	32.8	70,585	-	-
陸運業 (2.9%)	-	-	-	-	ミスミグループ本社	55	-	-	ラウンドワン	-	347.7	512,857	-	-
京成電鉄	-	131.8	442,189	-	小売業 (5.3%)	-	-	-	リゾートトラスト	-	198.7	384,087	-	-
西日本旅客鉄道	34.7	-	-	-	ウエルシアホールディングス	93.7	132.2	414,447	アイ・オー・食品ホールディングス	13.6	5.5	23,100	-	-
日本通運	52.6	-	-	-	ネクステージ	-	29.2	75,394	ジャパンマテリアル	-	65.7	109,719	-	-
九州旅客鉄道	-	126.5	325,864	-	セブン&アイ・ホールディングス	156.8	205.7	1,173,312	リクルートホールディングス	56.8	109.2	629,428	-	-
SGホールディングス	-	141.6	346,495	-	パン・パシフィック・インターナショナルホールディングス	120.8	-	-	ベルジステム24ホールディングス	62.9	82.9	115,894	-	-
NIPPON EXPRESS	-	37.5	252,750	-	サイゼリヤ	-	35.4	102,801	ウェルビー	60.8	101.4	119,753	-	-
ESホールディングス	-	-	-	-	丸井グループ	103.5	209.7	482,100	エイチ・アイ・エス	28.7	-	-	-	-
海運業 (0.7%)	-	-	-	-	ニトリホールディングス	29.6	17	281,860	セコム	47.4	-	-	-	-
商船三井	24	36.7	334,337	-	銀行業 (6.9%)	-	-	-	合計	株数・金額	10,888.5	16,242.3	47,347.075	-
情報・通信業 (6.2%)	-	-	-	-	三菱UFJフィナンシャル・グループ	1,257.9	2,081.8	1,569,052	銘柄数<比率>	120銘柄	112銘柄	<95.5%>	-	-
T I S	-	164.4	443,386	-	三井住友フィナンシャルグループ	241.5	291.2	1,267,593	(注1)	銘柄欄の( )内は、当期末の国内株式評価総額に対する各業種の比率です。				
テックマトリックス	64.3	52	82,160	-	ふくおかフィナンシャルグループ	-	182.8	438,720	(注2)	合計欄の< >内は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率です。				
オーブアンドア	-	62.6	114,683	-	証券・商品先物取引業 (0.2%)	-	-	-	(注3)	評価額の単位未満は切捨ててあります。				
スマレジ	25.5	26.1	44,161	-	SBIホールディングス	80.8	-	-	(2) 先物取引の銘柄別期末残高					
ミンカブ・ジ・インフォノイド	10.8	19.4	40,992	-	ジャフコグループ	29	68.7	116,721	銘柄別					
B A S E	11.2	-	-	-	保険業 (3.6%)	-	-	-	国内	T O P I X	1,584	-	-	-
コマースONEホールディングス	25.1	61.4	75,092	-	第一生命ホールディングス	256.3	210.4	567,659	買 建 額	当 期	末	買 建 額	売 建 額	
ジャストシステム	12.9	-	-	-	東京海上ホールディングス	106	163.6	1,151,744	百万円	1,584	百万円	-	-	
Zホールディングス	212	-	-	-	その他金融業 (2.0%)	-	-	-	百万円	-	百万円	-	-	
トレンドマイクロ	-	31.3	186,548	-	芙蓉総合リース	24.6	32.9	259,910	百万円	-	百万円	-	-	
伊藤忠テクノソリューションズ	53.5	-	-	-	オリックス	182.3	293.3	695,121	百万円	-	百万円	-	-	
電通国際情報サービス	31.1	42.4	149,884	-	不動産業 (2.0%)	-	-	-	百万円	-	百万円	-	-	
デジタルガレージ	-	20.9	80,883	-	オープンハウスグループ	40.4	-	-	百万円	-	百万円	-	-	
日本ユニシス	67	-	-	-	東急不動産ホールディングス	99.1	435.4	289,541	百万円	-	百万円	-	-	
日本電信電話	264	356.9	1,177,056	-	三井不動産	143.2	245.8	641,046	百万円	-	百万円	-	-	
KDD I	51.4	-	-	-	サービス業 (4.7%)	-	-	-	百万円	-	百万円	-	-	
ソフトバンクグループ	90.1	105.8	557,354	-	日本工営	30.7	55.5	165,945	百万円	-	百万円	-	-	
卸売業 (5.6%)	-	-	-	-	日研&Aセンターホールディングス	23	45.1	82,668	百万円	-	百万円	-	-	
マクニカ・富士エレホールディングス	85.2	113.9	300,582	-										

■投資信託財産の構成

2022年2月14日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	47,347,075千円	94.2%
コール・ローン等、その他	2,907,080	5.8
投資信託財産総額	50,254,155	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2022年2月14日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	50,254,155,961円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,285,955,729
株 式(評価額)	47,347,075,890
未 収 入 金	528,959,942
未 収 配 当 金	34,764,400
差 入 委 託 証 拠 金	57,400,000
(B) 負 債	688,797,393
未 払 金	546,370,092
未 払 信 託 報 酬	142,139,718
そ の 他 未 払 費 用	287,583
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	49,565,358,568
元 本	30,136,692,633
次 期 繰 越 損 益 金	19,428,665,935
(D) 受 益 権 総 口 数	30,136,692,633口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	16,447円

(注) 期首における元本額は26,411,273,689円、当期中における追加設定元本額は7,092,161,566円、同解約元本額は3,366,742,622円です。

■損益の状況

当期 自2021年2月13日 至2022年2月14日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	845,765,041円
受 取 配 当 金	845,968,941
そ の 他 収 益 金	7,500
支 払 利 息	289,860
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	428,162,088
売 買 損 益	5,988,161,301
買 買 損 益	△5,559,999,213
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	57,045,275
取 引 損 益	173,081,511
取 引 損 益	△116,036,236
(D) 信 託 報 酬 等	△268,982,692
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	1,061,989,712
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	11,619,117,685
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	6,747,558,538
(配 当 等 相 当 額)	(8,473,572,088)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,726,013,550)
(H) 合 計(E+F+G)	19,428,665,935
次 期 繰 越 損 益 金(H)	19,428,665,935
追 加 信 託 差 損 益 金	6,747,558,538
(配 当 等 相 当 額)	(8,473,572,088)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,726,013,550)
分 配 準 備 積 立 金	12,681,107,397

(注1) (B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (D)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す。

(注3) (G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経 費 控 除 後 の 配 当 等 収 益	674,853,439円
(b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	387,136,273
(c) 収 益 調 整 金	8,473,572,088
(d) 分 配 準 備 積 立 金	11,619,117,685
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a+b+c+d)	21,154,679,485
(f) 1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額	7,019.58
(g) 分 配 金	0
(h) 1 万 口 当 たり 分 配 金	0

■分配金のお知らせ

収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、無分配とさせていただきます。

## 運用報告書（全体版）

Goldman Sachs | Asset Management

日本長期成長株集中投資ファンド  
（適格機関投資家専用）

追加型投信／国内／株式

第15期（決算日2022年6月15日）  
作成対象期間：2021年12月16日～2022年6月15日

第15期末（2022年6月15日）		第15期	
基準価額	19,518円	騰落率	-19.01%
純資産総額	104,738百万円	分配金合計	200円

(注)騰落率は収益分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信／国内／株式
信託期間	原則として無期限
運用方針	個別企業の分析を重視したボトム・アップ手法による銘柄選択を行い、原則として大型株式および中小型株式の中から持続的な成長が期待できると判断する比較的少数の銘柄でポートフォリオを構築し、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。 事業の収益性、経営陣の質に加えて株価評価基準の総合評価、目標株価からの乖離、流動性等を勘案して、銘柄選択を行います。
主要投資対象	日本長期成長株集中投資マザーファンドの受益証券
本ファンド	日本の上場株式
運用方法・組入制限	①主としてマザーファンドの受益証券に投資し、原則として、その組入比率は高位に保ちます。 ②本ファンド及びマザーファンドにおける組入制限は下記のとおりです。 ・株式への投資割合には制限を設けません。 ・デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。
分配方針	原則として毎計算期末（毎年6月15日および12月15日。休業日の場合は翌営業日。）に収益の分配を行います。投信会社が経費控除後の利子・配当等収益および売買損益（評価損益を含みます。）等の中から基準価額水準、市場動向等を勘案して分配金を決定します。

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）」は、このたび、第15期の決算を行いました。今期の運用経過等について、以下のとおり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。

## ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー  
お問合せ先：03-6437-6000（代表）  
受付時間：営業日の午前9時～午後5時 | www.gsam.co.jp

## ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	税金 引金	前金 期騰落率	騰落率 中比	株式組入率 比	純資産額 総
	円	円	%	%	%	百万円
11期（2020年6月15日）	16,910	200	△1.0	99.3	99.3	52,222
12期（2020年12月15日）	20,712	200	23.7	98.6	98.6	56,196
13期（2021年6月15日）	22,248	200	8.4	97.6	97.6	82,571
14期（2021年12月15日）	24,345	200	10.3	98.8	98.8	142,980
15期（2022年6月15日）	19,518	200	△19.0	98.2	98.2	104,738

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 本ファンドには、ベンチマークは設けておりません。また、本ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

(注3) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は、実質比率を記載しております。

## ■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額	騰落率		株式組入率
		騰落率	中比	
(期首) 2021年12月15日	24,345	—	98.8	98.8
12月末	24,572	0.9	97.9	97.9
2022年1月末	21,851	△10.2	98.0	98.0
2月末	21,316	△12.4	98.5	98.5
3月末	22,080	△9.3	97.8	97.8
4月末	20,911	△14.1	97.5	97.5
5月末	20,983	△13.8	98.1	98.1
(期末) 2022年6月15日	19,518	△19.0	98.2	98.2

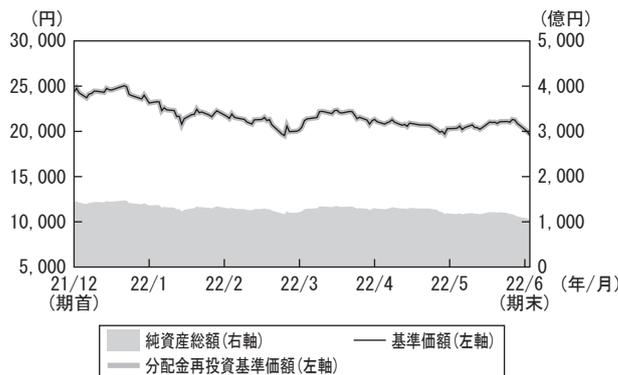
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 本ファンドには、ベンチマークは設けておりません。また、本ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

(注3) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は、実質比率を記載しております。

## ■運用経過

◆基準価額等の推移について（2021年12月16日～2022年6月15日）



第15期首：24,345円

第15期末：19,518円

（当期中にお支払いした分配金：200円）

騰落率：-19.01%（分配金再投資ベース）

(注1) 本ファンドの値動きと比較する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定していません（以下同じ）。

(注2) 分配金再投資基準価額は、収益分配金(税引前)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。

(注3) 実際のファンドにおいては、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。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ない点にご留意ください。

(注4) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額を起点として指数化しています。

## ◆基準価額の変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の24,345円から4,827円下落し、期末には19,518円となりました。

## 上昇要因

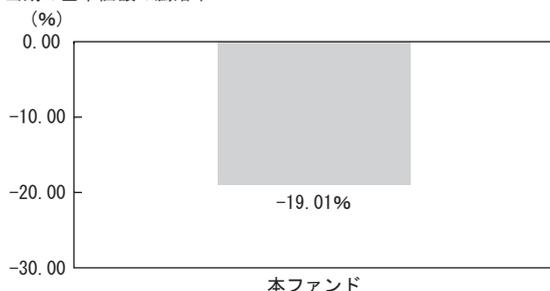
投資銘柄のうち、オリンパス、東京海上ホールディングス、第一三共などの株価が保有期間中に上昇したことが、基準価額の変動要因となりました。

## 下落要因

日本株式市場全体が下落したことや、投資銘柄のうち、日本電産、HOYA、リクルートホールディングスなどの株価が保有期間中に下落したことが、基準価額の変動要因となりました。分配金をお支払いしたことも、基準価額の変動要因となりました。

## 日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）

### ◆当期の基準価額の騰落率



(注) 基準価額の騰落率は収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

当期の本ファンドのパフォーマンス（分配金再投資ベース）は-19.01%となりました。

### ◆投資環境について

#### <日本株式市場>

当期の日本株式市場は下落しました。新型コロナウイルスの新たな変異株の感染拡大や米国や欧州などにおける金融引き締めへの警戒感の高まり、またロシア・ウクライナ情勢における地政学リスクの高まりとそれに伴う資源価格の高騰やサプライチェーン混乱の長期化などにより、投資家心理が悪化しました。資源価格上昇の恩恵が期待される資源関連銘柄や金利上昇の後押しを受けた金融関連銘柄は堅調な推移となったものの、その他多くの銘柄は景況感の悪化や米国の利上げの動きを受けたバリュエーションの調整などから、日本株式市場は軟調な動きとなり、最終的には前期末を下回る水準で期を終えました。

### ◆ポートフォリオについて

#### <本ファンド>

本ファンドは、日本長期成長株集中投資マザーファンドを概ね高位に組入れることにより、主として、日本の上場株式に投資を行い、信託財産の長期的な成長をめざして運用を行いました。

#### <本マザーファンド>

本マザーファンドは、日本の上場株式を主要投資対象とします。

期初から一貫して、景気変動の影響を受けにくく、企業独自の成長要因により中長期的に持続的な成長が見込まれる企業へ投資を行いました。また、想定していた成長性に陰りが見られると判断した銘柄や、バリュエーションが割高になったと判断した銘柄に関しては入れ替えを行いました。

#### ポートフォリオ・レビュー

内視鏡などの医療機器の製造を手掛けるオリンパスは、市場予想を上回る2022年3月期決算を発表したことに加え、とりわけ中国における業績回復が好感されたことなどにより株価が上昇し、本ファンドの基準価額の上昇要因となりました。

精密小型モーターや車載・産業用中型モーターを製造する日本電産は、投入コスト増を背景に2021年10-12月期の決算内容が市場予想に届かなかったことや、米国での金融引き締め観測により成長株に向かい風となる相場環境であったことなどから株価が下落し、本ファンドの基準価額の下落要因となりました。

### ◆ベンチマークとの差異について

本ファンドの値動きと比較する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定していません。

### ◆分配金について

収益分配金（1万円当たり、税引前）については、分配方針および基準価額の水準などを勘案し、当期は200円としました。収益分配金に充てなかった収益については、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

### 今後の運用方針について

#### <本ファンド>

今後も、引き続き本マザーファンドを高位に組入れることにより、主として、日本の上場株式に投資を行い、信託財産の長期的な成長をめざして運用を行います。

#### <本マザーファンド>

新型コロナウイルスの国内感染者数が落ち着きつつあるなかで経済活動回復への期待感が高まる一方、ロシア・ウクライナ情勢やインフレ動向、海外主要中央銀行による金融引き締め、サプライチェーンの混乱などに注視が必要な状況が続いています。生活環境は徐々に元に戻りつつあるものの、業績回復のペースや足元の原材料高の影響は業種・企業によって異なるため、今後の企業業績を慎重に見極めた上での銘柄選択が重要であると考えます。

本マザーファンドでは、景気変動の影響を受けにくく、企業独自の成長要因により中長期的に持続的な成長が見込まれる企業を選別し、これらの企業への選択的集中投資を通じて長期的な投資元本の成長を追求します。主として、持続成長性の要素（強いビジネスフランチャイズ、マネジメント、市場環境）を持ち、高水準のROE（株資本利益率）を維持、あるいは改善が見込まれる企業を選別し、投資を行います。

（上記見通しは2022年6月15日現在のものであり、今後見直しは変更されることもあります。）

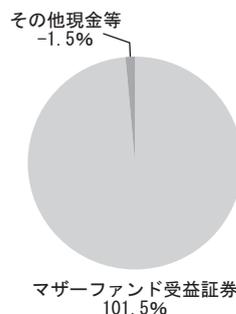
### ■本ファンドのデータ

#### ◆本ファンドの組入資産の内容（2022年6月15日現在）

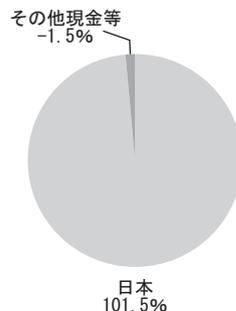
#### ○組入れファンド（組入銘柄数：1銘柄）

ファンド名	比率
日本長期成長株集中投資マザーファンド	101.5%

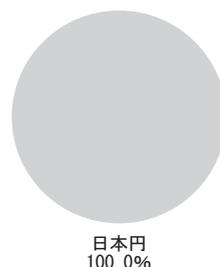
#### ○資産別配分



#### ○国別配分



#### ○通貨別配分



(注) 上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

◆組入上位ファンドの概要

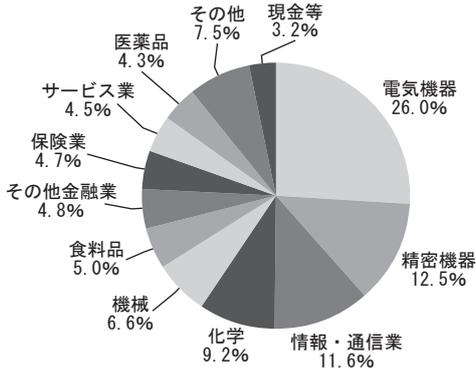
日本長期成長株集中投資マザーファンド（2022年6月15日現在）

○組入上位10銘柄

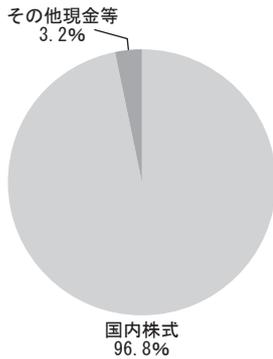
（組入銘柄数：31銘柄）

	銘柄	業種	市場	比率
1	ソニーグループ	電気機器	プライム市場	6.5%
2	信越化学工業	化学	プライム市場	6.3%
3	オリンパス	精密機器	プライム市場	5.8%
4	H O Y A	精密機器	プライム市場	5.7%
5	味の素	食料品	プライム市場	5.0%
6	オリックス	その他金融業	プライム市場	4.8%
7	東京海上ホールディングス	保険業	プライム市場	4.7%
8	日本電産	電気機器	プライム市場	4.4%
9	アドバンテスト	電気機器	プライム市場	4.2%
10	エヌ・ティ・ティ・データ	情報・通信業	プライム市場	3.9%

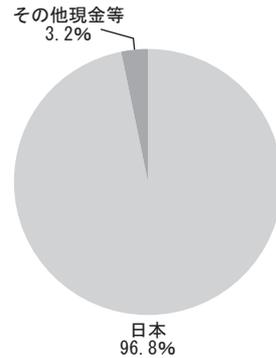
○業種別配分



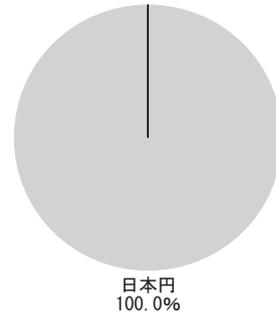
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注1）組入上位10銘柄、業種別配分、資産別配分、国別配分、通貨別配分のデータは組入れファンドの直近の決算日時点のものです。

（注2）上記の比率は全て組入れファンドの純資産総額に対する割合です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2021年12月16日～2022年6月15日		
	金額	比率	
信託報酬 （投信会社）	78円 (73)	0.354% (0.332)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価
（販売会社）	(1)	(0.005)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価
（受託会社）	(4)	(0.016)	ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料 （株式）	6 (6)	0.029 (0.029)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 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
その他費用 （監査費用）	0 (0)	0.001 (0.000)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 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)	運用報告書等の作成・印刷に係る費用、信託事務処理等に要するその他の諸費用
合計	84	0.384	

期中の平均基準価額は21,952円です。

（注1）期中の費用（消費税が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、売買委託手数料およびその他費用は、本ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、本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は四捨五入してあります。

（注3）比率欄は「1万口当た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。

日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）

■売買及び取引の状況（2021年12月16日から2022年6月15日まで）  
親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
日本長期成長株集中投資マザーファンド	2,168,022	10,854,047	4,579,992	22,379,119

■親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期	
	日本長期成長株集中投資マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	123,126,400千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	224,133,169千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.54	

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。  
(注2) マザーファンドの金額および割合は、当該子ファンドの計算期間で算出。

■利害関係人との取引状況等（2021年12月16日から2022年6月15日まで）

(1) 利害関係人との取引状況

日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）

利害関係人との取引はありません。

日本長期成長株集中投資マザーファンド

区 分	当 期					
	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D/C
株 式	百万円 63,815	百万円 8,757	% 13.7	百万円 59,310	百万円 3,173	% 5.3

(注) 平均保有割合 56.7%  
※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	38,587千円
うち利害関係人への支払額 (B)	1,300千円
(B) / (A)	3.4%

(注1) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、本ファンドに係る利害関係人とはゴールドマン・サックス証券株式会社です。  
(注2) 売買委託手数料総額は、本ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、本ファンドに対応するものを含みます。

■組入資産の明細（2022年6月15日現在）

親投資信託残高

種 類	前 期 末			当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	口 数	口 数	評 価 額
		千口	千円		千口	千円
日本長期成長株集中投資マザーファンド	25,294,773	22,882,804	106,270,032			

■投資信託財産の構成

2022年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
日本長期成長株集中投資マザーファンド	106,270,032	100.0
コール・ローン等、その他	1,120	0.0
投資信託財産総額	106,271,152	100.0

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末	
	2022年6月15日	
(A) 資 産	106,271,152,892円	
日本長期成長株集中投資マザーファンド(評価額)	106,270,032,893	
未 収 入	1,119,999	
(B) 負 債	1,533,074,945	
未 払 収 益 分 配 金	1,073,229,015	
未 払 解 約 金	1,119,999	
未 払 信 託 報 酬	457,826,081	
そ の 他 未 払 費 用	899,850	
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	104,738,077,947	
元 本	53,661,450,763	
次 期 繰 越 損 益 金	51,076,627,184	
(D) 受 益 権 総 口 数	53,661,450,763口	
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	19,518円	

■損益の状況

項 目	当 期	
	自 至	2021年12月16日 2022年6月15日
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△23,053,354,795円	
売 買 損 益	3,281,326,258	
売 買 損 益	△26,334,681,053	
(B) 信 託 報 酬 等	△ 458,725,931	
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	△23,512,080,726	
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	18,741,162,532	
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	56,920,774,393	
(配 当 等 相 当 額)	( 36,120,947,940)	
(売 買 損 益 相 当 額)	( 20,799,826,453)	
(F) 計 (C + D + E)	52,149,856,199	
(G) 収 益 分 配 金	△ 1,073,229,015	
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	51,076,627,184	
追 加 信 託 差 損 益 金	56,920,774,393	
(配 当 等 相 当 額)	( 36,177,597,323)	
(売 買 損 益 相 当 額)	( 20,743,177,070)	
分 配 準 備 積 立 金	18,137,623,183	
繰 越 損 益 金	△23,981,770,392	

(注1) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。  
(注2) 損益の状況の中で(B)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す。  
(注3) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。  
(注4) 収益分配金の計算過程において、マザーファンドの配当等収益を繰入れております。  
(注5) 期首元本額は58,731,302,804円、当作成期間中において、追加設定元本額は5,096,891,637円、同解約元本額は10,166,743,678円です。

■分配金のお知らせ

決 算 期	第 15 期
1 万 口 当 たり 分 配 金	200円

◇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。  
◇分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分が普通分配金となります。  
◇税法が改正された場合等には、上記内容が変更になる場合もあります。

■分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり・税引前)

項 目	第 15 期	
	2021年12月16日～2022年6月15日	
当期分配金	200	
(対基準価額比率)	1.014	
当期の収益	87	
当期の収益以外	112	
翌期繰越分配対象額	10,121	

(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（税引前）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（税引前）の期末基準価額（分配込み）に対する比率で、ファンドの収益率は異なります。

<お知らせ>

約款変更について  
・信託金の限度額を変更するため所要の変更を行いました。

## 日本長期成長株集中投資マザーファンド

第21期（決算日2022年6月15日）

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー  
お問合せ先:03-6437-6000(代表)  
受付時間:営業日の午前9時～午後5時 | www.gsam.co.jp

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	親投資信託
信託期間	原則として無期限
運用方針	個別企業の分析を重視したボトム・アップ手法による銘柄選択を行い、原則として大型株式および中小型株式の中から持続的な成長が期待できると判断する比較的少数の銘柄でポートフォリオを構築し、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。事業の収益性、経営陣の質に加えて株価評価基準の総合評価、目標株価からの乖離、流動性等を勘案して、銘柄選択を行います。
主要投資対象	日本の上場株式
組入制限	①株式への投資割合には制限を設けません。 ②デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	期 騰 落 中 率	株 組 入 比 率	純 資 産 額
	円	%	%	百万円
17期 (2018年6月15日)	35,676	27.3	97.0	30,518
18期 (2019年6月17日)	32,920	△7.7	97.2	67,729
19期 (2020年6月15日)	38,259	16.2	97.7	118,300
20期 (2021年6月15日)	51,604	34.9	96.4	162,353
21期 (2022年6月15日)	46,441	△10.0	96.8	201,330

(注) 本ファンドには、ベンチマークは設けておりません。また、本ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

■当期中の基準価額と市況推移

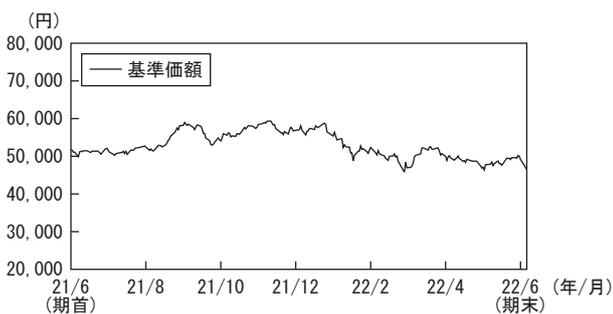
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	株 式 組 入 比 率
(期 首)	円	%	%
2021年6月15日	51,604	—	96.4
6月末	51,104	△1.0	97.2
7月末	50,512	△2.1	98.3
8月末	53,651	4.0	97.2
9月末	56,066	8.6	96.8
10月末	56,251	9.0	96.5
11月末	56,228	9.0	100.1
12月末	57,673	11.8	97.8
2022年1月末	51,322	△0.5	97.9
2月末	50,094	△2.9	98.3
3月末	51,917	0.6	97.6
4月末	49,200	△4.7	97.2
5月末	49,397	△4.3	97.7
(期 末)	円	%	%
2022年6月15日	46,441	△10.0	96.8

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 本ファンドには、ベンチマークは設けておりません。また、本ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2021年6月16日～2022年6月15日）



◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の51,604円から5,163円下落し、期末には46,441円となりました。

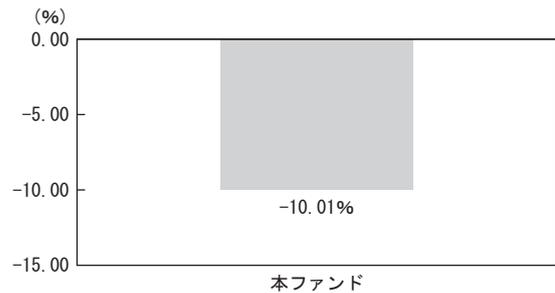
上昇要因

投資銘柄のうち、東京海上ホールディングス、オリンパス、オリックスなどの株価が保有期間中に上昇したことが、基準価額の主な上昇要因となりました。

下落要因

日本株式市場全体が下落したことや、投資銘柄のうち、日本電産、イビデン、アドバンテストなどの株価が保有期間中に下落したことが、基準価額の主な下落要因となりました。

◆当期の基準価額の騰落率



当期の本ファンドのパフォーマンスは-10.01%となりました。

◆投資環境について

当期の日本株式市場は下落しました。期の前半においては、国内で首相の交代や中国不動産大手の信用不安、海外における新型コロナウイルスの新たな変異株の感染拡大への警戒感などから、日本株式市場は上値の重い展開となりました。2022年に入ると、国内では新型コロナウイルスの新たな変異株の感染拡大や米国や欧州などにおける金融引き締めへの警戒感の高まり、またロシア・ウクライナ情勢における地政学リスクの高まりとそれに伴う資源価格の高騰やサプライチェーン混乱の長期化などにより、投資家心理が悪化しました。資源価格上昇の恩恵が期待される資源関連銘柄や金利上昇の後押しを受けた金融関連銘柄は堅調な推移となったものの、その他多くの銘柄は景況感の悪化や米国の利上げの動きを受けたバリュエーションの調整などから、日本株式市場は軟調な動きとなり、最終的には前期末を下回る水準で期を終えました。

◆ポートフォリオについて

日本の上場株式を主要投資対象とします。

期初から一貫して、景気変動の影響を受けにくく、独自の成長要因により中長期的に持続的な成長が見込まれる企業へ投資を行いました。また、想定していた成長性に陰りが見られると判断した銘柄や、バリュエーションが割高になったと判断した銘柄に関しては入れ替えを行いました。

ポートフォリオ・レビュー

損害・生命保険や資産運用サービスなどを手掛ける東京海上ホールディングスは、大型ディフェンシブ銘柄に追い風となった日本株式相場環境や相対的に経済減速による影響を受けにくい事業構造、自社株買いなどが支えとなったことなどで株価が上昇し、本ファンドの基準価額の上昇要因となりました。

精密小型モーターや車載・産業用中型モーターを製造する日本電産は、投入コスト増を背景に2021年10-12月期の決算内容が市場予想に届かなかったことや、米国での金融引き締め観測により成長株に向かい風となる相場環境であったことから株価が下落し、本ファンドの基準価額の下落要因となりました。

## 日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）

### ◆ベンチマークとの差異について

本ファンドの値動きと比較する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定していません。

### 今後の運用方針について

新型コロナウイルスの国内感染者数が落ち着きつつあるなかで経済活動回復への期待感が高まる一方、ロシア・ウクライナ情勢やインフレ動向、海外主要中央銀行による金融引き締め、サプライチェーンの混乱などに注視が必要な状況が続いています。生活環境は徐々に元に戻りつつあるものの、業績回復のペースや足元の原材料高の影響は業種・企業によって異なるため、今後の企業業績を慎重に見極めた上での銘柄選択が重要であると考えます。

本ファンドでは、景気変動の影響を受けにくく、企業独自の成長要因により中長期的に持続的な成長が見込まれる企業を選別し、これらの企業への選択的集中投資を通じて長期的な投資元本の成長を追求します。主として、持続成長性の要素（強いビジネスフランチャイズ、マネジメント、市場環境）を持ち、高水準のROE（株主資本利益率）を維持、あるいは改善が見込まれる企業を選別し、投資を行います。

（上記見通しは2022年6月15日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

### ■本ファンドのデータ

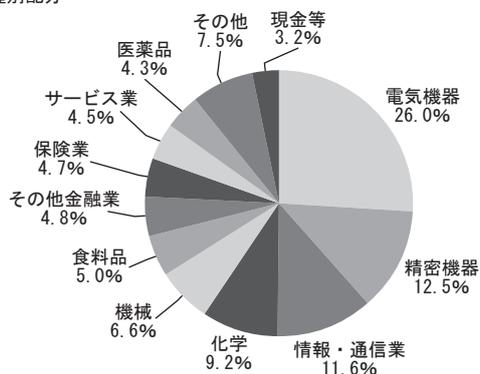
#### ◆本ファンドの組入資産の内容（2022年6月15日現在）

#### ○組入上位10銘柄

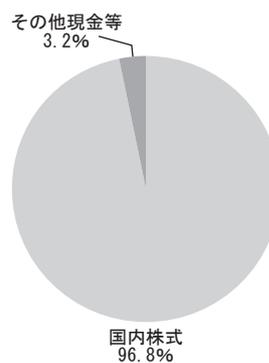
（組入銘柄数：31銘柄）

	銘柄	業種	市場	比率
1	ソニーグループ	電気機器	プライム市場	6.5%
2	信越化学工業	化学	プライム市場	6.3%
3	オリンパス	精密機器	プライム市場	5.8%
4	HOYA	精密機器	プライム市場	5.7%
5	味の素	食料品	プライム市場	5.0%
6	オリックス	その他金融業	プライム市場	4.8%
7	東京海上ホールディングス	保険業	プライム市場	4.7%
8	日本電産	電気機器	プライム市場	4.4%
9	アドバンテスト	電気機器	プライム市場	4.2%
10	エヌ・ティ・ティ・データ	情報・通信業	プライム市場	3.9%

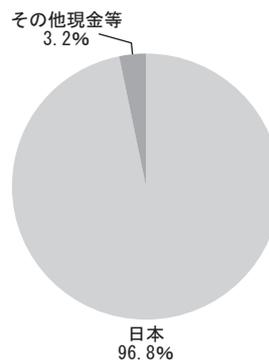
#### ○業種別配分



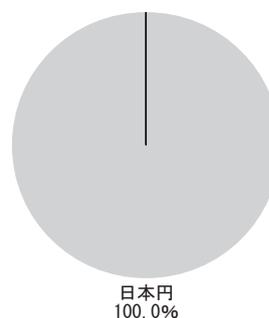
#### ○資産別配分



#### ○国別配分



#### ○通貨別配分



（注）上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2021年6月16日～2022年6月15日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式)	33円 (33)	0.062% (0.062)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 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
その他費用 (その他)	0 (0)	0.000 (0.000)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 信託事務処理等に要するその他の諸費用
合計	33	0.062	

期中の平均基準価額は52,784円です。

(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。  
 (注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。  
 (注3) 比率欄は「1万口当た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。

■ 売買及び取引の状況（2021年6月16日から2022年6月15日まで）  
株 式

国 内 上 場	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
	千株	千円	千株	千円
	33,170	161,703,248	23,887	91,974,738

(注) 金額は受渡し代金。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	253,677,987千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	198,921,626千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.27

(注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■ 主要な売買銘柄（2021年6月16日から2022年6月15日まで）  
株 式

銘 柄	当 期			
	株 数	金 額	株 数	金 額
エヌ・ティ・ティ・データ	5,121.5	11,700,552	2,284	2,284
味の素	2,943.6	9,403,734	3,194	3,194
イビデン	1,290.5	8,028,567	6,221	6,221
アドバンテスト	813.5	7,767,148	9,547	9,547
アシックス	2,810.5	7,350,534	2,615	2,615
ソニーグループ	512.1	6,676,176	13,036	13,036
HOYA	400.5	6,456,458	16,120	16,120
太陽誘電	1,053.1	5,822,571	5,528	5,528
ニトリホールディングス	345.3	5,606,844	16,237	16,237
信越化学工業	276.9	5,300,835	19,143	19,143
AGC	1,914.4	9,777,037	5,107	5,107
大塚商会	1,392.4	6,236,983	4,479	4,479
オービック	271.3	5,382,782	19,840	19,840
パン・パシフィック・インターナショナルホ	2,013.5	4,656,140	2,312	2,312
Zホールディングス	7,115.3	4,502,819	632	632
光通信	303	4,315,473	14,242	14,242
富士電機	680.7	4,026,901	5,915	5,915
リクルートホールディングス	683.3	4,006,380	5,863	5,863
SMC	62.1	3,990,229	64,254	64,254
J S R	1,088.5	3,800,079	3,491	3,491

(注) 金額は受渡し代金。

■ 利害関係人との取引状況等（2021年6月16日から2022年6月15日まで）

(1) 利害関係人との取引状況

区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
株 式	百万円 161,703	百万円 16,075	% 9.9	百万円 91,974	百万円 3,173	% 3.4

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	127,164千円
うち利害関係人への支払額 (B)	4,308千円
(B) / (A)	3.4%

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、本ファンドに係る利害関係人とはゴールドマン・サックス証券株式会社です。

■ 組入資産の明細（2022年6月15日現在）  
国内株式

銘 柄	前 期 末	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
食料品 (5.2%)			
味の素	630.3	3,310.4	10,076,857
化学 (9.5%)			
信越化学工業	516.9	736.7	12,744,910
ユニ・チャーム	496.3	1,387.4	5,800,719
医薬品 (4.4%)			
協和キリン	1,042.8	1,914.5	5,402,719
中外製薬	230.1	—	—
第一三共	804.1	1,054.9	3,250,146
ガラス・土石製品 (-%)			
AGC	1,530.6	—	—
機械 (6.9%)			
SMC	102	112.2	6,813,906
ダイキン工業	79.5	65.8	1,308,433
栗田工業	664.4	1,040.7	5,234,721
電気機器 (26.9%)			
イビデン	—	1,197.5	4,915,737
富士電機	860.7	1,116.6	6,453,948
日本電産	756.5	1,078.4	8,889,251
ソニーグループ	766.6	1,182.2	13,140,153
T D K	66.5	—	—
アドバンテスト	466.2	1,093.2	8,450,436
キーエンス	76.4	69	3,191,250
浜松ホトニクス	295.1	528.3	3,037,725
太陽誘電	—	820.6	4,234,296
精密機器 (12.9%)			
テルモ	350.2	—	—
オリンパス	3,683.4	4,350.2	11,767,291
HOYA	701.7	934	11,408,810
朝日インテック	—	1,148.5	2,044,330
その他製品 (3.4%)			
アシックス	—	2,723.7	6,637,656
情報・通信業 (12.0%)			
SHIFT	—	230.2	4,003,178
野村総合研究所	694.5	1,589.5	5,793,727
オービック	340.5	122.4	2,246,040
Zホールディングス	6,046.8	—	—
大塚商会	963.6	—	—
光通信	178.9	—	—
エヌ・ティ・ティ・データ	—	4,228.9	7,861,525
ソフトバンクグループ	491	705.1	3,545,242
小売業 (4.4%)			
パン・パシフィック・インターナショナルホ	1,955.8	—	—
ニトリホールディングス	406.1	577.2	7,015,866
ファーストリテイリング	19.5	22.6	1,517,364
保険業 (4.8%)			
東京海上ホールディングス	1,191.6	1,266.2	9,414,197
その他金融業 (5.0%)			
オリックス	3,038.2	4,164.2	9,638,040
サービス業 (4.6%)			
リクルートホールディングス	1,638.5	1,503.6	6,039,961
ペイカレント・コンサルティング	—	93.6	2,962,440
合 計	株 数 ・ 金 額	31,085	40,368
	銘 柄 数 < 比 率 >	32	31
			< 96.8% >

(注1) 銘柄欄の ( ) 内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。  
 (注2) < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。  
 (注3) —印は組入れなし。

日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）

■投資信託財産の構成

2022年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 194,840,880	% 96.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	7,312,563	3.6
投 資 信 託 財 産 総 額	202,153,443	100.0

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末	
	2022年6月15日	
(A) 資 産	202,153,443,380円	
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	5,606,103,392	
株 式(評価額)	194,840,880,000	
未 収 入 金	978,267,738	
未 収 配 当 金	728,192,250	
(B) 負 債	822,793,783	
未 払 金	512,497,725	
未 払 解 約 金	310,282,596	
未 払 利 息	13,462	
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	201,330,649,597	
元 本	43,351,771,601	
次 期 繰 越 損 益 金	157,978,877,996	
(D) 受 益 権 総 口 数	43,351,771,601口	
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C / D)	46,441円	

■損益の状況

項 目	当 期	
	自 2021年6月16日	至 2022年6月15日
(A) 配 当 等 収 益	2,773,274,500円	
受 取 配 当 金	2,777,807,690	
受 取 利 息	23,196	
そ の 他 収 益 金	13,023	
支 払 利 息	△ 4,569,409	
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 31,468,630,451	
売 買 益	9,678,652,475	
売 買 損	△ 41,147,282,926	
(C) 信 託 報 酬 等	△ 657	
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	△ 28,695,356,608	
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	130,891,832,844	
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	107,879,273,620	
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 52,096,871,860	
(H) 計 (D + E + F + G)	157,978,877,996	
次 期 繰 越 損 益 金(H)	157,978,877,996	

- (注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。  
(注2) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。  
(注3) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差引いた差額分をいいます。  
(注4) 期首元本額は31,461,602,314円、当作成期間中において、追加設定元本額は24,295,354,612円、同解約元本額は12,405,185,325円です。  
(注5) 元本の内訳
- |                                   |                 |
|-----------------------------------|-----------------|
| 日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）        | 22,882,804,611円 |
| ゴールドマン・サックス日本株厳選投資ファンド（ダイリ投資一任専用） | 4,839,598,662円  |
| 日本株集中投資・絶対収益追求ファンド（適格機関投資家専用）     | 4,324,507,740円  |
| G S 日本フォーカス・グロース 毎月決算コース          | 3,972,915,379円  |
| G S 日本フォーカス・グロース 年2回決算コース         | 3,204,345,622円  |
| 日本フォーカス・グロースF（適格機関投資家専用）          | 2,942,279,444円  |
| G S 日本フォーカス・グロース マーケット・ニュートラル・コース | 1,066,441,991円  |
| G S 日本成長株集中投資ファンド（SMA専用）          | 118,878,152円    |

<お知らせ>

約款変更について

・信託金の限度額を変更するため所要の変更を行いました。

運用報告書（全体版）



コクサイ計量株式ファンド  
（適格機関投資家専用）

追加型投信／海外／株式

第5期（決算日2022年2月15日）  
作成対象期間：2021年2月16日～2022年2月15日

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。  
さて、「コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用）」は、このたび、第5期の決算を行いました。今期の運用経過等について、以下のとおり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。

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー  
お問合せ先：03-6437-6000（代表） | www.gsam.co.jp  
受付時間：営業日の午前9時～午後5時

第5期末（2022年2月15日）		第5期	
基準価額	16,060円	騰落率	17.75%
純資産総額	60,823百万円	分配金合計	0円

（注）騰落率は収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信／海外／株式
信託期間	原則として無期限
運用方針	主として日本を除く世界各国の株式に投資し、MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円ベース）をベンチマークとして信託財産の長期的な成長をめざします。計量分析を用いて投資対象のリターン予測を行うと同時に、ポートフォリオのリスク・リターン特性の最適化プロセスを経ることによりリスク管理を行います。
主要投資対象	
本ファンド	コクサイ計量株式マザーファンドの受益証券
コクサイ計量株式マザーファンド	日本を除く世界各国の株式
運用方法・組入制限	①主としてマザーファンドの受益証券に投資し、原則として、その組入比率は高位に保ちます。 ②実質外貨建資産については、原則として対円で為替ヘッジは行いません。 ③本ファンド及びマザーファンドにおける組入制限は下記のとおりです。 ・株式への投資割合には制限を設けません。 ・デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。
分配方針	原則として毎計算期末（毎年2月15日。休業日の場合は翌営業日。）に収益の分配を行います。投信会社が経費控除後の剰余・配当等収益および売買損益（評価損益を含みます。）等の中から基準価額水準、市場動向等を勘案して分配金を決定します。

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額 （分配前）	税引前 分配金	期中 騰落率	ベンチマーク	期中 騰落率	株式組入 比率	純資産 総額
（設定日） 2017年9月8日	円 10,000	円 —	% —	10,000	% —	% —	百万円 1
1期（2018年2月15日）	10,450	0	4.5	10,428	4.3	98.9	72,140
2期（2019年2月15日）	10,595	0	1.4	10,819	3.8	98.8	49,251
3期（2020年2月17日）	12,271	0	15.8	13,189	21.9	99.3	25,786
4期（2021年2月15日）	13,639	0	11.1	14,892	12.9	99.3	28,396
5期（2022年2月15日）	16,060	0	17.8	18,009	20.9	99.1	60,823

（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。  
（注2）本ファンドの設定日は2017年9月8日ですが、ポートフォリオ構築のタイミング等を考慮し、ベンチマーク（MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円ベース））の計算開始日を2017年9月13日としています。  
（注3）株式組入比率には投資信託証券を含みます。  
（注4）本ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は、実質比率を記載しております。

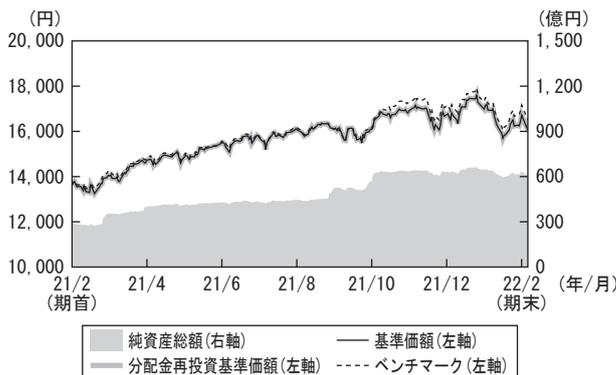
■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入 比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	
（期首） 2021年2月15日	円 13,639	% —	14,892	% —	99.3
2月末	13,341	△ 2.2	14,742	△ 1.0	99.0
3月末	14,254	4.5	15,692	5.4	98.8
4月末	14,957	9.7	16,436	10.4	98.9
5月末	15,212	11.5	16,687	12.1	98.9
6月末	15,578	14.2	17,110	14.9	99.0
7月末	15,848	16.2	17,358	16.6	99.2
8月末	16,311	19.6	17,787	19.4	98.8
9月末	15,844	16.2	17,376	16.7	98.8
10月末	16,734	22.7	18,650	25.2	99.0
11月末	16,629	21.9	18,570	24.7	98.5
12月末	17,459	28.0	19,304	29.6	99.2
2022年1月末	16,055	17.7	17,989	20.8	99.2
（期末） 2022年2月15日	16,060	17.8	18,009	20.9	99.1

（注1）期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。  
（注2）本ファンドの設定日は2017年9月8日ですが、ポートフォリオ構築のタイミング等を考慮し、ベンチマーク（MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円ベース））の計算開始日を2017年9月13日としています。  
（注3）株式組入比率には投資信託証券を含みます。  
（注4）本ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は、実質比率を記載しております。

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2021年2月16日～2022年2月15日）



第5期首：13,639円  
第5期末：16,060円  
（当期中にお支払いした分配金：0円）  
騰落率：+17.75%（分配金再投資ベース）

（注1）ベンチマークは、MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円ベース）です。  
（注2）分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）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。  
（注3）実際のファンドにおいては、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。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ない点にご留意ください。  
（注4）分配金再投資基準価額、ベンチマークは、期首の基準価額を起点として指数化しています。

◆基準価額の変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の13,639円から2,421円上昇し、期末には16,060円となりました。

上昇要因

外国株式市場（現地通貨ベース）が上昇したこと、デンマークや英国における銘柄選択効果がプラス寄与となったことが基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

米国やオーストラリアにおける銘柄選択効果がマイナス寄与となったことなどが基準価額の下落要因となりました。

コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用）

◆投資環境について

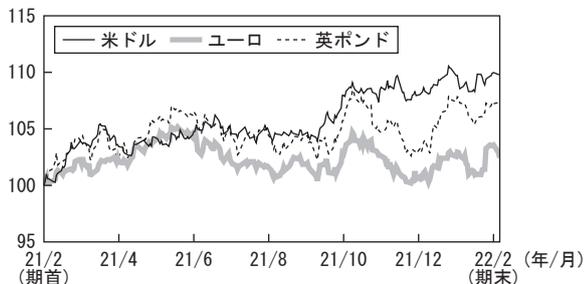
<外国株式市場>

当期の外国株式市場は上昇しました。  
 期初は、欧米をはじめとする主要国で新型コロナウイルスのワクチン接種ペースが加速し、経済活動の再開に対する期待から株式市場は上昇しました。6月に行われたFOMC（米連邦公開市場委員会）において、2023年末までに2回の利上げを見込んでいることが示唆され、経済が回復する中で利上げ開始時期が従来予想より前倒しされるとの見方から米国債利回りが急上昇し、株式市場ではシクリカル銘柄を中心に下落が目立ちました。その後は、米金融当局が年内の債券購入ペースの減速を開始するとの報道や、イスラム原理主義勢力タリバンのアフガニスタン実効支配による地政学的な懸念などのマイナス材料から、株式市場は下落する局面がみられたものの、バイデン米政権の追加経済対策に対する期待の高まりや、決算発表において幅広い業種で業績の回復がみられたことから、大きな崩れはありませんでした。期中盤では、FRB（米連邦準備制度理事会）によるテーバリング（量的緩和の縮小）の早期着手をめぐる懸念が後退したことから株式市場は最高値を更新するなど、好調な動きとなりましたが、資源価格や原材料価格の上昇による企業の減益懸念と、中国景気の減速、南アフリカで出現した新型コロナウイルスの新たな変異株に対する警戒感から大きく値を下げる場面もみられました。2022年に入ると、FOMC議事要旨において、早期利上げの可能性が示唆され、予想よりタカ派のとの見方が広がると、株式市場は大幅に続落しました。その後も、ウクライナをめぐるロシアと西側諸国との緊迫化がマイナス材料となり株式市場は軟調に推移し、結果として前期末をわずかに上回る水準で期を終えました。

<外国為替市場>

外国為替市場では、米ドルや英ポンド、ユーロなどは円に対して上昇しました。

○為替レート（対円）の推移



(注) 各通貨は期首を100として指数化しています。 出所：一般社団法人投資信託協会

◆ポートフォリオについて

<本ファンド>

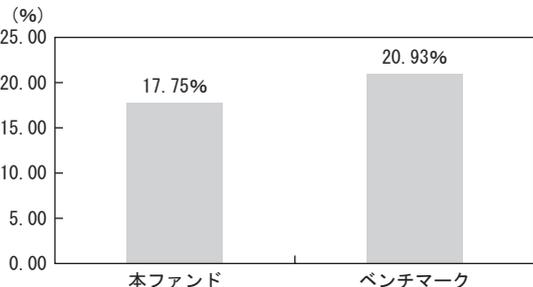
コクサイ計量株式マザーファンドを通じて、主として日本を除く世界各国の株式に投資し、株式等への実質投資割合は、概ね高位に保ちました。

<本マザーファンド>

本マザーファンドでは、主として日本を除く世界各国の株式に投資し、株式への投資割合は、概ね高位に保ちました。運用においては、計量分析を用いて投資対象のリターン予測を行うと同時に、ポートフォリオのリスク・リターン特性の最適化プロセスを経ることによりリスク管理を行い、信託財産の長期的な成長をめざしました。

◆ベンチマークとの差異について

<当期の基準価額とベンチマークの対比（騰落率）>



(注) 基準価額の騰落率は収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

当期の本ファンドのパフォーマンス（分配金再投資ベース）は、+17.75%となり、ベンチマーク（+20.93%）を下回りました。

当期は、デンマークや英国における銘柄選択効果がプラス寄与となった一方、米国やオーストラリアにおける銘柄選択効果がマイナス寄与となりました。

◆分配金について

収益分配金（1万円当たり、税引前）については、分配方針および基準価額の水準などを勘案し、当期は分配を行わないこととしました。収益分配金に充てなかった収益については、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

今後の運用方針について

<本ファンド>

今後も引き続き本マザーファンドを高位に組入れることで、主として日本を除く世界各国の株式に投資し、信託財産の長期的な成長をめざして運用を行います。

<本マザーファンド>

引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

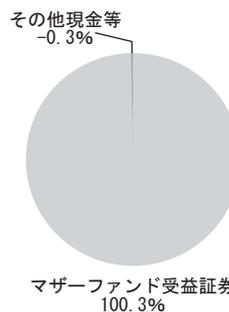
■本ファンドのデータ

◆本ファンドの組入資産の内容（2022年2月15日現在）

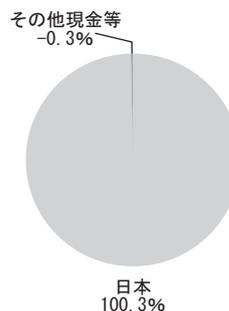
○組入れファンド (組入銘柄数：1銘柄)

ファンド名	比率
コクサイ計量株式マザーファンド	100.3%

○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

◆組入上位ファンドの概要

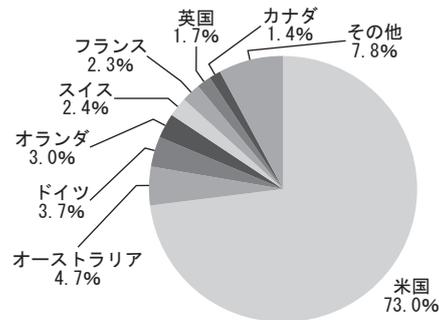
コクサイ計量株式マザーファンド（2022年2月15日現在）

○組入上位10銘柄

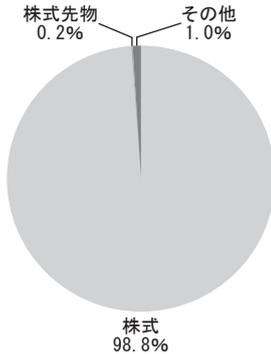
（組入銘柄数：196銘柄）

順位	銘柄	国	比率
1	アップル	米国	3.1%
2	マイクロソフト	米国	2.9%
3	アマゾン・ドット・コム	米国	2.1%
4	アルファベット クラスA	米国	2.0%
5	アルファベット クラスC	米国	1.8%
6	メタ・プラットフォームズ	米国	1.5%
7	ジョンソン・エンド・ジョンソン	米国	1.3%
8	テスラ	米国	1.3%
9	ASMLホールディング	オランダ	1.2%
10	ビザ	米国	1.1%

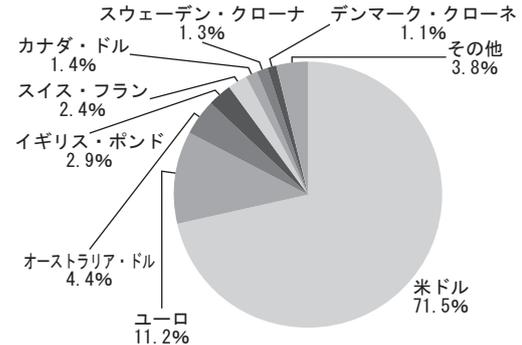
○国別配分



○資産別配分



○通貨別配分



（注1）組入上位10銘柄、資産別配分、国別配分、通貨別配分のデータは組入れファンドの直近の決算日時点のものです。

（注2）上記の比率は全て組入れファンドの純資産総額に対する割合です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2021年2月16日～2022年2月15日		
	金額	比率	
信託報酬 （投信会社）  （販売会社）  （受託会社）	91円 ( 86) ( 1) ( 3)	0.577% (0.550) (0.005) (0.022)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価 ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料 （株式） （先物・オプション）	5 ( 5) ( 0)	0.031 (0.030) (0.001)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 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
有価証券取引税 （株式）	8 ( 8)	0.054 (0.054)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 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
その他費用 （保管費用） （監査費用） （その他）	2 ( 1) ( 0) ( 0)	0.012 (0.008) (0.002) (0.001)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 運用報告書等の作成・印刷に係る費用、信託事務処理等に要するその他の諸費用
合計	106	0.674	

期中の平均基準価額は15,685円です。

（注1）期中の費用（消費税が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、本ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、本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は四捨五入してあります。

（注3）比率欄は「1万口当た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。

（注4）株式には投資信託証券を含みます。

コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用）

■売買及び取引の状況（2021年2月16日から2022年2月15日まで）  
親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
コクサイ計量株式マザーファンド	18,076,580	28,260,000	1,493,808	2,357,339

■親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期	
	コクサイ計量株式マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	191,805,720千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	49,858,313千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	3.84	

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。  
(注2) 株式には投資信託証券を含みます。  
(注3) マザーファンドの金額および割合は、当該子ファンドの計算期間で算出。

■利害関係人との取引状況等（2021年2月16日から2022年2月15日まで）

利害関係人との取引はありません。  
(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細（2022年2月15日現在）

種 類	前 期 末		当 期 末	
	口 数	評 価 額	口 数	評 価 額
	千口	千円	千口	千円
コクサイ計量株式マザーファンド	20,493,277	37,076,049	60,986,393	60,986,393

■投資信託財産の構成 2022年2月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コクサイ計量株式マザーファンド	60,986,393	100.0
投資信託財産総額	60,986,393	100.0

(注1) コクサイ計量株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（62,442,125千円）の投資信託財産総額（64,268,963千円）に対する比率は97.2%です。  
(注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=115.42円、1カナダドル=90.68円、1ユーロ=130.56円、1英ポンド=156.24円、1スイスフラン=124.94円、1スウェーデンクローナ=12.30円、1ノルウェークローナ=13.00円、1デンマーククローナ=17.54円、1オーストラリアドル=82.31円、1ニュージーランドドル=76.43円、1香港ドル=14.79円、1シンガポールドル=85.69円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末	
	2022年2月15日	
(A) 資 産	60,986,393,536円	
コクサイ計量株式マザーファンド(評価額)	60,986,393,536	
(B) 負 債	162,476,093	
未払信託報酬	161,910,200	
その他未払費用	565,893	
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	60,823,917,443	
元 本	37,872,202,012	
次 期 繰 越 損 益 金	22,951,715,431	
(D) 受 益 権 総 口 数	37,872,202,012口	
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	16,060円	

■損益の状況

項 目	当 期	
	自 至	2021年2月16日 2022年2月15日
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	6,386,455,418円	
売 買 損 益	6,622,587,096	
売 買 損 益	△ 236,131,678	
(B) 信 託 報 酬 等	△ 273,513,544	
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	6,112,941,874	
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	6,401,396,980	
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	10,437,376,577	
(配 当 等 相 当 額)	( 8,084,632,280)	
(売 買 損 益 相 当 額)	( 2,352,744,297)	
(F) 計 (C+D+E)	22,951,715,431	
(G) 収 益 分 配 金	0	
次 期 繰 越 損 益 金(F+G)	22,951,715,431	
追 加 信 託 差 損 益 金	10,437,376,577	
(配 当 等 相 当 額)	( 8,131,790,570)	
(売 買 損 益 相 当 額)	( 2,305,586,007)	
分 配 準 備 積 立 金	12,514,338,854	

(注1) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。  
(注2) 損益の状況の中で(B)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す。  
(注3) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。  
(注4) 収益分配金の計算過程において、マザーファンドの配当等収益を繰入れております。  
(注5) 期首元本額は20,819,613,277円、当作成期間中において、追加設定元本額は18,452,730,456円、同解約元本額は1,400,141,721円です。

■分配原資の内訳 (単位：円・%、1万口当たり・税引前)

項 目	第 5 期	
	2021年2月16日～2022年2月15日	
当期分配金	—	
(対基準価額比率)	—	
当期の収益	—	
当期の収益以外	—	
翌期繰越分配対象額	6,060	

(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（税引前）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（税引前）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。

# コクサイ計量株式マザーファンド

第5期（決算日2022年2月15日）

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー  
 お問合せ先:03-6437-6000(代表)  
 受付時間:営業日の午前9時~午後5時 | www.gsam.co.jp

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	親投資信託
信託期間	原則として無期限
運用方針	主として日本を除く世界各国の株式に投資し、MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円ベース）をベンチマークとして信託財産の長期的な成長をめざします。計量分析を用いて投資対象のリターン予測を行うと同時に、ポートフォリオのリスク・リターン特性の最適化プロセスを経ることによりリスク管理を行います。外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジは行いません。
主要投資対象	日本を除く世界各国の株式
組入制限	①株式への投資割合には制限を設けません。 ②外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額	期中騰落率	ベンチマーク	期中騰落率	株式組入比率	純資産総額
(設定日)	円	%	円	%	%	百万円
2017年9月8日	10,000	—	10,000	—	—	1
1期(2018年2月15日)	10,475	4.8	10,428	4.3	98.7	75,644
2期(2019年2月15日)	10,677	1.9	10,819	3.8	98.4	52,075
3期(2020年2月17日)	12,435	16.5	13,189	21.9	98.9	27,815
4期(2021年2月15日)	13,893	11.7	14,892	12.9	99.1	30,021
5期(2022年2月15日)	16,449	18.4	18,009	20.9	98.8	62,546

(注1) 本ファンドの設定日は2017年9月8日ですが、ポートフォリオ構築のタイミング等を考慮し、ベンチマーク(MSCI コクサイ・インデックス(配当込み、円ベース))の計算開始日を2017年9月13日としています。  
 (注2) 株式組入比率には投資信託証券を含みます。

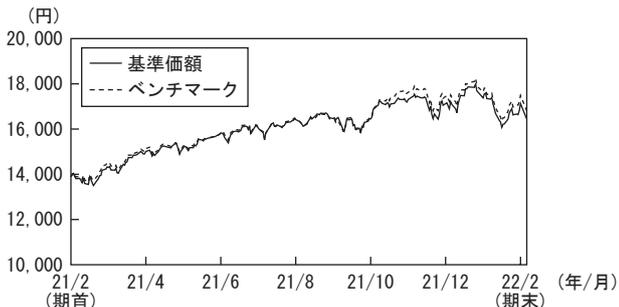
■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額	騰落率	ベンチマーク	騰落率	株式組入比率
(期首)	円	%	円	%	%
2021年2月15日	13,893	—	14,892	—	99.1
2月末	13,592	△2.2	14,742	△1.0	99.0
3月末	14,529	4.6	15,692	5.4	98.8
4月末	15,252	9.8	16,436	10.4	98.8
5月末	15,519	11.7	16,687	12.1	98.8
6月末	15,899	14.4	17,110	14.9	98.8
7月末	16,182	16.5	17,358	16.6	99.0
8月末	16,662	19.9	17,787	19.4	98.8
9月末	16,193	16.6	17,376	16.7	98.7
10月末	17,109	23.1	18,650	25.2	98.9
11月末	17,010	22.4	18,570	24.7	98.4
12月末	17,866	28.6	19,304	29.6	99.0
2022年1月末	16,440	18.3	17,989	20.8	99.0
2022年2月15日(期末)	16,449	18.4	18,009	20.9	98.8

(注1) 騰落率は期首比です。  
 (注2) 本ファンドの設定日は2017年9月8日ですが、ポートフォリオ構築のタイミング等を考慮し、ベンチマーク(MSCI コクサイ・インデックス(配当込み、円ベース))の計算開始日を2017年9月13日としています。  
 (注3) 株式組入比率には投資信託証券を含みます。

■運用経過

◆基準価額等の推移について(2021年2月16日~2022年2月15日)



(注1) ベンチマークはMSCI コクサイ・インデックス(配当込み、円ベース)です。  
 (注2) ベンチマークは、期首の基準価額を起点として指数化しています。

◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の13,893円から2,556円上昇し、期末には16,449円となりました。

上昇要因

外国株式市場(現地通貨ベース)が上昇したこと、デンマークや英国における銘柄選択効果がプラス寄与となったことが基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

米国やオーストラリアにおける銘柄選択効果がマイナス寄与となったことなどが基準価額の下落要因となりました。

◆投資環境について

<外国株式市場>

当期の外国株式市場は上昇しました。

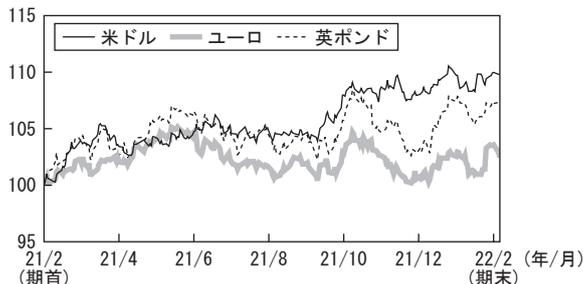
期初は、欧米をはじめとする主要国で新型コロナウイルスのワクチン接種ペースが加速し、経済活動の再開に対する期待から株式市場は上昇しました。

6月に行われたFOMC(米連邦公開市場委員会)において、2023年末までに2回の利上げを見込んでいることが示唆され、経済が回復する中で利上げ開始時期が従来予想より前倒しされるとの見方から米国債利回りが急上昇し、株式市場ではシリアル銘柄を中心に下落が目立ちました。その後は、米金融当局が年内の債券購入ペースの減速を開始するとの報道や、イスラム原理主義勢力タリバンのアフガニスタン実効支配による地政学的懸念などのマイナス材料から、株式市場は下落する局面がみられたものの、バイデン米政権の追加経済対策に対する期待の高まりや、決算発表において幅広い業種で業績の回復がみられたことから、大きな崩れはありませんでした。期中盤では、FRB(米連邦準備制度理事会)によるテーバリング(量的緩和の縮小)の早期着手をめぐり懸念が後退したことから株式市場は最高値を更新するなど、好調な動きとなりましたが、資源価格や原材料価格の上昇による企業の減益懸念と、中国景気の減速、南アフリカで出現した新型コロナウイルスの新たな変異株に対する警戒感から大きく値を下げる場面もみられました。2022年に入ると、FOMC議事要旨において、早期利上げの可能性が示唆され、予想よりタカ派的との見方が広がり、株式市場は大幅に続落しました。その後も、ウクライナをめぐるロシアと西側諸国との緊迫化がマイナス材料となり株式市場は軟調に推移し、結果として前期末をわずかに上回る水準で期を終えました。

<外国為替市場>

外国為替市場では、米ドルや英ポンド、ユーロなどは円に対して上昇しました。

○為替レート(対円)の推移



(注) 各通貨は期首を100として指数化しています。

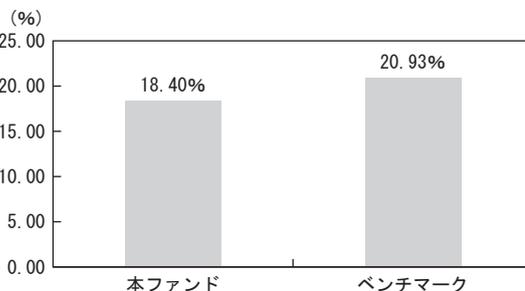
出所:一般社団法人投資信託協会

◆ポートフォリオについて

主として日本を除く世界各国の株式に投資し、株式への投資割合は、概ね高位に保ちました。運用においては、計量分析を用いて投資対象のリターン予測を行うと同時に、ポートフォリオのリスク・リターン特性の最適化プロセスを経ることによりリスク管理を行い、信託財産の長期的な成長をめざしました。

◆ベンチマークとの差異について

<当期の基準価額とベンチマークの対比(騰落率)>



当期の本ファンドのパフォーマンス(分配金再投資ベース)は+18.40%となり、ベンチマーク(+20.93%)を下回りました。

当期は、デンマークや英国における銘柄選択効果がプラス寄与となった一方、米国やオーストラリアにおける銘柄選択効果がマイナス寄与となりました。

今後の運用方針について

引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用）

■本ファンドのデータ

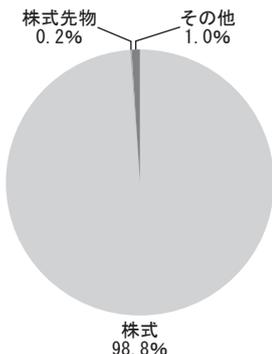
◆本ファンドの組入資産の内容（2022年2月15日現在）

○組入上位10銘柄

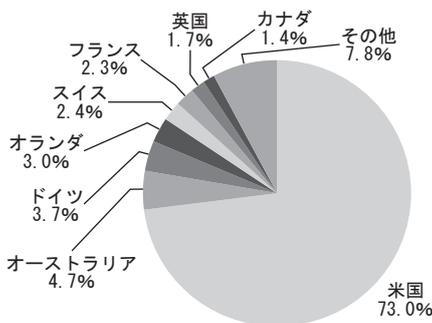
（組入銘柄数：196銘柄）

順位	銘柄	国	比率
1	アップル	米国	3.1%
2	マイクロソフト	米国	2.9%
3	アマゾン・ドット・コム	米国	2.1%
4	アルファベット クラスA	米国	2.0%
5	アルファベット クラスC	米国	1.8%
6	メタ・プラットフォームズ	米国	1.5%
7	ジョンソン・エンド・ジョンソン	米国	1.3%
8	テスラ	米国	1.3%
9	ASMLホールディング	オランダ	1.2%
10	ピザ	米国	1.1%

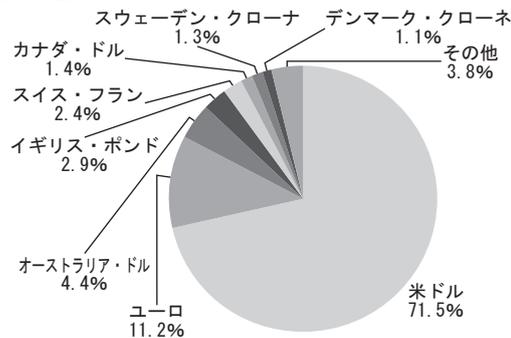
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注）上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

■1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2021年2月16日～2022年2月15日		
	金額	比率	
売買委託手数料 （株式） （先物・オプション）	5円 ( 5) ( 0)	0.031% (0.030) (0.001)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 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
有価証券取引税 （株式）	9 ( 9)	0.054 (0.054)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 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
その他費用 （保管費用） （その他）	1 ( 1) ( 0)	0.009 (0.008) (0.001)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 信託事務処理等に要するその他の諸費用
合計	15	0.094	

期中の平均基準価額は16,021円です。

（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。

（注2）金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

（注3）比率欄は「1万口当た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。

（注4）株式には投資信託証券を含みます。

■売買及び取引の状況（2021年2月16日から2022年2月15日まで）

(1) 株式

	買付		売付		
	株数	金額	株数	金額	
外	アメリカ	百株 71,901 ( 400)	千米ドル 659,976 ( 1,223)	百株 55,074 ( 233)	千米ドル 502,019 ( 1,283)
	カナダ	8,119	千カナダドル 44,042	9,144	千カナダドル 47,362
	ドイツ	7,376	千ユーロ 33,491	2,687 ( -)	千ユーロ 20,335 ( 3)
	イタリア	499 ( 82)	568 ( 89)	2,618 ( 20)	2,711 ( 89)
	フランス	4,427 ( 13)	35,228 ( 41)	3,497 ( -)	22,485 ( 18)
	オランダ	7,152	22,758	8,701 ( -)	20,737 ( 37)
	スペイン	11,771 ( 380)	7,276 ( 10)	15,397 ( -)	8,551 ( 27)
	ベルギー	25	101	25	98
	オーストリア	54	120	54	131
	ルクセンブルク	539	3,988	204	913
国	フィンランド	156	454	442	1,440
	その他	2,043 ( 1,741)	4,082 ( 3,560)	348 ( 1,741)	569 ( 3,560)
	イギリス	8,645 ( 936)	千英ポンド 12,943 ( 2,001)	6,935 ( 893)	千英ポンド 3,869 ( 2,016)

	買付		売付		
	株数	金額	株数	金額	
外	スイス	8,717	百株 27,665	百株 8,013 ( -)	千スイスフラン 26,464 ( 44)
	スウェーデン	12,612 ( 174)	千スウェーデンクローナ 143,027 ( -)	8,083	千スウェーデンクローナ
	ノルウェー	10,716	千ノルウェークローネ 125,832	6,460	千ノルウェークローネ 78,511
	デンマーク	923	千デンマーククローネ 79,362	740	千デンマーククローネ 59,103
	オーストラリア	33,552	千オーストラリアドル 65,524	11,537	千オーストラリアドル 43,042
	香港	10,763	千香港ドル 76,588	8,080	千香港ドル 53,796
シンガポール	3,407	千シンガポールドル 3,917	1,050	千シンガポールドル 3,070	

（注1）金額は受渡し代金。

（注2）（ ）内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

（注3）株式には投資信託証券を含みます。

(2) 先物取引の銘柄別取引状況

	銘柄	買 建		売 建	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
		百万円	百万円	百万円	百万円
外国	S&P 500 EMINI	11,177	11,105	—	—
	S&P/TSE 60	608	609	—	—
	SPI 200	316	317	138	138
	FTSE 100	994	983	—	—
	HANG SENG	223	225	20	20
	EURO STOXX 50	2,784	2,763	—	—

(注1) 金額は受渡し代金。  
 (注2) 外国の取引金額は、各月中の取引額を当該月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	191,805,720千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	49,858,313千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	3.84

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。  
 (注2) 株式には投資信託証券を含みます。

■主要な売買銘柄（2021年2月16日から2022年2月15日まで）  
株 式

銘柄	買 付			売 付		
	株数	金額	平均単価	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円	千株	千円	円
MICROSOFT CORP	59	1,710,435	28,821	37	1,255,229	33,274
VISA INC-CLASS A SHARES	47	1,201,398	25,450	113	1,017,422	8,956
APPLE INC	76	1,104,994	14,453	493	946,494	1,918
ALPHABET INC-CL A	3	1,071,714	268,331	78	885,428	11,216
TESLA INC	8	1,018,567	115,196	53	843,761	15,845
ASML HOLDING NV	11	986,759	88,253	47	772,011	16,165
MICRON TECHNOLOGY INC	99	983,198	9,905	61	771,538	12,504
AMAZON.COM INC	2	979,742	373,662	21	699,546	31,852
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	112	956,045	8,509	82	677,194	8,183
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	28	912,596	31,867	40	670,551	16,500

(注1) 金額は受渡し代金。  
 (注2) 株式には投資信託証券を含みます。

■利害関係人との取引状況等（2021年2月16日から2022年2月15日まで）

利害関係人との取引はありません。  
 (注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細（2022年2月15日現在）

(1) 外国株式

銘柄	前 期 末		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額	
	株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
AES CORP	248	—	—	—	公益事業
ABBVIE INC	104	416	5,953	687,155	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	—	84	2,066	238,515	素材
PERRIGO CO PLC	—	1,105	4,123	475,951	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALLY FINANCIAL INC	494	569	2,750	317,479	各種金融
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	42	—	—	—	保険
AMETEK INC	—	127	1,655	191,123	資本財
ANTHEM INC	88	68	3,033	350,143	ヘルスケア機器・サービス
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	—	756	5,758	664,687	食品・飲料・タバコ
AUTONATION INC	—	212	2,219	256,229	小売
WR BERKLEY CORP	55	202	1,808	208,696	保険
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	—	66	2,097	242,130	各種金融
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	50	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BOSTON BEER COMPANY INC-A	1	—	—	—	食品・飲料・タバコ
BOSTON SCIENTIFIC CORP	—	188	803	92,739	ヘルスケア機器・サービス
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	—	88	630	72,721	素材
CIGNA CORP	—	66	1,506	173,869	ヘルスケア機器・サービス
CMS ENERGY CORP	—	564	3,520	406,341	公益事業
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	154	358	5,563	642,190	各種金融
CARDINAL HEALTH INC	53	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CATERPILLAR INC	—	286	5,736	662,100	資本財
CELANESE CORP	33	—	—	—	素材
CHEMED CORP	8	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	18	—	—	—	消費者サービス
CHOICE HOTELS INTL INC	—	35	519	59,976	消費者サービス
CONAGRA BRANDS INC	—	74	263	30,382	食品・飲料・タバコ
COOPER COS INC/THE	22	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CORNING INC	—	53	221	25,620	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DR HORTON INC	—	213	1,767	203,975	耐久消費財・アパレル

銘柄	前 期 末		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額	
	株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千米ドル	千円	
DANAHER CORP	27	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
DELL TECHNOLOGIES -C	190	675	3,961	457,186	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DICK'S SPORTING GOODS INC	342	—	—	—	小売
DOMINO'S PIZZA INC	—	6	262	30,324	消費者サービス
DOW INC	—	912	5,549	640,539	素材
EOG RESOURCES INC	250	—	—	—	エネルギー
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	14	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
ELEMENT SOLUTIONS INC	56	—	—	—	素材
ENERGY CORP	56	—	—	—	公益事業
EPAM SYSTEMS INC	12	40	1,744	201,379	ソフトウェア・サービス
EQUITABLE HOLDINGS INC	—	596	2,025	233,799	各種金融
EVERCORE INC - A	—	33	415	47,987	各種金融
FAIR ISAAC CORP	1	—	—	—	ソフトウェア・サービス
FEDEX CORP	49	—	—	—	運輸
FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERVICES	210	—	—	—	ソフトウェア・サービス
FIRST AMERICAN FINANCIAL	173	—	—	—	保険
FIRST REPUBLIC BANK/CA	5	—	—	—	銀行
FORD MOTOR CO	2,207	2,326	4,062	468,860	自動車・自動車部品
FREEMONT-MCMORAN INC	—	1,298	5,510	636,033	素材
GARTNER INC	—	154	4,467	515,606	ソフトウェア・サービス
GENERAL MOTORS CO	—	390	1,888	218,000	自動車・自動車部品
GLOBAL PAYMENTS INC	23	—	—	—	ソフトウェア・サービス
GLOBE LIFE INC	50	218	2,276	262,740	保険
HCA HEALTHCARE INC	174	224	5,280	609,499	ヘルスケア機器・サービス
HALLIBURTON CO	65	—	—	—	エネルギー
HERBALIFE NUTRITION LTD	229	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
HESS CORP	44	67	639	73,813	エネルギー
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	—	164	277	32,001	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	—	338	5,123	591,317	消費者サービス
CHUBB LTD	22	—	—	—	保険
HUBSPOT INC	—	27	1,475	170,306	ソフトウェア・サービス
HYATT HOTELS CORP - CL A	—	39	386	44,613	消費者サービス
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	—	27	338	39,091	各種金融
INTL BUSINESS MACHINES CORP	236	—	—	—	ソフトウェア・サービス
IQVIA HOLDINGS INC	5	203	4,891	564,556	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JABIL INC	31	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
JEFFERIES FINANCIAL GROUP IN	362	—	—	—	各種金融
JOHNSON & JOHNSON	97	428	7,099	819,474	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KEYCORP	—	1,916	4,966	573,180	銀行
KOHL'S CORP	82	—	—	—	小売
L BRANDS INC	259	—	—	—	小売
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	97	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
LENNOX INTERNATIONAL INC	8	43	1,139	131,465	資本財
LINCOLN NATIONAL CORP	—	103	733	84,695	保険
MDU RESOURCES GROUP INC	271	—	—	—	公益事業
MANPOWERGROUP INC	—	32	357	41,286	商業・専門サービス
MARATHON OIL CORP	—	129	273	31,624	エネルギー
MARRIOTT VACATIONS WORLD	—	32	540	62,408	消費者サービス
MARSH & MCLENNAN COS	—	147	2,238	258,382	保険
MASCO CORP	8	—	—	—	資本財
MASTEK INC	—	166	1,489	171,862	資本財
MCKESSON CORP	—	39	1,074	124,025	ヘルスケア機器・サービス
METLIFE INC	—	180	1,267	146,265	保険
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	19	31	4,470	516,007	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MOLINA HEALTHCARE INC	—	146	4,505	520,040	ヘルスケア機器・サービス
NCR CORPORATION	—	207	867	100,127	ソフトウェア・サービス
NIKE INC -CL B	55	—	—	—	耐久消費財・アパレル
NORFOLK SOUTHERN CORP	—	162	4,411	509,217	運輸
OLD REPUBLIC INTL CORP	37	—	—	—	保険
OMNICOM GROUP	118	7	64	7,492	メディア・娯楽
ORACLE CORP	—	359	2,834	327,153	ソフトウェア・サービス
OTIS WORLDWIDE CORP	—	204	1,632	188,457	資本財
PALO ALTO NETWORKS INC	48	—	—	—	ソフトウェア・サービス
PARKER HANNIFIN CORP	83	—	—	—	資本財
PAYCOM SOFTWARE INC	—	37	1,299	149,995	ソフトウェア・サービス
PFIZER INC	—	326	1,624	187,497	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	372	—	—	—	食品・飲料・タバコ
PINTEREST INC- CLASS A	181	—	—	—	メディア・娯楽
PRIMERICA INC	19	—	—	—	保険
PULTEGROUP INC	—	21	103	11,938	耐久消費財・アパレル
RPM INTERNATIONAL INC	54	—	—	—	素材
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	—	105	1,159	133,880	各種金融
REGIONS FINANCIAL CORP	—	77	190	22,001	銀行
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	—	125	1,415	163,433	保険
REPUBLIC SERVICES INC	—	21	255	29,450	商業・専門サービス
RIO TINTO PLC-SPON ADR	393	43	337	38,922	素材
ROYAL DUTCH SHELL-SPON ADR-B	7	—	—	—	エネルギー
S&P GLOBAL INC	25	111	4,249	490,475	各種金融
SALESFORCE.COM INC	—	77	1,608	185,626	ソフトウェア・サービス

コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用）

銘柄	前期末		当期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千米ドル	千円	
SCHLUMBERGER LTD	24	—	—	—	エネルギー
SEMPRA ENERGY	4	—	—	—	公益事業
SERVICE NOW INC	—	82	4,779	551,684	ソフトウェア・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE SITEMO LANDSCAPE SUPPLY INC	39	—	—	—	素材
BLOCK INC	—	4	87	10,075	資本財
SYNCHRONY FINANCIAL	41	—	—	—	ソフトウェア・サービス
TUX COMPANIES INC	743	1,012	4,456	514,404	各種金融
TARGET CORP	338	—	—	—	小売
TARGA RESOURCES CORP	162	—	—	—	小売
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	—	37	235	27,148	エネルギー
TELEFLEX INC	39	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TEXTRON INC	—	7	249	28,752	ヘルスケア機器・サービス
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	—	272	1,869	215,800	資本財
TRAVELERS COS INC/THE UBER TECHNOLOGIES INC	14	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	—	110	1,885	217,680	保険
UNITEDHEALTH GROUP INC	77	—	—	—	運輸
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	9	53	1,153	133,175	運輸
VISA INC-CLASS A SHARES	—	43	2,076	239,663	ヘルスケア機器・サービス
VMWARE INC-CLASS A	177	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
VOYA FINANCIAL INC	—	267	6,036	696,774	ソフトウェア・サービス
WALMART INC	—	429	5,310	612,949	ソフトウェア・サービス
WAYFAIR INC- CLASS A	346	313	2,166	250,019	各種金融
WELLS FARGO & CO	240	—	—	—	食品・生活必需品小売り
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	42	—	—	—	小売
WESTERN UNION CO	306	—	—	—	銀行
WYNDHAM HOTELS & RESORTS INC	85	15	578	66,780	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZOTIS INC	988	1,227	2,431	280,613	ソフトウェア・サービス
ACCENTURE PLC-CL A	—	325	2,813	324,776	消費者サービス
ANVEN ELECTRIC PLC	160	24	485	55,999	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AXALTA COATING SYSTEMS LTD	4	81	2,657	306,706	ソフトウェア・サービス
INVESCO LTD	—	55	187	21,690	資本財
(アメリカ・米国店頭市場)	119	—	—	—	保険
NXP SEMICONDUCTORS NV	784	—	—	—	素材
ACTIVISION BLIZZARD INC	—	962	2,196	253,500	各種金融
ADVANCED MICRO DEVICES	—	—	—	—	各種金融
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	123	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ALIGN TECHNOLOGY INC	264	—	—	—	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL C	—	37	429	49,617	半導体・半導体製造装置
ALPHABET INC-CL A	—	78	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMAZON.COM INC	—	46	2,333	269,351	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN ELECTRIC POWER	36	36	9,752	1,125,624	メディア・娯楽
AMGEN INC	—	39	10,825	1,249,515	メディア・娯楽
APPLE INC	22	36	11,389	1,314,548	小売
APPLIED MATERIALS INC	—	190	1,640	189,309	公益事業
ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR	—	16	373	43,124	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIOGEN INC	777	1,009	17,041	1,966,931	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BROADCOM INC	302	110	1,459	168,416	半導体・半導体製造装置
BRUKER CORP	267	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CME GROUP INC	19	124	2,657	306,771	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CSX CORP	—	16	938	108,316	半導体・半導体製造装置
CADENCE DESIGN SYS INC	—	44	292	33,797	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	33	—	—	—	各種金融
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	—	1,406	4,771	550,756	運輸
COSTCO WHOLESALE CORP	35	—	—	—	ソフトウェア・サービス
DOCUSIGN INC	—	88	5,369	619,727	メディア・娯楽
DROPBOX INC-CLASS A	—	544	4,692	541,657	ソフトウェア・サービス
EBAY INC	90	—	—	—	食品・生活必需品小売り
ETSY INC	21	—	—	—	ソフトウェア・サービス
META PLATFORMS INC	288	—	—	—	ソフトウェア・サービス
FIRST SOLAR INC	—	18	105	12,194	小売
FORTINET INC	75	—	—	—	小売
FRONTDOOR INC	223	378	8,231	950,124	メディア・娯楽
GENTEX CORP	36	—	—	—	半導体・半導体製造装置
GILEAD SCIENCES INC	—	163	5,076	585,881	ソフトウェア・サービス
HOLOGIC INC	20	—	—	—	消費者サービス
ARCH CAPITAL GROUP LTD	437	—	—	—	自動車・自動車部品
INTEL CORP	—	812	4,963	572,940	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTUIT INC	312	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
KLA CORP	412	787	3,656	421,996	保険
LKQ CORP	18	—	—	—	半導体・半導体製造装置
LAM RESEARCH CORP	—	111	5,876	678,287	ソフトウェア・サービス
LUMENTUM HOLDINGS INC	23	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	—	773	4,158	479,976	小売
MICROSOFT CORP	—	14	826	95,425	半導体・半導体製造装置
MICRON TECHNOLOGY INC	88	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MODERNA INC	—	306	5,250	606,061	消費者サービス
	315	531	15,688	1,810,720	ソフトウェア・サービス
	—	481	4,329	499,757	半導体・半導体製造装置
	—	160	2,283	263,579	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄	前期末		当期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千米ドル	千円	
MONSTER BEVERAGE CORP	300	234	1,940	223,950	食品・飲料・タバコ
NETFLIX INC	51	—	—	—	メディア・娯楽
NEWS CORP - CLASS A	—	566	1,262	145,735	メディア・娯楽
NVIDIA CORP	—	238	5,777	666,837	半導体・半導体製造装置
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	—	72	4,823	556,740	小売
OLD DOMINION FREIGHT LINE	114	—	—	—	運輸
ON SEMICONDUCTOR CORP	—	192	1,129	130,346	半導体・半導体製造装置
PALO ALTO NETWORKS INC	—	44	2,306	266,222	ソフトウェア・サービス
PAYPAL HOLDINGS INC	164	189	2,161	249,512	ソフトウェア・サービス
PEPSICO INC	—	18	300	34,709	食品・飲料・タバコ
GUIDEL CORP	51	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
ROKU INC	56	—	—	—	メディア・娯楽
SEAGEN INC	87	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SYNOSSYS INC	—	33	998	115,205	ソフトウェア・サービス
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	32	—	—	—	メディア・娯楽
TESLA INC	11	80	7,037	812,280	自動車・自動車部品
TEXAS INSTRUMENTS INC	92	219	3,568	411,856	半導体・半導体製造装置
TRADE DESK INC/THE-CLASS A	12	—	—	—	ソフトウェア・サービス
VERISIGN INC	80	210	4,495	518,838	ソフトウェア・サービス
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	117	98	2,271	262,215	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WESTERN DIGITAL CORP	92	19	105	12,147	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ZILLOW GROUP INC - C	1	—	—	—	メディア・娯楽
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A	32	—	—	—	ソフトウェア・サービス
HORIZON THERAPEUTICS PLC	56	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	18,900 123	34,410 127	369,045 42,595,286	<68.1%>
(カナダ・トロント市場)			千カナダドル		
ALIMENTATION COUCHE-TARD-B	667	—	—	—	食品・生活必需品小売り
BARRICK GOLD CORP	405	—	—	—	素材
GILDAN ACTIVEWEAR INC	—	929	4,577	415,058	耐久消費財・アパレル
IMPERIAL OIL LTD	—	494	2,779	252,066	エネルギー
LINAMAR CORP	231	—	—	—	自動車・自動車部品
MAGNA INTERNATIONAL INC	355	153	1,492	135,341	自動車・自動車部品
MANULIFE FINANCIAL CORP	1,044	—	—	—	保険
RITCHEY BROS AUCTIONEERS	15	—	—	—	商業・専門サービス
SUNCOR ENERGY INC	—	231	874	79,263	エネルギー
TC ENERGY CORP	115	—	—	—	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,832 7	1,807 4	9,723 881,730	<1.4%>
(ユーロ・ドイツ)			千ユーロ		
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	3	—	—	—	自動車・自動車部品
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PREF	—	176	1,367	178,583	自動車・自動車部品
DEUTSCHE POST AG-REG	505	854	4,375	571,290	運輸
COVESTRO AG	—	9	50	6,594	素材
MERCK KGAA	—	216	3,806	496,960	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AURUBIS AG	72	—	—	—	素材
MERCEDES-BENZ GROUP AG	100	—	—	—	自動車・自動車部品
VOLKSWAGEN AG-PREF	—	100	1,836	239,773	自動車・自動車部品
ALLIANZ SE-REG	55	—	—	—	保険
SCOUT24 AG	6	—	—	—	メディア・娯楽
BRENNTAG SE	—	180	1,380	180,209	資本財
E.ON SE	—	3,888	4,642	606,162	公益事業
HAPAG-LLOYD AG	—	5	126	16,561	運輸
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	742 6	5,430 8	17,586 2,296,134	<3.7%>
(ユーロ・イタリア)					
ENEL SPA	1,223	—	—	—	公益事業
ENI SPA	554	—	—	—	エネルギー
PRYSMIAN SPA	156	—	—	—	資本財
UNICREDIT SPA	122	—	—	—	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,057 4	—	—	<—%>
(ユーロ・フランス)					
PERNOD RICARD SA	—	99	1,898	247,893	食品・飲料・タバコ
LVNH MOET HENNESSY LOUIS VUI	—	17	1,196	156,230	耐久消費財・アパレル
KERING	—	66	4,069	531,298	耐久消費財・アパレル
SCHNEIDER ELECTRIC SE	213	298	4,238	553,371	資本財
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	—	517	3,138	409,724	資本財
PUBLICIS GROUPE	—	40	258	33,752	メディア・娯楽
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	0.93	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DASSAULT SYSTEMES SE	—	118	478	62,484	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	214 2	1,159 7	15,278 1,994,755	<3.2%>
(ユーロ・オランダ)					
HEINEKEN HOLDING NV	—	73	552	72,176	食品・飲料・タバコ
KONINKLIJKE PHILIPS NV	138	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
SEMICONDUCTORS NV	613	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ASM INTERNATIONAL NV	100	116	3,186	416,016	半導体・半導体製造装置
ASML HOLDING NV	71	104	5,856	764,577	半導体・半導体製造装置

銘柄	前期末 株数	当 期 末 株数	評 価 額		業 種 等
			外貨建金額	邦貨換算金額	
CNH INDUSTRIAL NV KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N STELLANTIS NV	百株 1,631 767 502	百株 — 231 1,751	千ユーロ — 664 2,861	千円 — 86,798 373,630	資本財 食品・生活必需品小売り 自動車・自動車部品
小 計	株数・金額 3,825 銘柄数<比率> 7	株数 2,276 5	13,121	1,713,200 <2.7%>	
(ユーロ・・・スペイン) BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA BANCO SANTANDER SA	830 2,415	— —	— —	— —	銀行 銀行
小 計	株数・金額 3,246 銘柄数<比率> 2	— —	— —	— — <-1%>	
(ユーロ・・・ルクセンブルク) EUROFINS SCIENTIFIC	95	430	3,656	477,363	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小 計	株数・金額 95 銘柄数<比率> 1	430 1	3,656	477,363 <0.8%>	
(ユーロ・・・フィンランド) KESKO OYJ-B SHS	286	—	—	—	食品・生活必需品小売り
小 計	株数・金額 286 銘柄数<比率> 1	— —	— —	— — <-1%>	
(ユーロ・・・その他) ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS SHELL PLC-NEW	46 —	— 1,741	— 4,173	— 544,869	エネルギー エネルギー
小 計	株数・金額 46 銘柄数<比率> 1	1,741 1	4,173	544,869 <0.9%>	
ユーロ計	株数・金額 10,514 銘柄数<比率> 24	11,038 22	53,816	7,026,323 <11.2%>	
(イギリス・・・英国市場) BHP GROUP LTD DIAGEO PLC BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC IMPERIAL BRANDS PLC LLOYDS BANKING GROUP PLC BARCLAYS PLC COCA-COLA HBC AG-DI ANGLO AMERICAN PLC GLENCORE PLC	— — — — 2,108 1,504 — 245 —	104 322 1,156 964 — — 357 797 1,907	千英ポンド 263 1,170 3,943 1,718 — — 859 2,886 804	41,138 182,876 616,163 268,515 — — 134,254 450,994 125,765	素材 食品・飲料・タバコ 食品・飲料・タバコ 食品・飲料・タバコ 銀行 銀行 食品・飲料・タバコ 素材 素材
小 計	株数・金額 3,859 銘柄数<比率> 3	5,610 7	11,646	1,819,709 <2.9%>	
(スイス・・・スイス電子市場) ROCHE HOLDING AG-BR TECAN GROUP AG-REG ADECCO GROUP AG-REG ABB LTD-REG LONZA GROUP AG-REG SWISS LIFE HOLDING AG-REG KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG (スイス・・・VIRT-X市場) ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	4 19 120 — 39 26 73 98	— 19 — 832 72 — 160 —	千スイスフラン — 758 — 2,615 4,375 — 4,072 —	— 94,705 — 326,748 546,658 — 508,834 —	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 商業・専門サービス 資本財 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 保険 運輸
小 計	株数・金額 381 銘柄数<比率> 7	1,085 4	11,821	1,476,946 <2.4%>	
(スウェーデン・・・ストックホルム市場) INVESTOR AB-B SHS ERICSSON LM-B SHS VOLVO AB-B SHS SSAB AB - B SHARES NORDEA BANK ABP SWEDISH MATCH AB LUNDIN ENERGY AB BOLIDEN AB INVESTOR AB-B SHS	334 — 1,013 — — — — — —	— 1,456 241 1,388 754 1,120 84 41 964	千スウェーデン クローナ — 16,768 5,097 6,702 8,273 7,806 2,843 1,678 18,796	— 206,250 62,696 82,440 101,760 96,020 34,978 20,651 231,191	各種金融 テクノロジー・ハードウェアおよび機器 資本財 素材 銀行 食品・飲料・タバコ エネルギー 素材 各種金融
小 計	株数・金額 1,348 銘柄数<比率> 2	6,052 8	67,966	835,989 <1.3%>	
(ノルウェー・・・オスロ市場) NORSK HYDRO ASA AKER BP ASA WALLENIS WILHELMSEN ASA GOLDEN OCEAN GROUP LTD	— — — —	2,863 981 271 139	千ノルウェー クローネ 22,154 26,644 1,800 1,383	288,010 346,373 23,405 17,982	素材 エネルギー 運輸 運輸
小 計	株数・金額 — 銘柄数<比率> —	4,255 4	51,982	675,772 <1.1%>	
(デンマーク・・・コペンハーゲン市場) AP MOELLER-MAERSK A/S-A AP MOLLER-MAERSK A/S-B PANDORA A/S SCANDINAVIAN TOBACCO GROUP A	— — — —	6 9 17 149	千デンマーク クローネ 14,579 20,566 1,235 2,197	255,719 360,731 21,667 38,536	運輸 運輸 耐久消費財・アパレル 食品・飲料・タバコ
小 計	株数・金額 — 銘柄数<比率> —	182 4	38,577	676,654 <1.1%>	

銘柄	前期末 株数	当 期 末 株数	評 価 額		業 種 等
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(オーストラリア・・・オーストラリア市場) AUST AND NZ BANKING GROUP BRAMBLES LTD COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL CSL LTD FORTESCUE METALS GROUP LTD JB HI-FI LTD MINERAL RESOURCES LTD MACQUARIE GROUP LTD RIO TINTO LTD SONIC HEALTHCARE LTD TELSTRA CORP LTD TREASURY WINE ESTATES LTD WESFARMERS LTD XERO LTD	百株 — 67 — — 1,492 279 — — 178 168 — — 664 40	百株 2,621 — 296 85 — — 555 271 — — 15,942 5,808 — —	千オーストラリア ドル 7,392 — 2,961 2,088 — — 2,840 5,275 — — 6,472 6,174 — —	千円 608,450 — 243,759 171,886 — — 233,809 434,250 — — 532,761 508,225 — —	銀行 商業・専門サービス 銀行 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 素材 小売 素材 各種金融 素材 ヘルスケア機器・サービス 電気通信サービス 食品・飲料・タバコ 小売 ソフトウェア・サービス
小 計	株数・金額 2,890 銘柄数<比率> 7	25,580 7	33,205	2,733,144 <4.4%>	
(香港・・・香港市場) ATA GROUP LTD PRADA S.P.A. ALIBABA HEALTH INFORMATION T TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	1,366 — 680 265	4,298 696 — —	千香港ドル 37,478 3,201 — —	554,307 47,351 — —	保険 耐久消費財・アパレル ヘルスケア機器・サービス 資本財
小 計	株数・金額 2,311 銘柄数<比率> 3	4,994 2	40,680	601,659 <1.0%>	
(シンガポール・・・シンガポール市場) DBS GROUP HOLDINGS LTD OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	1,050 —	— 3,407	— 4,544	— 389,455	銀行 銀行
小 計	株数・金額 1,050 銘柄数<比率> 1	3,407 1	4,544	389,455 <0.6%>	
合 計	株数・金額 44,089 銘柄数<比率> 177	98,425 190	—	59,712,673 <95.5%>	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。  
(注2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。  
(注3) —印は組入れなし。

コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用）

(2) 外国投資信託証券

銘柄	前期末		当期末		
	口数	口数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・ニューヨーク市場)	百口	百口	千米ドル	千円	
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	—	1,025	3,947	455,569	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	29	—	—	—	
GAMDEN PROPERTY TRUST	16	132	2,146	247,776	
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	331	417	3,196	368,975	
EXTRA SPACE STORAGE INC	2	—	—	—	
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	132	631	3,682	425,035	
INVITATION HOMES INC	691	1,061	4,394	507,158	
MID-AMERICA APARTMENT COMM	—	42	889	102,615	
PROLOGIS INC	270	—	—	—	
SUN COMMUNITIES INC	61	—	—	—	
VEREIT INC	228	—	—	—	
(アメリカ・米国店頭市場)	61	—	—	—	
SBA COMMUNICATIONS CORP	—	—	—	—	
小計	金 額	1,826	3,310	18,256	2,107,131
	銘柄数<比率>	10	6	—	<3.4%>
(オーストラリア・オーストラリア市場)			千オーストラリアドル		
GOODMAN GROUP	674	—	—	—	—
小計	金 額	674	—	—	—
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>
合計	金 額	2,500	3,310	—	2,107,131
	銘柄数<比率>	11	6	—	<3.4%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。  
 (注2) <>内は、純資産総額に対する評価額の比率。  
 (注3) —印は組入れなし。

(3) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別	当期末	
	買建額	売建額
外 国	百万円	百万円
S&P 500 EMINI	76	—
FTSE 100	11	—
EURO STOXX 50	21	—

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。  
 (注2) —印は組入れなし。

■投資信託財産の構成

2022年2月15日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株 式	千円	%
投資信託証券	59,712,673	92.9
コール・ローン等、その他	2,107,131	3.3
投資信託財産総額	2,449,159	3.8
	64,268,963	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産（62,442,125千円）の投資信託財産総額（64,268,963千円）に対する比率は97.2%です。  
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=115.42円、1カナダドル=90.68円、1ユーロ=130.56円、1英ポンド=156.24円、1スイスフラン=124.94円、1スウェーデンクローナ=12.30円、1ノルウェークローネ=13.00円、1デンマーククローネ=17.54円、1オーストラリアドル=82.31円、1ニュージーランドドル=76.43円、1香港ドル=14.79円、1シンガポールドル=85.69円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	当期末	
	2022年2月15日	
(A) 資産	64,336,613,918円	
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	689,151,852	
株 式(評価額)	59,712,673,115	
投 資 証 券(評価額)	2,107,131,765	
未 収 入 金	1,771,756,461	
未 収 配 当 金	43,065,439	
差 入 委 託 証 拠 金	12,835,286	
(B) 負債	1,789,984,548	
未 払 金	1,789,637,185	
未 払 解 約 金	347,137	
未 払 利 息	226	
(C) 純資産総額(A-B)	62,546,629,370	
元 本	38,024,724,234	
次 期 繰 越 損 益 金	24,521,905,136	
(D) 受益権総口数	38,024,724,234口	
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C/D)	16,449円	

■損益の状況

項目	当期	
	自 2021年2月16日	至 2022年2月15日
(A) 配 当 等 収 益	841,064,633円	
受 取 配 当 金	841,145,941	
受 取 利 息	10	
そ の 他 収 益 金	59,435	
支 払 利 息	△ 140,753	
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	6,053,422,363	
売 買 益	12,769,864,474	
売 買 損	△ 6,716,442,111	
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	3,655,088	
取 引 益	25,234,447	
取 引 損	△ 21,579,359	
(D) 信 託 報 酬 等	△ 4,565,720	
(E) 当 期 損 益 金 (A + B + C + D)	6,893,576,364	
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	8,412,045,932	
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	10,248,710,245	
(H) 解 約 差 損 益 金	△ 1,032,427,405	
(I) 計 (E + F + G + H)	24,521,905,136	
次 期 繰 越 損 益 金 (I)	24,521,905,136	

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含まず。  
 (注2) 損益の状況の中で(G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。  
 (注3) 損益の状況の中で(H)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差引いた差額分をいいます。  
 (注4) 期首元本額は21,609,087,517円、当作成期間中において、追加設定元本額は18,181,562,049円、同解約元本額は1,765,925,332円です。  
 (注5) 元本の内訳 コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用） 37,076,049,326円  
 G Sビッグデータ・ストラテジー（外国株式） 948,674,908円

# ダイワ/GQGグローバル・エクイティ (FOFs用) (適格機関投資家専用)

## 運用報告書 (全体版) 第3期

(決算日 2022年5月16日)

(作成対象期間 2021年5月15日~2022年5月16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/GQGグローバル・エクイティ (FOFs用) (適格機関投資家専用)」は、このたび、第3期の決算を行ないました。

ここに、当作成期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/>

<2223>

### ★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/株式
信託期間	無期限 (設定日: 2019年9月12日)
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	日本を含む世界の株式
株式組入制限	無制限
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、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。

◇TUZ0222320220516◇

### 設定以来の運用実績

決算期	基準価額			MSCI AC World 指数 (配当込み、円換算)		株式組入率 (%)	株式先物率 (%)	投資信託 受益証券 組入比率 (%)	投資信託 証券 組入比率 (%)	純資産総額 (百万円)
	(分配前) 円	(分配後) 円	騰落率 (%)	(参考指数) 円	騰落率 (%)					
1期末(2020年5月14日)	10,147	0	1.5	9,124	△ 8.8	93.8	-	-	3.1	33,007
2期末(2021年5月14日)	13,281	0	30.9	13,792	51.2	95.0	-	-	-	21,365
3期末(2022年5月16日)	17,262	0	30.0	15,201	10.2	96.2	-	-	-	26,923

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) MSCI AC World指数 (配当込み、円換算) は、MSCI Inc. (「MSCI」) の承諾を得て、MSCI AC World指数 (配当込み、米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。MSCI AC World指数 (配当込み、米ドルベース) は、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。本ファンドは、MSCIによって保証、推奨、または宣伝されるものではなく、MSCIは本ファンドまたは本ファンドが基づいているインデックスに関していかなる責任も負いません。免責事項全文についてはこちらをご覧ください。(https://www.daiwa-am.co.jp/specialreport/globalmarket/notice.html)

(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。



### 運用経過

#### 基準価額等の推移について



(注) 分配金再投資基準価額は、当作成期首の基準価額をもとに指数化したものです。

\*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

期首: 13,281円  
期末: 17,262円 (分配金0円)  
騰落率: 30.0% (分配金込み)

#### ■基準価額の主な変動要因

世界株式市況は下落した一方、円安の進展やファンドの銘柄選択などがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年月日	基準価額		MSCI AC World指数 (配当込み、円換算)		株式組入 率	株式先物 率	投資信託 受益証券 組入比率	投資信託 証券 組入比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率				
(期首)2021年5月14日	13,281	—	13,792	—	%	%	%	%
5月末	13,778	3.7	14,277	3.5	96.2	—	—	—
6月末	14,264	7.4	14,618	6.0	96.8	—	—	—
7月末	14,308	7.7	14,654	6.3	96.3	—	—	—
8月末	14,717	10.8	14,958	8.5	97.2	—	—	—
9月末	14,367	8.2	14,712	6.7	95.1	—	—	—
10月末	15,393	15.9	15,646	13.4	95.9	—	—	—
11月末	15,116	13.8	15,497	12.4	97.2	—	—	—
12月末	15,328	15.4	16,074	16.6	95.0	—	—	—
2022年1月末	15,253	14.8	15,052	9.1	96.5	—	—	—
2月末	15,327	15.4	14,947	8.4	98.5	—	—	—
3月末	16,920	27.4	16,389	18.8	96.9	—	—	—
4月末	17,264	30.0	15,673	13.6	98.3	—	—	—
(期末)2022年5月16日	17,262	30.0	15,201	10.2	96.2	—	—	—

(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

(2021.5.15~2022.5.16)

#### 世界株式市況

世界株式市況は下落しました。

世界株式市況は、良好な経済指標および企業決算の発表が続いたことなどにより、当作成期首から上昇してまいりました。2021年9月末にかけては、米国の量的金融緩和の早期縮小観測などから株価は軟調でしたが、10月に入ると、米国での債務上限問題の一時棚上げや良好な企業決算の発表を受け、株価は再び上昇しました。その後も、CPI（消費者物価指数）の上昇加速を受けて早期利上げ観測が強まったことや、新型コロナウイルスの新変異株への警戒感が広がったことなどから一時的に下落する局面はあったものの、良好な経済指標の発表が相次いだことなどから、年末にかけて株価は高値圏で推移しました。2022年に入ると、FRB（米国連邦準備制度理事会）による金融引き締め懸念で金利が上昇したことや、ロシアによるウクライナ侵攻で地政学リスクが顕在化したことなどが懸念され、3月半ばにかけて株価は下落しました。3月後半には、FRBの利上げ決定で悪材料出尽くし観測が強まったことなどから株価は一時反発しましたが、4月以降はインフレ率の高止まりでFRBによる利上げ加速が懸念されたこともあり、当作成期末にかけて株価は下落しました。

#### 為替相場

米ドルの対円相場は上昇（円安）しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首から2021年9月ごろまではおおむねレンジ内での推移が続きましたが、その後は、米国の利上げ回数の増加観測などを受けて上昇しました。2022年に入ってから、レンジ内での推移が続いた後、3月にFRB（米国連邦準備制度理事会）が政策金利見直しを大幅に引き上げたのに対し、日銀は指値オペを行い長期金利上昇の抑制を図るなど日米の金融政策の相違がより明確となって、円安米ドル高が大きく進行しました。4月に入ってから、米国金利が上昇したことなどから、さらに米ドルは上昇しました。

### 前作成期末における「今後の運用方針」

GQGパートナーズ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託し、運用を行ってまいります。今後も、個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づき、ボトムアップで質の高い成長企業に割安な価格で投資してまいります。

### ポートフォリオについて

(2021.5.15~2022.5.16)

当ファンドは、GQGパートナーズ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託しております。

株式の個別銘柄で寄与度が高かった銘柄はOCCIDENTAL PETROLEUM（米国、石油探鉱・生産）やEXXON MOBIL（米国、石油探鉱・生産）、寄与度が低かった銘柄はUNICREDIT S.p.A（イタリア、銀行）やBNP PARIBAS SA（フランス、銀行）などでした。

### 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を設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



(2021.5.14~2022.5.16)

■ 基準価額 ■ MSCI AC World指数 (配当込み、円換算)

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

### 分配金について

当作成期は、運用効率等を勘案し、収益分配を見送らせていただきました。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。

### 分配原資の内訳（1万口当り）

項目	当期	
	2021年5月15日 ~2022年5月16日	
当期分配金 (税込み)	(円)	—
対基準価額比率	(%)	—
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	7,261

- (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。

### 今後の運用方針

GQGパートナーズ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託し、運用を行ってまいります。今後も、個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づき、ボトムアップで質の高い成長企業に割安な価格で投資してまいります。

1万口当りの費用の明細

項目	当期 (2021.5.15~2022.5.16)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	154円	1.019%	信託報酬＝当期中の平均基準価額×信託報酬率 当期中の平均基準価額は15,127円です。
(投信会社)	(151)	(0.995)	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)	(1)	(0.005)	販売会社分は、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)	(3)	(0.018)	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	11	0.070	売買委託手数料＝当期中の売買委託手数料／当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
(株式)	(11)	(0.070)	
有価証券取引税	9	0.061	有価証券取引税＝当期中の有価証券取引税／当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
(株式)	(9)	(0.061)	
その他費用	6	0.042	その他費用＝当期中のその他費用／当期中の平均受益権口数
(保管費用)	(4)	(0.029)	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)	(1)	(0.005)	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)	(1)	(0.007)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	180	1.192	

(注1) 当期中の費用（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  
株式

(2021年5月15日から2022年5月16日まで)

	買付		売付		
	株数	金額	株数	金額	
外	アメリカ	百株 48,774.08 (850.59)	千アメリカ・ドル 370,475 ( )	百株 41,346.31	千アメリカ・ドル 377,605
	カナダ	百株 2,320.92 ( )	千カナダ・ドル 14,588 ( )	百株 448.7	千カナダ・ドル 5,214
	オーストラリア	百株 831.99 ( )	千オーストラリア・ドル 2,247 ( )	百株 57.86	千オーストラリア・ドル 145
	香港	百株 3,010.31 ( )	千香港ドル 33,749 ( )	百株 5,063.12	千香港ドル 56,748
	イギリス	百株 23,789.19 ( )	千イギリス・ポンド 15,653 (△191)	百株 12,491.44	千イギリス・ポンド 9,355
	スイス	百株 322.65 ( )	千スイス・フラン 7,564 ( )	百株 470.51	千スイス・フラン 6,955
	デンマーク	百株 380.33 ( )	千デンマーク・クローネ 24,258 ( )	百株 736.28	千デンマーク・クローネ 46,735
	ブラジル	百株 32,618.84 (76.01)	千ブラジル・リアル 114,300 ( )	百株 22,172.58	千ブラジル・リアル 81,016
	韓国	百株 — ( )	千韓国ウォン — ( )	百株 496.65	千韓国ウォン 4,000,957
	ユーロ (オランダ)	百株 35.46 ( )	千ユーロ 2,310 ( )	百株 74.77	千ユーロ 4,822
国	ユーロ (ルクセンブルグ)	百株 782.05 ( )	千ユーロ 2,182 ( )	百株 1,511.68	千ユーロ 4,094
	ユーロ (フランス)	百株 1,664.8 ( )	千ユーロ 8,763 ( )	百株 1,642.99	千ユーロ 9,177
	ユーロ (ドイツ)	百株 3,295.24 (292.12)	千ユーロ 7,533 ( )	百株 4,071.61	千ユーロ 12,510
	ユーロ (スペイン)	百株 12,999.25 ( )	千ユーロ 5,477 ( )	百株 24,664.1	千ユーロ 9,212
	ユーロ (イタリア)	百株 11,297.9 ( )	千ユーロ 12,379 ( )	百株 11,254.22	千ユーロ 8,991
	ユーロ (その他)	百株 1,893.8 ( )	千ユーロ 5,775 ( )	百株 1,183.06	千ユーロ 4,058
	ユーロ (ユーロ通貨計)	百株 31,968.5 (292.12)	千ユーロ 44,423 ( )	百株 44,402.43	千ユーロ 52,867

(注1) 金額は受渡し代金。  
 (注2) ( )内は株式分割、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。  
 (注3) 金額の単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2021年5月15日から2022年5月16日まで)

項目	当	期
(a) 期中の株式売買金額		114,530,351千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額		30,618,262千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)		3.74

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。  
 (注2) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄  
株式

(2021年5月15日から2022年5月16日まで)

銘柄	買付			売付		
	株数	金額	平均単価	株数	金額	平均単価
WALMART INC (アメリカ)	140,497	2,307,355	16,422	81,141	2,583,811	31,843
EXXON MOBIL CORP (アメリカ)	254,219	1,877,412	7,385	7,438	2,384,875	320,634
PROCTER & GAMBLE CO/THE (アメリカ)	92,647	1,634,811	17,645	59,153	2,135,986	36,109
JOHN & JOHNSON (アメリカ)	73,496	1,451,054	19,743	52,186	1,945,732	37,284
ALPHABET INC-CL C (アメリカ)	4,36	1,376,005	315,597	61,083	1,547,736	25,338
VISA INC-CLASS A SHARES (アメリカ)	54,189	1,357,282	25,047	59,286	1,433,352	24,176
MICROSOFT CORP (アメリカ)	37,59	1,323,686	35,213	20,314	1,426,139	70,204
ALTRIA GROUP INC (アメリカ)	218,856	1,294,203	5,913	103,462	1,369,453	13,236
WELLS FARGO & CO (アメリカ)	180,831	1,182,999	6,542	79,856	1,353,720	16,952
EXELON CORP (アメリカ)	180,689	1,146,194	6,343	21,691	1,222,578	56,363

(注1) 金額は受渡し代金。  
 (注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当期中における利害関係人との取引はありません。

ダイワ／GQGグローバル・エクイティ（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■組入資産明細表

外国株式

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	516.22	-	-	-	ヘルスケア
ADOBE INC	90.42	-	-	-	情報技術
DEVON ENERGY CORP	-	963.25	6,617	857,962	エネルギー
ATMOS ENERGY CORP	-	217.35	2,455	318,314	公益事業
VERIZON COMMUNICATIONS INC	-	209.88	1,011	131,102	コミュニケーション・サービス
BLACKSTONE GROUP INC/THE	351.05	-	-	-	金融
CMS ENERGY CORP	489.01	-	-	-	公益事業
MORGAN STANLEY	528.14	-	-	-	金融
COCA-COLA CO/THE	-	248.34	1,632	211,600	生活必需品
AMAZON.COM INC	16.64	-	-	-	一般消費財・サービス
EXXON MOBIL CORP	-	1,539.91	13,683	1,774,083	エネルギー
ALPHABET INC-CL C	42.95	12.17	2,835	367,685	コミュニケーション・サービス
FIRSTENERGY CORP	-	443.65	1,885	244,514	公益事業
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	154.29	-	-	-	資本財・サービス
HUMANA INC	93.53	-	-	-	ヘルスケア
HDFC BANK LTD-ADR	477.82	-	-	-	金融
JOHNSON & JOHNSON	-	388.48	6,870	890,730	ヘルスケア
LOCKHEED MARTIN CORP	-	136.9	5,957	772,386	資本財・サービス
ELI LILLY & CO	119.02	107.13	3,124	405,056	ヘルスケア
LAM RESEARCH CORP	33.55	-	-	-	情報技術
META PLATFORMS INC CLASS A	277.02	-	-	-	コミュニケーション・サービス
ARCELORMITTAL-NY REGISTERED	440.56	-	-	-	素材
BRITISH AMERICAN TOB-SP ADR	-	702.81	2,977	385,981	生活必需品
NEWMONT CORP	-	777.69	5,074	657,899	素材
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	422.69	948.81	9,908	1,284,627	生活必需品
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	-	1,721.5	11,031	1,430,217	エネルギー
JD.COM INC-ADR	42.38	-	-	-	一般消費財・サービス
ALTRIA GROUP INC	-	1,419.16	7,527	975,904	生活必需品
PROCTER & GAMBLE CO/THE	365.58	493.49	7,580	982,875	生活必需品
EXELON CORP	-	1,392.74	6,508	843,797	公益事業
ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR	1,945.88	1,569.85	9,912	1,285,095	ヘルスケア
AGNICO EAGLE MINES LTD	-	411.01	2,081	269,847	素材
NUTRIEN LTD	-	209.23	2,070	268,418	素材
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	-	2,252.29	3,268	423,705	エネルギー
CHEVRON CORP	325.19	-	-	-	エネルギー
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	66.63	-	-	-	コミュニケーション・サービス
SCHLUMBERGER LTD	-	802.75	3,270	424,007	エネルギー
UNITEDHEALTH GROUP INC	237.83	161.39	7,833	1,015,661	ヘルスケア
UNITED STATES STEEL CORP	-	813.01	1,983	257,192	素材
VALERO ENERGY CORP	-	176.06	2,195	284,642	エネルギー
WALMART INC	-	830.48	12,295	1,594,079	生活必需品
VISA INC-CLASS A SHARES	194.32	143.35	2,855	370,275	情報技術
NVIDIA CORP	98.91	-	-	-	情報技術
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	177.16	-	-	-	情報技術
BANK OF AMERICA CORP	1,657.08	-	-	-	金融
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	-	500.08	2,928	379,675	金融
TARGET CORP	285.74	-	-	-	一般消費財・サービス
MICROSOFT CORP	346.76	131.13	3,424	443,930	情報技術
SBERBANK PJSC-SPONSORED ADR	1,649.16	-	-	-	金融
アメリカ・ドル 通貨計	11,445.53	19,723.89	150,800	19,551,273	
	28銘柄	29銘柄		<72.6%>	
(カナダ)	百株	百株	千カナダ・ドル	千円	
ENBRIDGE INC	-	1,872.22	10,589	1,063,481	エネルギー
カナダ・ドル 通貨計	-	1,872.22	10,589	1,063,481	
	-	1銘柄		< 4.0%>	
(オーストラリア)	百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円	
NEWCREST MINING LTD	-	774.13	1,902	171,310	素材
オーストラリア・ドル 通貨計	-	774.13	1,902	171,310	
	-	1銘柄		< 0.6%>	
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円	
TENCENT HOLDINGS LTD	154.92	-	-	-	コミュニケーション・サービス
HSBC HOLDINGS PLC	-	345.86	1,651	27,282	金融
JD.COM INC - CL A	232.92	-	-	-	一般消費財・サービス
CHINA MERCHANTS BANK-H	2,010.83	-	-	-	金融
香港・ドル 通貨計	2,398.67	345.86	1,651	27,282	
	3銘柄	1銘柄		< 0.1%>	
(イギリス)	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
GLENCORE PLC	5,931.29	11,601.95	5,352	851,431	素材
NATIONAL GRID PLC	-	1,500.67	1,830	291,228	公益事業
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	614.1	994.82	3,411	542,625	生活必需品

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			評価額	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
HSBC HOLDINGS PLC	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	金融
	-	3,745.7	1,878	298,748	
イギリス・ポンド 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	6,545.39 2銘柄	17,843.14 4銘柄	12,472	1,984,033 < 7.4%>
(スイス)	百株	百株	千スイス・フラン	千円	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	-	77.51	2,472	319,703	ヘルスケア
NESTLE SA-REG	225.37	-	-	-	生活必需品
スイス・フラン 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	225.37 1銘柄	77.51 1銘柄	2,472	319,703 < 1.2%>
(デンマーク)	百株	百株	千デンマーク・クローネ	千円	
NOVO NORDISK A/S-B	741.67	385.72	28,894	524,142	ヘルスケア
デンマーク・クローネ 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	741.67 1銘柄	385.72 1銘柄	28,894	524,142 < 1.9%>
(ブラジル)	百株	百株	千ブラジル・リアル	千円	
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	-	5,718.57	19,597	501,828	エネルギー
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	-	5,624.45	13,937	356,890	金融
VALE SA	2,526.04	1,705.29	13,268	339,771	素材
ブラジル・リアル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	2,526.04 1銘柄	13,048.31 3銘柄	46,803	1,198,490 < 4.5%>
(韓国)	百株	百株	千韓国ウォン	千円	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	496.65	-	-	-	情報技術
韓国ウォン 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	496.65 1銘柄	-	-	- < ->
ユーロ(オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
ASML HOLDING NV	39.31	-	-	-	情報技術
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	39.31 1銘柄	-	-	- < ->
ユーロ(ルクセンブルグ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
ARCELORMITTAL	729.63	-	-	-	素材
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	729.63 1銘柄	-	-	- < ->
ユーロ(フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円	
TOTALENERGIES SE	-	603.8	3,084	416,214	エネルギー
AIR LIQUIDE SA	23.3	-	-	-	素材
SCHNEIDER ELECTRIC SE	120.09	-	-	-	資本財・サービス
BNP PARIBAS	438.6	-	-	-	金融
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	581.99 3銘柄	603.8 1銘柄	3,084	416,214 < 1.5%>
ユーロ(ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
VOLKSWAGEN AG-PREF	156.31	-	-	-	一般消費財・サービス
MERCEDES-BENZ GROUP N AG	327.94	-	-	-	一般消費財・サービス
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	484.25 2銘柄	-	-	- < ->
ユーロ(スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円	
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	5,596.85	-	-	-	金融
BANCO SANTANDER SA	6,068	-	-	-	金融
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	11,664.85 2銘柄	-	-	- < ->
ユーロ(イタリア)	百株	百株	千ユーロ	千円	
ENI SPA	-	2,151.25	2,934	395,984	エネルギー
ENEL SPA	2,107.57	-	-	-	公益事業
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	2,107.57 1銘柄	2,151.25 1銘柄	2,934	395,984 < 1.5%>
ユーロ(その他)	百株	百株	千ユーロ	千円	
SHELL PLC	-	710.74	1,921	259,352	エネルギー
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	- 1銘柄	710.74 1銘柄	1,921	259,352 < 1.0%>
ユーロ 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	15,607.6 10銘柄	3,465.79 3銘柄	7,940	1,071,551 < 4.0%>
ファンド合計	株数、金額 銘柄数<比率>	39,986.92 47銘柄	57,536.57 44銘柄	-	25,911,268 <96.2%>

(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) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。  
(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2022年5月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	25,911,268	92.8
コール・ローン等、その他	2,014,567	7.2
投資信託財産総額	27,925,835	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、5月16日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=129.65円、1カナダ・ドル=100.43円、1オーストラリア・ドル=90.03円、1香港ドル=16.52円、1イギリス・ポンド=159.07円、1スイス・フラン=129.30円、1デンマーク・クローネ=18.14円、1ブラジル・リアル=25.606円、1ユーロ=134.95円です。  
 (注3) 当期末における外貨建純資産（27,424,644千円）の投資信託財産総額（27,925,835千円）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

2022年5月16日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	28,724,578,985円
コール・ローン等	1,210,429,704
株式(評価額)	25,911,268,499
未収入金	1,460,862,523
未収配当金	142,018,259
(B) 負債	1,801,327,797
未払金	809,354,993
未払解約金	809,999,997
未払信託報酬	180,984,162
その他未払費用	988,645
(C) 純資産総額(A - B)	26,923,251,188
元本	15,597,151,057
次期繰越損益金	11,326,100,131
(D) 受益権総口数	15,597,151,057口
1万口当り基準価額(C / D)	17,262円

\* 期首における元本額は16,087,420,999円、当作成期間中における追加設定元本額は11,944,791,459円、同解約元本額は12,435,061,401円です。  
 \* 当期末の計算口数当りの純資産額は17,262円です。

■損益の状況

当期 自2021年5月15日 至2022年5月16日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	705,726,227円
受取配当金	705,785,288
受取利息	57,972
その他収益金	16
支払利息	△ 117,049
(B) 有価証券売買損益	4,861,553,001
売買益	10,716,480,354
売買損	△ 5,854,927,353
(C) 信託報酬等	△ 333,163,090
(D) 当期損益金(A + B + C)	5,234,116,138
(E) 前期繰越損益金	2,535,619,939
(F) 追加信託差損益金	3,556,364,054
(配当等相当額)	( 2,135,602,486)
(売買損益相当額)	( 1,420,761,568)
(G) 合計(D + E + F)	11,326,100,131
次期繰越損益金(G)	11,326,100,131
追加信託差損益金	3,556,364,054
(配当等相当額)	( 2,135,602,486)
(売買損益相当額)	( 1,420,761,568)
分配準備積立金	7,769,736,077

(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：201,013,754円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	663,481,147円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	4,570,634,991
(c) 収益調整金	3,556,364,054
(d) 分配準備積立金	2,535,619,939
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	11,326,100,131
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	11,326,100,131
(h) 受益権総口数	15,597,151,057口

## マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ クラスI

「ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型／安定型／分配型）」はアイルランド籍の外国証券投資法人「マン・ファンズ・ピーエルシー」が発行する「マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ」のクラスI投資証券（円建）を主要投資対象としております。以下の財務諸表は、直近で入手可能なFinancial Statementsから抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

**貸借対照表**  
(2021年12月31日決算時)

	(米ドル)
<b>資産</b>	
現金および現金同等物	32,285,392
ブローカー預託金	106,271,709
ブローカーからの未収金	2,327,479
損益通算後の金融資産評価額：	
投資有価証券および運用投資信託評価額	486,548,593
投資有価証券未収利息	126,899,402
デリバティブ資産評価額	12,141,431
未収配当	1,503,135
その他資産	196,321
<b>資産合計</b>	<b>768,173,462</b>
<b>負債</b>	
当座預託借越	154
ブローカー預託借越	102,086,683
ブローカーへの未払金	3,222,069
損益通算後の金融負債評価額：	
デリバティブ負債評価額	3,447,731
成功報酬未払金	1,678,536
運用報酬未払金	384,899
未払利息	39,815
その他未払費用、負債	716,920
<b>負債（受益証券保有者に帰属する純資産を除く）</b>	<b>111,576,807</b>
<b>受益証券保有者に帰属する純資産</b>	<b>656,596,655</b>

**損益計算書**  
(2021年12月31日をもって終了する会計年度)

	(米ドル)
<b>収入の部</b>	
損益通算後の金融資産・負債の純減額	33,036,097
その他の収益	174,621
	<b>33,210,718</b>
<b>費用の部</b>	
運用報酬	4,839,396
事務管理手数料	2,077,296
その他費用	318,368
成功報酬費用	1,678,536
保管手数料	534,180
法律専門家報酬	62,163
監査費用	13,475
役員報酬	6,697
<b>費用合計</b>	<b>9,530,111</b>
還付費用	743,948
<b>純費用</b>	<b>8,786,163</b>
<b>金融費用</b>	
償還可能受益証券保有者への配当金	41,400
	41,400
源泉税	2,739,913
<b>受益証券保有者に帰属する純損益</b>	<b>21,643,242</b>

組入資産明細表  
(2021年12月31日現在)

株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に占める割合 (%)	株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に占める割合 (%)
<b>普通株式</b>							
<b>ブラジル</b>							
644,520	Petroleo Brasileiro SA	6,673,096	1.02	592,000	Xiabuxiabu Catering Management China Holdings Company Limited		
163,412	Vale SA	2,291,036	0.35	372,000	Zhejiang Expressway Company Limited	462,435	0.07
		8,964,132	1.37	147,000	Zhongsheng Group Holdings Limited	331,619	0.05
					Zoomlion Heavy Industry Science and Technology Company Limited	1,146,390	0.17
				580,600		365,654	0.06
						153,680,308	23.41
<b>ケイマン諸島</b>							
20,000	Cifi Ever Sunshine Services Group Limited	30,989	0.00	<b>ギリシャ</b>			
				44,466	Jumbo SA	637,141	0.10
<b>チリ</b>							
944,968	Cencosud SA	1,580,492	0.24	<b>香港</b>			
				282,000	China Everbright Limited	337,114	0.05
				1,638,000	China Overseas Grand Oceans Group Limited	831,995	0.13
				490,800	China Taiping Insurance Holdings Company Limited	673,596	0.10
				1,863,600	CSPC Pharmaceutical Group Limited	5,283,877	0.80
				627,500	Kingboard Holdings Limited	3,054,478	0.47
				105,000	Kingboard Laminates Holdings Limited	178,585	0.03
				314,000	NetDragon Websoft Inc	737,847	0.11
				909,000	PAX Global Technology Limited	643,598	0.10
				1,344,000	Sino Biopharmaceutical Limited	941,246	0.14
				1,050,000	Skyworth Group Limited	735,349	0.11
				288,000	SSY Group Limited	148,501	0.02
						17,020,394	2.59
				<b>ハンガリー</b>			
				113,694	MOL Hungarian Oil & Gas plc	884,017	0.14
				32,259	OTP Bank plc	1,652,273	0.25
						2,536,290	0.39
				<b>インド</b>			
				320,400	Infosys Limited	8,109,324	1.24
				<b>インドネシア</b>			
				8,613,100	Astra International Tbk PT	3,444,636	0.52
				127,100	Indo Tambangraya Megah Tbk PT	181,922	0.03
						3,626,558	0.55
				<b>ジャージー</b>			
				50,554	WNS Holdings Limited	4,459,874	0.68
				<b>ルクセンブルグ</b>			
				47,515	Adecoagro SA	364,915	0.06
				<b>マレーシア</b>			
				6,705,000	Bumi Armada	756,445	0.11
				1,856,300	Petronas Chemicals Group Berhad	3,974,603	0.61
						4,731,048	0.72
				<b>カタール</b>			
				100,304	Industries Qatar QSC	426,726	0.07
				182,750	Ooredoo QSC	352,350	0.05
				483,111	Qatar Navigation	1,013,458	0.15
						1,792,534	0.27
				<b>ロシア</b>			
				379,030	Alrosa PAO	620,547	0.10
				411,130,000	Federal Grid Company Unified Energy System JSC	888,734	0.14
				1,178,370	Gazprom OAO	5,393,029	0.82
				45,396,011	Inter RAO UES PJSC	2,585,844	0.39
				56,010	Lukoil PJSC	5,012,895	0.76
				93,650	Moscow Exchange MICEX-RTS OAO	191,255	0.03
				229,545	Sberbank of Russia	3,684,197	0.56
				1,125,200	Surgutneftegas OAO	596,756	0.09
				545,081	Tatneft OAO	3,637,204	0.55
						22,610,461	3.44
				<b>サウジアラビア</b>			
				123,586	Al Hammadi Development and Investment Company	1,326,581	0.20
				59,365	Al Rajhi Bank	2,242,158	0.34
				140,257	Bawan Company	1,309,399	0.20
				74,897	Etihad Etisalat Company	621,415	0.09
				21,753	Leejam Sports Company JSC	631,546	0.10
				67,746	National Petrochemical Company	721,777	0.11
				213,967	Saudi Basic Industries Corporation	6,610,956	1.01
				91,457	Saudi Industrial Investment Group	758,812	0.12
				329,599	Saudi International Petrochemical Company	3,687,182	0.56
				339,814	Saudi Kayan Petrochemical Company	1,540,495	0.23

マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ クラス I

株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に占める割合 (%)	株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に占める割合 (%)
20,052	Saudi Telecom Company	600,321	0.09	5,034,000	SinoPac Financial Holdings Company Limited	2,938,486	0.45
186,484	Umm Al-Qura Cement Company	1,170,244	0.18	81,000	Sitronix Technology Corporation	936,856	0.14
183,284	United International Transportation Company	2,272,499	0.35	575,000	Tainan Business Bank	842,746	0.13
		23,493,385	3.58	188,000	Taiwan Hon Chuan Enterprise Company Limited	486,529	0.07
	<b>南アフリカ</b>			368,874	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	44,379,231	6.76
109,582	ABSA Group Limited	1,047,414	0.16	59,000	Tong Hsing Electronic Industries Limited	634,420	0.10
72,949	FirstRand Limited	277,901	0.04	305,000	Unimicron Technology Corporation	2,546,536	0.39
69,521	Motus Holdings Limited	479,547	0.07	1,112,000	United Microelectronics Corporation	2,612,499	0.40
10,338	Fila Holdings Corporation	311,771	0.05	220,000	Vanguard International Semiconductor Corporation	1,256,370	0.19
		1,804,862	0.27	464,000	Winbond Electronics Corporation	570,210	0.09
	<b>韓国</b>			482,000	Yang Ming Marine Transport Corporation	2,107,999	0.32
6,114	AfreecaTV Company Limited	1,042,530	0.16	4,759,280	Yuanta Financial Holding Company Limited	4,352,108	0.66
408,970	BNK Financial Group Inc	2,889,883	0.44			113,209,706	17.24
5,431	Daou Technology Inc	104,166	0.02		<b>タイ</b>		
127,784	DGB Financial Group Inc	1,008,298	0.15	8,841,100	Chularat Hospital PCL	968,670	0.15
17,380	Dongbu Hannong Chemical Company Limited	1,062,903	0.16	258,300	Com7 PCL	632,122	0.10
1,078	GOLFZON Company Limited	158,515	0.02	1,426,300	Indorama Ventures PCL	1,846,654	0.28
135,045	Hana Financial Group Inc	4,776,986	0.73	287,600	Kiatnakin Bank PCL	514,417	0.08
10,423	Hanwha Aerospace Company Limited	420,866	0.06	197,800	Polyplex Thailand PCL	140,926	0.02
1,898	Hyosung TNC Company Limited	831,847	0.13	382,700	PTT Exploration & Production PCL	1,351,852	0.21
10,217	Hyundai Home Shopping Network Corporation	544,907	0.08	2,295,300	PTT Global Chemical PCL	4,036,787	0.61
6,035	Hyundai Mobis Company Limited	1,292,036	0.20	1,786,200	STARK Corporation PCL - NVDR	253,453	0.04
120,285	JB Financial Group Company Limited	844,904	0.13	604,100	Thanachart Capital PCL	682,675	0.10
67,246	KB Financial Group Inc	3,111,277	0.47	1,162,300	Tisco Financial Group PCL	3,340,242	0.51
65,068	Kia Motors Corporation	4,499,339	0.69	599,400	Workpoint Entertainment PCL	403,727	0.06
11,502	Korean Air Lines Company Limited	283,982	0.04			14,171,525	2.16
11,962	Korean Reinsurance Company	93,080	0.01		<b>トルコ</b>		
152,851	KT Corporation	3,934,587	0.60	85,720	Migros Ticaret AS	244,900	0.04
2,635	LG Chem Limited	1,363,218	0.21	243,034	Turk Hava Yollari	366,388	0.06
16,618	LG Electronics Inc	1,929,156	0.29	788,934	Turkiye Is Bankasi	427,149	0.06
5,949	LG Innotek Company Limited	1,821,608	0.28	179,455	Vestel Elektronik Sanayi	338,376	0.05
68,187	LG International Corporation	1,517,179	0.23			1,376,813	0.21
79,423	LG Uplus Corporation	908,646	0.14		<b>アラブ首長国連邦</b>		
1,999	MegaStudyEdu Company Limited	138,564	0.02	1,403,870	Air Arabia PJSC	554,202	0.08
132,662	Mirae Asset Securities Company Limited	965,322	0.15	1,681,282	Aldar Properties PJSC	1,826,361	0.28
8,988	NAVER Corporation	2,861,794	0.44			2,380,563	0.36
148,201	NH Investment & Securities Company Limited	1,558,370	0.24		<b>米国</b>		
52,864	NHN Corporation	2,001,161	0.30	604,000	Nexteer Automotive Group Limited	749,935	0.11
10,289	POSCO	2,375,883	0.36		<b>普通株式合計</b>	<b>477,220,167</b>	<b>72.68</b>
12,949	Samsung Electro-Mechanics Company Limited	2,151,359	0.33		<b>エクイティスワップ (b)</b>		
404,716	Samsung Electronics Company Limited	26,657,634	4.06		<b>ブラジル</b>		
2,315	Samsung SDI Company Limited	1,275,563	0.19	480,041	Cia Saneamento Minas Gerais	11,585	0.00
89,395	Samsung Securities Company Limited	3,376,518	0.51	471,839	CPFL Energia SA	22,237	0.00
52,375	Shinhan Financial Group Company Limited	1,621,367	0.25	316,605	Energisa SA	45,328	0.01
54,307	SK Hynix Inc	5,984,620	0.91	345,153	Even Construtora E Incorporation	30,294	0.00
373,802	Woori Financial Group Inc	3,993,510	0.61	359,500	Gerdau SA-PREF	48,232	0.01
3,747	YG Entertainment Inc	175,569	0.03	1,080,129	JBS SA	280,654	0.04
		89,888,918	13.69	366,171	Sao Martinho SA	97,698	0.02
	<b>台湾</b>			372,035	SLC Agricola SA	575,588	0.09
1,117,000	AU Optronics Corporation	924,542	0.14	323,600	Sul America SA	136,361	0.02
1,846,000	Cathay Financial Holding Company Limited	4,170,130	0.64	460,481	Tim SA	48,584	0.01
1,876,000	China Airlines Limited	1,868,076	0.28			1,296,561	0.20
376,000	Chunghwa Telecom Company Limited	1,583,258	0.24		<b>中国</b>		
1,514,000	CTBC Financial Holding Company Limited	1,420,042	0.22	894,587	China International Marine Containers	28,735	0.01
194,000	Evergreen Marine Corporation Taiwan Limited	999,205	0.15	1,232,467	China Yangtze Power Company Limited	191,025	0.03
1,219,810	First Financial Holding Company Limited	1,080,180	0.16	14,400	G-Bits Network Technology	106,134	0.02
351,000	Formosa Plastics Corporation	1,319,406	0.20	38,600	Gigadevice Semiconductor B	76,942	0.01
139,000	Fubon Financial Holding Company Limited	383,334	0.06	784,800	Guangdong Baolihua New-A	6,405	0.00
67,000	Global Mixed Mode Technology Inc	642,950	0.10	414,884	Guangdong Provincial Express	18,525	0.00
44,000	Himax Technologies Inc	703,560	0.11	66,300	Guangzhou Kingmed Diagnost	80,436	0.01
426,000	Hon Hai Precision Industry Company limited	1,601,330	0.24	93,300	Hangzhou Hangyang Company Limited	6,887	0.00
671,000	Innolux Corporation	475,353	0.07	96,800	Hangzhou Tigermed Consulting	119,331	0.02
135,000	International Games System Company Limited	3,869,411	0.59	329,600	Hongfa Technology Company Limited	246,744	0.04
86,000	KMC Kuei Meng International Inc	613,908	0.09	605,700	Hualan Biological Engineer	93,862	0.01
140,000	Lite-On Technology Corporation	322,839	0.05	1,461,100	Huaxia Bank Company Limited	9,487	0.00
186,000	MediaTek Inc	8,000,145	1.22	148,000	Humanwell Healthcare Group	48,576	0.01
40,000	Micro-Star International Company Limited	232,045	0.04	90,487	Joinn Laboratories China Company Limited	55,206	0.01
154,000	Nan Ya Plastics Corporation	475,353	0.07	372,600	Lepu Medical Technology	73,882	0.01
285,000	Nanya Technology Corporation	804,514	0.12	410,083	Maccura Biotech Company Limited	48,144	0.01
49,000	Novatek Microelectronics Corporation	954,603	0.15	21,300	Shanxi Xinghuacun Fen Wine	22,003	0.00
462,000	Pou Chen Corporation	553,558	0.08	31,100	Topchoice Medical Investment	40,942	0.01
54,000	Powertech Technology Inc	190,689	0.03	475,800	Wuhu Sanqi Interactive Entertainment	217,943	0.03
278,000	Realtek Semiconductor Corporation	5,827,882	0.89	439,500	Xiamen Xiangyu Company Limited	16,294	0.00
14,000	Silergy Corporation	2,542,740	0.39				
47,682	Silicon Motion Technology Corporation	4,531,220	0.69				
212,000	Simplo Technology Company Limited	2,517,150	0.38				
110,000	Sino-American Silicon Products Inc	938,302	0.14				

マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ クラス I

株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に占める割合 (%)
23,300	Yantai Zhenghai Bio-Tech Company	8,562	0.00
109,200	Zhejiang Meida Industrial Company Limited	7,237	0.00
15,722	Zhejiang Orient Gene Biote	103,252	0.02
		1,626,554	0.25
<b>インド</b>			
299,324	Balrampur Chini Mills Limited	842,537	0.13
967,533	Bharat Electronics	1,122,214	0.17
378,077	Chambal Fertilisers & Chemicals	458,663	0.07
91,573	Eid Parry India Limited	47,781	0.01
105,737	Havells India Limited	38,788	0.01
124,060	HCL Technologies Limited	1,028,502	0.16
31,602	J.B. Chemicals & Pharma Limited	437,667	0.07
289,780	Kpit Technologies Limited	1,110,083	0.17
10,017	L&T Technology Services Limited	91,999	0.01
8,546	Mastek Limited	7,904	0.00
130,733	National Aluminium Company Limited	9,525	0.00
809,828	Sesa Goa Limited	600,759	0.09
107,995	Tata Company Consultancy Svcs Limited	867,768	0.13
160,143	Tech Mahindra Limited	2,097,614	0.32
202,911	Wipro Limited	144,330	0.02
		8,906,134	1.36
<b>クウェート</b>			
592,238	Agility	8,553	0.00
784,929	Mobile Telecommunications Company KSC	1,285	0.00
		9,838	0.00
<b>メキシコ</b>			
197,700	Orbia Advance Corporation SAB De CV	33,491	0.00
<b>ポーランド</b>			
92,899	Bank Pekao SA	227,773	0.03
204,466	Powszechny Zaklad Ubezpiecze	41,080	0.01
		268,853	0.04
<b>エクイティスワップ合計</b>			
		12,141,431	1.85
<b>国債</b>			
<b>米国</b>			
16,000,000	United States Treasury Bill 0% 06/01/2022 *	15,999,980	2.44
13,580,000	United States Treasury Bill 0% 17/03/2022 #	13,578,714	2.07
12,010,000	United States Treasury Bill 0% 24/02/2022	12,009,600	1.83
32,085,000	United States Treasury Bill 0% 24/03/2022 #	32,081,428	4.88
38,340,000	United States Treasury Bill 0% 31/03/2022 #	38,335,901	5.84
14,900,000	United States Treasury Treasury Bill 0% 02/06/2022 #	14,893,779	2.27
		126,899,402	19.33
<b>国債合計</b>			
		126,899,402	19.33
<b>優先株式</b>			
<b>ロシア</b>			
678	AK Transneft OAO PFD	1,435,432	0.22
1,225,650	Sberbank of Russia PJSC PFD	4,545,149	0.69
4,806,200	Surgutneftegas OJSC PFD	2,465,695	0.38
144,060	Tatneft OAO PFD	882,150	0.13
		9,328,426	1.42
<b>優先株式合計</b>			
		9,328,426	1.42
<b>損益通算後の金融資産評価額合計</b>			
		625,589,426	95.28
<b>エクイティスワップ</b>			
<b>ブラジル</b>			
2,128,500	B3 SA-Brasil Bolsa Balco	(152,137)	(0.02)
350,135	Dexco SA	(41)	0.00
628,515	Marfrig Global Foods SA	(67,196)	(0.01)
759,255	Sendas Distribuidora SA	(100,651)	(0.02)
471,400	Wege3.BZ	(5,188)	0.00
		(325,213)	(0.05)
<b>中国</b>			
53,289	BGI Genomics Company Limited	(17,024)	0.00
57,600	BYD Company Limited	(16,514)	0.00
28,800	Chongqing Zhifei Biological	(28,793)	(0.01)
23,600	Contemporary Amperex Technology	(77,625)	(0.01)
505,860	Cosco Shipping Holdings Company	(21,523)	0.00
448,000	Industrial Bank Company Limited	(30,678)	(0.01)
66,800	Jiugui Liquor Company Limited	(150,500)	(0.02)
2,222,489	Shaanxi Compnyal Industry Company Lim-ited	(220,989)	(0.03)

株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に占める割合 (%)
80,500	Sichuan Swellfun Company Limited	(118,036)	(0.02)
149,000	Wanhua Chemical Group Company	(1,312)	0.00
33,194	Wuliangye Yibin Company Limited	(66,966)	(0.01)
13,100	Zhangzhou Pientzehuag Pharmaceutical	(41,096)	(0.01)
		(791,056)	(0.12)
<b>インド</b>			
171,487	Coromandel International Limited *	(168,631)	(0.03)
210,283	Graphite India Limited	(416,080)	(0.06)
35,799	HEG Limited	(241,767)	(0.04)
96,843	Hindalco Industries Limited	(2,549)	0.00
132,042	Hindustan Aeronautics Limited	(29,067)	0.00
367,065	Indian Oil Company Corporation Limited	(117,342)	(0.02)
1,149,452	Ircon International Limited	(57,011)	(0.01)
236,456	Power Finance Corporation	(60,982)	(0.01)
254,966	REC Limited	(67,405)	(0.01)
212,396	Redington India Limited	(1,997)	0.00
2,279,496	Steel Authority of India Limited	(462,388)	(0.07)
4,354	Tata Elxsi Limited	(32,706)	(0.01)
337,246	Tata Steel Limited	(595,283)	(0.09)
		(2,253,208)	(0.35)
<b>メキシコ</b>			
484,775	Arca Continental SAB De CV	(8,929)	0.00
<b>エクイティスワップ合計</b>			
		(3,378,406)	(0.52)
<b>株式先物</b>			
<b>米国</b>			
235	MSCI Emerging Markets March 2022	(69,325)	(0.01)
<b>株式先物合計</b>			
		(69,325)	(0.01)
<b>損益通算後の金融負債評価額合計</b>			
		(3,447,731)	(0.53)
<b>損益通算後の金融資産評価額合計</b>			
		625,589,426	95.28
<b>損益通算後の金融負債評価額合計</b>			
		(3,447,731)	(0.53)
<b>その他純資産</b>			
		34,454,960	5.25
<b>受益証券保有者に帰属する純資産</b>			
		656,596,655	100.00

分類:

(b) OTC 金融デリバティブ商品

\* 規制市場で取引されている譲渡可能証券

# 公認証券取引所に上場しているあるいは規制市場で取引された以外の譲渡可能証券

# Manulife Investment Management

## マニュアル日本債券アクティブ・ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

### ■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/国内/債券	
信託期間	2011年3月8日から無期限です。	
運用方針	主として「マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド」(以下、「マザーファンド」といいます。)受益証券を通じて、実質的にわが国の公社債(ユーロ円債を含む)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図ることをめざして運用を行います。NOMURA-BPI総合をベンチマークとして、ユーロ円債を含む円建て公社債のうち、主として投資適格債券に実質的に投資することによって、中長期的に同指標を上回る運用をめざします。	
主な投資対象	ベビーファンド	「マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	主として円建て公社債(ユーロ円債を含む)を投資対象とします。
主な投資制限	ベビーファンド	①債券への実質投資割合には制限を設けません。 ②外貨建資産への投資は行いません。
	マザーファンド	①債券への投資割合には制限を設けません。 ②外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	毎決算時(毎月5日。休業日の場合は翌営業日)に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、繰越控除分を含めた経費控除後の利子・配当等収益および売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 ②分配金額は委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないこともあります。	

### 運用報告書(全体版)

第133期(決算日 2022年4月5日)  
 第134期(決算日 2022年5月6日)  
 第135期(決算日 2022年6月6日)  
 第136期(決算日 2022年7月5日)  
 第137期(決算日 2022年8月5日)  
 第138期(決算日 2022年9月5日)

#### 一受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあざかり厚くお礼申し上げます。さて、「マニュアル日本債券アクティブ・ファンドM(FOFs用)(適格機関投資家専用)」は、このたび、第138期の決算を行いました。ここに、第133期～第138期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。

#### マニュアル・インベストメント・マネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-1 丸の内トラストタワーN館

#### お問い合わせ先

サポートダイヤル: 03-6267-1901  
 受付時間: 営業日の午前9時～午後5時  
 ホームページアドレス: www.manulifeim.co.jp/

### ■最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額		NOMURA-BPI総合(ベンチマーク)		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額	
		(分配率)	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率				
第19作成期	109期(2020年4月6日)	円	%	%	%	%	%	百万円	
	110期(2020年5月7日)	11,939	0	△2.3	11,848	△1.0	99.4	△8.8	97,246
	111期(2020年6月5日)	11,953	0	△0.1	11,839	△0.1	98.6	△6.3	97,025
	112期(2020年7月6日)	11,917	0	△0.3	11,772	△0.6	97.4	0.8	95,866
	113期(2020年8月5日)	11,943	0	0.2	11,756	△0.1	99.2	0.6	96,225
第20作成期	114期(2020年9月7日)	12,016	0	0.6	11,813	0.5	99.1	△7.9	97,045
	115期(2020年10月5日)	11,993	0	△0.2	11,759	△0.5	89.0	17.3	98,460
	116期(2020年11月5日)	12,027	0	0.3	11,788	0.2	86.7	3.8	100,013
	117期(2020年12月7日)	12,048	0	0.2	11,802	0.1	92.6	4.5	100,331
	118期(2021年1月5日)	12,062	0	0.1	11,797	△0.0	93.4	1.7	99,967
第21作成期	119期(2021年2月5日)	12,096	0	0.3	11,804	0.1	98.4	△9.2	102,151
	120期(2021年3月5日)	12,090	0	△0.0	11,765	△0.3	99.4	△8.7	103,304
	121期(2021年4月5日)	12,099	0	0.1	11,750	△0.1	99.4	9.0	104,096
	122期(2021年5月6日)	12,100	0	0.0	11,733	△0.1	95.1	12.8	107,309
	123期(2021年6月7日)	12,160	0	0.5	11,776	0.4	97.5	△2.8	110,042
第22作成期	124期(2021年7月5日)	12,196	0	0.3	11,769	△0.1	96.6	△13.4	111,755
	125期(2021年8月5日)	12,240	0	0.4	11,812	0.4	97.9	19.5	113,267
	126期(2021年9月6日)	12,294	0	0.4	11,849	0.3	98.4	5.8	114,667
	127期(2021年10月5日)	12,269	0	△0.2	11,816	△0.3	99.1	14.0	115,029
	128期(2021年11月5日)	12,257	0	△0.1	11,802	△0.1	99.3	23.7	116,425
第23作成期	129期(2021年12月6日)	12,262	0	0.0	11,807	0.0	99.6	△0.4	117,969
	130期(2022年1月5日)	12,283	0	0.2	11,818	0.1	99.2	△25.0	119,980
	131期(2022年2月7日)	12,262	0	△0.2	11,775	△0.4	97.3	△13.1	120,372
	132期(2022年3月7日)	12,127	0	△1.1	11,656	△1.0	99.0	△12.0	120,138
	133期(2022年4月5日)	12,157	0	0.2	11,684	0.2	98.7	△14.8	120,714
第24作成期	134期(2022年5月6日)	12,054	0	△0.8	11,594	△0.8	90.8	2.9	119,706
	135期(2022年6月6日)	12,025	0	△0.2	11,545	△0.4	99.6	7.5	120,817
	136期(2022年7月5日)	12,036	0	0.1	11,553	0.1	98.3	-	122,367
	137期(2022年8月5日)	11,894	0	△1.2	11,449	△0.9	98.6	4.4	121,714
	138期(2022年9月5日)	11,966	0	0.6	11,557	0.9	99.6	△1.3	123,357
139期(2022年9月5日)	11,892	0	△0.6	11,478	△0.7	99.2	10.6	123,093	

(注1) 基準価額は1万円当たり、騰落率は分配金込みで表示しています。  
 (注2) 当ファンドのベンチマークは、「NOMURA-BPI総合」(以下「ベンチマーク」といいます。)です。当ベンチマークは、ファンドの設定日の前営業日を10,000として、委託会社が算出したものです。  
 (注3) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」および「債券先物比率」は実質比率を記載しております。  
 (注4) 債券先物比率は「買建比率」-「売建比率」で算出しています。

### ■当作成期中の基準価額と市況等の推移

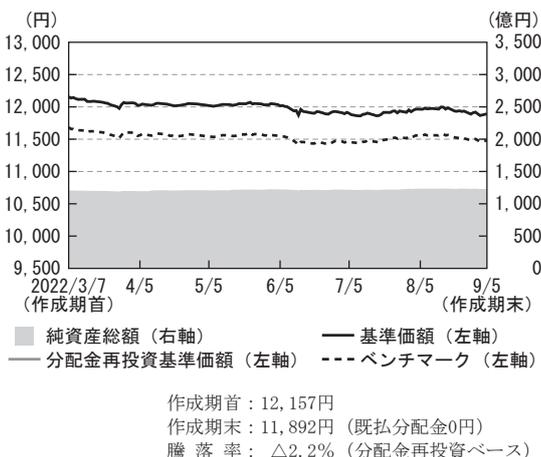
決算期	年 月 日	基準価額		NOMURA-BPI総合(ベンチマーク)		債券組入比率	債券先物比率
		円	騰落率	円	騰落率		
第133期	(期首)2022年3月7日	12,157	%	11,684	%	98.7	△14.8
	3月末	12,068	△0.7	11,606	△0.7	90.9	△2.7
第134期	(期末)2022年4月5日	12,054	△0.8	11,594	△0.8	90.8	2.9
	(期首)2022年4月5日	12,054	-	11,594	-	90.8	2.9
第134期	4月末	12,052	△0.0	11,578	△0.1	99.7	-
	(期末)2022年5月6日	12,025	△0.2	11,545	△0.4	99.6	7.5
第135期	(期首)2022年5月6日	12,025	-	11,545	-	99.6	7.5
	5月末	12,031	0.0	11,560	0.1	99.3	3.9
第136期	(期末)2022年6月6日	12,036	0.1	11,553	0.1	98.3	-
	(期首)2022年6月6日	12,036	-	11,553	-	98.3	-
第136期	6月末	11,926	△0.9	11,455	△0.9	98.6	4.4
	(期末)2022年7月5日	11,894	△1.2	11,449	△0.9	98.6	4.4
第137期	(期首)2022年7月5日	11,894	-	11,449	-	98.6	4.4
	7月末	11,936	0.4	11,530	0.7	98.9	-
第138期	(期末)2022年8月5日	11,966	0.6	11,557	0.9	99.6	△1.3
	(期首)2022年8月5日	11,966	-	11,557	-	99.6	△1.3
第138期	8月末	11,919	△0.4	11,503	△0.5	99.4	7.8
	(期末)2022年9月5日	11,892	△0.6	11,478	△0.7	99.2	10.6

(注1) 期末の基準価額は分配金込みの価額です。  
 (注2) 基準価額は1万円当たり、騰落率は期首比で表示しています。  
 (注3) 当ファンドのベンチマークは、「NOMURA-BPI総合」です。当ベンチマークは、ファンドの設定日の前営業日を10,000として、委託会社が算出したものです。  
 (注4) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」および「債券先物比率」は実質比率を記載しております。  
 (注5) 債券先物比率は「買建比率」-「売建比率」で算出しています。

NOMURA-BPI総合とは、野村証券株式会社の金融工学等研究部門が発表しているわが国の債券市場全体の動向を反映する投資収益指数(パフォーマンス)で、一定の組入れ基準に基づいて構成された債券ポートフォリオのパフォーマンスをもとに算出されます。NOMURA-BPI総合は、同社の知的財産であり、同指数に関する一切の権利は同社に帰属します。野村証券株式会社は、当該指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、当ファンドの運用成果等に関して一切責任を負うものではありません。

運用経過

■基準価額等の推移 (2022年3月8日から2022年9月5日まで)



※分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資(複利運用)したものと、委託会社が算出したもので、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。  
 ※当ファンドのベンチマークは、「NOMURA-BPI総合」です。当ベンチマークは、ファンドの設定日の前営業日を10,000として、委託会社が算出したものです。  
 ※分配金を再投資するかどうかについては、お客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益状況を示すものではありません。

■基準価額の主な変動要因

- ・10年国債利回りは、期首と期末を比較すると上昇しました。(期首は0.15%、期末は0.24%)
- ・国債以外の債券の同残存年限の国債対比の上乗せ利回り(非国債の対国債スプレッド)は、拡大傾向で推移しました。
- ・上記を背景として、基準価額は下落しました。

◆当作成期間の組入ファンドの騰落率

組入ファンド	騰落率
マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド	△2.0%

■投資環境

- ・10年国債利回りは、米欧中銀が金融引き締めを強化しグローバルに金利が上昇する中、日銀に対する政策修正観測も高まり0.25%まで上昇しました。その後、10年国債利回りは上昇圧力を受けながらも日銀が各種オペで上限0.25%で抑制し緩和スタンスを維持した結果、概ね横ばいでの推移となりました。
- ・事業債の対国債スプレッドは、米国を中心に金融引き締めが急速に進み景気後退懸念が高まる中、拡大傾向で推移しました。

