

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33期 (決算日 2023年5月15日)
安定型)

分配型) 第97期 (決算日 2023年1月16日)
第98期 (決算日 2023年3月15日)
第99期 (決算日 2023年5月15日)

(作成対象期間 2022年11月16日~2023年5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。）
	ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） （以下、「ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド」といいます。）
	アイルランド籍の外国証券投資法人「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・マーケッツ・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・マーケッツ・エクイティ クラスI」といいます。）
国内債券	マニユ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、「マニユ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"RICI"ファンド」といいます。）

成長型

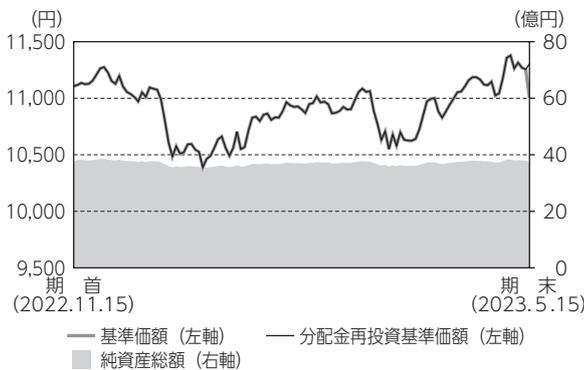
最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配金)		投資信託 受益証券 組入比率		投資証券 組入比率		不動産 投資指数 先物比率		純資産額 百万円
	円	円	%	%	%	%	%	%	
29期末(2021年5月17日)	12,214	1,300	13.6	87.3	11.9	0.1	0.1	4,347	
30期末(2021年11月15日)	12,493	1,300	12.9	86.8	11.6	0.1	0.1	4,330	
31期末(2022年5月16日)	11,082	550	△6.9	85.3	11.7	0.1	0.1	3,789	
32期末(2022年11月15日)	11,107	600	5.6	86.7	11.8	0.1	0.1	3,751	
33期末(2023年5月15日)	11,004	300	1.8	87.0	11.9	0.1	0.1	3,704	

(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) 不動産投資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：11,107円
 期末：11,004円(分配金300円)
 騰落率：1.8%(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		投資信託 受益証券 組入比率		投資証券 組入比率		不動産 投資指数 先物比率	
	円	%	%	%	%	%	%	
(期首)2022年11月15日	11,107	-	86.7	11.8	0.1			
11月末	11,152	0.4	86.7	11.8	0.1			
12月末	10,546	△5.1	86.7	12.0	0.1			
2023年1月末	10,864	△2.2	86.7	11.9	0.1			
2月末	10,887	△2.0	86.3	12.0	0.1			
3月末	10,848	△2.3	87.1	11.7	0.1			
4月末	11,043	△0.6	86.4	11.9	0.1			
(期末)2023年5月15日	11,304	1.8	87.0	11.9	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

(2022.11.16～2023.5.15)

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、欧米の金利上昇が一服したことや国内で経済活動正常化への期待が高まったことなどから、2022年11月下旬にかけて上昇しました。12月には、世界的な景況感の悪化や日銀の政策変更による急速な円高などで下落しましたが、2023年1月以降は、中国のゼロコロナ政策見直しにより景気回復期待が高まったことや、日銀総裁人事

への不透明感が解消し円安が進んだことなどが好感され、3月上旬にかけて上昇しました。その後は、米国地方銀行の経営破綻や欧州金融機関の破綻懸念などで金融不安が高まり、3月半ばにかけて下落しましたが、欧州金融機関の破綻回避などをを受けて金融不安が一定程度後退したことにより、上昇に転じました。さらに、日銀総裁就任後初の金融政策決定会合で金融緩和継続の方針が示されたことなどが好感され、当作成期末にかけて上昇基調の推移となりました。

海外株式市況

海外株式市況は、先進国株式市場および新興国株式市場ともに上昇しました。

先進国株式市況は、米国では、当作成期首より2022年11月末にかけて、英国市場で財政悪化懸念から引き起こされた混乱が収束して欧米の金利上昇が一服したことや、米国のインフレ率が予想を下回ったことなどが好感されて上昇しました。年末にかけては、米国の景況感や企業業績の悪化懸念などから下落しましたが、2023年1月に入ると、賃金上昇率の鈍化でF R B (米国連邦準備制度理事会) の利上げペースが減速するとの期待などから上昇しました。2月から3月半ばにかけては、予想を上回る経済指標の発表が相次ぎ金利が上昇したことや、米国地方銀行の経営破綻を受けて下落しましたが、その後は、F R Bによる緊急融資枠の新設で資金繰り懸念が後退したことなどが好感され、成長株を中心に上昇に転じました。4月以降は、米国地方銀行の経営不安が再燃する一方、予想を上回る企業決算の発表が好感されるなど好材料が入り交じり、おおむね横ばいで推移して当作成期末を迎えました。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、当作成期首より横ばいの推移で始められました。2023年1月に入ると、中国当局による不動産会社の財務不安払しょくに向けた支援措置が期待されたほか、中国の経済正常化や米国の利上げペース鈍化観測などを背景に上昇しました。しかし2月は、堅調な米国雇用統計を受けて米国の金融引き締め長期化への警戒感が高まったことや、米国政府による中国の偵察気球の撃墜などを背景に米中関係の悪化が懸念されたことなどから、軟調に推移しました。3月には欧米金融機関の信用不安を受けた投資家心理の悪化を背景に下落したものの、その後は米国当局が必要に応じて支援を拡充する構えを示したことを受けて金融システムへの警戒感が後退する中、反発しました。4月以降当作成期末にかけては、おおむね横ばいの推移となりました。

国内債券市況

国内債券市況は、長期金利は上昇(債券価格は下落)しました。

国内長期金利は、当作成期首より、米国の金融引き締めに対する警戒感や、日銀が今後の金融政策を一部修正するのではないかと懸念により、日銀によるイールドカーブ・コントロール(長短金利操作)の上限である0.25%付近での推移が続きました。しかし、2022年12月の金融政策決定会合において、日銀が長期金利の許容上限を0.25%程度から0.5%程度に引き上げたことを受けて長期金利は急上昇し、2023年1月には0.5%まで上昇しました。3月に入ると、米国の一部銀行の経営破綻をきっかけとした信用不安が警戒されたことで投資家心理が悪化し、長期金利は一時0.2%台まで低下しました。しかし、当局の対応などにより信用不安が落ち着くと、長期金利は再び0.4%台後半まで上昇しました。当作成期末にかけては、4月末の金融政策決定会合で現状維持だったことなどから長期金利は低下しました。

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米国では低下(債券価格は上昇)、欧州ではやや上昇(債券価格は下落)となりました。新興国債券は、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)は縮小しました。

先進国債券市況は、米国では、当作成期首より、C P I (消費者物価指数) が予想を下振れたことで長期のインフレ期待が低下したことや、世界的な景気減速懸念が高まったことなどから、金利は低下しました。2022年12月は、F R B (米国連邦準備制度理事会) が2023年末の政策金利見直しを上方修正したことや日銀が想定外の政策修正を行ったこと、世界的な金融引き締めが意識され、金利は上昇しました。2023年1月に入ると、米国の雇用統計において賃金の伸びが予想を下回ったことや、物価指数においてインフレ鈍化傾向が確認されたことなどから、金利は低下しました。2月には、労働市場をはじめ発表された経済指標が軒並み強い結果となり、さらなる金融引き締め観測が織り込まれたことで金利は上昇に転じ、1月の金利低下が巻き戻される格好となりました。しかし3月には、米国地方銀行の経営破綻に端を発する信用不安が広がり、将来の利下げ織り込みが加速したことや投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、金利は低下しました。3月中旬以降は、強弱入り混じる経済指標の結果などから、長期金利は方向感のない展開となり当作成期末を迎えました。欧州でもおおむね米国と同様の動きとなりましたが、2022年12月や2023年2月の金利上昇幅が大きかったことなどから、欧州の金利は当作成期首からやや上昇して当作成期末を迎えました。

新興国債券市況では、米ドル建て新興国債券のスプレッドは、米国におけるインフレ期待の低下などを受けて、F R Bによる利上げペース減速の可能性が意識されたことなどから、当作成期首より縮小して始まりまし。2023年3月には、欧米金融機関の信用不安を受けて市場のリスク回避姿勢が強まり、スプレッドはやや拡大したものの、その後はおおむね横ばいの推移となり当作成期末を迎えました。

■国内リート市況

国内リート市況は下落しました。

国内リート市況は、当作成期首より、米国長期金利が低下基調となったことなどから、上昇して始まりました。しかし、2022年12月に日銀が金融緩和の見直しを発表すると大幅に下落しました。その後も、国内金利の上昇懸念が高まったことや、2023年初より公募増資の発表が相次いだことなどから国内リートの需給悪化が懸念され、売られる展開となりました。3月には、欧米金融機関の信用不安を受けて市場のリスク回避姿勢が強まり軟調な推移となったものの、FRB（米国連邦準備制度理事会）による金融機関への流動性供給などから信用不安が後退し、反発しました。4月中旬以降は、住宅セクターを中心に好調な決算が発表されたことから上昇基調で推移し、当作成期末を迎えました。

■海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。

海外リート市況は、当作成期首より景気減速への根強い懸念が重荷となった一方、長期金利の低下傾向が支援材料となり、横ばい圏での推移が始まりました。2022年12月末にかけては、タカ派の欧米中央銀行の姿勢や長期金利の上昇、景気悪化への根強い警戒感などを背景に軟調に推移しました。2023年1月には、米国の経済指標を受けたインフレ圧力の緩和期待や、長期金利の低下を支援材料に大きく上昇しました。しかし2月は、好調な経済指標を受けた米国の利上げ長期化観測や長期金利の上昇を嫌気し、軟調に推移しました。さらに3月に入ると、米国地方銀行の経営破綻や欧州金融機関の経営不安などによる金融システムへの警戒感が高まる中、銀行による貸出態度の厳格化観測や景気見通しの不透明感を受けた不動産市況の悪化懸念などを理由に、大きく下落しました。その後は、米国当局が必要に応じて支援を拡充する構えを示したことを受けて、金融システムへの警戒感が後退する中、反発しました。4月以降当作成期末にかけては横ばい圏での推移となりました。