■当該投資信託のポートフォリオ

当ファンド

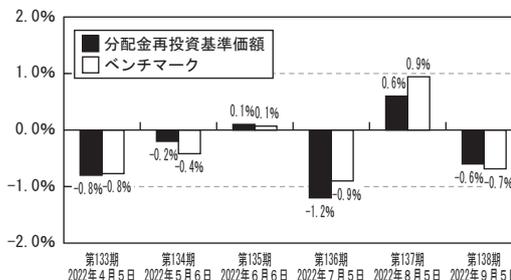
主要投資対象とする「マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド」受益証券の組入比率を高位に維持しました。

マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド

当該マザーファンドを通じて、わが国の公社債(ユーロ円債を含む)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図ることをめざして運用を行いました。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

- ・当作成期間における、当ファンドの基準価額の騰落率は-2.18%となり、同期間におけるベンチマーク(NOMURA-BPI総合)の騰落率の-1.76%を下回りました。
- ・金利戦略については、3月から6月にかけて金利変化に応じて機動的にデュレーションを変更し、7月以降は短期化としました。物価連動国債はオーバーウェイトを継続しました。金利選効果全体では、プラス寄与となりました。
- ・クレジット戦略については、事業債のオーバーウェイト幅を縮小しました。銘柄選択については、個別要因により信用力が安定ないしは改善基調にある銘柄を中心に保有して、分散効果の向上を図りました。その結果、種別選択・銘柄選択ともにマイナス寄与となりました。



※当ファンドのベンチマークは、「NOMURA-BPI総合」です。当ベンチマークは、ファンドの設定日の前営業日を10,000として、委託会社が算出したものです。

■収益分配金について

当作成期間については、基準価額等の水準を考慮し、収益分配金のお支払いを見送らせていただきました。留保益の運用については、元本部分と同一の運用を行います。

[分配原資の内訳]

(1万口当たり、税引前)

	第133期 自2022年3月8日 至2022年4月5日	第134期 自2022年4月6日 至2022年5月6日	第135期 自2022年5月7日 至2022年6月6日	第136期 自2022年6月7日 至2022年7月5日	第137期 自2022年7月6日 至2022年8月5日	第138期 自2022年8月6日 至2022年9月5日
当期分配金(円)	—	—	—	—	—	—
(対基準価額比率)(%)	—	—	—	—	—	—
当期の収益(円)	—	—	—	—	—	—
当期の収益以外(円)	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額(円)	3,153	3,161	3,169	3,177	3,187	3,195

- (注1) 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)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。  
 (注2) 「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3) 円未満は切り捨てており、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。

■今後の運用方針

当ファンド

主要投資対象とする「マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド」受益証券の組入比率を高位に保ち、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う方針です。

マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド

- ・各国中央銀行の金融引き締め政策はベアフラット化要因である一方、景気後退懸念を通じた金利低下要因と想定しています。国内については日銀のYCC(イールドカーブ・コントロール)が当面は健在である一方で、来年以降はGDPギャップの改善や黒田総裁任期満了タイミングが近づくことで、政策不確実性が高まりやすい時間帯を想定しています。10年国債利回りは0.15~0.25%を想定しています。デュレーション・イールドカーブ戦略は機動的に調整する方針です。物価連動国債はオーバーウェイトとする方針です。
- ・クレジット戦略については、事業債のオーバーウェイトを段階的に削減する方針です。事業債の対国債スプレッドは中長期的に拡大方向を見込みます。マネタリーベースの伸び率が低下傾向にあり、米国利上げの進展とともに、2022年後半からスプレッド拡大局面に入ると見えています。また、ドル高の進展は中国や新興国に対する懸念を高め、金融引き締めのマイナス効果を伝播させる可能性もあります。地方債・政府保証債はアンダーウェイトを維持します。銘柄選択については、個別要因により信用力が安定ないしは改善基調にある銘柄を中心に保有して、分散効果の向上を図る方針です。業種別には、景気循環型や、ノンバンク等の低流動性銘柄は保守的に対応し、金融やディフェンシブ銘柄を重視します。資本構造別には、発行体の信用力等に対して割安感のある利息繰延条項付劣後債とAT1債を中心に保有します。

マニュアル日本債券アクティブ・ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第133期～第138期 (2022年3月8日～2022年9月5日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	11,988円	—	作成期間の平均基準価額(月末値の平均値)です。
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	20円 (18) (1)	0.165% (0.148) (0.005)	(a)信託報酬=作成期間の平均基準価額×信託報酬率 ・委託した資金の運用の対価 ・交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 ・運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 募集手数料	—	—	
(c) 売買委託手数料 (先物・オプション)	0 (0)	0.000 (0.000)	(c)売買委託手数料=作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 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
(d) 有価証券取引税	—	—	(d)有価証券取引税=作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 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
(e) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	0 (0) (0) (0)	0.003 (0.000) (0.001) (0.001)	(e)その他費用=作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数 その他費用 ・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及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・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 ・その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	20	0.168	

\*作成期間の費用(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。  
\*各項目毎に円未満は四捨五入してあります。  
\*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。  
\*各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況 (2022年3月8日から2022年9月5日まで)  
親投資信託受益証券の設定、解約状況

	第133期～第138期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	4,085,184	5,070,000	160,661	199,286

(注) 単位未満は切り捨てております。

■ 利害関係人との取引状況等 (2022年3月8日から2022年9月5日まで)

期中の利害関係人との取引状況

当ファンド

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

(注) 利害関係人とは投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■ 第一種金融商品取引業又は第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己の取引状況 (2022年3月8日から2022年9月5日まで)

該当事項はありません。

■ 自社による当ファンドの設定・解約状況 (2022年3月8日から2022年9月5日まで)

該当事項はありません。

■ 組入資産の明細 (2022年9月5日現在)

親投資信託残高

項 目	第22作成期末		第23作成期末	
	口 数	口 数	口 数	評 価 額
マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド	千口	千口	千口	千円
	95,963,134	99,887,657	123,081,571	

(注1) マザーファンドの2022年9月5日現在の受益権総口数は99,887,657千口です。  
(注2) 口数・評価額の単位未満は切り捨てております。

■ 有価証券の貸付及び借入の状況 (2022年9月5日現在)

該当事項はありません。

■ 投資信託財産の構成 (2022年9月5日現在)

項 目	第23作成期末	
	評 価 額	比 率
マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド	千円	%
	123,081,571	100.0
コール・ローン等、その他	41,984	0.0
投資信託財産総額	123,123,555	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨てております。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第133期末 2022年4月5日	第134期末 2022年5月6日	第135期末 2022年6月6日	第136期末 2022年7月5日	第137期末 2022年8月5日	第138期末 2022年9月5日
(A) 資産	119,733,875,308円	120,847,300,138円	122,396,885,860円	121,742,559,243円	123,387,530,126円	123,123,555,151円
コール・ローン等	11,800,571	11,799,486	11,798,506	11,797,351	11,796,301	11,795,286
マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド(評価額)	119,694,416,880	120,805,820,386	122,355,217,542	121,702,804,324	123,345,801,338	123,081,571,121
未収入金	27,657,857	29,680,266	29,869,812	27,957,568	29,932,487	30,188,744
(B) 負債	27,659,117	29,681,526	29,871,177	27,958,793	29,933,747	30,190,074
未払信託報酬	27,430,004	29,436,699	29,626,245	27,729,715	29,688,920	29,945,177
その他未払費用	229,113	244,827	244,932	229,078	244,827	244,897
(C) 純資産総額(A-B)	119,706,216,191	120,817,618,612	122,367,014,683	121,714,600,450	123,357,596,379	123,093,365,077
元本	99,306,429,806	100,470,477,560	101,669,575,436	102,333,171,841	103,087,193,289	103,509,577,328
次期繰越損益金	20,399,786,385	20,347,141,052	20,697,439,247	19,381,428,609	20,270,403,090	19,583,787,749
(D) 受益権総口数	99,306,429,806口	100,470,477,560口	101,669,575,436口	102,333,171,841口	103,087,193,289口	103,509,577,328口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,054円	12,025円	12,036円	11,894円	11,966円	11,892円

(注1) 当ファンドの第133期首元本額は99,299,753,815円、第133～138期中追加設定元本額は4,229,859,806円、第133～138期中一部解約元本額は20,036,293円です。  
 (注2) 1口当たり純資産額は、第133期1,2054円、第134期1,2025円、第135期1,2036円、第136期1,1894円、第137期1,1966円、第138期1,1892円です。

※本運用報告書作成時点において、本計算期間に係るファンド監査は終了していません。

■損益の状況

項目	第133期 自 2022年3月8日 至 2022年4月5日	第134期 自 2022年4月6日 至 2022年5月6日	第135期 自 2022年5月7日 至 2022年6月6日	第136期 自 2022年6月7日 至 2022年7月5日	第137期 自 2022年7月6日 至 2022年8月5日	第138期 自 2022年8月6日 至 2022年9月5日
(A) 有価証券売買損益	△ 988,351,439円	△ 258,916,228円	136,275,782円	△ 1,415,319,753円	772,929,501円	△ 738,041,473円
売	3,820	-	137,464,153	134,539	776,135,245	-
買	△ 988,355,259	△ 258,916,228	△ 1,188,371	△ 1,415,454,292	△ 3,205,744	△ 738,041,473
(B) 信託報酬等	△ 27,658,872	△ 29,681,351	△ 29,870,897	△ 27,958,583	△ 29,933,572	△ 30,189,829
(C) 当期損益金(A+B)	△ 1,016,010,311	△ 288,597,579	106,404,885	△ 1,443,278,336	742,995,929	△ 768,231,302
(D) 前期繰越損益金	4,273,635,677	3,257,625,366	2,968,855,553	3,074,931,385	1,631,653,049	2,374,648,978
(E) 追加信託差損益金	17,142,161,019	17,378,113,265	17,622,178,809	17,749,775,560	17,895,754,112	17,977,370,073
(配当等相当額)	( 22,890,262,303)	( 23,257,366,990)	( 23,637,897,388)	( 23,849,831,644)	( 24,089,953,249)	( 24,224,775,588)
(売買損益相当額)	(△ 5,748,101,284)	(△ 5,879,253,725)	(△ 6,015,718,579)	(△ 6,100,056,084)	(△ 6,194,199,137)	(△ 6,247,405,515)
(F) 計(C+D+E)	20,399,786,385	20,347,141,052	20,697,439,247	19,381,428,609	20,270,403,090	19,583,787,749
(G) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(F+G)	20,399,786,385	20,347,141,052	20,697,439,247	19,381,428,609	20,270,403,090	19,583,787,749
追加信託差損益金	17,142,161,019	17,378,113,265	17,622,178,809	17,749,775,560	17,895,754,112	17,977,370,073
(配当等相当額)	( 22,890,267,166)	( 23,258,302,025)	( 23,638,580,817)	( 23,850,395,871)	( 24,090,139,251)	( 24,225,155,138)
(売買損益相当額)	(△ 5,748,106,147)	(△ 5,880,188,760)	(△ 6,016,402,008)	(△ 6,100,620,311)	(△ 6,194,385,139)	(△ 6,247,785,065)
分配準備積立金	8,426,413,620	8,506,285,400	8,586,941,420	8,661,761,498	8,768,734,562	8,849,686,743
繰越損益金	△ 5,168,788,254	△ 5,537,257,253	△ 5,511,680,982	△ 7,030,108,449	△ 6,394,085,584	△ 7,243,269,067

(注1) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。  
 (注2) 損益の状況の中で(B)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す。  
 (注3) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。  
 (注4) 収益分配金の計算過程は以下の通りです。

第133期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(81,221,591円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(22,890,267,166円)および分配準備積立金(8,345,192,029円)より分配対象収益は31,316,680,786円(10,000口当たり3,153円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。  
 第134期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(79,871,420円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(23,258,302,025円)および分配準備積立金(8,426,413,620円)より分配対象収益は31,764,587,065円(10,000口当たり3,161円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。  
 第135期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(81,149,830円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(23,638,580,817円)および分配準備積立金(8,505,791,590円)より分配対象収益は32,225,522,237円(10,000口当たり3,169円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。  
 第136期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(75,738,881円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(23,850,395,871円)および分配準備積立金(8,586,022,617円)より分配対象収益は32,512,157,369円(10,000口当たり3,177円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。  
 第137期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(106,973,064円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(24,090,139,251円)および分配準備積立金(8,661,761,498円)より分配対象収益は32,858,873,813円(10,000口当たり3,187円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。  
 第138期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(80,952,181円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(24,225,155,138円)および分配準備積立金(8,768,734,562円)より分配対象収益は33,074,841,881円(10,000口当たり3,195円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

※本運用報告書作成時点において、本計算期間に係るファンド監査は終了していません。

お知らせ

◆約款変更

ホームページアドレスの変更に伴い、信託約款に所要の変更を行いました。

(2022年6月24日)

◆運用体制の変更

該当事項はありません。

マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド

第11期 (決算日 2022年3月7日)

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2011年3月8日から無期限です。
運用方針	主としてわが国の公社債(ユーロ円債を含む)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図ることをめざして運用を行います。 NOMURA-BPI総合をベンチマークとして、円建て公社債(ユーロ円債を含む)のうち、主として投資適格債券に投資することによって、中長期的に同指標を上回る運用をめざします。 運用の効率化をはかるため、債券先物取引やクレジット・デリバティブ取引等のデリバティブ等を利用することがあります。
主な投資対象	主として円建て公社債(ユーロ円債を含む)を投資対象とします。
主な投資制限	①債券への投資割合は、制限を設けません。 ②外貨建資産への投資は行いません。 ③投資信託証券への投資は行いません。 ④国債証券および政府保証証券を除く同一発行体の債券および短期金融商品への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債券 組入比率	債券先物 比率	純資産 総額
	円	% 騰落率	円	% 騰落率			
7期(2018年3月5日)	11,979	2.3	11,627	0.8	88.1	12.1	76,294
8期(2019年3月5日)	12,178	1.7	11,739	1.0	93.3	△20.5	95,415
9期(2020年3月5日)	12,568	3.2	11,964	1.9	97.5	4.4	103,865
10期(2021年3月5日)	12,482	△0.7	11,750	△1.8	99.4	9.0	104,086
11期(2022年3月7日)	12,578	0.8	11,684	△0.6	98.7	△14.8	120,698

(注1) 基準価額は1万円当たりで表示しています。  
(注2) 当ファンドのベンチマークは、「NOMURA-BPI総合」(以下「ベンチマーク」といいます。)です。当ベンチマークは、ファンドの設定日の前営業日を10,000として、委託会社が算出したものです。  
(注3) 債券先物比率は「買建比率」-「売建比率」で算出しています。

■当期中の基準価額と市況等の推移

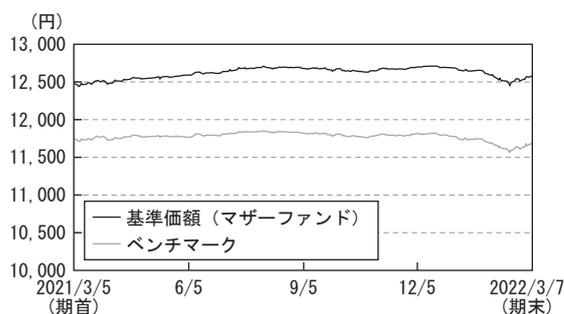
年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債券 組入比率	債券先物 比率
	円	% 騰落率	円	% 騰落率		
(期首) 2021年3月5日	12,482	-	11,750	-	99.4	9.0
3月末	12,489	0.1	11,749	△0.0	95.1	8.7
4月末	12,544	0.5	11,770	0.2	98.0	△2.8
5月末	12,589	0.9	11,776	0.2	99.2	△12.1
6月末	12,613	1.0	11,784	0.3	99.0	14.7
7月末	12,691	1.7	11,843	0.8	99.1	3.1
8月末	12,695	1.7	11,832	0.7	97.3	14.0
9月末	12,657	1.4	11,791	0.3	98.6	20.8
10月末	12,649	1.3	11,779	0.2	99.2	18.5
11月末	12,691	1.7	11,807	0.5	99.4	△17.7
12月末	12,691	1.7	11,783	0.3	99.1	△26.3
2022年1月末	12,602	1.0	11,698	△0.4	98.8	△12.9
2月末	12,536	0.4	11,639	△0.9	96.8	△8.8
(期末) 2022年3月7日	12,578	0.8	11,684	△0.6	98.7	△14.8

(注1) 基準価額は1万円当たり、騰落率は期首比で表示しています。  
(注2) 当ファンドのベンチマークは、「NOMURA-BPI総合」です。当ベンチマークは、ファンドの設定日の前営業日を10,000として、委託会社が算出したものです。  
(注3) 債券先物比率は「買建比率」-「売建比率」で算出しています。

NOMURA-BPI総合とは、野村証券株式会社の金融工学等研究部門が発表しているわが国の債券市場全体の動向を反映する投資収益指数(パフォーマンス)で、一定の組入れ基準に基づいて構成された債券ポートフォリオのパフォーマンスをもとに算出されます。NOMURA-BPI総合は、同社の知的財産であり、同指数に関する一切の権利は同社に帰属します。野村証券株式会社は、当該指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、当ファンドの運用成果等に関して一切責任を負うものではありません。

運用経過

■基準価額等の推移 (2021年3月6日から2022年3月7日まで)



期首: 12,482円  
期末: 12,578円  
騰落率: 0.8%

※当ファンドのベンチマークは、「NOMURA-BPI総合」です。当ベンチマークは、ファンドの設定日の前営業日を10,000として、委託会社が算出したものです。

■基準価額の主な変動要因

- ・10年国債利回りは、期首と期末を比較すると上昇しました。(期首は0.10%、期末は0.15%)
- ・国債以外の債券の同残存年限の国債対比の上乗せ利回り(非国債の対国債スプレッド)は、縮小しました。
- ・上記を背景として、基準価額は上昇しました。

■投資環境

- ・10年国債利回りは、日銀のイールドカーブ・コントロールを背景に上値が抑制される中、2021年8月にかけて低下傾向で推移しました。その後は、米国をはじめとしてインフレ長期化懸念や金融政策正常化シフトなどからグローバルに金利が上昇する中、日銀も追従してハト派姿勢を後退させるとの思惑が強まったことなどから、2022年2月にかけて上昇する展開となりました。その後は地政学リスクの高まりから安全資産需要が高まり、低下しました。
- ・事業債の対国債スプレッドは、良好な需給環境を背景に縮小傾向で推移しました。

■当該投資信託のポートフォリオ

わが国の公社債(ユーロ円債を含む)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図ることをめざして運用を行いました。

■当該投資信託とベンチマークの差異

- ・当期間における、当ファンドの基準価額の騰落率は+0.77%となり、同期間におけるベンチマーク(NOMURA-BPI総合)の騰落率の-0.57%を上回りました。
- ・金利戦略については、金利変化に応じて機動的にデュレーションを変更し、2021年3月からは短期化、6月は中立、7月からは長期化としました。物価連動国債は2021年10月からオーバーウェイトを継続しました。金利選択効果全体では、マイナス寄与となりました。
- ・クレジット戦略については、事業債中心のオーバーウェイトを継続し、期末にかけて事業債の長期ゾーンのオーバーウェイト幅を縮小しました。銘柄選択については、個別要因により信用力が安定しないは改善基調にある銘柄を中心に保有して、分散効果の向上を図りました。その結果、種別選択・銘柄選択ともにプラス寄与となりました。

■今後の運用方針

・各国の中央銀行がインフレに警戒感を示し始めたことでグローバルに金利はフラット化トレンドに入ったと考えており、こうした環境下においては長期金利はレンジ相場が継続しやすいと考えています。国内については日銀のイールドカーブ・コントロールが当面は健在である一方で、年後半は消費者物価指数が上振れする可能性があることも相まって、黒田総裁任期以降の政策不確実性が高まりやすい時間帯を想定しています。10年国債利回りは0.05~0.25%を想定しています。デュレーション・イールドカーブ戦略は機動的に調整する方針です。物価連動国債はオーバーウェイトとする方針です。

・クレジット戦略については、中長期中心から短中期中心の事業債オーバーウェイトへ段階的に移行する方針です。事業債の対国債スプレッドは短期的には横ばい推移を見込む一方、中長期的には拡大の可能性が高まっていると考えます。企業・家計の設備・住宅投資サイクルは2022年半ばまでのスプレッド縮小を示唆する一方、2022年後半からは物価上昇に伴う金融引締めにより、スプレッド拡大の可能性が高まっています。地方債・政府保証債はアンダーウェイトを維持します。銘柄選択については、個別要因により信用力が安定しないしは改善基調にある銘柄を中心に保有して、分散効果の向上を図る方針です。業種別には、景気循環型産業、ノンバンク等の低流動性銘柄は保守的に対応し、金融やディフェンシブ銘柄を重視します。資本構造別には、発行体の信用力等に対して割安感のある利息繰延条項付劣後債とAT1債を中心に保有します。

■1万口当たりの費用明細

項目	当期 (2021年3月6日~2022年3月7日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	12,620円	—	期中の平均基準価額(月末値の平均値)です。
(a) 売買委託手数料 (先物・オプション)	0円 (0)	0.002% (0.002)	(a) 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
(b) その他費用 (保管費用)	0 (0)	0.002 (0.000)	(b) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他費用 ・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及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	0 (0)	0.002 (0.002)	・その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	0	0.004	

\* 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。  
 \* 各項目毎に円未満は四捨五入してあります。  
 \* 各比率は1万口当た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。

■売買及び取引の状況 (2021年3月6日から2022年3月7日まで)  
公社債

国	債	買付額		売付額	
		千円	千円	千円	千円
内	国債証券	197,862,788	186,319,763		
	特殊債証券	2,300,000	(2,608,831)		
	社債券(投資法人債券を含む)	31,166,556	25,849,615		

(注1) 金額は受け渡し代金です。(経過利子は含まれておりません。)  
 (注2) 単位未満は切り捨てております。  
 (注3) 社債券(投資法人債券を含む)には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。  
 (注4) ( )内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

先物取引の種類別取引状況

種類別	買建		売建	
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
国内債券先物取引	百万円 101,583	百万円 111,005	百万円 128,837	百万円 110,907

(注) 単位未満は切り捨て。

オプションの種類別取引状況

種類別	コール・プット別	買建		売建			
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額	権利行使	義務消滅
国内債券オプション取引	コール	百万円 842	百万円 471	百万円 —	百万円 5	百万円 525	百万円 454
	プット	百万円 612	百万円 600	百万円 —	百万円 30	百万円 926	百万円 966

(注) 単位未満は切り捨て。

スワップ及び先物取引状況

種類	当期	
	取	引契約金額
金利スワップ	109,370百万円	
C D S	1,131百万円	

■利害関係人との取引状況 (2021年3月6日から2022年3月7日まで)  
当期中における利害関係人との取引はありません。

※利害関係人とは投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細 (2022年3月7日現在)

(A) 債券種類別開示  
国内(邦貨建)公社債

区分	当		期			末		
	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	5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%	%
国債証券	40,089,000 (4,840,000)	40,850,380 (5,176,324)	33.8 (4.3)	— (—)	31.8 (4.3)	2.1 (—)	— (—)	— (—)
特殊債券(除金融債)	687,553 (687,553)	691,638 (691,638)	0.6 (0.6)	— (—)	0.6 (0.6)	— (—)	— (—)	— (—)
普通社債券(含む投資法人債券)	76,500,000 (76,500,000)	77,569,571 (77,569,571)	64.3 (64.3)	— (—)	61.6 (61.6)	2.7 (2.7)	— (—)	— (—)
合計	117,276,553 (82,027,553)	119,111,590 (83,437,533)	98.7 (69.1)	— (—)	93.9 (66.4)	4.8 (2.7)	— (—)	— (—)

(注1) ( )内は非上場債で内書きです。  
 (注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。  
 (注3) 単位未満は切り捨てております。  
 (注4) ー印は組み入れなしです。  
 (注5) 評価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力しています。  
 (注6) 残存期間が1年以内の公社債は原則としてアキュムレーションまたはアモチゼーションにより評価しています。

(B) 個別銘柄開示  
国内(邦貨建)公社債

銘柄	利率	当		期		償還年月日
		額面金額	評価額	額面金額	評価額	
国債証券	%	千円	千円			
第150回利付国債(5年)	0.005	2,490,000	2,492,365			2026/12/20
第3回利付国債(40年)	2.2	10,000	13,483			2050/3/20
第8回利付国債(40年)	1.4	20,000	23,287			2055/3/20
第11回利付国債(40年)	0.8	1,381,000	1,365,712			2058/3/20
第14回利付国債(40年)	0.7	1,130,000	1,075,590			2061/3/20
第365回利付国債(10年)	0.1	1,950,000	1,942,453			2031/12/20
第26回利付国債(30年)	2.4	2,160,000	2,784,412			2037/3/20
第27回利付国債(30年)	2.5	440,000	576,004			2037/9/20
第28回利付国債(30年)	2.5	2,140,000	2,812,837			2038/3/20
第31回利付国債(30年)	2.2	870,000	1,112,042			2039/9/20
第33回利付国債(30年)	2.0	1,090,000	1,365,050			2040/9/20
第36回利付国債(30年)	2.0	30,000	37,883			2042/3/20
第38回利付国債(30年)	1.8	20,000	24,597			2043/3/20
第41回利付国債(30年)	1.7	2,000	2,426			2043/12/20
第46回利付国債(30年)	1.5	40,000	46,999			2045/3/20
第49回利付国債(30年)	1.4	60,000	69,270			2045/12/20
第51回利付国債(30年)	0.3	46,000	41,790			2046/6/20
第58回利付国債(30年)	0.8	70,000	70,685			2048/3/20
第60回利付国債(30年)	0.9	1,900,000	1,956,563			2048/9/20
第63回利付国債(30年)	0.4	14,100,000	12,708,753			2049/6/20
第64回利付国債(30年)	0.4	520,000	467,781			2049/9/20
第70回利付国債(30年)	0.7	1,310,000	1,271,643			2051/3/20
第161回利付国債(20年)	0.6	60,000	61,551			2037/6/20
第162回利付国債(20年)	0.6	220,000	225,282			2037/9/20
第170回利付国債(20年)	0.3	610,000	586,075			2039/9/20
第171回利付国債(20年)	0.3	80,000	76,696			2039/12/20
第175回利付国債(20年)	0.5	900,000	887,796			2040/12/20
第176回利付国債(20年)	0.5	1,520,000	1,496,576			2041/3/20
第179回利付国債(20年)	0.5	80,000	78,445			2041/12/20
第24回利付国債(物価連動・10年)	0.1	1,870,000	1,991,677			2029/3/10
第26回利付国債(物価連動・10年)	0.005	2,970,000	3,184,646			2031/3/10
小計		40,089,000	40,850,380			
特殊債券(除金融債)						
第3回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.16	458,856	457,809			2033/1/10
第7回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.14	12,075	12,355			2042/11/10
第9回貸付債権担保S種住宅金融公庫債券	2.19	52,705	53,219			2037/5/10
第16回貸付債権担保S種住宅金融支援機構債券	1.64	17,580	17,600			2032/11/10
第40回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.36	47,558	49,435			2045/9/10
第43回貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.28	67,254	68,493			2041/6/10
第48回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.89	20,783	21,818			2046/5/10
第51回貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.21	10,742	10,906			2042/2/10
小計		687,553	691,638			

マニュアル日本債券アクティブ・ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

当	期	末			
銘柄	名	利率	額面金額	評価額	償還年月日
普通社債券 (含む投資法人債券)					
		%	千円	千円	
第1回中国電力株式会社社債	0.84	400,000	397,696	2061/12/23	
日本生命第1回A号社債	1.52	2,600,000	2,653,040	2045/4/30	
日本生命第2回A号社債	0.94	800,000	803,120	2046/4/27	
日本生命第4回A号社債	0.91	300,000	300,330	2046/11/22	
第1回A号明治安田生命保険	1.08	3,200,000	3,236,352	2046/12/15	
第4回A号富国生命保険株式会社社債	1.08	100,000	100,572	2077/9/13	
第5回A号富国生命保険株式会社社債	1.07	300,000	298,854	2080/12/16	
第2回ヒューリック株式会社社債	1.28	600,000	612,786	2055/7/2	
第2回ヒューリック株式会社社債	1.4	1,300,000	1,339,806	2057/7/2	
第2回森ビル株式会社社債	1.17	600,000	607,920	2056/10/19	
第1回東急不動産ホールディングス株式会社社債	1.06	300,000	303,633	2055/12/17	
第2回東急不動産ホールディングス株式会社社債	1.24	100,000	100,711	2060/12/17	
第1回友田化学株式会社社債	1.3	1,000,000	1,027,910	2079/12/13	
第5回友田化学株式会社社債	0.84	1,500,000	1,506,810	2079/12/13	
第3回日通日産株式会社社債	1.41	500,000	504,305	2054/1/29	
第1回田辺工業株式会社社債	1.72	4,400,000	4,519,900	2079/6/6	
第1回大日本製菓株式会社社債	1.39	700,000	715,750	2050/9/9	
第2回大日本製菓株式会社社債	1.55	800,000	831,152	2050/9/9	
第17回Zホールディングス株式会社社債	0.79	200,000	202,130	2027/6/11	
第1回楽天株式会社社債	2.35	200,000	205,350	2053/12/13	
第19回楽天株式会社社債	1.3	800,000	777,640	2033/12/2	
第20回楽天株式会社社債	1.5	400,000	387,192	2036/12/2	
第4回楽天株式会社社債	1.81	600,000	609,840	2055/11/4	
第5回楽天株式会社社債	2.48	200,000	209,440	2057/11/4	
第5回日本製鉄株式会社社債	3.0	300,000	328,080	2060/11/4	
第1回ENEOSホールディングス株式会社社債	0.7	300,000	300,423	2081/6/15	
第2回ENEOSホールディングス株式会社社債	0.97	500,000	502,160	2081/6/15	
第3回ENEOSホールディングス株式会社社債	1.31	100,000	101,353	2081/6/15	
第2回東海カーボ株式会社社債	1.77	400,000	404,000	2050/6/30	
第1回日本製鉄株式会社社債	0.71	1,300,000	1,304,810	2079/9/12	
第2回日本製鉄株式会社社債	0.93	300,000	301,056	2079/9/12	
第3回日本製鉄株式会社社債	1.24	400,000	408,012	2079/9/12	
第1回ジェイ・エフ・イーホールディングス株式会社社債	0.68	300,000	299,124	2081/6/10	
第3回DMG精機株式会社社債	2.4	100,000	104,037	-	
第1回NTN株式会社社債	2.5	800,000	843,712	2051/3/18	
第2回パナソニック株式会社社債	0.885	500,000	500,860	2081/10/14	
第3回パナソニック株式会社社債	1.0	900,000	896,292	2081/10/14	
第1回日本生命第6回劣後ローン流動化株式会社社債	0.97	600,000	599,430	2051/5/11	
第1回明治安田生命第1回劣後ローン流動化株式会社社債	0.88	500,000	494,965	2051/8/2	
第1回株式会社ドンキホーテホールディングス社債	1.49	1,500,000	1,523,205	2053/11/28	
第7回三菱商事株式会社社債	0.51	800,000	794,896	2081/9/13	
第1回ニプロ株式会社社債	1.6	1,000,000	1,015,400	2055/9/28	
第6回イオン株式会社社債	2.52	500,000	550,155	2054/12/11	
第7回イオン株式会社社債	1.74	1,800,000	1,874,862	2050/12/2	
第8回イオン株式会社社債	1.185	300,000	304,158	2051/9/8	
第10回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ社債	0.82	700,000	702,660	-	
第6回三井住友トラスト・ホールディングス株式会社社債	1.39	300,000	307,638	-	
第4回株式会社三井住友フィナンシャルグループ社債	1.39	500,000	514,080	-	
第3回株式会社みずほフィナンシャルグループ社債	1.55	1,500,000	1,546,350	-	
第6回株式会社みずほフィナンシャルグループ社債	1.13	1,200,000	1,208,412	-	
第8回株式会社みずほフィナンシャルグループ社債	0.98	2,600,000	2,611,752	-	
第12回株式会社みずほフィナンシャルグループ社債	0.937	900,000	898,416	-	
第2回東京センチュリー株式会社社債	1.38	700,000	712,047	2080/7/30	
第3回東京センチュリー株式会社社債	1.66	1,900,000	1,993,043	2080/7/30	
第20回SBIホールディングス株式会社社債	0.7	100,000	99,905	2024/12/5	
第8回オリックス株式会社社債	0.62	800,000	796,520	2080/3/13	
第2回オリックス株式会社社債	0.91	500,000	494,400	2080/3/13	
第4回オリックス株式会社社債	1.13	900,000	899,523	2081/3/16	
第1回三菱UFJキャピタル株式会社社債	0.63	1,200,000	1,189,776	2081/9/27	
第1回株式会社大和証券グループ本社社債	1.2	3,500,000	3,525,865	-	
第3回野村ホールディングス株式会社社債	1.3	1,000,000	1,009,650	-	

当	期	末			
銘柄	名	利率	額面金額	評価額	償還年月日
普通社債券 (含む投資法人債券)					
		%	千円	千円	
第3回MS&ADインシュアランスグループホールディングス	1.18	200,000	203,580	2047/1/31	
第3回第一生命ホールディングス株式会社社債	1.124	500,000	503,510	-	
第1回東京海上日動火災保険株式会社社債	0.96	100,000	100,849	2079/12/24	
第2回三井住友海上火災保険株式会社社債	1.39	3,300,000	3,378,870	2076/2/10	
第5回三井住友海上火災保険株式会社社債	1.02	400,000	400,944	2081/2/7	
第2回損害保険ジャパン日本興亜株式会社社債	0.84	100,000	100,043	2076/8/8	
第3回損害保険ジャパン日本興亜株式会社社債	1.06	1,300,000	1,317,030	2077/4/26	
第3回株式会社T&Dホールディングス社債	0.94	1,000,000	1,000,470	2050/2/4	
第3回東京電力株式会社社債	1.13	200,000	199,800	2061/2/10	
第44回日本郵船株式会社社債	0.38	100,000	99,222	2028/7/28	
第1回日本航空株式会社社債	1.6	400,000	403,600	2058/10/11	
第7回ソフトバンク株式会社社債	0.58	200,000	198,494	2030/7/29	
第12回ソフトバンク株式会社社債	0.42	400,000	396,488	2028/6/2	
第18回株式会社光通信社債	1.79	200,000	212,678	2033/3/23	
第28回株式会社光通信社債	1.2	100,000	102,610	2030/7/12	
第30回株式会社光通信社債	0.98	200,000	201,486	2031/1/31	
第31回株式会社光通信社債	1.38	700,000	694,708	2036/2/1	
第33回株式会社光通信社債	0.85	200,000	199,064	2031/6/16	
第37回株式会社光通信社債	1.33	200,000	196,754	2036/11/4	
第3回九州電力株式会社社債	1.3	1,600,000	1,650,288	2080/10/15	
第36回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.45	500,000	531,235	2035/4/23	
第39回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.08	300,000	310,107	2030/7/16	
第42回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.13	200,000	206,468	2032/10/8	
第47回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.68	400,000	398,068	2031/8/29	
第48回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.88	200,000	196,344	2036/8/29	
第2回株式会社レノバ社債	1.39	300,000	298,914	2027/9/3	
第5回ソフトバンクグループ株式会社社債	2.75	230,000	230,209	2056/6/21	
第53回ソフトバンクグループ株式会社社債	1.57	210,000	210,529	2024/6/14	
第55回ソフトバンクグループ株式会社社債	1.64	160,000	160,336	2025/4/25	
第56回ソフトバンクグループ株式会社社債	1.38	400,000	395,500	2026/9/17	
第57回ソフトバンクグループ株式会社社債	1.38	300,000	296,634	2026/9/11	
第4回ソフトバンクグループ株式会社社債	3.0	4,900,000	4,953,410	2056/2/4	
第4回ソフトバンクグループ株式会社社債	2.4	900,000	887,967	2028/9/15	
第9回ビー・ピー・シー・イー・エス・エー社債	1.1	400,000	398,672	2031/12/16	
第24回ルーノー円貨社債	1.54	2,100,000	2,113,188	2024/7/5	
アフラック	2.108	200,000	208,236	2047/10/23	
小計			76,500,000	77,569,571	
合計			117,276,553	119,111,590	

(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨てております。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄	別	当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
国内債券先物取引		百万円	百万円
		-	17,828

(注) 単位未満は切り捨て。  
(注) 一印は組み入れなし。

オプションの銘柄別期末残高

銘柄	別	コール・プット別	当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
国内債券オプション取引	債券店頭	コール	百万円	百万円
		プット	356	138
		国債先物	35	66
			-	1

(注) 単位未満は切り捨て。  
(注) 一印は組み入れなし。

スワップ及び先渡取引残高

種 類	取 引 契 約 残 高	
	当 期 末	想 定 元 本 額
金利スワップ	33,880	百万円
C D S	2,900	百万円
合計	36,780	百万円

■有価証券の貸付及び借入の状況 (2022年3月7日現在)

該当事項はありません。

■特定資産の価格等に関する調査

当ファンドにおいて行った取引のうち、投資信託及び投資法人に関する法律により価格等の調査が必要とされた資産の取引については、PwCあらた有責任監査法人へその調査を依頼しました。

対象期間中(2021年3月6日から2022年3月7日まで)に該当した取引は、金利スワップ取引の新規契約19件、解約20件、債券店頭オプション取引の買115件、売115件、CDS取引の取得3件、譲渡1件があり、当該取引については、取引の相手方の名称、銘柄、約定数値、想定元本その他の当該取引の内容に関するについて、当該監査法人からの調査報告書を受領しております。

■投資信託財産の構成 (2022年3月7日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	119,111,590	97.5
コール・ローン等、その他	2,992,507	2.5
投資信託財産総額	122,104,097	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てております。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	当期末 2022年3月7日現在
(A) 資産	122,008,944,181円
コール・ローン等	1,021,442,071
公社債(評価額)	119,111,590,598
コール・オプション(買)	356,134,200
プット・オプション(買)	35,140,600
未収入金	926,309,700
未収利息	323,503,368
前払費用	73,723,468
差入委託証拠金	161,100,176
(B) 負債	1,310,744,605
コール・オプション(売)	138,712,200
プット・オプション(売)	68,772,800
未払金	1,066,960,479
未払解約金	26,712,591
未払利息	9,433,532
その他未払費用	153,003
(C) 純資産総額(A-B)	120,698,199,576
元本	95,963,134,068
次期繰越損益金	24,735,065,508
(D) 受益権総口数	95,963,134,068口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,578円

(注1) 当親ファンドの期首元本額は83,387,995,483円、期中追加設定元本額は13,048,963,102円、期中一部解約元本額は473,824,517円です。

(注2) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、マニュアル日本債券アクティブ・ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用) 95,963,134,068円です。

(注3) 1口当たり純資産額は1,2578円です。

お知らせ

◆約款変更

該当事項はありません。

◆運用体制の変更

該当事項はありません。

■損益の状況

項目	当期 自2021年3月6日 至2022年3月7日
(A) 配当等収益	1,377,144,591円
受取利息	1,397,439,110
支払利息	△ 20,294,519
(B) 有価証券売買損益	△ 547,375,521
売買益	1,248,910,039
売買損	△ 1,796,285,560
(C) 先物取引等取引損益	△ 45,339,419
取引益	2,209,342,766
取引損	△ 2,254,682,185
(D) 信託報酬等	△ 2,342,495
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	782,087,156
(F) 前期繰越損益金	20,698,871,190
(G) 追加信託差損益金	3,376,036,906
(H) 解約差損益金	△ 121,929,744
(I) 計(E+F+G+H)	24,735,065,508
次期繰越損益金(I)	24,735,065,508

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含まず。

(注2) 損益の状況の中で(D)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す。

(注3) 損益の状況の中で(G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 損益の状況の中で(H)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

※当ファンドは監査対象ではありません。

# 明治安田日本債券アクティブ・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

## 運用報告書(全体版) 第14期 (決算日 2022年8月26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/国内/債券
信託期間	無期限
運用方針	信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。
主要運用対象	邦貨建ての国債、政府保証債、地方債、利付金融債、社債等を主要投資対象とします。このほか、国債先物取引、国債先物オプション取引、選択権付債券売買取引(国債店頭オプション取引)、金利先物取引、円金利スワップ取引、クレジット・デリバティブ取引等を行います。
組入制限	株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。外貨建資産への投資は行いません。有価証券先物取引等、スワップ取引等は、約款所定の範囲で行います。
分配方針	毎年2月26日および8月26日(決算日が休業日の場合は翌営業日。)に決算を行い、原則として以下の方針に基づいて、収益の分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当収入と売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 ②収益分配金額は、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。 ③収益分配にあつては信託財産内に留保した利益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

受益者のみなさまへ

平素は「明治安田日本債券アクティブ・ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)」にご投資いただき、厚くお礼申し上げます。

さて、当ファンドは第14期の決算を行いましたので、期中の運用状況についてご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

### 明治安田アセットマネジメント株式会社

東京都千代田区大手町二丁目3番2号  
ホームページ <https://www.myam.co.jp/>

〈運用報告書のお問い合わせ先〉  
サポートデスク 0120-565787  
(受付時間：営業日の午前9時～午後5時)

#### ◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額			NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)	債 組 比	債 券 組 入 率	債 券 先 物 比	純資産額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率					
(第10期) 2020年8月26日	円 11,040	円 0	% △1.5	386.29	% △1.6	% 95.4	% △2.2	百万円 119,276
(第11期) 2021年2月26日	11,098	0	0.5	383.05	△0.8	94.3	△2.3	122,506
(第12期) 2021年8月26日	11,347	0	2.2	388.57	1.4	95.0	△11.1	137,933
(第13期) 2022年2月28日	11,189	0	△1.4	382.12	△1.7	96.9	3.5	145,738
(第14期) 2022年8月26日	10,956	0	△2.1	378.00	△1.1	93.9	-	152,712

(注1)債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。  
(注2)NOMURA-BPI総合は、野村證券株式会社が公表する、国内で発行された公募利付債券の市場全体の動向を表す投資収益指数で、野村證券株式会社の知的財産です。野村證券株式会社は、当ファンドの運用成果等に関し、一切責任はありません。

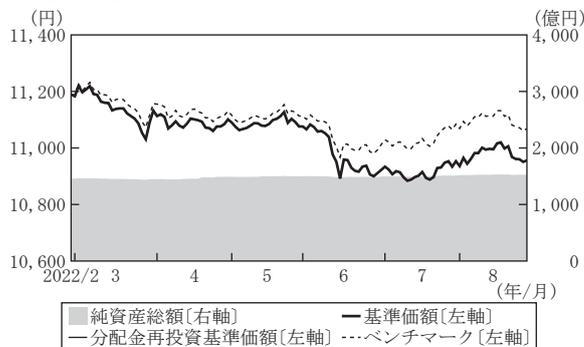
#### ◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)	債 組 比	債 券 組 入 率	債 券 先 物 比
	円	% 騰落率				
(期首) 2022年2月28日	11,189	-	382.12	-	96.9	3.5
3月末	11,132	△0.5	381.03	△0.3	97.3	3.4
4月末	11,101	△0.8	380.11	△0.5	97.2	△0.1
5月末	11,076	△1.0	379.53	△0.7	97.7	2.1
6月末	10,922	△2.4	376.08	△1.6	98.4	-
7月末	10,953	△2.1	378.55	△0.9	97.9	-
(期末) 2022年8月26日	10,956	△2.1	378.00	△1.1	93.9	-

(注1)騰落率は期首比です。  
(注2)債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

#### ◎運用経過(2022年3月1日～2022年8月26日)

##### ■基準価額等の推移



(注1)分配金再投資基準価額は分配金実績があつた場合、税引前の分配金を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。  
(注2)ベンチマークはNOMURA-BPI総合であり、期首の基準価額に合わせて指数化しております。

##### ■基準価額の主な変動要因

基準価額は期首11,189円で始まり期末10,956円で終わりました。騰落率は△2.1%でした。

基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

##### (下落要因)

- ・高水準で推移するインフレを抑制するため、海外主要中央銀行が政策金利の引き上げペースを加速したことにより、海外金利が上昇傾向で推移し、国内金利も上昇(債券価格は下落)したこと。
- ・世界的な金融引き締めの影響を受けて、海外市場を中心にリスクオフの動きが加速し、社債の対国債スプレッド(社債の利回り-国債の利回り)が拡大したこと。

##### ■投資環境

当期の10年国債利回りは0.13%~0.265%で推移しました。3月初旬はロシアのウクライナ侵攻を受けたリスクオフにより金利低下で始まったものの、長くは続かず、商品価格上昇によるインフレ懸念が高まり、国内金利は上昇に転じました。4月下旬にFRB(米連邦準備制度理事会)が5月のFOMC(米公開市場委員会)で0.5%の利上げを行うとの観測が高まり、10年国債利回りは日銀の「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」の上限金利の0.25%に張り付き

て推移しました。4月28日に、日銀が毎営業日の長期債指値オペ実施を発表したことにより、一時的に金利は低下したものの、原油価格の上昇や欧米のインフレ懸念が一段と強まるなか、10年国債利回りは0.25%付近で推移しました。円安の進行と日本国内のインフレ圧力が高まるなか、海外投資家勢による国内債券先物や超長期債の売りが加速し、6月中旬まで非常に強い金利上昇圧力がかかりましたが、日銀金融政策決定会合で大規模金融緩和の維持が発表されたことや、海外経済の減速懸念や金利低下の影響を受けて、国内債券の売り圧力が後退し、7月中旬から8月中旬にかけて金利は低下しました。一方で、8月下旬以降はFRB高官の利上げの早期打ち止めや来年の利下げに対する否定的な発言があったこと、欧州地域の天然ガスの供給に対する懸念を背景とした電力価格の高騰、欧州経済のインフレ圧力の高まりなどから、期末にかけて金利は上昇に転じました。クレジット市場については、世界的なインフレ圧力の高まり、各国中央銀行の金融引き締めを起因とした金利先高観を受けて、海外金融市場のリスクセンチメントが悪化し、社債の対国債スプレッド（社債の利回りー国債の利回り）は総じて拡大傾向で推移しました。また、4月に一時的に回復の兆しを見せたなか、4月と5月の電力債を中心とした新発債の発行の影響を受けて需給環境が悪化しました。6月の米国のCPIショックにより、リスクオフが一段と進行するなか、社債の対国債スプレッドが大きく拡大し、流動性が大きく低下する展開となりました。7月下旬以降、新発債の発行が減少したことや海外クレジット市場が回復したことを受けて、国内クレジットも持ち直しの動きとなりました。

■当該投資信託のポートフォリオ

債券市場は長期的には経済のファンダメンタルズによって変動するという考えを基本としています。当期においてもファンダメンタルズ分析を重視したアクティブ運用を行いました。

マクロ経済分析をベースとした金利の方向性予測に基づき、市況動向やリスク分散等も勘案し、デュレーションおよび保有債券の年限別構成のコントロールを行いました。また信用リスクの低減を図るため原則として取得時に信用ある格付機関によるBBB格相当以上の格付けを有する公社債およびそれと同等の信用度を有すると判断した公社債に投資しました。

運用概況について、①デュレーション、②保有債券の年限別構成、③種別選択に分けて説明します。

①デュレーション

世界的にインフレ圧力が非常に強く、金融引き締めが一段と強まり、金利上昇圧力がかかる一方で、日銀によるイールドカーブ・コントロールが国内長期金利の上昇を抑えているなか、グローバルの金利動向・リスクセンチメントの変化など、局面に応じてデュレーションを短期化～長期化する調整を機動的に行いました。

②保有債券の年限別構成

保有債券の年限構成については、グローバルの金利動向や海外投資家勢の影響を受けた需給環境や年限間の利回り差のトレンドの変化に着目したポジションを局面に応じて機動的に構築しました。

③種別選択

期を通じて社債セクター（事業債、円建外債等）をベンチマークに対しオーバーウェイトしたものの、5月以降、クレジット市場の環境が悪化していたなか、長期ゾーンを中心にオーバーウェイトのポジションを削減しました。

【年限別組入状況】

残存年数	期首	期末
1年未満	3.1%	3.0%
1年以上3年未満	16.3%	23.5%
3年以上7年未満	34.0%	25.6%
7年以上11年未満	25.2%	21.5%
11年以上	18.3%	20.3%

※組入比率は対純資産総額比  
※繰上償還条項が付与されている銘柄は、最初の繰上償還可能日を基準に計算しています。  
※先物・オプション等は考慮していません。

【ポートフォリオプロフィール】

	期首	期末
修正デュレーション	9.9	9.6
残存年数	8.3年	8.6年
複利利回り	0.9%	1.1%

※繰上償還条項が付与されている銘柄は、最初の繰上償還可能日を基準に計算しています。  
※修正デュレーションは先物・オプション等を考慮した数値です。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は△2.1%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は△1.1%となり、騰落率の差異は△1.0%でした。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

(マイナス要因)

- ・金利戦略については、デュレーション戦略と保有債券の年限構成がプラスに寄与したものの、デリバティブを活用した金利戦略が大きくマイナスに影響し、金利戦略全体ではマイナスとなりました。
- ・クレジット戦略については、事業債と円建外債を中心とした社債セクターのオーバーウェイトと銘柄選択効果がマイナスに影響し、クレジット戦略全体でマイナスとなりました。
- ・信託報酬等ファンド運用上の諸費用がマイナス要因となりました。

■分配金

当期の収益分配は信託財産の長期的な成長を図るため見送りとさせていただきます。

なお、収益分配にあてず信託財産内に留保した利益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項目	第14期 (2022年3月1日～2022年8月26日)	
	金額	比率
当期分配金	—	—
(対基準価額比率)	—	—
当期の収益	—	—
当期の収益以外	—	—
翌期繰越分配対象額	1,518	—

(注1)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)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注2)当期の収益、当期の収益以外は小数点以下四捨五入して算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

◎今後の運用方針

引き続き、マクロ経済分析をベースとした金利の方向性予測等に基づき、市況動向やリスク分散等を勘案して、①デュレーション、②保有債券の年限別構成、③種別選択の調整を行う方針です。

長期金利(10年国債利回り)は、0.00%程度～+0.25%程度を中心としたレンジで推移すると予想しています。日銀の「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」が変更される可能性は極めて低いと考えていますが、円安が進行する局面では政策修正期待が高まり、金利上昇圧力がかかりやすい一方で、景気減速や米国における利上げのピークが意識される局面では、金利低下圧力が高まりやすい状況を想定しています。また、長期金利の短期的な見通しは0.15%～0.25%のレンジを想定しています。金利戦略については、市場センチメント、日銀の金融政策への思惑やイールドカーブ・コントロール下でのオペレーション、イールドカーブのボラティリティ等に留意しながら、ポジション運営を実施する方針です。

クレジット戦略については、7月下旬以降持ち直しの動きもみられましたが、景気とインフレの先行き、金利動向、社債市場の需給環境など不透明要因が多く、社債市場の回復継続性については不確実性が高い状況だと考えています。これまで長期ゾーンの銘柄を中心に社債のオーバーウェイトのポジションの削減を行いましたが、今後も不透明要因が多いため社債の積み増しは行わず、銘柄入れ替えによる超過収益の積み増しを図る方針です。銘柄選択では円安や原材料高の影響を中心に発行体の信用力の分析に注力します。今後も、FRBの金融引き締めの影響、ウクライナ情勢、中国のロックダウンや不動産問題等のリスクオフの動きを注視します。

◎1万口当たりの費用明細

項目	当期 (2022年3月1日～2022年8月26日)		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	11円	0.097%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×期末の信託報酬率 ※期中の平均基準価額は11,062円です。 ファンドの運用、基準価額の算出、法定書類の作成等の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価 ファンド財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	0	0.001	(b) 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
(c) その他費用	0	0.004	(c) 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)	(0.000)	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及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.001)	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要する諸費用、信託財産に関する租税等
合計	11	0.102	

(注1)期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により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。

(注2)消費税は報告日の税率を採用しています。

(注3)各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注4)各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

明治安田日本債券アクティブ・ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)

◎売買及び取引の状況(2022年3月1日～2022年8月26日)

○公社債

国	債	買付額		売付額	
		千円	千円	千円	千円
内	国債証券	305,771,709	290,925,755		
	地方債証券	6,650,000	6,644,178		
	特殊債証券	—	(1,021,326)		
社債券(投資法人債券を含む)		21,579,625	30,336,441		

(注1)金額は受渡し代金。(経過利金は含まれておりません。)  
 (注2)単位未満は切り捨て。  
 (注3)()内は償還等による増減分、上段の数字には含まれておりません。  
 (注4)社債券(投資法人債券を含む)には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

◎派生商品の取引状況等

○先物取引の銘柄別取引・残高状況

銘柄別	買建		売建		当期末評価額		
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額	買建額	売建額	評価損益
国内債券	10年国債標準物	82,438	90,614	83,984	87,289	—	—

(注)単位未満は切り捨て。

○オプションの銘柄別取引・残高状況

銘柄別	コール/プット	買建		売建		当期末評価額		
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額	買建額	売建額	評価損益
国内債券	債券店頭	429	435	—	—	0.369	—	—
	プット	0.4182	0.0123	—	—	536	584	—
内	長期国債先物	—	—	—	—	26	8	22
	プット	—	—	—	—	63	203	24

(注)単位未満は切り捨て。ただし、金額が単位未満の場合は小数で記載。

◎利害関係人との取引状況等(2022年3月1日～2022年8月26日)

期中の利害関係人との取引はございません。

(注)利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

◎組入資産明細表

○国内(邦貨建)公社債(種類別)

区分	当		期		末			
	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	5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	49,883,000	49,852,183	32.6	—	%	%	%	%
特殊債証券(除く金融債)	88,987	90,514	0.1	—	0.1	—	—	—
普通社債券(含む投資法人債券)	94,110,000	93,461,032	61.2	—	46.4	9.5	5.3	—
合計	144,081,987	143,403,729	93.9	—	74.5	9.5	9.9	—

(注1)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。  
 (注2)単位未満は切り捨て。  
 (注3)—印は組み入れなし。  
 (注4)評価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。

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

銘柄名	当		期		末		
	利率	額面金額	評価額	償還年月日			
(国債証券)	%	千円	千円				
第437回 利付国債2年	0.005	3,540,000	3,546,513	2024/6/1			
第439回 利付国債2年	0.005	3,467,000	3,473,344	2024/8/1			
第6回 利付国債40年	1.9	205,000	243,060	2053/3/20			
第10回 利付国債40年	0.9	1,067,000	981,607	2057/3/20			
第15回 利付国債40年	1.0	1,968,000	1,830,495	2062/3/20			
第357回 利付国債10年	0.1	99,000	98,605	2029/12/20			
第358回 利付国債10年	0.1	1,196,000	1,189,744	2030/3/20			
第367回 利付国債10年	0.2	13,051,000	13,032,076	2032/6/20			
第43回 利付国債30年	1.7	900,000	1,038,825	2044/6/20			
第46回 利付国債30年	1.5	28,000	31,120	2045/3/20			
第49回 利付国債30年	1.4	389,000	423,212	2045/12/20			
第50回 利付国債30年	0.8	1,430,000	1,374,158	2046/3/20			
第60回 利付国債30年	0.9	1,753,000	1,683,686	2048/9/20			
第74回 利付国債30年	1.0	126,000	121,295	2052/3/20			
第75回 利付国債30年	1.3	6,847,000	7,082,810	2052/6/20			
第152回 利付国債20年	1.2	355,000	388,721	2035/3/20			
第154回 利付国債20年	1.2	820,000	897,522	2035/9/20			
第157回 利付国債20年	0.2	725,000	696,007	2036/6/20			
第158回 利付国債20年	0.5	1,163,000	1,159,941	2036/9/20			
第159回 利付国債20年	0.6	1,590,000	1,603,721	2036/12/20			
第162回 利付国債20年	0.6	267,000	267,368	2037/9/20			
第166回 利付国債20年	0.7	2,000,000	2,013,060	2038/9/20			
第168回 利付国債20年	0.4	390,000	372,364	2039/3/20			
第169回 利付国債20年	0.3	964,000	901,937	2039/6/20			
第171回 利付国債20年	0.3	355,000	330,018	2039/12/20			

銘柄名	当		期		末		
	利率	額面金額	評価額	償還年月日			
(国債証券)	%	千円	千円				
第173回 利付国債20年	0.4	200,000	187,968	2040/6/20			
第179回 利付国債20年	0.5	2,343,000	2,208,792	2041/12/20			
第181回 利付国債20年	0.9	2,645,000	2,674,200	2042/6/20			
小計		49,883,000	49,852,183				
(特殊債証券(除く金融債))							
S種第1回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.08	10,337	10,428	2037/11/10			
第2回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.19	11,239	11,429	2042/6/10			
S種第2回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.27	20,878	21,099	2037/11/10			
第9回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.1	11,487	11,688	2043/1/10			
第19回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.15	15,246	15,953	2043/11/10			
S種第8回 貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.15	9,686	9,705	2037/5/10			
第51回 貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.21	10,114	10,208	2042/2/10			
小計		88,987	90,514				
(普通社債券(含む投資法人債券))							
第11回 東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.79	400,000	397,256	2028/1/25			
第16回 東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.57	300,000	299,547	2025/9/12			
第42回 東京電力パワーグリッド(一般担保付)	1.13	500,000	495,025	2032/10/8			
第49回 東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.6	400,000	396,328	2027/4/26			
第50回 東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.94	800,000	780,560	2032/4/26			
第1回 大樹生命無担保社債(劣後特約付)	0.74	1,400,000	1,391,744	2051/7/2			
第1回 アサヒグループホールディングス無担保社債(劣後特約付)	0.97	4,000,000	4,027,056	2080/10/15			
第1回 プレミアムウォーターホールディングス無担保社債	1.8	500,000	503,665	2023/9/1			
第3回 プレミアムウォーターホールディングス無担保社債	1.2	900,000	897,327	2027/3/1			
ビューリック第1回 劣後債	0.99	1,000,000	1,002,982	2053/1/26			
第2回 ビューリック無担保社債(劣後特約付)	1.28	4,700,000	4,763,750	2055/7/2			
第1回 住友化学無担保社債(劣後特約付)	1.3	3,600,000	3,571,880	2079/12/13			
第2回 住友化学無担保社債(劣後特約付)	0.84	1,900,000	1,898,844	2079/12/13			
第1回 武田薬品工業無担保社債(劣後特約付)	1.72	5,800,000	5,925,668	2079/6/6			
第12回 ヤフー無担保社債	0.37	400,000	396,684	2026/7/31			
第19回 Zホールディングス無担保社債	0.35	200,000	198,192	2026/7/28			
第15回 楽天グループ無担保社債	0.5	800,000	796,064	2024/12/2			
第18回 楽天グループ無担保社債	1.05	2,500,000	2,380,075	2031/12/2			
第19回 楽天グループ無担保社債	1.3	900,000	845,937	2033/12/2			
第20回 楽天グループ無担保社債	1.5	700,000	643,524	2036/12/2			
第1回 ENEOSホールディングス無担保社債(劣後特約付)	0.7	1,000,000	993,464	2081/6/15			
第3回 ENEOSホールディングス無担保社債(劣後特約付)	1.31	1,100,000	1,046,376	2081/6/15			
第4回 DMG森精機無担保永久社債(劣後特約付)	0.9	1,500,000	1,466,809	—			
第1回 NTN無担保社債(劣後特約付)	2.5	700,000	709,907	2051/3/18			
第1回 パナソニック無担保社債(劣後特約付)	0.74	1,900,000	1,873,534	2081/10/14			
第2回 パナソニック無担保社債(劣後特約付)	0.885	2,100,000	2,028,877	2081/10/14			
第3回 パナソニック無担保社債(劣後特約付)	1.0	3,300,000	3,088,978	2081/10/14			
第2回 かんぽ生命無担保社債(劣後特約付)	1.05	3,000,000	2,954,385	2051/1/28			
第1回 日本生命第6回劣後ローン流動化劣後債	0.97	200,000	194,904	2051/5/11			
第1回 日本生命第7回劣後ローン流動化劣後債	1.03	1,200,000	1,175,240	2052/5/10			
第1回 ドンキホーテホールディングス無担保社債(劣後特約付)	1.49	5,000,000	5,059,470	2053/11/28			
第1回 丸紅無担保社債(劣後特約付)	0.82	200,000	199,113	2081/3/4			
第10回 三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保永久社債(劣後特約付)	1.069	2,300,000	2,300,000	—			
第4回 みずほフィナンシャルグループ無担保永久社債(劣後特約付)	1.22	1,100,000	1,101,527	—			
第6回 みずほフィナンシャルグループ無担保永久社債(劣後特約付)	1.13	1,100,000	1,104,302	—			
第1回 東京センチュリー無担保社債(劣後特約付)	1.0	700,000	699,798	2054/4/22			
第20回 SBIホールディングス無担保社債	0.7	100,000	99,944	2024/12/5			
第24回 SBIホールディングス無担保社債	0.93	2,700,000	2,702,538	2025/12/1			
第26回 SBIホールディングス無担保社債	0.8	2,500,000	2,488,150	2026/7/24			
第27回 SBIホールディングス無担保社債	0.8	700,000	700,399	2024/12/23			
第64回 アイフル無担保社債	0.97	600,000	600,000	2024/6/14			
第4回 オリックス無担保社債(劣後特約付)	1.13	700,000	687,684	2081/3/16			
第2回 野村ホールディングス無担保永久社債(劣後特約付)	1.8	400,000	404,066	—			
第3回 野村ホールディングス無担保永久社債(劣後特約付)	1.3	2,500,000	2,491,650	—			
三井住友海上火災保険第3回 劣後債	0.85	300,000	300,297	2077/12/10			
第2回 東京建物無担保社債(劣後特約付)	2.15	100,000	106,038	2059/3/15			
第41回 日本郵船無担保社債	0.29	200,000	200,100	2024/8/29			
第1回 商船三井無担保社債(劣後特約付)	1.6	1,600,000	1,620,083	2056/4/27			
第16回 光通信無担保社債	1.78	1,000,000	1,039,360	2027/8/10			
第18回 光通信無担保社債	1.79	3,100,000	3,133,294	2033/3/23			
第48回 ソフトバンクグループ無担保社債	2.13	2,110,000	2,114,853	2022/12/9			
第51回 ソフトバンクグループ無担保社債	2.03	300,000	302,685	2024/3/15			
第52回 ソフトバンクグループ無担保社債	2.03	800,000	807,072	2024/3/8			
第57回 ソフトバンクグループ無担保社債	1.38	500,000	488,940	2026/9/11			
第5回 ソフトバンクグループ無担保社債(劣後特約付)	2.75	1,300,000	1,257,599	2056/6/21			
アフラック生命保険第1回 劣後債	0.963	900,000	891,135	2049/4/16			
第9回 ビー・ピー・シー・イー・エス・イー円貨社債(劣後特約付)	1.1	3,700,000	3,559,007	2031/12/16			
第1回 クレディ・アグリコル・エス・ユー円貨社債(劣後特約付)	2.114	300,000	303,897	2025/6/26			
2021第9回 クレディ・アグリコル・エス・ユー円貨社債	0.514	800,000	780,540	2027/7/6			
第24回 ルノー円貨社債	1.54	3,800,000	3,776,022	2024/7/5			
第4回 ソシエテジェネラル円貨社債(劣後特約付)	1.834	300,000	297,123	202			

○先物取引の銘柄別期末残高  
該当事項はございません。

○オプションの銘柄別期末残高

銘柄別	コール・プット別	当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
国 債 券 店 頭	コ ー ル	27	—
	プ ッ ト	—	220
内 長 期 国 債 先 物	コ ー ル	—	—
	プ ッ ト	—	—

(注1) 単位未満は切り捨て。  
(注2) -印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2022年8月26日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	143,403,729	91.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	13,940,777	8.9
投 資 信 託 財 産 総 額	157,344,506	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

◎特定資産の価格等の調査

該当事項はございません。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2022年8月26日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	157,344,506,574円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	7,471,898,728
公 社 債 (評価額)	143,403,729,711
コ ー ル ・ オ プ シ ョ ン (買)	27,043,000
未 収 入 金	6,042,479,860
未 収 利 息	349,505,075
前 払 費 用	49,850,200
(B) 負 債	4,632,024,514
プ ッ ト ・ オ プ シ ョ ン (売)	220,106,000
未 払 金	4,265,323,520
未 払 信 託 報 酬	144,416,218
そ の 他 未 払 費 用	2,178,776
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	152,712,482,060
元 本	139,390,181,751
次 期 繰 越 損 益 金	13,322,300,309
(D) 受 益 権 総 口 数	139,390,181,751口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C/D)	10,956円

(注1) 当ファンドの期首元本額は130,247,129,843円、期中追加設定元本額は9,610,077,374円、期中一部解約元本額は467,025,466円です。  
(注2) 1口当たり純資産額は1.0956円です。

◎損益の状況

自2022年3月1日 至2022年8月26日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	716,287,646円
受 取 利 息	714,907,469
そ の 他 収 益 金	1,380,177
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 2,952,673,333
売 買 益	892,616,290
売 買 損	△ 3,845,289,623
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△ 718,136,001
取 引 益	757,957,694
取 引 損	△ 1,476,093,695
(D) 信 託 報 酬 等	△ 149,942,517
(E) 当 期 損 益 金 (A+B+C+D)	△ 3,104,464,205
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	7,177,071,454
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	9,249,693,060
(配 当 等 相 当 額)	( 9,942,440,571)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 692,747,511)
(H) 計 (E+F+G)	13,322,300,309
(I) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (H+I)	13,322,300,309
追 加 信 託 差 損 益 金	9,249,693,060
(配 当 等 相 当 額)	( 9,942,440,571)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 692,747,511)
分 配 準 備 積 立 金	11,230,616,244
繰 越 損 益 金	△ 7,158,008,995

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。  
(注2) 損益の状況の中で(D)信託報酬等には信託報酬等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。  
(注3) 損益の状況の中で(G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。  
(注4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(566,345,129円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(9,942,440,571円)および分配準備積立金(10,664,271,115円)より分配対象収益は21,173,056,815円(10,000口当たり1,518円)ですが、当期に分配した金額はありません。

★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/海外/債券	
信託期間	無期限 (設定日: 2006年9月28日)	
運用方針	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ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	下記マザーファンドの受益証券
	ダイワ高格付米ドル債マザーファンド (米ドル債マザーファンド)	米ドル建ての公社債等および短期金融商品
	ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド (カナダドル債マザーファンド)	カナダ・ドル建ての公社債等および短期金融商品
	ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド (豪ドル債マザーファンド)	豪ドル建ての公社債等および短期金融商品
	ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド (ユーロ債マザーファンド)	ユーロ建ての公社債等および短期金融商品
	ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド (英ポンド債マザーファンド)	英ポンド建ての公社債等および短期金融商品
	ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド (ヨーロッパ債券マザーファンド)	ヨーロッパの通貨建ての公社債等および短期金融商品
組入制限	ベビーファンドの実質株式組入上限比率	純資産総額の10%以下
	各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、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、安定した分配を継続的に行なうことをめざします。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。	

◇TUZ0210020221005◇

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版)

第187期 (決算日 2022年5月6日)  
 第188期 (決算日 2022年6月6日)  
 第189期 (決算日 2022年7月5日)  
 第190期 (決算日 2022年8月5日)  
 第191期 (決算日 2022年9月5日)  
 第192期 (決算日 2022年10月5日)

(作成対象期間 2022年4月6日~2022年10月5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、外貨建ての公社債等に投資することにより、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/>

<2100>

最近30期の運用実績

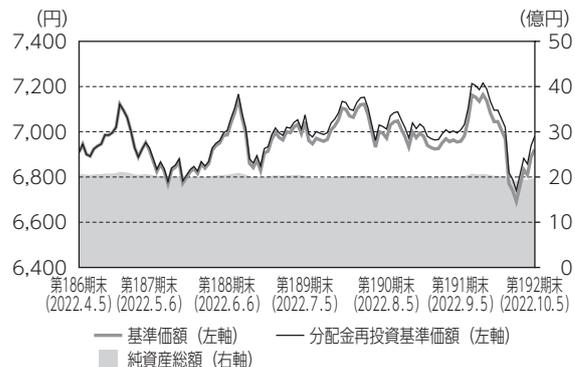
決算期	基準価額 (分配落)			FTSE世界債券インデックス (除く日本、円ベース)		公社債組入比率	債券先物比率	純資産総額
	円	税込み分配	期中騰落率	参考指数	期中騰落率			
163期末(2020年5月7日)	6,101	10	△0.5	14,420	△2.3	96.7	—	1,156
164期末(2020年6月5日)	6,548	10	7.5	15,144	5.0	96.9	—	1,373
165期末(2020年7月6日)	6,458	10	△1.2	15,080	△0.4	97.1	—	1,355
166期末(2020年8月5日)	6,568	10	1.9	15,408	2.2	97.2	—	1,378
167期末(2020年9月7日)	6,645	10	1.3	15,356	△0.3	97.3	—	1,394
168期末(2020年10月5日)	6,509	10	△1.9	15,215	△0.9	97.2	—	1,483
169期末(2020年11月5日)	6,447	10	△0.8	15,157	△0.4	97.0	—	1,443
170期末(2020年12月7日)	6,594	10	2.4	15,311	1.0	96.7	—	1,461
171期末(2021年1月5日)	6,615	10	0.5	15,351	0.3	96.3	—	1,466
172期末(2021年2月5日)	6,671	10	1.0	15,317	△0.2	97.1	—	1,478
173期末(2021年3月5日)	6,772	10	1.7	15,389	0.5	97.1	—	2,119
174期末(2021年4月5日)	6,881	10	1.8	15,596	1.3	96.7	—	2,154
175期末(2021年5月6日)	6,896	10	0.4	15,559	△0.2	96.4	—	2,158
176期末(2021年6月7日)	6,980	10	1.4	15,733	1.1	97.0	—	2,185
177期末(2021年7月5日)	6,928	10	△0.6	15,862	0.8	97.3	—	2,168
178期末(2021年8月5日)	6,834	10	△1.2	15,885	0.1	97.1	—	2,139
179期末(2021年9月6日)	6,829	10	0.1	15,805	△0.5	96.8	—	2,137
180期末(2021年10月5日)	6,743	10	△1.1	15,624	△1.1	96.4	—	2,120
181期末(2021年11月5日)	6,881	10	2.2	15,995	2.4	97.2	—	2,149
182期末(2021年12月6日)	6,655	10	△3.1	15,917	△0.5	97.4	—	2,078
183期末(2022年1月5日)	6,859	10	3.2	16,037	0.7	97.2	—	2,138
184期末(2022年2月7日)	6,691	10	△2.3	15,635	△2.5	97.0	—	1,992
185期末(2022年3月7日)	6,590	10	△1.4	15,424	△1.3	97.1	—	1,962
186期末(2022年4月5日)	6,909	10	5.0	15,913	3.2	97.3	—	2,053
187期末(2022年5月6日)	6,919	10	0.3	15,861	△0.3	96.8	3.4	2,056
188期末(2022年6月6日)	6,986	10	1.1	15,934	0.5	96.6	3.3	2,048
189期末(2022年7月5日)	7,044	10	1.0	16,288	2.2	97.0	3.4	2,025
190期末(2022年8月5日)	6,972	10	△0.9	16,266	△0.1	96.4	3.7	1,984
191期末(2022年9月5日)	6,958	10	△0.1	16,262	△0.0	96.5	3.4	2,014
192期末(2022年10月5日)	6,922	10	△0.4	16,258	△0.0	96.5	2.4	1,971

- (注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
- (注2) FTSE世界債券インデックス (除く日本、円ベース) は、FTSE世界債券インデックス (除く日本、円ベース) の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。FTSE世界債券インデックス (除く日本、円ベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
- (注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
- (注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
- (注5) 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表します。
- (注6) 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7) 債券先物比率は買建比率 - 売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



(注) 分配金再投資基準価額は、当作成期首の基準価額をもとに指数化したものです。

\*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。

■基準価額・騰落率

第187期首: 6,909円  
 第192期末: 6,922円 (既払分配金60円)  
 騰落率: 1.1% (分配金再投資ベース)

■組入ファンドの当作成期中の騰落率と期末の組入比率

組入ファンド	騰落率	比率
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	△1.1%	28.1%
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	12.3%	16.7%
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	6.2%	16.6%
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	△1.2%	16.5%
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	△7.6%	15.9%
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	0.7%	5.7%

■基準価額の主な変動要因

投資している債券の利息収入や投資対象通貨が円に対して上昇(円安)したことはプラス要因となりましたが、債券の価格下落がマイナス要因となり、基準価額はおおむね横ばいとなりました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

	年 月 日	基準 価 額		F T S E 世 界 債 券 イ ン デ ッ ス ( 除 く 日 本 、 ユ ー ロ 区 ) ( 参 考 指 数 )		公 社 債 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
第187期	(期首)2022年4月5日	円	%	15,913	-	97.3	-
	4月末	6,923	0.2	15,893	△0.1	96.9	3.4
	(期末)2022年5月6日	6,929	0.3	15,861	△0.3	96.8	3.4
第188期	(期首)2022年5月6日	6,919	-	15,861	-	96.8	3.4
	5月末	6,920	0.0	15,826	△0.2	96.5	3.4
	(期末)2022年6月6日	6,996	1.1	15,934	0.5	96.6	3.3
第189期	(期首)2022年6月6日	6,986	-	15,934	-	96.6	3.3
	6月末	7,021	0.5	16,300	2.3	96.9	3.3
	(期末)2022年7月5日	7,054	1.0	16,288	2.2	97.0	3.4
第190期	(期首)2022年7月5日	7,044	-	16,288	-	97.0	3.4
	7月末	7,075	0.4	16,340	0.3	96.9	3.7
	(期末)2022年8月5日	6,982	△0.9	16,266	△0.1	96.4	3.7
第191期	(期首)2022年8月5日	6,972	-	16,266	-	96.4	3.7
	8月末	6,956	△0.2	16,176	△0.5	96.5	3.5
	(期末)2022年9月5日	6,968	△0.1	16,262	△0.0	96.5	3.4
第192期	(期首)2022年9月5日	6,958	-	16,262	-	96.5	3.4
	9月末	6,833	△1.8	15,951	△1.9	96.4	2.3
	(期末)2022年10月5日	6,932	△0.4	16,258	△0.0	96.5	2.4

(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

(2022.4.6~2022.10.5)

■海外債券市況

海外債券市況は、金利上昇(債券価格は下落)しました。

当作成期首より、米国金利はインフレ率の高止まりやFRB(米連邦準備制度理事会)の金融引き締め姿勢などを背景に、上昇しました。また、ロシアのウクライナ侵襲により、原油をはじめとした資源価格が高騰したこと、インフレ期待が上昇したことも金利上昇につながりました。他の国もインフレ率の上振れなどから金融政策正常化が意識され、金利は上昇しました。その後、急速な金融引き締めによる景気減速懸念から一時的に金利低下する局面もありましたが、CPI(消費者物価指数)が予想を上振れるなどインフレの加速がみられたことで、さらなる金融引き締め観測が高まり、金利は上昇基調となりました。特に、欧州はインフレの加速による利上げ観測の高まりなどを背景に、金利は大きく上昇しました。

■為替相場

投資対象通貨の対円為替相場は上昇しました。

当作成期首より、米ドル円は、FRBの利上げ観測の高まりを背景に、米国金利が上昇したことなどから大きく上昇しました。その後、景気減速懸念などから米国金利が低下する局面では、一時的に下落(円高)する場面もありました。しかし、インフレが加速したことでさらなる金融引き締め観測が高まり、米国金利が上昇に転じると、日米金利差の拡大などから再度円安基調に転じました。2022年9月には、FRBが大幅な金融引き締めを決定したのに対し、日銀は金融緩和策の維持を決定したことで急速に円安米ドル高が進行しました。これを受け、日本政府・日銀は円買い介入を実施したものの影響は限定的となり、円安米ドル高基調となりました。また、世界的に利上げ観測が高まっている一方で、日本の金融政策が相対的に緩やかであることなどからその他の通貨も対円でおおむね上昇しました。カナダ・ドルなどの資源国通貨は、資源価格の上昇などを背景に堅調に推移しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

通貨を分散し、外貨建ての公社債等に投資することにより、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。また、米ドル、カナダ・ドル、豪ドル、ユーロ等、英ポンドおよび北欧・東欧通貨の各通貨建ての公社債等に均等に投資することをめざします。各通貨圏の公社債への投資は、投資対象マザーファンドの受益証券を通じて行います。

■ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

今後も主として米ドル建ての公社債等に投資することにより、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。ファンドの運用につきましては、金融政策と経済ファンダメンタルズの現状分析とそ

これらの見直しおよび金融市場動向を踏まえ、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3(年)程度から5(年)程度でコントロールします。クレジットリスクについては、高格付銘柄でポートフォリオを構成する投資スタンスを臨みたいと考えています。

■ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

カナダ・ドル建ての公社債等を高位に組み入れ、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ます。市場動向や経済環境に基づく金利見直しに従い、ポートフォリオの修正デュレーションを3(年)程度から5(年)程度の範囲内で変動させ、債券の種別構成や投資する債券の年限構成を決定します。為替については、カナダ・ドル建資産の投資比率を高位に保つ方針です。

■ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

豪ドル建ての公社債等に投資することにより、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。ファンドの運用につきましては、金融政策と経済ファンダメンタルズの分析や金融市場の動向などを踏まえ、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3(年)程度から5(年)程度の範囲内で変動させるとともに、債券の種別構成や年限構成を決定します。為替については、豪ドル建て資産の投資比率を高位に保つ方針です。

■ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

今後も主としてユーロ建ての公社債等に投資することにより、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。債券ポートフォリオの金利変動リスク(修正デュレーション)については、ファンダメンタルズや金融政策見直しなどにに基づき、3(年)程度から5(年)程度の範囲で対応する方針です。クレジットリスク面では、ユーロ圏各国の政情や経済・財政政策の動向などを注視し、信用力分析や市場分析を踏まえて、信用格付けが高い銘柄でポートフォリオを構築する方針です。

■ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

英ポンド建ての公社債等に投資することにより、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。債券ポートフォリオの金利リスク(修正デュレーション)については、ファンダメンタルズや金融政策見直しなどにに基づき、3(年)程度から5(年)程度の範囲でコントロールします。クレジットリスク面では、信用格付けが高い銘柄でポートフォリオを構築する方針です。

■ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド

ヨーロッパの通貨建ての公社債等に投資することにより、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。ポートフォリオの修正デュレーションは、ファンダメンタルズや金融政策見直し等を勘案しつつ、3(年)程度から7(年)程度の範囲で対応する方針です。また、債券種別構成に関しては、国債を中心とした運用を継続します。通貨の投資比率については、ユーロ等を40%程度、北欧・東欧通貨圏の通貨を60%程度とする通貨配分を基本としながら、各国ごとの金融政策の方向性や資本・経常収支動向、市場環境等を勘案して配分比率を変化させる方針です。

ポートフォリオについて

(2022.4.6~2022.10.5)

■当ファンド

通貨を分散し、外貨建ての公社債等に投資することにより、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。また、米ドル、カナダ・ドル、豪ドル、ユーロ等、英ポンドおよび北欧・東欧通貨の各通貨建ての公社債等に均等に投資することをめざしました。

各通貨圏の公社債への投資は、ダイワ高格付米ドル債マザーファンド、ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド、ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド、ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド、ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド、ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンドの受益証券を通じて行いました。

■ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

米ドル建ての公社債等を高位に組み入れ、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した。金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3(年)程度から5(年)程度の範囲内で運用しました。債券種別構成に関しては、国債や社債をポートフォリオの中心としました。為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

■ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

カナダ・ドル建ての公社債等を高位に組み入れ、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した。金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3(年)程度から5(年)程度の範囲内で運用しました。債券種別構成に関しては、カナダの州債の組入比率を高めに保ちました。為替に関しては、カナダ・ドル建資産の投資比率を高位に保ちました。

■ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

豪ドル建ての公社債等を高位に組み入れ、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した。ポートフォリオの修正デュレーションは、3(年)程度から5(年)程度の範囲内で運用しました。債券種別構成に関しては、非国債の組入比率を高めに保ちました。為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

■ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

ユーロ建ての公社債等を高位に組み入れ、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した。金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3(年)程度から

## ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

5 (年) 程度の範囲内で運用しました。債券種別構成に関しては、国債や社債をポートフォリオの中心としました。

為替に関しては、実質外貨比率を高めに保ちました。

### ■ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

英ポンド建ての公社債等を高位に組み入れ、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した。金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲内で運用しました。

債券種別構成に関しては、国債や社債の組入比率を高めに保ちました。

為替に関しては、実質外貨比率を高めに保ちました。

### ■ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド

ヨーロッパの通貨建ての公社債等を高位に組み入れ、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した。

ポートフォリオの修正デュレーションは、3 (年) 程度から7 (年) 程度の範囲内で運用しました。

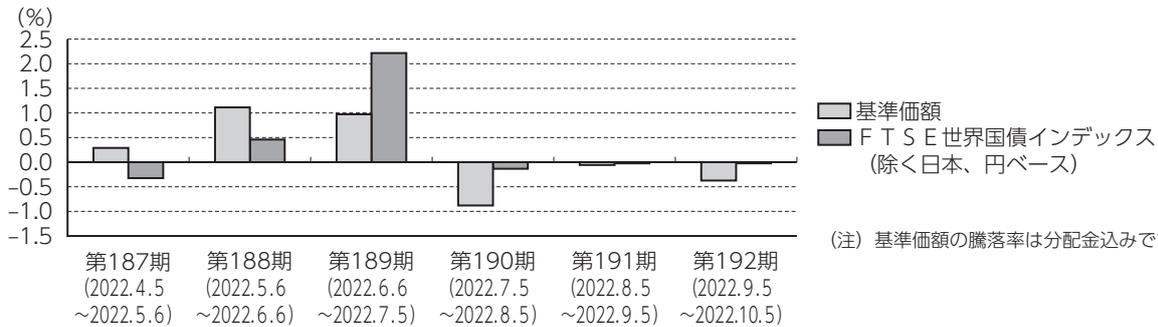
債券種別構成に関しては、国債の組入比率を高めに保ちました。

通貨の投資比率については、ユーロ等を40%程度、北欧・東欧通貨圏の通貨を60%程度とする通貨配分を基本としながら、各国ごとの金融政策の方向性や資本・経常収支動向、市場環境等を勘案して配分比率を変化させました。

## 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を設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



## 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187期	第188期	第189期	第190期	第191期	第192期
	2022年4月6日 ~2022年5月6日	2022年5月7日 ~2022年6月6日	2022年6月7日 ~2022年7月5日	2022年7月6日 ~2022年8月5日	2022年8月6日 ~2022年9月5日	2022年9月6日 ~2022年10月5日
当期分配金(税込み) (円)	10	10	10	10	10	10
対基準価額比率 (%)	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14
当期の収益 (円)	10	10	10	10	10	10
当期の収益以外 (円)	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額 (円)	92	95	98	99	100	101

(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187期	第188期	第189期	第190期	第191期	第192期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 12.08円	✓ 12.78円	✓ 12.31円	✓ 11.36円	✓ 11.31円	✓ 11.05円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(c) 収益調整金	51.20	51.20	51.20	51.20	52.09	52.09
(d) 分配準備金	39.61	41.70	44.49	46.80	47.35	48.67
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	102.91	105.70	108.01	109.37	110.77	111.82
(f) 分配金	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	92.91	95.70	98.01	99.37	100.77	101.82

(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

通貨を分散し、外貨建ての公社債等に投資することにより、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。また、米ドル、カナダ・ドル、豪ドル、ユーロ等、英ポンドおよび北欧・東欧通貨の各通貨建ての公社債等に均等に投資することをめざします。各通貨圏の公社債への投資は、投資対象マザーファンドの受益証券を通じて行います。

■ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

今後も主として米ドル建ての公社債等に投資することにより、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。ファンドの運用につきましては、金融政策と経済ファンダメンタルズの現状分析とそれらの見通しおよび金融市場動向を踏まえ、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3(年)程度から5(年)程度でコントロールします。クレジットリスクについては、高格付銘柄でポートフォリオを構築する投資スタンスで臨みたいと考えています。

■ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

カナダ・ドル建ての公社債等を高位に組み入れ、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ます。市場動向や経済環境に基づく金利見通しに従い、ポートフォリオの修正デュレーションを3(年)程度から5(年)程度の範囲内で変動させ、債券の種別構成や投資する債券の年限構成を決定します。為替については、カナダ・ドル建資産の投資比率を高位に保つ方針です。

■ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

豪ドル建ての公社債等に投資することにより、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。ファンドの運用につきましては、金融政策と経済ファンダメンタルズの分析や金融市場の動向などを踏まえ、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3(年)程度から5

(年)程度の範囲内で変動させるとともに、債券の種別構成や年限構成を決定します。為替については、豪ドル建て資産の投資比率を高位に保つ方針です。

■ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

今後も主としてユーロ建ての公社債等に投資することにより、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。債券ポートフォリオの金利変動リスク(修正デュレーション)については、ファンダメンタルズや金融政策見通しなどにに基づき、3(年)程度から5(年)程度の範囲で対応する方針です。クレジットリスク面では、ユーロ圏各国の政情や経済・財政政策の動向などを注視し、信用力分析や市場分析を踏まえて、信用格付けが高い銘柄でポートフォリオを構築する方針です。

■ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

英ポンド建ての公社債等に投資することにより、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。債券ポートフォリオの金利リスク(修正デュレーション)については、ファンダメンタルズや金融政策見通しなどにに基づき、3(年)程度から5(年)程度の範囲でコントロールします。クレジットリスク面では、信用格付けが高い銘柄でポートフォリオを構築する方針です。

■ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド

ヨーロッパの通貨建ての公社債等に投資することにより、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。ポートフォリオの修正デュレーションは、ファンダメンタルズや金融政策見通し等を勘案しつつ、3(年)程度から7(年)程度の範囲で対応する方針です。また、債券種別構成に関しては、国債を中心とした運用を継続します。通貨の投資比率については、ユーロ等を40%程度、北欧・東欧通貨圏の通貨を60%程度とする通貨配分を基本としながら、各国ごとの金融政策の方向性や資本・経常収支動向、市場環境等を勘案して配分比率を変化させる方針です。

1万口当りの費用の明細

項目	第187期～第192期 (2022.4.6～2022.10.5)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	14円	0.197%	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6,962円です。
(投信会社)	(13)	(0.181)	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)	(0)	(0.005)	販売会社分は、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)	(0.011)	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	0	0.000	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
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
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	0.016	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)	(0.012)	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	15	0.213	

(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

(2022年4月6日から2022年10月5日まで)

決算期	第187期～第192期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	2,270	4,512	28,309	55,508
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	1,801	3,370	2,716	5,113
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	—	—	4,640	14,974
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	1,590	3,525	17,613	38,366
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	7,298	11,890	7,851	12,735
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	8,064	10,217	9,657	12,503

(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186期末	第192期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	187,595	161,555	329,913
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	60,298	59,383	112,257
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	105,540	100,899	324,633
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	162,854	146,831	328,184
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	340,745	340,191	554,138
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	262,458	260,865	313,377

(注) 単位未満は切捨て。

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■投資信託財産の構成

2022年10月5日現在

項目	第 192 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	329,913	16.7
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	112,257	5.7
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	324,633	16.4
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	328,184	16.6
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	554,138	28.1
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	313,377	15.9
コール・ローン等、その他	12,950	0.6
投資信託財産総額	1,975,455	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、10月5日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=143.95円、1カナダ・ドル=106.40円、1オーストラリア・ドル=93.45円、1イギリス・ポンド=164.45円、1デンマーク・クローネ=19.30円、1ノルウェー・クローネ=13.75円、1スウェーデン・クローネ=13.26円、1チェコ・コルナ=5.851円、1ポーランド・ズロチ=29.825円、1ユーロ=143.56円です。

(注3) ダイワ高格付米ドル債マザーファンドにおいて、第192期末における外貨建純資産(16,318,472千円)の投資信託財産総額(16,468,384千円)に対する比率は、99.1%です。

ダイワ高格付ユーロ債マザーファンドにおいて、第192期末における外貨建純資産(1,212,284千円)の投資信託財産総額(1,232,254千円)に対する比率は、98.4%です。

ダイワ高格付豪ドル債マザーファンドにおいて、第192期末における外貨建純資産(6,816,150千円)の投資信託財産総額(6,819,935千円)に対する比率は、99.9%です。

ダイワ高格付カナダドル債マザーファンドにおいて、第192期末における外貨建純資産(99,025,669千円)の投資信託財産総額(99,193,666千円)に対する比率は、99.8%です。

ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンドにおいて、第192期末における外貨建純資産(37,110,015千円)の投資信託財産総額(37,207,564千円)に対する比率は、99.7%です。

ダイワ高格付英ポンド債マザーファンドにおいて、第192期末における外貨建純資産(3,370,406千円)の投資信託財産総額(3,463,357千円)に対する比率は、97.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2022年5月6日)、(2022年6月6日)、(2022年7月5日)、(2022年8月5日)、(2022年9月5日)、(2022年10月5日)現在

項目	第 187 期 末	第 188 期 末	第 189 期 末	第 190 期 末	第 191 期 末	第 192 期 末
<b>(A) 資産</b>	<b>2,060,077,911円</b>	<b>2,052,472,305円</b>	<b>2,053,712,113円</b>	<b>1,988,138,877円</b>	<b>2,018,080,217円</b>	<b>1,975,455,214円</b>
コール・ローン等	13,823,648	13,523,777	13,607,716	13,475,084	13,530,181	12,950,910
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド(評価額)	353,370,726	340,939,840	334,210,234	327,838,921	343,487,966	329,913,058
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド(評価額)	113,439,014	113,759,618	112,266,664	109,023,658	111,506,324	112,257,848
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド(評価額)	338,393,575	341,693,627	336,720,800	334,558,335	338,558,267	324,633,465
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド(評価額)	347,968,765	344,003,615	334,978,731	329,829,384	339,149,145	328,184,169
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド(評価額)	554,222,045	560,832,501	560,973,183	546,769,848	550,827,740	554,138,517
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド(評価額)	338,860,138	337,719,327	336,004,098	326,643,647	321,020,594	313,377,247
未収入金	-	-	24,950,687	-	-	-
<b>(B) 負債</b>	<b>3,682,896</b>	<b>3,639,172</b>	<b>28,557,558</b>	<b>3,575,484</b>	<b>3,639,814</b>	<b>3,585,224</b>
未払収益分配金	2,972,159	2,932,593	2,875,020	2,846,288	2,895,022	2,848,508
未払解約金	-	-	25,000,000	-	-	-
未払信託報酬	696,245	677,981	640,608	673,253	674,800	653,131
その他未払費用	14,492	28,598	41,930	55,943	69,992	83,585
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>2,056,395,015</b>	<b>2,048,833,133</b>	<b>2,025,154,555</b>	<b>1,984,563,393</b>	<b>2,014,440,403</b>	<b>1,971,869,990</b>
元本	2,972,159,630	2,932,593,393	2,875,020,062	2,846,288,558	2,895,022,176	2,848,508,278
次期繰越損益金	△ 915,764,615	△ 883,760,260	△ 849,865,507	△ 861,725,165	△ 880,581,773	△ 876,638,288
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>2,972,159,630口</b>	<b>2,932,593,393口</b>	<b>2,875,020,062口</b>	<b>2,846,288,558口</b>	<b>2,895,022,176口</b>	<b>2,848,508,278口</b>
1万口当り基準価額(C/D)	6,919円	6,986円	7,044円	6,972円	6,958円	6,922円

\* 当作成期首における元本額は2,972,159,630円、当作成期間(第187期~第192期)中における追加設定元本額は48,733,618円、同解約元本額は172,384,970円です。

\* 第192期末の計算口数当りの純資産額は6,922円です。

\* 第192期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は876,638,288円です。

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■損益の状況

第187期 自2022年4月6日 至2022年5月6日 第190期 自2022年7月6日 至2022年8月5日  
 第188期 自2022年5月7日 至2022年6月6日 第191期 自2022年8月6日 至2022年9月5日  
 第189期 自2022年6月7日 至2022年7月5日 第192期 自2022年9月6日 至2022年10月5日

項目	第 187 期	第 188 期	第 189 期	第 190 期	第 191 期	第 192 期
(A) 配当等収益	△ 87円	△ 142円	△ 262円	△ 64円	△ 191円	△ 426円
受取利息	-	-	5	-	-	3
支払利息	△ 87	△ 142	△ 267	△ 64	△ 191	△ 429
(B) 有価証券売買損益	6,576,296	23,438,336	20,074,177	△ 16,819,137	△ 538,928	△ 6,689,383
売買益	21,313,138	23,704,713	22,563,642	590,334	24,021,824	8,738,146
売買損	△ 14,736,842	△ 266,377	△ 2,489,465	△ 17,409,471	△ 24,560,752	△ 15,427,529
(C) 信託報酬等	△ 710,737	△ 692,087	△ 653,940	△ 687,266	△ 688,849	△ 666,724
(D) 当期損益金(A + B + C)	5,865,472	22,746,107	19,419,975	△ 17,506,467	△ 1,227,968	△ 7,356,533
(E) 前期繰越損益金	△170,219,048	△165,098,262	△142,432,548	△124,629,540	△144,982,295	△146,709,573
(F) 追加信託差損益金	△748,438,880	△738,475,512	△723,977,914	△716,742,870	△731,476,488	△719,723,674
(配当等相当額)	( 15,220,009)	( 15,017,397)	( 14,722,579)	( 14,575,449)	( 15,082,596)	( 14,840,260)
(売買損益相当額)	(△763,658,889)	(△753,492,909)	(△738,700,493)	(△731,318,319)	(△746,559,084)	(△734,563,934)
(G) 合計(D + E + F)	△912,792,456	△880,827,667	△846,990,487	△858,878,877	△877,686,751	△873,789,780
(H) 収益分配金	△ 2,972,159	△ 2,932,593	△ 2,875,020	△ 2,846,288	△ 2,895,022	△ 2,848,508
次期繰越損益金(G + H)	△915,764,615	△883,760,260	△849,865,507	△861,725,165	△880,581,773	△876,638,288
追加信託差損益金	△748,438,880	△738,475,512	△723,977,914	△716,742,870	△731,476,488	△719,723,674
(配当等相当額)	( 15,220,009)	( 15,017,397)	( 14,722,579)	( 14,575,449)	( 15,082,596)	( 14,840,260)
(売買損益相当額)	(△763,658,889)	(△753,492,909)	(△738,700,493)	(△731,318,319)	(△746,559,084)	(△734,563,934)
分配準備積立金	12,394,920	13,047,917	13,456,312	13,709,475	14,090,612	14,164,833
繰越損益金	△179,720,655	△158,332,665	△139,343,905	△158,691,770	△163,195,897	△171,079,447

(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。

■収益分配金の計算過程(総額)

項目	第 187 期	第 188 期	第 189 期	第 190 期	第 191 期	第 192 期
(a) 経費控除後の配当等収益	3,592,041円	3,750,594円	3,539,569円	3,233,926円	3,276,159円	3,149,126円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収益調整金	15,220,009	15,017,397	14,722,579	14,575,449	15,082,596	14,840,260
(d) 分配準備積立金	11,775,038	12,229,916	12,791,763	13,321,837	13,709,475	13,864,215
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	30,587,088	30,997,907	31,053,911	31,131,212	32,068,230	31,853,601
(f) 分配金	2,972,159	2,932,593	2,875,020	2,846,288	2,895,022	2,848,508
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	27,614,929	28,065,314	28,178,891	28,284,924	29,173,208	29,005,093
(h) 受益権総口数	2,972,159,630□	2,932,593,393□	2,875,020,062□	2,846,288,558□	2,895,022,176□	2,848,508,278□

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1万口当り分配金(税込み)	第 187 期	第 188 期	第 189 期	第 190 期	第 191 期	第 192 期
	10円	10円	10円	10円	10円	10円

## ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

運用報告書 第41期 (決算日 2022年9月5日)

(作成対象期間 2022年3月8日~2022年9月5日)

ダイワ高格付米ドル債マザーファンド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す。

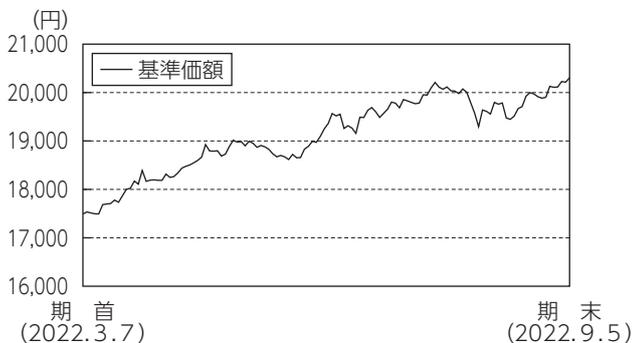
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債、ABS (アセットバック証券: 各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券)、MBS (モーゲージ担保証券: 不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券) および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

# 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/>

### ■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		FTSE米国債インデックス (円換算)		公社債組入比率	債券先物比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期首)2022年3月7日	17,492	-	18,272	-	97.7	-
3月末	18,191	4.0	18,753	2.6	97.8	-
4月末	18,886	8.0	19,266	5.4	98.8	-
5月末	18,832	7.7	19,204	5.1	95.2	-
6月末	19,803	13.2	20,082	9.9	98.4	-
7月末	19,791	13.1	20,189	10.5	98.2	-
8月末	20,115	15.0	20,337	11.3	98.1	-
(期末)2022年9月5日	20,306	16.1	20,489	12.1	98.9	-

- (注1) 騰落率は期首比。  
 (注2) FTSE米国債インデックス (円換算) は、FTSE米国債インデックス (米ドルベース) のデータをもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。FTSE米国債インデックス (米ドルベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。  
 (注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。  
 (注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。  
 (注5) 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6) 債券先物比率は買建比率 - 売建比率です。

### 《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: 17,492円 期末: 20,306円 騰落率: 16.1%

##### 【基準価額の主な変動要因】

米ドル建ての債券に投資した結果、金利が上昇 (債券価格は下落) したことはマイナス要因となりましたが、利息収入や米ドルが対円で上昇 (円安) したことがプラス要因となり、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

##### ○米国債券市況

米国金利は、上昇しました。

米国債券市況は、当作成期首より、インフレ率の高止まりやFRB (米連邦準備制度理事会) の金融引き締め姿勢などを背景に上昇しました。また、ロシアのウクライナ侵攻により、原油をはじめとした資源価格が高騰したことで、インフレ期待が上昇したことも金利上昇につながりました。

ロックダウン (都市封鎖) による中国経済の減速懸念や、米国の経済データの下振れによるリスク回避姿勢の強まりから金利は一時的に低下する局面も見られましたが、CPI (消費者物価指数) が予想を上振れたことや堅調な雇用統計の結果などを背景に、再度米国金利は上昇基調に転じました。

##### ○為替相場

米ドル為替相場は、対円で上昇しました。

当作成期首より、米ドル円はFRB (米連邦準備制度理事会) の利上げ観測の高まりを背景に米国金利が上昇したことなどから、大きく上昇しました。世界経済の減速懸念や、日米金利差の縮小などから一時的に米ドルは対円で下落 (円高) する局面もありましたが、再度米国金利が上昇に転じると、米ドルは対円で上昇基調に転じました。また、インフレの高止まりを背景に世界的に利上げ観測が高まっている一方で、日本の金融政策が相対的に緩和的であることから円が弱含んで推移したことも、米ドルの対円での上昇に寄与しました。

##### ◆前作成期末における「今後の運用方針」

今後も、主として米ドル建ての公社債等に投資することにより、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。

ファンドの運用につきましては、金融政策と経済ファンダメンタルズの現状分析とそれらの見直しおよび金融市場動向を踏まえ、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3 (年) 程度から5 (年) 程度でコントロールします。クレジットリスクについては、高格付銘柄でポートフォリオを構成する投資スタンスで臨みたいと考えています。

##### ◆ポートフォリオについて

米ドル建ての公社債等を高位に組み入れ、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した。

金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲内で運用しました。債券種別構成に関しては、国債や社債をポートフォリオの中心としました。

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

##### ◆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を設けておりません。

当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

### 《今後の運用方針》

今後も、主として米ドル建ての公社債等に投資することにより、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。

ファンドの運用につきましては、金融政策と経済ファンダメンタルズの現状分析とそれらの見直しおよび金融市場動向を踏まえ、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3 (年) 程度から5 (年) 程度でコントロールします。クレジットリスクについては、高格付銘柄でポートフォリオを構成する投資スタンスで臨みたいと考えています。

■ 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 (保管費用)	1 (1)
(その他)	(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

(2022年3月8日から2022年9月5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
	国債証券	12,531	26,744 (2,290)
	社債券	8,278	5,073 (—)

(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

(2022年3月8日から2022年9月5日まで)

当		期	
買付	金額	売付	金額
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 2.75% 2032/8/15	千円 680,749	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.625% 2022/11/15	千円 2,547,047
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.625% 2029/8/15	660,333	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.375% 2041/5/15	537,731
ASB BANK LTD (ニュージーランド) 3.75% 2023/6/14	575,408	Credit Suisse AG/New York NY (スイス) 1% 2023/5/5	339,174
BANK OF NEW ZEALAND (ニュージーランド) 1% 2026/3/3	335,666	Commonwealth Bank of Australia (オーストラリア) 2.85% 2026/5/18	311,277
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 3.25% 2029/6/30	220,440	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.75% 2022/4/30	183,843
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 3.25% 2027/6/30	164,245	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.5% 2026/8/15	163,227
ASB BANK LTD (ニュージーランド) 1.625% 2026/10/22	153,670	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.625% 2025/3/31	76,890
		United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.875% 2028/8/15	62,089

(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	区分	額面金額	当期		評価額	組入比率	うち90%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
	アメリカ	千アメリカ・ドル 124,495	千アメリカ・ドル 117,780	千円 16,530,441	% 98.9	% —	% 25.6	% 48.0	% 25.4	

(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。  
(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手入しています。

(2) 外国(外貨建)公社債(銘柄別)

区分	銘柄	種類	年利率	当		期		償還年月日
				額面金額	評価額	外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	千アメリカ・ドル 6,470	千アメリカ・ドル 6,456	千円 906,112	2022/11/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.3750	2,200	2,458	345,050	2041/05/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.5000	3,600	3,349	470,048	2026/08/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.6250	19,600	19,209	2,696,035	2025/03/31	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	5,200	4,678	656,604	2029/08/15	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	2.0000	10,300	7,914	1,110,730	2041/11/15	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	0.7500	3,900	3,763	528,163	2023/12/31	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.2500	1,600	1,594	223,751	2029/06/30	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.2500	1,200	1,195	167,827	2027/06/30	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	2.7500	5,000	4,813	675,595	2032/08/15	
	Temasek Financial I Ltd	特殊債券	2.3750	3,000	2,989	419,508	2023/01/23	
	Chevron Corp	社債券	2.3550	5,000	5,000	701,750	2022/12/05	
	Bank of New Zealand	社債券	2.0000	4,000	3,777	530,169	2025/02/21	
	BANK OF NEW ZEALAND	社債券	2.2850	3,000	2,732	383,467	2027/01/27	
	BANK OF NEW ZEALAND	社債券	1.0000	3,000	2,667	374,414	2026/03/03	
	ASB BANK LTD	社債券	1.6250	1,300	1,155	162,180	2026/10/22	
	ASB BANK LTD	社債券	3.7500	4,300	4,299	603,378	2023/06/14	
	Credit Suisse AG/New York NY	社債券	1.0000	5,300	5,193	728,844	2023/05/05	
	CREDIT SUISSE AG/NEW YORK NY	社債券	3.6250	3,000	2,936	412,119	2024/09/09	
	Apple Inc	社債券	1.6500	5,000	4,228	593,491	2030/05/11	
Apple Inc	社債券	3.0000	5,000	4,804	674,241	2027/11/13		
Sumitomo Mitsui Banking Corp	社債券	3.9500	2,500	2,502	351,225	2023/07/19		
Commonwealth Bank of Australia	社債券	2.8500	10,404	9,928	1,393,397	2026/05/18		
Westpac Banking Corp	社債券	2.3500	5,000	4,841	679,483	2025/02/19		
Westpac Banking Corp	社債券	2.7000	5,621	5,292	742,850	2026/08/19		
合計	銘柄数 金額	25銘柄		124,495	117,780	16,530,441		

(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。

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■投資信託財産の構成

2022年9月5日現在

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	16,530,441 千円	98.7 %
コール・ローン等、その他	216,265	1.3
投資信託財産総額	16,746,707	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5日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=140.35円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(16,711,172千円)の投資信託財産総額(16,746,707千円)に対する比率は、99.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2022年9月5日現在

項目	当 期 末
<b>(A) 資産</b>	<b>16,813,207,401円</b>
コール・ローン等	91,605,583
公社債(評価額)	16,530,441,599
未収入金	66,500,000
未収利息	103,631,911
前払費用	2,420,402
差入委託証拠金	18,607,906
<b>(B) 負債</b>	<b>105,583,751</b>
未払金	66,636,259
未払解約金	38,947,492
<b>(C) 純資産総額(A - B)</b>	<b>16,707,623,650</b>
元本	8,227,764,446
次期繰越損益金	8,479,859,204
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>8,227,764,446口</b>
1万口当り基準価額(C/D)	20,306円

\*期首における元本額は9,376,886,464円、当作成期間中における追加設定元本額は4,438,731円、同解約元本額は1,153,560,749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:

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)	169,155,898円
常陽3分法ファンド	62,098,178円
ダイワ世界債券ファンドV.A (適格機関投資家専用)	7,688,070円
ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型)	1,671,107,015円
ダイワ・グローバル債券ファンド (年2回決算型)	26,162,468円
ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型)	2,524,115円
ダイワ・グローバル債券ファンド (毎月分配型)	6,289,028,702円

\*当期末の計算口数当りの純資産額は20,306円です。

■損益の状況

当期 自2022年3月8日 至2022年9月5日

項目	当 期
<b>(A) 配当等収益</b>	<b>209,555,568円</b>
受取利息	209,497,402
その他収益金	61,677
支払利息	△ 3,511
<b>(B) 有価証券売買損益</b>	<b>2,311,994,007</b>
売買益	3,464,425,287
売買損	△1,152,431,280
<b>(C) その他費用</b>	<b>△ 544,300</b>
<b>(D) 当期損益金(A + B + C)</b>	<b>2,521,005,275</b>
<b>(E) 前期繰越損益金</b>	<b>7,025,327,391</b>
<b>(F) 解約差損益金</b>	<b>△1,070,494,012</b>
<b>(G) 追加信託差損益金</b>	<b>4,020,550</b>
<b>(H) 合計(D + E + F + G)</b>	<b>8,479,859,204</b>
次期繰越損益金(H)	8,479,859,204

(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。

ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

運用報告書 第38期 (決算日 2022年5月10日)

(作成対象期間 2021年11月11日~2022年5月10日)

ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド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す。

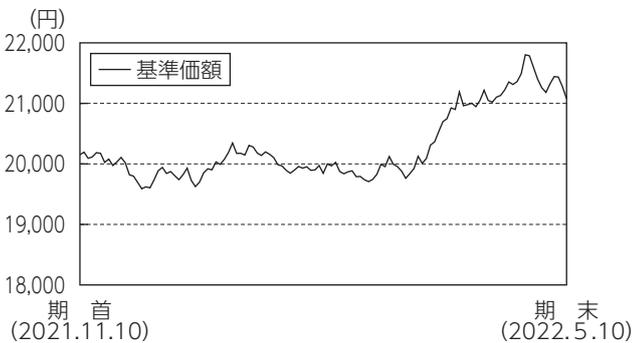
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債等および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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/>

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基準 価 額		F T S E カナダ 国 債 イ ン デ ッ ク ス (円換算)		公 社 債 組 入 比 率		債 券 先 物 率	
	円	%	(参考指数)	騰 落 率	%	%	%	%
(期首)2021年11月10日	20,151	-	20,972	-	97.6	-	-	-
11月末	19,798	△1.8	20,617	△1.7	97.4	-	-	-
12月末	20,074	△0.4	21,054	0.4	97.6	-	-	-
2022年1月末	19,930	△1.1	20,745	△1.1	97.6	-	-	-
2月末	19,828	△1.6	20,509	△2.2	97.5	-	-	-
3月末	20,979	4.1	21,530	2.7	97.8	-	-	-
4月末	21,325	5.8	21,604	3.0	97.5	-	-	-
(期末)2022年5月10日	21,078	4.6	21,195	1.1	97.4	-	-	-

(注1) 騰落率は期首比。  
 (注2) F T S E カナダ 国 債 イ ン デ ッ ク ス (円換算) は、F T S E カナダ 国 債 イ ン デ ッ ク ス (カナダ・ドルベース) のデータをもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。F T S E カナダ 国 債 イ ン デ ッ ク ス (カナダ・ドルベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。  
 (注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用いたします。  
 (注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。  
 (注5) 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6) 債券先物比率は買建比率-売建比率です。

《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：20,151円 期末：21,078円 騰落率：4.6%

【基準価額の主な変動要因】

カナダ・ドル建ての債券に投資した結果、金利が上昇(債券価格は下落)したことはマイナス要因となりましたが、債券の利息収入を得たことやカナダ・ドルが対円で上昇(円安)したことがプラス要因となり、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

○カナダ債券市場

カナダ債券市場の金利は上昇しました。  
米国の金融引き締め観測が強まり、米国金利が上昇したことを受けて、カナダの金利も上昇しました。また、カナダで利上げが実施されたことや、雇用などの経済指標が堅調な結果となったことなども、金利の上昇圧力となりました。

○為替相場

カナダ・ドルの対円為替レートは上昇しました。  
カナダの金利が上昇したことや、利上げが実施されたことなどから、カナダ・ドルは上昇しました。また、原油価格が上昇したことや経済指標が堅調な結果となったことなども、カナダ・ドルの上昇を後押ししました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

カナダ・ドル建ての公社債等を高位に組み入れ、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ます。市場動向や経済環境に基づく金利見通しに従い、ポートフォリオの修正デュレーションを3(年)程度から5(年)程度の範囲内で変動させ、債券の種別構成や投資する債券の年限構成を決定します。為替については、カナダ・ドル建資産の投資比率を高位に保つ方針です。

◆ポートフォリオについて

カナダ・ドル建ての公社債等を高位に組み入れ、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した。金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3(年)程度から5(年)程度の範囲内で運用しました。債券種別構成に関しては、カナダの州債の組入比率を高めに保ちました。為替に関しては、カナダ・ドル建資産の投資比率を高位に保ちました。

◆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を設けておりません。  
当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。  
当ファンドは、運用方針により、参考指数と比較して州債や事業債など国債以外の債券にも投資しているという特徴があります。参考指数はカナダの債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。

《今後の運用方針》

カナダ・ドル建ての公社債等を高位に組み入れ、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ます。市場動向や経済環境に基づく金利見通しに従い、ポートフォリオの修正デュレーションを3(年)程度から5(年)程度の範囲内で変動させ、債券の種別構成や投資する債券の年限構成を決定します。為替については、カナダ・ドル建資産の投資比率を高位に保つ方針です。

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■ 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) 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

(2021年11月11日から2022年5月10日まで)

		買付額	売付額
外カ	千カナダ・ドル		
	国債証券	4,826	16,140 (—)
	地方債証券	4,904	5,484 (—)
	特殊債券	—	10,545 (—)
国ダ	社債券	48,260	126,788 (10,000)

(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

(2021年11月11日から2022年5月10日まで)

当		期	
買付	金額	売付	金額
銘柄	千円	銘柄	千円
Toronto-Dominion Bank/The (カナダ) 3.226% 2024/7/24	1,409,567	Royal Bank of Canada (カナダ) 1.968% 2022/3/2	3,165,355
Bank of Montreal (カナダ) 2.7% 2024/9/11	927,682	Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad (カナダ) 2.3% 2022/7/11	2,494,626
NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING (アメリカ) 2% 2028/4/17	894,164	Bank of Montreal (カナダ) 2.27% 2022/7/11	1,818,351
Apple Inc (アメリカ) 2.513% 2024/8/19	646,037	HYDRO QUEBEC (カナダ) 9.625% 2022/7/15	1,069,918
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 1.5% 2031/12/1	472,514	Ontario Electricity Financial Corp (カナダ) 8.9% 2022/8/18	1,023,995
BANK OF MONTREAL (カナダ) 2.7% 2026/12/9	467,951	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 2.75% 2048/12/1	987,942
Province of Quebec Canada (カナダ) 1.9% 2030/9/1	437,744	HSBC Bank Canada (カナダ) 2.17% 2022/6/29	982,171
		PSP Capital Inc (カナダ) 3% 2025/11/5	945,370
		Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad (カナダ) 2.47% 2022/12/5	503,505
		Bank of Montreal (カナダ) 2.89% 2023/6/20	501,797

(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				末			
	額面金額	評価額	組入比率	うちBBB格以下組入比率	残存期間別組入比率			
区分	額面金額	外貨建金額	邦貨換算金額	%	%	5年以上	2年以上	2年未満
カナダ	千カナダ・ドル 1,046,356	千カナダ・ドル 1,016,091	千円 101,487,243	97.4	—	26.0	52.9	18.5

(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力しています。

(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	当		末		償還年月日
						評価額	組入比率	外貨建金額	邦貨換算金額	
カナダ	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	%	千カナダ・ドル 2,000	1,993	199,156	2024/06/01		
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500		23,000	21,877	2,185,088	2048/12/01		
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000		60,000	57,148	5,708,022	2026/06/01		
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000		32,000	30,499	3,046,292	2028/06/01		
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500		10,000	9,575	956,410	2029/06/01		
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000		5,000	4,367	436,195	2031/12/01		
	Province of Quebec Canada	地方債証券	9.3750		10,000	10,488	1,047,611	2023/01/16		
	Province of Quebec Canada	地方債証券	2.5000		67,000	65,135	6,505,722	2026/09/01		
	Province of Quebec Canada	地方債証券	1.9000		35,000	30,596	3,055,958	2030/09/01		
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	9.5000		7,822	9,272	926,122	2025/06/02		
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	3.5000		48,000	48,558	4,850,044	2024/06/02		
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	2.4000		65,000	63,005	6,293,019	2026/06/02		
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	2.9000		50,000	48,555	4,849,723	2028/06/02		
	PROVINCE OF SASKATCHEWAN	地方債証券	8.7500		2,000	2,322	231,927	2025/05/30		
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	9.0000		11,860	13,441	1,342,516	2024/08/23		
	Province of Alberta Canada	地方債証券	2.2000		73,000	70,223	7,013,954	2026/06/01		
	Province of Alberta Canada	地方債証券	3.3000		6,000	5,332	532,568	2046/12/01		
	Province of Alberta Canada	地方債証券	2.3500		25,000	24,453	2,442,415	2025/06/01		
	PSP Capital Inc	特殊債券	3.0000		15,000	14,925	1,490,798	2025/11/05		
	CPPIB Capital Inc	特殊債券	3.0000		15,000	14,663	1,464,595	2028/06/15		
	CANADA HOUSING TRUST	特殊債券	2.6500		4,000	3,847	384,326	2028/12/15		
	CANADA HOUSING TRUST	特殊債券	1.9000		50,000	43,851	4,379,837	2031/03/15		
	Toronto-Dominion Bank/The	社債券	3.2260		15,000	14,942	1,492,431	2024/07/24		
	Toronto-Dominion Bank/The	社債券	1.9090		25,000	24,647	2,461,792	2023/07/18		
	HSBC Bank Canada	社債券	2.5420		35,000	34,956	3,491,465	2023/01/31		
	NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING	社債券	2.0000		55,000	48,820	4,876,216	2028/04/17		
	Apple Inc	社債券	2.5130		57,000	56,038	5,597,116	2024/08/19		
	Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad	社債券	2.4700		20,000	20,017	1,999,377	2022/12/05		
	Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad	社債券	3.3000		45,000	44,655	4,460,171	2025/05/26		
	Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad	社債券	2.9700		10,000	9,982	997,092	2023/07/11		
Ontario Electricity Financial Corp	社債券	8.9000		50,274	51,318	5,125,711	2022/08/18			
Ontario Electricity Financial Corp	社債券	9.0000		5,400	6,299	629,240	2025/05/26			
Bank of Montreal	社債券	2.8900		30,000	29,936	2,990,017	2023/06/20			

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

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	
	Bank of Montreal		社 債 券	2.7000	千カナダ・ドル 55,000	千カナダ・ドル 54,135	千円 5,407,043	2024/09/11
	BANK OF MONTREAL		社 債 券	3.1900	10,000	9,588	957,689	2028/03/01
	BANK OF MONTREAL		社 債 券	2.7000	5,000	4,778	477,236	2026/12/09
	Royal Bank of Canada		社 債 券	2.3330	12,000	11,837	1,182,331	2023/12/05
合 計	銘 柄 数	37銘柄			1,046,356	1,016,091	101,487,243	

(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

2022年5月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	101,487,243	97.2
コール・ローン等、その他	2,946,133	2.8
投資信託財産総額	104,433,377	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、5月10日における邦貨換算レートは、1カナダ・ドル=99.88円です。  
(注3) 当期末における外貨建純資産(104,115,609千円)の投資信託財産総額(104,433,377千円)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

2022年5月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	104,803,631,431円
コール・ローン等	1,334,826,494
公社債(評価額)	101,487,243,666
未収入金	884,112,490
未収利息	991,577,410
前払費用	2,668,028
差入委託証拠金	103,203,343
(B) 負債	611,435,490
未払金	370,253,828
未払解約金	241,181,662
(C) 純資産総額(A-B)	104,192,195,941
元本	49,431,171,148
次期繰越損益金	54,761,024,793
(D) 受益権総口数	49,431,171,148口
1万口当り基準価額(C/D)	21,078円

\* 期首における元本額は55,391,891,670円、当作成期間中における追加設定元本額は3,525,380円、同解約元本額は5,964,245,902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：  
ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用) 162,336,723円  
常陽3分法ファンド 60,534,054円  
ダイワ高格付カナダドル債オープン (年1回決算型) 705,782,900円  
ダイワ高格付カナダドル債オープン・為替アクティブヘッジ (毎月分配型) 35,169,865円  
ダイワ世界債券ファンドV A (適格機関投資家専用) 8,040,864円  
ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 1,603,251,766円  
ダイワ・グローバル債券ファンド (年2回決算型) 38,611,921円  
ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 2,712,990円  
ダイワ高格付カナダドル債オープン (毎月分配型) 37,775,069,167円  
ダイワ・グローバル債券ファンド (毎月分配型) 9,039,660,898円  
\* 当期末の計算口数当りの純資産額は21,078円です。

■損益の状況

当期 自2021年11月11日 至2022年5月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,681,278,195円
受取利息	1,681,281,993
その他収益金	24,362
支払利息	△ 28,160
(B) 有価証券売買損益	3,114,337,884
売買益	10,603,938,539
売買損	△ 7,489,600,655
(C) その他費用	△ 9,649,006
(D) 当期損益金(A+B+C)	4,785,967,073
(E) 前期繰越損益金	56,228,129,895
(F) 解約差損益金	△ 6,256,765,736
(G) 追加信託差損益金	3,693,561
(H) 合計(D+E+F+G)	54,761,024,793
次期繰越損益金(H)	54,761,024,793

(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。

ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

運用報告書 第39期 (決算日 2022年4月15日)

(作成対象期間 2021年10月16日~2022年4月15日)

ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド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す。

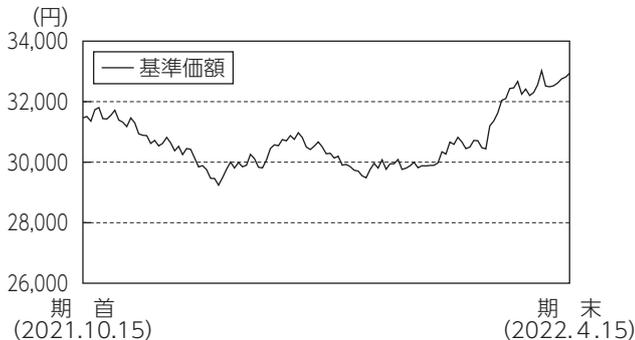
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債、ABS (アセットバック証券: 各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券)、MBS (モーゲージ担保証券: 不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券) および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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/>

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		FTSEオーストラリア国債インデックス (円換算)		公社債組入比率	債券先物比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期首)2021年10月15日	31,464	-	32,694	-	98.4	-
10月末	31,321	△0.5	32,500	△0.6	97.8	-
11月末	29,885	△5.0	31,210	△4.5	98.2	-
12月末	30,877	△1.9	32,446	△0.8	97.8	-
2022年1月末	29,483	△6.3	30,600	△6.4	97.7	-
2月末	29,977	△4.7	30,844	△5.7	98.2	-
3月末	32,415	3.0	32,901	0.6	98.2	-
(期末)2022年4月15日	32,935	4.7	33,147	1.4	98.1	-

(注1) 騰落率は期首比。  
(注2) FTSEオーストラリア国債インデックス (円換算) は、FTSEオーストラリア国債インデックス (豪ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。FTSEオーストラリア国債インデックス (豪ドルベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。  
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。  
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。  
(注5) 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6) 債券先物比率は買建比率-売建比率です。

《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: 31,464円 期末: 32,935円 騰落率: 4.7%

【基準価額の主な変動要因】

投資している債券の価格下落はマイナス要因になったものの、利息収入や豪ドルが円に対して上昇 (円安) したことを反映し、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。

◆投資環境について

○オーストラリア債券市況

オーストラリア債券市況は、金利は上昇 (債券価格は下落) しました。当作成期首より、3年国債利回りを0.10%に維持するというRBA (オーストラリア準備銀行) の政策が撤廃されたことから金利が上昇しましたが、その後は新型コロナウイルスの新たな変異株への懸念が高まり、金利はおおむね横ばい圏で推移しました。2022年に入ると、オーストラリアの失業率が予想以上に低下したことやCPI (消費者物価指数) が予

想を上回ったことを受けてRBAの利上げ観測が高まったこと、FRB (米国連邦準備制度理事会) やECB (欧州中央銀行) の金融引き締め観測が高まったことなどから、金利は上昇しました。

○為替相場

豪ドルは対円で上昇しました。

当作成期首より、新型コロナウイルスの新たな変異株への懸念が高まり、市場のリスク回避姿勢が強まったことなどから豪ドル円は軟調に推移しました。2022年2月以降は、ウクライナ情勢を受けて資源価格が上昇したことなどが、資源国通貨である豪ドルの上昇要因となりました。また、日銀が金融緩和姿勢を維持する中、内外の金利差が拡大したことも、円安豪ドル高の要因となりました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

豪ドル建ての公社債等に投資することにより、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。ファンドの運用につきましては、金融政策と経済ファンダメンタルズの分析や金融市場の動向などを踏まえ、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲内で変動させるとともに、債券の種別構成や年限構成を決定します。為替については、豪ドル建資産の投資比率を高位に保つ方針です。

◆ポートフォリオについて

豪ドル建ての公社債等を高位に組み入れ、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した。ポートフォリオの修正デュレーションは、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲内で運用しました。債券種別構成に関しては、非国債の組入比率を高めに保ちました。為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

◆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を設けておりません。当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

《今後の運用方針》

豪ドル建ての公社債等に投資することにより、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。ファンドの運用につきましては、金融政策と経済ファンダメンタルズの分析や金融市場の動向などを踏まえ、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲内で変動させるとともに、債券の種別構成や年限構成を決定します。為替については、豪ドル建資産の投資比率を高位に保つ方針です。

■ 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)	4 (4)
(その他)	(1)
合計	4

(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

(2021年10月16日から2022年4月15日まで)

外 国		買付額	売付額
オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル —	千オーストラリア・ドル 4,800 ( — )
	特殊債券	7,706	12,449 ( — )
	社債券	5,348	3,951 ( — )

(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) ( )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

(2021年10月16日から2022年4月15日まで)

当 期		買 付		売 付	
銘柄	金額	銘柄	金額	銘柄	金額
QUEENSLAND TREASURY CORP. (オーストラリア) 1.75% 2034/7/20	296,477	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア) 3.25% 2029/4/21	313,034		
EUROPEAN INVESTMENT BANK (国債機関) 1.8% 2027/1/19	241,792	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK (ドイツ) 2.7% 2022/9/5	246,132		
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA (オーストラリア) 2.4% 2027/1/14	184,727	NORDIC INVESTMENT BK. (国債機関) 5% 2022/4/19	232,126		
WESTPAC BANKING CORP. (オーストラリア) 2.4% 2027/1/25	128,583	Canadian Imperial Bank of Commerce/ Canad (カナダ) 1.6% 2023/6/9	203,515		
NEW SOUTH WALES TREASURY CORP. (オーストラリア) 3% 2029/4/20	86,696	EUROPEAN INVESTMENT BANK (国債機関) 4.75% 2024/8/7	194,174		
MONASH UNIVERSITY (オーストラリア) 4.05% 2029/4/6	77,238	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK (ドイツ) 5.5% 2022/3/29	151,546		
UNIVERSITY OF TASMANIA (オーストラリア) 3.97% 2032/3/24	57,960	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU (ドイツ) 5% 2024/3/19	146,185		
		Westpac Banking Corp (オーストラリア) 3.2% 2023/3/6	131,726		
		QUEENSLAND TREASURY CORP. (オーストラリア) 5.75% 2024/7/22	100,363		
		AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア) 3% 2047/3/21	77,177		

(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)

作成期	当 期				末			
	額面金額	評価額	組入比率	うち90日格以下組入比率	残存期間別組入比率	5年以上	2年以上	2年未満
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 81,228	千オーストラリア・ドル 80,980	千円 7,572,482	% 98.1	% —	% 25.5	% 57.7	% 14.8

(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力しています。

(2) 外国(外貨建) 公社債 (銘柄別)

区 分	当 期	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	
オーストラリア	当 期	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	千オーストラリア・ドル 5,368	千オーストラリア・ドル 5,504	千円 514,731	2025/04/21
		Province of Alberta Canada	地方債証券	2.4000	500	443	41,446	2030/10/02
		AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY	地方債証券	4.0000	500	516	48,314	2024/05/22
		AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY	地方債証券	3.0000	2,000	1,992	186,333	2028/04/18
		LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特殊債券	4.7500	3,000	3,131	292,797	2024/04/08
		KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	5.0000	6,500	6,810	636,856	2024/03/19
		KOMMUNALBANKEN	特殊債券	5.2500	2,800	2,958	276,626	2024/07/15
		Airservices Australia	特殊債券	2.7500	1,660	1,673	156,521	2023/05/15
		WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.	特殊債券	3.0000	400	403	37,738	2026/10/21
		NEW SOUTH WALES TREASURY CORP.	特殊債券	3.0000	1,000	995	93,062	2029/04/20
		South Australia GOV.FIN.AUTH.	特殊債券	3.0000	5,000	5,001	467,666	2028/05/24
		TREASURY CORP VICTORIA	特殊債券	3.0000	3,500	3,492	326,584	2028/10/20
		TREASURY CORP VICTORIA	特殊債券	1.5000	2,000	1,709	159,877	2031/09/10
		QUEENSLAND TREASURY CORP.	特殊債券	3.2500	10,000	10,187	952,633	2026/07/21
		QUEENSLAND TREASURY CORP.	特殊債券	1.5000	2,000	1,700	159,026	2032/03/02
		QUEENSLAND TREASURY CORP.	特殊債券	1.7500	4,000	3,305	309,117	2034/07/20
		EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	4.7500	7,500	7,861	735,128	2024/08/07
		EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	1.8000	3,000	2,831	264,783	2027/01/19
		Toronto-Dominion Bank/The	社債証券	2.0500	1,800	1,756	164,280	2024/07/10
		University of Sydney	社債証券	3.7500	6,000	6,103	570,721	2025/08/28
		Australian National University	社債証券	3.9800	4,040	4,130	386,235	2025/11/18
		Bank of Nova Scotia/Australia	社債証券	3.2000	600	607	56,786	2023/09/07
		UNIVERSITY OF TASMANIA	社債証券	3.9700	630	600	56,128	2032/03/24
		MONASH UNIVERSITY	社債証券	4.0500	840	845	79,044	2029/04/06
		Macquarie University	社債証券	3.5000	1,000	990	92,608	2028/09/07
		AUST & NZ BANK	社債証券	4.0000	1,700	1,735	162,310	2026/07/22
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	社債証券	2.4000	2,290	2,173	203,225	2027/01/14		
WESTPAC BANKING CORP	社債証券	2.4000	1,600	1,517	141,892	2027/01/25		
合 計	銘柄数	28銘柄			81,228	80,980	7,572,482	
	金 額							

(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。

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■投資信託財産の構成

2022年4月15日現在

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 7,572,482	% 98.0
コール・ローン等、その他	157,030	2.0
投資信託財産総額	7,729,512	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、4月15日における邦貨換算レートは、1オーストラリア・ドル=93.51円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(7,719,330千円)の投資信託財産総額(7,729,512千円)に対する比率は、99.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2022年4月15日現在

項目	当 期 末
<b>(A) 資産</b>	<b>7,755,294,265円</b>
コール・ローン等	66,220,614
公社債(評価額)	7,572,482,041
未収入金	25,800,000
未収利息	61,433,570
前払費用	100,056
差入委託証拠金	29,257,984
<b>(B) 負債</b>	<b>34,432,743</b>
未払金	25,784,002
未払解約金	8,648,741
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>7,720,861,522</b>
元本	2,344,279,597
次期繰越損益金	5,376,581,925
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>2,344,279,597口</b>
1万口当り基準価額(C/D)	32,935円

\* 期首における元本額は2,609,647,208円、当作成期間中における追加設定元本額は1,744,956円、同解約元本額は267,112,567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:

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)	105,540,210円
常陽3分法ファンド	39,216,515円
ダイワ世界債券ファンドVA (適格機関投資家専用)	5,237,971円
ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型)	1,079,129,102円
ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型)	1,787,081円
ダイワ高格付豪ドル債オープン (毎月分配型)	1,113,368,718円

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は32,935円です。

■損益の状況

当期 自2021年10月16日 至2022年4月15日

項目	当 期
<b>(A) 配当等収益</b>	<b>140,436,360円</b>
受取利息	140,438,023
支払利息	△ 1,663
<b>(B) 有価証券売買損益</b>	<b>198,717,718</b>
売買益	816,098,827
売買損	△ 617,381,109
<b>(C) その他費用</b>	<b>△ 1,013,563</b>
<b>(D) 当期損益金(A+B+C)</b>	<b>338,140,515</b>
<b>(E) 前期繰越損益金</b>	<b>5,601,292,536</b>
<b>(F) 解約差損益金</b>	<b>△ 566,359,204</b>
<b>(G) 追加信託差損益金</b>	<b>3,508,078</b>
<b>(H) 合計(D+E+F+G)</b>	<b>5,376,581,925</b>
次期繰越損益金(H)	5,376,581,925

(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。

ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

運用報告書 第40期 (決算日 2022年9月5日)

(作成対象期間 2022年3月8日~2022年9月5日)

ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド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す。

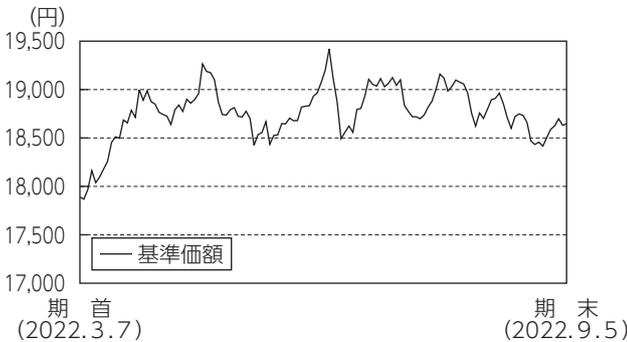
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いません。
主要投資対象	内外の公社債、ABS (アセットバック証券: 各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券)、MBS (モーゲージ担保証券: 不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券) などおよび短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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/

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		FTSE EMU国債インデックス (円換算)		公社債組入比率	債券先物比率
	円	%	(参考指数)	騰落率		
(期首)2022年3月7日	17,891	-	22,162	-	93.0	-
3月末	18,986	6.1	23,077	4.1	95.2	-
4月末	18,736	4.7	22,480	1.4	95.4	-
5月末	18,819	5.2	22,268	0.5	96.4	-
6月末	19,065	6.6	22,314	0.7	95.6	-
7月末	18,964	6.0	22,457	1.3	95.7	-
8月末	18,625	4.1	21,655	△2.3	93.6	-
(期末)2022年9月5日	18,646	4.2	21,665	△2.2	93.6	-

(注1) 騰落率は期首比。  
 (注2) FTSE EMU国債インデックス (円換算) は、FTSE EMU国債インデックス (ユーロベース) のデータをもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。FTSE EMU国債インデックス (ユーロベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。  
 (注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。  
 (注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。  
 (注5) 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6) 債券先物比率は買建比率 - 売建比率です。

《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: 17,891円 期末: 18,646円 騰落率: 4.2%  
 【基準価額の主な変動要因】

ユーロ建ての債券に投資した結果、金利が上昇 (債券価格は下落) したことがマイナス要因となりましたが、ユーロが対円で上昇 (円安) したことや保有債券からの利息収入がプラス要因となり、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

○ユーロ圏債券市況

ユーロ圏債券市場の金利は上昇しました。  
 ユーロ圏債券市況は、インフレ率の上昇が続いていることを背景にECB (欧州中央銀行) は年内の利上げ開始を否定せず、ハト派姿勢を弱めたことで、当作成期首より金利は上昇しました。2022年5月には、7月理事会での利上げ開始が基本方針であるとECBが示唆したことや、5月末

付近に発表されたCPI (消費者物価指数) が市場予想を上振れたことを受け、国債金利はさらに上昇しました。しかし6月の後半には、ロシアによる天然ガス供給停止の懸念などを背景にPMI (購買担当者景気指数) が市場予想を下振れると、景気悪化懸念が強まり国債金利は低下しました。8月に入ると、英国でCPIが市場予想を上振れたことやECB高官が高いインフレ率が続く見通しを示唆したことを受け、国債金利は再び上昇しました。

○為替相場

ユーロの対円為替レートは上昇しました。  
 当作成期首より、ECB (欧州中央銀行) がハト派姿勢を弱める一方で、日銀は指値オペを行い長期金利上昇の抑制を図るなど、金融政策の相違がより明確となり、ユーロは対円で上昇しました。2022年6月後半からは、欧州圏で景気悪化懸念が高まったことでユーロは下落しました。しかし8月後半から、ECBがインフレ抑制を重視する姿勢を示すと、市場での利上げ織り込みが強まり、再び日欧の金融政策の違いが意識され、ユーロは対円で上昇しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

今後も、主としてユーロ建ての公社債等に投資することにより、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。債券ポートフォリオの金利変動リスク (修正デュレーション) については、ファンダメンタルズや金融政策見通しなどにに基づき、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲で対応する方針です。クレジットリスク面では、ユーロ圏各国の政情や経済・財政政策の動向などを注視し、信用力分析や市場分析を踏まえて、信用格付けが高い銘柄でポートフォリオを構築する方針です。

◆ポートフォリオについて

ユーロ建ての公社債等を高位に組み入れ、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した。  
 金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲内で運用しました。債券種別構成に関しては、国債や社債をポートフォリオの中心としました。  
 為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

◆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標準となるベンチマークを設けておりません。  
 当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

《今後の運用方針》

今後も、主としてユーロ建ての公社債等に投資することにより、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。債券ポートフォリオの金利変動リスク (修正デュレーション) については、ファンダメンタルズや金融政策見通しなどにに基づき、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲で対応する方針です。クレジットリスク面では、ユーロ圏各国の政情や経済・財政政策の動向などを注視し、信用力分析や市場分析を踏まえて、信用格付けが高い銘柄でポートフォリオを構築する方針です。

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■ 1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料	一円
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用)	3 (2)
(その他)	(1)
合計	3

(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

(2022年3月8日から2022年9月5日まで)

		買付額	売付額
外	ユーロ (オランダ)	千ユーロ —	千ユーロ 102 (—)
	ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 706	千ユーロ 686 (—)
	ユーロ (フランス)	千ユーロ 858	千ユーロ 283 (—)
	ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 45	千ユーロ — (—)
	ユーロ (その他)	千ユーロ —	千ユーロ 755 (200)
	国	ユーロ (ユーロ通貨計)	千ユーロ 1,610
			千ユーロ 857 (200)

(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) ( )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

(2022年3月8日から2022年9月5日まで)

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 5.75% 2032/10/25	78,457 千円	Apple Inc (アメリカ) 1.375% 2029/5/24	79,161 千円
Belgium Government Bond (ベルギー) 2031/10/22	66,314	Belgium Government Bond (ベルギー) 4.5% 2026/3/28	62,197
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 1.75% 2024/11/25	42,834	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 5.75% 2032/10/25	39,444
Belgium Government Bond (ベルギー) 4.5% 2026/3/28	31,230	Belgium Government Bond (ベルギー) 2031/10/22	32,491
GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 2032/2/15	6,303	PROCTER & GAMBLE CO. (アメリカ) 2% 2022/8/16	28,628
		Cooperative Rabobank UA (オランダ) 2.375% 2023/5/22	13,905

(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)

作成期	区分	当 期		末				
		額面金額	評価額	組入比率	うちBBB格以下組入比率	残存期間別組入比率	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 (オランダ)	千ユーロ 800	千ユーロ 805	112,117	9.2	—	—	9.2
	ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 2,180	千ユーロ 2,159	300,506	24.6	—	8.8	15.7
	ユーロ (フランス)	千ユーロ 4,430	千ユーロ 4,315	600,471	49.1	—	26.5	7.8
	ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 150	千ユーロ 134	18,676	1.5	—	1.5	—
	ユーロ (その他)	千ユーロ 800	千ユーロ 816	113,574	9.3	—	—	9.3
	合計	8,360	8,232	1,145,347	93.6	—	36.9	32.9

(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手入しています。

(2) 外国(外貨建) 公社債 (銘柄別)

区分	銘柄	種類	年 利率	当 期		末		償還年月日
				額面金額	評価額	外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ (オランダ)	Cooperative Rabobank UA	社 債 券	%	千ユーロ 800	千ユーロ 805	千円 112,117		2023/05/22
国小計	銘柄数 金額	1銘柄		800	805	112,117		
ユーロ (ベルギー)	Belgium Government Bond Belgium Government Bond	国 債 証 券 国 債 証 券	— 4.5000	930 1,250	775 1,384	107,829 192,677		2031/10/22 2026/03/28
国小計	銘柄数 金額	2銘柄		2,180	2,159	300,506		
ユーロ (フランス)	FRENCH GOVERNMENT BOND FRENCH GOVERNMENT BOND FRENCH GOVERNMENT BOND FRENCH GOVERNMENT BOND FRENCH GOVERNMENT BOND Banque Federative du Credit Mutuel SA HSBC France SA	国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 社 債 券 社 債 券	5.7500 1.7500 0.5000 0.7500 — 2.6250 0.2500	200 300 400 1,750 480 800 500	266 303 386 1,654 412 806 485	37,142 42,206 53,771 230,166 57,375 112,236 67,571		2032/10/25 2024/11/25 2026/05/25 2028/11/25 2030/11/25 2024/03/18 2024/05/17
国小計	銘柄数 金額	7銘柄		4,430	4,315	600,471		
ユーロ (ドイツ)	GERMAN GOVERNMENT BOND GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券 国 債 証 券	— —	100 50	90 43	12,609 6,067		2030/02/15 2032/02/15
国小計	銘柄数 金額	2銘柄		150	134	18,676		
ユーロ (その他)	PROCTER & GAMBLE CO. Westpac Banking Corp	社 債 券 社 債 券	4.8750 0.6250	300 500	333 482	46,411 67,163		2027/05/11 2024/11/22
国小計	銘柄数 金額	2銘柄		800	816	113,574		
合計	銘柄数 金額	14銘柄		8,360	8,232	1,145,347		

(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

2022年9月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	1,145,347千円	93.6%
コール・ローン等、その他	78,446	6.4
投資信託財産総額	1,223,794	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5日における邦貨換算レートは、1ユーロ=139.13円です。  
 (注3) 当期末における外貨建純資産(1,204,453千円)の投資信託財産総額(1,223,794千円)に対する比率は、98.4%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2022年9月5日現在

項 目	当 期 末
<b>(A) 資産</b>	<b>1,224,094,062円</b>
コール・ローン等	55,020,201
公社債(評価額)	1,145,347,307
未収入金	300,000
未取利息	8,140,095
前払費用	1,943,628
差入委託証拠金	13,342,831
<b>(B) 負債</b>	<b>300,217</b>
未払金	300,217
<b>(C) 純資産総額(A - B)</b>	<b>1,223,793,845</b>
元本	656,321,512
次期繰越損益金	567,472,333
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>656,321,512口</b>
1万口当り基準価額(C / D)	18,646円

\*期首における元本額は701,234,523円、当作成期間中における追加設定元本額は2,518,019円、同解約元本額は47,431,030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：  
 ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用) 59,801,740円  
 ダイワ世界債券ファンドVA (適格機関投資家専用) 2,736,357円  
 ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 592,872,246円  
 ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 911,169円  
 \*当期末の計算口数当りの純資産額は18,646円です。

■損益の状況

当期 自2022年3月8日 至2022年9月5日

項 目	当 期
<b>(A) 配当等収益</b>	<b>11,052,545円</b>
受取利息	11,109,351
支払利息	△ 56,806
<b>(B) 有価証券売買損益</b>	<b>43,018,325</b>
売買益	139,946,923
売買損	△ 96,928,598
<b>(C) その他費用</b>	<b>△ 188,802</b>
<b>(D) 当期損益金(A + B + C)</b>	<b>53,882,068</b>
<b>(E) 前期繰越損益金</b>	<b>553,345,943</b>
<b>(F) 解約差損益金</b>	<b>△ 41,952,207</b>
<b>(G) 追加信託差損益金</b>	<b>2,196,529</b>
<b>(H) 合計(D + E + F + G)</b>	<b>567,472,333</b>
次期繰越損益金(H)	567,472,333

(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。

ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

運用報告書 第34期 (決算日 2022年10月5日)

(作成対象期間 2022年4月6日~2022年10月5日)

ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド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す。

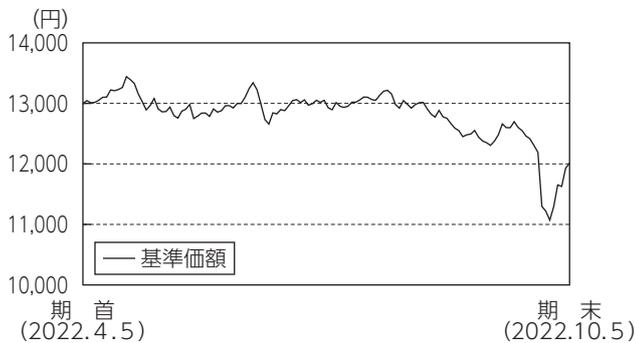
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	内外の公社債等および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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/>

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		FTSE 英国債インデックス (参考指数)		公社債組入比率		債券先物比率	
	円	%	騰落率	騰落率	%	%	%	%
(期首)2022年4月5日	12,997	-	15,908	-	97.2	-	-	-
4月末	12,964	△ 0.3	15,509	△ 2.5	96.6	20.6		
5月末	12,961	△ 0.3	15,044	△ 5.4	97.4	20.3		
6月末	12,995	△ 0.0	14,673	△ 7.8	97.4	20.0		
7月末	13,156	1.2	15,037	△ 5.5	96.2	22.3		
8月末	12,442	△ 4.3	13,743	△ 13.6	97.2	21.4		
9月末	11,653	△ 10.3	12,240	△ 23.1	96.1	14.6		
(期末)2022年10月5日	12,013	△ 7.6	12,506	△ 21.4	95.7	14.9		

(注1) 騰落率は期首比。  
 (注2) FTSE 英国債インデックス (円換算) は、FTSE 英国債インデックス (英ポンドベース) のデータをもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。FTSE 英国債インデックス (英ポンドベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。  
 (注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。  
 (注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。  
 (注5) 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6) 債券先物比率は買建比率 - 売建比率です。

《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：12,997円 期末：12,013円 騰落率：△7.6%

【基準価額の主な変動要因】

英ポンド建ての債券に投資した結果、英ポンドが対円で上昇 (円安) したことや保有債券からの利息収入は基準価額のプラス要因となりましたが、金利が上昇 (債券価格は下落) したことが基準価額の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。

◆投資環境について

○英国債券市場

英国債券市場の金利は上昇しました。

当作成期首から2022年6月半ばにかけては、インフレ率の上昇を背景にBOE (イングランド銀行) を含む各国の中央銀行がタカ派スタンスを強めたことで、金利は上昇しました。しかし6月後半以降は、経済指標の悪化を背景に景気後退懸念が強まると、金利は低下しました。8月に入ると、インフレ率が市場予想を上振れたことや雇用市場が堅調なことなどを受け、より強い金融引き締めが意識されるようになり、金利は上昇しまし

た。9月後半には、英国政府から大規模な財政政策が発表されたことを受け、インフレ長期化への懸念が高まり、金利はさらに上昇しました。

○為替相場

英ポンドの対円為替レートは上昇しました。

BOE (イングランド銀行) の金融引き締め姿勢が強まる場面では、金融緩和政策を維持する日銀との方向性の違いが意識されて英ポンドは対円で上昇しましたが、英国の経済指標が下振れる局面では、景気後退への懸念から英ポンドは売られ、対円で下落 (円高) しました。2022年9月に英国政府から大型の財政政策が発表されたタイミングでは、インフレ長期化への懸念から英ポンドが対円で大幅に下落しましたが、その後BOEによる国債買入れが表明されると、英ポンドは急激に上昇し、当作成期を通じて見ると、英ポンドは対円で上昇しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

英ポンド建ての公社債等に投資することにより、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。債券ポートフォリオの金利リスク (修正デューレーション) については、ファンダメンタルズや金融政策見直しなどにに基づき、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲でコントロールします。クレジットリスク面では、信用格付けが高い銘柄でポートフォリオを構築する方針です。

◆ポートフォリオについて

英ポンド建ての公社債等を高位に組み入れ、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した。金利変動リスクを表す修正デューレーションについては、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲内で運用しました。

債券種別構成に関しては、国債や社債の組入比率を高めに保ちました。為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

◆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を設けておりません。

当作成期中の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

《今後の運用方針》

英ポンド建ての公社債等に投資することにより、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。債券ポートフォリオの金利リスク (修正デューレーション) については、ファンダメンタルズや金融政策見直しなどにに基づき、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲でコントロールします。クレジットリスク面では、信用格付けが高い銘柄でポートフォリオを構築する方針です。

■1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (先物・オプション)	0円 (0)
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

(1) 公社債

(2022年4月6日から2022年10月5日まで)

		買付額	売付額
外国	イギリス	千イギリス・ポンド 6,472	千イギリス・ポンド 8,180 ( - )
	国債証券		199 ( - )
	特殊債券	-	

(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) 単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2022年4月6日から2022年10月5日まで)

種類別	買建		売建	
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外国債券先物取引	百万円 2,395	百万円 1,768	百万円 -	百万円 -

(注1) 金額は受渡し代金。  
 (注2) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

公社債

(2022年4月6日から2022年10月5日まで)

当		期	
買付	金額	売付	金額
United Kingdom Gilt (イギリス) 0.125% 2024/1/31	千円 945,348	United Kingdom Gilt (イギリス) 0.375% 2030/10/22	千円 812,484
United Kingdom Gilt (イギリス) 4.25% 2027/12/7	102,311	United Kingdom Gilt (イギリス) 0.125% 2024/1/31	222,405
		United Kingdom Gilt (イギリス) 4.25% 2027/12/7	221,112
		United Kingdom Gilt (イギリス) 0.375% 2026/10/22	68,408
		KfW-KREDIT WIEDERAUFBAU (ドイツ) 1% 2022/12/15	33,052

(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	外貨建金額	邦貨換算金額	組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
									5年以上	2年以上	2年未満
イギリス	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	%			%	%	%	%	%
	20,980	19,856	3,265,331	95.7			-	17.6	45.6	32.6	

(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力しています。

(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		
イギリス	United Kingdom Gilt	国債証券	1.5000	%	千イギリス・ポンド 2,130	千円 1,936	2026/07/22	
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.1250		4,580	4,359	2024/01/31	
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.3750		1,800	1,547	2026/10/22	
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500		3,620	3,643	2027/12/07	
	KfW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	1.3750		1,900	1,778	2024/12/09	
	KfW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	1.0000		1,600	1,594	2022/12/15	
	KfW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	5.5000		1,150	1,173	2025/06/18	
	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK	特殊債券	1.2500		1,300	1,171	2025/12/15	
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社債券	1.7500		500	458	2024/12/19	
	Metropolitan Life Global Funding I	社債券	2.6250		800	797	2022/12/05	
	NESTLE HOLDINGS INC.	社債券	0.6250		1,600	1,395	2025/12/18	
合計	銘柄数 金額	11銘柄			20,980	19,856	3,265,331	

(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。

(3) 先物取引の銘柄別期末残高(評価額)

銘柄別	当		期	
	買建額	売建額	買建額	売建額
外国 LONG GILT FUTURE(イギリス)	百万円 506		百万円 -	

(注1) 外貨建の評価額は、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) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2022年10月5日現在

項目	当		期	
	評価額	比率	評価額	比率
公社債	千円 3,265,331	% 94.3		
コール・ローン等、その他	198,025	5.7		
投資信託財産総額	3,463,357	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、10月5日における邦貨換算レートは、1イギリス・ポンド=164.45円です。  
 (注3) 当期末における外貨建純資産(3,370,406千円)の投資信託財産総額(3,463,357千円)に対する比率は、97.3%です。

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2022年10月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	3,463,357,244円
コール・ローン等	52,010,097
公社債(評価額)	3,265,331,845
未収利息	24,572,841
前払費用	17,187
差入委託証拠金	121,425,274
(B) 負債	52,916,721
未払金	52,916,721
(C) 純資産総額(A - B)	3,410,440,523
元本	2,838,848,187
次期繰越損益金	571,592,336
(D) 受益権総口数	2,838,848,187口
1万口当り基準価額(C/D)	12,013円

\* 期首における元本額は2,971,354,147円、当作成期間中における追加設定元本額は8,360,140円、同解約元本額は140,866,100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：

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)	260,865,102円
ダイワ世界債券ファンドVA (適格機関投資家専用)	11,946,397円
ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型)	2,561,971,429円
ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型)	4,065,259円

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は12,013円です。

■損益の状況

当期 自2022年4月6日 至2022年10月5日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	30,122,254円
受取利息	30,077,150
その他収益金	47,166
支払利息	△ 2,062
(B) 有価証券売買損益	△175,770,635
売買益	93,096,032
売買損	△268,866,667
(C) 先物取引等損益	△131,111,052
取引損	△131,111,052
(D) その他費用	△ 323,485
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	△277,082,918
(F) 前期繰越損益金	890,627,225
(G) 解約差損益金	△ 44,180,833
(H) 追加信託差損益金	2,228,862
(I) 合計(E + F + G + H)	571,592,336
次期繰越損益金(I)	571,592,336

(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。

ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド

運用報告書 第38期 (決算日 2022年7月5日)

(作成対象期間 2022年1月6日~2022年7月5日)

ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド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す。

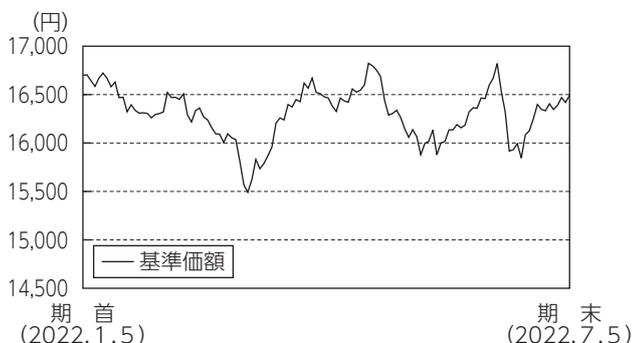
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	内外の公社債等および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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/>

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		FTSE 欧州世界国債インデックス (円換算)		公社債組入比率	債券先物比率
	円	騰落率 (%)	(参考指数)	騰落率 (%)		
(期首)2022年1月5日	16,700	-	19,956	-	97.8	-
2022年1月末	16,260	△2.6	19,441	△2.6	98.4	-
2月末	16,004	△4.2	19,058	△4.5	98.2	-
3月末	16,670	△0.2	19,487	△2.4	98.1	-
4月末	16,305	△2.4	18,971	△4.9	97.4	-
5月末	16,321	△2.3	18,852	△5.5	96.7	-
6月末	16,389	△1.9	18,830	△5.6	96.9	-
(期末)2022年7月5日	16,494	△1.2	18,844	△5.6	96.9	-

(注1) 騰落率は期首比。  
 (注2) FTSE 欧州世界国債インデックス (円換算) は、FTSE 欧州世界国債インデックス (米ドルベース) のデータをもとに円換算し、当ファンドの設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。FTSE 欧州世界国債インデックス (米ドルベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。  
 (注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。  
 (注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。  
 (注5) 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6) 債券先物比率は買建比率 - 売建比率です。

《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：16,700円 期末：16,494円 騰落率：△1.2%

【基準価額の主な変動要因】

投資対象通貨の対円での上昇 (円安) や債券の利息収入はプラス要因となりましたが、債券の価格下落がマイナス要因となり、基準価額は下落しました。

◆投資環境について

○ヨーロッパ債券市況

ヨーロッパ債券市況は、金利は上昇 (債券価格は下落) しました。

ヨーロッパ債券市況は、当作成期首より金利は上昇しましたが、2022年2月後半には、ロシアがウクライナに侵攻したことで投資家のリスク回避姿勢が強まり、金利は一時低下しました。しかしその後は、商品価格の高騰や供給制約を背景にしたインフレ率の上昇が続いたことを背景に、ECB (欧州中央銀行) が金融緩和を縮小し年内に利上げを開始する意向を

示したことで、市場の利上げ織り込みが前倒しされ、金利は上昇しました。

○為替相場

投資対象通貨は、対円で上昇しました。

投資対象通貨は、当作成期首よりおおむねレンジでの推移が続きましたが、2022年2月後半には、ウクライナ情勢の悪化に伴う投資家のリスク回避姿勢の強まりを背景に、円に対して下落しました。しかしその後は、ECB (欧州中央銀行) をはじめ欧州の中央銀行が金融緩和を縮小する意向を示し、政策金利見通しが大幅に引き上げられた一方で、日銀は指値オペを行い長期金利上昇の抑制を図るなど、金融政策の相違がより明確となっており、投資対象通貨は対円で上昇しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

ポートフォリオの修正デュレーションは、ファンダメンタルズや金融政策見直し等を勘案しつつ、3 (年) 程度から7 (年) 程度の範囲で対応する方針です。また、債券種別構成に関しては、国債を中心とした運用を継続します。

通貨の投資比率については、ユーロ等を40%程度、北欧・東欧通貨圏の通貨を60%程度とする通貨配分を基本としながら、各国ごとの金融政策の方向性や資本・経常収支動向、市場環境等を勘案して配分比率を変化させる方針です。

◆ポートフォリオについて

ヨーロッパの通貨建ての公社債等を高位に組み入れ、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した。

ポートフォリオの修正デュレーションは、3 (年) 程度から7 (年) 程度の範囲内で運用しました。また、債券種別構成に関しては、国債の組入比率を高めに保ちました。

通貨の投資比率については、ユーロ等を40%程度、北欧・東欧通貨圏の通貨を60%程度とする通貨配分を基本としながら、各国ごとの金融政策の方向性や資本・経常収支動向、市場環境等を勘案して配分比率を変化させました。