■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、中国での新型コロナウイルスの感染拡大や、2023年世界経済成長率見通しの低位据え置きなどからエネルギー需要減少が懸念され、原油を中心に低下基調で始まりました。2023年3月に入ると、世界的な金融不安の広がりから投資家のリスク回避姿勢が強まり、原油を中心に下落しました。その後は金融不安が和らいだことなどから反発したものの、4月中旬以降は景気の減速によって原油需要が伸び悩むとの見方が広がったことなどから下落し、当作成期末を迎えました。

■為替相場

為替相場は、対円で米ドルは下落（円高）、ユーロは上昇（円安）しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、インフレ率の低下期待などから米国金利が低下したことと日米金利差の縮小が意識され、円高米ドル安となりました。さらに2022年12月は、日銀が想定外の政策修正を行ったことで金融緩和政策の転換などが意識され、日本の長期金利が大きく上昇するとともに円高米ドル安が進行しました。2023年1月には、日銀が金融緩和政策の維持を決定したことと一時的に円安米ドル高が進行する局面がありましたが、日米金利差の縮小などにより円高米ドル安基調が継続しました。しかし2月に入ると、堅調な米国の経済指標を受けて米国金利が大きく上昇したことで、円安米ドル高に転じました。3月は、信用不安の拡大により米国金利が大きく低下したことや、リスク回避による円買い需要の高まりなどから、円高米ドル安となりました。4月には、米国金利に連れる格好でレンジでの推移となりましたが、4月末にかけては、5月のFOMC（米国連邦公開市場委員会）での利上げが意識される展開となり、小幅に円安米ドル高となりました。その後当作成期末にかけては、やや円高米ドル安の展開となりました。ユーロ対円為替相場は、おおむね米ドルと同様の推移となったものの、2023年4月以降は、日欧の金融政策の方向性の違いからユーロ買い円売りが一段と加速したことで、対円でユーロは上昇して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」

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 (2022.11.16~2023.5.15)

資産配分については、国内債券の比率を引き上げ、国内株式の比率を引き下げました。組入ファンドにつきましては、2023年2月に「ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド」を追加し、「コクサイ計量株式ファンド」を組入から外しました。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	0.4%	6.2%	6.1%
	DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	7.9%	12.8%	12.0%
	日本長期成長株集中投資ファンド	4.9%	12.3%	12.1%
海外 株 式	コクサイ計量株式ファンド (除外)	2.0%	25.6%	-
	ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	△1.7%	9.4%	9.9%
	ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド (追加)	5.0%	-	25.5%
	マン・ニューブリック・エマージング・マーケット・エクイティ グラスI	4.9%	2.1%	2.3%
国内 債 券	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	0.4%	4.9%	5.9%
	T・ロウ・プライス新興国債券オープンM	3.2%	1.9%	2.0%
海外 債 券	ブランドワイン外国債券ファンド	4.0%	2.9%	3.0%
	ダイワ中長期世界債券ファンド	1.9%	7.7%	7.9%
	グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	1.8%	2.0%	2.0%
国内リート	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	△0.6%	5.0%	4.9%
海外リート	ダイワ海外REIT・マザーファンド	△1.0%	3.0%	3.0%
コモディティ	ダイワ“R.I.C.I.”ファンド	△13.8%	3.0%	2.6%

- (注1) 組入比率は純資産総額に対する比率。
 (注2) 「コクサイ計量株式ファンド」の騰落率は、当作成期首から2023年2月17日までの期間で算出。
 (注3) 「ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド」の騰落率は、2023年2月13日から当作成期末までの期間で算出。

■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11月16日	~2023年5月15日
当期分配金（税込み）	(円)	300
対基準価額比率	(%)	2.65
当期の収益	(円)	30
当期の収益以外	(円)	269
翌期繰越分配対象額	(円)	1,106

- (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、ファンドの収益率は異なります。
 (注4) 投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはございません。

■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	✓ 30.30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	324.75
(d) 分配準備積立金	✓ 1,051.35
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,406.40
(f) 分配金	300.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	1,106.40

(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

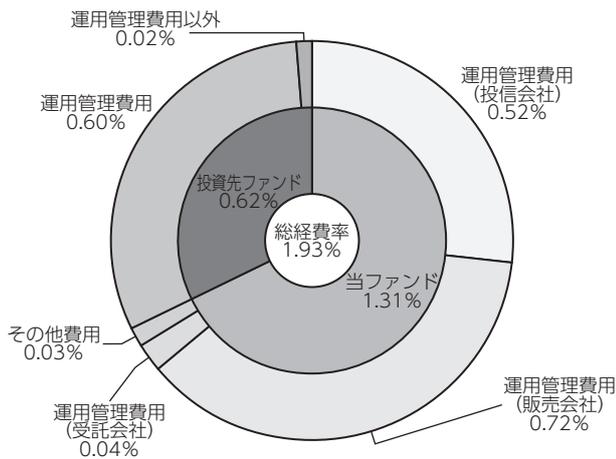
項目	当期 (2022.11.16~2023.5.15)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	69円	0.633%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は10,905円です。
（投信会社）	(28)	(0.256)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販売会社）	(39)	(0.355)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(2)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	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)	
（投資証券）	(0)	(0.004)	
有価証券取引税	0	0.001	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
（投資証券）	(0)	(0.001)	
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	71	0.652	

(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1.93%です。



総経費率 (①+②+③)	1.93%
①当ファンドの費用の比率	1.31%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.60%
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11月16日から2023年5月15日まで)

	買 付		売 付	
	数	金 額	数	金 額
	千口	千円	千口	千円
国内				
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	70,554.709	118,000	108,983.109	189,000
日本長期成長株集中投資ファンド	1,867.763	4,000	15,843.516	36,000
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	135,807.567	144,000	105,614.174	113,000
コクサイ計量株式ファンド	49,861.672	83,000	604,729.688	1,037,383
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	16,145.21	28,000	5,225.811	9,000
ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド	866,802.604	1,031,000	102,645.464	124,000
国内				
ダイワ中長期世界債券ファンド	73,233.639	80,000	74,634.097	80,000
T.ロウ・プライス新興国債券オープンM	2,115.06	2,000	2,150.538	2,000
J Flag 中小型株ファンド	366.935	2,000	1,807.829	10,000
ブランドワイン外国債券ファンド	2,214.513	3,000	4,378.455	6,000

(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11月16日から2023年5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	1,778	6,000	2,312	8,000
ダイワ海外REIT・マザーファンド	729	2,000	365	1,000

(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11月16日から2023年5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
投資証券	百万円 34,341	百万円 6,136	% 17.9	百万円 30,934	百万円 3,953	% 12.8
不動産投信指 数先物取引	5,646	-	-	5,496	-	-
コール・ローン	304,733	-	-	-	-	-

(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11月16日から2023年5月15日まで)

種 類	当 期		
	買 付 額	売 付 額	作成期末保有額
投資証券	百万円 101	百万円 -	百万円 1,570

(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11月16日から2023年5月15日まで)

種 類	当 期
	買 付 額
投資証券	百万円 2,177

(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11月16日から2023年5月15日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	135千円
うち利害関係人への支払額 (B)	14千円
(B)/(A)	10.5%

(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	%
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	245,740.035	446,091	12.0
日本長期成長株集中投資ファンド	191,991.461	448,492	12.1
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	202,127.023	217,933	5.9
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	212,334.372	366,064	9.9
ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド	764,157.14	945,720	25.5
ダイワ中長期世界債券ファンド	266,330.497	293,948	7.9
T.ロウ・プライス新興国債券オープンM	77,808.199	72,307	2.0
J Flag 中小型株ファンド	39,970.522	225,117	6.1
ブランドワイン外国債券ファンド	79,723.975	110,178	3.0
合 計	口 数 銘柄数 <比率>	2,080,183.224 9銘柄	3,125,855 <84.4%>

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
外国投資証券	千口	千円	%
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	83,440	2.3

(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	当 期 末		比 率
	口 数	評 価 額	
外国投資信託受益証券	千口	千円	%
ダイワ"RICI"ファンド	8.380727	708 96,393	2.6

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	外貨建金額	邦貨換算金額
外国投資証券	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	8.041927	542	73,776

(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
	千口	千口 千円
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	53,281	52,747 182,739
ダイワ海外REIT・マザーファンド	40,641	41,005 110,566

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2023年5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	3,222,248	84.0
投資証券	157,217	4.1
ダイワREITアクティブ・マザーファンド	182,739	4.8
ダイワ海外REIT・マザーファンド	110,566	2.9
コール・ローン等、その他	161,035	4.2
投資信託財産総額	3,833,806	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15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=136.05円、1カナダ・ドル=100.29円、1オーストラリア・ドル=90.53円、1香港ドル=17.35円、1シンガポール・ドル=101.65円、1ニュージーランド・ドル=84.30円、1イギリス・ポンド=169.36円、1ユーロ=147.66円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産（256,819千円）の投資信託財産総額（3,833,806千円）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（111,856,282千円）の投資信託財産総額（114,558,660千円）に対する比率は、97.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2023年5月15日現在

項目	当 期 末
(A) 資産	3,833,806,336円
コール・ローン等	161,035,428
投資信託受益証券(評価額)	3,222,248,734
投資証券(評価額)	157,217,088
ダイワREITアクティブ・マザーファンド(評価額)	182,739,086
ダイワ海外REIT・マザーファンド(評価額)	110,566,000
(B) 負債	128,914,626
未払収益分配金	101,009,130
未払解約金	4,320,192
未払信託報酬	23,433,884
その他未払費用	151,420
(C) 純資産総額(A - B)	3,704,891,710
元本	3,366,971,008
次期繰越損益金	337,920,702
(D) 受益権総口数	3,366,971,008口
1万口当り基準価額(C / D)	11,004円

* 期首における元本額は3,377,105,969円、当作成期間中における追加設定元本額は104,211,832円、同解約元本額は114,346,793円です。
 * 当期末の計算口数当りの純資産額は11,004円です。

■損益の状況

当期 自2022年11月16日 至2023年5月15日

項目	当 期
(A) 配当等収益	8,355,610円
受取配当金	8,364,642
受取利息	2,187
支払利息	△ 11,219
(B) 有価証券売買損益	82,403,204
売買益	117,576,618
売買損	△ 35,173,414
(C) 信託報酬等	△ 23,991,191
(D) 当期損益金(A + B + C)	66,767,623
(E) 前期繰越損益金	271,542,574
(F) 追加信託差損益金	100,619,635
(配当等相当額)	(109,343,412)
(売買損益相当額)	(△ 8,723,777)
(G) 合計(D + E + F)	438,929,832
(H) 収益分配金	△ 101,009,130
次期繰越損益金(G + H)	337,920,702
追加信託差損益金	100,619,635
(配当等相当額)	(109,343,412)
(売買損益相当額)	(△ 8,723,777)
分配準備積立金	263,181,528
繰越損益金	△ 25,880,461

(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：308,394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	10,202,935円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	109,343,412
(d) 分配準備積立金	353,987,723
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	473,534,070
(f) 分配金	101,009,130
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	372,524,940
(h) 受益権総口数	3,366,971,008口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	
1万口当り分配金（税込み）	300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変更について
 投資対象ファンドに次のファンドを追加しました。
 ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド（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 受益証券 組入比率	投資証券 組入比率	不動産 投信指数 先物比率	純資産額	
	(分配前)	(分配後)					
29期末(2021年5月17日)	10,933	500	7.7	88.9	9.9	0.1	1,433
30期末(2021年11月15日)	11,139	600	7.4	89.0	9.9	0.1	1,414
31期末(2022年5月16日)	10,642	150	△3.1	87.6	9.4	0.1	1,350
32期末(2022年11月15日)	10,609	100	0.6	88.3	9.7	0.1	1,316
33期末(2023年5月15日)	10,604	50	0.4	88.2	9.7	0.1	1,296

(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：10,609円
 期末：10,604円（分配金50円）
 騰落率：0.4%（分配金込み）

基準価額の主な変動要因

国内株式や海外債券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		投資信託 受益証券 組入比率	投資証券 組入比率	不動産 投信指数 先物比率
	円	%			
(期首)2022年11月15日	10,609	-	88.3	9.7	0.1
11月末	10,636	0.3	88.5	9.6	0.1
12月末	10,233	△3.5	88.6	9.4	0.1
2023年1月末	10,364	△2.3	88.9	9.4	0.1
2月末	10,395	△2.0	88.5	9.5	0.1
3月末	10,415	△1.8	88.7	9.4	0.1
4月末	10,515	△0.9	86.4	9.7	0.1
(期末)2023年5月15日	10,654	0.4	88.2	9.7	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

(2022.11.16～2023.5.15)

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、欧米の金利上昇が一服したことや国内で経済活動正常化への期待が高まったことなどから、2022年11月下旬にかけて上昇しました。12月には、世界的な景況感の悪化や日銀の政策変更による急速な円高などで下落しましたが、2023年1月以降は、中国のゼロコロナ政策見直しにより景気回復期待が高まったことや、日銀総裁人事

への不透明感が解消し円安が進んだことなどが好感され、3月上旬にかけて上昇しました。その後は、米国地方銀行の経営破綻や欧州金融機関の破綻懸念などで金融不安が高まり、3月半ばにかけて下落しましたが、欧州金融機関の破綻回避などを受けて金融不安が一定程度後退したことにより、上昇に転じました。さらに、日銀総裁就任後初の金融政策決定会合で金融緩和継続の方針が示されたことなどが好感され、当作成期末にかけて上昇基調の推移となりました。

海外株式市況

海外株式市況は、先進国株式市場および新興国株式市場ともに上昇しました。

先進国株式市況は、米国では、当作成期首より2022年11月末にかけて、英国市場で財政悪化懸念から引き起こされた混乱が収束して欧米の金利上昇が一服したことや、米国のインフレ率が予想を下回ったことなどが好感されて上昇しました。年末にかけては、米国の景況感や企業業績の悪化懸念などから下落しましたが、2023年1月に入ると、賃金上昇率の鈍化でF R B（米国連邦準備制度理事会）の利上げペースが減速するとの期待などから上昇しました。2月から3月半ばにかけては、予想を上回る経済指標の発表が相次ぎ金利が上昇したことや、米国地方銀行の経営破綻を受けて下落しましたが、その後は、F R Bによる緊急融資枠の新設で資金繰り懸念が後退したことなどが好感され、成長株を中心に上昇に転じました。4月以降は、米国地方銀行の経営不安が再燃する一方、予想を上回る企業決算の発表が好感されるなど好材料が入り交じり、おおむね横ばいで推移して当作成期末を迎えました。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、当作成期首よりほぼ横ばいの推移で始まり、2023年1月に入ると、中国当局による不動産会社の財務不安払しょくに向けた支援措置が期待されたほか、中国の経済正常化や米国の利上げペース鈍化観測などを背景に上昇しました。しかし2月は、堅調な米国雇用統計を受けて米国の金融引き締め長期化への警戒感が高まったことや、米国政府による中国の偵察気球の撃墜などを背景に米中関係の悪化が懸念されたことなどから、軟調に推移しました。3月には欧米金融機関の信用不安を受けた投資家心理の悪化を背景に下落したものの、その後は米国当局が必要に応じて支援を拡充する構えを示したことを受けて金融システムへの警戒感が後退する中、反発しました。4月以降当作成期末にかけては、おおむね横ばいの推移となりました。

国内債券市況

国内債券市況は、長期金利は上昇（債券価格は下落）しました。

国内長期金利は、当作成期首より、米国の金融引き締めに対する警戒感や、日銀が今後の金融政策を一部修正するのではないかと懸念により、日銀によるイールドカーブ・コントロール（長短金利操作）の上限である0.25%付近での推移が続きました。しかし、2022年12月の金融政策決定会合において、日銀が長期金利の許容上限を0.25%程度から0.5%程度に引き上げたことを受けて長期金利は急上昇し、2023年1月には0.5%まで上昇しました。3月に入ると、米国の一部銀行の経営破綻をきっかけとした信用不安が警戒されたことで投資家心理が悪化し、長期金利は一時0.2%台まで低下しました。しかし、当局の対応などにより信用不安が落ち着くと、長期金利は再び0.4%台後半まで上昇しました。当作成期末にかけては、4月末の金融政策決定会合で現状維持だったことなどから長期金利は低下しました。

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米国では低下（債券価格は上昇）、欧州ではやや上昇（債券価格は下落）となりました。新興国債券は、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）は縮小しました。

先進国債券市況は、米国では、当作成期首より、C P I（消費者物価指数）が予想を下振れたことで長期のインフレ期待が低下したことや、世界的な景気減速懸念が高まったことなどから、金利は低下しました。2022年12月には、F R B（米国連邦準備制度理事会）が2023年末の政策金利見直しを上方修正したことや日銀が想定外の政策修正を行ったことなど、世界的な金融引き締めが意識され、金利は上昇しました。2023年1月に入ると、米国の雇用統計において賃金の伸びが予想を下回ったことや、物価指数においてインフレ鈍化傾向が確認されたことなどから、金利は低下しました。2月には、労働市場をはじめ発表された経済指標が軒並み強い結果となり、さらなる金融引き締め観測が織り込まれたことで金利は上昇に転じ、1月の金利低下が巻き戻される格好となりました。しかし3月には、米国地方銀行の経営破綻に端を発する信用不安が広がり、将来の利下げ織り込みが加速したことや投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、金利は低下しました。3月中旬以降は、弱入り続ける経済指標の結果などから、長期金利は方向感のない展開となり当作成期末を迎えました。欧州でもおおむね米国と同様の動きとなりましたが、2022年12月や2023年2月の金利上昇幅が大きかったことなどから、欧州の金利は当作成期首からやや上昇して当作成期末を迎えました。

新興国債券市況では、米ドル建て新興国債券のスプレッドは、米国におけるインフレ期待の低下などを受けて、F R Bによる利上げペース減速の可能性が意識されたことなどから、当作成期首より縮小して始まり、2023年3月には、欧米金融機関の信用不安を受けて市場のリスク回避姿勢が強まり、スプレッドはやや拡大したものの、その後はおおむね横ばいの推移となり当作成期末を迎えました。

■国内リート市況

国内リート市況は下落しました。

国内リート市況は、当作成期首より、米国長期金利が低下基調となったことなどから、上昇してまいりました。しかし、2022年12月に日銀が金融緩和の見直しを発表すると大幅に下落しました。その後も、国内金利の上昇懸念が高まったことや、2023年初より公募増資の発表が相次いだことなどから国内リートの需給悪化が懸念され、売られる展開となりました。3月には、欧米金融機関の信用不安を受けて市場のリスク回避姿勢が強まり軟調な推移となったものの、FRB（米国連邦準備制度理事会）による金融機関への流動性供給などから信用不安が後退し、反発しました。4月中旬以降は、住宅セクターを中心に好調な決算が発表されたことから上昇基調で推移し、当作成期末を迎えました。

■海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。

海外リート市況は、当作成期首より景気減速への根強い懸念が重荷となった一方、長期金利の低下傾向が支援材料となり、横ばい圏での推移でまいりました。2022年12月末にかけては、タカ派の欧米中央銀行の姿勢や長期金利の上昇、景気悪化への根強い警戒感などを背景に軟調に推移しました。2023年1月には、米国の経済指標を受けたインフレ圧力の緩和期待や、長期金利の低下を支援材料に大きく上昇しました。しかし2月は、好調な経済指標を受けた米国の利上げ長期化観測や長期金利の上昇を嫌気し、軟調に推移しました。さらに3月に入ると、米国地方銀行の経営破綻や欧州金融機関の経営不安などによる金融システムへの警戒感が高まる中、銀行による貸出態度の厳格化観測や景気見通しの不透明感を受けた不動産市況の悪化懸念などを理由に、大きく下落しました。その後は、米国当局が必要に応じて支援を拡充する構えを示したことを受けて、金融システムへの警戒感が後退する中、反発しました。4月以降当作成期末にかけては横ばい圏での推移となりました。

■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、中国での新型コロナウイルスの感染拡大や、2023年世界経済成長率見通しの低位据え置きなどからエネルギー需要減少が懸念され、原油を中心に低下基調でまいりました。2023年3月に入ると、世界的な金融不安の広がりから投資家のリスク回避姿勢が強まり、原油を中心に下落しました。その後は金融不安が和らいだことなどから反発したものの、4月中旬以降は景気の減速によって原油需要が伸び悩むとの見方が広がったことなどから下落し、当作成期末を迎えました。