◆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標準となるベンチマークを設けておりません。

当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

《今後の運用方針》

ポートフォリオの修正デュレーションは、ファンダメンタルズや金融政策見直し等を勘案しつつ、3 (年) 程度から7 (年) 程度の範囲で対応する方針です。また、債券種別構成に関しては、国債を中心とした運用を継続します。

通貨の投資比率については、ユーロ等を40%程度、北欧・東欧通貨圏の通貨を60%程度とする通貨配分を基本としながら、各国ごとの金融政策の方向性や資本・経常収支動向、市場環境等を勘案して配分比率を変化させる方針です。

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■ 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)	4 (3)
(その他)	(0)
合計	4

(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

(2022年1月6日から2022年7月5日まで)

		買付額	売付額
外	デンマーク 国債証券	千デンマーク・クローネ 10,267	千デンマーク・クローネ 11,438 (—)
	ノルウェー 国債証券	千ノルウェー・クローネ 63,738	千ノルウェー・クローネ (—)
		社債券	—
	ポーランド 国債証券	千ポーランド・ズロチ —	千ポーランド・ズロチ 31,723 (—)
国	ユーロ (アイルランド) 国債証券	千ユーロ 5,963	千ユーロ 10,794 (—)
	ユーロ (フランス) 国債証券	千ユーロ 2,984	千ユーロ (—)
	ユーロ (ユーロ通貨計) 国債証券	千ユーロ 8,948	千ユーロ 10,794 (—)

(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

(2022年1月6日から2022年7月5日まで)

当		期	
買付	金額	売付	金額
IRISH TREASURY (アイルランド) 0.2% 2030/10/18	810,056	IRISH TREASURY (アイルランド) 5.4% 2025/3/13	1,481,627
NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 3% 2024/3/14	480,894	Poland Government Bond (ポーランド) 2022/7/25	928,308
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 0.5% 2040/5/25	425,864	Cooperative Rabobank UA (ウラング) 1.75% 2024/7/10	397,243
NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 2.125% 2032/5/18	384,679	DANISH GOVERNMENT BOND (デンマーク) 7% 2024/11/10	219,392
DANISH GOVERNMENT BOND (デンマーク) 2031/11/15	196,924		

(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)

区分	額面金額	当		末			
		評価額		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
デンマーク	千デンマーク・クローネ 372,096	千デンマーク・クローネ 353,129	千円 6,741,244	17.8%	16.8%	1.1%	—%
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 428,000	千ノルウェー・クローネ 413,947	5,745,595	15.2%	5.6%	2.0%	7.6%
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 415,000	千スウェーデン・クローネ 394,336	5,201,292	13.8%	2.3%	11.5%	—
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 150,000	千ポーランド・ズロチ 122,430	3,688,436	9.8%	9.8%	—	—
ユーロ (アイルランド)	千ユーロ 25,156	千ユーロ 22,149	3,146,503	8.3%	8.3%	—	—
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 13,500	千ユーロ 12,632	1,794,643	4.7%	4.7%	—	—
ユーロ (フランス)	千ユーロ 15,120	千ユーロ 13,391	1,902,374	5.0%	2.3%	2.7%	—
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 57,562	千ユーロ 59,191	8,408,772	22.2%	—	22.2%	—
ユーロ (小計)	111,338	107,365	15,252,293	40.3%	15.4%	24.9%	—
合計	—	—	36,628,862	96.9%	49.9%	39.4%	7.6%

(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	
デンマーク	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	7.0000	千デンマーク・クローネ 18,384	千デンマーク・クローネ 20,966	千円 400,246	2024/11/10
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	180,000	172,103	3,285,453	2027/11/15
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	161,711	149,801	2,859,714	2029/11/15
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	—	12,000	10,258	195,829	2031/11/15
通貨小計	銘柄数 金額	4銘柄		372,096	353,129	6,741,244	
ノルウェー	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	千ノルウェー・クローネ 120,000	千ノルウェー・クローネ 120,602	1,673,961	2024/03/14
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	35,000	34,029	472,328	2025/03/13
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	35,000	32,356	449,102	2029/09/06
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.1250	30,000	27,936	387,751	2032/05/18
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	1.6250	50,000	48,971	679,717	2024/04/03
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	1.6700	18,000	17,861	247,913	2023/05/24
	KOMMUNALBANKEN	特殊債券	2.0000	100,000	92,909	1,289,576	2027/11/29
	Cooperative Rabobank UA	社債券	1.7500	20,000	19,502	270,698	2024/07/10
	Nordea Bank Abp	社債券	1.9900	20,000	19,779	274,543	2023/08/14
通貨小計	銘柄数 金額	9銘柄		428,000	413,947	5,745,595	
スウェーデン	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	1.2500	千スウェーデン・クローネ 145,000	千スウェーデン・クローネ 140,120	1,848,192	2025/05/12
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	1.7500	100,000	96,788	1,276,633	2026/11/12
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	1.5000	10,000	9,513	125,477	2027/03/02
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	3.7500	5,000	5,331	70,325	2032/06/01

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

当		期				末		償還年月日
区	分	銘柄	種類	年 利率	額 面 金 額	評 価 額		
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
				%	千スウェーデン・クローネ	千スウェーデン・クローネ	千円	
		EUROPEAN INVESTMENT BANK Sveriges Sakerstallda Obligationer AB	特 殊 債 券 社 債 券	2.1250 2.0000	70,000 85,000	60,634 81,948	799,762 1,080,900	2040/03/21 2026/06/17
通貨小計	銘柄数 金額	6銘柄			415,000	394,336	5,201,292	
		ポーランド	Poland Government Bond	国 債 証 券	2.7500	千ポーランド・ズロチ 150,000	千ポーランド・ズロチ 122,430	3,688,436 2028/04/25
通貨小計	銘柄数 金額	1銘柄			150,000	122,430	3,688,436	
		ユーロ (アイルランド)	IRISH TREASURY	国 債 証 券	0.2000	千ユーロ 25,156	千ユーロ 22,149	3,146,503 2030/10/18
国小計	銘柄数 金額	1銘柄			25,156	22,149	3,146,503	
		ユーロ (ベルギー)	Belgium Government Bond Belgium Government Bond	国 債 証 券 国 債 証 券	0.8000 1.7000	千ユーロ 11,000 2,500	千ユーロ 10,604 2,028	1,506,513 288,129 2028/06/22 2050/06/22
国小計	銘柄数 金額	2銘柄			13,500	12,632	1,794,643	
		ユーロ (フランス)	FRENCH GOVERNMENT BOND FRENCH GOVERNMENT BOND FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券	1.0000 0.5000 -	千ユーロ 7,267 4,000 3,853	千ユーロ 7,157 2,907 3,325	1,016,833 413,059 472,481 2027/05/25 2040/05/25 2030/11/25
国小計	銘柄数 金額	3銘柄			15,120	13,391	1,902,374	
		ユーロ (スペイン)	SPANISH GOVERNMENT BOND SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券 国 債 証 券	1.9500 2.7500	千ユーロ 31,700 25,862	千ユーロ 32,268 26,923	4,584,001 3,824,771 2026/04/30 2024/10/31
国小計	銘柄数 金額	2銘柄			57,562	59,191	8,408,772	
通貨小計	銘柄数 金額	8銘柄			111,338	107,365	15,252,293	
合 計	銘柄数 金額	28銘柄					36,628,862	

(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。

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■投資信託財産の構成

2022年7月5日現在

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 36,628,862	% 96.9
コール・ローン等、その他	1,181,955	3.1
投資信託財産総額	37,810,817	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、7月5日における邦貨換算レートは、1デンマーク・クローネ=19.09円、1ノルウェー・クローネ=13.88円、1スウェーデン・クローネ=13.19円、1ポーランド・ズロチ=30.126円、1ユーロ=142.06円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(37,684,815千円)の投資信託財産総額(37,810,817千円)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

2022年7月5日現在

項目	当 期 末
(A) 資産	37,810,817,377円
コール・ローン等	809,636,197
公社債(評価額)	36,628,862,282
未収利息	225,570,240
前払費用	4,005,195
差入委託証拠金	142,743,463
(B) 負債	1,053,082
未払解約金	1,047,142
その他未払費用	5,940
(C) 純資産総額(A-B)	37,809,764,295
元本	22,923,172,118
次期繰越損益金	14,886,592,177
(D) 受益権総口数	22,923,172,118口
1万口当り基準価額(C/D)	16,494円

\*期首における元本額は23,388,054,802円、当作成期間中における追加設定元本額は6,064,602円、同解約元本額は470,947,286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：

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)	340,107,423円
ダイワ世界債券ファンドVA (適格機関投資家専用)	15,834,315円
ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型)	3,436,587,096円
ダイワ・グローバル債券ファンド (年2回決算型)	83,052,951円
ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型)	5,131,473円
ダイワ・グローバル債券ファンド (毎月分配型)	19,042,458,860円

\*当期末の計算口数当りの純資産額は16,494円です。

■損益の状況

当期 自2022年1月6日 至2022年7月5日

項目	当 期
(A) 配当等収益	318,478,724円
受取利息	319,899,776
支払利息	△ 1,421,052
(B) 有価証券売買損益	△ 794,778,430
売買益	2,649,703,852
売買損	△ 3,444,482,282
(C) その他費用	△ 8,269,173
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 484,568,879
(E) 前期繰越損益金	15,670,829,750
(F) 解約差損益金	△ 303,534,795
(G) 追加信託差損益金	3,866,101
(H) 合計(D+E+F+G)	14,886,592,177
次期繰越損益金(H)	14,886,592,177

(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。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投資／海外／債券
信託期間	無期限(設定日:2007年8月10日)
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に実質的に投資を行うことにより、安定的かつ高水準のインカム収益の確保と信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	当ファンドは以下のマザーファンドを主要投資対象とします。 <b>新興国債券マザーファンド</b> 新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券
当ファンドの運用方法	<ul style="list-style-type: none"> <li>■新興国債券マザーファンドを通じて、主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に投資します。(米ドル建て以外の資産に投資する場合があります。)</li> <li>■J Pモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド(円換算)をベンチマークとします。</li> <li>■実質外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。</li> </ul>
組入制限	当ファンド <ul style="list-style-type: none"> <li>■株式への実質投資割合は、転換社債の転換および転換社債型新株予約権付社債の新株予約権行使により取得したものに限り、取得時において信託財産の純資産総額の5%以内とします。</li> <li>■外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。</li> </ul> <b>新興国債券マザーファンド</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>■株式への投資割合は、転換社債の転換および転換社債型新株予約権付社債の新株予約権行使により取得したものに限り、取得時において信託財産の純資産総額の5%以内とします。</li> <li>■外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。</li> </ul>
分配方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>■毎月5日(休業日の場合は翌営業日)決算を行い、以下の方針に基づき分配を行います。</li> <li>■分配対象額は、経費控除後の利息、配当等収益と売買益(評価損益を含みます。)等の範囲内とします。</li> <li>■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には、委託会社の判断により分配を行わないことがあります。</li> </ul>

# T.ロウ・プライス 新興国債券オープンM(FOFs用) (適格機関投資家専用)

【運用報告書(全体版)】

第30作成期(2022年2月8日から2022年8月5日まで)

第175期 / 第176期 / 第177期  
 決算日2022年3月7日 決算日2022年4月5日 決算日2022年5月6日

第178期 / 第179期 / 第180期  
 決算日2022年6月6日 決算日2022年7月5日 決算日2022年8月5日

受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に実質的に投資を行うことにより、安定的かつ高水準のインカム収益の確保と信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。当作成期についても、運用方針に沿った運用を行いました。今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。



〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1

<https://www.smd-am.co.jp>

■当運用報告書についてのお問い合わせ

コールセンター 0120-88-2976  
 受付時間:午前9時~午後5時(土、日、祝・休日を除く)

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

■最近30期の運用実績

決算期	基準価額			JPモルガンEMBI グローバル・ダイバー シファイド (円換算)	期中 騰落率	社債債組入 率	債券先物 比率 (買建-売建)	純資産 総額
	(分配落)	税込 分配金	期中 騰落率					
151期(2020年3月5日)	9,961	35	△0.9	219.81	△0.6	94.7	1.6	7,414
152期(2020年4月6日)	8,276	35	△16.6	186.85	△15.0	98.2	0.7	6,283
153期(2020年5月7日)	8,305	35	0.8	189.16	1.2	95.2	0.9	6,298
154期(2020年6月5日)	9,164	35	10.8	208.01	10.0	96.2	3.4	6,834
155期(2020年7月6日)	9,253	35	1.4	210.16	1.0	95.8	7.5	6,805
156期(2020年8月5日)	9,350	35	1.4	213.18	1.4	96.2	7.3	6,906
157期(2020年9月7日)	9,570	35	2.7	216.81	1.7	95.8	6.8	6,974
158期(2020年10月5日)	9,106	35	△4.5	209.37	△3.4	95.1	7.8	4,902
159期(2020年11月5日)	9,087	35	0.2	209.81	0.2	95.0	9.5	4,949
160期(2020年12月7日)	9,459	35	4.5	215.77	2.8	95.6	5.6	5,043
161期(2021年1月5日)	9,465	35	0.4	216.41	0.3	95.0	5.5	5,041
162期(2021年2月5日)	9,583	35	1.6	219.36	1.4	93.9	5.1	5,114
163期(2021年3月5日)	9,478	35	△0.7	217.78	△0.7	95.3	4.1	5,038
164期(2021年4月5日)	9,636	35	2.0	222.15	2.0	95.0	3.4	5,185
165期(2021年5月6日)	9,725	35	1.3	223.81	0.7	94.0	2.5	5,233
166期(2021年6月7日)	9,852	35	1.7	227.12	1.5	96.1	2.0	5,259
167期(2021年7月5日)	9,962	35	1.5	231.30	1.8	95.1	2.5	5,306
168期(2021年8月5日)	9,868	35	△0.6	230.14	△0.5	92.7	3.9	5,235
169期(2021年9月6日)	9,922	35	0.9	232.24	0.9	94.4	3.8	5,260
170期(2021年10月5日)	9,728	35	△1.6	228.75	△1.5	95.8	1.9	7,119
171期(2021年11月5日)	9,935	35	2.5	235.49	2.9	96.1	△0.9	7,267
172期(2021年12月6日)	9,717	35	△1.8	231.85	△1.5	95.7	△1.8	7,094
173期(2022年1月5日)	9,949	35	2.7	238.03	2.7	95.7	△2.0	7,262
174期(2022年2月7日)	9,545	35	△3.7	229.77	△3.5	93.9	△2.0	6,959
175期(2022年3月7日)	8,793	35	△7.5	210.21	△8.5	93.8	△4.7	6,405
176期(2022年4月5日)	9,494	35	8.4	227.03	8.0	93.6	△5.5	7,144
177期(2022年5月6日)	9,447	35	△0.1	226.69	△0.1	94.0	△3.9	7,129
178期(2022年6月6日)	9,425	35	0.1	228.06	0.6	93.2	△1.4	7,314
179期(2022年7月5日)	9,099	35	△3.1	225.40	△1.2	94.4	△5.7	7,060
180期(2022年8月5日)	9,169	35	1.2	226.99	0.7	93.4	△5.6	7,215

※基準価額の騰落率は分配金込み。

※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※ベンチマークは、当報告書作成時に知れた情報をもとに当社が独自に計算し、設定時を100として、指数化しています。なお、基準価額の反映を考慮した日付の値を使用しています。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

■当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年月日	基準価額		騰落率		社債債組入 率	債券先物 比率 (買建-売建)
		円	%	騰落率	騰落率		
第175期	(期首) 2022年2月7日	9,545	—	229.77	—	93.9	△2.0
	2月末	9,202	△3.6	220.25	△4.1	94.1	△4.5
	(期末) 2022年3月7日	8,828	△7.5	210.21	△8.5	93.8	△4.7
第176期	(期首) 2022年3月7日	8,793	—	210.21	—	93.8	△4.7
	3月末	9,461	7.6	227.86	8.4	93.5	△5.5
	(期末) 2022年4月5日	9,529	8.4	227.03	8.0	93.6	△5.5
第177期	(期首) 2022年4月5日	9,494	—	227.03	—	93.6	△5.5
	4月末	9,495	0.0	227.44	0.2	92.4	△3.5
	(期末) 2022年5月6日	9,482	△0.1	226.69	△0.1	94.0	△3.9
第178期	(期首) 2022年5月6日	9,447	—	226.69	—	94.0	△3.9
	5月末	9,317	△1.4	225.01	△0.7	92.6	△1.5
	(期末) 2022年6月6日	9,460	0.1	228.06	0.6	93.2	△1.4
第179期	(期首) 2022年6月6日	9,425	—	228.06	—	93.2	△1.4
	6月末	9,118	△3.3	224.35	△1.6	94.1	△5.7
	(期末) 2022年7月5日	9,134	△3.1	225.40	△1.2	94.4	△5.7
第180期	(期首) 2022年7月5日	9,099	—	225.40	—	94.4	△5.7
	7月末	9,098	△0.0	225.42	0.0	92.4	△5.7
	(期末) 2022年8月5日	9,204	1.2	226.99	0.7	93.4	△5.6

※期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

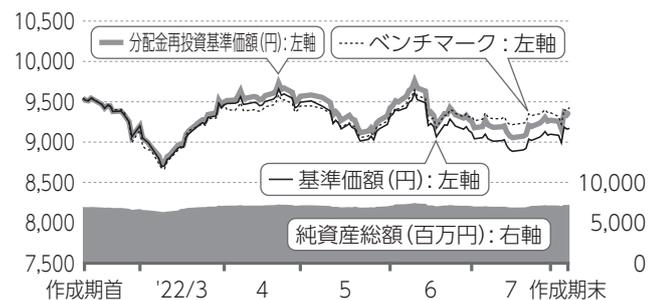
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

## T. ロウ・プライス新興国債券オープンM (FOfs用) (適格機関投資家専用)

### 1 運用経過

#### 基準価額等の推移について(2022年2月8日から2022年8月5日まで)

#### 基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額およびベンチマークは、作成期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

作成期首	9,545円
作成期末	9,169円 (当作成期既払分配金210円(税引前))
騰落率	-1.7% (分配金再投資ベース)

#### 分配金再投資基準価額について

分配金再投資基準価額は分配金(税引前)を分配時に再投資したと仮定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します。

※分配金を再投資するかどうかについては、受益者の皆さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額などによって課税条件も異なります。したがって、受益者の皆さまの損益の状況を示すものではありません。(以下、同じ)

※当ファンドのベンチマークは、J Pモルガン EMB I グローバル・ダイバーシファイド(円換算)です。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

#### 基準価額の主な変動要因(2022年2月8日から2022年8月5日まで)

当ファンドは、新興国債券マザーファンドへの投資を通じて、主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に実質的に投資を行いました。

#### 上昇要因

- 高利回りのナイジェリアの債券がわずかにプラスとなったこと
- 対円で米ドルが上昇したこと

#### 下落要因

- ロシアの侵攻を受けて、ウクライナの債券価格が大幅に下落したこと
- ウクライナへの侵攻に伴う制裁を背景にロシアの債券価格が大幅に下落したこと
- フェリペ・アンヘルズ国際空港の開港による競争激化が懸念された MEXC A T (MEXICO CITY AIRPORT TRUST) や P E M E X (PETROLEOS MEXICANOS) といったメキシコの準ソブリン債(政府系企業などが発行する債券)が下落したこと
- 通貨切り下げや緊急利上げ、コモディティ(商品)価格の上昇を背景とした急激なインフレを受けて、エジプトの債券価格が下落したこと

#### 投資環境について(2022年2月8日から2022年8月5日まで)

期間における新興国債券市場は下落しました。また、為替市場では、米ドルは対円で上昇しました。

#### 新興国債券市場

期間における新興国債券市場は下落しました。ロシアのウクライナ侵攻や、各国中央銀行が金融引き締め強化を図ったことで景気減速への懸念が高まったことから投資家心理は急速に悪化しました。米国国債利回りは著しく上昇し、クレジットスプレッド(先進国債に対する上乗せ金利)は大幅に拡大しました。

予想を上回るインフレ率を受けて、IMF(国際通貨基金)は2022年の世界経済見通しを下方修正しました。インフレ率が高止まりする中で、米国のGDP(国内総生産)は予想外にマイナス成長となりましたが、FRB(米連邦準備制度理事会)は大幅な利上げを行いました。また、ユーロ圏では、記録的なインフレ率の中で、ECB(欧州中央銀行)は事前のガイダンス(金融政策の先行きについて示す指針)を上回る水準の利上げを行いました。一方で、中国人民銀行(中央銀行)はわずかに金融緩和策を講じました。

インフレ率の上昇を受けていくつかの新興国は利上げを行いました。ウクライナ侵攻を受けてロシアには厳しい制裁が課され、同国ソブリン債(政府や政府機関が発行する債券)および社債は主要な債券指数から除外されました。スリランカでは、輸入物価の高騰などを背景とした抗議デモが相次いだことで大統領が辞任に追い込まれ、同国の信用格付けは引き下げられました。

#### 為替市場

米ドル・円は、日本の通貨当局から急速な円安をけん制する発言がみられたものの、日米における金融政策の方向性の違いや金利差拡大を背景に、米ドル高・円安が進展しました。

#### ポートフォリオについて(2022年2月8日から2022年8月5日まで)

#### 当ファンド

主要投資対象である新興国債券マザーファンドを期間を通じて高位に組み入れました。

#### 新興国債券マザーファンド

メキシコは引き続き最大のオーバーウェイト国としています。経済活動が低迷しているにもかかわらず、ファンダメンタルズ(基礎的条件)は引き続き堅調に推移しています。同国は流動性の高い投資適格国ですが、ソブリン債と比較して魅力的な利回りを提供している準ソブリン債や社債に投資機会があるとみています。

ウクライナの保有を大幅に削減し、オーバーウェイトからアンダーウェイトとなりました。また、ロシアは非保有となりました。

フロンティア国(経済成長率が高いものの小規模で流動性が低い国)では、価格上昇を受けてベトナム、エジプト、ガーナの保有を削減しました。ドミニカ共和国は魅力的なファンダメンタルズに加えて、金利上昇局面でデュレーション\*の短い同国債券の保有は有益であると考え、ウェイトを引き上げました。また、コートジボワールは比較的堅調なファンダメンタルズを背景にウェイトを引き上げました。

低ベータ(市場平均に対する感応度が低い)投資適格国のマレーシア、UAE(アラブ首長国連邦)、フィリピンはバリュエーション(投資価値評価)の観点からアンダーウェイトを継続する一方で、高クオリティのコロンビア、チリ、モロッコのウェイトを引き上げました。

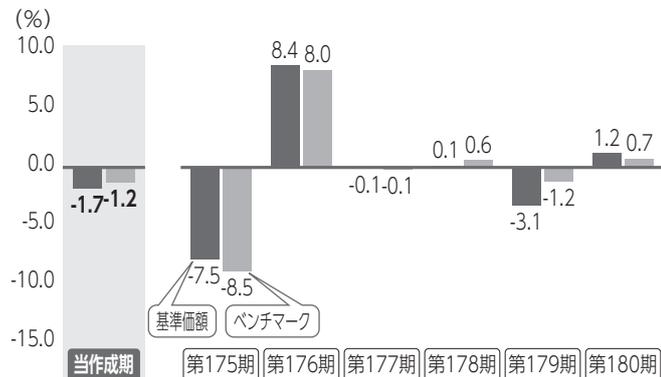
\*デュレーションとは、「投資元本の平均的な回収期間」を表す指標で、単位は「年」で表示されます。また、「金利の変動に対する債券価格の変動性」の指標としても利用され、一般的にこの値が長い(大きい)ほど、金利の変動に対する債券価格の変動が大きくなります。

ベンチマークとの差異について(2022年2月8日から2022年8月5日まで)

当ファンドは、JPMorgan EMB I グローバル・ダイバーシファイド(円換算)をベンチマークとしています。

以下のグラフは、基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。

基準価額とベンチマークの騰落率対比



※当作成期の基準価額は分配金再投資ベース、各期は分配金(税引前)込み。

ベンチマークとの差異の状況および要因

基準価額の騰落率は-1.7%(分配金再投資ベース)となり、ベンチマークの騰落率-1.2%を0.5%下回りました。

当ファンドの主要投資対象である新興国債券マザーファンドにおける主な差異の要因は、以下の通りです。

プラス要因

- ロシアのウクライナ侵攻を受けて、ロシアおよびベラルーシに経済制裁が課されたことから、ロシアのアンダーウェイトとベラルーシの非保有が相対リターンにプラスとなったこと
- 高利回りのオマーンのオーバーウェイトが、原油価格の上昇と同国の財政改革を背景とした信用格付けの引き上げにより相対リターンにプラスとなったこと
- インドのオーバーウェイトが、金利上昇局面において比較的デュレーションの短い同国債券がアウトパフォームしたことから相対リターンにプラスとなったこと
- 食料品や燃料価格の高騰を背景としたファンダメンタルズ悪化への懸念から投資家心理が悪化する中で、信用格付けの低いガーナ、ナイジェリア、パキスタンへのアンダーウェイトが相対リターンにプラスとなったこと

マイナス要因

- 中国の組み入れにおいて、高クオリティのソブリン債、準ソブリン債の保有削減や、高利回りの不動産開発会社の銘柄選択が相対リターンにマイナスとなったこと
- 高利回りの南アフリカのアンダーウェイトが、コモディティ価格の上昇を背景に相対リターンにマイナスとなったこと
- マレーシア、カタール、UAEなどの利回りの低い投資適格国へのアンダーウェイトが、投資家が高クオリティの資産を選好したことから相対リターンにマイナスとなったこと
- トルコのアンダーウェイトが、高利回りのソブリン債が政府の預金保護措置を受けて堅調に推移したことから相対リターンにマイナスとなったこと

分配金について(2022年2月8日から2022年8月5日まで)

期間の1万口当たりの分配金(税引前)は、基準価額水準等を勘案し、以下の通りといたしました。

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

(単位:円、1万口当たり、税引前)

項目	第175期	第176期	第177期	第178期	第179期	第180期
当期分配金	35	35	35	35	35	35
(対基準価額比率)	(0.40%)	(0.37%)	(0.37%)	(0.37%)	(0.38%)	(0.38%)
当期の収益	32	35	31	35	35	35
当期の収益以外	2	-	3	-	-	-
翌期繰越分配対象額	3,820	3,825	3,821	3,824	3,829	3,841

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

※「対基準価額比率」は、「当期分配金」(税引前)の期末基準価額(分配金(税引前)込み)に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

2 今後の運用方針

当ファンド

引き続き、運用の基本方針に従い、新興国債券マザーファンドへの投資を通じて、主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に実質的に投資を行うことにより、安定的かつ高水準のインカム収益の確保と信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。

新興国債券マザーファンド

新興国債券市場においては、最近の市場の下落によりバリュエーションが過去平均を下回り、ばらつきが大きくなっていることから、潜在的な投資機会があるとみています。いくつかの国では、引き続き新型コロナウイルスのパンデミック(世界的大流行)の影響により財政難が続いているものの、総じて堅調な外需に支えられ財政再建が進んでいます。また、インフレ高進を背景として多くの新興国の中央銀行が利上げに踏み切ったことから、一部の国では経済成長に遅れが生じています。

しかしながら、新興国債券は、引き続き魅力的なプレミアムと健全なファンダメンタルズから、他の資産クラスと比較してリスク調整後のバリュエーションは魅力的となっています。当ファンドは独自のプラットフォームに基づき、デフォルト(債務不履行)の可能性が低く、高いリターンが期待できる国を厳選し、投資機会を見出しています。中期的にはボラティリティ(価格変動性)の高まりが予想されるものの、市場の混乱により魅力的なエントリーポイント(取引を開始するタイミング)が生じれば追加投資をしていく方針です。

3 お知らせ

約款変更について

該当事項はございません。

運用担当者に係る事項について(2022年4月1日現在)

運用担当部署の概要

グローバルパートナー運用部、ファンドマネージャー数:15名、平均運用経験年数:21年(兼務者含む)

T. ロウ・プライス新興国債券オープンM (FOfs用) (適格機関投資家専用)

1万口当たりの費用明細(2022年2月8日から2022年8月5日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	29円	0.317%	信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率×(経過日数/年日数) 期中の平均基準価額は9,239円です。
(投信会社)	(28)	(0.302)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価 販売会社:交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(販売会社)	(0)	(0.005)	
(受託会社)	(1)	(0.010)	受託会社:ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	0	0.000	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:有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(-)	(-)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(c) 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:有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(-)	(-)	
(公社債)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(d) その他費用	3	0.028	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: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入金・資産の移転等に要する費用 監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用 その他:信託事務の処理等に要するその他費用
(保管費用)	(2)	(0.023)	
(監査費用)	(0)	(0.005)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	32	0.346	

※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ています。  
※比率欄は1万口当た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。  
※各項目毎に円未満は四捨五入しています。  
※売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当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、当ファンドに対応するものを含まず。

■ 当作成期中の売買及び取引の状況 (2022年2月8日から2022年8月5日まで)  
親投資信託受益証券の設定、解約状況

	当 作 成 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
新興国債券マザーファンド	千口 207,984	千円 542,500	千口 75,301	千円 199,857

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2022年3月7日) (2022年4月5日) (2022年5月6日) (2022年6月6日) (2022年7月5日) (2022年8月5日)

項目	第175期末	第176期末	第177期末	第178期末	第179期末	第180期末
(A) 資産	6,433,963,831円	7,174,794,746円	7,159,839,394円	7,345,354,336円	7,091,838,547円	7,246,803,513円
コール・ローン等	1,145,212	1,229,513	1,370,964	599,767	864,356	706,134
新興国債券マザーファンド(評価額)	6,403,865,341	7,143,568,090	7,127,871,394	7,313,456,279	7,059,772,809	7,214,287,256
未収入金	28,953,278	29,997,143	30,597,036	31,298,290	31,201,382	31,810,123
(B) 負債	28,926,130	29,972,409	30,551,966	31,283,021	31,171,676	31,802,502
未払収益分配金	25,496,241	26,340,133	26,413,942	27,161,718	27,157,926	27,541,415
未払信託報酬	3,372,735	3,515,551	3,954,291	3,871,958	3,701,678	3,883,215
その他未払費用	57,154	116,725	183,733	249,345	312,072	377,872
(C) 純資産総額(A-B)	6,405,037,701	7,144,822,337	7,129,287,428	7,314,071,315	7,060,666,871	7,215,001,011
元本	7,284,640,403	7,525,752,450	7,546,840,599	7,760,490,895	7,759,407,589	7,868,975,917
次期繰越損益金	△ 879,602,702	△ 380,930,113	△ 417,553,171	△ 446,419,580	△ 698,740,718	△ 653,974,906
(D) 受益権総口数	7,284,640,403口	7,525,752,450口	7,546,840,599口	7,760,490,895口	7,759,407,589口	7,868,975,917口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,793円	9,494円	9,447円	9,425円	9,099円	9,169円

※当作成期中における作成期首元本額7,291,009,830円、作成期中追加設定元本額595,183,502円、作成期中一部解約元本額17,217,415円です。  
※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。  
※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 利害関係人との取引状況等 (2022年2月8日から2022年8月5日まで)  
当作成期中における利害関係人との取引等はありません。  
※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2022年2月8日から2022年8月5日まで)  
該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

■ 組入れ資産の明細 (2022年8月5日現在)  
親投資信託残高

種 類	作成期首	作成期末	
	口 数	口 数	評 価 額
新興国債券マザーファンド	千口 2,572,234	千口 2,704,918	千円 7,214,287

※新興国債券マザーファンドの作成期末の受益権総口数は3,864,993,101口です。

■ 投資信託財産の構成 (2022年8月5日現在)

項 目	作成期末	
	評 価 額	比 率
新興国債券マザーファンド	千円 7,214,287	% 99.6
コール・ローン等、その他	32,516	0.4
投資信託財産総額	7,246,803	100.0

※新興国債券マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建資産(10,161,921千円)の投資信託財産総額(10,461,790千円)に対する比率は97.1%です。  
※外貨建資産は、作成期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、作成期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=133.02円、1メキシコ・ペソ=6.544円、1ユーロ=136.11円です。

T. ロウ・プライス新興国債券オープンM (FOfs用) (適格機関投資家専用)

■ 損益の状況

	[自2022年2月8日 至2022年3月7日]	[自2022年3月8日 至2022年4月5日]	[自2022年4月6日 至2022年5月6日]	[自2022年5月7日 至2022年6月6日]	[自2022年6月7日 至2022年7月5日]	[自2022年7月6日 至2022年8月5日]
項 目	第 175 期	第 176 期	第 177 期	第 178 期	第 179 期	第 180 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 11円	△ 1円	△ 8円	△ -円	△ 25円	△ -円
受 取 利 息	1	-	-	-	1	-
支 払 利 息	△ 12	△ 1	△ 8	-	△ 26	-
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 519,252,700	554,699,892	△ 5,099,660	18,068,346	△ 221,461,101	86,825,519
売 買 益	78,647	554,699,892	69,062	18,375,506	20,850	86,825,097
売 買 損	△ 519,331,347	-	△ 5,168,722	△ 307,160	△ 221,481,951	422
(C) 信 託 報 酬 等	△ 3,429,889	△ 3,575,122	△ 4,021,299	△ 3,937,570	△ 3,764,405	△ 3,949,015
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 522,682,600	551,124,769	△ 9,120,967	14,130,776	△ 225,225,531	82,876,504
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 89,335,841	△ 637,514,682	△ 112,730,046	△ 148,094,729	△ 161,103,179	△ 413,428,839
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 242,088,020	△ 268,200,067	△ 269,288,216	△ 285,293,909	△ 285,254,082	△ 295,881,156
(配 当 等 相 当 額)	( 2,484,598,289)	( 2,576,704,485)	( 2,585,464,932)	( 2,667,504,385)	( 2,667,491,527)	( 2,709,485,925)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,726,686,309)	(△2,844,904,552)	(△2,854,753,148)	(△2,952,798,294)	(△2,952,745,609)	(△3,005,367,081)
(G) 合 計 (D + E + F)	△ 854,106,461	△ 354,589,980	△ 391,139,229	△ 419,257,862	△ 671,582,792	△ 626,433,491
(H) 収 益 分 配 金	△ 25,496,241	△ 26,340,133	△ 26,413,942	△ 27,161,718	△ 27,157,926	△ 27,541,415
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△ 879,602,702	△ 380,930,113	△ 417,553,171	△ 446,419,580	△ 698,740,718	△ 653,974,906
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 242,088,020	△ 268,200,067	△ 269,288,216	△ 285,293,909	△ 285,254,082	△ 295,881,156
(配 当 等 相 当 額)	( 2,484,598,289)	( 2,577,397,725)	( 2,585,512,167)	( 2,667,863,961)	( 2,667,491,527)	( 2,709,843,958)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,726,686,309)	(△2,845,597,792)	(△2,854,800,383)	(△2,953,157,870)	(△2,952,745,609)	(△3,005,725,114)
分 配 準 備 積 立 金	298,169,042	301,516,123	298,636,994	300,396,210	303,619,452	312,786,716
繰 越 損 益 金	△ 935,683,724	△ 414,246,169	△ 446,901,949	△ 461,521,881	△ 717,106,088	△ 670,880,466

※有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

※株式投資の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投資には内訳の一部に消費税等相当額が含まれています。

※追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

※投資信託財産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として、信託報酬の中から支弁している額は11,548,822円です。

※分配金の計算過程は以下の通りです。

	第 175 期	第 176 期	第 177 期	第 178 期	第 179 期	第 180 期
(a) 経費控除後の配当等収益	23,596,070円	29,687,214円	23,534,813円	29,263,805円	30,423,104円	36,751,119円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収益調整金	2,484,598,289	2,577,397,725	2,585,512,167	2,667,863,961	2,667,491,527	2,709,843,958
(d) 分配準備積立金	300,069,213	298,169,042	301,516,123	298,294,123	300,354,274	303,577,012
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	2,808,263,572	2,905,253,981	2,910,563,103	2,995,421,889	2,998,268,905	3,050,172,089
1万口当たり当期分配対象額	3,855.05	3,860.42	3,856.66	3,859.84	3,864.04	3,876.20
(f) 分配金	25,496,241	26,340,133	26,413,942	27,161,718	27,157,926	27,541,415
1万口当たり分配金	35	35	35	35	35	35

■ 分配金のお知らせ

1万口当たり分配金 (税引前)	第175期	第176期	第177期	第178期	第179期	第180期
	35円	35円	35円	35円	35円	35円

上記のほか、投資信託財産の計算に関する規則第58条第1項各号に該当する事項はありません。

## 新興国債券マザーファンド

第32期 (2021年11月9日から2022年5月9日まで)

信託期間	無期限 (設定日: 2006年5月31日)
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>■主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に投資を行うことにより、安定的かつ高水準の利息収益の確保と信託財産の長期的な成長をめざして運用を行います。</li> <li>■組入れ外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。</li> <li>■運用の指図に関する権限をT. ロウ・プライス・インターナショナル・リミテッドに委託します。</li> </ul>

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

### 最近5期の運用実績

決算期	基準価額		(ベンチマーク) JPMorgan EMBI グローバル・ダイバーシファイド (円換算)		公社債組入比率	債券先物率 (買建-売建)	純資産総額
	円	%	円	%			
28期 (2020年5月7日)	21,550	△13.2	220.06	△11.3	94.7	0.9	9,061
29期 (2020年11月9日)	24,190	12.3	243.52	10.7	96.0	9.0	8,033
30期 (2021年5月7日)	26,624	10.1	260.71	7.1	94.1	2.5	8,588
31期 (2021年11月8日)	27,901	4.8	274.89	5.4	96.6	△0.9	10,632
32期 (2022年5月9日)	26,945	△3.4	262.10	△4.7	94.2	△5.6	10,225

※ベンチマークは、当報告書作成時に知りえた情報をもとに当社が独自に計算し、設定時を100として、指数化しています。なお、基準価額の反映を考慮した日付の値を使用しています。  
 ※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

### 当期中の基準価額と市況等の推移

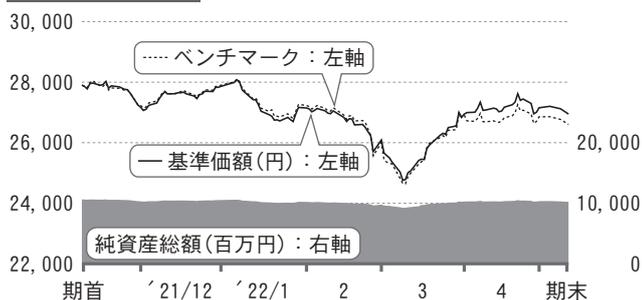
年月日	基準価額		(ベンチマーク) JPMorgan EMBI グローバル・ダイバーシファイド (円換算)		公社債組入比率	債券先物率 (買建-売建)
	円	%	円	%		
(期首) 2021年11月8日	27,901	-	274.89	-	96.6	△0.9
11月末	27,170	△2.6	268.26	△2.4	95.8	△1.9
12月末	27,861	△0.1	274.89	△0.0	95.7	△1.9
2022年1月末	27,148	△2.7	268.33	△2.4	92.6	△2.0
2月末	26,090	△6.5	256.23	△6.8	94.1	△4.5
3月末	26,944	△3.4	265.08	△3.6	93.5	△5.5
4月末	27,154	△2.7	264.59	△3.7	92.3	△3.5
(期末) 2022年5月9日	26,945	△3.4	262.10	△4.7	94.2	△5.6

※騰落率は期首比です。

### 1 運用経過

#### ▶ 基準価額等の推移について (2021年11月9日から2022年5月9日まで)

#### 基準価額等の推移



※ベンチマークは、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドのベンチマークは、JPMorgan EMBI グローバル・ダイバーシファイド (円換算) です。  
 ※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

期首	27,901円
期末	26,945円
騰落率	-3.4%

#### ▶ 基準価額の主な変動要因 (2021年11月9日から2022年5月9日まで)

主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に投資を行いました。

上昇要因	<ul style="list-style-type: none"> <li>・米ドルが対円で上昇したこと</li> </ul>
下落要因	<ul style="list-style-type: none"> <li>・ロシアの侵攻を受けて、ウクライナの債券価格が大幅に下落したこと</li> <li>・ウクライナへの侵攻に伴う制裁を背景にロシアの債券価格が大幅に下落したこと</li> <li>・フェリペ・アンヘレス国際空港の開港による競争激化が懸念された準ソブリン債 (政府系企業などが発行する債券) の MEXCAT (MEXICO CITY ARPT TRUST) に加えて PEMEX (PETROLEOS MEXICANOS) の債券価格が下落したこと</li> <li>・米利回り上昇の中で、デュレーション*の長いインドネシアの債券価格が下落したこと</li> <li>・通貨切り下げや、緊急利上げ、コモディティ (商品) 価格の上昇を背景とした急激なインフレを受けて、エジプトの債券価格が下落したこと</li> </ul>

\*デュレーションとは、「投資元本の平均的な回収期間」を表す指標で、単位は「年」で表示されます。また、「金利の変動に対する債券価格の変動性」の指標としても利用され、一般的にこの値が長い (大きい) ほど、金利の変動に対する債券価格の変動が大きくなります。

#### ▶ 投資環境について (2021年11月9日から2022年5月9日まで)

期間における新興国債券市場はマイナスとなり、為替市場は米ドル高となりました。

#### 新興国債券市場

期間の新興国債券市場はマイナスとなりました。インフレ高進と、中国の不動産セクターのデフォルト (債務不履行) およびロシアのウクライナ侵攻を受けて投資家のリスクセンチメント (投資家心理) は急激に悪化しました。米利回りは著しく上昇し、スプレッド (先進国債との利回り格差) は大幅に拡大しました。

ロシアのウクライナ侵攻により悪化するとみられているインフレ率が予想を上回ったことを背景に、IMF (国際通貨基金) は2022年1月に公表した世界経済見通しを修正し、2022年の世界経済成長率見通しを大幅に引き下げました。インフレ高進を受けて、FRB (米連邦準備制度理事会) は政策金利を2回引き上げました。2022年1-3月期の米国のGDP (国内総生産) は予想外にマイナス成長となりました。一方で、中国は予想を上回るGDP成長率を公表し、中国人民銀行 (中央銀行) はわずかに金融緩和策を講じました。

インフレ高進を受けて、多くの新興国の中央銀行は利上げを行いました。一方で、高インフレ下においてもトルコは政策金利を引き下げ、トルコリラは歴史的水準まで下落しました。欧米諸国はSWIFT (国際銀行間通信協会) の決済システムからいくつかのロシアの銀行を除外し、ロシア連邦中央銀行の取引を制限することで使用可能な外貨準備を大幅に削減しました。ロシアとウクライナのソブリン債 (政府や政府機関、国際機関などが発行する債券) の信用格付は引き下げられました。また、ロシアのソブリン債および社債は2022年3月末をもって主要なベンチマークから除外されました。

#### 為替市場

為替市場では、FRBのタカ派 (インフレ抑制を重視する立場) 化で米国の金利が上昇した一方、日本銀行は金融緩和姿勢を維持し国内金利の上昇が抑制されたことから、日米金利差が意識され、米ドル高・円安となりました。

#### ▶ ポートフォリオについて (2021年11月9日から2022年5月9日まで)

メキシコは引き続き最大のオーバーウェイト国としています。同国は、魅力的なリスク調整後利回りを提供しており、当ファンドが保有する準ソブリン債や社債の利回りは、ソブリン債を上回っています。

インドネシア、インド、カザフスタン、チリなどの投資適格国の保有を拡大しました。

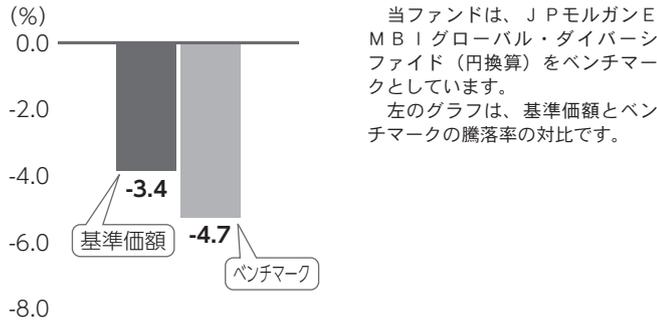
ウクライナの保有を大幅に削減し、オーバーウェイトからアンダーウェイトとなりました。また、ロシアは非保有となりました。

フロントピア (経済成長率は高いものの小規模で流動性が低い) 国では、価格上昇を受けてベトナム、エジプト、ガーナのポジションを縮小した一方、バーレーンはエネルギー価格の上昇、コートジボワールは堅調なファンダメンタルズ (基礎的條件) を背景に保有を拡大しました。また、金利上昇を背景にデュレーションの短いドミニカ共和国の保有を拡大させました。

中国では、アジャイル・グループ・ホールディングス (AGILE GROUP HOLDINGS LTD)、シーマオ・グループ (SHIMAO PROPERTY HLDGS, SHIMAO GROUP HOLDINGS LTD)、CIFIホールディングス・グループ (CIFI HOLDINGS GROUP)、ブライト・スカラー・エデュケーション (BRIGHT SCHOLAR EDUCATION) などの高利回りの社債の保有を削減し、アンダーウェイト幅を拡大しました。

▶ ベンチマークとの差異について (2021年11月9日から2022年5月9日まで)

基準価額とベンチマークの騰落率対比



【ベンチマークとの差異の状況および要因】

基準価額の騰落率は-3.4%となり、ベンチマークの騰落率-4.7%を1.3%上回りました。

要因	内容
プラス要因	<ul style="list-style-type: none"> <li>ロシアのアンダーウェイトとベラルーシの非保有が、ウクライナへの侵攻を背景とした経済制裁を受けて相対リターンにプラスとなったこと</li> <li>高利回りのオマーンのオーバーウェイトが、原油価格の上昇と財政改革を背景とした格付け会社S&amp;Pの信用格付の引き上げを受けて相対リターンにプラスとなったこと</li> <li>メキシコのオーバーウェイトおよび銘柄選択は、高利回りの準ソブリン債および社債が非保有のソブリン債をアウトパフォームしたこと</li> <li>インドのオーバーウェイトは、金利が上昇する中でデュレーションの短い同国債券がアウトパフォームしたこと</li> </ul>
マイナス要因	<ul style="list-style-type: none"> <li>中国の銘柄選択は、高利回りの不動産開発会社の保有が同国の金融引き締め、流動性懸念および大手不動産セクターのデフォルトを受けて相対リターンにマイナスとなったこと</li> <li>ロシアの侵攻を受けてウクライナ債券が大幅下落したことから、期間中の同国へのオーバーウェイトがマイナスに作用したこと</li> <li>トルコのアンダーウェイトは、高利回りの同国ソブリン債が政府による預金保護政策を受けて堅調に推移したこと</li> <li>南アフリカのアンダーウェイトは、高利回りの同国債券がコモディティ価格の上昇に下支えされたこと</li> </ul>

2 今後の運用方針

現在の新興国債券市場においては、外因性リスクに加えて過去平均に近いバリュエーション(投資価値評価)といくつかの新興国でみられる固有リスクおよびインフレ圧力の高まりには注意が必要とみています。ただ、新興国債券のバリュエーションは依然として他のアセットクラスよりも魅力的な水準にあります。加えて、ここ最近の価格変動を受けてバリュエーションのばらつきがみられることから、潜在的な投資機会があるとみています。

なお、当ファンドでは、米国、英国、EU(欧州連合)によるロシアに対する制裁を遵守しており、当面の間はロシア政府および関連企業への新規投資は行わない方針です。受託者責任を果たすために引き続きこの状況を注意深く監視していきます。

■ 1万口当たりの費用明細 (2021年11月9日から2022年5月9日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 売買委託手数料 (先物・オプション)	0円 (0)	0.000% (0.000)	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:有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) その他費用 (保管費用) (その他)	6 (6) (0)	0.023 (0.023) (0.000)	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: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:信託事務の処理等に要するその他費用
合計	6	0.023	

期中の平均基準価額は26,999円です。

※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ています。

※比率欄は1万口当た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。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2021年11月9日から2022年5月9日まで)

(1) 公社債

国	種類	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
アメリカ	国債証券	9,682	9,780	(5)	
	特殊債券	-	43		
	社債証券	4,569	4,355	(417)	
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ	
その他	その他国債証券	667			

※金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

※( )内は償還等による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

※社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

(2) 先物取引の種類別取引状況

種類別	買建		売建	
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外国債券先物取引	百万円 629	百万円 946	百万円 1,835	百万円 1,726

※金額は受渡し代金。

※外国の取引金額は、各月末(ただし、決算日の属する月については決算日)の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

■ 利害関係人との取引状況等 (2021年11月9日から2022年5月9日まで)

当期中における利害関係人との取引等はありません。

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2021年11月9日から2022年5月9日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

■ 組入れ資産の明細 (2022年5月9日現在)

(1) 公社債

A 債券種類別開示

外国(外貨建)公社債

区分	期				末			
	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	
アメリカ	千アメリカ・ドル 86,799	千アメリカ・ドル 72,080	千円 9,426,710	% 92.2	% 52.8	% 79.1	% 12.6	% 0.5
メキシコ	千メキシコ・ペソ 1,400	千メキシコ・ペソ 1,300	8,418	0.1	-	-	0.1	-
ユーロ	千ユーロ 1,705	千ユーロ 1,451	199,814	2.0	1.7	2.0	-	-
その他	1,705	1,451	199,814	2.0	1.7	2.0	-	-
合計	-	-	9,634,943	94.2	54.5	81.0	12.7	0.5

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

T. ロウ・プライス新興国債券オープンM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

B 個別銘柄開示

外国(外貨建)公社債

区分	銘柄	種類	期				末			
			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	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	PANAMA	国債証券	6.7000	200	221	28,927	2036/01/26			
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	4.5000	225	189	24,842	2050/04/16			
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	4.5000	310	250	32,742	2063/01/19			
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	6.8500	1,560	1,380	180,595	2045/01/27			
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	4.8750	800	662	86,576	2032/09/23			
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	4.8750	150	124	16,233	2032/09/23			
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	4.5000	150	128	16,757	2030/01/30			
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	4.5000	1,125	961	125,683	2030/01/30			
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	5.5000	150	139	18,297	2029/02/22			
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	5.8750	150	112	14,687	2060/01/30			
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	7.6500	425	164	21,493	2035/06/15			
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	5.8750	1,035	493	64,516	2025/01/28			
	GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	6.7500	500	534	69,911	2028/04/30			
	BARBADOS GOVT OF	国債証券	6.5000	400	383	50,154	2029/10/01			
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.0000	450	354	46,335	2045/01/27			
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	4.5000	600	562	73,548	2029/05/30			
	REPUBLIC OF CHILE	国債証券	4.0000	200	167	21,893	2052/01/31			
	REPUBLIC OF CHILE	国債証券	3.5000	450	403	52,745	2034/01/31			
	REPUBLIC OF CHILE	国債証券	3.2500	200	133	17,482	2071/09/21			
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	6.1250	900	769	100,683	2041/01/18			
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	5.0000	200	143	18,821	2045/06/15			
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	4.1250	300	193	25,311	2051/05/15			
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	3.1250	275	210	27,513	2031/04/15			
	REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	1.0000	1,275	812	106,301	2035/07/31			
	REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	5.0000	597	492	64,403	2030/07/31			
	REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	1.0000	585	373	48,848	2035/07/31			
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	3.3000	330	253	33,092	2041/03/11			
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	2.7800	585	370	48,393	2060/12/01			
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	3.5500	115	87	11,456	2051/03/10			
	UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	1,000	356	46,574	2025/09/01			
	UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	200	69	9,138	2027/09/01			
	ROMANIA	国債証券	3.0000	712	602	78,824	2031/02/14			
	ROMANIA	国債証券	4.0000	998	748	97,839	2051/02/14			
	REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	2.1250	1,550	1,174	153,554	2030/12/01			
	HUNGARY	国債証券	2.1250	300	241	31,535	2031/09/22			
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	国債証券	7.7500	600	743	97,294	2031/01/14			
	REPUBLIC OF INDONESIA	国債証券	5.2500	350	350	45,778	2042/01/17			
	REPUBLIC OF INDONESIA	国債証券	4.6250	600	550	72,044	2043/04/15			
	KINGDOM OF JORDAN	国債証券	5.8500	1,100	957	125,274	2030/07/07			
	ISLAMIC REP OF PAKISTAN	国債証券	7.8750	466	331	43,330	2036/03/31			
	STATE OF QATAR	国債証券	4.8170	1,400	1,446	189,227	2049/03/14			
	STATE OF QATAR	国債証券	4.4000	200	195	25,532	2050/04/16			
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.0000	200	145	19,075	2041/01/14			
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	4.8750	650	564	73,871	2026/10/09			
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	4.9500	350	284	37,198	2031/01/01			
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	4.2500	200	174	22,764	2026/04/14			
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	8.6000	425	422	55,231	2027/09/24			
	SOCIALIST REP OF VIETNAM	国債証券	4.8000	350	358	46,948	2024/11/19			
	REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	0.0000	1,300	558	73,058	2025/11/03			
	REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	0.0000	700	317	41,565	2025/06/03			
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	8.5000	1,057	749	98,017	2047/01/31			
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	6.5880	1,200	974	127,384	2028/02/21			
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	7.6003	200	165	21,663	2029/03/01			
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	5.8750	400	283	37,093	2031/02/16			
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.6500	200	154	20,239	2047/09/27			
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.3750	400	311	40,704	2044/07/24			
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	7.3000	520	475	62,157	2052/04/20			
	REPUBLIC OF GHANA	国債証券	10.7500	200	195	25,606	2030/10/14			
	REPUBLIC OF GHANA	国債証券	6.3750	375	248	32,522	2027/02/11			
	KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	5.5000	400	340	44,515	2042/12/11			
	KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	3.0000	700	544	71,177	2032/12/15			
	KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	4.0000	1,150	771	100,859	2050/12/15			
	REPUBLIC OF SENEGAL	国債証券	6.2500	1,350	1,178	154,060	2033/05/23			
	MONGOLIA INTL BOND	国債証券	4.4500	400	343	44,862	2031/07/07			
	REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	2.0000	1,735	624	81,685	2038/01/09			
	REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	1.1250	282	79	10,432	2035/07/09			
	REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	0.5000	644	200	26,215	2030/07/09			
	REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	4.9000	400	385	50,475	2030/06/01			
	REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	4.8750	500	493	64,475	2028/02/13			
	GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	7.8750	400	478	62,630	2045/07/28			
	COSTA RICA GOVERNMENT	国債証券	5.6250	200	167	21,843	2043/04/30			
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	9.5000	350	364	47,732	2025/11/12			
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	9.1250	600	507	66,331	2049/11/26			
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	8.0000	625	569	74,474	2029/11/26			
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	8.7500	200	183	24,009	2032/04/14			

区分	銘柄	種類	期				末			
			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	償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額				
	COMMONWEALTH OF BAHAMAS	国債証券	6.0000	1,300	946	123,732	2028/11/21			
	IVORY COAST	国債証券	6.1250	1,550	1,394	182,389	2033/06/15			
	REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	6.1000	200	191	25,031	2044/08/11			
	REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	5.4000	650	557	72,968	2050/03/30			
	REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	2.7390	200	158	20,732	2033/01/29			
	KINGDOM OF BAHRAIN	国債証券	7.5000	400	363	47,538	2047/09/20			
	KINGDOM OF BAHRAIN	国債証券	7.0000	900	930	121,657	2028/10/12			
	KINGDOM OF BAHRAIN	国債証券	5.6250	1,000	882	115,413	2034/05/18			
	OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	4.7500	400	392	51,307	2026/06/15			
	OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	4.7500	550	539	70,547	2026/06/15			
	OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	6.5000	400	358	46,911	2047/03/05			
	OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	5.6250	950	945	123,667	2028/01/17			
	OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	6.2500	200	201	26,365	2031/01/25			
	OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	7.0000	400	378	49,497	2051/01/25			
	OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	6.7500	250	263	34,418	2027/10/28			
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	4.5000	200	189	24,766	2040/04/22			
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.4500	230	176	23,090	2061/02/02			
	PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.4500	1,675	1,702	222,670	2029/02/20			
	PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	2.8000	1,200	1,092	142,850	2030/06/23			
	REPUBLIC OF UZBEKISTAN	国債証券	5.3750	360	339	44,410	2020/01/17			
	REPUBLIC OF UZBEKISTAN	国債証券	3.9000	882	700	91,661	2031/10/19			
	PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	6.5000	1,524	1,120	146,521	2041/06/02			
	PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	5.5000	800	546	71,473	2044/06/27			
	EXPORT-IMPORT BK INDIA	特殊債券	3.2500	600	532	69,597	2030/01/15			
	PETROLEOS MEXICANOS	社債券	5.6250	705	478	62,595	2046/01/23			
	PETROLEOS MEXICANOS	社債券	4.5000	725	682	89,191	2026/01/23			
	PETROLEOS MEXICANOS	社債券	6.5000	875	832	108,917	2027/03/13			
	PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	社債券	6.2500	200	192	25,176	2049/01/25			
	PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	社債券	4.1250	200	195	25,526	2027/05/15			
	OOREDDO INTL FINANCE	社債券	2.6250	400	353	46,277	2031/04/08			
	DP WORLD CRESCENT LTD	社債券	3.8750	400	381	49,884	2029/07/18			
	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	社債券	6.8500	300	258	33,867	2115/06/05			
	CEMEX SAB DE CV	社債券	5.4500	200	191	25,039	2029/11/19			
	CONTROLADORA MABE SA CV	社債券	5.6000	250	254	33,323	2028/10/23			
	COUNTRY GARDEN HLDGS	社債券	8.0000	200						

T. ロウ・プライス新興国債券オープンM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

区分	銘柄	種類	期		末		償還年月日
			利率	額面金額	評価額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
	BANGKOK BANK PCL	社債券	3.4660	200	169	22,146	2036/09/23
	THAI OIL TRSRY CENTER	社債券	3.5000	700	460	60,233	2049/10/17
	HEALTH AND HAPPINESS HHM	社債券	5.6250	200	188	24,586	2024/10/24
	LCPR SR SECURED FIN DAC	社債券	5.1250	400	359	47,019	2029/07/15
	TRANSJAMAICAN HIGHWAY	社債券	5.7500	144	137	18,013	2036/10/10
	EMPRESA DE TRANSPORTE ME	社債券	4.7000	400	353	46,186	2050/05/07
	GLOBE TELECOM INC	社債券	3.0000	400	310	40,548	2035/07/23
	ADANI PORTS AND SPECIAL	社債券	4.2000	200	187	24,562	2027/08/04
	LEVIATHAN BOND LTD	社債券	6.1250	200	198	25,928	2025/06/30
	BANCO NACIONAL DE PANAMA	社債券	2.5000	550	464	60,810	2030/08/11
	MANILA WATER CO INC	社債券	4.3750	250	235	30,815	2030/07/30
	ACWA POWER MGMT INVST	社債券	5.9500	249	261	34,239	2039/12/15
	PERIAMA HOLDINGS LLC/DE	社債券	5.9500	200	196	25,714	2026/04/19
	INFRASTRUCTURA ENERGETI	社債券	4.8750	400	324	42,395	2048/01/14
	BANK MUSCAT SAOG	社債券	4.7500	400	397	52,007	2026/03/17
	BANK NEGARA INDONESIA	社債券	3.7500	200	191	24,980	2026/03/30
	AES GENER SA	社債券	7.1250	400	380	49,813	2079/03/26
	ABU DHABI PORTS CO PJSC	社債券	2.5000	200	173	22,697	2031/05/06
	BANCO GENERAL SA	社債券	5.2500	200	190	24,931	- (※)
	QATAR PETROLEUM	社債券	2.2500	200	172	22,531	2031/07/12
	QATAR PETROLEUM	社債券	3.1250	400	326	42,640	2041/07/12
	EMPRESA DE LOS FERROCARR	社債券	3.0680	500	339	44,392	2050/08/18
	AEROPUERTO INTL TOCUMEN	社債券	4.0000	200	170	22,272	2041/08/11
	DAR AL-ARKAN SUKUK CO LT	社債券	6.7500	400	405	53,035	2025/02/15
	TENGIZCHEVROIL FIN CO IN	社債券	3.2500	400	319	41,788	2030/08/15
	VTR COMUNICACIONES SPA	社債券	4.3750	225	189	24,742	2029/04/15
	BANCO DAVIVIENDA SA	社債券	6.6500	400	355	46,466	- (※)
	ADANI INTERNATIONAL CONT	社債券	3.0000	384	330	43,243	2031/02/16
小計			-	86,799	72,080	9,426,710	-
メキシコ	PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	7.1900	千メキシコ・ペソ 1,400	千メキシコ・ペソ 1,300	8,418	2024/09/12
小計			-	1,400	1,300	8,418	-
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
その他	ROMANIA	国債証券	2.1240	100	78	10,776	2031/07/16
	ROMANIA	国債証券	2.8750	60	40	5,528	2042/04/13
	ROMANIA	国債証券	3.3750	100	68	9,395	2050/01/28
	IVORY COAST	国債証券	6.6250	225	174	24,057	2048/03/22
	REPUBLIC OF ALBANIA	国債証券	3.5000	550	526	72,422	2027/06/16
	REPUBLIC OF ALBANIA	国債証券	3.5000	325	273	37,678	2031/11/23
	BENIN INTL GOV BOND	国債証券	4.8750	345	290	39,955	2032/01/19
小計			-	1,705	1,451	199,814	-
合計			-	-	-	9,634,943	-

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。  
 (※) 当銘柄は永久劣後債であり、償還期限の定めがありません。一定の場合を除いて償還されずに利払いが継続される債券のことをいいます。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別	期		末
	買建額	売建額	
外国	百万円	百万円	百万円
US 10YR NOTE (CBT)	-	-	570

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

■ 投資信託財産の構成

(2022年5月9日現在)

項目	期		末
	評価額	比率	
公社債	千円	%	
	9,634,943	93.4	
コール・ローン等、その他	680,873	6.6	
投資信託財産総額	10,315,816	100.0	

※期末における外貨建資産 (10,065,384千円) の投資信託財産総額 (10,315,816千円) に対する比率は97.6%です。

※外貨建資産は、期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=130.78円、1メキシコ・ペソ=6.472円、1ユーロ=137.63円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2022年5月9日現在)

項目	期	末
(A) 資産		10,790,882,862円
コール・ローン等		480,665,127
公社債(評価額)		9,634,943,408
未収入金		511,095,612
未収入利息		143,414,570
前払費用		10,085,329
差入委託証拠金		10,678,816
(B) 負債		564,937,738
未払金		555,968,361
未払解約金		8,968,956
その他未払費用		421
(C) 純資産総額(A-B)		10,225,945,124
元本		3,795,156,514
次期繰越損益金		6,430,788,610
(D) 受益権総口数		3,795,156,514口
1万口当たり基準価額(C/D)		26,945円

※当期における期首元本額3,810,566,003円、期中追加設定元本額95,587,098円、期中一部解約元本額110,996,587円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

※期末における元本の内訳は以下の通りです。

グローバル資産分散オープン 288,946,255円  
 大和住銀/T.ロウ・プライスFOF s用新興国債券ファンド(適格機関投資家専用) 877,664,878円  
 T.ロウ・プライス新興国債券オープンM(FOFs用)(適格機関投資家専用)

2,628,545,381円

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 損益の状況

(自2021年11月9日 至2022年5月9日)

項目	当	期
(A) 配当等収益		283,498,910円
受取利息		283,523,620
その他収益金		3,750
支払利息	△	28,460
(B) 有価証券売買損益	△	647,257,576
売買益		1,578,992,091
売買損	△	2,226,249,667
(C) 先物取引等損益		16,309,922
取引損益		66,266,447
取引損	△	49,956,525
(D) その他費用等	△	2,558,475
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△	350,007,219
(F) 前期繰越損益金		6,821,477,186
(G) 解約差損益金	△	190,094,259
(H) 追加信託差損益金		149,412,902
(I) 合計(E+F+G+H)		6,430,788,610
次期繰越損益金(I)		6,430,788,610

※有価証券売買損益および先物取引等損益は期末の評価換えによるものを含みます。

※追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額をいいます。

※解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額をいいます。

■ お知らせ

<約款変更について>

該当事項はございません。

# ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

## 運用報告書 (全体版)

第100期 (決算日 2022年6月8日)  
 第101期 (決算日 2022年7月8日)  
 第102期 (決算日 2022年8月8日)  
 第103期 (決算日 2022年9月8日)  
 第104期 (決算日 2022年10月11日)  
 第105期 (決算日 2022年11月8日)

(作成対象期間 2022年5月10日~2022年11月8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/海外/債券	
信託期間	無期限 (設定日: 2014年2月10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	新興国債券マザーファンドの受益証券
	新興国債券マザーファンド	新興国の国家機関が発行する債券
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
	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、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、継続的な分配を行なうことを目標に分配金額を決定します。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。	

◇TUZ0214420221108◇

### 受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあざかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、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/>

<2144>

### 最近30期の運用実績

決算期	基準価額			J.P. Morgan・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (円換算)	社債組入比率	純資産総額
	(円)	税込み分配金	期中騰落率			
76期末(2020年6月8日)	9,760	50	10.6%	14,604	10.8%	367
77期末(2020年7月8日)	9,633	50	△0.8	14,460	△1.0	362
78期末(2020年8月11日)	9,856	50	2.8	14,873	2.9	371
79期末(2020年9月8日)	9,725	50	△0.8	14,760	△0.8	361
80期末(2020年10月8日)	9,441	50	△2.4	14,380	△2.6	350
81期末(2020年11月9日)	9,310	50	△0.9	14,269	△0.8	340
82期末(2020年12月8日)	9,486	50	2.4	14,625	2.5	347
83期末(2021年1月8日)	9,441	50	0.1	14,655	0.2	345
84期末(2021年2月8日)	9,501	50	1.2	14,846	1.3	347
85期末(2021年3月8日)	9,198	50	△2.7	14,453	△2.6	336
86期末(2021年4月8日)	9,290	50	1.5	14,670	1.5	340
87期末(2021年5月10日)	9,345	50	1.1	14,839	1.1	342
88期末(2021年6月8日)	9,421	50	1.3	15,050	1.4	344
89期末(2021年7月8日)	9,561	50	2.0	15,364	2.1	349
90期末(2021年8月10日)	9,508	50	△0.0	15,377	0.1	348
91期末(2021年9月8日)	9,578	50	1.3	15,566	1.2	350
92期末(2021年10月8日)	9,326	50	△2.1	15,259	△2.0	341
93期末(2021年11月8日)	9,537	50	2.8	15,681	2.8	349
94期末(2021年12月8日)	9,433	50	△0.6	15,570	△0.7	345
95期末(2022年1月11日)	9,200	50	△1.9	15,254	△2.0	336
96期末(2022年2月8日)	8,985	50	△1.8	14,979	△1.8	328
97期末(2022年3月8日)	7,789	50	△12.8	12,900	△13.9	285
98期末(2022年4月8日)	8,414	50	8.7	13,884	7.6	338
99期末(2022年5月9日)	8,249	50	△1.4	13,689	△1.4	331
100期末(2022年6月8日)	8,423	50	2.7	14,114	3.1	340
101期末(2022年7月8日)	8,132	50	△2.9	13,660	△3.2	328
102期末(2022年8月8日)	8,370	50	3.5	14,158	3.6	342
103期末(2022年9月8日)	8,549	50	2.7	14,538	2.7	349
104期末(2022年10月11日)	8,094	50	△4.7	13,829	△4.9	325
105期末(2022年11月8日)	8,157	50	1.4	14,057	1.6	326

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) J.P. Morgan・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (円換算) は、J.P. Morgan・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。J.P. Morgan・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (米ドルベース) は、信頼性が高いとみなす情報に基づき作成していますが、J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2016, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.