■為替相場

為替相場は、対円で米ドルは下落（円高）、ユーロは上昇（円安）しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、インフレ率の低下期待などから米国金利が低下したことにより日米金利差の縮小が意識され、円高米ドル安となりました。さらに2022年12月は、日銀が想定外の政策修正を行ったことで金融緩和政策の転換などが意識され、日本の長期金利が大きく上昇するとともに円高米ドル安が進行しました。2023年1月には、日銀が金融緩和政策の維持を決定したことにより一時的に円安米ドル高が進行する局面がありましたが、日米金利差の縮小などにより円高米ドル安基調が継続しました。しかし2月に入ると、堅調な米国の経済指標を受けて米国金利が大きく上昇したことで、円安米ドル高に転じました。3月は、信用不安の拡大により米国金利が大きく低下したことや、リスク回避による円買い需要の高まりなどから、円高米ドル安となりました。4月には、米国金利に連れる格好でレンジでの推移となりましたが、4月末にかけては、5月のFOMC（米国連邦公開市場委員会）での利上げが意識される展開となり、小幅に円安米ドル高となりました。その後当作成期末にかけては、やや円高米ドル安の展開となりました。ユーロ対円為替相場は、おおむね米ドルと同様の推移となったものの、2023年4月以降は、日欧の金融政策の方向性の違いからユーロ買い円売りが一段と加速したことで、対円でユーロは上昇して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」

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 (2022.11.16~2023.5.15)

資産配分については、国内債券の比率を引き上げ、国内株式の比率を引き下げました。組入ファンドにつきましては、2023年2月に「ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド」を追加し、「コクサイ計量株式ファンド」を組入から外しました。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	0.4	3.0
	DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	7.9	6.9
	日本長期成長株集中投資ファンド	4.9	5.2
海外 株 式	コクサイ計量株式ファンド (除外)	0.7	3.9
	ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	△1.7	4.7
国内 債 券	ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド (追加)	5.0	—
	マニュライフ日本債券アクティブ・ファンドM	0.4	18.8
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	0.4	17.7
海外 債 券	T・ロウ・プライス新興国債券オープンM	3.2	4.8
	ブランドティーン外国債券ファンド	4.0	4.8
	ダイワ中長期世界債券ファンド	1.9	13.5
国内リート	グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	1.8	2.0
国内リート	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	△0.6	4.9
海外リート	ダイワ海外REIT・マザーファンド	△1.0	2.9
コモディティ	ダイワ“R.I.C.I.”ファンド	△13.8	4.9

- (注1) 組入比率は純資産総額に対する比率。
 (注2) 「コクサイ計量株式ファンド」の騰落率は、当作成期首から2023年2月22日までの期間で算出。
 (注3) 「ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド」の騰落率は、2023年2月13日から当作成期末までの期間で算出。

■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11月16日 ~2023年5月15日	
当期分配金（税込み）	(円)	50
対基準価額比率	(%)	0.47
当期の収益	(円)	16
当期の収益以外	(円)	33
翌期繰越分配対象額	(円)	993

- (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、ファンドの収益率は異なります。
 (注4) 投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはございません。

■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	✓	16.09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		294.84
(d) 分配準備積立金	✓	732.49
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)		1,043.43
(f) 分配金		50.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)		993.43

(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

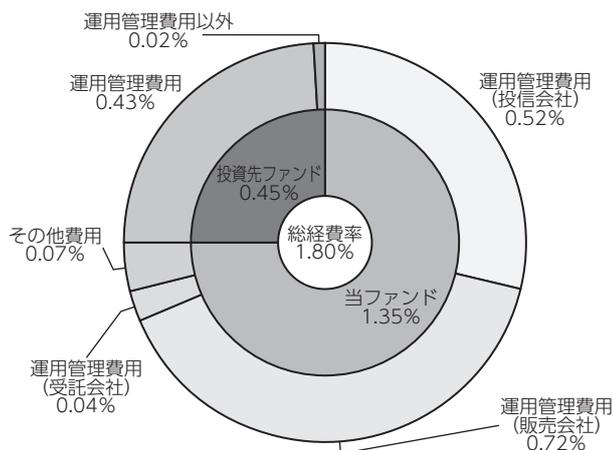
項目	当期 (2022.11.16~2023.5.15)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	66円	0.633%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は10,439円です。
（投信会社）	(27)	(0.256)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販売会社）	(37)	(0.355)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(2)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	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)	
（投資証券）	(0)	(0.004)	
有価証券取引税	0	0.001	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
（投資証券）	(0)	(0.001)	
その他費用	4	0.035	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）	(3)	(0.031)	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	70	0.672	

(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1.80%です。



総経費率 (①+②+③)	1.80%
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	0.43%
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。

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2022年11月16日から2023年5月15日まで)

	買 付		売 付	
	数	金 額	数	金 額
	千口	千円	千口	千円
国				
マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM	7,639.566	9,000	11,127.796	13,000
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	22,747.681	38,000	34,022.313	59,000
日本長期成長株集中投資ファンド	-	-	2,699.843	6,000
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	56,474.341	60,000	47,710.08	51,000
コクサイ計量株式ファンド	15,777.993	26,000	45,343.287	78,135
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	4,254.158	7,000	2,912.395	5,000
ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド	64,361.374	76,000	23,480.515	28,000
ダイワ中長期世界債券ファンド	29,246.496	32,000	30,902.433	33,000
内				
T.ロウ・プライス新興国債券オープンM	1,057.53	1,000	3,233.955	3,000
J Flag 中小型株ファンド	358.571	2,000	365.127	2,000
ブランドワイン外国債券ファンド	1,476.342	2,000	3,684.74	5,000

(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11月16日から2023年5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	305	1,000	298	1,000
ダイワ海外REIT・マザーファンド	1,190	3,000	1,086	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11月16日から2023年5月15日まで)

決 算 期	当 期					
	買付額等			売付額等		
区 分	A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
投資証券	百万円 34,341	百万円 6,136	% 17.9	百万円 30,934	百万円 3,953	% 12.8
不動産投信指数先物取引	5,646	-	-	5,496	-	-
コール・ローン	304,733	-	-	-	-	-

(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11月16日から2023年5月15日まで)

種 類	当 期		
	買 付 額	売 付 額	作成期末保有額
投資証券	百万円 101	百万円 -	百万円 1,570

(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11月16日から2023年5月15日まで)

種 類	当 期	
	買 付 額	評 価 額
投資証券	百万円 2,177	

(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11月16日から2023年5月15日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	46千円
うち利害関係人への支払額 (B)	4千円
(B)/(A)	10.5%

(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	206,399.61	243,757	18.8
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	42,828.635	77,746	6.0
日本長期成長株集中投資ファンド	27,785.778	64,907	5.0
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	225,627.141	243,271	18.8
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	36,721.65	63,308	4.9
ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド	40,880.859	50,594	3.9
ダイワ中長期世界債券ファンド	162,964.87	179,864	13.9
T.ロウ・プライス新興国債券オープンM	66,919.027	62,187	4.8
J Flag 中小型株ファンド	7,074.144	39,842	3.1
ブランドワイン外国債券ファンド	45,473.918	62,844	4.8
合 計	口 数 862,675.632	金 額 1,088,325	比 率 <84.0%>

(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	4.830956	55,564	4.3

ファ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
外国投資証券	千口	千円	%
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	2.814066	25,816	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
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	千口 18,604	千口 18,612	千円 64,481			
ダイワ海外REIT・マザーファンド	14,259	14,364	38,733			

(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

2023年5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	1,143,889	87.3
投資証券	25,816	2.0
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	64,481	4.9
ダイワ海外REIT・マザーファンド	38,733	3.0
コール・ローン等、その他	37,630	2.8
投資信託財産総額	1,310,551	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15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=136.05円、1カナダ・ドル=100.29円、1オーストラリア・ドル=90.53円、1香港ドル=17.35円、1シンガポール・ドル=101.65円、1ニュージーランド・ドル=84.30円、1イギリス・ポンド=169.36円、1ユーロ=147.66円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産(82,769千円)の投資信託財産総額(1,310,551千円)に対する比率は、6.3%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(111,856,282千円)の投資信託財産総額(114,558,660千円)に対する比率は、97.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2023年5月15日現在

項目	当 期 末
(A) 資産	1,310,551,376円
コール・ローン等	37,630,196
投資信託受益証券(評価額)	1,143,889,917
投資証券(評価額)	25,816,206
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド(評価額)	64,481,924
ダイワ海外REIT・マザーファンド(評価額)	38,733,133
(B) 負債	14,394,039
未払収益分配金	6,111,869
未払解約金	5,311
未払信託報酬	8,223,782
その他未払費用	53,077
(C) 純資産総額(A-B)	1,296,157,337
元本	1,222,373,934
次期繰越損益金	73,783,403
(D) 受益権総口数	1,222,373,934口
1万口当り基準価額(C/D)	10,604円

*期首における元本額は1,241,255,247円、当作成期間中における追加設定元本額は53,238,037円、同解約元本額は72,119,350円です。
 *当期末の計算口数当りの純資産額は10,604円です。

■損益の状況

当期 自2022年11月16日 至2023年5月15日

項目	当 期
(A) 配当等収益	2,997,417円
受取配当金	2,999,786
受取利息	2,516
支払利息	△ 4,885
(B) 有価証券売買損益	11,565,905
売買益	23,226,260
売買損	△11,660,355
(C) 信託報酬等	△ 8,682,571
(D) 当期損益金(A+B+C)	5,880,751
(E) 前期繰越損益金	57,023,966
(F) 追加信託差損益金	16,990,555
(配当等相当額)	(36,041,448)
(売買損益相当額)	(△19,050,893)
(G) 合計(D+E+F)	79,895,272
(H) 収益分配金	△ 6,111,869
次期繰越損益金(G+H)	73,783,403
追加信託差損益金	16,990,555
(配当等相当額)	(36,041,448)
(売買損益相当額)	(△19,050,893)
分配準備積立金	85,393,583
繰越損益金	△28,600,735

(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:106,600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	1,967,263円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	36,041,448
(d) 分配準備積立金	89,538,189
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	127,546,900
(f) 分配金	6,111,869
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	121,435,031
(h) 受益権総口数	1,222,373,934口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	
1万口当り分配金(税込み)	50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変更について
 投資対象ファンドに次のファンドを追加しました。
 ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)

分配型

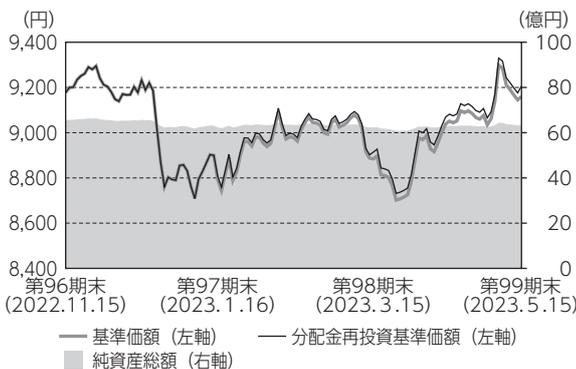
最近15期の運用実績

決算期	基準価額		騰落率	投資信託 受益証券 組入比率	投資証券 組入比率	不動産 投資先物 組入比率	純資産額
	(分配前)	(分配後)					
85期末(2021年1月15日)	8,168	15	3.0	75.2	23.1	0.1	7,084
86期末(2021年3月15日)	8,504	15	4.3	75.0	23.5	0.1	7,210
87期末(2021年5月17日)	8,709	15	2.6	75.3	23.2	0.1	7,261
88期末(2021年7月15日)	8,974	15	3.2	75.0	23.3	0.1	7,353
89期末(2021年9月15日)	9,037	15	0.9	75.5	22.9	0.1	7,277
90期末(2021年11月15日)	9,233	15	2.3	74.9	23.1	0.1	7,310
91期末(2022年1月17日)	9,126	15	△1.0	75.2	23.0	0.1	7,008
92期末(2022年3月15日)	8,792	15	△3.5	74.8	23.6	0.1	6,561
93期末(2022年5月16日)	9,082	15	3.5	74.3	23.7	0.1	6,687
94期末(2022年7月15日)	9,179	15	1.2	74.4	24.0	0.1	6,703
95期末(2022年9月15日)	9,534	15	4.0	75.3	23.4	0.1	6,890
96期末(2022年11月15日)	9,177	15	△3.6	75.0	23.7	0.1	6,551
97期末(2023年1月16日)	8,794	15	△4.0	74.7	23.5	0.1	6,236
98期末(2023年3月15日)	8,884	15	1.2	75.4	23.3	0.1	6,229
99期末(2023年5月15日)	9,160	15	3.3	75.0	23.8	0.1	6,324

(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) 不動産投資指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97期首：9,177円
 第99期末：9,160円（既払分配金45円）
 騰落率：0.3%（分配金再投資ベース）

基準価額の変動要因

海外債券や国内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 受益証券 組入比率	投資証券 組入比率	不動産 投資先物 組入比率
	円	%				
第97期	(期首) 2022年11月15日	9,177	—	75.0	23.7	0.1
	11月末	9,212	0.4	74.8	23.6	0.1
	12月末	8,831	△3.8	75.2	23.3	0.1
第98期	(期末) 2023年1月16日	8,809	△4.0	74.7	23.5	0.1
	(期首) 2023年1月16日	8,794	—	74.7	23.5	0.1
	1月末	8,980	2.1	74.5	23.5	0.1
第99期	(期首) 2023年3月15日	8,884	—	75.4	23.3	0.1
	3月末	8,883	△0.0	75.1	23.5	0.1
	4月末	9,062	2.0	74.6	23.7	0.1
(期末) 2023年5月15日	9,175	3.3	75.0	23.8	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

(2022.11.16～2023.5.15)

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、欧米の金利上昇が一服したことや国内で経済活動正常化への期待が高まったことなどから、2022年11月下旬にかけて上昇しました。12月には、世界的な景況感の悪化や日銀の政策変更による急速な円高などで下落しましたが、2023年1月以降は、中国のゼロコロナ政策見直しにより景気回復期待が高まったことや、日銀総裁人事への不透明感が解消し円安が進んだことなどが好感され、3月上旬にかけて上昇しました。その後は、米国地方銀行の経営破綻や欧州金融機関の破綻懸念などで金融不安が高まり、3月半ばにかけて下落しましたが、欧州金融機関の破綻回避などをを受けて金融不安が一定程度後退したことにより、上昇に転じました。さらに、日銀新総裁就任後初の金融政策決定会合で金融緩和継続の方針が示されたことなどが好感され、当作成期末にかけて上昇基調の推移となりました。

海外株式市況

海外株式市況は、先進国株式市場および新興国株式市場ともに上昇しました。

先進国株式市況は、米国では、当作成期首より2022年11月末にかけて、英国市場で財政悪化懸念から引き起こされた混乱が収束して欧米の金利上昇が一服したことや、米国のインフレ率が予想を下回ったことなどが好感されて上昇しました。年末にかけては、米国の景況感や企業業績の悪化懸念などから下落しましたが、2023年1月に入ると、賃金上昇率の鈍化でF R B（米国連邦準備制度理事会）の利上げペースが減速するとの期待などから上昇しました。2月から3月半ばにかけては、予想を上回る経済指標の発表が相次ぎ金利が上昇したことや、米国地方銀行の経営破綻を受けて下落しましたが、その後は、F R Bによる緊急融資枠の新設で資金繰り懸念が後退したことなどが好感され、成長株を中心に上昇に転じました。4月以降は、米国地方銀行の経営不安が再燃する一方、予想を上回る企業決算の発表が好感されるなど好材料が入り交じり、おおむね横ばいで推移して当作成期末を迎えました。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、当作成期首より横ばいの推移で始まりまし。2023年1月に入ると、中国当局による不動産会社の財務不安払しょくに向けた支援措置が期待されたほか、中国の経済正常化や米国の利上げペース鈍化観測などを背景に上昇しました。しかし2月は、堅調な米国雇用統計を受けて米国の金融引き締め長期化への警戒感が高まったことや、米国政府による中国の偵察気球の撃墜などを背景に米中関係の悪化が懸念されたことなどから、軟調に推移しました。3月には欧米金融機関の信用不安を受けた投資家心理の悪化を背景に下落したものの、その後は米国当局が必要に応じて支援を拡充する構えを示したことを受けて金融システムへの警戒感が後退する中、反発しました。4月以降当作成期末にかけては、おおむね横ばいの推移となりました。

国内債券市況

国内債券市況は、長期金利は上昇（債券価格は下落）しました。

国内長期金利は、当作成期首より、米国の金融引き締めに対する警戒感や、日銀が今後の金融政策を一部修正するのではないかと懸念により、日銀によるイールドカーブ・コントロール（長短金利操作）の上限である0.25%付近での推移が続きました。しかし、2022年12月の金融政策決定会合において、日銀が長期金利の許容上限を0.25%程度から0.5%程度に引き上げたことを受けて長期金利は急上昇し、2023年1月には0.5%まで上昇しました。3月に入ると、米国の一部銀行の経営破綻をきっかけとした信用不安が警戒されたことで投資家心理が悪化し、長期金利は一時0.2%台まで低下しました。しかし、当局の対応などにより信用不安が落ち着くと、長期金利は再び0.4%台後半まで上昇しました。当作成期末にかけては、4月末の金融政策決定会合で現状維持だったことなどから長期金利は低下しました。

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米国では低下（債券価格は上昇）、欧州ではやや上昇（債券価格は下落）となりました。新興国債券は、米ドル建て新興国債券のスプレッド（米国債との利回り格差）は縮小しました。

先進国債券市況は、米国では、当作成期首より、C P I（消費者物価指数）が予想を下振れたことで長期のインフレ期待が低下したことや、世界的な景気減速懸念が高まったことなどから、金利は低下しました。2022年12月は、F R B（米国連邦準備制度理事会）が2023年末の政策金利見直しを上方修正したことや日銀が想定外の政策修正を行ったことで、世界的な金融引き締めが意識され、金利は上昇しました。2023年1月に入ると、米国の雇用統計において賃金の伸びが予想を下回ったことや、物価指数においてインフレ鈍化傾向が確認されたことなどから、金利は低下しました。2月には、労働市場をはじめ発表された経済指標が軒並み強い結果となり、さらなる金融引き締め観測が織り込まれたことなど金利は上昇に転じ、1月の金利低下が巻き戻される格好となりました。しかし3月には、米国地方銀行の経営破綻に端を発する信用不安が広がり、将来の利下げ織り込みが加速したことや投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、金利は低下しました。3月中旬以降は、強弱入り進む経済指標の結果などから、長期金利は方向感のない展開となり当作成期末を迎えました。欧州でもおお

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（分配型）

むね米国と同様の動きとなりましたが、2022年12月や2023年2月の金利上昇幅が大きかったことなどから、欧州の金利は当作成期首からやや上昇して当作成期末を迎えました。

新興国債券市場では、米ドル建て新興国債券のスプレッドは、米国におけるインフレ期待の低下などを受けて、FRBによる利上げペース減速の可能性が意識されたことなどから、当作成期首より縮小して始まりまし。2023年3月には、欧米金融機関の信用不安を受けて市場のリスク回避姿勢が強まり、スプレッドはやや拡大したものの、その後はおおむね横ばいの推移となり当作成期末を迎えました。

国内リート市況

国内リート市況は下落しました。

国内リート市況は、当作成期首より、米国長期金利が低下基調となったことなどから、上昇して始まりまし。しかし、2022年12月に日銀が金融緩和の見直しを発表すると大幅に下落しました。その後も、国内金利の上昇懸念が高まったことなどから、2023年初より公募増資の発表が相次いだことなどから国内リートの需給悪化が懸念され、売られる展開となりました。3月には、欧米金融機関の信用不安を受けて市場のリスク回避姿勢が強まり軟調な推移となったものの、FRB（米国連邦準備制度理事会）による金融機関への流動性供給などから信用不安が後退し、反発しました。4月中旬以降は、住宅セクターを中心に好調な決算が発表されたことから上昇基調で推移し、当作成期末を迎えました。