(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用して

ます。

(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

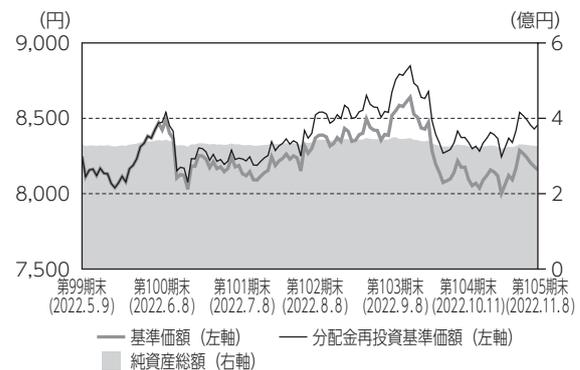
(注5) 社債組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注6) 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。



### 運用経過

#### 基準価額等の推移について



(注) 分配金再投資基準価額は、当作成期首の基準価額をもとに指数化したものです。

\*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。

#### ■基準価額・騰落率

第100期首: 8,249円

第105期末: 8,157円 (既払分配金300円)

騰落率: 2.5% (分配金再投資ベース)

■基準価額の主な変動要因

投資している債券の価格が下落したものの、米ドルの為替相場が円に対して上昇(円安)したことや、債券からの利息収入がプラス要因となり、分配金込みの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。

年 月 日	基準 価 額		J P モ ル ガ ン ・ エ マ ー ジ ン グ ・ マ ー ケ ッ ツ ・ ボ ン ド ・ イ ン デ ッ ク ス ・ プ ラ ス ( 円 換 算 )		公 組 比	社 債 入 率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
第100期	(期首)2022年5月9日	8,249	—	13,689	—	96.0
	5月末	8,311	0.8	13,848	1.2	95.3
第101期	(期末)2022年6月8日	8,473	2.7	14,114	3.1	97.1
	(期首)2022年6月8日	8,423	—	14,114	—	97.1
第102期	6月末	8,178	△2.9	13,672	△3.1	95.2
	(期末)2022年7月8日	8,182	△2.9	13,660	△3.2	95.5
第103期	(期首)2022年7月8日	8,132	—	13,660	—	95.5
	7月末	8,251	1.5	13,896	1.7	95.0
第104期	(期末)2022年8月8日	8,420	3.5	14,158	3.6	95.2
	(期首)2022年8月8日	8,370	—	14,158	—	95.2
第105期	8月末	8,422	0.6	14,164	0.0	96.1
	(期末)2022年9月8日	8,599	2.7	14,538	2.7	96.2
第106期	(期首)2022年9月8日	8,549	—	14,538	—	96.2
	9月末	8,085	△5.4	13,677	△5.9	95.8
第107期	(期末)2022年10月11日	8,144	△4.7	13,829	△4.9	92.4
	(期首)2022年10月11日	8,094	—	13,829	—	92.4
第108期	10月末	8,287	2.4	14,167	2.4	92.3
	(期末)2022年11月8日	8,207	1.4	14,057	1.6	95.6

(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

(2022.5.10~2022.11.8)

■米ドル建新興国債券市場

米ドル建新興国債券の金利は上昇(債券価格は下落)しました。

当作成期首より、インフレの加速や各国の利上げを背景に、米ドル建新興国債券の価格は下落しました。また、米国の大幅利上げや景気減速懸念などを受けて市場のリスク回避姿勢が高まり、スプレッド(米国債との利回り格差)は拡大しました。2022年7月には米国の金融引き締めによる景気悪化が意識され、金利が低下する場面もあったものの、その後はF R B(米国連邦準備制度理事会)の金融引き締め観測から米国金利が上昇したことを受け、

多くの国で金利は上昇しました。また、英国の財政政策の発表を受けて市場のボラティリティが高まったことなどから、スプレッドは拡大傾向となりました。

■為替相場

米ドル為替相場は、対円で上昇しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、米国景気への懸念などからリスク回避姿勢が強まり下落しましたが、2022年6月には米国で大幅な利上げが行われたことなどから、上昇しました。7月後半には、米国金利が低下に転じると日米金利差の縮小が意識され、円が買い戻されたことで円高米ドル安となりました。8月は、米国金利の上昇により日米金利差が再度拡大したことなどから、円安米ドル高が進行しました。9月に入ると、F R B(米国連邦準備制度理事会)が大幅な金融引き締めを決定したのに対し、日銀は金融緩和政策の維持を決定したことで急速に円安米ドル高が進行しました。これを受け、日本政府・日銀は円買い介入を実施したものの影響は限定的なものにとどまりました。その後も、米国金利が上昇したことで日米金利差が意識され、円安米ドル高基調のまま当作成期末を迎えました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

当ファンドの商品性格に鑑み、引き続き、「新興国債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れ、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。

■新興国債券マザーファンド

引き続き、J P モルガン・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラスを参考に新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。

ポートフォリオについて

(2022.5.10~2022.11.8)

■当ファンド

当作成期を通じて「新興国債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れ、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。

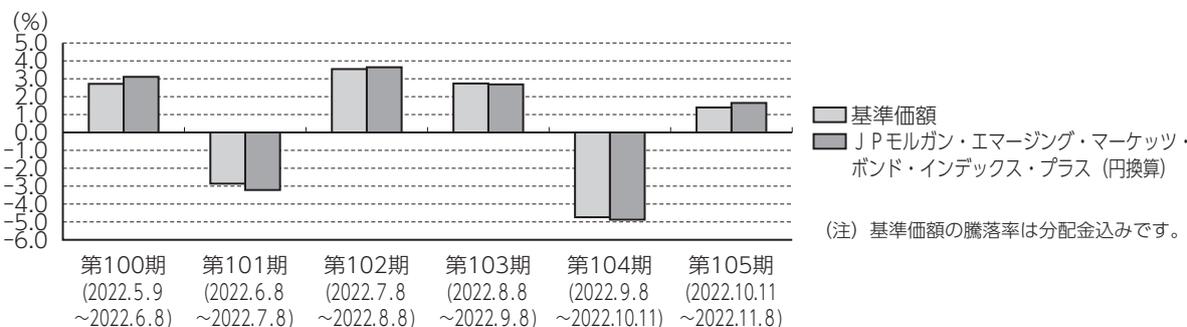
■新興国債券マザーファンド

J P モルガン・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラスを参考に新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざしました。

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を設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



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100期	第101期	第102期	第103期	第104期	第105期
	2022年5月10日 ~2022年6月8日	2022年6月9日 ~2022年7月8日	2022年7月9日 ~2022年8月8日	2022年8月9日 ~2022年9月8日	2022年9月9日 ~2022年10月11日	2022年10月12日 ~2022年11月8日
当期分配金(税込み)(円)	50	50	50	50	50	50
対基準価額比率(%)	0.59	0.61	0.59	0.58	0.61	0.61
当期の収益(円)	35	35	39	23	38	32
当期の収益以外(円)	14	14	10	26	11	17
翌期繰越分配対象額(円)	1,648	1,634	1,623	1,597	1,586	1,569

(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、ファンドの収益率は異なります。

# ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

## ■収益分配金の計算過程 (1万口当り)

項 目	第100期	第101期	第102期	第103期	第104期	第105期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 35.75円	✓ 35.59円	✓ 39.50円	✓ 23.99円	✓ 38.77円	✓ 32.98円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(c) 収益調整金	1,296.30	1,296.30	1,300.43	1,300.43	1,300.43	1,300.43
(d) 分配準備積立金	✓ 366.34	✓ 352.10	✓ 333.72	✓ 323.23	✓ 297.22	✓ 285.99
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,698.40	1,684.00	1,673.66	1,647.65	1,636.42	1,619.41
(f) 分配金	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	1,648.40	1,634.00	1,623.66	1,597.65	1,586.42	1,569.41

(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

当ファンドの商品性格に鑑み、引き続き、「新興国債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れ、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。

### ■新興国債券マザーファンド

引き続き、JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラスを参考に新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。

## 1万口当りの費用の明細

項 目	第100期～第105期 (2022.5.10～2022.11.8)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	14円	0.164%	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8,247円です。
(投 信 会 社)	(12)	(0.149)	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)	(0)	(0.005)	販売会社分は、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)	(0.011)	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	1	0.016	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)	(0.012)	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	15	0.180	

(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せん。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

(2022年5月10日から2022年11月8日まで)

決 算 期	第 100 期 ～ 第 105 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
新興国債券マザーファンド	千口 4,224	千円 5,938	千口 14,479	千円 20,664

(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 99 期 末			第 105 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	口 数	口 数	評 価 額
新興国債券マザーファンド	千口 239,897	千口 229,642	千円 325,839			

(注) 単位未満は切捨て。

## ■投資信託財産の構成

2022年11月8日現在

項 目	第 105 期 末	
	評 価 額	比 率
新興国債券マザーファンド	千円 325,839	% 99.3
コール・ローン等、その他	2,400	0.7
投資信託財産総額	328,240	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、11月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝146.55円、1ユーロ＝146.92円です。

(注3) 新興国債券マザーファンドにおいて、第105期末における外貨建純資産(3,735,095千円)の投資信託財産総額(3,838,818千円)に対する比率は、97.3%です。

ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2022年6月8日)、(2022年7月8日)、(2022年8月8日)、(2022年9月8日)、(2022年10月11日)、(2022年11月8日)現在

項目	第100期末	第101期末	第102期末	第103期末	第104期末	第105期末
(A) 資産	342,811,182円	331,024,469円	344,706,276円	352,073,780円	327,732,943円	328,240,213円
コール・ローン等	2,427,416	2,422,945	2,444,860	2,472,151	2,422,747	2,400,286
新興国債券マザーファンド(評価額)	340,383,766	328,601,524	342,261,416	349,601,629	325,310,196	325,839,927
(B) 負債	2,114,345	2,116,929	2,146,095	2,151,893	2,123,352	2,095,319
未払収益分配金	2,022,367	2,022,367	2,046,466	2,046,466	2,011,374	1,999,095
未払信託報酬	89,751	90,097	92,857	96,263	100,317	82,512
その他未払費用	2,227	4,465	6,772	9,164	11,661	13,712
(C) 純資産総額(A-B)	340,696,837	328,907,540	342,560,181	349,921,887	325,609,591	326,144,894
元本	404,473,496	404,473,496	409,293,354	409,293,354	402,274,989	399,819,193
次期繰越損益金	△ 63,776,659	△ 75,565,956	△ 66,733,173	△ 59,371,467	△ 76,665,398	△ 73,674,299
(D) 受益権総口数	404,473,496口	404,473,496口	409,293,354口	409,293,354口	402,274,989口	399,819,193口
1万口当り基準価額(C/D)	8,423円	8,132円	8,370円	8,549円	8,094円	8,157円

\* 当作成期首における元本額は402,014,983円、当作成期間(第100期~第105期)中における追加設定元本額は7,278,371円、同解約元本額は9,474,161円です。

\* 第105期末の計算口数当りの純資産額は8,157円です。

\* 第105期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は73,674,299円です。

■損益の状況

第100期 自2022年5月10日 至2022年6月8日 第103期 自2022年8月9日 至2022年9月8日  
 第101期 自2022年6月9日 至2022年7月8日 第104期 自2022年9月9日 至2022年10月11日  
 第102期 自2022年7月9日 至2022年8月8日 第105期 自2022年10月12日 至2022年11月8日

項目	第100期	第101期	第102期	第103期	第104期	第105期
(A) 配当等収益	△ 1円	△ 3円	-円	-円	△ 2円	△ 1円
支払利息	△ 1	△ 3	-	-	△ 2	△ 1
(B) 有価証券売買損益	9,172,321	△ 9,674,592	11,794,271	9,506,827	△ 16,197,764	4,606,724
売買益	9,172,321	-	11,794,271	9,506,827	-	4,618,962
売買損	-	△ 9,674,592	-	-	△ 16,197,764	△ 12,238
(C) 信託報酬等	△ 91,978	△ 92,335	△ 95,164	△ 98,655	△ 102,814	△ 84,563
(D) 当期損益金(A+B+C)	9,080,342	△ 9,766,930	11,699,107	9,408,172	△ 16,300,580	4,522,160
(E) 前期繰越損益金	△ 93,538,792	△ 86,480,817	△ 98,270,114	△ 88,617,473	△ 79,862,501	△ 97,575,110
(F) 追加信託差損益金	22,704,158	22,704,158	21,884,300	21,884,300	21,509,057	21,377,746
(配当等相当額)	( 52,432,169)	( 52,432,169)	( 53,225,889)	( 53,225,889)	( 52,313,242)	( 51,993,875)
(売買損益相当額)	(△ 29,728,011)	(△ 29,728,011)	(△ 31,341,589)	(△ 31,341,589)	(△ 30,804,185)	(△ 30,616,129)
(G) 合計(D+E+F)	△ 61,754,292	△ 73,543,589	△ 64,686,707	△ 57,325,001	△ 74,654,024	△ 71,675,204
(H) 収益分配金	△ 2,022,367	△ 2,022,367	△ 2,046,466	△ 2,046,466	△ 2,011,374	△ 1,999,095
次期繰越損益金(G+H)	△ 63,776,659	△ 75,565,956	△ 66,733,173	△ 59,371,467	△ 76,665,398	△ 73,674,299
追加信託差損益金	22,704,158	22,704,158	21,884,300	21,884,300	21,509,057	21,377,746
(配当等相当額)	( 52,432,169)	( 52,432,169)	( 53,225,889)	( 53,225,889)	( 52,313,242)	( 51,993,875)
(売買損益相当額)	(△ 29,728,011)	(△ 29,728,011)	(△ 31,341,589)	(△ 31,341,589)	(△ 30,804,185)	(△ 30,616,129)
分配準備積立金	14,241,557	13,659,055	13,229,590	12,165,029	11,504,858	10,754,175
繰越損益金	△ 100,722,374	△ 111,929,169	△ 101,847,063	△ 93,420,796	△ 109,679,313	△ 105,806,220

(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。

■収益分配金の計算過程(総額)

項目	第100期	第101期	第102期	第103期	第104期	第105期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,446,060円	1,439,865円	1,617,001円	981,905円	1,559,793円	1,318,648円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収益調整金	52,432,169	52,432,169	53,225,889	53,225,889	52,313,242	51,993,875
(d) 分配準備積立金	14,817,864	14,241,557	13,659,055	13,229,590	11,956,439	11,434,622
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	68,696,093	68,113,591	68,501,945	67,437,384	65,829,474	64,747,145
(f) 分配金	2,022,367	2,022,367	2,046,466	2,046,466	2,011,374	1,999,095
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	66,673,726	66,091,224	66,455,479	65,390,918	63,818,100	62,748,050
(h) 受益権総口数	404,473,496口	404,473,496口	409,293,354口	409,293,354口	402,274,989口	399,819,193口

取 益 分 配 金 の お 知 ら せ	1万口当り分配金(税込み)					
	第100期	第101期	第102期	第103期	第104期	第105期
	50円	50円	50円	50円	50円	50円

新興国債券マザーファンド

運用報告書 第9期 (決算日 2022年5月9日)

(作成対象期間 2021年5月11日~2022年5月9日)

新興国債券マザーファンド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。

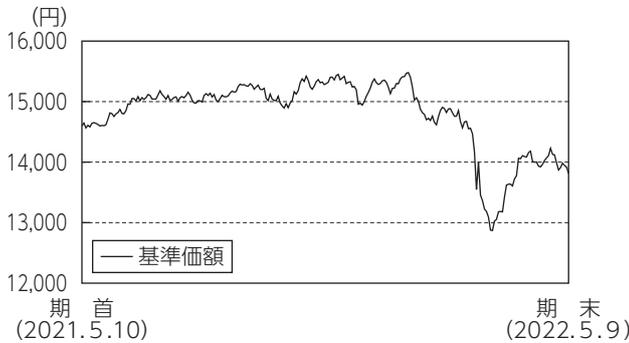
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	新興国の国家機関が発行する債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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/

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基準 価 額		J P モ ル ガ ン ・ エ マ ー ジ ン グ ・ マ ー ケ ッ ツ ・ ボ ン ド ・ イ ン デ ッ ク ス ・ プ ラ ス (円換算)		公 社 債 入 率 比	債 券 先 物 率 比	券 物 率 比
	円	%	騰 落 率 (参考指数)	騰 落 率			
(期首)2021年5月10日	14,597	-	15,087	-	97.8	-	-
5月末	14,800	1.4	15,307	1.5	97.8	-	-
6月末	15,043	3.1	15,560	3.1	97.9	-	-
7月末	14,975	2.6	15,499	2.7	97.8	-	-
8月末	15,249	4.5	15,773	4.5	97.3	-	-
9月末	15,088	3.4	15,608	3.5	97.8	-	-
10月末	15,311	4.9	15,858	5.1	97.3	-	-
11月末	14,973	2.6	15,464	2.5	96.9	-	-
12月末	15,413	5.6	15,924	5.5	97.6	-	-
2022年1月末	14,906	2.1	15,374	1.9	96.8	-	-
2月末	13,996	△4.1	14,339	△5.0	97.1	-	-
3月末	14,107	△3.4	14,600	△3.2	91.7	-	-
4月末	13,983	△4.2	14,098	△6.6	94.3	-	-
(期末)2022年5月9日	13,812	△5.4	13,918	△7.7	96.0	-	-

(注1) 騰落率は期首比。  
(注2) J P モ ル ガ ン ・ エ マ ー ジ ン グ ・ マ ー ケ ッ ツ ・ ボ ン ド ・ イ ン デ ッ ク ス ・ プ ラ ス (円換算) は、J P モ ル ガ ン ・ エ マ ー ジ ン グ ・ マ ー ケ ッ ツ ・ ボ ン ド ・ イ ン デ ッ ク ス ・ プ ラ ス (米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。J P モ ル ガ ン ・ エ マ ー ジ ン グ ・ マ ー ケ ッ ツ ・ ボ ン ド ・ イ ン デ ッ ク ス ・ プ ラ ス (米ドルベース) は、信頼性が高いとみなす情報に基づき作成していますが、J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2016, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.  
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。  
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。  
(注5) 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6) 債券先物比率は買建比率・売建比率です。

【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：14,597円 期末：13,812円 騰落率：△5.4%

【基準価額の主な変動要因】

米ドルの為替相場が円に対して上昇(円安)したことや、投資している債券からの利息収入がプラス要因となったものの、債券の価格が下落したこと

から、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。

◆投資環境について

○新興国債券市況

米ドル建新興国債券の金利は上昇(債券価格は下落)しました。

当作成期首より、米ドル建新興国債券のスプレッド(米国国債との利回り格差)は横ばいで推移したものの、2021年9月には、F R B (米国連邦準備制度理事会)の利上げ見通しが市場予想を上回ったことなどから、スプレッドは米国内国債金利とともに上昇に転じました。その後も、供給制約の長期化を背景にインフレへの懸念が高まったことや、F R B 議長が毎会合での利上げの可能性を否定しなかったことから利上げの織り込みが加速し、米国国債金利およびスプレッドは上昇しました。2022年2月後半には、ロシアがウクライナに侵攻したことで投資家のリスク回避姿勢が強まり、スプレッドは大幅に上昇しました。

○為替相場

米ドルの為替相場は円安となりました。

米ドル円為替相場は、世界的に新型コロナウイルスのワクチン接種が進む中で、世界経済への楽観的な見方が強まったことが円安要因となり、米ドルは上昇しました。2021年9月には、利上げ観測の高まりなどから米ドルは上昇しました。その後、レンジ内での推移が続いた後、3月にF R B (米国連邦準備制度理事会)が政策金利見直しを大幅に引き上げたのに対し、日銀は指値オペを行い長期金利上昇の抑制を図るなど、日米の金融政策の相違がより明確となって、円安米ドル高が大きく進行しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

引き続き、J P モ ル ガ ン ・ エ マ ー ジ ン グ ・ マ ー ケ ッ ツ ・ ボ ン ド ・ イ ン デ ッ ク ス ・ プ ラ ス を 参 考 に 新 興 国 の 国 家 機 関 が 発 行 す る 米 ド ル 建 て の 債 券 に 投 資 し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。

◆ポートフォリオについて

J P モ ル ガ ン ・ エ マ ー ジ ン グ ・ マ ー ケ ッ ツ ・ ボ ン ド ・ イ ン デ ッ ク ス ・ プ ラ ス を 参 考 に 新 興 国 の 国 家 機 関 が 発 行 す る 米 ド ル 建 て の 債 券 に 投 資 し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざしました。

◆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を設けておりません。

当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

【今後の運用方針】

引き続き、J P モ ル ガ ン ・ エ マ ー ジ ン グ ・ マ ー ケ ッ ツ ・ ボ ン ド ・ イ ン デ ッ ク ス ・ プ ラ ス を 参 考 に 新 興 国 の 国 家 機 関 が 発 行 す る 米 ド ル 建 て の 債 券 に 投 資 し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。

■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 (保管費用)	2 (2)
(その他)	(0)
合 計	2

(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おります。

■売買および取引の状況

公 社 債

(2021年5月11日から2022年5月9日まで)

		買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	千アメリカ・ドル 18,738	千アメリカ・ドル 17,823 ( 416)

(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) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2021年5月11日から2022年5月9日まで)

当 期		期 末	
買 付	金 額	売 付	金 額
銘柄	千円	銘柄	千円
Turkey Government International Bond (トルコ) 5.95% 2031/1/15	110,274	Indonesia Government International Bond (インドネシア) 7.75% 2038/1/17	145,071
SAUDI ARABIA (KINGDOM OF) (サウジアラビア) 4% 2025/4/17	107,211	Mexico Government International Bond (メキシコ) 6.75% 2034/9/27	120,684
ABU DHABI (EMIRATE OF) (アラブ首長国連邦) 3.125% 2027/10/11	106,051	Turkey Government International Bond (トルコ) 6% 2027/3/25	120,311
Mexico Government International Bond (メキシコ) 4.75% 2032/4/27	100,621	Turkey Government International Bond (トルコ) 5.95% 2031/1/15	111,219
Peruvian Government International Bond (ペルー) 2.783% 2031/1/23	92,135	Mexico Government International Bond (メキシコ) 4.75% 2032/4/27	109,180
SAUDI ARABIA (KINGDOM OF) (サウジアラビア) 4.5% 2060/4/22	84,854	Argentine Republic International Bond (アルゼンチン) 0.5% 2030/7/9	92,393
QATAR (STATE OF) (カタール) 3.75% 2030/4/16	82,051	Turkey Government International Bond (トルコ) 6.25% 2022/9/26	74,180
Mexico Government International Bond (メキシコ) 5% 2051/4/27	75,319	Colombia Government International Bond (コロンビア) 7.375% 2037/9/18	71,022
Panama Government International Bond (パナマ) 4.5% 2056/4/1	71,906	Peruvian Government International Bond (ペルー) 2.783% 2031/1/23	57,216
South Africa Government International (南アフリカ) 5.75% 2049/9/30	64,328	FED REPUBLIC OF BRAZIL (ブラジル) 7.125% 2037/1/20	56,543

(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)

区 分	作 成 期	当 期			期 末			
		額 面 金 額	評 価 額	組入比率	うちBBB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
アメリカ		千アメリカ・ドル 35,829	千円 29,205 3,819,466	96.0	23.6	76.4	14.2	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。  
(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		期 末					
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日	
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル		
					千円		
アメリカ	Turkey Government International Bond	国債証券	6.6250	200	153	20,067	2045/02/17
	Turkey Government International Bond	国債証券	4.8750	200	173	22,729	2026/10/09
	Turkey Government International Bond	国債証券	5.7500	200	138	18,063	2047/05/11
	Turkey Government International Bond	国債証券	5.1250	200	167	21,929	2028/02/17
	Turkey Government International Bond	国債証券	4.2500	200	182	23,820	2025/03/13
	Turkey Government International Bond	国債証券	5.2500	200	159	20,858	2030/03/13
	Turkey Government International Bond	国債証券	6.3750	400	378	49,504	2025/10/14
	Brazilian Government International Bond	国債証券	5.0000	200	157	20,593	2045/01/27
	Brazilian Government International Bond	国債証券	6.0000	200	210	27,578	2026/04/07
	Brazilian Government International Bond	国債証券	5.6250	200	167	21,960	2047/02/21
	Brazilian Government International Bond	国債証券	4.6250	200	194	25,386	2028/01/13
	Brazilian Government International Bond	国債証券	3.8750	400	350	45,864	2030/06/12
	BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.7500	200	170	22,311	2031/09/12
	Colombia Government International Bond	国債証券	5.0000	400	287	37,643	2045/06/15
	Colombia Government International Bond	国債証券	4.5000	400	381	49,921	2026/01/28
	Colombia Government International Bond	国債証券	4.5000	200	179	23,411	2029/03/15
	Colombia Government International Bond	国債証券	5.2000	400	290	38,031	2049/05/15
	Colombia Government International Bond	国債証券	4.1250	200	129	16,874	2051/05/15
	COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.8750	200	124	16,309	2061/02/15
	COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.2500	200	150	19,682	2032/04/22
	COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	4.1250	200	134	17,643	2042/02/22
	Peruvian Government International Bond	国債証券	2.3920	100	93	12,198	2026/01/23
	Peruvian Government International Bond	国債証券	2.7830	600	515	67,474	2031/01/23
	Peruvian Government International Bond	国債証券	2.7800	50	31	4,136	2060/12/01
	PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	1.8620	300	230	30,123	2032/12/01
	PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.3000	200	153	20,056	2041/03/11
	PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.5500	200	152	19,924	2051/03/10
	BONOS TESORERIA PESOS	国債証券	3.1000	200	136	17,786	2061/01/22
	BONOS TESORERIA PESOS	国債証券	3.5000	200	179	23,442	2034/01/31
	BONOS TESORERIA PESOS	国債証券	4.3400	200	182	23,850	2042/03/07
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2000	200	170	22,241	2030/10/21
	DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL BOND	国債証券	6.4000	300	249	32,621	2049/06/05
	DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.8750	150	112	14,687	2060/01/30
	ABU DHABI (EMIRATE OF)	国債証券	2.5000	200	185	24,249	2029/09/30
	ABU DHABI (EMIRATE OF)	国債証券	3.8750	200	181	23,772	2050/04/16

ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

区 分	当 期 末	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価		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	
		ABU DHABI (EMIRATE OF)	国債証券	2.7000	200	134	17,573	2070/09/02
		ABU DHABI (EMIRATE OF)	国債証券	3.1250	800	789	103,201	2027/10/11
		KSA SUKUK LTD	国債証券	2.2500	400	350	45,848	2031/05/17
		OMAN SULTANATE OF (GOVERNMENT)	国債証券	6.7500	200	184	24,075	2048/01/17
		OMAN SULTANATE OF (GOVERNMENT)	国債証券	5.6250	200	199	26,035	2028/01/17
		QATAR (STATE OF)	国債証券	5.1030	400	428	56,050	2048/04/23
		QATAR (STATE OF)	国債証券	4.0000	200	202	26,510	2029/03/14
		QATAR (STATE OF)	国債証券	4.4000	200	195	25,532	2050/04/16
		QATAR (STATE OF)	国債証券	3.7500	600	598	78,248	2030/04/16
		SAUDI ARABIA (KINGDOM OF)	国債証券	4.0000	800	810	105,998	2025/04/17
		SAUDI ARABIA (KINGDOM OF)	国債証券	5.2500	200	208	27,306	2050/01/16
		SAUDI ARABIA (KINGDOM OF)	国債証券	4.5000	600	568	74,300	2060/04/22
		Mexico Government International Bond	国債証券	6.0500	450	459	60,028	2040/01/11
		Mexico Government International Bond	国債証券	4.6000	200	168	21,971	2046/01/23
		Mexico Government International Bond	国債証券	3.6000	400	398	52,155	2025/01/30
		Mexico Government International Bond	国債証券	4.1250	200	200	26,229	2026/01/21
		Mexico Government International Bond	国債証券	4.1500	200	199	26,074	2027/03/28
		Mexico Government International Bond	国債証券	4.6000	400	334	43,778	2048/02/10
		Mexico Government International Bond	国債証券	4.5000	200	196	25,681	2029/04/22
		Mexico Government International Bond	国債証券	4.5000	200	163	21,408	2050/01/31
		Mexico Government International Bond	国債証券	5.0000	400	353	46,218	2051/04/27
		MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.7500	400	270	35,376	2071/04/19
		Panama Government International Bond	国債証券	6.7000	590	652	85,335	2036/01/26
		Panama Government International Bond	国債証券	7.1250	300	330	43,177	2026/01/29
		Panama Government International Bond	国債証券	4.5000	200	168	22,082	2050/04/16
		Panama Government International Bond	国債証券	4.5000	800	666	87,202	2056/04/01
		FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	8.7500	33	37	4,914	2025/02/04
		FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	8.2500	289	333	43,674	2034/01/20
		FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.6250	500	438	57,311	2041/01/07
		Argentine Republic International Bond	国債証券	1.0000	193	61	8,070	2029/07/09
		Argentine Republic International Bond	国債証券	1.1250	2,147	607	79,395	2035/07/09
		Argentine Republic International Bond	国債証券	2.0000	1,136	409	53,505	2038/01/09
		Argentine Republic International Bond	国債証券	2.5000	770	255	33,433	2041/07/09
		Argentine Republic International Bond	国債証券	1.1250	400	116	15,234	2046/07/09
		Colombia Government International Bond	国債証券	5.6250	200	156	20,443	2044/02/26
		Peruvian Government International Bond	国債証券	5.6250	370	396	51,807	2050/11/18
		Ukraine Government International Bond	国債証券	7.7500	410	172	22,580	2023/09/01
		Ukraine Government International Bond	国債証券	7.7500	300	104	13,707	2027/09/01
		Ukraine Government International Bond	国債証券	7.3750	400	135	17,694	2032/09/25
		Ukraine Government International Bond	国債証券	7.2530	400	135	17,668	2033/03/15
		Romanian Government International Bond	国債証券	4.8750	80	81	10,684	2024/01/22
		Romanian Government International Bond	国債証券	6.1250	120	122	16,026	2044/01/22
		Romanian Government International Bond	国債証券	5.1250	110	99	12,980	2048/06/15
		Romanian Government International Bond	国債証券	3.0000	160	135	17,713	2031/02/14
		Romanian Government International Bond	国債証券	4.0000	260	194	25,489	2051/02/14
		Hungary Government International Bond	国債証券	7.6250	340	424	55,572	2041/03/29
		Hungary Government International Bond	国債証券	5.3750	180	183	23,954	2023/02/21
		Hungary Government International Bond	国債証券	5.7500	400	412	53,970	2023/11/22
		Croatia Government International Bond	国債証券	5.5000	200	204	26,701	2023/04/04
		Croatia Government International Bond	国債証券	6.0000	200	207	27,123	2024/01/26
		Philippine Government International Bond	国債証券	9.5000	390	520	68,050	2030/02/02
		Philippine Government International Bond	国債証券	7.7500	400	495	64,863	2031/01/14
		Philippine Government International Bond	国債証券	6.3750	500	572	74,876	2034/10/23
		Philippine Government International Bond	国債証券	3.9500	400	364	47,626	2040/01/20
		Philippine Government International Bond	国債証券	2.9500	200	149	19,487	2045/05/05
		PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.2000	200	153	20,076	2046/07/06
		Indonesia Government International Bond	国債証券	5.2500	400	400	52,317	2042/01/17
		Indonesia Government International Bond	国債証券	6.7500	200	234	30,696	2044/01/15
		Indonesia Government International Bond	国債証券	4.1250	200	202	26,419	2025/01/15
		Indonesia Government International Bond	国債証券	5.1250	200	195	25,628	2045/01/15
		Indonesia Government International Bond	国債証券	4.7500	200	205	26,873	2026/01/08
		Indonesia Government International Bond	国債証券	3.5000	200	194	25,462	2028/01/11
		Indonesia Government International Bond	国債証券	4.3500	200	181	23,726	2048/01/11
		Indonesia Government International Bond	国債証券	4.7500	200	208	27,216	2029/02/11
		Indonesia Government International Bond	国債証券	2.8500	200	183	24,025	2030/02/14
		Indonesia Government International Bond	国債証券	4.2000	200	180	23,556	2050/10/15
		INDONESIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.0500	200	156	20,402	2051/03/12
		Turkey Government International Bond	国債証券	7.3750	200	197	25,775	2025/02/05
		Turkey Government International Bond	国債証券	6.0000	600	437	57,227	2041/01/14

ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

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	
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
	Turkey Government International Bond	国債証券	4.8750	200	130	17,045	2043/04/16
	Turkey Government International Bond	国債証券	5.7500	400	389	50,896	2024/03/22
	ARAB REP EGYPT	国債証券	8.8750	200	143	18,741	2050/05/29
	ARAB REP EGYPT	国債証券	7.5000	200	130	17,094	2061/02/16
	South Africa Government International	国債証券	5.8750	300	307	40,165	2025/09/16
	South Africa Government International	国債証券	4.3000	200	180	23,586	2028/10/12
	South Africa Government International	国債証券	5.6500	200	154	20,239	2047/09/27
	South Africa Government International	国債証券	5.8750	200	193	25,271	2030/06/22
	South Africa Government International	国債証券	4.8500	400	363	47,522	2029/09/30
	South Africa Government International	国債証券	5.7500	600	464	60,782	2049/09/30
合 計	銘 柄 数 金 額	114銘柄		35,829	29,205	3,819,466	

(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

2022年5月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	3,819,466	93.9
コール・ローン等、その他	249,764	6.1
投資信託財産総額	4,069,231	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、5月9日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=130.78円、1ユーロ=137.63円です。  
 (注3) 当期末における外貨建純資産(3,949,564千円)の投資信託財産総額(4,069,231千円)に対する比率は、97.1%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2022年5月9日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	4,069,231,564円
コール・ローン等	201,634,465
公社債(評価額)	3,819,466,870
未収利息	41,597,911
前払費用	6,532,318
(B) 負債	92,024,707
未払金	15,124,707
未払解約金	76,900,000
(C) 純資産総額(A-B)	3,977,206,857
元本	2,879,488,185
次期繰越損益金	1,097,718,672
(D) 受益権総口数	2,879,488,185口
1万口当り基準価額(C/D)	13,812円

\*期首における元本額は2,948,656,166円、当作成期間中における追加設定元本額は881,465,806円、同解約元本額は950,633,787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：  
 6資産(為替ヘッジなし) 資金拠出用ファンド(適格機関投資家専用) 29,296,871円  
 ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM(FOFs用)(適格機関投資家専用) 239,897,456円  
 新興国債券(為替ヘッジあり)ファンド(適格機関投資家専用) 2,278,765,058円  
 スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジなし) 5,749,226円  
 りそな ダイナミック・アロケーション・ファンド 5,583,420円  
 堅実バランスファンド - ハジメの一步 6,752,971円  
 DCダイナミック・アロケーション・ファンド 15,930,503円  
 ダイワバランスファンド2021-02(適格機関投資家専用) 171,615,835円  
 ダイワ6資産バランス・ファンド(Dガード付/為替ヘッジなし) 125,896,845円  
 \*当期末の計算口数当りの純資産額は13,812円です。

■損益の状況

当期 自2021年5月11日 至2022年5月9日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	235,680,740円
受取利息	235,685,162
その他収益金	2,912
支払利息	△ 7,334
(B) 有価証券売買損益	△ 443,169,934
売買益	869,071,653
売買損	△1,312,241,587
(C) その他費用	△ 515,654
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 208,004,848
(E) 前期繰越損益金	1,355,474,308
(F) 解約差損益金	△ 411,150,866
(G) 追加信託差損益金	361,400,078
(H) 合計(D+E+F+G)	1,097,718,672
次期繰越損益金(H)	1,097,718,672

(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。



LM・ブランディワイン外国債券ファンド  
（FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）

第8期 決算日 2022年3月15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／海外／債券		
信託期間	無期限		
運用方針	主に日本を除く世界の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。		
主要運用対象	当ファンド	「LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。	
	LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド	主に日本を除く世界の公社債を主要投資対象とします。	
組入制限	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。為替予約の利用及びデリバティブの使用はヘッジ目的に限定しません。		
分配方針	決算日（原則として毎年3月15日。休業日の場合は翌営業日）に、基準価額水準等を勘案して収益の分配を行います。		

当報告書に関するお問い合わせ先：  
フランクリン・テンプレトン・ジャパン株式会社

お問い合わせ窓口

電話番号：03-5219-5947

－ 受益者のみなさまへ －

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。さて、「LM・ブランディワイン外国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、2022年3月15日に第8期の決算を行いましたので、期中の運用状況と収益分配金をご報告申し上げます。今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

フランクリン・テンプレトン・ジャパン株式会社

（旧：レグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社）

〒100-6536 東京都千代田区丸の内一丁目5番1号

フランクリン・テンプレトン・ジャパン株式会社（金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第417号）はフランクリン・リソース・インク傘下の資産運用会社です。

<https://www.franklintempleton.co.jp>

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
	(分配率)	税込み分配金	期中騰落率			
4期(2018年3月15日)	円 11,365	円 0	% 4.2	% 95.8	% -	百万円 6,868
5期(2019年3月15日)	円 11,216	円 0	△ 1.3	% 96.7	% -	円 9,153
6期(2020年3月16日)	円 10,712	円 0	△ 4.5	% 99.0	% -	円 9,819
7期(2021年3月15日)	円 12,806	円 0	% 19.5	% 94.9	% -	円 10,984
8期(2022年3月15日)	円 12,775	円 0	△ 0.2	% 91.1	% -	円 11,637

(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。  
(注) 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。  
(注) 市場に広く認知されているベンチマーク等で、当ファンドのリスク特性を正確に反映する指標が見当たらないため、現状では、当ファンドの収益率およびリスク特性を特定のベンチマーク等と比較していません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		債券組入比率	債券先物比率
	騰落率	騰落率		
(期首) 2021年3月15日	円 12,806	% -	% 94.9	% -
3月末	円 12,817	0.1	% 96.4	% -
4月末	円 12,870	0.5	% 94.5	% -
5月末	円 13,058	2.0	% 94.6	% -
6月末	円 13,029	1.7	% 96.7	% -
7月末	円 12,844	0.3	% 97.2	% -
8月末	円 12,856	0.4	% 96.5	% -
9月末	円 12,861	0.4	% 97.7	% -
10月末	円 13,089	2.2	% 97.1	% -
11月末	円 12,871	0.5	% 97.5	% -
12月末	円 13,141	2.6	% 97.1	% -
2022年1月末	円 12,984	1.4	% 97.6	% -
2月末	円 12,849	0.3	% 97.5	% -
(期末) 2022年3月15日	円 12,775	△ 0.2	% 91.1	% -

(注) 騰落率は期首比です。  
(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。  
(注) 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

○運用経過

期中の基準価額等の推移

(2021年3月16日～2022年3月15日)



期首：12,806円  
期末：12,775円（既払分配金（税込み）：0円）  
騰落率：△ 0.2%（分配金再投資ベース）

(注) 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。  
(注) 分配金再投資基準価額は、期首（2021年3月15日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。  
(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドのパフォーマンス（騰落率）は若干のマイナスとなりました。公社債利金を手堅く確保したことに加え、為替損益がプラスとなりました。一方、公社債損益については、マイナスとなりました。

投資環境

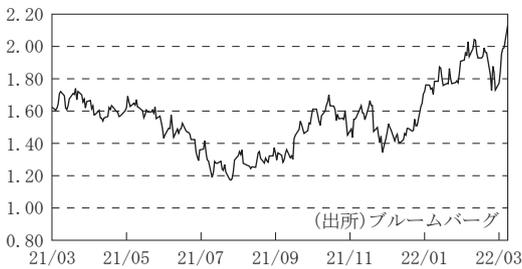
(2021年3月16日～2022年3月15日)

当期の米国債券市場は、利回りが上昇（価格は下落）しました。期の前半は、米連邦準備制度理事会（FRB）による緩和的な金融政策の長期化が意識されたことなどから、利回りは低下（価格は上昇）しました。その後も、FRBがテーパリング（量的緩和の縮小）を急ぐことはないとの見方が広がる中、利回りの低下が続きました。期の半ばは、新型コロナウイルスのデルタ株の広がり懸念され、投資家の

リスク回避姿勢が意識されたことなどから、利回りは低下しました。その後は、新型コロナウイルスのワクチン接種が進み、経済活動の正常化が進むとの見方が広がったことなどから、利回りは上昇しました。

期の後半は、新型コロナウイルスの新たな変異株（オミクロン株）が確認され、世界景気の先行き不透明感が強まったことから、利回りは低下しました。その後は、オミクロン株の感染拡大に対する過度の警戒感が和らいだことや、FRBによる金融政策の正常化が予想以上に早く進むとの見方が広がったことなどから、利回りは上昇しましたが、ウクライナ情勢が緊迫化すると低下に転じるなど、値動きの荒い展開となりました。

米国10年国債利回りの推移



当期の欧州債券市場は、利回りが上昇しました。

期の前半は、欧米各国などで新型コロナウイルスのワクチン接種が進み、世界景気の回復期待が広がったことなどから、利回りは上昇しました。その後は、欧州中央銀行（ECB）による金融緩和の長期化観測などを背景に、利回りは低下しました。

期の半ばは、新型コロナウイルスのデルタ株の感染が拡大する中、欧州景気の先行き不透明感が意識されたことなどから、利回りは低下しました。その後は、ECBが量的緩和の縮小開始を決定したことや、原油価格の上昇によりインフレ加速への警戒感が高まったことなどから、利回りは上昇しました。

期の後半は、新型コロナウイルスのオミクロン株が確認され、投資家のリスク回避姿勢が強まる中、利回りは低下しました。その後は、欧州エネルギー市場における天然ガス価格の上昇を背景にインフレの長期化観測が高まったことに加え、ECBが2022年内の利上げ開始の可能性を示唆したことなどから、利回りは上昇しましたが、ウクライナ情勢が緊迫化すると低下に転じるなど、不安定な展開となりました。

ドイツ10年国債利回りの推移



当期の米ドル・円相場は、米ドル高・円安となりました。

期の前半は、FRBによる金融緩和策の長期化が意識されたことなどから、米ドル売り・円買いが一時優勢となりましたが、新型コロナウイルスのワクチン接種の進展による米国景気の回復期待が高まる中、米ドルは底堅い動きとなりました。

期の半ばは、新型コロナウイルスのデルタ株の感染拡大を受けて米国景気への影響が懸念されたことなどから、米ドルは上値の重い展開となりました。その後は、ワクチン接種の進展に伴う経済活動正常化への期待などを背景に米国国債利回りが上昇し、日米金利差が拡大したことから、米ドル買い・円売りが強まりました。

期の後半は、新型コロナウイルスのオミクロン株が確認されたことを受けて米国国債利回りが低下し、米ドル売り・円買いが強まる場面が見られました。しかし、オミクロン株の感染拡大にもかかわらず、米国景気の回復基調は続くとの見方が根強いことや、FRBによる金融政策の正常化が予想以上に早く進むとの見方が広がったことなどから、米ドル買い・円売りが優勢となりました。その後、当期末にかけては、ウクライナ情勢の緊迫化を受けてやや不安定な展開となる場面が見られたものの、FRBによる利上げが織り込まれる中、米ドル買い・円売りが強まりました。

米ドル/円相場の推移



当期のユーロ・円相場は、若干のユーロ安・円高となりました。

期の前半は、欧州主要国で新型コロナウイルスのワクチンの普及が加速し、景気の回復期待が広がったことなどから、ユーロは対円で上昇しました。その後は、ECBによる金融緩和の長期化観測が根強いことなどを背景に、ユーロ売り・円買いが優勢となりました。

期の半ばは、新型コロナウイルスのデルタ株の感染が拡大し、欧州景気の先行き不透明感が意識されたことなどから、ユーロは対円で上値の重い展開となりました。その後は、原油高等を背景にインフレ圧力の高まりが意識され、ドイツの国債利回りが上昇したことから、ユーロ買い・円売りが強まりました。

期の後半は、新型コロナウイルスのオミクロン株が確認され、リスク回避姿勢が強まったことから、ユーロ売り・円買いが優勢となりました。その後は、オミクロン株の感染拡大に対する過度の警戒感が和らいだことや、ECBによる2022年内の利上げ観測が浮上したことから、ユーロは対円で底堅い動きとなりましたが、ウクライナ情勢が緊迫化し、欧州経済への影響が懸念されると下落するなど、値動きの激しい展開となりました。

ユーロ/円相場の推移



当ファンドのポートフォリオ

（2021年3月16日～2022年3月15日）

当ファンドは、主に「LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド」受益証券への投資を通じて、主に日本を除く世界の公社債に実質的に投資を行うことにより、信託財産の中長期的成長を目指して運用に努めてまいりました。取得時において、原則として1社以上の格付機関から投資適格（BBB-/Baa3以上）の長期格付けが付与された、あるいはこれに相当する信用力をもつと運用者が判断する公社債に投資しております。当期の運用に当たっては、高実質金利国を中心とする運用スタンスを継続しました。

分配金

（2021年3月16日～2022年3月15日）

分配金につきましては、基準価額動向や保有債券の利子収入等を勘案し、以下の通りとさせていただきます。なお、収益分配に充当しなかった利益につきましては信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づき運用を行います。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第8期
	2021年3月16日～ 2022年3月15日
当期分配金	—
（対基準価額比率）	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	3,643

（注）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）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

（注）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に投資するファンドです。今後も、組入債券の信用リスク、金利リスク等に配慮しつつ銘柄を厳選し、運用に注力していく所存です。

LM・ブランディワイン外国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

○1万口当たりの費用明細

(2021年3月16日～2022年3月15日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	54 (48) (3) (4)	0.418 (0.369) (0.022) (0.027)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) その他費用 (保管費用) (監査費用) (印刷等費用)	5 (4) (1) (1)	0.041 (0.031) (0.006) (0.005)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 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 印刷等費用は、印刷業者等に支払う法定書類の作成、印刷、交付および届出に係る費用
合計	59	0.459	

期中の平均基準価額は、12,939円です。

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により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。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2021年3月16日～2022年3月15日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド	1,069,925	1,425,730	585,465	785,188

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2021年3月16日～2022年3月15日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○第二種金融商品取引業を兼業している投資信託委託会社の自己取引状況

(2021年3月16日～2022年3月15日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2021年3月16日～2022年3月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2022年3月15日現在)

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)		当期末	
	口数	金額	口数	評価額
LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド	8,336,720	8,821,180	11,663,364	

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2022年3月15日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド	11,663,364	100.0
投資信託財産総額	11,663,364	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) LM・ブランディワイン外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（11,691,800千円）の投資信託財産総額（11,953,882千円）に対する比率は97.8%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、3月15日における邦貨換算レートは、1米ドル＝118.25円、1カナダドル＝92.20円、1メキシコペソ＝5.6573円、1ブラジルレアル＝23.0894円、100コロンビアペソ＝3.1128円、1ユーロ＝129.48円、1イギリスポンド＝153.88円、1ノルウェークローネ＝13.10円、1ポーランドズロチ＝27.2895円、1ロシアルーブル＝1.00円、1オーストラリアドル＝85.01円、1ニュージーランドドル＝79.68円、1マレーシアリンギット＝28.0878円、100韓国ウォン＝9.52円、1中国元＝18.5741円、1南アフリカランド＝7.81円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2022年3月15日現在)

項目	当期末
(A) 資産	11,663,364,968
LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド(評価額)	11,663,364,968
(B) 負債	25,790,946
未払信託報酬	25,163,911
その他未払費用	627,035
(C) 純資産総額(A-B)	11,637,574,022
元本	9,109,490,175
次期繰越損益金	2,528,083,847
(D) 受益権総口数	9,109,490,175口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,775円

<注記事項>

元本の状況

期首元本額

8,577,536,580円

期中追加設定元本額

1,104,377,275円

期中一部解約元本額

572,423,680円

○損益の状況

(2021年3月16日～2022年3月15日)

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	11,331,959
売買益	26,967,901
売買損	△ 15,635,942
(B) 信託報酬等	△ 50,517,435
(C) 当期損益金(A+B)	△ 39,185,476
(D) 前期繰越損益金	772,614,343
(E) 追加信託差損益金 (配当等相当額)	1,794,654,980
(売買損益相当額)	( 2,348,129,902)
(F) 計(C+D+E)	△ 553,474,922
(G) 収益分配金	2,528,083,847
次期繰越損益金(F+G)	0
追加信託差損益金 (配当等相当額)	2,528,083,847
(売買損益相当額)	( 1,794,654,980)
分配準備積立金	( 2,350,550,627)
繰越損益金	△ 555,895,647
	968,540,569
	△ 235,111,702

(注) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(B)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す。

(注) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要する費用として、純資産総額に対して年率0.27%の額を支払っております。

<分配金の計算過程>

決算	当期
(A) 配当等収益(費用控除後)	195,926,226円
(B) 有価証券売買等損益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0
(C) 収益調整金	2,350,550,627
(D) 分配準備積立金	772,614,343
分配対象収益額(A+B+C+D)	3,319,091,196
(1万口当たり収益分配対象額)	( 3,643)
収益分配金	0
(1万口当たり収益分配金)	( 0)

<お知らせ>

<合併について>

レグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社は、2021年4月1日付でフランクリン・templton・インベストメント株式会社を吸収合併し、商号を「フランクリン・templton・ジャパン株式会社」に変更致しました。

<主な約款変更に関するお知らせ>

当ファンドおよび当ファンドの主要投資対象である親投資信託「LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド」の信託約款中の委託者名を「レグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社」から「フランクリン・templton・ジャパン株式会社」に変更しました。

(変更日：2021年4月1日)

## LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド

## 運用状況のご報告

第8期 決算日 2022年3月15日

（計算期間：2021年3月16日～2022年3月15日）

## － 受益者のみなさまへ －

法令・諸規則に基づき、「LM・ブランディワイン外国債券マザーファンド」の第8期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、次の通りです。

商 品 分 類	親投資信託
信 託 期 間	無期限
運 用 方 針	1. 主に日本を除く世界の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。 2. 外貨建資産の為替ヘッジは、原則として行いません。
主 要 運 用 対 象	日本を除く世界の公社債に投資を行います。
組 入 制 限	1. 株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 2. 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 3. 為替予約の利用及びデリバティブの使用はヘッジ目的に限定しません。

## ○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		債 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	期 騰 落	中 率		
	円	%	%	百万円
4期(2018年3月15日)	11,562	4.6	95.6	6,882
5期(2019年3月15日)	11,459	△ 0.9	96.5	9,167
6期(2020年3月16日)	10,993	△ 4.1	98.8	9,840
7期(2021年3月15日)	13,197	20.0	94.8	11,001
8期(2022年3月15日)	13,222	0.2	90.9	11,663

(注) 市場に広く認知されているベンチマーク等で、当ファンドのリスク特性を正確に反映する指標が見当たらないため、現状では、当ファンドの収益率およびリスク特性を特定のベンチマーク等と比較しておりません。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

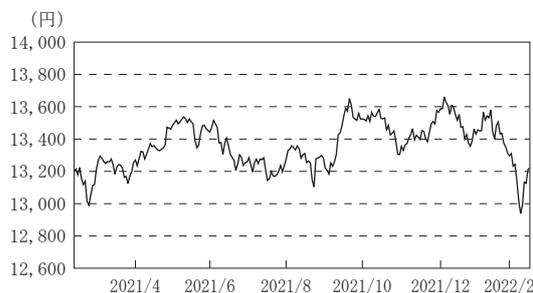
年 月 日	基 準 価 額		債 組 入 比 率
	騰 落	率	
(期首)	円	%	%
2021年3月15日	13,197	—	94.8
3月末	13,211	0.1	96.4
4月末	13,270	0.6	94.4
5月末	13,468	2.1	94.5
6月末	13,443	1.9	96.6
7月末	13,257	0.5	97.1
8月末	13,275	0.6	96.3
9月末	13,284	0.7	97.6
10月末	13,524	2.5	97.0
11月末	13,304	0.8	97.4
12月末	13,588	3.0	97.0
2022年1月末	13,431	1.8	97.4
2月末	13,296	0.8	97.3
(期末)			
2022年3月15日	13,222	0.2	90.9

(注) 騰落率は期首比です。

## ○運用経過

## 期中の基準価額の推移

(2021年3月16日～2022年3月15日)



## ○基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドのパフォーマンス（騰落率）は若干のプラスとなりました。公社債利金を手堅く確保したことに加え、為替損益がプラスとなりました。一方、公社債損益については、マイナスとなりました。

## 投資環境

当期の米国債券市場は、利回りが上昇（価格は下落）しました。期の前半は、米連邦準備制度理事会（FRB）による緩和的な金融政策の長期化が意識されたことなどから、利回りは低下（価格は上昇）しました。その後も、FRBがテーバリング（量的緩和の縮小）を急ぐことはないとの見方が広がる中、利回りの低下が続きました。期の後半は、新型コロナウイルスのデルタ株の広がり懸念され、投資家のリスク回避姿勢が意識されたことなどから、利回りは低下しました。その後は、新型コロナウイルスのワクチン接種が進み、経済活動の正常化が進むとの見方が広がったことなどから、利回りは上昇しました。期の後半は、新型コロナウイルスの新たな変異株（オミクロン株）が確認され、世界景気の先行き不透明感が強まったことから、利回りは低下しました。その後は、オミクロン株の感染拡大に対する過度の警戒感が和らいだことや、FRBによる金融政策の正常化が予想以上に早く進むとの見方が広がったことなどから、利回りは上昇しましたが、ウクライナ情勢が緊迫化すると低下に転じるなど、値動きの荒い展開となりました。



当期の欧州債券市場は、利回りが上昇しました。  
 期の前半は、欧米各国などで新型コロナウイルスのワクチン接種が進展し、世界景気の回復期待が広がったことなどから、利回りは上昇しました。その後は、欧州中央銀行（ECB）による金融緩和の長期化観測などを背景に、利回りは低下しました。  
 期の後半は、新型コロナウイルスのデルタ株の感染が拡大する中、欧州景気の先行き不透明感が意識されたことなどから、利回りは低下しました。その後は、ECBが量的緩和の縮小開始を決定したことや、原油価格の上昇によりインフレ加速への警戒感が高まったことなどから、利回りは上昇しました。  
 期の後半は、新型コロナウイルスのオミクロン株が確認され、投資家のリスク回避姿勢が強まる中、利回りは低下しました。その後は、欧州エネルギー市場における天然ガス価格の上昇を背景にインフレの長期化観測が高まったことに加え、ECBが2022年内の利上げ開始の可能性を示唆したことなどから、利回りは上昇しましたが、ウクライナ情勢が緊迫化すると低下に転じるなど、不安定な展開となりました。



当期のユーロ・円相場は、若干のユーロ安・円高となりました。  
 期の前半は、欧州主要国で新型コロナウイルスのワクチンの普及が加速し、景気の回復期待が広がったことなどから、ユーロは対円で上昇しました。その後は、ECBによる金融緩和の長期化観測が根強いことなどを背景に、ユーロ売り・円買いが優勢となりました。  
 期の後半は、新型コロナウイルスのデルタ株の感染が拡大し、欧州景気の先行き不透明感が意識されたことなどから、ユーロは対円で上値の重い展開となりました。その後は、原油高等を背景にインフレ圧力の高まりが意識され、ドイツの国債利回りが上昇したことから、ユーロ買い・円売りが強まりました。  
 期の後半は、新型コロナウイルスのオミクロン株が確認され、リスク回避姿勢が強まったことから、ユーロ売り・円買いが優勢となりました。その後は、オミクロン株の感染拡大に対する過度の警戒感が和らいだことや、ECBによる2022年内の利上げ観測が浮上したことから、ユーロは対円で底堅い動きとなりましたが、ウクライナ情勢が緊迫化し、欧州経済への影響が懸念されると下落するなど、値動きの激しい展開となりました。



当期の米ドル・円相場は、米ドル高・円安となりました。  
 期の前半は、FRBによる金融緩和策の長期化が意識されたことなどから、米ドル売り・円買いが一時優勢となりましたが、新型コロナウイルスのワクチン接種の進展による米国景気の回復期待が高まる中、米ドルは底堅い動きとなりました。  
 期の後半は、新型コロナウイルスのデルタ株の感染拡大を受けて米国景気への影響が懸念されたことなどから、米ドルは上値の重い展開となりました。その後は、ワクチン接種の進展に伴う経済活動正常化への期待などを背景に米国国債利回りが上昇し、日米金利差が拡大したことから、米ドル買い・円売りが強まりました。  
 期の後半は、新型コロナウイルスのオミクロン株が確認されたことを受けて米国国債利回りが低下し、米ドル売り・円買いが強まる場面が見られました。しかし、オミクロン株の感染拡大にもかかわらず、米国景気の回復基調は続くとの見方が根強いことや、FRBによる金融政策の正常化が予想以上に早く進むとの見方が広がったことなどから、米ドル買い・円売りが優勢となりました。その後、当作成期末にかけては、ウクライナ情勢の緊迫化を受けてやや不安定な展開となる場面が見られたものの、FRBによる利上げが織り込まれる中、米ドル買い・円売りが強まりました。



**当ファンドのポートフォリオ**  
 当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に投資を行うことにより、信託財産の中長期的成長を目指して運用に努めてまいりました。取得時において、原則として1社以上の格付機関から投資適格（BBB-/Baa3以上）の長期格付けが付与された、あるいはこれに相当する信用力をもつ運用者が判断する公社債に投資しております。当期の運用に当たっては、高実質金利国を中心とする運用スタンスを継続しました。

**○今後の運用方針**  
 当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に投資するファンドです。今後も、組入債券の信用リスク、金利リスク等に配慮しつつ銘柄を厳選し、運用に注力していく所存です。

○1万口当たりの費用明細

(2021年3月16日～2022年3月15日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) その他費用 (保管費用)	4 (4)	0.031 (0.031)	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
合計	4	0.031	
期中の平均基準価額は、13,362円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。  
 (注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2021年3月16日～2022年3月15日)

公社債		買付額	売付額	
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 23,715	千米ドル 51,945
		特殊債券	—	( 124 28)
		社債証券 (投資法人債券を含む)	8,616	3,458
	カナダ	地方債証券	千カナダドル 5,367	千カナダドル 4,898
		メキシコ	千メキシコペソ 10,745	千メキシコペソ —
	コロンビア	国債証券	千コロンビアペソ 578,028	千コロンビアペソ —
	ユーロ	国債証券	千ユーロ 1,631	千ユーロ 1,786
		ドイツ	国債証券	4,618
	イギリス	国債証券	千イギリスポンド 9,016	千イギリスポンド 4,882
		ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ 43,846
ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 12,710	千ポーランドズロチ ( 1,335)	
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 5,141	千オーストラリアドル —
地方債証券		3,443	( 2,466 435)	
国	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランドドル 2,967	千ニュージーランドドル —
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリンギット 1,137	千マレーシアリンギット ( 8,610)
	韓国	国債証券	千韓国ウォン 12,099,011	千韓国ウォン 6,754,304
	中国	国債証券	千中国元 19,250	千中国元 11,005

(注) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)  
 (注) 単位未満は切捨て。  
 (注) ( ) 内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。  
 (注) 社債証券(投資法人債券を含む)には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

スワップ及び先渡取引状況

種	類	取引契約金額
直物	為替先渡取引	百万円 12,630

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	柄	利 率	当 期			償 還 年 月 日
			額 面 金 額	評 価 額	未	
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
アメリカ		%	千米ドル	千円		
国債証券	US TREASURY FRN	0.269145	2,235	2,237	264,596	2023/7/31
	US TREASURY FRN	0.275145	6,370	6,378	754,289	2023/10/31
	US TREASURY NOTE	2.0	3,670	3,284	388,342	2051/8/15
	US TREASURY NOTE	1.875	2,375	2,065	244,202	2051/11/15
	US TREASURY NOTE FRN	0.289145	14,620	14,637	1,730,913	2023/1/31
特殊債券 (除く金融債)	BMARK 2020-B17 A2	2.2108	265	258	30,547	2053/3/15
	BX 2019-XL A	1.111	204	202	24,002	2036/10/15
	COMM 2015-3BP A	3.178	135	135	15,989	2035/2/10
	TPMT 2017-6 A2	3.0	120	119	14,088	2057/10/25
	普通社債券 (含む投資法人債券)	ATHENE GLOBAL FUNDIN FRN	0.750003	1,670	1,641	194,095
BANK OF NOVA SCOTIA FRN	0.600053	1,990	1,975	233,644	2023/9/15	
BOEING CO	5.705	225	243	28,770	2040/5/1	
BOEING CO	5.805	640	695	82,297	2050/5/1	
BOEING CO	3.95	370	302	35,731	2059/8/1	
BOEING CO	5.93	375	401	47,447	2060/5/1	
CAPITAL ONE FINANCIA FRN	0.74	1,900	1,893	223,879	2024/12/6	
CATERPILLAR FIN FRN	0.2	1,275	1,273	150,645	2022/11/17	
COMMONWEALTH BANK FRN	0.45	2,210	2,183	258,183	2025/7/7	
GENERAL MOTORS FINL FRN	1.25	1,090	1,075	127,169	2023/11/17	
GOLDMAN SACHS GROUP FRN	1.21386	2,200	2,197	259,844	2023/2/23	
MET LIFE GLOB FUNDIN FRN	0.62	980	981	116,046	2023/1/13	
NATIONAL AUSTRALIA B FRN	0.42872	1,560	1,552	183,568	2025/1/12	
PETROLEOS MEXICANOS	7.69	1,115	942	111,401	2050/1/23	
小	計				5,519,695	
カナダ			千カナダドル	千カナダドル		
地方債証券	ONTARIO (PROVINCE OF)	2.6	420	424	39,123	2025/6/2
小	計				39,123	
メキシコ			千メキシコペソ	千メキシコペソ		
国債証券	MEXICAN BONOS DESARR FIX	8.5	47,600	47,305	267,619	2029/5/31
	MEXICAN BONOS DESARR FIX	8.5	52,400	51,297	290,204	2038/11/18
	MEXICAN BONOS DESARR FIX	7.75	64,700	58,307	329,861	2042/11/13
	MEXICAN BONOS DESARR FIX	8.0	19,700	18,134	102,592	2047/11/7
小	計				990,278	

○利害関係人との取引状況等

(2021年3月16日～2022年3月15日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2022年3月15日現在)

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	額 面 金 額	当 期		組入比率	うちBB格以下組入比率	未		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	47,594	46,678	5,519,695	47.3	—	8.8	7.4	31.2
カナダ	420	424	39,123	0.3	—	—	0.3	—
メキシコ	184,400	175,044	990,278	8.5	—	8.5	—	—
ブラジル	1,590	1,496	34,564	0.3	0.3	—	0.3	—
コロンビア	14,400,000	12,435,696	387,098	3.3	—	2.1	1.3	—
イギリス	4,420	3,914	602,292	5.2	—	5.2	—	—
ノルウェー	37,610	37,854	495,890	4.3	—	—	—	4.3
ポーランド	12,400	12,131	331,064	2.8	—	—	—	2.8
ロシア	32,560	—	—	—	—	—	—	—
オーストラリア	10,820	11,130	946,225	8.1	—	—	—	8.1
ニュージーランド	2,950	2,799	223,056	1.9	—	0.9	—	1.0
マレーシア	9,940	10,164	285,493	2.4	—	0.9	0.4	1.1
韓国	5,390,000	4,564,866	434,575	3.7	—	3.7	—	—
中国	8,210	8,757	162,658	1.4	—	1.4	—	—
南アフリカ	25,700	19,018	148,531	1.3	1.3	1.3	—	—
合 計	—	—	10,600,547	90.9	1.6	32.7	9.7	48.5

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。  
 (注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。  
 (注) 金額の単位未満は切捨て。

LM・ブランドワイン外国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

銘柄	利 率	当 期 額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
ブラジル	%	千ブラジルレアル	千ブラジルレアル	千円	
国債証券 BRAZIL-NTN-F(NOTA TESO N)	10.0	1,590	1,496	34,564	2025/1/1
小計				34,564	
コロンビア		千コロンビアペソ	千コロンビアペソ		
国債証券 COLOMBIA GOVT	6.25	5,200,000	4,717,286	146,839	2025/11/26
国債証券 COLOMBIA GOVT	6.0	9,200,000	7,718,409	240,258	2028/4/28
小計				387,098	
イギリス		千ポンド	千ポンド		
国債証券 UK TREASURY	0.25	4,420	3,914	602,292	2031/7/31
小計				602,292	
ノルウェー		千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
国債証券 NORWEGIAN GOVERNMENT	2.0	37,610	37,854	495,890	2023/5/24
小計				495,890	
ポーランド		千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
国債証券 POLAND GOVT	4.0	12,400	12,131	331,064	2023/10/25
小計				331,064	
ロシア		千ロシアルーブル	千ロシアルーブル		
国債証券 RUSSIA GOVT BOND	7.65	32,560	-	-	2030/4/10
小計				-	
オーストラリア		千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
国債証券 AUSTRALIAN GOVT	5.75	7,710	7,853	667,603	2022/7/15
地方債証券 NEW S WALES TREAS CORP	4.0	620	641	54,513	2023/4/20
地方債証券 QUEENSLAND TREASURY	4.25	1,220	1,271	108,075	2023/7/21
地方債証券 WESTERN AUST TREAS CORP	6.0	1,270	1,364	116,032	2023/10/16
小計				946,225	
ニュージーランド		千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル		
国債証券 NEW ZEALAND GOVERNMENT	5.5	1,380	1,429	113,928	2023/4/15
国債証券 NEW ZEALAND GOVERNMENT	2.75	1,570	1,369	109,128	2051/5/15
小計				223,056	
マレーシア		千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
国債証券 MALAYSIAN GOVERNMENT	3.48	4,500	4,571	128,414	2023/3/15
国債証券 MALAYSIAN GOVERNMENT	3.955	1,810	1,864	52,367	2025/9/15
国債証券 MALAYSIAN GOVERNMENT	3.899	3,630	3,728	104,711	2027/11/16
小計				285,493	
韓国		千韓国ウォン	千韓国ウォン		
国債証券 KOREA TREASURY BOND	1.875	5,390,000	4,564,866	434,575	2051/3/10
小計				434,575	
中国		千中国元	千中国元		
国債証券 CHINA GOVERNMENT BOND	3.81	8,210	8,757	162,658	2050/9/14
小計				162,658	
南アフリカ		千南アフリカランド	千南アフリカランド		
国債証券 SOUTH AFRICA GOVT	6.5	12,600	8,246	64,404	2041/2/28
国債証券 SOUTH AFRICA GOVT	8.75	13,100	10,771	84,126	2048/2/28
小計				148,531	
合 計				10,600,547	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。  
(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

スワップ及び先渡取引残高

種 類	取 引 契 約 残 高	
	当 期 末 想 定 元 本 額	百 万 円
直物為替先渡取引		
BARCLAYS BANK JAPAN		417
CITIBANK JAPAN		985
JPMORGAN CHASE BANK		700

○投資信託財産の構成

(2022年3月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円	%
10,600,547	88.7	
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,353,335	11.3
投 資 信 託 財 産 総 額	11,953,882	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。  
(注) 当期末における外貨建純資産(11,691,800千円)の投資信託財産総額(11,953,882千円)に対する比率は97.8%です。  
(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、3月15日における邦貨換算レートは、1米ドル=118.25円、1カナダドル=92.20円、1メキシコペソ=5.6573円、1ブラジルレアル=23.0894円、100コロンビアペソ=3.1128円、1ユーロ=129.48円、1イギリスポンド=153.88円、1ノルウェークローネ=13.10円、1ポーランドズロチ=27.2895円、1ロシアルーブル=1.00円、1オーストラリアドル=85.01円、1ニュージーランドドル=79.68円、1マレーシアリンギット=28.0878円、100韓国ウォン=9.52円、1中国元=18.5741円、1南アフリカランド=7.81円です。

○特定資産の価格等の調査

(2021年3月16日~2022年3月15日)

調査依頼を行った取引は2021年3月16日から2022年3月15日までの間で店頭デリバティブ取引78件でした。これらの店頭デリバティブ取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律(昭和26年法律第198号)」第11条第2項に基づいて比較可能な価格のほか、決済種別、売買の別、約定日、取引相手、通貨、想定元本、約定金額、期日その他の当該店頭デリバティブ取引の内容に関して、EY新日本有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。

なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年3月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	24,245,919,951
コール・ローン等	928,132,870
公社債(評価額)	10,600,547,534
未収入金	12,600,826,796
未取利息	67,936,918
前払費用	15,365,833
差入委託証拠金	33,110,000
(B) 負債	12,582,666,153
未払金	12,582,665,905
未払利息	248
(C) 純資産総額(A-B)	11,663,253,798
元本	8,821,180,584
次期繰越損益金	2,842,073,214
(D) 受益権総口数	8,821,180,584口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,222円

&lt;注記事項&gt;

- (注) 元本の状況  
 期首元本額 8,336,720,850円  
 期中追加設定元本額 1,069,925,494円  
 期中一部解約元本額 585,465,760円  
 (注) 期末における元本の内訳  
 LM・ブランディワイン外国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）  
 8,821,180,584円

## ○損益の状況 (2021年3月16日～2022年3月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	253,744,939
受取利息	253,825,869
その他収益金	27,030
支払利息	△ 107,960
(B) 有価証券売買損益	△ 169,937,603
売買益	1,422,733,263
売買損	△1,592,670,866
(C) 先物取引等取引損益	△ 58,929,758
取引益	142,030,649
取引損	△ 200,960,407
(D) 保管費用等	△ 3,864,960
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	21,012,618
(F) 前期繰越損益金	2,664,979,274
(G) 追加信託差損益金	355,804,525
(H) 解約差損益金	△ 199,723,203
(I) 計(E+F+G+H)	2,842,073,214
次期繰越損益金(I)	2,842,073,214

- (注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。  
 (注) 損益の状況の中で(G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。  
 (注) 損益の状況の中で(H)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

&lt;お知らせ&gt;

&lt;合併について&gt;

レグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社は、2021年4月1日付でフランクリン・templton・インベストメンツ株式会社を吸収合併し、商号を「フランクリン・templton・ジャパン株式会社」に変更しました。

&lt;主な約款変更に関するお知らせ&gt;

信託約款中の委託者名を「レグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社」から「フランクリン・templton・ジャパン株式会社」に変更しました。  
 (変更日: 2021年4月1日)

# ダイワ中長期世界債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

## 運用報告書 (全体版) 第4期

(決算日 2022年5月16日)

(作成対象期間 2021年5月15日~2022年5月16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/海外/債券/インデックス型	
信託期間	無期限 (設定日: 2018年9月10日)	
運用方針	投資成果をFTSE世界国債インデックス (除く日本、5年超、ヘッジなし、円ベース) の動きに連動させること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	世界債券5年超インデックス・マザーファンドの受益証券
	世界債券5年超インデックス・マザーファンド	外国の債券
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実質組入上限比率	純資産総額の10%以下
	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、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。	

◇TUZ0220620220516◇

### 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、「ダイワ中長期世界債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)」は、このたび、第4期の決算を行ないました。

ここに、当作成期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/>

<2206>

### 設定以来の運用実績

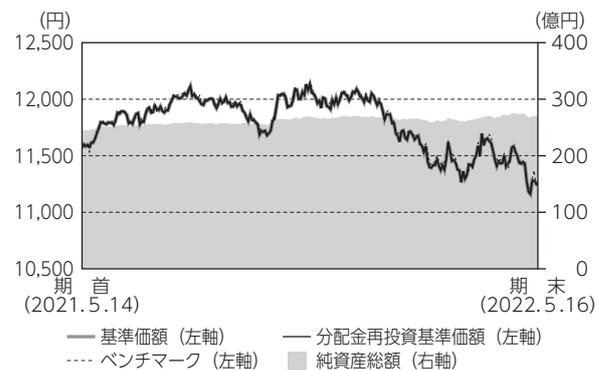
決算期	基準価額			FTSE世界国債インデックス (除く日本、5年超、ヘッジなし・円ベース)		公社債 組入比率	債券先物 比率	純資産 総額
	(分配落) 円	税込み 分配金 円	期中 騰落率 %	(ベンチマーク) 期中 騰落率 %	期中 騰落率 %			
1期末(2019年5月14日)	10,234	0	2.3	10,228	2.3	98.1	-	24,512
2期末(2020年5月14日)	11,056	0	8.0	11,151	9.0	98.0	-	19,101
3期末(2021年5月14日)	11,569	0	4.6	11,678	4.7	97.0	-	24,397
4期末(2022年5月16日)	11,237	0	△2.9	11,331	△3.0	97.6	-	26,942

- (注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。  
(注2) FTSE世界国債インデックス (除く日本、5年超、ヘッジなし・円ベース) は、FTSE世界国債インデックス (除く日本、5年超、ヘッジなし・円ベース) の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。FTSE世界国債インデックス (除く日本、5年超、ヘッジなし・円ベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。  
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。  
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。  
(注5) 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示します。  
(注6) 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7) 債券先物比率は買建比率-売建比率です。



### 運用経過

#### 基準価額等の推移について



(注) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、当作成期首の基準価額をもとに指数化したものです。

- \* 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。
- \* ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス (除く日本、5年超、ヘッジなし・円ベース) です。

#### ■ 基準価額・騰落率

期首: 11,569円  
期末: 11,237円 (分配金0円)  
騰落率: △2.9% (分配金込み)

#### ■ 基準価額の主な変動要因

投資している国の通貨は対円で上昇 (円安) しましたが、主要国の金利が上昇 (債券価格は下落) したことから、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。

年 月 日	基 準 価 額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、5年超、ヘッジなし・円ベース)		公 社 債 組入比率	債券先物 比
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首)2021年5月14日	11,569	—	11,678	—	97.0	—
5月末	11,793	1.9	11,928	2.1	97.5	—
6月末	11,798	2.0	11,917	2.0	97.3	—
7月末	12,010	3.8	12,156	4.1	97.1	—
8月末	12,002	3.7	12,132	3.9	97.1	—
9月末	11,778	1.8	11,914	2.0	98.5	—
10月末	12,084	4.5	12,186	4.3	97.7	—
11月末	11,957	3.4	12,065	3.3	97.9	—
12月末	11,989	3.6	12,121	3.8	97.3	—
2022年1月末	11,708	1.2	11,830	1.3	98.1	—
2月末	11,376	△1.7	11,546	△1.1	98.0	—
3月末	11,642	0.6	11,745	0.6	97.8	—
4月末	11,445	△1.1	11,526	△1.3	97.7	—
(期末)2022年5月16日	11,237	△2.9	11,331	△3.0	97.6	—

(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

(2021.5.15~2022.5.16)

債券市況

主要国の国債金利は上昇しました。

当作成期首より、将来の利上げ後の経済回復ペースや物価上昇圧力の鈍化が意識されたことで、長期ゾーンを中心に金利は低下しました。しかし2021年9月には、FRB（米連邦準備制度理事会）の利上げ見通しが市場予想を上回ったことなどから、金利は上昇に転じました。2021年10月に入っても、供給制約の長期化を背景にインフレへの懸念が高まったことが、金利上昇圧力となりました。2022年に入ると、FRB議長が毎会合での利上げの可能性を否定しなかったことから利上げの織り込みが加速し、金利は上昇しました。2月後半には、ロシアがウクライナに侵攻したことで投資家のリスク回避姿勢が強まり金利は低下しましたが、その後は、米国で利上げが決定されたことに加えて政策金利見通し引き上げられたことや、商品市況の高止まりから期待インフレ率が上昇したことから、金利は上昇しました。

為替相場

為替相場は円安となりました。

当作成期首より、世界的に新型コロナウイルスのワクチン接種が進む中で、世界経済への楽観的な見方が強まったことが円安要因となり、米ドルは上昇しました。2021年9月には、利上げ観測の高まりなどから米ドルは上昇し、その後も日米金融政策の方向性の違いが米ドルの上昇要因となりました。米ドル以外の通貨についても、資源価格の高騰などを受けて各国でインフレ率が上昇したことが政策金利の上昇圧力となり、緩和姿勢を維持している日銀との金融政策の違いが意識されたことから、対円で上昇しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンド

「世界債券5年超インデックス・マザーファンド」を高位に組み入れます。

世界債券5年超インデックス・マザーファンド

今後も、ファンドの通貨の比率をベンチマークに極力近づけ、かつ、ファンドとベンチマークの金利変動に対する価格感応度を近づけることにより、ベンチマークに連動する投資成果をめざします。

ポートフォリオについて

(2021.5.15~2022.5.16)

当ファンド

「世界債券5年超インデックス・マザーファンド」を高位に組み入れました。

世界債券5年超インデックス・マザーファンド

ファンドの通貨の比率をベンチマークに極力近づけ、かつ、ファンドとベンチマークの金利変動に対する価格感応度を近づけることにより、ベンチマークに連動する投資成果をめざしました。

\* マザーファンドのベンチマークは以下の通りです。

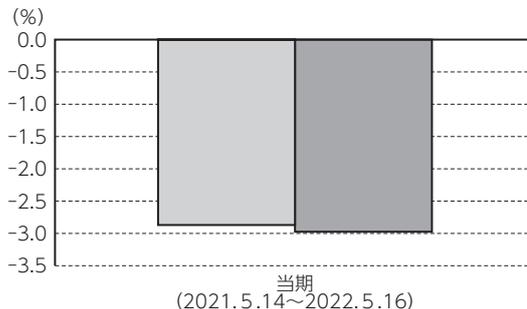
組入ファンド	ベンチマーク
世界債券5年超インデックス・マザーファンド	FTSE世界国債インデックス（除く日本、5年超、ヘッジなし・円ベース）

ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は△3.0%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は△2.9%となりました。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。

差異については、債券組入比率の若干の相違や売買タイミング要因、設定・解約要因などによるものです。



■ 基準価額 ■ FTSE世界国債インデックス (除く日本、5年超、ヘッジなし・円ベース)

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

\* ベンチマークはFTSE世界国債インデックス（除く日本、5年超、ヘッジなし・円ベース）です。

分配金について

当作成期は、経費控除後の配当等収益が計上できなかったため、収益分配を見送らせていただきました。

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。

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2021年5月15日 ～2022年5月16日	
当期分配金（税込み）	(円)	—
対基準価額比率	(%)	—
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	1,286

(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。

今後の運用方針

当ファンド

「世界債券5年超インデックス・マザーファンド」を高位に組み入れます。

世界債券5年超インデックス・マザーファンド

今後も、ファンドの通貨の比率をベンチマークに極力近づけ、かつ、ファンドとベンチマークの金利変動に対する価格感応度を近づけることにより、ベンチマークに連動する投資成果をめざします。

ダイワ中長期世界債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

1万口当りの費用の明細

項目	当期 (2021.5.15~2022.5.16)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	35円	0.300%	信託報酬=当期中の平均基準価額×信託報酬率 当期中の平均基準価額は11,782円です。
(投信会社)	(33)	(0.276)	投信会社は、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)	(1)	(0.006)	販売会社は、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)	(2)	(0.018)	受託会社は、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=当期中の売買委託手数料/当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=当期中の有価証券取引税/当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	3	0.022	その他費用=当期中のその他費用/当期中の平均受益権口数
(保管費用)	(2)	(0.013)	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)	(1)	(0.008)	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	38	0.322	

(注1) 当期中の費用(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

(2021年5月15日から2022年5月16日まで)

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
世界債券5年超インデックス・マザーファンド	2,980,867	3,522,614	198,978	238,851

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

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		期末	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
世界債券5年超インデックス・マザーファンド	20,797,519	23,579,408	26,809,787	26,809,787

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2022年5月16日現在

項目	期末	
	評価額	比率
	千円	%
世界債券5年超インデックス・マザーファンド	26,809,787	99.4
コール・ローン等、その他	173,562	0.6
投資信託財産総額	26,983,350	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、5月16日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=129.65円、1カナダ・ドル=100.43円、1オーストラリア・ドル=90.03円、1シンガポール・ドル=93.13円、1イギリス・ポンド=159.07円、1イスラエル・シケル=38.094円、1デンマーク・クローネ=18.14円、1ノルウェー・クローネ=13.28円、1スウェーデン・クローネ=12.90円、1メキシコ・ペソ=6.448円、1オフショア人民元=19.098円、1マレーシア・リンギット=29.463円、1南アフリカ・ランド=8.02円、1ポーランド・ズロチ=28.814円、1ユーロ=134.95円です。  
 (注3) 世界債券5年超インデックス・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(26,681,321千円)の投資信託財産総額(26,809,902千円)に対する比率は、99.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2022年5月16日現在

項目	当期末
(A) 資産	26,983,350,146円
コール・ローン等	173,562,483
世界債券5年超インデックス・マザーファンド(評価額)	26,809,787,663
(B) 負債	40,810,837
未払信託報酬	39,705,989
その他未払費用	1,104,848
(C) 純資産総額(A-B)	26,942,539,309
元本	23,977,470,150
次期繰越損益金	2,965,069,159
(D) 受益権総口数	23,977,470,150口
1万口当り基準価額(C/D)	11,237円

\*期首における元本額は21,088,274,865円、当期中間における追加設定元本額は3,083,420,076円、同解約元本額は194,224,791円です。  
 \*当期末の計算口数当りの純資産額は11,237円です。

■損益の状況

当期 自2021年5月15日 至2022年5月16日

項目	当期
(A) 配当等収益	△ 35,302円
受取利息	164
支払利息	△ 35,466
(B) 有価証券売買損益	△ 754,449,470
売買益	7,139,159
売買損	△ 761,588,629
(C) 信託報酬等	△ 80,706,035
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 835,190,807
(E) 前期繰越損益金	1,938,378,905
(F) 追加信託差損益金	1,861,881,061
(配当等相当額)	( 1,146,511,010)
(売買損益相当額)	( 715,370,051)
(G) 合計(D+E+F)	2,965,069,159
次期繰越損益金(G)	2,965,069,159
追加信託差損益金	1,861,881,061
(配当等相当額)	( 1,146,511,010)
(売買損益相当額)	( 715,370,051)
分配準備積立金	1,938,408,485
繰越損益金	△ 835,220,387

(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。

■収益分配金の計算過程(総額)

項目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	1,146,511,010
(d) 分配準備積立金	1,938,408,485
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	3,084,919,495
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	3,084,919,495
(h) 受益権総口数	23,977,470,150口

世界債券5年超インデックス・マザーファンド

運用報告書 第4期（決算日 2022年5月16日）

（作成対象期間 2021年5月15日～2022年5月16日）

世界債券5年超インデックス・マザーファンド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す。

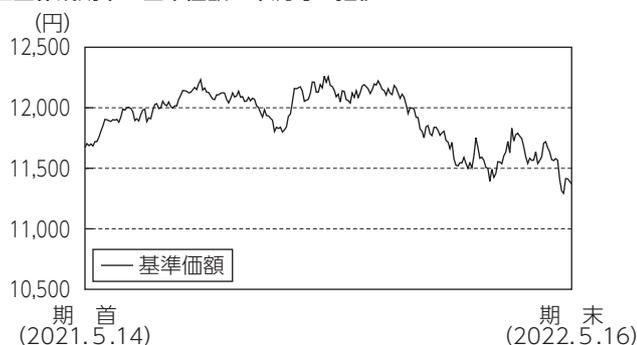
運用方針	投資成果をFTSE世界国債インデックス（除く日本、5年超、ヘッジなし、円ベース）の動きに連動させることをめざして運用を行ないます。
主要投資対象	外国の債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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/

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、5年超、ヘッジなし、円ベース) (ベンチマーク)		公社債 組入比率	債券先物 比率
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首)2021年5月14日	11,672	-	11,678	-	97.5	-
5月末	11,901	2.0	11,928	2.1	98.0	-
6月末	11,909	2.0	11,917	2.0	97.8	-
7月末	12,127	3.9	12,156	4.1	97.6	-
8月末	12,122	3.9	12,132	3.9	97.6	-
9月末	11,898	1.9	11,914	2.0	99.0	-
10月末	12,211	4.6	12,186	4.3	98.1	-
11月末	12,086	3.5	12,065	3.3	98.4	-
12月末	12,121	3.8	12,121	3.8	97.7	-
2022年1月末	11,839	1.4	11,830	1.3	98.6	-
2月末	11,504	△1.4	11,546	△1.1	98.5	-
3月末	11,778	0.9	11,745	0.6	98.3	-
4月末	11,580	△0.8	11,526	△1.3	98.1	-
(期末)2022年5月16日	11,370	△2.6	11,331	△3.0	98.1	-

(注1) 騰落率は期首比。  
(注2) FTSE世界国債インデックス（除く日本、5年超、ヘッジなし・円ベース）は、FTSE世界国債インデックス（除く日本、5年超、ヘッジなし・円ベース）の原データをもとに、当ファンドの設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。FTSE世界国債インデックス（除く日本、5年超、ヘッジなし・円ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。  
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。  
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。  
(注5) 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6) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

《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：11,672円 期末：11,370円 騰落率：△2.6%

【基準価額の主な変動要因】

投資している国の通貨は対円で上昇（円安）しましたが、主要国の金利が上昇（債券価格は下落）したことから、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。

◆投資環境について

○債券市況

主要国の国債金利は上昇しました。

当作成期首より、将来の利上げ後の経済回復ペースや物価上昇圧力の鈍化が意識されたことで、長期ゾーンを中心に金利は低下しました。しかし2021年9月には、F R B（米国連邦準備制度理事会）の利上げ見通しが市場予想を上回ったことなどから、金利は上昇に転じました。2021年10月に入っても、供給制約の長期化を背景にインフレへの懸念が高まったことが、金利上昇圧力となりました。2022年に入ると、F R B議長が毎会合での利上げの可能性を否定しなかったことから利上げの織り込みが加速し、金利は上昇しました。2月後半には、ロシアがウクライナに侵攻したことで投資家のリスク回避姿勢が強まり金利は低下しましたが、その後は、米国で利上げが決定されたことに加えて政策金利見通しが引き上げられたことや、商品市況の高止まりから期待インフレ率が上昇したことから、金利は上昇しました。

○為替相場

為替相場は円安となりました。

当作成期首より、世界的に新型コロナウイルスのワクチン接種が進む中で、世界経済への楽観的な見方が強まったことが円安要因となり、米ドルは上昇しました。2021年9月には、利上げ観測の高まりなどから米ドルは上昇し、その後も日米金融政策の方向性の違いが米ドルの上昇要因となりました。米ドル以外の通貨についても、資源価格の高騰などを受けて各国でインフレ率が上昇したことが政策金利の上昇圧力となり、緩和姿勢を維持している日銀との金融政策の違いが意識されたことから、対円で上昇しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

今後も、ファンドの通貨の比率をベンチマークに極力近づけ、かつ、ファンドとベンチマークの金利変動に対する価格感応度を近づけることにより、ベンチマークに連動する投資成果をめざします。

◆ポートフォリオについて

ファンドの通貨の比率をベンチマークに極力近づけ、かつ、ファンドとベンチマークの金利変動に対する価格感応度を近づけることにより、ベンチマークに連動する投資成果をめざしました。

◆ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は△3.0%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は△2.6%となりました。

差異については、債券組入比率の若干の相違や売買タイミング要因、設定・解約要因などによるものです。

\*ベンチマークはFTSE世界国債インデックス（除く日本、5年超、ヘッジなし・円ベース）です。

《今後の運用方針》

今後も、ファンドの通貨の比率をベンチマークに極力近づけ、かつ、ファンドとベンチマークの金利変動に対する価格感応度を近づけることにより、ベンチマークに連動する投資成果をめざします。

■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 (保管費用)	2 (2)
(その他)	(0)
合計	2

(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。

ダイワ中長期世界債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■売買および取引の状況  
公 社 債

(2021年5月15日から2022年5月16日まで)