海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。

海外リート市況は、当作成期首より景気減速への根強い懸念が重荷となった一方、長期金利の低下傾向が支援材料となり、横ばい圏での推移で始まりまし。2022年12月末にかけては、タカ派的な欧米中央銀行の姿勢や長期金利の上昇、景気悪化への根強い警戒感などを背景に軟調に推移しました。2023年1月には、米国の経済指標を受けたインフレ圧力の緩和期待や、長期金利の低下を支援材料に大きく上昇しました。しかし2月は、好調な経済指標を受けた米国の利上げ長期化観測や長期金利の上昇を嫌気し、軟調に推移しました。さらに3月に入ると、米国地方銀行の経営破綻や欧州金融機関の経営不安などによる金融システムへの警戒感が高まる中、銀行による貸出態度の厳格化観測や景気見通しの不透明感を受けた不動産市況の悪化懸念などを理由に、大きく下落しました。その後は、米国当局が必要に応じて支援を拡充する構えを示したことなどを受けて、金融システムへの警戒感が後退する中、反発しました。4月以降当作成期末にかけては横ばい圏での推移となりました。

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、中国での新型コロナウイルスの感染拡大や、2023年世界経済成長率見通しの低位据え置きなどからエネルギー需要減少が懸念され、原油を中心に低下基調で始まりまし。2023年3月に入ると、世界的な金融不安の広がりから投資家のリスク回避姿勢が強まり、原油を中心に下落しました。その後は金融不安が和らいだことなどから反発したものの、4月中旬以降は景気の減速によって原油需要が伸び悩むとの見方が広がったことなどから下落し、当作成期末を迎えました。

為替相場

為替相場は、対円で米ドルは下落（円高）、ユーロは上昇（円安）しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、インフレ率の低下期待などから米国金利が低下したことで日米金利差の縮小が意識され、円高米ドル安となりました。さらに2022年12月は、日銀が想定外の政策修正を行ったことで金融緩和政策の転換などが意識され、日本の長期金利が大きく上昇するとともに円高米ドル安が進行しました。2023年1月には、日銀が金融緩和政策の維持を決定したことで一時的に円安米ドル高が進行する局面がありました。日米金利差の縮小などにより円高米ドル安基調が継続しました。しかし2月に入ると、堅調な米国の経済指標を受けて米国金利が大きく上昇したことで、円安米ドル高に転じまし。3月は、信用不安の拡大により米国金利が大きく低下したことや、リスク回避による円買い需要の高まりなどから、円高米ドル安となりました。4月には、米国金利に連れる格好でレンジでの推移となりましたが、4月末にかけては、5月のFOMC（米国連邦公開市場委員会）での利上げが意識される展開となり、小幅に円安米ドル高となりました。その後当作成期末にかけては、やや円高米ドル安の展開となりました。ユーロ対円為替相場は、おおむね米ドルと同様の推移となったものの、2023年4月以降は、日欧の金融政策の方向性の違いからユーロ買い円売りが一段と加速したことで、対円でユーロは上昇して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」

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。

- ・引続き分配を重視し、各資産および組入ファンドを効率よく分配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分配を決定します。
- ・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分配をめざします。

・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

(2022.11.16~2023.5.15)

資産配分については、国内債券の比率を引き上げ、国内株式の比率を引き下げました。組入ファンドにつきましては、2023年2月に「ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド」を追加し、「コクサイ計量株式ファンド」を組入から外しました。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	7.9	4.1	3.1
海外株式			
コクサイ計量株式ファンド (除外)	2.0	3.9	-
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	△1.7	6.1	6.0
ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド (追加)	5.0	-	4.0
国内債券			
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	0.4	4.0	5.0
海外債券			
ダイワ世界債券ファンドM	0.6	29.6	29.8
T.ロウ・プライス新興国債券オープンM	3.2	7.9	7.9
ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM	2.7	4.9	4.9
ダイワ中長期世界債券ファンド	1.9	11.8	11.9
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	1.8	7.1	7.2
国内リート			
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	△0.6	4.9	5.0
海外リート			
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	△1.6	12.2	11.9
コモディティ			
ダイワ“RICI”ファンド	△13.8	2.7	2.4

(注1) 組入比率は純資産総額に対する比率。

(注2) 「コクサイ計量株式ファンド」の騰落率は、当作成期首から2023年2月17日までの期間で算出。

(注3) 「ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド」の騰落率は、2023年2月13日から当作成期末までの期間で算出。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

分配金について

当作成期の1万口当り分配金（税込み）は下記「分配原資の内訳（1万口当り）」の「当期分配金（税込み）」欄をご参照ください。

収益分配金の決定根拠は下記「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	第97期	第98期	第99期
	2022年11月16日 ~2023年1月16日	2023年1月17日 ~2023年3月15日	2023年3月16日 ~2023年5月15日
当期分配金（税込み）（円）	15	15	15
対基準価額比率（%）	0.17	0.17	0.16
当期の収益（円）	15	15	15
当期の収益以外（円）	-	-	-
翌期繰越分配対象額（円）	238	255	272

(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却等損益」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、ファンドの収益率は異なります。

(注4) 投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。

収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	第97期	第98期	第99期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 17.16円	✓ 31.99円	✓ 32.21円
(b) 経費控除後の有価証券売却等損益	0.00	0.00	0.00
(c) 収益調整金	35.78	35.82	35.87
(d) 分配準備積立金	200.16	202.29	219.24
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	253.12	270.11	287.33
(f) 分配金	15.00	15.00	15.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	238.12	255.11	272.33

(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。

- ・引続き分配を重視し、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

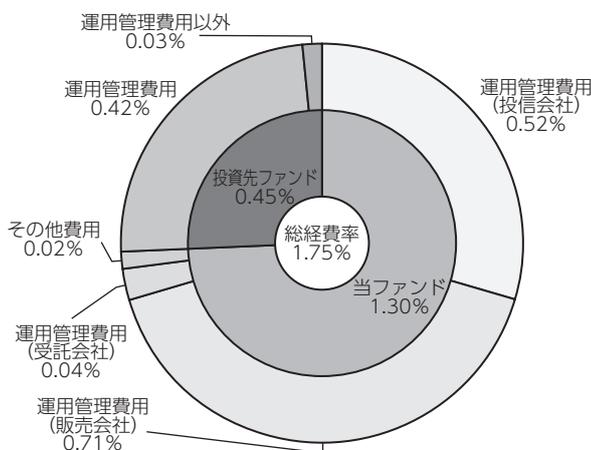
項目	第97期～第99期 (2022.11.16～2023.5.15)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	57円	0.632%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は9,007円です。
（投信会社）	(23)	(0.256)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販売会社）	(32)	(0.354)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(2)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	1	0.007	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)	
（投資証券）	(1)	(0.007)	
有価証券取引税	0	0.004	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
（投資証券）	(0)	(0.004)	
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	59	0.655	

- (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1.75%です。



総経費率 (①+②+③)	1.75%
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	0.42%
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11月16日から2023年5月15日まで)

国	決算期	第97期～第99期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
		千口	千円	千口	千円
内	ダイワ世界債券ファンドM	22,465.179	15,000	90,757.528	61,000
	ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM	—	—	8,892.276	7,000
	DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	114,636.337	191,500	166,626.213	288,000
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	236,778.794	251,000	192,148.44	205,500
	コクサイ計量株式ファンド	79,060.999	130,000	225,723.638	389,002
	ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	9,055.237	15,000	18,633.566	32,000
	ニッセイ/サンダース・グローバルバリューストックファンド	315,763.579	373,000	111,186.023	132,000
	ダイワ中長期世界債券ファンド	109,990.835	120,000	143,787.988	153,000
	T.ロウ・プライス新興国債券オープンM	—	—	21,865.092	20,000

(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11月16日から2023年5月15日まで)

決算期	第97期～第99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	16,603	55,000	25,074	90,000
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	—	—	587	2,000

(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11月16日から2023年5月15日まで)

区分	第97期～第99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
投資証券	百万円 34,341	百万円 6,136	% 17.9	百万円 30,934	百万円 3,953	% 12.8
不動産投信指数先物取引	5,646	—	—	5,496	—	—
コール・ローン	304,733	—	—	—	—	—

(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11月16日から2023年5月15日まで)

種類	第97期～第99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
投資証券	百万円 101	百万円 —	百万円 1,570

(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11月16日から2023年5月15日まで)

種類	第97期～第99期	
	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	
	買付額	
投資証券	百万円 2,177	

(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11月16日から2023年5月15日まで)

項目	第97期～第99期
売買委託手数料総額(A)	487千円
うち利害関係人への支払額(B)	23千円
(B)/(A)	4.9%

(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99期末		
	口数	評価額	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	2,734,237.762	1,885,256	29.8
ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM	390,926.917	311,529	4.9
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	107,985.638	196,026	3.1
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	290,970.764	313,724	5.0
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	218,554.444	376,787	6.0
ニッセイ/サンダース・グローバルバリューストックファンド	204,577.556	253,185	4.0
ダイワ中長期世界債券ファンド	679,859.721	750,361	11.9
T.ロウ・プライス新興国債券オープンM	537,627.601	499,617	7.9
合計	口数、金額 銘柄数 <比率>	5,164,740.403 8銘柄	4,586,489 <72.5%>

(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99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	13,437.119	154,551	2.4

ファンド名	第99期末		
	口数	評価額	比率
外国投資証券	千口	千円	%
グローバル・ハイ・ワールド・ポートフォリオII	49,641.023	455,406	7.2

(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) 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99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	223,912	215,441	755,122
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	91,575	90,988	315,218

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2023年5月15日現在

項 目	第 99 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 4,741,040	% 74.5
投資証券	455,406	7.2
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	755,122	11.9
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	315,218	5.0
コール・ローン等、その他	99,515	1.4
投資信託財産総額	6,366,303	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15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=136.05円、1カナダ・ドル=100.29円、1オーストラリア・ドル=90.53円、1香港ドル=17.35円、1シンガポール・ドル=101.65円、1ニュージーランド・ドル=84.30円、1イギリス・ポンド=169.36円、1ユーロ=147.66円です。
 (注3) 第99期末における外貨建純資産（629,160千円）の投資信託財産総額（6,366,303千円）に対する比率は、9.9%です。
 ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドにおいて、第99期末における外貨建純資産（88,433,791千円）の投資信託財産総額（89,354,574千円）に対する比率は、99.0%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年1月16日)、(2023年3月15日)、(2023年5月15日)現在

項 目	第 97 期 末	第 98 期 末	第 99 期 末
(A) 資産	6,262,911,452円	6,254,581,329円	6,366,303,833円
コール・ローン等	109,377,213	62,345,906	99,515,683
投資信託受益証券(評価額)	4,657,930,229	4,695,302,536	4,741,040,243
投資証券(評価額)	436,402,874	446,128,667	455,406,127
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド(評価額)	762,088,814	726,954,026	755,122,839
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド(評価額)	297,112,322	298,850,194	315,218,941
未収入金	-	25,000,000	-
(B) 負債	26,463,007	24,586,435	41,458,514
未払収益分配金	10,637,938	10,518,395	10,357,008
未払解約金	1,780,300	1,048,623	17,518,387
未払信託報酬	13,954,576	12,846,193	13,323,786
その他未払費用	90,193	173,224	259,333
(C) 純資産総額(A-B)	6,236,448,445	6,229,994,894	6,324,845,319
元本	7,091,958,896	7,012,263,923	6,904,672,439
次期繰越損益金	△ 855,510,451	△ 782,269,029	△ 579,827,120
(D) 受益権総口数	7,091,958,896口	7,012,263,923口	6,904,672,439口
1万口当り基準価額(C/D)	8,794円	8,884円	9,160円

- * 当作成期首における元本額は7,139,406,052円、当作成期間（第97期～第99期）中における追加設定元本額は5,575,187円、同解約元本額は240,308,800円です。
 * 第99期末の計算口数当りの純資産額は9,160円です。
 * 第99期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は579,827,120円です。

■損益の状況

第97期 自2022年11月16日 至2023年1月16日
 第98期 自2023年1月17日 至2023年3月15日
 第99期 自2023年3月16日 至2023年5月15日

項 目	第 97 期	第 98 期	第 99 期
(A) 配当等収益	18,537,800円	18,707,328円	18,695,029円
受取配当金	18,543,979	18,709,658	18,698,076
受取利息	772	137	171
支払利息	△ 6,951	△ 2,467	△ 3,218
(B) 有価証券売買損益	△265,647,933	68,496,835	195,642,289
売買益	14,389,598	122,779,693	202,851,921
売買損	△280,037,531	△ 54,282,858	△ 7,209,632
(C) 信託報酬等	△ 14,180,677	△ 13,065,565	△ 13,543,710
(D) 当期損益金(A+B+C)	△261,290,810	74,138,598	200,793,608
(E) 前期繰越損益金	△370,036,344	△634,616,214	△562,116,448
(F) 追加信託差損益金	△213,545,359	△211,273,018	△208,147,272
(配当等相当額)	(25,378,137)	(25,123,631)	(24,770,596)
(売買損益相当額)	(△238,923,496)	(△236,396,649)	(△232,917,868)
(G) 合計(D+E+F)	△844,872,513	△771,750,634	△569,470,112
(H) 収益分配金	△ 10,637,938	△ 10,518,395	△ 10,357,008
次期繰越損益金(G+H)	△855,510,451	△782,269,029	△579,827,120
追加信託差損益金	△213,545,359	△211,273,018	△208,147,272
(配当等相当額)	(25,378,137)	(25,123,631)	(24,770,596)
(売買損益相当額)	(△238,923,496)	(△236,396,649)	(△232,917,868)
分配準備積立金	143,496,293	153,771,105	163,268,281
繰越損益金	△785,461,385	△724,767,116	△534,948,129

- (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：1,878,204円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第 97 期	第 98 期	第 99 期
(a) 経費控除後の配当等収益	12,176,847円	22,435,876円	22,245,481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	25,378,137	25,123,631	24,770,596
(d) 分配準備積立金	141,957,384	141,853,624	151,379,808
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	179,512,368	189,413,131	198,395,885
(f) 分配金	10,637,938	10,518,395	10,357,008
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	168,874,430	178,894,736	188,038,877
(h) 受益権総口数	7,091,958,896口	7,012,263,923口	6,904,672,439口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ			
	第97期	第98期	第99期
1万口当り分配金(税込み)	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変更について
 投資対象ファンドに次のファンドを追加しました。
 ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド（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)

第24期 運用報告書 (全体版)

(決算日 2023年3月20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/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"> 株式への投資割合には制限を設けません。 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。 外貨建資産への投資は、行ないません。 デリバティブの利用はヘッジ目的に限定します。
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>

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、2023年3月20日に第24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 (分配落)			東証株価指数 (参考指数)		株式 組入比率	純資産
	円	税込み 分配金 円	期中 騰落率 %	(参考指数)	期中 騰落率 %	%	百万円
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
24期 (2023年3月20日)	53,544	0	△0.6	1,929.30	△0.9	89.8	14,479

(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
	円	騰落率 %	(参考指数)	騰落率 %	
(期首) 2022年9月20日	53,867	—	1,947.27	—	89.1
9月末	52,154	△3.2	1,835.94	△5.7	90.0
10月末	55,007	2.1	1,929.43	△0.9	91.2
11月末	56,717	5.3	1,985.57	2.0	90.6
12月末	53,486	△0.7	1,891.71	△2.9	90.6
2023年1月末	55,019	2.1	1,975.27	1.4	91.7
2月末	53,899	0.1	1,993.28	2.4	91.2
(期末) 2023年3月20日	53,544	△0.6	1,929.30	△0.9	89.8

(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24期(2022年9月21日から2023年3月20日)末の基準価額は、前期末の53,867円から0.6%下落して53,544円となりました。第24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24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、期を通してほぼ横ばいとなりました。TOPIX(東証株価指数)は0.92%の下落となりました。期初は前期同様金利上昇を織り込み相場が下落したものの、10月から11月半ばにかけてはインフレ指標に改善が見られ、利上げペースが鈍化する期待により堅調な展開となりました。しかしながら12月は米国景気の減速懸念と金利の上昇によって下落した米国市場の影響を受け軟調な展開となり、更に日銀金融政策決定会合では大方の予想に反してYCC(イールドカーブコントロール)に修正が入り金利が上昇、株式市場全体が急落しました。

年が明けインフレ進行が穏やかになり始めた米国で金利が低下、堅調な海外株式市場や中国経済の再開が支援材料となり、1月は上昇基調となりました。売り込まれていた米国テクノロジー株の中には急上昇するものも現れその影響で東証マザーズ指数はTOPIXにアウトパフォームしました。2月には米国でのインフレ再加速懸念による金利高再開により株価が下落する中、円安が支援材料となり国内市場は堅調な推移となりました。一方、東証マザーズ指数は下落、低PBR(株価純資産倍率)のバリュー株が積極的に物色される相場つきとなりました。3月中旬頃には金融システムを巡る不安から世界の株式相場が大きく下げる局面が有りました。

■当ファンドのポートフォリオ

第24期末の基準価額は前期末の53,867円から0.60%下落して53,544円となりました。TOPIXに対しては0.32%オーバーパフォームしました。

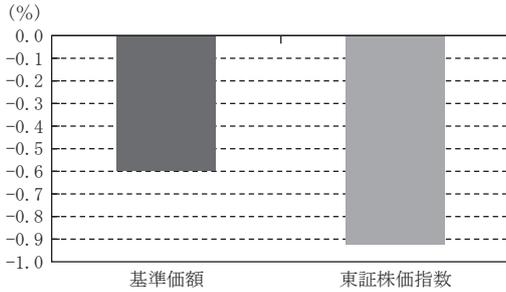
TOPIXは期初から期末まで米国の金利や株式市場の動きに影響を受けましたが、レンジ内で推移し、結局、フラットなリターンとなりました。東証マザーズ指数もほぼ同様の値動きとなりました。

米国の強い経済はインフレをさらに加速させ、FRB(連邦準備制度)の利上げは継続していますが、利上げサイクルも終盤に近付き始めています。

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。2023年1月から2月は組入れ比率の高い銘柄を売却し、新規と組入れ下位の銘柄に分散しました。ポートフォリオには8銘柄を新たに組入れ、7銘柄を全部売却しました。期末時点の保有銘柄数は36銘柄となりました。株式組入比率は当期末は約90%となりました。



■ベンチマークとの差異について (2022年9月21日～2023年3月20日)
 東証株価指数は、国内株式市場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24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 24 期	
2022年9月21日～2023年3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9月21日～2023年3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)	243円 (228) (3)	0.447% (0.420) (0.005)	(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)	7 (7)	0.013 (0.013)	(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)	1 (1)	0.001 (0.001)	(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	251	0.461	

※期中の平均基準価額は54,380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9月21日～2023年3月20日)

国 内 上 場	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
	千株	千円	千株	千円
	1,255 (152)	1,855,611 ()	1,350	2,505,122

(注1) 金額は受け渡し代金。
 (注2) 単位未満は切り捨て。
 (注3) ()内は株式分割、株式転換・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。

■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	4,360,733千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	13,718,299千円
(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9月21日～2023年3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
 2023年3月20日現在

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
建設業 (—%)			
ショーボンドホールディングス	10	—	—
化学 (0.9%)			
旭有機材	—	40	115,960
医薬品 (2.2%)			
ペプチドリーム	—	90	160,920
セルソース	165.6	40	128,200
精密機器 (1.4%)			
朝日インテック	80	80	178,320
電気・ガス業 (—%)			
メタウォーター	110	—	—
情報・通信業 (50.7%)			
デジタルアーツ	45	45	226,350
エムアップホールディングス	660	677.1	671,683
じげん	—	220	93,060
GMOペイメントゲートウェイ	65.5	65.5	753,250
インターネットイニシアティブ	125	250	659,500