外	国債証券	買 付 額		売 付 額	
		千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル
アメリカ	国債証券	27,992	9,055 ( - )	1,980	245 ( - )
カナダ	国債証券	1,980	( - )	186	1,056 ( - )
オーストラリア	国債証券	186	( - )	318	264 ( - )
シンガポール	国債証券	318	( - )	2,374	1,460 ( - )
イギリス	国債証券	2,374	( - )	737	696 ( - )
イスラエル	国債証券	737	( - )	397	( - )
デンマーク	国債証券	397	( - )	( - )	198 ( - )
ノルウェー	国債証券	( - )	( - )	( - )	1,051 ( - )
スウェーデン	国債証券	974	( - )	19,711	( - )
中国	国債証券	19,711	( - )	1,375	( - )
マレーシア	国債証券	1,375	( - )	1,078	854 ( - )
ポーランド	国債証券	1,078	( - )	697	320 ( - )
ユーロ (アイルランド)	国債証券	697	( - )	1,010	424 ( - )
ユーロ (オランダ)	国債証券	1,010	( - )	1,254	966 ( - )
ユーロ (ベルギー)	国債証券	1,254	( - )	3,991	2,229 ( - )
ユーロ (フランス)	国債証券	3,991	( - )	3,678	1,486 ( - )
ユーロ (ドイツ)	国債証券	3,678	( - )	2,103	916 ( - )
ユーロ (スペイン)	国債証券	2,103	( - )	2,482	1,377 ( - )
ユーロ (イタリア)	国債証券	2,482	( - )	401	( - )
ユーロ (フィンランド)	国債証券	401	( - )	898	638 ( - )
ユーロ (オーストリア)	国債証券	898	( - )	16,518	8,359 ( - )
ユーロ (ユーロ 通貨計)	国債証券	16,518	( - )		

(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) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄  
公 社 債

(2021年5月15日から2022年5月16日まで)

買 付 額		売 付 額	
銘柄	金額	銘柄	金額
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.875% 2028/8/15	350,390	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2% 2026/11/15	443,421
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.625% 2029/2/15	288,905	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 0.5% 2026/5/25	195,391
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 1.25% 2031/8/15	271,423	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.875% 2026/7/31	171,036
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 1.375% 2031/11/15	221,763	GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 0.25% 2027/2/15	146,530
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.25% 2028/3/31	201,443	Belgium Government Bond (ベルギー) 1% 2026/6/22	125,702
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 1.875% 2051/11/15	199,210	ITALIAN GOVERNMENT BOND (イタリア) 1.6% 2026/6/1	125,646
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 1.75% 2041/8/15	163,687	SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 1.3% 2026/10/31	119,585
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 1.375% 2028/10/31	149,658	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.375% 2026/8/31	104,225
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 2.25% 2052/2/15	135,701	United Kingdom Gilt (イギリス) 0.25% 2031/7/31	93,240
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.875% 2041/2/15	133,819	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 0.625% 2027/3/31	92,888

(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)

区 分	額 面 金 額	当 期			未			
		評 価 額		組入比率	うちBBB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
アメリカ	千アメリカ・ドル 92,860	千アメリカ・ドル 84,085	千円 10,901,709	40.7%	% -	% 39.3	% 1.3	% -
カナダ	千カナダ・ドル 5,355	千カナダ・ドル 5,091	511,384	1.9	-	1.9	-	-
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 6,130	千オーストラリア・ドル 5,738	516,592	1.9	-	1.9	-	-
シンガポール	千シンガポール・ドル 1,270	千シンガポール・ドル 1,215	113,179	0.4	-	0.4	-	-
イギリス	千イギリス・ポンド 11,810	千イギリス・ポンド 13,028	2,072,520	7.7	-	7.7	-	-
イスラエル	千イスラエル・シケル 2,350	千イスラエル・シケル 2,439	92,935	0.3	-	0.3	-	-
デンマーク	千デンマーク・クローネ 6,650	千デンマーク・クローネ 7,532	136,631	0.5	-	0.5	-	-
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 3,370	千ノルウェー・クローネ 3,057	40,597	0.2	-	0.2	-	-
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 4,550	千スウェーデン・クローネ 4,548	58,679	0.2	-	0.2	-	-
メキシコ	千メキシコ・ペソ 29,500	千メキシコ・ペソ 27,478	177,194	0.7	-	0.7	-	-
中国	千オフショア人民元 19,050	千オフショア人民元 19,764	377,471	1.4	-	1.4	0.1	-
マレーシア	千マレーシア・リンギット 5,280	千マレーシア・リンギット 4,973	146,540	0.5	-	0.5	-	-
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 3,050	千ポーランド・ズロチ 2,635	75,946	0.3	-	0.3	-	-
ユーロ (アイルランド)	千ユーロ 1,990	千ユーロ 1,957	264,140	1.0	-	1.0	-	-
ユーロ (オランダ)	千ユーロ 4,130	千ユーロ 4,429	597,713	2.2	-	2.2	-	-
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 5,215	千ユーロ 5,365	724,091	2.7	-	2.7	-	-
ユーロ (フランス)	千ユーロ 20,660	千ユーロ 21,556	2,909,109	10.9	-	10.9	-	-
ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 14,470	千ユーロ 14,908	2,011,948	7.5	-	7.5	-	-
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 12,330	千ユーロ 12,536	1,691,736	6.3	-	6.3	-	-
ユーロ (イタリア)	千ユーロ 17,710	千ユーロ 17,590	2,373,876	8.9	-	8.9	-	-
ユーロ (フィンランド)	千ユーロ 1,270	千ユーロ 1,187	160,319	0.6	-	0.6	-	-
ユーロ (オーストリア)	千ユーロ 2,210	千ユーロ 2,530	341,554	1.3	-	1.3	-	-
ユーロ (小計)	79,985	82,063	11,074,489	41.3	-	41.3	-	-
合 計	-	-	26,295,874	98.1	-	96.7	1.4	-

(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。  
(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。

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

(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
					未		
					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	United States Treasury Note/Bond	国債証券	6.2500	300	371	48,114	2030/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	5.3750	950	1,129	146,463	2031/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.5000	370	437	56,743	2036/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	5.0000	320	397	51,499	2037/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.5000	490	514	66,729	2039/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.3750	550	640	83,056	2039/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.6250	400	479	62,207	2040/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.3750	350	406	52,765	2040/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.8750	350	381	49,429	2040/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.2500	580	660	85,600	2040/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.7500	300	319	41,383	2041/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.1250	1,800	1,748	226,641	2042/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.1250	1,000	966	125,304	2043/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.6250	2,200	2,295	297,617	2043/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.3750	1,200	1,203	156,065	2044/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	250	235	30,566	2045/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.8750	400	368	47,832	2045/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000	3,090	2,665	345,533	2046/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000	140	120	15,656	2046/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	400	328	42,569	2046/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.3750	2,820	2,750	356,600	2027/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	1,860	1,766	228,978	2047/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	1,970	1,905	247,109	2027/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	1,700	1,641	212,862	2027/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500	1,300	1,181	153,231	2047/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500	6,950	6,878	891,840	2028/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	500	478	62,074	2048/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.8750	3,730	3,711	481,176	2028/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	1,640	1,571	203,804	2048/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.1250	1,350	1,362	176,653	2028/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.3750	980	1,010	130,986	2048/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.6250	3,950	3,870	501,834	2029/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	1,050	1,012	131,292	2049/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.8750	800	753	97,747	2049/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.3750	1,600	1,542	200,032	2029/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	1,050	961	124,698	2029/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	1,130	937	121,551	2049/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.7500	880	811	105,196	2029/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.3750	550	469	60,928	2049/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	860	672	87,221	2050/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.6250	1,190	995	129,042	2030/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.2500	1,000	643	83,390	2050/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.1250	500	353	45,767	2040/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.5000	320	284	36,828	2027/05/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.5000	450	398	51,685	2027/06/30
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.6250	4,980	4,143	537,251	2030/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.3750	250	219	28,462	2027/07/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.3750	3,190	2,123	275,256	2050/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.1250	900	630	81,725	2040/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.8750	800	677	87,805	2030/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	930	662	85,861	2050/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.3750	3,080	2,255	292,439	2040/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.6250	370	326	42,344	2027/11/30
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.8750	880	668	86,673	2051/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.1250	1,530	1,318	170,956	2031/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.8750	1,200	957	124,146	2041/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.2500	2,530	2,298	298,030	2028/03/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	1,200	1,076	139,601	2031/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.3750	1,010	863	111,948	2051/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.2500	400	362	47,001	2028/05/31
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	1.2500	2,450	2,117	274,573	2031/08/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	2.0000	1,170	916	118,816	2051/08/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	1.7500	1,500	1,161	150,550	2041/08/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	1.1250	700	626	81,232	2028/08/31
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	1.2500	1,000	900	116,795	2028/09/30
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	1.3750	1,950	1,698	220,186	2031/11/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	1.8750	1,770	1,346	174,510	2051/11/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	1.3750	1,300	1,179	152,927	2028/10/31
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	1.8750	1,050	955	123,880	2032/02/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	2.2500	1,150	959	124,414	2052/02/15
通小	貨計	銘柄数	70銘柄				
	銘柄金額			92,860	84,085	10,901,709	

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

当		期			末			償還年月日													
区	分	柄	種	類	年	率	額		面	金	額	評	価	額							
											外	貨	建	金	額	邦	貨	換	算	金	額
カナダ	Canada Government International Bond	国債証券	2.7500	%	千カナダ・ドル	680	641	64,452	2064/12/01												
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.7500			420	527	52,940	2033/06/01												
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.0000			50	61	6,189	2037/06/01												
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000			100	113	11,408	2041/06/01												
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000			425	460	46,198	2045/12/01												
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500			100	96	9,651	2048/12/01												
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000			250	229	23,053	2027/06/01												
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000			290	277	27,845	2028/06/01												
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000			370	301	30,300	2051/12/01												
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500			660	634	63,747	2029/06/01												
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2500		1,140	1,004	100,840	2030/06/01													
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000		670	592	59,549	2031/06/01													
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500		200	151	15,206	2053/12/01													
	通小	貨計	銘柄数				5,355	5,091	511,384												
		金額																			
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500		千オーストラリア・ドル	250	250	22,529	2029/04/21												
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000			1,260	1,382	124,509	2033/04/21												
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.7500			150	152	13,717	2037/04/21												
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500			320	302	27,198	2039/06/21												
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500			280	266	23,952	2028/05/21												
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000			200	174	15,748	2047/03/21												
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500			450	438	39,440	2028/11/21												
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500			500	482	43,451	2029/11/21												
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000			550	518	46,721	2030/05/21												
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500			380	328	29,596	2041/05/21												
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000			740	632	56,915	2031/06/21												
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2500			150	122	11,057	2032/05/21												
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000			400	330	29,728	2030/12/21												
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500			300	194	17,492	2051/06/21												
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000			200	161	14,532	2031/11/21												
通小	貨計	銘柄数				6,130	5,738	516,592													
		金額																			
シンガポール	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.8750		千シンガポール・ドル	200	201	18,802	2030/09/01												
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.7500			100	97	9,078	2042/04/01												
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	3.3750			100	105	9,806	2033/09/01												
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.8750			150	151	14,123	2029/07/01												
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.7500			80	78	7,290	2046/03/01												
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.2500			120	111	10,343	2036/08/01												
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.6250			220	220	20,488	2028/05/01												
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	1.8750			200	166	15,496	2050/03/01												
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	1.8750			100	83	7,749	2051/10/01												
通小	貨計	銘柄数				1,270	1,215	113,179													
		金額																			
イギリス	United Kingdom Gilt	国債証券	1.5000		千イギリス・ポンド	260	233	37,099	2047/07/22												
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500			360	347	55,311	2037/09/07												
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500			230	220	35,075	2057/07/22												
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.2500			500	496	79,054	2027/07/22												
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.6250			590	597	94,988	2028/10/22												
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.6250		1,030	980	155,917	2071/10/22													
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500			410	388	61,799	2049/01/22												
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.8750			160	152	24,268	2029/10/22												
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.2500			350	306	48,702	2041/10/22												
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.3750			200	180	28,749	2030/10/22												
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.5000			270	168	26,841	2061/10/22												
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.1250			300	278	44,314	2028/01/31												
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.6250			100	70	11,281	2050/10/22												
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.6250			600	506	80,606	2035/07/31												
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.2500			500	437	69,657	2031/07/31												
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.8750			540	423	67,320	2046/01/31												
	UNITED KINGDOM GILT	国債証券	1.5000			80	71	11,417	2053/07/31												
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500			450	553	88,124	2032/06/07												
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500			400	510	81,256	2036/03/07												
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.7500			360	500	79,631	2038/12/07												
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500			540	847	134,818	2055/12/07												
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500			200	229	36,580	2027/12/07												
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.5000			630	890	141,725	2042/12/07												
United Kingdom Gilt	国債証券	4.7500			300	375	59,775	2030/12/07													
United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500			100	147	23,397	2049/12/07													

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

区分	銘柄	種類	年 利率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	千イギリス・ポンド 300	千イギリス・ポンド 398	千円 63,357	2039/09/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.5000	270	347	55,217	2034/09/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	50	67	10,681	2040/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	3.7500	700	980	155,977	2052/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	3.2500	180	217	34,668	2044/01/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	3.5000	100	151	24,155	2068/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	3.5000	750	947	150,747	2045/01/22
通小	銘柄数	32銘柄					
貨計	金額			11,810	13,028	2,072,520	
イスラエル	Israel Government Bond - Fixed	国債証券	5.5000	千イスラエル・シケル 450	千イスラエル・シケル 609	23,207	2042/01/31
	Israel Government Bond - Fixed	国債証券	3.7500	500	543	20,687	2047/03/31
	Israel Government Bond - Fixed	国債証券	2.2500	450	449	17,120	2028/09/28
	Israel Government Bond - Fixed	国債証券	1.0000	750	673	25,644	2030/03/31
	Israel Government Bond - Fixed	国債証券	1.5000	200	164	6,275	2037/05/31
通小	銘柄数	5銘柄					
貨計	金額			2,350	2,439	92,935	
デンマーク	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	千デンマーク・クローネ 2,450	千デンマーク・クローネ 3,650	66,226	2039/11/15
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	1,800	1,762	31,967	2027/11/15
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	1,300	1,247	22,631	2029/11/15
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500	700	514	9,330	2052/11/15
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	-	400	356	6,474	2031/11/15
通小	銘柄数	5銘柄					
貨計	金額			6,650	7,532	136,631	
ノルウェー	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	千ノルウェー・クローネ 500	千ノルウェー・クローネ 480	6,377	2028/04/26
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	870	810	10,769	2029/09/06
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.3750	1,000	894	11,884	2030/08/19
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2500	1,000	870	11,566	2031/09/17
通小	銘柄数	4銘柄					
貨計	金額			3,370	3,057	40,597	
スウェーデン	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	千スウェーデン・クローネ 850	千スウェーデン・クローネ 1,050	13,545	2039/03/30
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	900	852	11,000	2028/05/12
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	800	838	10,813	2032/06/01
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	1,100	1,026	13,238	2029/11/12
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.1250	900	781	10,081	2031/05/12
通小	銘柄数	5銘柄					
貨計	金額			4,550	4,548	58,679	
メキシコ	Mexican Bonos	国債証券	8.0000	千メキシコ・ペソ 1,000	千メキシコ・ペソ 901	5,814	2047/11/07
	Mexican Bonos	国債証券	7.5000	2,000	1,894	12,214	2027/06/03
	Mexican Bonos	国債証券	8.5000	5,500	5,416	34,930	2029/05/31
	Mexican Bonos	国債証券	8.5000	3,500	3,381	21,808	2038/11/18
	Mexican Bonos	国債証券	7.7500	2,000	1,863	12,019	2031/05/29
	Mexican Bonos	国債証券	7.7500	5,000	4,420	28,508	2042/11/13
	Mexican Bonos	国債証券	7.7500	10,500	9,598	61,898	2034/11/23
通小	銘柄数	7銘柄					
貨計	金額			29,500	27,478	177,194	
中国	China Government Bond	国債証券	3.2500	千オフショア人民元 650	千オフショア人民元 669	12,789	2028/11/22
	China Government Bond	国債証券	3.2900	1,300	1,345	25,687	2029/05/23
	China Government Bond	国債証券	3.1300	1,000	1,020	19,498	2029/11/21
	China Government Bond	国債証券	2.6800	1,800	1,774	33,893	2030/05/21
	China Government Bond	国債証券	3.2800	1,000	1,032	19,714	2027/12/03
	China Government Bond	国債証券	3.2700	700	723	13,823	2030/11/19
	China Government Bond	国債証券	3.8100	600	648	12,390	2050/09/14
	China Government Bond	国債証券	3.7200	1,000	1,065	20,344	2051/04/12
	China Government Bond	国債証券	3.0200	1,000	1,011	19,316	2031/05/27
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5200	700	732	13,993	2027/05/04
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5900	1,500	1,576	30,109	2027/08/03
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5400	1,500	1,576	30,117	2028/08/16
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0800	1,700	1,910	36,482	2048/10/22
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	3.8600	550	597	11,405	2049/07/22
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	3.3900	700	700	13,370	2050/03/16
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.9100	1,000	1,008	19,251	2028/10/14
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5300	650	673	12,865	2051/10/18
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.8900	700	702	13,422	2031/11/18
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	1,000	994	18,993	2032/02/17
通小	銘柄数	19銘柄					
貨計	金額			19,050	19,764	377,471	

ダイワ中長期世界債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

当		期			末			償還年月日								
区	分	銘	柄	種	類	年	率		額	面	金	額	評	価	額	
												外貨建金額		邦貨換算金額		
マレーシア		MALAYSIAN GOVERNMENT		国債証券		4.4980	%	千マレーシア・リンギット	700			千マレーシア・リンギット	697	千円	20,562	2030/04/15
		MALAYSIAN GOVERNMENT		国債証券		3.8440			500				460		13,559	2033/04/15
		MALAYSIAN GOVERNMENT		国債証券		3.7330			500				486		14,330	2028/06/15
		MALAYSIAN GOVERNMENT		国債証券		4.9350			300				295		8,709	2043/09/30
		MALAYSIAN GOVERNMENT		国債証券		4.2540			500				467		13,776	2035/05/31
		MALAYSIAN GOVERNMENT		国債証券		4.7360			1,180				1,119		32,970	2046/03/15
		MALAYSIAN GOVERNMENT		国債証券		4.7620			200				197		5,828	2037/04/07
		MALAYSIAN GOVERNMENT		国債証券		3.8280			1,100				994		29,297	2034/07/05
		MALAYSIAN GOVERNMENT		国債証券		4.0650			300				254		7,504	2050/06/15
通小	貨計	銘柄数	金額	9銘柄					5,280			4,973		146,540		
ポーランド		Poland Government Bond		国債証券		2.5000		千ポーランド・ズロチ	500			千ポーランド・ズロチ	404		11,644	2027/07/25
		Poland Government Bond		国債証券		1.2500			120				78		2,273	2030/10/25
		Poland Government Bond		国債証券		5.7500			1,430				1,352		38,960	2029/04/25
		Poland Government Bond		国債証券		2.7500			1,000				800		23,067	2028/04/25
通小	貨計	銘柄数	金額	4銘柄					3,050			2,635		75,946		
ユーロ (アイルランド)		IRISH TREASURY		国債証券		2.4000		千ユーロ	400			千ユーロ	435		58,789	2030/05/15
		IRISH TREASURY		国債証券		2.0000			220				226		30,544	2045/02/18
		IRISH TREASURY		国債証券		1.7000			140				139		18,770	2037/05/15
		IRISH TREASURY		国債証券		0.9000			300				297		40,196	2028/05/15
		IRISH TREASURY		国債証券		1.3000			160				154		20,887	2033/05/15
		IRISH TREASURY		国債証券		1.3500			120				120		16,217	2031/03/18
		IRISH TREASURY		国債証券		1.1000			150				149		20,187	2029/05/15
		IRISH TREASURY		国債証券		1.5000			130				117		15,877	2050/05/15
		IRISH TREASURY		国債証券		-			300				260		35,177	2031/10/18
		IRISH TREASURY		国債証券		0.5500			70				55		7,494	2041/04/22
国小計	銘柄数	金額	10銘柄						1,990			1,957		264,140		
ユーロ (オランダ)		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国債証券		5.5000		千ユーロ	350			千ユーロ	440		59,508	2028/01/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国債証券		4.0000			350				470		63,521	2037/01/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国債証券		3.7500			460				646		87,177	2042/01/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国債証券		2.5000			180				202		27,292	2033/01/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国債証券		2.7500			350				459		61,976	2047/01/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国債証券		0.7500			400				399		53,970	2027/07/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国債証券		0.7500			350				347		46,921	2028/07/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国債証券		0.2500			200				190		25,641	2029/07/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国債証券		0.5000			100				86		11,617	2040/01/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国債証券		-			420				385		52,004	2030/07/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国債証券		-			240				164		22,211	2052/01/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国債証券		-			300				270		36,562	2031/07/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国債証券		-			280				224		30,324	2038/01/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND		国債証券		-			150				140		18,984	2029/01/15
国小計	銘柄数	金額	14銘柄						4,130			4,429		597,713		
ユーロ (ベルギー)		Belgium Government Bond		国債証券		1.0000		千ユーロ	490			千ユーロ	475		64,188	2031/06/22
		Belgium Government Bond		国債証券		1.9000			200				201		27,191	2038/06/22
		Belgium Government Bond		国債証券		2.1500			350				361		48,816	2066/06/22
		Belgium Government Bond		国債証券		0.8000			160				159		21,547	2027/06/22
		Belgium Government Bond		国債証券		2.2500			100				106		14,311	2057/06/22
		Belgium Government Bond		国債証券		1.4500			400				379		51,216	2037/06/22
		Belgium Government Bond		国債証券		0.8000			600				594		80,235	2028/06/22
		Belgium Government Bond		国債証券		1.2500			390				382		51,567	2033/04/22
		Belgium Government Bond		国債証券		0.9000			300				295		39,934	2029/06/22
		Belgium Government Bond		国債証券		1.7000			275				257		34,794	2050/06/22
		Belgium Government Bond		国債証券		0.1000			500				456		61,641	2030/06/22
		Belgium Government Bond		国債証券		0.4000			50				38		5,186	2040/06/22
		Belgium Government Bond		国債証券		-			250				238		32,166	2027/10/22
		Belgium Government Bond		国債証券		-			150				131		17,712	2031/10/22
		Belgium Government Bond		国債証券		4.2500			350				476		64,243	2041/03/28
		Belgium Government Bond		国債証券		3.7500			350				465		62,810	2045/06/22
		Belgium Government Bond		国債証券		3.0000			300				344		46,525	2034/06/22
国小計	銘柄数	金額	17銘柄						5,215			5,365		724,091		
ユーロ (フランス)		FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券		5.5000		千ユーロ	1,040			千ユーロ	1,350		182,269	2029/04/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券		5.7500			800				1,134		153,054	2032/10/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券		4.0000			500				753		101,684	2055/04/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券		4.0000			1,450				1,927		260,080	2038/10/25

ダイワ中長期世界債券ファンド(FOFs用) (適格機関投資家専用)

当		期			末			償還年月日															
区	分	銘	柄	種	類	年	率		額	面	金	額	評	価	額								
												外	貨	建	金	額	邦	貨	換	算	金	額	
												千	ユ	ー	ロ	千	ユ	ー	ロ	千	円		
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券		4.5000	%			千	ユ	ー	ロ	千	ユ	ー	ロ			千	円		2041/04/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券		4.0000																	2060/04/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券		2.7500		1,600						1,759									2027/10/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券		3.2500		600						758									2045/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券		2.5000		750						826									2030/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券		1.5000		2,130						2,168									2031/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券		1.2500		1,050						992									2036/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券		1.7500		370						352									2066/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券		1.7500		100						100									2039/06/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券		1.0000		1,150						1,158									2027/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券		2.0000		850						874									2048/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券		0.7500		700						691									2028/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券		1.2500		180						173									2034/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券		0.7500		280						275									2028/11/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券		1.5000		200						183									2050/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券		0.5000		800						768									2029/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券		-		1,750						1,604									2029/11/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券		0.7500		550						405									2052/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券		0.5000		1,270						1,014									2040/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券		-		150						134									2030/11/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券		0.5000		700						381									2072/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券		-		910						797									2031/11/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券		-		300						259									2032/05/25
国小計	銘柄数	27銘柄								20,660			21,556										2,909,109
	金額									千	ユ	ー	ロ	千	ユ	ー	ロ						
ユーロ (ドイツ)		GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券		5.6250		300						383									2028/01/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券		4.7500		860						1,231									2034/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券		4.0000		170						237									2037/01/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券		4.2500		100						149									2039/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券		4.7500		130						208									2040/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券		3.2500		700						975									2042/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券		2.5000		960						1,233									2044/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券		2.5000		50						65									2046/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券		0.5000		750						745									2027/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券		1.2500		920						955									2048/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券		0.5000		680						673									2028/02/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券		0.2500		1,800						1,750									2028/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券		0.2500		250						242									2029/02/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券		-		660						624									2029/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券		-		580						425									2050/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券		-		1,150						1,080									2030/02/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券		-		940						817									2035/05/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券		-		850						794									2030/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券		-		180						168									2030/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券		-		1,200						1,113									2031/02/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券		-		720						617									2036/05/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券		-		150						110									2050/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券		-		200						184									2031/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND		国債証券		-		170						121									2052/08/15
国小計	銘柄数	24銘柄								14,470			14,908										2,011,948
	金額									千	ユ	ー	ロ	千	ユ	ー	ロ						
ユーロ (スペイン)		SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券		6.0000		50						64									2029/01/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券		1.9500		200						204									2030/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券		2.9000		250						272									2046/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券		3.4500		180						209									2066/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券		2.3500		950						979									2033/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券		1.4000		1,000						1,002									2028/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券		2.7000		740						775									2048/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券		1.4500		1,100						1,096									2029/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券		1.8500		400						383									2035/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券		0.6000		400						373									2029/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券		0.5000		950						870									2030/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券		0.8000		1,200						1,172									2027/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券		1.2500		200						192									2030/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券		1.2000		730						597									2040/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券		0.1000		820						703									2031/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券		1.4500		300						196									2071/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券		-		250						231									2028/01/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券		1.0000		300						232									2042/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券		1.9000		150						127									2052/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券		5.7500		500						678									2032/07/30

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

当		期			末			償還年月日															
区	分	銘	柄	種	類	年	率		額	面	金	額	評	価	額								
												外	貨	建	金	額	邦	貨	換	算	金	額	
												千	ユ	ー	口	千	ユ	ー	口	千	円		
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券		4.2000	%	500				千	ユ	ー	口	624				84,312			2037/01/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券		4.9000		400								555				74,969			2040/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券		4.7000		60								81				11,065			2041/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券		5.1500		500								614				82,963			2028/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券		5.1500		200								296				40,054			2044/10/31
国小計	銘柄数 金額	25銘柄						12,330							12,536				1,691,736				
ユーロ (イタリア)		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		6.5000		360				千	ユ	ー	口	445				60,103			2027/11/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		3.2500		350								359				48,501			2046/09/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		1.6500		1,090								988				133,343			2032/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		2.7000		350								326				44,085			2047/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		2.2500		900								824				111,308			2036/09/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		2.8000		480								430				58,078			2067/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		2.4500		600								576				77,808			2033/09/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		2.2000		1,820								1,845				249,074			2027/06/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		3.4500		680								716				96,717			2048/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		2.9500		1,950								1,924				259,765			2038/09/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		2.0000		80								79				10,765			2028/02/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		3.8500		600								672				90,706			2049/09/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		3.0000		670								697				94,151			2029/08/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		2.4500		150								129				17,478			2050/09/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		1.4500		350								290				39,194			2036/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		1.6500		250								230				31,165			2030/12/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		0.9500		280								265				35,826			2027/09/15
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		1.8000		660								536				72,385			2041/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		0.9000		1,200								1,028				138,785			2031/04/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		0.2500		500								448				60,572			2028/03/15
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		0.9500		600								508				68,579			2031/12/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		0.4500		250								220				29,761			2029/02/15
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券		6.0000		280								355				48,036			2031/05/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券		5.0000		200								244				32,935			2034/08/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券		5.0000		250								316				42,761			2040/09/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券		4.7500		1,190								1,368				184,741			2028/09/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券		4.7500		70								88				11,931			2044/09/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国債証券		3.5000		1,550								1,669				225,308			2030/03/01
国小計	銘柄数 金額	28銘柄						17,710							17,590				2,373,876				
ユーロ (フィンランド)		Finland Government Bond		国債証券		0.7500		220				千	ユ	ー	口	210				28,341			2031/04/15
		Finland Government Bond		国債証券		1.3750		60								57				7,772			2047/04/15
		Finland Government Bond		国債証券		0.5000		190								186				25,143			2027/09/15
		Finland Government Bond		国債証券		1.1250		150								143				19,313			2034/04/15
		Finland Government Bond		国債証券		0.5000		200								193				26,092			2028/09/15
		Finland Government Bond		国債証券		0.5000		100								95				12,892			2029/09/15
		Finland Government Bond		国債証券		0.2500		70								54				7,325			2040/09/15
		Finland Government Bond		国債証券		0.1250		150								96				13,072			2052/04/15
		Finland Government Bond		国債証券		2.6250		130								150				20,365			2042/07/04
国小計	銘柄数 金額	9銘柄						1,270							1,187				160,319				
ユーロ (オーストリア)		Austria Government Bond		国債証券		1.5000		130				千	ユ	ー	口	127				17,168			2047/02/20
		Austria Government Bond		国債証券		1.5000		130								112				15,164			2086/11/02
		Austria Government Bond		国債証券		0.7500		260								257				34,723			2028/02/20
		Austria Government Bond		国債証券		0.5000		200								191				25,909			2029/02/20
		Austria Government Bond		国債証券		-		100								90				12,254			2030/02/20
		Austria Government Bond		国債証券		0.7500		150								119				16,059			2051/03/20
		Austria Government Bond		国債証券		-		120								106				14,413			2031/02/20
		Austria Government Bond		国債証券		4.1500		500								670				90,510			2037/03/15
		Austria Government Bond		国債証券		3.8000		290								462				62,419			2062/01/26
		Austria Government Bond		国債証券		3.1500		150								194				26,197			2044/06/20
		Austria Government Bond		国債証券		2.4000		180								198				26,732			2034/05/23
国小計	銘柄数 金額	11銘柄						2,210							2,530				341,554				
通貨小計	銘柄数 金額	165銘柄						79,985							82,063				11,074,489				
合計	銘柄数 金額	362銘柄																	26,295,874				

(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

2022年5月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	26,295,874 千円	98.1 %
コール・ローン等、その他	514,027	1.9
投資信託財産総額	26,809,902	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、5月16日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=129.65円、1カナダ・ドル=100.43円、1オーストラリア・ドル=90.03円、1シンガポール・ドル=93.13円、1イギリス・ポンド=159.07円、1イスラエル・シケル=38.094円、1デンマーク・クローネ=18.14円、1ノルウェー・クローネ=13.28円、1スウェーデン・クローネ=12.90円、1メキシコ・ペソ=6.448円、1オフショア人民元=19.098円、1マレーシア・リンギット=29.463円、1南アフリカ・ランド=8.02円、1ポーランド・ズロチ=28.814円、1ユーロ=134.95円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（26,681,321千円）の投資信託財産総額（26,809,902千円）に対する比率は、99.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2022年5月16日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	26,955,277,885円
コール・ローン等	289,885,778
公社債(評価額)	26,295,874,702
未収入金	145,518,933
未収利息	213,815,730
前払費用	10,182,742
(B) 負債	145,502,635
未払金	145,502,635
(C) 純資産総額(A - B)	26,809,775,250
元本	23,579,408,675
次期繰越損益金	3,230,366,575
(D) 受益権総口数	23,579,408,675口
1万口当り基準価額(C / D)	11,370円

\* 期首における元本額は20,797,519,299円、当作成期間中における追加設定元本額は2,980,867,714円、同解約元本額は198,978,338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：

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） 23,579,408,675円

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,370円です。

■損益の状況

当期 自2021年5月15日 至2022年5月16日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	541,882,308円
受取利息	542,722,422
支払利息	△ 840,114
(B) 有価証券売買損益	△1,287,454,703
売買益	2,338,405,427
売買損	△3,625,860,130
(C) その他費用	△ 3,573,331
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 749,145,726
(E) 前期繰越損益金	3,477,638,748
(F) 解約差損益金	△ 39,873,422
(G) 追加信託差損益金	541,746,975
(H) 合計(D + E + F + G)	3,230,366,575
次期繰越損益金(H)	3,230,366,575

(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。

グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ

「ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型／安定型／分配型）」はアイルランド籍の外国証券投資法人「ゴールドマン・サックス・インスティテューショナル・ファンズ・ピーエルシー」が発行する「グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ（FOFs用）」の投資証券（米ドル建）を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statements等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

■信託報酬等の費用内訳（2021年12月31日に終了した期間）（単位：米ドル）

費用	
管理事務報酬	45,900
投資顧問報酬	2,171,805
管理事務代行報酬および保管費用	265,888
名義書換事務代行報酬	25,971
監査報酬	64,106
取締役報酬	3,756
弁護士報酬	24,512
保険費用	3,632
印刷費用	631
その他費用	51,112
費用合計	2,657,313
投資顧問報酬および諸費用の調整額	(1,507)
運用費用合計	2,655,806

■保有有価証券明細（2021年12月31日現在）

額面	銘柄名称	利率	償還年月日/ 満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
社債					
英ポンド					
175,000	CPUK Finance Ltd	4.50%	28/08/2027	237,478	0.06
450,000	Matalan Finance Plc	6.75%	31/01/2023	573,178	0.14
175,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp	3.69%	05/06/2028	247,592	0.06
350,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp	3.38%	24/04/2030	483,671	0.12
525,000	Pinewood Finance Co Ltd	3.25%	30/09/2025	712,144	0.17
400,000	Stonegate Pub Co Financing 2019 Plc	8.25%	31/07/2025	549,435	0.13
375,000	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	4.88%	15/07/2028	507,484	0.12
				3,310,982	0.80
ユーロ					
225,000	Adevinta ASA	3.00%	15/11/2027	262,536	0.06
400,000	ADLER Real Estate AG	1.88%	27/04/2023	426,741	0.10
675,000	Altice Financing SA	4.25%	15/08/2029	751,170	0.18
400,000	Altice Finco SA	4.75%	15/01/2028	432,861	0.10
200,000	Ashland Services BV	2.00%	30/01/2028	231,489	0.06
275,000	Banijay Group SAS	6.50%	01/03/2026	325,436	0.08
250,000	Brunello Bidco SpA	3.50%	15/02/2028	281,596	0.07
250,000	Carnival Corp	10.13%	01/02/2026	321,758	0.08
100,000	Clarios Global LP / Clarios US Finance Co	4.38%	15/05/2026	116,681	0.03
600,000	Coty Inc	4.00%	15/04/2023	684,624	0.16
125,000	Dana Financing Luxembourg Sarl	3.00%	15/07/2029	143,325	0.03
385,000	Kleopatra Finco Sarl	4.25%	01/03/2026	423,174	0.10
625,000	Kleopatra Holdings 2 SCA	6.50%	01/09/2026	648,334	0.16
800,000	Lincoln Financing SARL	3.63%	01/04/2024	915,527	0.22
200,000	Lincoln Financing SARL	3.88%	01/04/2024	229,025	0.06
505,000	Lorca Telecom Bondco SA	4.00%	18/09/2027	584,820	0.14
150,000	Olympus Water US Holding Corp	3.88%	01/10/2028	171,340	0.04
125,000	TUI Cruises GmbH	6.50%	15/05/2026	141,107	0.03
250,000	United Group BV	4.63%	15/08/2028	284,288	0.07
150,000	Verisure Holding AB	3.25%	15/02/2027	170,108	0.04
175,000	Verisure Midholding AB	5.25%	15/02/2029	202,279	0.05
950,000	Ziggo Bond Co BV	3.38%	28/02/2030	1,055,241	0.25
				8,803,460	2.11
米ドル					
661,000	1011778 BC ULC / New Red Finance Inc	4.00%	15/10/2030	654,390	0.16
200,000	180 Medical Inc	3.88%	15/10/2029	203,250	0.05
324,000	Acrisure LLC / Acrisure Finance Inc	7.00%	15/11/2025	325,349	0.08
1,595,000	Acrisure LLC / Acrisure Finance Inc	4.25%	15/02/2029	1,555,125	0.37
145,000	Acrisure LLC / Acrisure Finance Inc	6.00%	01/08/2029	142,825	0.03
325,000	AdaptHealth LLC	5.13%	01/03/2030	329,875	0.08
619,000	ADT Security Corp	4.13%	01/08/2029	615,905	0.15
335,000	Air Canada	3.88%	15/08/2026	344,631	0.08
497,000	Alarm.com Holdings Inc	0.00%	15/01/2026	449,996	0.11
936,000	Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC	5.88%	15/02/2028	995,670	0.24
818,000	Allen Media LLC / Allen Media Co-Issuer Inc	10.50%	15/02/2028	862,990	0.21
2,018,000	Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer	6.75%	15/10/2027	2,093,675	0.50

額面	銘柄名称	利率	償還年月日/ 満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
米ドル					
1,759,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp	9.75%	15/07/2027	1,878,832	0.45
55,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp	6.00%	01/06/2029	53,625	0.01
850,000	Allied Universal Holdco LLC/Allied Universal Finance Corp/Atlas Luxco 4 Sarl	4.63%	01/06/2028	843,330	0.20
730,000	Ally Financial Inc	4.70%	15/05/2026	762,850	0.18
350,000	Altice Financing SA	5.00%	15/01/2028	341,250	0.08
1,100,000	Altice France Holding SA	10.50%	15/05/2027	1,188,000	0.28
520,000	Altice France SA	8.13%	01/02/2027	553,800	0.13
1,578,000	Altice France SA	5.13%	15/07/2029	1,542,495	0.37
335,000	Altice France SA	5.50%	15/10/2029	331,650	0.08
630,000	American Axle & Manufacturing Inc	5.00%	01/10/2029	619,763	0.15
1,482,000	American Builders & Contractors Supply Co Inc	3.88%	15/11/2029	1,483,853	0.36
1,687,000	AmeriGas Partners LP / AmeriGas Finance Corp	5.75%	20/05/2027	1,876,787	0.45
1,066,000	Amkor Technology Inc	6.63%	15/09/2027	1,126,074	0.27
910,000	ANGI Group LLC	3.88%	15/08/2028	889,525	0.21
710,000	Antero Resources Corp	5.00%	01/03/2025	725,087	0.17
235,000	Apache Corp	4.63%	15/11/2025	252,919	0.06
528,000	Apache Corp	4.25%	15/01/2030	576,180	0.14
53,000	API Escrow Corp	4.75%	15/10/2029	54,060	0.01
829,000	API Group DE Inc	4.13%	15/07/2029	829,000	0.20
747,000	APX Group Inc	6.75%	15/02/2027	793,687	0.19
555,000	APX Group Inc	5.75%	15/07/2029	552,225	0.13
650,000	ARD Finance SA	6.50%	30/06/2027	671,125	0.16
1,402,000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh Metal Packaging Finance Plc	4.00%	01/09/2029	1,390,609	0.33
2,446,000	Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc	5.25%	15/08/2027	2,473,517	0.59
580,000	Arko Corp	5.13%	15/11/2029	561,150	0.13
381,000	Asbury Automotive Group Inc	4.63%	15/11/2029	389,573	0.09
210,000	Asbury Automotive Group Inc	5.00%	15/02/2032	217,350	0.05
490,000	Ashland LLC	3.38%	01/09/2031	488,163	0.12
805,000	Atkore Inc	4.25%	01/06/2031	828,144	0.20
520,000	Audacy Capital Corp	6.50%	01/05/2027	509,600	0.12
1,260,000	Axalta Coating Systems LLC	3.38%	15/02/2029	1,222,200	0.29
315,000	Banco Mercantil del Norte SA/Grand Cayman	5.88%	24/01/2027	313,819	0.08
1,360,000	Barclays Plc	8.00%	15/06/2024	1,511,232	0.36
2,585,000	Bausch Health Americas Inc	9.25%	01/04/2026	2,746,562	0.66
161,000	Bausch Health Americas Inc	8.50%	31/01/2027	170,660	0.04
1,597,000	Bausch Health Cos Inc	6.13%	15/04/2025	1,632,932	0.39
15,000	Bausch Health Cos Inc	5.00%	30/01/2028	13,987	0.00
1,119,000	Bausch Health Cos Inc	6.25%	15/02/2029	1,077,037	0.26
528,000	Bausch Health Cos Inc	5.25%	30/01/2030	468,600	0.11
292,000	Bausch Health Cos Inc	5.25%	15/02/2031	258,420	0.06
1,296,000	BCPE Empire Holdings Inc	7.63%	01/05/2027	1,320,300	0.32
1,085,000	Beacon Roofing Supply Inc	4.13%	15/05/2029	1,087,713	0.26
700,000	Berry Petroleum Co LLC	7.00%	15/02/2026	700,000	0.17
382,000	Black Knight InfoServ LLC	3.63%	01/09/2028	382,000	0.09
140,000	Block Inc	2.75%	01/06/2026	141,225	0.03
85,000	Block Inc	3.50%	01/06/2031	87,975	0.02
115,000	Bloomin' Brands Inc / OSI Restaurant Partners LLC	5.13%	15/04/2029	116,438	0.03
500,000	Bombardier Inc	7.50%	01/12/2024	519,062	0.12
440,000	Boyd Gaming Corp	4.75%	15/06/2031	451,000	0.11
1,270,000	Buckeye Partners LP	3.95%	01/12/2026	1,296,987	0.31
373,000	Buckeye Partners LP	4.50%	01/03/2028	376,730	0.09
1,452,000	Builders FirstSource Inc	6.75%	01/06/2027	1,534,936	0.37
517,000	BWX Technologies Inc	4.13%	15/04/2029	526,048	0.13
441,000	Caesars Entertainment Inc	6.25%	01/07/2025	464,152	0.11
817,000	Caesars Entertainment Inc	8.13%	01/07/2027	908,912	0.22
440,000	Caesars Entertainment Inc	4.63%	15/10/2029	443,300	0.11
431,000	Caesars Resort Collection LLC / CRC Finco Inc	5.75%	01/07/2025	452,550	0.11
587,000	California Resources Corp	7.13%	01/02/2026	613,415	0.15
449,000	Calpine Corp	4.50%	15/02/2028	466,960	0.11
627,000	Calpine Corp	5.13%	15/03/2028	635,621	0.15
734,000	Calpine Corp	3.75%	01/03/2031	713,815	0.17
451,000	Camelot Finance SA	4.50%	01/11/2026	469,040	0.11
445,000	Capital One Financial Corp	3.95%	01/09/2026	450,563	0.11

額面	銘柄名称	利率	償還年月日/ 満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
米ドル					
220,000	Carnival Corp	7.63%	01/03/2026	229,900	0.06
675,000	Carnival Corp	5.75%	01/03/2027	672,469	0.16
333,000	Carnival Corp	9.88%	01/08/2027	378,787	0.09
830,000	Carnival Corp	6.00%	01/05/2029	824,813	0.20
779,000	Cars.com Inc	6.38%	01/11/2028	834,504	0.20
768,000	Carvana Co	5.63%	01/10/2025	771,840	0.19
370,000	Carvana Co	5.50%	15/04/2027	367,225	0.09
893,000	Carvana Co	4.88%	01/09/2029	855,048	0.21
345,000	Castelake Aviation Finance DAC	5.00%	15/04/2027	342,413	0.08
280,000	Catalent Pharma Solutions Inc	3.50%	01/04/2030	276,500	0.07
675,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	4.75%	01/03/2030	704,953	0.17
440,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	4.50%	15/08/2030	453,200	0.11
2,990,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	4.25%	01/02/2031	3,023,637	0.72
449,000	Cedar Fair LP / Canada's Wonderland Co / Magnum Management Corp / Millennium Op	5.50%	01/05/2025	466,960	0.11
403,000	Centene Corp	2.45%	15/07/2028	399,264	0.10
225,000	Centene Corp	4.63%	15/12/2029	243,080	0.06
1,570,000	Centene Corp	3.38%	15/02/2030	1,609,683	0.39
1,102,000	Centene Corp	2.50%	01/03/2031	1,074,843	0.26
114,000	Centene Corp	2.63%	01/08/2031	112,250	0.03
553,000	Central Garden & Pet Co	4.13%	15/10/2030	559,221	0.13
200,000	Central Garden & Pet Co	4.13%	30/04/2031	201,250	0.05
140,000	Charles River Laboratories International Inc	3.75%	15/03/2029	141,925	0.03
150,000	Charles River Laboratories International Inc	4.00%	15/03/2031	154,500	0.04
250,000	Charles Schwab Corp	4.00%	01/12/2030	253,081	0.06
469,000	Cheesecake Factory Inc	0.38%	15/06/2026	424,742	0.10
665,000	Chemours Co	5.75%	15/11/2028	701,575	0.17
575,000	Chemours Co	4.63%	15/11/2029	569,969	0.14
788,000	Cheniere Energy Inc	4.63%	15/10/2028	835,280	0.20
862,000	Cheniere Energy Partners LP	4.50%	01/10/2029	921,262	0.22
783,000	Cheniere Energy Partners LP	4.00%	01/03/2031	828,023	0.20
305,000	Cheniere Energy Partners LP	3.25%	31/01/2032	307,669	0.07
423,000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	5.50%	15/01/2028	429,345	0.10
705,000	Chobani LLC / Chobani Finance Corp Inc	7.50%	15/04/2025	726,202	0.17
910,000	CHS/Community Health Systems Inc	5.63%	15/03/2027	964,600	0.23
375,000	CHS/Community Health Systems Inc	6.13%	01/04/2030	373,594	0.09
232,000	Cinemark USA Inc	8.75%	01/05/2025	246,500	0.06
420,000	Cinemark USA Inc	5.25%	15/07/2028	408,975	0.10
1,358,000	Citigroup Inc	6.30%	15/05/2024	1,429,295	0.34
440,000	Citigroup Inc	5.95%	15/05/2025	470,800	0.11
218,000	Citigroup Inc	4.00%	10/12/2025	220,180	0.05
195,000	Civitas Resources Inc	5.00%	15/10/2026	197,194	0.05
168,000	Clarios Global LP	6.75%	15/05/2025	176,610	0.04
1,979,000	Clarios Global LP / Clarios US Finance Co	8.50%	15/05/2027	2,102,687	0.50
175,000	CNX Midstream Partners LP	4.75%	15/04/2030	174,891	0.04
450,000	CNX Resources Corp	7.25%	14/03/2027	478,125	0.11
892,000	Coinbase Global Inc	3.38%	01/10/2028	834,020	0.20
800,000	Commerzbank AG	7.00%	09/04/2025	863,000	0.21
345,000	Constellation SE	5.63%	15/06/2028	363,112	0.09
530,000	Constellation SE	3.75%	15/04/2029	518,738	0.12
735,000	CoreLogic Inc	4.50%	01/05/2028	730,406	0.18
791,000	CP Atlas Buyer Inc	7.00%	01/12/2028	789,023	0.19
685,000	CQP Holdco LP / BIP-V Chinoock Holdco LLC	5.50%	15/06/2031	715,825	0.17
455,000	Cracker Barrel Old Country Store Inc	0.63%	15/06/2026	440,363	0.11
293,000	Credit Suisse Group AG	6.25%	18/12/2024	313,472	0.08
300,000	Credit Suisse Group AG	5.25%	11/02/2027	308,400	0.07
638,000	Crowdstrike Holdings Inc	3.00%	15/02/2029	634,013	0.15
739,000	CrownRock LP / CrownRock Finance Inc	5.63%	15/10/2025	758,399	0.18
220,000	CrownRock LP / CrownRock Finance Inc	5.00%	01/05/2029	228,800	0.06
300,000	CSC Holdings LLC	5.50%	15/04/2027	310,312	0.07
223,000	CSC Holdings LLC	5.75%	15/01/2030	224,115	0.05
4,314,000	CSC Holdings LLC	4.63%	01/12/2030	4,098,300	0.98
1,053,000	CSC Holdings LLC	3.38%	15/02/2031	988,504	0.24
595,000	CTR Partnership LP / CareTrust Capital Corp	3.88%	30/06/2028	614,315	0.15
637,000	Dana Financing Luxembourg Sarl	5.75%	15/04/2025	654,119	0.16
1,027,000	Dana Inc	5.38%	15/11/2027	1,077,066	0.26
175,000	Dana Inc	4.25%	01/09/2030	178,391	0.04
617,000	DaVita Inc	4.63%	01/06/2030	633,967	0.15
969,000	DaVita Inc	3.75%	15/02/2031	942,353	0.23
988,000	DCP Midstream Operating LP	5.38%	15/07/2025	1,081,860	0.26
105,000	DCP Midstream Operating LP	5.63%	15/07/2027	119,700	0.03
1,125,000	Dealer Tire LLC / DT Issuer LLC	8.00%	01/02/2028	1,177,031	0.28
1,136,000	Delta Air Lines Inc	7.38%	15/01/2026	1,337,640	0.32
400,000	Deutsche Bank AG	6.00%	30/10/2025	416,500	0.10
500,000	Deutsche Bank AG	3.73%	14/01/2032	514,064	0.12
1,070,000	Deutsche Bank AG	4.88%	01/12/2032	1,161,519	0.28
100,000	Diamond BC BV	4.63%	01/10/2029	99,500	0.02
2,359,000	Diamond Sports Group LLC / Diamond Sports Finance Co	6.63%	15/08/2027	678,212	0.16

額面	銘柄名称	利率	償還年月日/ 満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
米ドル					
697,000	Directv Financing LLC / Directv Financing Co-Obligor Inc	5.88%	15/08/2027	714,425	0.17
1,433,000	DISH DBS Corp	5.00%	15/03/2023	1,466,138	0.35
394,000	DISH DBS Corp	7.75%	01/07/2026	417,640	0.10
665,000	DISH DBS Corp	5.25%	01/12/2026	679,963	0.16
330,000	DISH DBS Corp	5.13%	01/06/2029	301,125	0.07
650,000	Dornoch Debt Merger Sub Inc	6.63%	15/10/2029	646,750	0.16
491,000	Dropbox Inc	0.00%	01/03/2028	486,571	0.12
680,000	DT Midstream Inc	4.38%	15/06/2031	710,175	0.17
65,000	Dun & Bradstreet Corp	5.00%	15/12/2029	65,975	0.02
356,000	Dycom Industries Inc	4.50%	15/04/2029	364,455	0.09
494,000	Edison International	5.38%	15/03/2026	516,230	0.12
1,212,000	eG Global Finance Plc	6.75%	07/02/2025	1,225,635	0.29
565,000	eG Global Finance Plc	8.50%	30/10/2025	588,306	0.14
295,000	Elastic NV	4.13%	15/07/2029	289,469	0.07
535,000	Endo Luxembourg Finance Co I Sarl / Endo US Inc	6.13%	01/04/2029	525,638	0.13
975,000	Endure Digital Inc	6.00%	15/02/2029	910,406	0.22
475,000	EnLink Midstream LLC	5.63%	15/01/2028	499,344	0.12
612,000	EnLink Midstream LLC	5.38%	01/06/2029	629,595	0.15
567,000	EnLink Midstream Partners LP	4.40%	01/04/2024	600,311	0.14
9,000	EQM Midstream Partners LP	4.00%	01/08/2024	9,394	0.00
552,000	EQT Corp	3.00%	01/10/2022	556,485	0.13
593,000	EQT Corp	6.63%	01/02/2025	671,572	0.16
225,000	EQT Corp	5.00%	15/01/2029	249,750	0.06
695,000	EQT Corp	3.63%	15/05/2031	725,406	0.17
90,000	Everi Holdings Inc	5.00%	15/07/2029	91,800	0.02
127,000	FirstEnergy Corp	7.38%	15/11/2031	171,583	0.04
631,000	FirstEnergy Corp	5.35%	15/07/2047	750,775	0.18
715,000	FMG Resources August 2006 Pty Ltd	4.38%	01/04/2031	756,113	0.18
445,000	Foot Locker Inc	4.00%	01/10/2029	446,391	0.11
696,000	Ford Motor Co	0.00%	15/03/2026	968,610	0.23
495,000	Ford Motor Co	3.25%	12/02/2032	510,206	0.12
2,282,000	Ford Motor Co	4.75%	15/01/2043	2,523,901	0.60
1,105,000	Ford Motor Credit Co LLC	3.81%	09/01/2024	1,144,198	0.27
350,000	Ford Motor Credit Co LLC	4.69%	09/06/2025	377,075	0.09
440,000	Ford Motor Credit Co LLC	3.38%	13/11/2025	458,392	0.11
995,000	Ford Motor Credit Co LLC	2.70%	10/08/2026	1,006,960	0.24
2,200,000	Ford Motor Credit Co LLC	3.82%	02/11/2027	2,335,868	0.56
450,000	Ford Motor Credit Co LLC	2.90%	16/02/2028	454,061	0.11
935,000	Ford Motor Credit Co LLC	4.00%	13/11/2030	1,008,225	0.24
1,210,000	Foundation Building Materials Inc	6.00%	01/03/2029	1,185,800	0.28
1,125,000	Freedom Mortgage Corp	7.63%	01/05/2026	1,144,688	0.27
485,000	Freedom Mortgage Corp	6.63%	15/01/2027	477,725	0.11
753,000	Freepoint-McMoRan Inc	4.38%	01/08/2028	788,767	0.19
63,000	Freepoint-McMoRan Inc	5.40%	14/11/2034	76,860	0.02
605,000	Frontier Communications Holdings LLC	5.88%	15/10/2027	640,922	0.15
140,000	Gap Inc	3.63%	01/10/2029	139,300	0.03
140,000	Gap Inc	3.88%	01/10/2031	138,775	0.03
655,000	Garda World Security Corp	6.00%	01/06/2029	632,075	0.15
471,000	Gartner Inc	3.63%	15/06/2029	477,476	0.11
562,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp	5.63%	15/06/2024	562,000	0.13
1,295,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp	8.00%	15/01/2027	1,333,850	0.32
821,000	Getty Images Inc	9.75%	01/03/2027	870,260	0.21
462,000	GFL Environmental Inc	4.00%	01/08/2028	457,958	0.11
757,000	GFL Environmental Inc	3.50%	01/09/2028	753,215	0.18
637,000	GFL Environmental Inc	4.75%	15/06/2029	646,555	0.16
425,000	Glatfelter Corp	4.75%	15/11/2029	438,813	0.11
1,630,279	Global Aircraft Leasing Co Ltd	6.50%	15/09/2024	1,579,333	0.38
895,000	Global Infrastructure Solutions Inc	5.63%	01/06/2029	921,850	0.22
851,000	Global Medical Response Inc	6.50%	01/10/2025	861,638	0.21
727,000	Global Partners LP / GLP Finance Corp	7.00%	01/08/2027	756,080	0.18
191,000	Global Partners LP / GLP Finance Corp	6.88%	15/01/2029	199,595	0.05
893,000	Goodyear Tire & Rubber Co	9.50%	31/05/2025	963,324	0.23
487,000	Goodyear Tire & Rubber Co	5.00%	15/07/2029	521,090	0.13
487,000	Goodyear Tire & Rubber Co	5.25%	15/07/2031	527,178	0.13
940,000	Gray Escrow II Inc	5.38%	15/11/2031	967,025	0.23
502,000	Gray Television Inc	7.00%	15/05/2027	536,199	0.13
260,000	Grifols Escrow Issuer SA	4.75%	15/10/2028	265,200	0.06
480,000	Group 1 Automotive Inc	4.00%	15/08/2028	480,600	0.12
778,000	GrubHub Holdings Inc	5.50%	01/07/2027	772,165	0.19
197,000	GTCR AP Finance Inc	8.00%	15/05/2027	203,402	0.05
755,000	GYP Holdings III Corp	4.63%	01/05/2029	758,693	0.18
552,842	Hawaiian Brand Intellectual Property Ltd / HawaiianMiles Loyalty Ltd	5.75%	20/01/2026	583,939	0.14
372,000	HCA Inc	5.38%	01/02/2025	407,340	0.10
965,000	HCA Inc	3.50%	01/09/2030	1,019,281	0.24
253,000	HealthEquity Inc	4.50%	01/10/2029	251,735	0.06
225,000	Herbalife Nutrition Ltd / HLF Financing Inc	7.88%	01/09/2025	240,469	0.06
599,000	Herc Holdings Inc	5.50%	15/07/2027	625,206	0.15

グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ

額面	銘柄名称	利率	償還年月日/ 満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
	米ドル				
890,000	Herens Holdco Sarl	4.75%	15/05/2028	876,650	0.21
582,000	HFood Holdings LLC / Heartside Finance Co Inc	8.50%	01/06/2026	583,645	0.14
157,000	Hillenbrand Inc	5.75%	15/06/2025	164,850	0.04
695,000	Hillenbrand Inc	3.75%	01/03/2031	700,213	0.17
149,000	Hilton Domestic Operating Co Inc	5.75%	01/05/2028	158,499	0.04
409,000	Hilton Domestic Operating Co Inc	4.00%	01/05/2031	417,691	0.10
556,000	Hilton Domestic Operating Co Inc	3.63%	15/02/2032	553,220	0.13
740,000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC / Hilton Grand Vacations Borrower Esc	5.00%	01/06/2029	761,275	0.18
623,000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC / Hilton Grand Vacations Borrower Esc	4.88%	01/07/2031	629,230	0.15
862,000	HLF Financing Sarl LLC / Herbalife International Inc	4.88%	01/06/2029	845,838	0.20
495,000	Home Point Capital Inc	5.00%	01/02/2026	460,350	0.11
220,000	Howard Hughes Corp	4.13%	01/02/2029	224,125	0.05
220,000	Howard Hughes Corp	4.38%	01/02/2031	223,850	0.05
665,000	Howard Midstream Energy Partners LLC	6.75%	15/01/2027	676,638	0.16
615,000	Howmet Aerospace Inc	3.00%	15/01/2029	617,306	0.15
578,000	Husky III Holding Ltd	13.00%	15/02/2025	614,125	0.15
520,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp	4.75%	15/09/2024	542,100	0.13
430,000	iHeartCommunications Inc	8.38%	01/05/2027	454,725	0.11
540,000	iHeartCommunications Inc	5.25%	15/08/2027	558,900	0.13
700,000	IHO Verwaltungs GmbH	4.75%	15/09/2026	712,250	0.17
300,000	IHO Verwaltungs GmbH	6.00%	15/05/2027	311,625	0.08
170,000	II-VI Inc	5.00%	15/12/2029	175,419	0.04
256,000	Illuminate Buyer LLC / Illuminate Holdings IV Inc	9.00%	01/07/2028	273,920	0.07
614,000	Ingevity Corp	4.50%	01/02/2026	620,140	0.15
68,000	Ingevity Corp	3.88%	01/11/2028	66,810	0.02
2,157,000	Intelsat Jackson Holdings SA	8.50%	15/10/2024	1,038,056	0.25
3,402,000	Intelsat Jackson Holdings SA	9.75%	15/07/2025	1,577,677	0.38
3,327,000	Intelsat Luxembourg SA	8.13%	01/06/2023	33,270	0.01
1,705,000	Intelsat SA	4.50%	15/06/2025	298,375	0.07
345,000	International Game Technology Plc	4.13%	15/04/2026	356,213	0.09
617,000	International Game Technology Plc	5.25%	15/01/2029	655,562	0.16
390,000	Intesa Sanpaolo SpA	5.02%	26/06/2024	417,523	0.10
1,025,000	Intesa Sanpaolo SpA	5.71%	15/01/2026	1,134,673	0.27
395,000	IRB Holding Corp	7.00%	15/06/2025	417,172	0.10
1,984,000	IRB Holding Corp	6.75%	15/02/2026	2,023,738	0.49
210,000	ITT Holdings LLC	6.50%	01/08/2029	208,950	0.05
534,000	Jane Street Group / JSG Finance Inc	4.50%	15/11/2029	542,010	0.13
995,000	Jazz Securities DAC	4.38%	15/01/2029	1,029,825	0.25
365,000	Jefferies Finance LLC / JFIN Co-Issuer Corp	5.00%	15/08/2028	375,581	0.09
408,000	JELD-WEN Inc	4.88%	15/12/2027	421,770	0.10
613,000	KBR Inc	4.75%	30/09/2028	628,325	0.15
460,000	Ken Garff Automotive LLC	4.88%	15/09/2028	462,875	0.11
600,000	Kennedy-Wilson Inc	4.75%	01/02/2030	612,000	0.15
380,000	Kennedy-Wilson Inc	5.00%	01/03/2031	394,488	0.09
1,231,000	Kraft Heinz Foods Co	3.00%	01/06/2026	1,288,584	0.31
379,000	Kraft Heinz Foods Co	3.88%	15/05/2027	409,236	0.10
1,067,000	Kraft Heinz Foods Co	4.63%	01/10/2039	1,247,263	0.30
528,000	Kraft Heinz Foods Co	4.38%	01/06/2046	618,452	0.15
1,835,000	Kraft Heinz Foods Co	4.88%	01/10/2049	2,294,623	0.55
289,000	Kraton Polymers LLC / Kraton Polymers Capital Corp	4.25%	15/12/2025	299,476	0.07
551,000	Kronos Acquisition Holdings Inc / KIK Custom Products Inc	7.00%	31/12/2027	523,450	0.13
821,000	LABL Inc	6.75%	15/07/2026	846,656	0.20
790,000	LABL Inc	10.50%	15/07/2027	827,255	0.20
245,000	Lamar Media Corp	3.63%	15/01/2031	239,488	0.06
964,000	Laredo Petroleum Inc	9.50%	15/01/2025	1,000,150	0.24
1,040,000	LCM Investments Holdings II LLC	4.88%	01/05/2029	1,068,600	0.26
863,000	LD Holdings Group LLC	6.50%	01/11/2025	851,134	0.20
455,000	LD Holdings Group LLC	6.13%	01/04/2028	430,259	0.10
236,000	Leeward Renewable Energy Operations LLC	4.25%	01/07/2029	238,803	0.06
1,203,000	Level 3 Financing Inc	4.63%	15/09/2027	1,233,075	0.30
971,000	Level 3 Financing Inc	4.25%	01/07/2028	969,786	0.23
996,000	LGI Homes Inc	4.00%	15/07/2029	994,755	0.24
855,000	Lions Gate Capital Holdings LLC	5.50%	15/04/2029	869,963	0.21
271,000	Lithia Motors Inc	3.88%	01/06/2029	278,791	0.07
210,000	Lithia Motors Inc	4.38%	15/01/2031	225,225	0.05
788,000	LogMeIn Inc	5.50%	01/09/2027	795,880	0.19
720,000	LPL Holdings Inc	4.00%	15/03/2029	739,800	0.18
467,000	LPL Holdings Inc	4.38%	15/05/2031	481,010	0.12
402,000	Lumen Technologies Inc	6.75%	01/12/2023	434,662	0.10
527,000	Lumen Technologies Inc	6.88%	15/01/2028	588,922	0.14
480,000	MACOM Technology Solutions Holdings Inc	0.25%	15/03/2026	565,183	0.14
833,000	MajorDrive Holdings IV LLC	6.38%	01/06/2029	805,928	0.19
1,187,000	Manitowoc Co Inc	9.00%	01/04/2026	1,261,187	0.30
453,000	Masonite International Corp	5.38%	01/02/2028	477,349	0.11
319,000	Masonite International Corp	3.50%	15/02/2030	316,608	0.08
815,000	MasTec Inc	4.50%	15/08/2028	850,656	0.20

額面	銘柄名称	利率	償還年月日/ 満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
	米ドル				
604,000	Match Group Holdings II LLC	4.63%	01/06/2028	628,915	0.15
155,000	Match Group Holdings II LLC	3.63%	01/10/2031	150,544	0.04
323,000	Mattel Inc	3.38%	01/04/2026	332,690	0.08
348,000	Mattel Inc	5.88%	15/12/2027	375,405	0.09
455,000	Mattel Inc	3.75%	01/04/2029	472,631	0.11
918,000	Mauser Packaging Solutions Holding Co	7.25%	15/04/2025	919,147	0.22
1,120,000	McGraw-Hill Education Inc	8.00%	01/08/2029	1,111,600	0.27
841,000	MEG Energy Corp	7.13%	01/02/2027	898,819	0.22
577,000	Mercer International Inc	5.50%	15/01/2026	585,701	0.14
421,000	Mercer International Inc	5.13%	01/02/2029	430,600	0.10
446,000	MGM China Holdings Ltd	5.25%	18/06/2025	444,606	0.11
676,000	MGM Growth Properties Operating Partnership LP / MGP Finance Co-Issuer Inc	5.63%	01/05/2024	722,475	0.17
736,000	MGM Growth Properties Operating Partnership LP / MGP Finance Co-Issuer Inc	4.63%	15/06/2025	786,140	0.19
275,000	MGM Growth Properties Operating Partnership LP / MGP Finance Co-Issuer Inc	3.88%	15/02/2029	290,469	0.07
992,000	MGM Resorts International	7.75%	15/03/2022	1,005,020	0.24
1,091,000	MGM Resorts International	6.00%	15/03/2023	1,145,550	0.27
450,000	MGM Resorts International	6.63%	01/05/2025	472,500	0.11
479,000	Midcap Financial Issuer Trust	6.50%	01/05/2028	501,453	0.12
816,000	Minerals Technologies Inc	5.00%	01/07/2028	851,700	0.20
729,000	Moog Inc	4.25%	15/12/2027	737,201	0.18
575,000	Motion Bondco DAC	6.63%	15/11/2027	585,062	0.14
470,000	Mozart Debt Merger Sub Inc	3.88%	01/04/2029	468,238	0.11
765,000	Mozart Debt Merger Sub Inc	5.25%	01/10/2029	776,475	0.19
1,742,000	MPH Acquisition Holdings LLC	5.75%	01/11/2028	1,650,545	0.40
206,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp	4.63%	01/08/2029	217,606	0.05
1,164,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp	3.50%	15/03/2031	1,182,073	0.28
350,000	MSCI Inc	3.63%	01/09/2030	359,625	0.09
270,000	MSCI Inc	3.63%	01/11/2031	281,475	0.07
675,000	Mueller Water Products Inc	4.00%	15/06/2029	685,969	0.16
689,000	Nabors Industries Inc	9.00%	01/02/2025	718,283	0.17
655,000	Nabors Industries Inc	7.38%	15/05/2027	677,106	0.16
217,000	Nabors Industries Ltd	7.25%	15/01/2026	201,810	0.05
685,000	Nationstar Mortgage Holdings Inc	6.00%	15/01/2027	715,825	0.17
767,000	Nationstar Mortgage Holdings Inc	5.50%	15/08/2028	786,130	0.19
106,000	Nationstar Mortgage Holdings Inc	5.13%	15/12/2030	105,205	0.03
1,463,000	Navient Corp	5.88%	25/10/2024	1,567,239	0.38
422,000	Navient Corp	6.75%	15/06/2026	467,892	0.11
832,000	Navient Corp	5.00%	15/03/2027	849,680	0.20
720,000	Navient Corp	4.88%	15/03/2028	721,800	0.17
797,000	Navient Corp	5.50%	15/03/2029	801,981	0.19
494,000	NCL Corp Ltd	3.63%	15/12/2024	469,300	0.11
465,000	NCL Corp Ltd	10.25%	01/02/2026	534,169	0.13
475,000	NCL Corp Ltd	5.88%	15/03/2026	473,813	0.11
386,000	Netflix Inc	4.88%	15/04/2028	441,694	0.11
727,000	New Albertsons LP	7.45%	01/08/2029	852,407	0.20
818,000	Newell Brands Inc	4.70%	01/04/2026	893,133	0.21
342,000	Newell Brands Inc	6.00%	01/04/2046	432,630	0.10
758,000	NGL Energy Operating LLC / NGL Energy Finance Corp	7.50%	01/02/2026	781,688	0.19
235,000	Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co	4.50%	15/07/2029	232,063	0.06
152,000	Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co	5.88%	01/10/2030	160,170	0.04
295,000	Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co	4.75%	15/07/2031	293,156	0.07
247,955	Noble Finance Co	11.00%	15/02/2028	273,990	0.07
11,775	Noble Finance Co	11.00%	15/02/2028	13,011	0.00
1,171,000	Nokia of America Corp	6.45%	15/03/2029	1,305,665	0.31
645,000	Nordstrom Inc	4.38%	01/04/2030	649,838	0.16
1,471,000	Novelis Corp	4.75%	30/01/2030	1,553,744	0.37
773,000	NRG Energy Inc	5.75%	15/01/2028	817,447	0.20
384,000	NRG Energy Inc	3.38%	15/02/2029	376,800	0.09
675,000	NuStar Logistics LP	5.75%	01/10/2025	723,938	0.17
837,000	NuStar Logistics LP	5.63%	28/04/2027	889,312	0.21
2,211,000	Occidental Petroleum Corp	8.00%	15/07/2025	2,584,106	0.62
294,000	Occidental Petroleum Corp	5.88%	01/09/2025	325,238	0.08
1,388,000	Occidental Petroleum Corp	6.45%	15/09/2036	1,776,640	0.43
1,721,000	Occidental Petroleum Corp	4.40%	15/04/2046	1,772,630	0.42
1,015,000	Occidental Petroleum Corp	4.20%	15/03/2048	1,012,462	0.24
813,000	Occidental Petroleum Corp	4.40%	15/08/2049	826,211	0.20
538,000	ON Semiconductor Corp	3.88%	01/09/2028	555,485	0.13
440,000	OneMain Finance Corp	8.88%	01/06/2025	474,100	0.11
1,473,000	OneMain Finance Corp	7.13%	15/03/2026	1,690,267	0.41
312,000	OneMain Finance Corp	3.50%	15/01/2027	310,050	0.07
455,000	OneMain Finance Corp	6.63%	15/01/2028	511,875	0.12
1,062,000	Open Text Corp	3.88%	15/02/2028	1,085,895	0.26
405,000	Open Text Corp	3.88%	01/12/2029	410,569	0.10
283,000	Option Care Health Inc	4.38%	31/10/2029	283,708	0.07
200,000	Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV	4.13%	30/04/2028	203,750	0.05
1,185,000	Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV	5.13%	30/04/2031	1,238,325	0.30

額面	銘柄名称	利率	償還年月日/ 満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
	米ドル				
245,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp	6.25%	15/06/2025	257,097	0.06
342,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp	4.25%	15/01/2029	340,290	0.08
587,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp	4.63%	15/03/2030	589,201	0.14
875,000	Pactiv Evergreen Group Issuer Inc/Pactiv Evergreen Group Issuer LLC/Reynolds Gro	4.00%	15/10/2027	853,125	0.20
440,000	Pactiv LLC	8.38%	15/04/2027	488,400	0.12
1,015,000	Par Pharmaceutical Inc	7.50%	01/04/2027	1,035,300	0.25
614,000	Park River Holdings Inc	5.63%	01/02/2029	587,905	0.14
725,000	Paysafe Finance Plc / Paysafe Holdings US Corp	4.00%	15/06/2029	677,875	0.16
750,000	Peloton Interactive Inc	0.00%	15/02/2026	638,069	0.15
590,000	Penn National Gaming Inc	4.13%	01/07/2029	575,250	0.14
392,000	PennyMac Financial Services Inc	5.38%	15/10/2025	402,780	0.10
477,000	PennyMac Financial Services Inc	4.25%	15/02/2029	459,113	0.11
554,000	PennyMac Financial Services Inc	5.75%	15/09/2031	558,848	0.13
735,000	Penske Automotive Group Inc	3.50%	01/09/2025	755,672	0.18
558,000	Penske Automotive Group Inc	3.75%	15/06/2029	558,000	0.13
203,000	Performance Food Group Inc	6.88%	01/05/2025	213,404	0.05
385,000	Performance Food Group Inc	4.25%	01/08/2029	381,631	0.09
640,000	Perrigo Finance Unlimited Co	3.90%	15/06/2030	641,600	0.15
709,000	Pike Corp	5.50%	01/09/2028	714,317	0.17
705,000	Polar US Borrower LLC / Schenectady International Group Inc	6.75%	15/05/2026	691,341	0.17
873,000	Post Holdings Inc	5.75%	01/03/2027	901,408	0.22
1,121,000	Post Holdings Inc	5.63%	15/01/2028	1,185,457	0.28
108,000	Post Holdings Inc	5.50%	15/12/2029	114,210	0.03
956,000	Post Holdings Inc	4.63%	15/04/2030	977,510	0.23
87,000	Post Holdings Inc	4.50%	15/09/2031	87,109	0.02
540,000	Premier Entertainment Sub LLC / Premier Entertainment Finance Corp	5.63%	01/09/2029	538,650	0.13
540,000	Premier Entertainment Sub LLC / Premier Entertainment Finance Corp	5.88%	01/09/2031	541,350	0.13
636,000	Prestige Brands Inc	3.75%	01/04/2031	614,933	0.15
884,000	Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance Inc	5.25%	15/04/2024	941,460	0.23
587,000	Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance Inc	3.38%	31/08/2027	564,987	0.14
437,000	Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance Inc	6.25%	15/01/2028	458,850	0.11
364,000	Primo Water Holdings Inc	4.38%	30/04/2029	361,498	0.09
640,000	PROG Holdings Inc	6.00%	15/11/2029	660,000	0.16
753,000	Range Resources Corp	5.00%	15/03/2023	769,942	0.18
475,000	Range Resources Corp	4.88%	15/05/2025	494,000	0.12
238,000	Realogy Group LLC / Realogy Co-Issuer Corp	7.63%	15/06/2025	253,470	0.06
439,000	Realogy Group LLC / Realogy Co-Issuer Corp	9.38%	01/04/2027	477,412	0.11
480,000	Redfin Corp	0.50%	01/04/2027	394,745	0.09
674,000	RegionalCare Hospital Partners Holdings Inc / LifePoint Health Inc	9.75%	01/12/2026	709,398	0.17
440,000	Resideo Funding Inc	4.00%	01/09/2029	431,750	0.10
295,000	Rite Aid Corp	7.50%	01/07/2025	302,375	0.07
28,000	Roller Bearing Co of America Inc	4.38%	15/10/2029	28,543	0.01
191,000	Royal Caribbean Cruises Ltd	5.25%	15/11/2022	195,059	0.05
300,000	Royal Caribbean Cruises Ltd	10.88%	01/06/2023	328,875	0.08
385,000	Royal Caribbean Cruises Ltd	9.13%	15/06/2023	411,469	0.10
537,000	Royal Caribbean Cruises Ltd	4.25%	01/07/2026	525,589	0.13
670,000	Royal Caribbean Cruises Ltd	5.50%	31/08/2026	683,400	0.16
705,000	SBA Communications Corp	3.13%	01/02/2029	683,850	0.16
722,000	Science Applications International Corp	4.88%	01/04/2028	743,660	0.18
318,000	Scientific Games International Inc	8.25%	15/03/2026	335,689	0.08
345,000	SCIL IV LLC / SCIL USA Holdings LLC	5.38%	01/11/2026	354,272	0.09
568,000	Scotts Miracle-Gro Co	4.00%	01/04/2031	563,030	0.14
782,000	Seagate HDD Cayman	3.38%	15/07/2031	762,450	0.18
855,000	SeaWorld Parks & Entertainment Inc	5.25%	15/08/2029	874,238	0.21
2,000	Sensata Technologies BV	5.00%	01/10/2025	2,180	0.00
200,000	Sensata Technologies BV	4.00%	15/04/2029	204,750	0.05
1,298,000	Sensata Technologies Inc	4.38%	15/02/2030	1,377,502	0.33
316,000	Sensata Technologies Inc	3.75%	15/02/2031	316,395	0.08
255,000	Service Properties Trust	4.35%	01/10/2024	252,659	0.06
729,000	Service Properties Trust	4.50%	15/03/2025	711,565	0.17
130,000	Service Properties Trust	7.50%	15/09/2025	140,774	0.03
650,000	Sigma Holdco BV	7.88%	15/05/2026	630,500	0.15
724,000	Sinclair Television Group Inc	4.13%	01/12/2030	685,990	0.16
715,000	Sirius XM Radio Inc	5.00%	01/08/2027	742,706	0.18
280,000	Sirius XM Radio Inc	4.00%	15/07/2028	281,750	0.07
798,000	Sirius XM Radio Inc	4.13%	01/07/2030	803,985	0.19
241,000	Sirius XM Radio Inc	3.88%	01/09/2031	236,180	0.06
421,000	Six Flags Theme Parks Inc	7.00%	01/07/2025	450,733	0.11
406,000	SM Energy Co	10.00%	15/01/2025	450,660	0.11
185,000	SM Energy Co	6.50%	15/07/2028	193,556	0.05

額面	銘柄名称	利率	償還年月日/ 満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
	米ドル				
1,115,000	Solaris Midstream Holdings LLC	7.63%	01/04/2026	1,176,325	0.28
186,000	Sonic Automotive Inc	4.63%	15/11/2029	187,628	0.05
214,000	Sonic Automotive Inc	4.88%	15/11/2031	215,873	0.05
670,000	Southwestern Energy Co	7.75%	01/10/2027	722,762	0.17
1,184,000	Southwestern Energy Co	5.38%	01/02/2029	1,260,960	0.30
70,000	Southwestern Energy Co	5.38%	15/03/2030	75,075	0.02
55,000	Southwestern Energy Co	4.75%	01/02/2032	58,266	0.01
670,000	SPCM SA	3.38%	15/03/2030	649,900	0.16
346,000	Spectrum Brands Inc	3.88%	15/03/2031	342,540	0.08
230,000	Spirit AeroSystems Inc	5.50%	15/01/2025	239,631	0.06
678,000	Spirit AeroSystems Inc	7.50%	15/04/2025	713,595	0.17
460,000	Spirit AeroSystems Inc	4.60%	15/06/2028	462,875	0.11
300,000	Spirit Loyalty Cayman Ltd / Spirit LP Cayman Ltd	8.00%	20/09/2025	331,500	0.08
655,000	Sprint Communications Inc	6.00%	15/11/2022	682,019	0.16
317,000	Sprint Corp	7.88%	15/09/2023	349,889	0.08
349,000	Sprint Corp	7.63%	15/02/2025	402,659	0.10
1,303,000	Sprint Corp	7.63%	01/03/2026	1,570,115	0.38
1,424,000	SRM Escrow Issuer LLC	6.00%	01/11/2028	1,523,680	0.37
476,000	SRS Distribution Inc	6.13%	01/07/2029	480,463	0.12
1,025,000	SRS Distribution Inc	6.00%	01/12/2029	1,037,813	0.25
590,000	Standard Chartered Plc	4.75%	14/01/2031	588,525	0.14
816,000	Standard Industries Inc	5.00%	15/02/2027	837,930	0.20
889,000	Standard Industries Inc	4.38%	15/07/2030	913,447	0.22
1,105,000	Staples Inc	7.50%	15/04/2026	1,135,387	0.27
580,000	Staples Inc	10.75%	15/04/2027	548,825	0.13
564,000	Suburban Propane Partners LP / Suburban Energy Finance Corp	5.88%	01/03/2027	585,855	0.14
920,000	Suburban Propane Partners LP / Suburban Energy Finance Corp	5.00%	01/06/2031	932,650	0.22
1,461,000	Summit Midstream Holdings LLC / Summit Midstream Finance Corp	5.75%	15/04/2025	1,333,162	0.32
785,000	Summit Midstream Holdings LLC / Summit Midstream Finance Corp	8.50%	15/10/2026	808,550	0.19
73,000	Sunoco LP / Sunoco Finance Corp	6.00%	15/04/2027	76,011	0.02
435,000	Sunoco LP / Sunoco Finance Corp	4.50%	15/05/2029	440,166	0.11
910,000	Sunoco LP / Sunoco Finance Corp	4.50%	30/04/2030	930,475	0.22
453,000	Superior Plus LP / Superior General Partner Inc	4.50%	15/03/2029	464,891	0.11
660,000	SWF Escrow Issuer Corp	6.50%	01/10/2029	633,600	0.15
348,000	Switch Ltd	4.13%	15/06/2029	358,440	0.09
698,000	Synaptics Inc	4.00%	15/06/2029	713,705	0.17
445,000	Talen Energy Supply LLC	7.25%	15/05/2027	396,050	0.10
848,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp	7.50%	01/10/2025	924,320	0.22
533,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp	6.00%	31/12/2030	534,333	0.13
470,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp	6.00%	01/09/2031	465,300	0.11
801,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp	5.88%	15/04/2026	832,539	0.20
432,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp	6.50%	15/07/2027	462,780	0.11
1,106,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp	4.00%	15/01/2032	1,158,535	0.28
357,000	Team Health Holdings Inc	6.38%	01/02/2025	337,365	0.08
622,000	TechnipFMC Plc	6.50%	01/02/2026	667,095	0.16
184,000	TEGNA Inc	4.75%	15/03/2026	192,050	0.05
636,000	TEGNA Inc	4.63%	15/03/2028	645,540	0.16
395,000	Telecom Italia Capital SA	6.00%	30/09/2034	419,687	0.10
741,000	Telecom Italia Capital SA	7.20%	18/07/2036	847,519	0.20
452,000	Tempur Sealy International Inc	4.00%	15/04/2029	462,170	0.11
685,000	Tenet Healthcare Corp	7.50%	01/04/2025	720,106	0.17
147,000	Tenet Healthcare Corp	6.25%	01/02/2027	151,961	0.04
607,000	Tenet Healthcare Corp	4.63%	15/06/2028	626,727	0.15
710,000	Tenet Healthcare Corp	4.25%	01/06/2029	720,206	0.17
783,000	Tenneco Inc	5.13%	15/04/2029	767,340	0.18
1,080,000	Thor Industries Inc	4.00%	15/10/2029	1,071,900	0.26
469,000	Titan Acquisition Ltd / Titan Co-Borrower LLC	7.75%	15/04/2026	476,621	0.11
415,000	TK Elevator Holdco GmbH	7.63%	15/07/2028	445,087	0.11
442,000	TK Elevator US Newco Inc	5.25%	15/07/2027	466,862	0.11
374,000	T-Mobile USA Inc	2.63%	15/04/2026	377,668	0.09
78,000	T-Mobile USA Inc	3.38%	15/04/2029	79,831	0.02
1,075,000	T-Mobile USA Inc	3.38%	15/04/2029	1,097,171	0.26
181,000	T-Mobile USA Inc	2.88%	15/02/2031	179,190	0.04
123,000	TransDigm Inc	8.00%	15/12/2025	129,765	0.03
705,000	TransDigm Inc	6.05%	15/06/2026	723,947	0.17
1,634,000	TransDigm Inc	5.50%	15/11/2027	1,683,020	0.40
626,000	TransDigm Inc	4.63%	15/01/2029	622,870	0.15
1,600,000	TransDigm Inc	4.88%	01/05/2029	1,604,000	0.38
1,674,000	Transocean Inc	7.50%	15/01/2026	1,263,870	0.30
2,208,000	Transocean Inc	11.50%	30/01/2027	2,174,880	0.52
744,000	Transocean Poseidon Ltd	6.88%	01/02/2027	721,680	0.17

グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII

額面	銘柄名称	利率	償還年月日/ 満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
	米ドル				
370,000	Travel + Leisure Co	6.63%	31/07/2026	409,775	0.10
497,000	Travel + Leisure Co	4.50%	01/12/2029	498,243	0.12
538,000	Travel + Leisure Co	4.63%	01/03/2030	542,707	0.13
136,000	Tri Pointe Homes Inc	5.70%	15/06/2028	150,450	0.04
848,000	Trident TPI Holdings Inc	6.63%	01/11/2025	849,228	0.20
640,000	TriMas Corp	4.13%	15/04/2029	645,600	0.16
720,000	TriNet Group Inc	3.50%	01/03/2029	720,000	0.17
740,000	Trinseo Materials Operating SCA / Trinseo Materials Finance Inc	5.13%	01/04/2029	756,188	0.18
179,000	Triumph Group Inc	8.88%	01/06/2024	196,005	0.05
1,188,000	Triumph Group Inc	6.25%	15/09/2024	1,193,197	0.29
587,000	Tronox Inc	6.50%	01/05/2025	613,415	0.15
674,000	Tronox Inc	4.63%	15/03/2029	670,630	0.16
270,000	Twitter Inc	3.88%	15/12/2027	282,150	0.07
1,688,000	Uber Technologies Inc	7.50%	15/05/2025	1,787,170	0.43
166,000	Uber Technologies Inc	6.25%	15/01/2028	178,243	0.04
615,000	Uber Technologies Inc	4.50%	15/08/2029	628,838	0.15
475,000	UniCredit SpA	5.46%	30/06/2035	516,391	0.12
205,000	Unifrax Escrow Issuer Corp	5.25%	30/09/2028	208,075	0.05
632,000	Unifrax Escrow Issuer Corp	7.50%	30/09/2029	641,480	0.15
572,000	United Natural Foods Inc	6.75%	15/10/2028	614,185	0.15
1,290,000	United Wholesale Mortgage LLC	5.50%	15/04/2029	1,267,425	0.30
269,000	Univar Solutions USA Inc/Washington	5.13%	01/12/2027	282,114	0.07
920,000	Univision Communications Inc	4.50%	01/05/2029	930,925	0.22
600,000	Urban One Inc	7.38%	01/02/2028	622,500	0.15
485,000	US Foods Inc	6.25%	15/04/2025	506,522	0.12
416,000	US Foods Inc	4.75%	15/02/2029	423,280	0.10
375,000	US Foods Inc	4.63%	01/06/2030	379,219	0.09
1,739,000	USA Compression Partners LP / USA Compression Finance Corp	6.88%	01/04/2026	1,817,255	0.44
528,000	USI Inc	6.88%	01/05/2025	535,920	0.13
38,000	Valaris Ltd	8.25%	30/04/2028	40,001	0.01
48,000	Valaris Ltd	8.25%	30/04/2028	50,640	0.01
440,000	Valvoline Inc	3.63%	15/06/2031	429,550	0.10
538,000	Verscend Escrow Corp	9.75%	15/08/2026	568,788	0.14
417,000	Vertiv Group Corp	4.13%	15/11/2028	420,649	0.10
310,000	Virgin Media Finance Plc	5.00%	15/07/2030	310,387	0.07
475,000	Virgin Media Secured Finance Plc	5.50%	15/05/2029	502,312	0.12
450,000	Virgin Media Vendor Financing Notes IV DAC	5.00%	15/07/2028	453,375	0.11
315,000	Vistra Operations Co LLC	5.63%	15/02/2027	324,056	0.08
428,000	WESCO Distribution Inc	7.13%	15/06/2025	453,412	0.11
573,000	Western Midstream Operating LP	5.30%	01/02/2030	633,165	0.15
960,000	Wheel Pros Inc	6.50%	15/05/2029	927,000	0.22
483,000	WMG Acquisition Corp	3.88%	15/07/2030	490,245	0.12
514,000	WMG Acquisition Corp	3.00%	15/02/2031	494,725	0.12
725,000	Wolverine Escrow LLC	8.50%	15/11/2024	681,500	0.16
60,000	Wolverine Escrow LLC	9.00%	15/11/2026	57,000	0.01
2,065,000	WR Grace Holdings LLC	5.63%	01/10/2024	2,178,575	0.52
488,000	WR Grace Holdings LLC	4.88%	15/06/2027	501,420	0.12
195,000	WR Grace Holdings LLC	5.63%	15/08/2029	199,875	0.05
509,000	Wynn Las Vegas LLC / Wynn Las Vegas Capital Corp	5.50%	01/03/2025	526,179	0.13
1,008,000	Xerox Holdings Corp	5.00%	15/08/2025	1,060,920	0.25
357,000	Yum! Brands Inc	4.75%	15/01/2030	387,345	0.09
958,000	Yum! Brands Inc	3.63%	15/03/2031	959,198	0.23
689,000	Ziff Davis Inc	4.63%	15/10/2030	710,531	0.17
400,000	Ziggo Bond Co BV	5.13%	28/02/2030	405,500	0.10
431,000	Ziggo BV	4.88%	15/01/2030	443,930	0.11
429,000	Zoominfo Technologies LLC/Zoominfo Finance Corp	3.88%	01/02/2029	424,174	0.10
				381,502,750	91.38
	社債合計			393,617,192	94.29
	国債				
	米ドル				
150,490	Argentine Republic Government International Bond	1.00%	09/07/2029	55,305	0.01
1,370,020	Argentine Republic Government International Bond	0.50%	09/07/2030	481,562	0.12
2,509,979	Argentine Republic Government International Bond	1.13%	09/07/2035	806,958	0.19
	国債合計			1,343,825	0.32

株数	銘柄名称	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
	普通株式		
	米ドル		
4,609	Nabors Industries Ltd	375,818	0.09
884	Noble Corp	21,676	0.01
48,203	Noble Corp	1,181,937	0.28
2,164	Valaris Ltd	77,298	0.02
	普通株式合計	1,656,729	0.40
	優先株式		
	米ドル		
14,800	Bank of America Corp 4.375%	379,472	0.09
	優先株式合計	379,472	0.09
	投資ファンド		
	米ドル		
1	Global High Yield Portfolio II WTI Ltd	1,075	0.00
	投資ファンド合計	1,075	0.00
	新株予約権証券		
	米ドル		
1,049	Nabors Industries Ltd Warrant 11/06/2026	4,301	0.00
491	Noble Corp CW2 Warrant 05/02/2028	5,954	0.00
491	Noble Corp WTI Warrant 05/02/2028	5,094	0.00
	新株予約権証券合計	15,349	0.00

額面	銘柄名称	利率/ 利回り	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
	集合投資スキーム			
7,112,606	Goldman Sachs US\$ Treasury Liquid Reserves Fund - X Distribution Class	0.036%	7,112,606	1.70
	集合投資スキーム合計		7,112,606	1.70
	投資資産合計		404,126,248	96.80

枚数	銘柄名称	未実現利益 (米ドル)	純資産比率 (%)
69	U.S. Treasury 10 Year Note (CBT) March 2022	買建 10,999	0.00
2	U.S. Treasury Long Bond (CBT) March 2022	買建 3,699	0.00
(33)	Euro Bobl Future March 2022	売建 41,655	0.01
	先物取引未実現利益	56,353	0.01

枚数	銘柄名称	未実現損失 (米ドル)	純資産比率 (%)
71	U.S. Treasury 5 Year Note (CBT) March 2022	買建 (4,625)	(0.00)
56	U.S. Treasury 2 Year Note (CBT) March 2022	買建 (9,362)	(0.00)
9	U.S. Treasury Ultra Bond (CBT) March 2022	買建 (9,644)	(0.00)
4	U.S. Treasury 10 Year Ultra Bond (CBT) March 2022	買建 (3,000)	(0.00)
	先物取引未実現損失	(26,631)	(0.00)

償還年月日/満期日	元本(買)	元本(売)	未実現利益 (米ドル)	純資産比率 (%)
21/01/2022	USD 3,302,526	GBP 2,397,846	62,121	0.02
			62,121	0.02

償還年月日/満期日	元本(買)	元本(売)	未実現損失 (米ドル)	純資産比率 (%)
10/02/2022	USD 9,043,180	EUR 8,001,256	(39,318)	(0.01)
			(39,318)	(0.01)

現地通貨建て 想定元本額	スワップ契約	未実現利益 (米ドル)	純資産比率 (%)
(5,888,000)	クレジット・デフォルト・スワップ Credit Default Swap (Barclays Bank Plc) (Fund provides default protection on CDX.NA.HY.34-V9 Index; and receives Fixed 5.00% (20/06/2025))	479,293	0.12
(12,485,000)	Credit Default Swap (Barclays Bank Plc) (Fund provides default protection on CDX.NA.HY.37-V1 Index; and receives Fixed 5.00% (20/12/2026))	1,141,753	0.27
	クレジット・デフォルト・スワップ未実現利益	1,621,046	0.39

投資合計	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
社債	393,617,192	94.29
国債	1,343,825	0.32
普通株式	1,656,729	0.40
優先株式	379,472	0.09
投資ファンド	1,075	0.00
新株予約権証券	15,349	0.00
集合投資スキーム	7,112,606	1.70
先物取引未実現利益	56,353	0.01
先物取引未実現損失	(26,631)	(0.00)
外国為替予約取引未実現利益	62,121	0.02
外国為替予約取引未実現損失	(39,318)	(0.01)
クレジット・デフォルト・スワップ未実現利益	1,621,046	0.39
その他資産・負債	11,682,354	2.79
買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産	417,482,173	100.00

ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド

運用報告書 第34期（決算日 2022年11月10日）

（作成対象期間 2022年5月11日～2022年11月10日）

ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド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す。

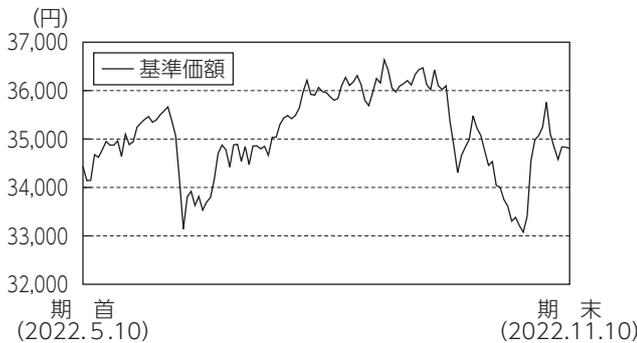
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券
投資信託証券組入制限	無制限

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/>

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		東証REIT指数(配当込み)		投資信託証券組入比率	不動産投資指数先物比率
	円	%	(参考指数)	%		
(期首)2022年5月10日	34,436	-	4,443.73	-	97.0	1.8
5月末	35,331	2.6	4,563.32	2.7	97.3	1.8
6月末	34,781	1.0	4,487.40	1.0	97.3	1.7
7月末	35,976	4.5	4,628.79	4.2	97.4	1.7
8月末	36,427	5.8	4,683.62	5.4	97.3	1.6
9月末	34,834	1.2	4,488.86	1.0	97.3	1.6
10月末	35,244	2.3	4,564.72	2.7	97.4	1.6
(期末)2022年11月10日	34,804	1.1	4,497.56	1.2	97.3	1.6

(注1) 騰落率は期首比。  
(注2) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。  
(注3) 不動産投資指数先物比率は買建比率-売建比率です。

《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：34,436円 期末：34,804円 騰落率：1.1%

【基準価額の主な変動要因】

公募増資による需給悪化懸念の高まりや米国金利の上昇によって下落する場面はあったものの、当作成期を通じてみれば、Jリート市況が上昇したことにより、基準価額も上昇しました。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

○Jリート市況

Jリート市況は上昇しました。

Jリート市況は、当作成期首より2022年6月上旬までは、米国でインフレ懸念が後退し、長期金利が低下する中で上昇しましたが、6月中旬に米国でインフレ関連指標の上振れから金融引き締め加速が意識され、株式市場が大きく下落する中、Jリート市場も下落しました。6月下旬から8月上旬にかけては、米国でインフレ懸念が後退し、利上げペース鈍化期待から長期金利が低下すると、Jリート市場は上昇しました。8月中旬から9月中旬までは、米国の長期金利が上昇し、今後も海外金融政策の引き締めが続くことが意識される中、横ばい圏と底堅い推移でした。9月下旬から10月中旬までは、欧米を中心とした金融引き締めによる世界的な景気後退リスクが投資家に強く意識され、米国の長期金利が上昇する中、株式市場と同様にJリート市場も下落しました。また、10月にはJリート市場で公募増資の発表が相次ぎ、需給悪化も下落の要因になりました。10

月下旬に米国の長期金利が低下すると、Jリート市場は割安感が意識され大きく反発しましたが、11月に入り米国の長期金利が上昇すると下落に転じるなど、変動の大きな推移で当作成期末を迎えました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

個別銘柄ごとの流動性を勘案しつつJリートに幅広く分散投資を行い、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。銘柄の選択にあたっては、収益力や成長性に比して相対的に割安と判断された銘柄群の中から、財務体質や流動性を加味して選別投資します。

◆ポートフォリオについて

Jリートの組入比率につきましては、通常の状態では信託財産の純資産総額の80%程度以上に維持することを基本としており、おおむね95～98%台程度で推移させました。また、東証REIT指数先物への投資も行い、先物と合計で95～100%程度で推移させました。Jリート銘柄の選択にあたっては、収益力や成長性に比して相対的に割安と判断された銘柄群の中から、財務体質や流動性を加味して選別投資しました。個別銘柄では、当作成期を通じて見ると、ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト、GLP、ラサルロジポートなどを東証REIT指数と比較してオーバーウエートとし、大和証券リビング、ジャパンリアルエステイト、星野リゾート・リートなどをアンダーウエートとしました。

◆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を設けておりません。

当ファンドは、参考指数として東証REIT指数（配当込み）を用いています。当作成期における参考指数の騰落率は1.2%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は1.1%となりました。

投資口価格のパフォーマンスが参考指数を下回った産業ファンドをアンダーウエートとしたことや、参考指数を上回ったインヴィンシブルやジャパンエクセレントをオーバーウエートとしたことがプラスに寄与しました。他方、投資口価格のパフォーマンスが参考指数を下回ったGLPをオーバーウエートとしていたことや、投資口価格のパフォーマンスが参考指数を上回った東急リアル・エステートやジャパン・ホテル・リートをアンダーウエートとしたことなどが、マイナス要因となりました。

《今後の運用方針》

個別銘柄ごとの流動性を勘案しつつJリートに幅広く分散投資を行い、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。銘柄の選択にあたっては、収益力や成長性に比して相対的に割安と判断された銘柄群の中から、財務体質や流動性を加味して選別投資します。

■1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (先物・オプション) (投資信託証券)	24円 (0) (24)
有価証券取引税	-
その他費用	-
合計	24

(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

(1) 投資信託証券

(2022年5月11日から2022年11月10日まで)

	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
国内	255,859	45,471,948	229,215 (-)	36,891,949 (-)

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 売付(-)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) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2022年5月11日から2022年11月10日まで)

種別	買建		売建	
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
	百万円	百万円	百万円	百万円
国内 不動産投信指数先物取引	4,908	5,143	-	-

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄  
投資信託証券

(2022年5月11日から2022年11月10日まで)

銘柄	当期買付				当期売付			
	口数	金額	平均単価		口数	金額	平均単価	
	千口	千円	円		千口	千円	円	
GLP投資法人	24,662	4,056,147	164,469		35,329	2,389,449	67,634	
日本プロロジスリート	8,47	2,814,535	332,294		12,059	2,219,443	184,048	
大和ハウスリート投資法人	8,054	2,462,501	305,748		6,202	1,960,465	316,102	
日本プライムリアルティ	6,153	2,453,175	398,695		13,78	1,829,975	132,799	
三井不動産リート	4,612	2,375,086	514,979		10,493	1,722,458	164,153	
ケネディクス・オフィス投資法人	3,258	2,089,265	641,272		5,111	1,606,116	314,247	
日本ビルファンド	2,959	1,979,545	668,991		2,122	1,356,263	639,143	
インヴェンシブル投資法人	47,664	1,945,905	40,825		8,731	1,295,647	148,396	
産業ファンド	11,229	1,829,206	162,900		1,949	1,222,420	627,203	
ラサールロジポート投資	10,131	1,705,615	168,356		6,066	1,142,738	188,384	

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 国内投資信託証券

銘柄	期首	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
エスコンジャパンリート	3,766	2,162	249,278
サンケイリアルエステート	10,318	11,831	1,093,184
SOSIL A物流リート投	-	5,625	784,125
日本アコモデーションファンド投資法人	3,827	4,044	2,511,324
森ヒルズリート	20,995	14,577	2,327,946
産業ファンド	18,048	17,218	2,689,451
アドバンス・レジデンス	12,226	13,291	4,479,067
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	24,354	25,211	5,296,831
API投資法人	7,882	6,779	2,938,696
GLP投資法人	43,079	64,037	9,720,816
コンフォリア・レジデンシャル	7,659	7,081	2,202,191
日本プロロジスリート	19,012	27,072	8,500,608
Oneリート投資法人	-	4,951	1,222,401
イオンリート投資	18,866	22,713	3,659,064
ヒューリックリート投資法	17,597	15,035	2,580,006
日本リート投資法人	6,375	6,404	2,305,440
積水ハウス・リート投資	48,247	39,609	3,168,720
ケネディクス商業リート	6,644	11,458	3,069,598

銘柄	期首	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ヘルスケア&メディカル投資	1.57	-	-
野村不動産マスターF	43.34	42,122	7,097,557
ラサールロジポート投資	24.49	32,901	5,362,863
スターアジア不動産投	-	5,092	283,624
三井不動産パーク	4,594	8,309	4,100,491
三菱地所物流REIT	6,909	8,273	3,706,304
CREロジスティクスファンド	1,223	-	-
ザイマックス・リート	1,224	1,186	143,268
タカラレーベン不動産投	-	2,254	226,977
日本ビルファンド	17,085	18,493	11,872,506
ジャパンリアルエステイト	10,04	10,132	6,099,464
日本都市ファンド投資法人	56,608	53,388	5,755,226
オリックス不動産投資	20,877	20,194	3,828,782
日本プライムリアルティ	6,533	10,587	4,134,223
NTT都市開発リート投資法人	0.808	8.322	1,195,039
東急リアル・エステート	4,602	-	-
グローバル・ワン不動産投資法人	9,251	4,601	518,532
ユナイテッド・アーバン投資法人	31,793	28,019	4,326,133
森トラスト総合リート	1,165	2,595	380,946
インヴェンシブル投資法人	57,863	82,89	3,763,206
フロンティア不動産投資	4,696	3,784	1,956,328
平和不動産リート	3,484	-	-
日本ロジスティクスファンド投資法人	7,248	2,36	757,560
福岡リート投資法人	5,746	0,44	74,756
ケネディクス・オフィス投資法人	4,952	12,109	4,068,624
いちごオフィスリート投資法人	12,727	9,017	772,756
大和証券オフィス投資法人	2,53	2,53	1,702,690
阪急阪神リート投資法人	3,173	5,432	828,380
大和ハウスリート投資法人	19,263	22,206	6,717,315
ジャパン・ホテル・リート投資法人	37,973	11,95	889,080
ジャパンエクセレント投資法人	20,727	9,749	1,324,889
合計	691,389 (45銘柄)	718,033 (45銘柄)	140,686,276 <97.3%>

(注1) 合計欄の<>内は、純資産総額に対する評価額の比率。  
(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)

銘柄別	当期末	
	買建額	売建額
	百万円	百万円
国内 東証REIT	2,328	-

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2022年11月10日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託証券	140,686,276	96.6
コール・ローン等、その他	4,926,166	3.4
投資信託財産総額	145,612,442	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

# ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

2022年11月10日現在

項目	当 期 末
<b>(A) 資産</b>	<b>146,760,042,760円</b>
コール・ローン等	2,446,143,083
投資信託証券(評価額)	140,686,276,400
未収入金	1,019,649,027
未収配当金	1,377,214,250
差入委託証拠金	1,230,760,000
<b>(B) 負債</b>	<b>2,123,694,834</b>
未払金	966,756,834
未払解約金	9,338,000
差入委託証拠金代用有価証券	1,147,600,000
<b>(C) 純資産総額(A - B)</b>	<b>144,636,347,926</b>
元本	41,557,096,335
次期繰越損益金	103,079,251,591
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>41,557,096,335口</b>
<b>1万口当り基準価額(C / D)</b>	<b>34,804円</b>

\* 期首における元本額は39,918,696,415円、当作成期間中における追加設定元本額は2,240,368,194円、同解約元本額は601,968,274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：

ダイワ・J-REITファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)	38,686,979,949円
安定重視ポートフォリオ (奇数月分配型)	9,693,026円
インカム重視ポートフォリオ (奇数月分配型)	8,333,819円
成長重視ポートフォリオ (奇数月分配型)	41,127,418円
6資産バランスファンド (分配型)	76,983,197円
6資産バランスファンド (成長型)	214,916,634円
世界6資産均等分散ファンド (毎月分配型)	21,416,625円
ダイワ資産分散インカムオープン (奇数月決算型)	24,472,294円
DCダイワ・ワールドアセット (六つの羽 / 安定コース)	344,438,177円
DCダイワ・ワールドアセット (六つの羽 / 6分散コース)	447,825,965円
DCダイワ・ワールドアセット (六つの羽 / 成長コース)	683,355,898円
DCダイワJ-REITアクティブファンド	252,387,244円
ライフハーモニー (ダイワ世界資産分散ファンド) (成長型)	53,281,917円
ライフハーモニー (ダイワ世界資産分散ファンド) (安定型)	18,604,861円
ライフハーモニー (ダイワ世界資産分散ファンド) (分配型)	91,575,837円
ダイワ・アクティブJリート・ファンド (年4回決算型)	581,703,474円

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は34,804円です。

## ■損益の状況

当期 自2022年5月11日 至2022年11月10日

項目	当 期
<b>(A) 配当等収益</b>	<b>2,612,483,918円</b>
受取配当金	2,612,910,128
受取利息	294
その他収益金	1
支払利息	△ 426,505
<b>(B) 有価証券売買損益</b>	<b>△ 1,243,796,665</b>
売買益	3,396,957,881
売買損	△ 4,640,754,546
<b>(C) 先物取引等損益</b>	<b>31,371,390</b>
取引益	117,063,390
取引損	△ 85,692,000
<b>(D) 当期損益金(A + B + C)</b>	<b>1,400,058,643</b>
<b>(E) 前期繰越損益金</b>	<b>97,546,451,868</b>
<b>(F) 解約差損益金</b>	<b>△ 1,483,141,726</b>
<b>(G) 追加信託差損益金</b>	<b>5,615,882,806</b>
<b>(H) 合計(D + E + F + G)</b>	<b>103,079,251,591</b>
<b>次期繰越損益金(H)</b>	<b>103,079,251,591</b>

(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。

東証REIT指数の指数値および同指数にかかる標章または商標は、株式会社JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社（以下「JPX」といいます。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよび同指数にかかる標章または商標に関するすべての権利はJPXが有します。JPXは、同指数の指数値の算出または公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。本商品は、JPXにより提供、保証または販売されるものではなく、本商品の設定、販売および販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJPXは責任を負いません。

ダイワ海外REIT・マザーファンド

運用報告書 第32期 (決算日 2022年9月15日)

(作成対象期間 2022年3月16日～2022年9月15日)

ダイワ海外REIT・マザーファンド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す。

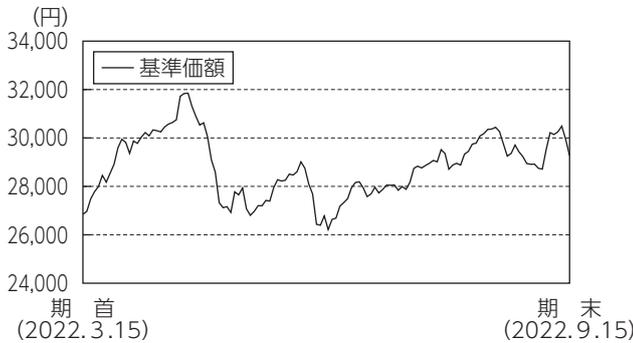
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	海外の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
投資信託証券組入制限	無制限

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/

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基準 価 額		S & P先進国REIT指数 (除く日本、円換算) (ベンチマーク)		投資信託証券 組入比率	
	円	%	騰落率	騰落率	%	%
(期首)2022年3月15日	26,847	-	21,033	-	95.9	
3月末	29,819	11.1	23,386	11.2	96.6	
4月末	30,626	14.1	23,755	12.9	95.8	
5月末	28,276	5.3	21,967	4.4	94.7	
6月末	27,940	4.1	21,436	1.9	97.0	
7月末	29,517	9.9	22,581	7.4	96.7	
8月末	28,943	7.8	22,111	5.1	95.8	
(期末)2022年9月15日	29,264	9.0	22,391	6.5	96.7	

(注1) 基準価額の騰落率は期首比。  
 (注2) S & P先進国REIT指数 (除く日本、円換算) は、S & P先進国REIT指数 (除く日本、米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。  
 (注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。  
 (注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

《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：26,847円 期末：29,264円 騰落率：9.0%

【基準価額の主な変動要因】

保有銘柄が下落したことはマイナス要因となりましたが、主要通貨の為替相場がおおむね円安に推移したことや配当がプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○海外リート市況

海外リート市況は下落しました。

海外リート市況は、当作成期首より2022年3月末にかけては、年初来の金利上昇や地政学リスクの高まりを受けた下落からの自律反発およびロシアとウクライナの停戦期待を背景に上昇しました。4月下旬から6月半ばにかけては、米国の利上げペースへの懸念から急落しました。その後、7月にかけては長期金利の低下などを受けていったんは反発しましたが、8月半ば以降は金利上昇から下落して当作成期末を迎え、当作成期首比では下落となりました。

○為替相場

主要通貨の為替相場は上昇 (円安) しました。

当作成期首より、米ドル円は、FRB (米国連邦準備制度理事会) の利上げ観測の高まりを背景に、米国金利が上昇したことなどから、大きく上昇しました。また、世界的に利上げ観測が高まっている一方で、日本の金融政策が相対的に緩和的であることなどから、米ドル以外の通貨も対円で上昇しました。オーストラリア・ドルやカナダ・ドルは、資源価格の上昇などを背景に、堅調に推移しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

安定的な配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざします。今後の運用方針としては、国・地域別の配分では大きなリスクを取らず、個別銘柄選択を重視した運用とします。また、外貨建資産の運用にあたっては、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託し、運用を行っていきます。

※C & S：コーヘン&ステアーズ・キャピタル・マネジメント・インク

◆ポートフォリオについて

海外の金融商品取引所上場および店頭登録のリートを主要投資対象とし、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長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、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託し、保有不動産の価値などと比較して魅力的であると判断される銘柄を中心に分散投資を行いました。銘柄選択は、C & Sが独自の評価方法によって魅力的であると判断した銘柄を、マクロ経済分析やポートフォリオ全体のバランスを考慮しながら組み入れました。

◆ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は6.5%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は9.0%となりました。

オフィスのアンダーウエートや、産業施設の銘柄選択等が主なプラス要因となりました。

\*ベンチマークはS & P先進国REIT指数 (除く日本、円換算) です。

《今後の運用方針》

安定的な配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざします。今後の運用方針としては、国・地域別の配分では大きなリスクを取らず、個別銘柄選択を重視した運用とします。また、外貨建資産の運用にあたっては、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託し、運用を行っていきます。

■1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (投資信託証券)	7円 ( 7)
有価証券取引税 (投資信託証券)	3 ( 3)
その他費用 (保管費用) (その他)	0 ( 3) (△3)
合計	9

(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  
投資信託証券

(2022年3月16日から2022年9月15日まで)

	買 付		売 付		
	口数	金額	口数	金額	
外	アメリカ	千口 3,704.645 ( -)	千アメリカ・ドル 145,791 (△ 30)	千口 3,090.383 ( -)	千アメリカ・ドル 168,625 ( -)
	カナダ	千口 49.119 ( -)	千カナダ・ドル 1,109 ( -)	千口 191.933 ( -)	千カナダ・ドル 4,111 ( -)
	オーストラリア	千口 1,400.958 ( -)	千オーストラリア・ドル 7,571 ( -)	千口 2,090.599 ( -)	千オーストラリア・ドル 5,656 ( -)
	香港	千口 54.2 ( -)	千香港ドル 3,352 ( -)	千口 34.7 ( -)	千香港ドル 2,340 ( -)
	シンガポール	千口 4,358.8 ( -)	千シンガポール・ドル 9,843 (△ 134)	千口 6,912.392 ( -)	千シンガポール・ドル 12,903 ( -)
	ニュージーランド	千口 243.305 ( -)	千ニュージーランド・ドル 537 ( -)	千口 164.534 ( -)	千ニュージーランド・ドル 388 ( -)
	イギリス	千口 6,111.671 ( 16.683)	千イギリス・ポンド 10,737 ( 56)	千口 4,242.485 ( -)	千イギリス・ポンド 12,527 ( -)
	ユーロ (オランダ)	千口 - ( 2.141)	千ユーロ - ( 21)	千口 15.708 ( -)	千ユーロ 359 ( -)
	ユーロ (ベルギー)	千口 74.366 ( 1.348)	千ユーロ 4,254 ( 109)	千口 21.852 ( -)	千ユーロ 1,827 ( -)
	ユーロ (フランス)	千口 156.3 ( 0.355)	千ユーロ 5,266 (△ 448)	千口 46.138 ( -)	千ユーロ 1,352 ( -)
国	ユーロ (スペイン)	千口 - ( -)	千ユーロ - (△ 96)	千口 189.253 ( -)	千ユーロ 1,945 ( -)
	ユーロ (ユーロ通貨計)	千口 230.666 ( 3.844)	千ユーロ 9,520 (△ 413)	千口 272.951 ( -)	千ユーロ 5,485 ( -)

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 買付( )内は分割割当、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。  
(注3) 売付( )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4) 金額の単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄  
投資信託証券

(2022年3月16日から2022年9月15日まで)

銘柄	当 期			銘柄	期 末		
	口数	金額	平均単価		口数	金額	平均単価
CAMDEN PROPERTY TRUST (アメリカ)	117.025	2,344,822	20,036	AMERICAN TOWER CORP (アメリカ)	81.37	2,801,990	34,435
MID-AMERICA APARTMENT COMM (アメリカ)	90.469	2,170,086	23,987	DUKE REALTY CORP (アメリカ)	326.662	2,670,738	8,175
DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)	120.309	2,160,360	17,956	VICI PROPERTIES INC (アメリカ)	627.753	2,497,740	3,978
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR (アメリカ)	236.125	1,773,040	7,508	ESSEX PROPERTY TRUST INC (アメリカ)	50.076	1,929,699	38,535
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN (アメリカ)	191.413	1,741,262	9,096	PROLOGIS INC (アメリカ)	99.066	1,831,579	18,488
REALTY INCOME CORP (アメリカ)	117	1,074,494	9,183	HEALTHPEAK PROPERTIES INC (アメリカ)	324.652	1,257,973	3,874
WELLTOWER INC (アメリカ)	90.629	1,031,854	11,385	HOST HOTELS & RESORTS INC (アメリカ)	402.159	1,012,555	2,517
EQUINIX INC (アメリカ)	11.227	1,025,963	91,383	CAPITALAND INTEGRATED COMMER (シンガポール)	4,543.592	956,891	210
PROLOGIS INC (アメリカ)	46.145	827,539	17,933	WELLTOWER INC (アメリカ)	78.136	912,224	11,674
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT (シンガポール)	3,019.1	797,038	263	VENTAS INC (アメリカ)	116.753	906,369	7,763

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表  
外国投資信託証券

銘柄	期 首	当 期	期 末	
			評 価	額
	口数	口数	外貨建金額	邦貨換算金額
(シンガポール)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
DIGITAL CORE REIT UNITS (アメリカ)	2,112.806	3,542.506	2,692	385,914
SIMON PROPERTY GROUP INC	319.263	341.464	34,156	4,896,013
EQUINIX INC	29.746	35.027	21,950	3,146,416
AMERICAN TOWER CORP	81.37	-	-	-
HOST HOTELS & RESORTS INC	1,029.246	676.437	12,392	1,776,315
KIMCO REALTY CORP	818.945	872.063	18,156	2,602,531
HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS	346.827	448.115	10,535	1,510,113
INVITATION HOMES INC	992.549	1,114.207	42,573	6,102,535
AMERICOLD REALTY TRUST	645.826	622.122	18,035	2,585,182
VICI PROPERTIES INC	806.642	178.889	5,942	851,825
APARTMENT INCOME REIT CO	262.202	259.782	10,801	1,548,320
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN VENTAS INC	-	191.413	11,833	1,696,163
VENTAS INC	116.753	-	-	-
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	230.301	228.564	9,391	1,346,205
SUN COMMUNITIES INC	130.895	135.17	21,085	3,022,348
PROLOGIS INC	314.349	261.428	31,653	4,537,241
CAMDEN PROPERTY TRUST	15.565	132.59	17,337	2,485,152
COUSINS PROPERTIES INC	229.752	325.152	8,844	1,267,718
SITE CENTERS CORP	220.436	218.375	2,782	398,785
DUKE REALTY CORP	866.525	570.323	32,759	4,695,725
ESSEX PROPERTY TRUST INC	77.537	27.461	7,265	1,041,494
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	-	236.125	12,155	1,742,400
WELLTOWER INC	579.566	592.059	43,800	6,278,367
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	746.978	460.428	12,164	1,743,660
HIGHWOODS PROPERTIES INC	162.941	196.613	5,967	8,555,339
MID-AMERICA APARTMENT COMM	33.47	122.459	20,536	2,943,683
REALTY INCOME CORP	548.988	571.242	37,364	5,355,890
PUBLIC STORAGE	157.061	147.638	47,935	6,871,018
REGENCY CENTERS CORP	26.651	-	-	-
UDR INC	612.651	547.154	24,988	3,581,854
AGREE REALTY CORP	96.822	80.541	5,917	848,192
DIGITAL REALTY TRUST INC	171.095	278.514	32,329	4,634,168
EXTRA SPACE STORAGE INC	139.969	124.128	23,789	3,409,934
アメリカ・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	12,923,727 31銘柄	13,537,989 30銘柄	587,139 <74.5%>
(カナダ)	千口	千口	千カナダ・ドル	千円
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	446.29	303.476	6,051	658,685
カナダ・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	446.29 1銘柄	303.476 1銘柄	6,051 < 0.6%>
(オーストラリア)	千口	千口	千オーストラリア・ドル	千円
DEXUS/AU	1,373.634	1,442.687	11,902	1,150,344
HEALTHCO HEALTHCARE & WELLNESS REI	2,604.021	2,327.935	3,852	372,366
NATIONAL STORAGE REIT	2,926.531	3,136.986	7,654	739,782
MIRVAC GROUP	3,517.234	2,112.463	4,372	422,630
GOODMAN GROUP	1,291.789	1,341.675	25,075	2,423,586
CHARTER HALL GROUP	1,249.418	1,352.068	17,103	1,653,068
INGENIA COMMUNITIES GROUP	1,358.146	1,917.318	7,995	772,737
オーストラリア・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	14,320,773 7銘柄	13,631,132 7銘柄	77,956 < 6.7%>

銘柄	期首	当期		期末	
		口数	口数	評価金額	評価金額
(香港)	千口	千口	千香港ドル	千円	
LINK REIT	1,531.934	1,551.434	95,258	1,739,411	
香港ドル計	1,531.934	1,551.434	95,258	1,739,411	
通貨計	1銘柄	1銘柄		< 1.5% >	
(シンガポール)	千口	千口	千シンガポール・ドル	千円	
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL	6,938.7	6,612.8	9,059	923,710	
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRUST	-	3,019.1	8,634	880,386	
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL	4,543.592	-	-	-	
KEPPEL REIT	7,473.7	6,795.1	7,406	755,182	
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	2,999.1	2,974.5	14,069	1,434,514	
シンガポール・ドル計	21,955.092	19,401.5	39,170	3,993,794	
通貨計	4銘柄	4銘柄		< 3.5% >	
(ニュージーランド)	千口	千口	千ニュージーランド・ドル	千円	
GOODMAN PROPERTY TRUST	2,325.15	2,403.921	5,192	447,227	
ニュージーランド・ドル計	2,325.15	2,403.921	5,192	447,227	
通貨計	1銘柄	1銘柄		< 0.4% >	
(イギリス)	千口	千口	千イギリス・ポンド	千円	
INDUSTRIALS REIT LIMITED LTD	726.576	728.285	1,234	204,041	
ASSURA PLC	5,334.864	5,143.678	3,248	536,900	
LXI REIT PLC	2,197.368	4,541.181	6,693	1,106,401	
URBAN LOGISTICS REIT PLC	765.624	731.893	1,203	199,003	
HOME REIT PLC	-	1,404.853	1,573	260,073	
SEGRO PLC	650.912	525.816	4,677	773,170	
HAMMERSON PLC	889.298	-	-	-	
UNITE GROUP PLC/THE	200.808	337.868	3,436	567,955	
BRITISH LAND CO PLC	1,538.752	768.052	3,119	515,676	
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	523.592	253.383	1,257	207,816	
DERWENT LONDON PLC	34.129	-	-	-	
WORKSPACE GROUP PLC	126.562	64.488	323	53,509	
SAFESTORE HOLDINGS PLC	309.48	273.162	2,672	441,802	
BIG YELLOW GROUP PLC	139.338	94.412	1,139	188,356	
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	-	744.57	1,527	252,539	
TRITAX BIG BOX REIT PLC	2,591.99	2,303.521	3,745	619,097	
イギリス・ポンド計	16,029,293	17,915,162	35,854	5,926,344	
通貨計	14銘柄	14銘柄		< 5.2% >	
ユーロ (オランダ)	千口	千口	千ユーロ	千円	
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	165.832	152.265	3,109	444,529	
国小計	165.832	152.265	3,109	444,529	
通貨計	1銘柄	1銘柄		< 0.4% >	
ユーロ (ベルギー)	千口	千口	千ユーロ	千円	
AEDIFICA	21.18	45.942	4,036	577,027	
COFINIMMO	19,896	10,992	1,046	149,609	
WAREHOUSES DE PAUW SCA	121.994	160.988	4,581	655,048	
XIOR STUDENT HOUSING NV	36.881	35.891	1,322	189,089	
国小計	199,951	253,813	10,986	1,570,774	
通貨計	4銘柄	4銘柄		< 1.4% >	
ユーロ (フランス)	千口	千口	千ユーロ	千円	
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	39,826	72,421	3,690	527,641	
ICADE	48,993	51,177	2,232	319,157	
ARGAN	16,923	19,725	1,682	240,553	
KLEPIERRE	224,671	292,415	5,933	848,255	
COVIVIO	44,986	50,178	2,682	383,447	
国小計	375,399	485,916	16,220	2,319,055	
通貨計	5銘柄	5銘柄		< 2.1% >	
ユーロ (スペイン)	千口	千口	千ユーロ	千円	
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	538,449	349,196	3,120	446,075	
国小計	538,449	349,196	3,120	446,075	
通貨計	1銘柄	1銘柄		< 0.4% >	
ユーロ通貨計	1,279,631	1,241,19	33,436	4,780,435	
通貨計	11銘柄	11銘柄		< 4.2% >	
合計	70,811.89	69,985.804	-	109,240,931	
通貨計	70銘柄	69銘柄		< 96.7% >	

(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) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。  
 (注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2022年9月15日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
投資信託証券	109,240,931	96.3%
コール・ローン等、その他	4,189,346	3.7%
投資信託財産総額	113,430,278	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15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=143.34円、1カナダ・ドル=108.85円、1オーストラリア・ドル=96.65円、1香港ドル=18.26円、1シンガポール・ドル=101.96円、1ニュージーランド・ドル=86.13円、1イギリス・ポンド=165.29円、1ユーロ=142.97円です。  
 (注3) 当期末における外貨建純資産(111,852,596千円)の投資信託財産総額(113,430,278千円)に対する比率は、98.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2022年9月15日現在

項目	当期末
(A) 資産	113,698,084,000円
コール・ローン等	3,409,904,208
投資信託証券(評価額)	109,240,931,908
未収入金	718,879,288
未収配当金	328,368,596
(B) 負債	766,793,639
未払金	766,793,639
(C) 純資産総額(A-B)	112,931,290,361
元本	38,591,140,988
次期繰越損益金	74,340,149,373
(D) 受益権総口数	38,591,140,988口
1万口当り基準価額(C/D)	29,264円

\*期首における元本額は40,857,304,963円、当作成期間中における追加設定元本額は1,196,164,587円、同解約元本額は3,462,328,562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：  
 ダイワ・グローバルREITファンド(FOF5用)(適格機関投資家専用) 38,342,730,470円  
 DCダイワ・グローバルREITアクティブ・ファンド 195,367,100円  
 ライフハーモニー(ダイワ世界資産分散ファンド)(成長型) 39,523,861円  
 ライフハーモニー(ダイワ世界資産分散ファンド)(安定型) 13,519,557円  
 \*当期末の計算口数当りの純資産額は29,264円です。

■損益の状況

当期 自2022年3月16日 至2022年9月15日

項目	当期
(A) 配当等収益	2,332,177,595円
受取配当金	2,330,241,255
受取利息	2,745,046
その他収益金	23,499
支払利息	△ 832,205
(B) 有価証券売買損益	7,355,354,914
売買益	22,315,112,811
売買損	△14,959,757,897
(C) その他費用	△ 489,538
(D) 当期損益金(A+B+C)	9,687,042,971
(E) 前期繰越損益金	68,831,942,427
(F) 解約差損益金	△ 6,406,171,438
(G) 追加信託差損益金	2,227,335,413
(H) 合計(D+E+F+G)	74,340,149,373
次期繰越損益金(H)	74,340,149,373

(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。

S & P先進国REIT指数はS&P Dow Jones Indices LLCまたはその関連会社(「SPDJ」)の商品であり、これの使用ライセンスが大和アセットマネジメント株式会社に付与されています。S & P、S&P 500®、US 500、The 500、iBoxx®、iTraxx®およびCDX®は、S&P Global, Inc.またはその関連会社(「S & P」)の商標です。Dow Jones®は、Dow Jones Trademark Holdings LLC(「Dow Jones」)の登録商標です。これらの商標の使用ライセンスはSPDJに付与されており、大和アセットマネジメント株式会社に限り一定の目的でサブライセンスされています。ダイワ海外REIT・マザーファンドは、SPDJ、Dow Jones、S & P、またはそれらの各関連会社によって後援、推奨、販売、または販売促進されているものではなく、これらのいずれの関係者も、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、S & P先進国REIT指数のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。

ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

運用報告書 第35期 (決算日 2022年9月15日)

(作成対象期間 2022年3月16日～2022年9月15日)

ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド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す。

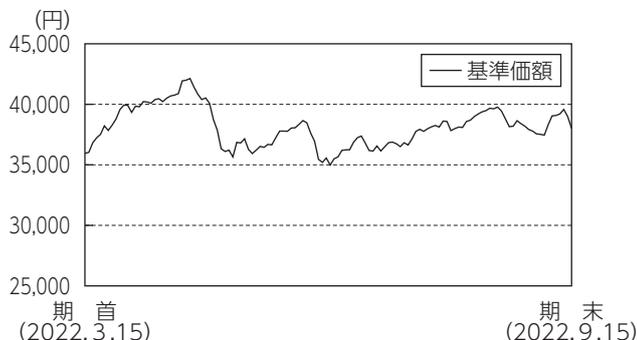
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	海外の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
投資信託証券組入制限	無制限

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/>

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		S&P先進国REIT指数 (除く日本、円換算)		投資信託証券 組入比率
	円	%	(参考指数)	%	
(期首)2022年3月15日	35,947	-	32,123	-	95.8
3月末	39,918	11.0	35,717	11.2	97.1
4月末	40,524	12.7	36,281	12.9	96.0
5月末	37,780	5.1	33,550	4.4	96.4
6月末	36,803	2.4	32,739	1.9	97.5
7月末	38,617	7.4	34,487	7.4	98.2
8月末	37,917	5.5	33,769	5.1	97.1
(期末)2022年9月15日	38,013	5.7	34,197	6.5	97.6

(注1) 騰落率は期首比。  
(注2) S & P先進国REIT指数 (除く日本、円換算) は、S & P先進国REIT指数 (除く日本、米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。  
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。  
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

《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：35,947円 期末：38,013円 騰落率：5.7%

【基準価額の主な変動要因】

保有銘柄が下落したことはマイナス要因となりましたが、主要通貨の為替相場がおおむね円安に推移したことや配当がプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○海外リート市況

海外リート市況は下落しました。

海外リート市況は、当作成期首より2022年3月末にかけては、年初来の金利上昇や地政学リスクの高まりを受けた下落からの自律反発およびロシアとウクライナの停戦期待を背景に上昇しました。4月下旬から6月半ばにかけては、米国の利上げペースへの懸念から急落しました。その後、7月にかけては長期金利の低下などを受けていったんは反発しましたが、8月半ば以降は金利上昇から下落して当作成期末を迎え、当作成期首比では下落となりました。

○為替相場

主要通貨の為替相場は上昇 (円安) しました。

当作成期首より、米ドル円は、FRB (米国連邦準備制度理事会) の利上げ観測の高まりを背景に、米国金利が上昇したことなどから、大きく上昇しました。また、世界的に利上げ観測が高まっている一方で、日本の金融政策が相対的に緩和的であることなどから、米ドル以外の通貨も対円で上昇しました。オーストラリア・ドルやカナダ・ドルは、資源価格の上昇などを背景に、堅調に推移しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

安定的な配当利回りの確保と信託財産の中長期的な成長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、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託します。海外リートへの投資にあたっては、個別銘柄の投資価値を分析して、配当利回り、期待される成長性、割安度などを勘案し投資銘柄を選定し、分散投資を行います。

※C & S：コーヘン&ステアーズ・キャピタル・マネジメント・インク

◆ポートフォリオについて

当ファンドは、外貨建資産の運用にあたって、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託しております。

当ファンドでは、信託財産の中長期的な成長をめざし保有不動産の価値などと比べて魅力的であるとする銘柄に着目するとともに、安定的な配当利回りの確保をめざしてポートフォリオを構築しました。

国・地域別配分では、大きなリスクを取らず各地域に分散して投資を行いました。銘柄選択は、C & Sが独自の評価方法によって魅力的であると判断した銘柄を、マクロ経済分析やポートフォリオ全体のバランスを考慮しながら組み入れました。

◆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標準となるベンチマークを設けておりません。

当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

《今後の運用方針》

安定的な配当利回りの確保と信託財産の中長期的な成長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、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託します。海外リートへの投資にあたっては、個別銘柄の投資価値を分析して、配当利回り、期待される成長性、割安度などを勘案し投資銘柄を選定し、分散投資を行います。

■ 1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (投資信託証券)	11円 ( 11)
有価証券取引税 (投資信託証券)	8 ( 8)
その他費用 (保管費用) (その他)	3 ( 5) (△ 2)
合計	21

(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

投資信託証券

(2022年3月16日から2022年9月15日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外	アメリカ	千口 4,418.714 ( )	千アメリカ・ドル 93,092 (△ 58)	千口 1,890.325 ( )	千アメリカ・ドル 112,649 ( )
	カナダ	千口 97.366 ( )	千カナダ・ドル 2,200 ( )	千口 129.606 ( )	千カナダ・ドル 2,832 ( )
	オーストラリア	千口 3,390.655 ( )	千オーストラリア・ドル 20,446 ( )	千口 2,957.175 ( )	千オーストラリア・ドル 10,615 ( )
	香港	千口 78.7 ( )	千香港ドル 4,983 ( )	千口 92.8 ( )	千香港ドル 5,928 ( )
	シンガポール	千口 10,766.9 ( )	千シンガポール・ドル 23,872 (△ 261)	千口 13,671.132 ( )	千シンガポール・ドル 26,199 ( )
	ニュージーランド	千口 436.569 ( )	千ニュージーランド・ドル 917 ( )	千口 - ( )	千ニュージーランド・ドル - ( )
	イギリス	千口 12,540.792 ( 38.515)	千イギリス・ポンド 22,050 ( 117)	千口 7,401.563 ( )	千イギリス・ポンド 23,821 ( )
	ユーロ (オランダ)	千口 - ( 3,549)	千ユーロ - ( 35)	千口 98.865 ( )	千ユーロ 2,327 ( )
	ユーロ (ベルギー)	千口 140.382 ( 2,291)	千ユーロ 7,156 ( 192)	千口 76.32 ( )	千ユーロ 5,479 ( )
	ユーロ (フランス)	千口 384.739 ( 0.613)	千ユーロ 12,768 (△ 848)	千口 80.837 ( )	千ユーロ 1,918 ( )
	ユーロ (スペイン)	千口 - ( )	千ユーロ - (△ 187)	千口 256.066 ( )	千ユーロ 2,698 ( )
	国 ユーロ (ユーロ通貨計)	千口 525.121 ( 6,453)	千ユーロ 19,924 (△ 808)	千口 512.088 ( )	千ユーロ 12,424 ( )

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 買付( )内は分割割当、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。  
(注3) 売付( )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4) 金額の単位未満は切捨て。

■ 主要な売買銘柄

投資信託証券

(2022年3月16日から2022年9月15日まで)

当				期			
買		付		売		付	
銘柄	口 数	金 額	平均単価	銘柄	口 数	金 額	平均単価
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT (シンガポール)	千口 6,067.5	千円 1,598,812	円 263	CAPITALAND INTEGRATED COMMER (シンガポール)	千口 9,600.332	千円 2,020,289	円 210
CAMDEN PROPERTY TRUST (アメリカ)	71.62	1,422,529	19,862	DUKE REALTY CORP (アメリカ)	230.579	1,928,004	8,361
MID-AMERICA APARTMENT COMM (アメリカ)	51.785	1,240,977	23,964	AMERICAN TOWER CORP (アメリカ)	49.362	1,704,124	34,523
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR (アメリカ)	142.206	1,067,823	7,508	VICI PROPERTIES INC (アメリカ)	404.425	1,610,027	3,981
DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)	56.26	1,028,128	18,274	PROLOGIS INC (アメリカ)	75.488	1,387,939	18,386
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN (アメリカ)	112.864	1,027,467	9,103	ESSEX PROPERTY TRUST INC (アメリカ)	30.142	1,154,314	38,295
LXI REIT PLC (イギリス)	3,872.495	942,935	243	BRITISH LAND CO PLC (イギリス)	1,490.384	1,085,270	728
PROLOGIS INC (アメリカ)	48.233	831,274	17,234	HEALTHPEAK PROPERTIES INC (アメリカ)	200.326	761,105	3,799
WELLTOWER INC (アメリカ)	70.958	816,570	11,507	PUBLIC STORAGE (アメリカ)	16.467	721,686	43,826
KLEPIERRE (フランス)	253.951	795,186	3,131	WELLTOWER INC (アメリカ)	56.262	633,340	11,256

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

■組入資産明細表  
外国投資信託証券

銘柄	期首		期末	
	口数	口数	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(シンガポール)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
DIGITAL CORE REIT UNITS (アメリカ)	3,686.356	6,827.856	5,189	743,815
SIMON PROPERTY GROUP INC	195.032	200.28	20,034	2,871,674
EQUINIX INC	17,537	20,585	12,900	1,849,115
AMERICAN TOWER CORP	49,362	-	-	-
HOST HOTELS & RESORTS INC	617,981	401,683	7,358	1,054,815
KIMCO REALTY CORP	484,985	535,466	11,148	1,598,011
HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS	207,439	267,456	6,287	901,306
INVITATION HOMES INC	598,385	678,566	25,928	3,716,520
AMERICOLD REALTY TRUST	388,691	361,289	10,473	1,501,309
VICI PROPERTIES INC	515,459	111,034	3,688	528,716
APARTMENT INCOME REIT CO	162,985	143,284	5,957	853,983
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	-	112,864	6,977	1,000,119
VENTAS INC	62,523	-	-	-
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	137,874	146,044	6,000	860,175
SUN COMMUNITIES INC	78,873	81,031	12,640	1,811,821
PROLOGIS INC	190,286	163,031	19,739	2,829,500
CAMDEN PROPERTY TRUST	13,817	79,467	10,391	1,489,460
COUSINS PROPERTIES INC	144,965	191,103	5,198	745,081
SITE CENTERS CORP	137,129	126,095	1,606	230,268
DUKE REALTY CORP	512,189	321,04	18,440	2,643,266
ESSEX PROPERTY TRUST INC	47,602	17,46	4,619	662,193
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	-	142,206	7,320	1,049,358
WELLTOWER INC	336,919	351,615	26,012	3,728,628
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	450,246	268,653	7,097	1,017,400
HIGHWOODS PROPERTIES INC	104,729	109,582	3,325	476,722
MID-AMERICA APARTMENT COMM	19,952	71,361	11,967	1,715,384
REALTY INCOME CORP	333,411	339,229	22,188	3,180,566
PUBLIC STORAGE	95,735	83,528	27,119	3,887,362
REGENCY CENTERS CORP	15.8	-	-	-
UDR INC	348,171	301,058	13,749	1,970,827
AGREE REALTY CORP	58,738	47,676	3,502	502,085
DIGITAL REALTY TRUST INC	102,197	154,007	17,877	2,562,508
EXTRA SPACE STORAGE INC	85,033	74,241	14,228	2,039,482
アメリカ・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	10,200,401 12,728,79	348,970 30銘柄	50,021,486 <49.6%>
(カナダ)	千口	千口	千カナダ・ドル	千円
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	966.116	933.876	18,621	2,026,948
カナダ・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	966,116 1銘柄	18,621 1銘柄	2,026,948 <2.0%>
(オーストラリア)	千口	千口	千オーストラリア・ドル	千円
DEXUS/AU	2,553.751	2,763.045	22,795	2,203,148
HEALTHCO HEALTHCARE & WELLNESS REI	4,059,571	4,357,289	7,211	696,973
NATIONAL STORAGE REIT	5,361,464	5,875,625	14,336	1,385,625
MIRVAC GROUP	6,543.51	4,589,534	9,500	918,207
GOODMAN GROUP	2,476,694	2,675,53	50,005	4,833,046
CHARTER HALL GROUP	2,340,586	2,560,788	32,393	3,130,877
INGENIA COMMUNITIES GROUP	2,468,127	3,415,372	14,242	1,376,499
オーストラリア・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	25,803,703 26,237,183	150,485 7銘柄	14,544,377 <14.4%>
(香港)	千口	千口	千香港ドル	千円
LINK REIT	3,018.192	3,004.092	184,451	3,368,079
香港ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	3,018,192 1銘柄	184,451 1銘柄	3,368,079 <3.3%>
(シンガポール)	千口	千口	千シンガポール・ドル	千円
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL	12,554.6	12,984.6	17,788	1,813,756
ASCENDAS REAL ESTATE INV TR	-	6,003.8	17,170	1,750,741
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL	9,600.332	-	-	-
KEPPEL REIT	13,722.7	13,625.6	14,851	1,514,300
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	5,260,877	5,620,277	26,583	2,710,495
シンガポール・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	41,138,509 38,234,277	76,395 4銘柄	7,789,293 <7.7%>
(ニュージーランド)	千口	千口	千ニュージーランド・ドル	千円
GOODMAN PROPERTY TRUST	4,390.107	4,826.676	10,425	897,958
ニュージーランド・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	4,390,107 1銘柄	10,425 1銘柄	897,958 <0.9%>
(イギリス)	千口	千口	千イギリス・ポンド	千円
INDUSTRIALS REIT LIMITED LTD	1,321.95	1,752.72	2,970	491,053
ASSJURA PLC	8,694,087	9,165,898	5,788	956,742
LXI REIT PLC	3,940,551	7,681,562	11,322	1,871,516
URBAN LOGISTICS REIT PLC	1,478,117	1,782,367	2,931	484,629
HOME REIT PLC	-	2,989,106	3,347	553,357
SEGRO PLC	1,298,241	996,727	8,866	1,465,607
HAMMERSON PLC	1,602,925	-	-	-
UNITE GROUP PLC/THE	358,845	575,532	5,853	967,468

銘柄	期首		期末	
	口数	口数	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
BRITISH LAND CO PLC	千口	千口	千イギリス・ポンド	千円
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	2,761,811	1,402,704	5,697	941,786
DERWENT LONDON PLC	860,303	433,557	2,151	355,590
WORKSPACE GROUP PLC	61,971	-	-	-
SAFESTORE HOLDINGS PLC	221,39	136,774	686	113,489
BIG YELLOW GROUP PLC	549.97	500.239	4,894	809,067
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	279.23	174.482	2,105	348,100
TRITAX BIG BOX REIT PLC	-	1,338,782	2,747	454,081
イギリス・ポンド 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	27,950,925 14銘柄	33,128,669 14銘柄	66,191 <10.9%>
ユーロ (オランダ)	千口	千口	千ユーロ	千円
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	340,422	245,106	5,005	715,574
ユーロ 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	340,422 1銘柄	245,106 1銘柄	5,005 <0.7%>
ユーロ (ベルギー)	千口	千口	千ユーロ	千円
AEDIFICA	63,574	85,485	7,509	1,073,684
COFINIMMO	34,878	13.3	1,266	181,022
WAREHOUSES DE PAUW SCA	222,358	273,154	7,773	1,111,443
XIOR STUDENT HOUSING NV	63.17	78.394	2,888	413,014
ユーロ 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	383,98 4銘柄	450,333 4銘柄	19,438 <2.8%>
ユーロ (フランス)	千口	千口	千ユーロ	千円
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	71,796	132,449	6,749	964,990
ICADE	88.25	123,696	5,395	771,411
ARGAN	29,189	36,327	3,098	443,020
KLEPIERRE	372,106	550,041	11,160	1,595,592
COVIVIO	75.64	98,983	5,290	756,402
ユーロ 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	636,981 5銘柄	941,496 5銘柄	31,694 <4.5%>
ユーロ (スペイン)	千口	千口	千ユーロ	千円
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	843,412	587,346	5,247	750,297
ユーロ 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	843,412 1銘柄	587,346 1銘柄	5,247 <0.7%>
ユーロ通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	2,204,795 11銘柄	2,224,281 11銘柄	61,386 <8.7%>
合計	口数、金額 銘柄数<比率>	115,672,748 70銘柄	121,317,844 69銘柄	98,365,409 <97.6%>

(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) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。  
(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2022年9月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託証券	千円 98,365,409	% 96.6
コール・ローン等、その他	3,448,354	3.4
投資信託財産総額	101,813,764	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15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=143.34円、1カナダ・ドル=108.85円、1オーストラリア・ドル=96.65円、1香港ドル=18.26円、1シンガポール・ドル=101.96円、1ニュージーランド・ドル=86.13円、1イギリス・ポンド=165.29円、1ユーロ=142.97円です。  
 (注3) 当期末における外貨建純資産(100,000,827千円)の投資信託財産総額(101,813,764千円)に対する比率は、98.2%です。

S & P先進国REIT指数はS&P Dow Jones Indices LLCまたはその関連会社(「SPDJI」)の商品であり、これの使用ライセンスが大和アセットマネジメント株式会社に付与されています。S & P<sup>®</sup>、S&P 500<sup>®</sup>、US 500、The 500、iBoxx<sup>®</sup>、iTraxx<sup>®</sup>およびCDX<sup>®</sup>は、S&P Global, Inc.またはその関連会社(「S & P」)の商標です。Dow Jones<sup>®</sup>は、Dow Jones Trademark Holdings LLC(「Dow Jones」)の登録商標です。これらの商標の使用ライセンスはSPDJIに付与されており、大和アセットマネジメント株式会社により一定の目的でサブライセンスされています。ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドは、SPDJI、Dow Jones、S & P、またはそれらの各関連会社によって後援、推奨、販売、または販売促進されているものではなく、これらのいずれの関係者も、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、S & P先進国REIT指数のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2022年9月15日現在

項 目	当 期 末
<b>(A) 資産</b>	<b>102,268,299,468円</b>
コール・ローン等	2,588,252,423
投資信託証券(評価額)	98,365,409,579
未収入金	1,069,628,107
未収配当金	245,009,359
<b>(B) 負債</b>	<b>1,471,113,211</b>
未払金	1,039,113,211
未払解約金	432,000,000
<b>(C) 純資産総額(A - B)</b>	<b>100,797,186,257</b>
元本	26,516,518,549
次期繰越損益金	74,280,667,708
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>26,516,518,549口</b>
1万口当り基準価額(C/D)	38,013円

\* 期首における元本額は27,965,246,633円、当作成期間中における追加設定元本額は863,924,613円、同解約元本額は2,312,652,697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：  
 ダイワ・グローバルREIT・オープン(毎月分配型) 21,337,741,502円  
 ダイワ・バランス3資産(外債・海外リート・好配当日本株) 21,230,905円  
 安定重視ポートフォリオ(奇数月分配型) 9,238,623円  
 インカム重視ポートフォリオ(奇数月分配型) 7,805,961円  
 成長重視ポートフォリオ(奇数月分配型) 38,679,507円  
 6資産バランスファンド(分配型) 73,223,112円  
 6資産バランスファンド(成長型) 206,027,563円  
 リソナワールド・リート・ファンド 971,185,194円  
 世界6資産均等分散ファンド(毎月分配型) 20,521,015円  
 常陽3分法ファンド 92,469,284円  
 ダイワ資産分散インカムオープン(奇数月決算型) 22,872,037円  
 ダイワ・グローバルREIT・オープン(為替ヘッジあり/毎月分配型) 55,162,369円  
 ダイワ・グローバルREIT・オープン(為替ヘッジなし/資産成長型) 624,045,722円  
 ダイワ・グローバルREIT・オープン(為替ヘッジあり/資産成長型) 579,796,650円  
 DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/安定コース) 317,186,904円  
 DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/6分散コース) 412,997,288円  
 DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/成長コース) 631,396,588円  
 グローバルREITファンド2021-07(適格機関投資家専用) 844,256,696円  
 ライフハーフモニー(ダイワ世界資産分散ファンド)(分配型) 209,952,116円  
 ダイワ外国3資産バランス・ファンド(部分為替ヘッジあり) 17,938,039円  
 ダイワ外国3資産バランス・ファンド(為替ヘッジなし) 22,791,474円  
 \* 当期末の計算口数当りの純資産額は38,013円です。

■損益の状況

当期 自2022年3月16日 至2022年9月15日

項 目	当 期
<b>(A) 配当等収益</b>	<b>2,088,154,564円</b>
受取配当金	2,087,470,607
受取利息	1,446,771
その他収益金	54,550
支払利息	△ 817,364
<b>(B) 有価証券売買損益</b>	<b>3,748,456,778</b>
売買益	18,233,273,699
売買損	△14,484,816,921
<b>(C) その他費用</b>	<b>△ 6,947,838</b>
<b>(D) 当期損益金(A + B + C)</b>	<b>5,829,663,504</b>
<b>(E) 前期繰越損益金</b>	<b>72,560,810,120</b>
<b>(F) 解約差損益金</b>	<b>△ 6,581,278,303</b>
<b>(G) 追加信託差損益金</b>	<b>2,471,472,387</b>
<b>(H) 合計(D + E + F + G)</b>	<b>74,280,667,708</b>
次期繰越損益金(H)	74,280,667,708

(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。

ダイワ“RICI”ファンド

「ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型／安定型／分配型）」はケイマン籍の外国投資信託「Daiwa“RICI” Fund」の受益証券（米ドル建）を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statements等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

財政状態計算書  
2022年4月30日現在

	米ドル
<b>資産</b>	
現金	29,965,354
証拠金	182,061,452
受取勘定	4,068
金融資産（損益通算後の評価額）	597,968,893
<b>資産合計</b>	<b>809,999,767</b>
<b>資本</b>	
受益証券元本	480,405,247
利益剰余金	306,787,703
<b>資本合計</b>	<b>787,192,950</b>
<b>負債</b>	
当座借越	1,703,354
支払勘定	700,084
金融負債（損益通算後の評価額）	20,403,379
<b>負債合計</b>	<b>22,806,817</b>
<b>資本および負債合計</b>	<b>809,999,767</b>

包括利益計算書

2022年4月30日に終了した年度

	米ドル
<b>営業収益</b>	
銀行利息収入	9,101
金融資産および負債（損益通算後の評価額）による損益	336,098,713
投資損益合計	336,107,814
<b>営業費用</b>	
運用会社代理人報酬	3,015,927
投資運用会社報酬	2,979,591
管理会社報酬	1,090,094
受託会社報酬	72,673
保管会社報酬	109,009
仲介手数料	1,001,579
監査報酬	17,229
その他費用	11,287
営業費用合計	8,297,389
<b>当会計年度の営業損益</b>	<b>327,810,425</b>
<b>金融費用</b>	
支払銀行利息	(194,581)
金融費用合計	(194,581)
<b>包括利益（損失）合計</b>	<b>327,615,844</b>

組入資産の明細  
2022年4月30日現在

債券	元本	評価額 米ドル	純資産に 占める比率 (%)	
<b>米国</b>				
US T-Bill 0% 19-May-2022	90,000,000	89,993,751	11.43	
US T-Bill 0% 16-Jun-2022	80,000,000	79,983,196	10.16	
US T-Bill 0% 14-Jul-2022	85,000,000	84,961,510	10.79	
US T-Bill 0% 11-Aug-2022	70,000,000	69,967,800	8.89	
US T-Bill 0% 08-Sep-2022	60,000,000	59,893,725	7.61	
US T-Bill 0% 06-Oct-2022	80,000,000	79,761,573	10.13	
US T-Bill 0% 03-Nov-2022	50,000,000	49,833,375	6.34	
US T-Bill 0% 01-Dec-2022	40,000,000	39,693,267	5.04	
<b>債券合計</b>	<b>554,088,197</b>	<b>70.39</b>		
<b>フランス</b>				
Milling Wheat (EOP) - Sep-2022	804	14,269,829	2,094,753	-
Rapeseed (EOP) - Aug-2022	172	7,226,506	638,180	-
		21,496,335	2,732,933	-
<b>日本</b>				
Rubber (OSE) - Oct-2022	755	7,155,177	37,083	-
		7,155,177	37,083	-
<b>英国</b>				
Brent Crude Oil (ICE) Jul-2022	312	64,030,220	1,347,840	-
Brent Crude Oil (ICE) Aug-2022	652	34,464,720	-	(88,020)
Coffee Robusta (ICE) Jul-2022	751	15,636,850	-	(234,810)
Copper Grade A (LME) May-2022	(135)	(34,957,756)	1,975,569	-
Copper Grade A (LME) May-2022	135	33,573,938	-	(591,750)
Copper Grade A (LME) Jun-2022	126	32,659,400	-	(1,885,475)
Copper Grade A (LME) Jun-2022	(87)	(11,807,888)	84,488	-

先物取引	数量	取引金額 米ドル	評価益 米ドル	評価（損） 米ドル
Copper Grade A (LME) Jul-2022	85	10,183,425	76,125	-
Gas Oil (ICE) Jun-2022	31	6,078,675	617,675	-
Gas Oil (ICE) Jul-2022	59	3,234,750	64,500	-
No 7 Cocoa (ICE) Jul-2022	341	7,349,127	65,173	-
Primary High Grade Aluminium (LME) May-2022	391	33,280,913	-	(3,608,900)
Primary High Grade Aluminium (LME) May-2022	(391)	(34,281,304)	4,609,291	-
Primary High Grade Aluminium (LME) Jun-2022	(260)	(11,093,544)	213,925	-
Primary High Grade Aluminium (LME) Jun-2022	377	32,968,875	-	(4,286,244)
Primary High Grade Aluminium (LME) Jul-2022	270	10,222,875	71,719	-
Primary Nickel (LME) May-2022	56	8,292,726	2,374,266	-
Primary Nickel (LME) May-2022	(56)	(10,895,294)	228,302	-
Primary Nickel (LME) Jun-2022	(29)	(3,173,274)	125,274	-
Primary Nickel (LME) Jun-2022	42	8,214,296	-	(213,296)
Primary Nickel (LME) Jul-2022	26	2,572,362	-	(94,536)
Special High Grade Zinc (LME) May-2022	(182)	(19,197,813)	355,125	-
Special High Grade Zinc (LME) May-2022	182	16,765,925	2,076,763	-
Special High Grade Zinc (LME) Jun-2022	161	17,044,875	-	(440,744)
Special High Grade Zinc (LME) Jun-2022	(111)	(6,396,175)	105,169	-
Special High Grade Zinc (LME) Jul-2022	99	5,074,563	-	(36,444)
Standard Lead (LME) May-2022	283	16,916,275	-	(933,850)
Standard Lead (LME) May-2022	(283)	(17,193,844)	1,211,418	-
Standard Lead (LME) Jun-2022	(187)	(5,886,736)	68,524	-
Standard Lead (LME) Jun-2022	271	16,489,538	-	(1,181,425)
Standard Lead (LME) Jul-2022	183	5,131,831	10,806	-
Tin (LME) May-2022	(37)	(8,169,800)	659,910	-
Tin (LME) May-2022	37	8,370,550	-	(860,660)
Tin (LME) Jun-2022	(26)	(2,883,890)	49,310	-
Tin (LME) Jun-2022	38	8,293,285	-	(599,425)
Tin (LME) Jul-2022	26	2,608,775	12,935	-
White Sugar (ICE) Aug-2022	294	7,646,820	2,945	-
		241,168,271	16,407,052	(15,055,579)
<b>米国</b>				
Corn (CBT) Jul-2022	947	35,445,425	4,153,800	-
Cotton No 2 (NYB) Jul-2022	470	31,343,295	3,015,965	-
Frozen Concentrated Orange Juice (NYB) Jul-2022	190	4,529,445	810,877	-
Gasoline Rbob (NYM) Jun-2022	58	10,990,346	812,406	-
Gasoline Rbob (NYM) Jul-2022	112	7,998,917	-	(62,328)
Gold (CMX) Jun-2022	66	25,315,660	-	(231,930)
Gold (CMX) Aug-2022	137	13,098,270	140,070	-
Hard Red Spring Wheat (MGE) Jul-2022	135	7,476,988	658,138	-
Heating Oil (NYM) Jun-2022	33	8,907,587	1,098,682	-
Heating Oil (NYM) Jul-2022	61	4,835,498	-	(21,352)
Henry Hub Natural Gas (NYM) Jun-2022	280	32,201,960	4,057,200	-
Henry Hub Natural Gas (NYM) Jul-2022	420	14,687,400	758,100	-
KC HRW Wheat (CBT) Jul-2022	139	7,349,663	544,250	-
Lean Hogs (CME) Jun-2022	50	4,671,410	-	(212,620)
Lean Hogs (CME) Aug-2022	116	2,638,550	-	(98,220)
Light Sweet Crude Oil (NYM) Jun-2022	370	72,467,820	2,512,300	-
Light Sweet Crude Oil (NYM) Jul-2022	776	40,146,360	-	(205,640)
Live Cattle (CME) Jun-2022	91	9,939,700	-	(161,840)
Live Cattle (CME) Aug-2022	190	5,181,440	-	(40,990)
Lumber (CME) Jul-2022	69	6,430,589	312,961	-
Milk Future (CME) May-2022	11	1,030,080	-	(2,240)
Milk Future (CME) Jun-2022	21	541,760	-	(3,340)
Oat (CBT) Jul-2022	116	3,951,900	-	(245,800)
Palladium (NYM) Jun-2022	4	1,626,470	3,210	-
Palladium (NYM) Sep-2022	7	887,680	38,400	-
Platinum (NYM) Jul-2022	299	14,889,655	-	(1,359,415)
Rough Rice (CBT) Jul-2022	174	5,685,070	428,590	-
Silver (CMX) Jul-2022	258	31,336,375	-	(2,364,700)
Soybean Meal (CBT) Jul-2022	130	5,730,090	-	(283,110)
Soybean Oil (CBT) Jul-2022	325	14,252,244	2,883,792	-
Soybeans (CBT) Jul-2022	324	25,909,725	1,383,225	-
Sugar No 11 World (NYB) Jul-2022	364	7,754,107	-	(54,275)
Wheat (CBT) Jul-2022	400	20,279,088	1,091,662	-
		483,530,567	24,703,628	(5,347,800)
<b>先物取引合計</b>		<b>753,350,350</b>	<b>43,880,696</b>	<b>(20,403,379)</b>

「Daiwa“RICI” Fund」はJames Beeland Rogers、Jim Rogers®またはBeeland Interests, Inc. (以下、当注記において、総称して「Beeland」といいます。)により提供、保証、販売または販売促進されるものではありません。Beelandはファンド購入者、すべての潜在的ファンド購入者、政府当局、または公衆に対して、一般的な証券投資、特にファンドへの投資の助言能力を、明示的にも暗示的にも、表明または保証するものではありません。BeelandはRogers International Commodity Index®の決定、構成、算出において大和アセットマネジメント株式会社およびその関連会社、またはファンド購入者の要求を考慮する義務を負いません。Beelandはファンドが発行される時期、価格もしくは数量の決定またはファンドが換金されるもしくは他の金融商品、証券に転換される際に使用される算式の決定または計算の責任を負わず関与していません。Beelandはファンドの管理、運営、販売、取引に関して義務または責任を負いません。「Jim Rogers®」、「Rogers International Commodity Index®」および「RICI®」は、James Beeland Rogers、Jim Rogers®またはBeeland Interests, Inc.のトレードマークおよびサービスマークであり、使用許諾を要します。