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	株数	評価額
ULSグループ	157.3	157.3	501,787	
ギガプライズ	165	165	198,990	
クラウドワークス	245	295	512,415	
ラクス	198	198	360,162	
Ubicomホールディングス	190	100	186,600	
うるる	271.9	138.1	277,442	
メルカリ	145	145	329,005	
ミンカブ・ジ・インフォノイド	239.7	149.7	292,214	
Link-U	—	85	87,805	
ギフトィ	410.5	390.5	930,952	
ビザスク	28	—	—	
Speee	106.9	—	—	
サイボウズ	70	70	214,900	
USEN-NEXT HOLDINGS	40	120	294,960	
不動産業 (2.5%)				
SREホールディングス	75	75	253,875	
パーク24	40	40	73,680	
スターツコーポレーション	25	—	—	
サービス業 (42.3%)				
UTグループ	—	160.5	362,730	
リンクアンドモチベーション	250.5	—	—	
ディップ	231.6	231.6	761,964	
ベネフィット・ワン	156	—	—	
アウトソーシング	—	88.4	105,991	
クリーク・アンド・リバー社	—	103	214,858	
フルキャストホールディングス	268.6	268.6	613,751	
ベクトル	230	400	550,800	
バイカレント・コンサルティング	3	30	157,500	
ジャパンエレベーターサービスホールディングス	250	250	473,250	
キュービーネットホールディングス	352.3	362.3	478,598	
ジモティー	242	223.7	378,053	
NexTone	115	60	203,400	
Macbee Planet	66.4	66.4	1,106,888	
M&A総研ホールディングス	—	10	90,700	
合 計	株数・金額	5,833	5,890	13,000,515
	銘柄数<比率>	35	36	<89.8%>

(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) 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

2023年3月20日現在

項目	当 期 末	
	評価額	比率
株 式	13,000,515	89.4
コール・ローン等、その他	1,547,709	10.6
投資信託財産総額	14,548,224	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

2023年3月20日現在

項目	当 期 末
(A) 資 産	14,548,224,578円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,526,805,778
株 式(評価額)	13,000,515,400
未 収 配 当 金	20,903,400
(B) 負 債	68,281,498
未 払 信 託 報 酬	67,029,169
未 払 利 息	553
そ の 他 未 払 費 用	1,251,776
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	14,479,943,080
元 本	2,704,316,237
次 期 繰 越 損 益 金	11,775,626,843
(D) 受 益 権 総 口 数	2,704,316,237口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	53,544円

<注記事項>

期首元本額 2,847,919,433円
期中追加設定元本額 19,703,311円
期中一部解約元本額 163,306,507円
1口当たり純資産額 5,354円

■損益の状況

(自2022年9月21日 至2023年3月20日)

項目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	51,088,831円
受 取 配 当 金	51,387,800
受 取 利 息	19,621
そ の 他 収 益 金	42,848
支 払 利 息	△ 361,438
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 67,087,512
売 買 益	1,303,461,322
売 買 損	△ 1,370,548,834
(C) 信 託 報 酬 等	△ 67,180,945
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 83,179,626
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,092,701,726
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	10,766,104,743
(配 当 等 相 当 額)	(12,309,527,410)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 1,543,422,667)
(G) 計 算 (D+E+F)	11,775,626,843
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	11,775,626,843
追 加 信 託 差 損 益 金	10,766,104,743
(配 当 等 相 当 額)	(12,309,527,410)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 1,543,422,667)
分 配 準 備 積 立 金	4,562,712,623
繰 越 損 益 金	△ 3,553,190,523

(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(0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(12,309,527,410円)および分配準備積立金(4,562,712,623円)より分配対象収益は16,872,240,033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
--------------------------	----



運用報告書 (全体版)

第8期<決算日2023年2月13日>

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、2023年2月13日に第8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/

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

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	%			
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
8期(2023年2月13日)	16,905	0	2.8	3,242.41	5.2	95.1	3.6	45,503

(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)の指数値および同指数にかかる標準または商標は、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」という。)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準または商標に関するすべての権利はJPXが有しています。JPXは、同指数の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、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(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

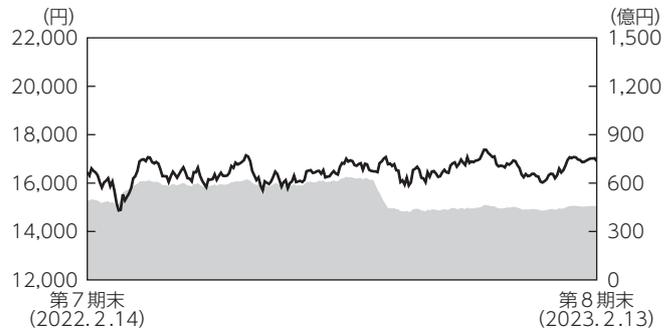
年月日	基準価額			東証株価指数(TOPIX) (配当込み 参考指数)		株式組入 比率	株式先物 比率
	円	%	騰落率	ポイント	%		
(期首) 2022年2月14日	16,447	-	-	3,081.09	-	95.5	3.2
2月末	16,099	△2.1	3,012.57	△2.2	95.5	3.2	
3月末	16,872	2.6	3,142.06	2.0	95.0	3.6	
4月末	16,452	0.0	3,066.68	△0.5	95.1	3.6	
5月末	16,631	1.1	3,090.73	0.3	95.4	3.5	
6月末	16,129	△1.9	3,027.34	△1.7	95.3	3.4	
7月末	16,389	△0.4	3,140.07	1.9	95.2	3.5	
8月末	16,775	2.0	3,177.98	3.1	95.2	3.5	
9月末	15,899	△3.3	3,003.39	△2.5	94.7	3.9	
10月末	16,725	1.7	3,156.44	2.4	95.0	3.8	
11月末	17,078	3.8	3,249.61	5.5	95.3	3.4	
12月末	16,274	△1.1	3,101.25	0.7	95.1	3.6	
2023年1月末	16,975	3.2	3,238.48	5.1	95.1	3.6	
(期末) 2023年2月13日	16,905	2.8	3,242.41	5.2	95.1	3.6	

(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 (2022年2月15日から2023年2月13日まで)

基準価額等の推移



(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す。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8期首：16,447円
第8期末：16,905円(既払分配金0円)
騰落率：2.8%(分配金再投資ベース)

基準価額の主な変動要因

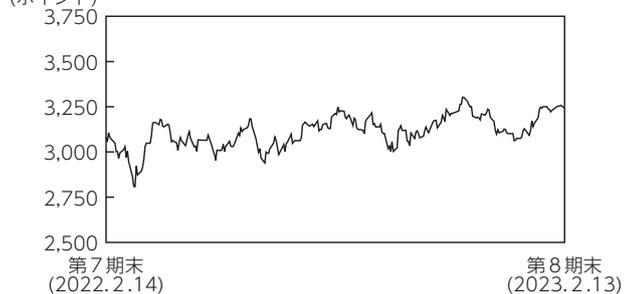
F R B (米連邦準備理事会)による急激な政策金利の引き上げなどにより米国株式市場が軟調に推移したにもかかわらず、国内株式市場は日銀の金融政策の修正で一時的に下落する場面はあったものの、2022年11月までは金融緩和と政策が維持されたことや、円安による企業業績の下支え期待などを背景に底堅く推移したことから、基準価額は上昇しました。

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）

投資環境

ロシアによるウクライナへの軍事侵攻、米金融引き締めに伴う景気後退リスクなどが懸念された一方で、日銀の金融緩和策が維持されたこと、為替市場で円安が進んだことによる企業業績の下支え期待などから、株価は概ね一進一退の展開となりました。その後2022年12月に日銀が金融政策の修正を実施したことで円高が進み下値を模索する場面もありましたが、年明け以降は米国のインフレが落ち着いてきたことから上値を試す展開となりました。

＜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

米国のインフレは粘着性があるため、FRBによる政策金利の急激な引き上げなど、インフレ鎮静化のためには景気後退も辞さない予想し、ポートフォリオのリスクレベルを引き下げました。海外景気の影響を受けやすい電気機器セクターや輸送用機器セクターのウェイトを引き下げた一方、医薬品セクターなどのディフェンシブセクターを引き上げると共に情報・通信セクターなど内需セクターのウェイトを引き上げました。

【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	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

期末

No.	業種	比率
1	電気機器	16.6%
2	情報・通信業	9.4
3	銀行業	7.6
4	輸送用機器	7.3
5	小売業	6.1
6	医薬品	6.1
7	卸売業	6.1
8	化学	4.3
9	サービス業	4.0
10	保険業	3.0

○組入上位10銘柄

期首（前期末）

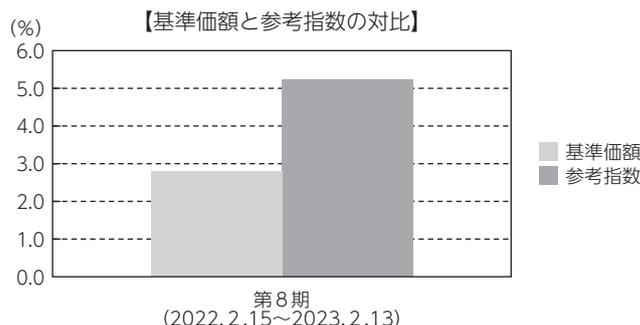
No.	銘柄名	通貨	比率
1	トヨタ自動車	日本・円	5.1%
2	ソニーグループ	日本・円	3.5
3	三菱UFJフィナンシャル・グループ	日本・円	3.2
4	日立製作所	日本・円	2.9
5	三井住友フィナンシャルグループ	日本・円	2.6
6	日本電信電話	日本・円	2.4
7	セブン&アイ・ホールディングス	日本・円	2.4
8	東京海上ホールディングス	日本・円	2.3
9	デンソー	日本・円	2.3
10	信越化学工業	日本・円	1.9
組入銘柄数			112銘柄

期末

No.	銘柄名	通貨	比率
1	ソニーグループ	日本・円	3.5%
2	日本電信電話	日本・円	3.3
3	三井住友フィナンシャルグループ	日本・円	3.2
4	三菱UFJフィナンシャル・グループ	日本・円	2.9
5	トヨタ自動車	日本・円	2.7
6	第一三共	日本・円	2.6
7	日立製作所	日本・円	2.5
8	キーエンス	日本・円	2.3
9	信越化学工業	日本・円	2.1
10	三菱商事	日本・円	1.9
組入銘柄数			110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

2023年前半は物色動向の定まりにくい相場付きを予想しますが、秋口になれば来年の米国利下げを織り込む金融相場となり、相場は上値をトライすると予想します。当面は相場の上げ下げの影響を受けにくいオープンング関連銘柄や内需中小型成長株、再生可能エネルギー関連銘柄などテーマ性の高い銘柄中心のポートフォリオとする一方、秋口以降の相場の上昇に備え、テクノロジー株などのグロース銘柄の押し目を拾う方針です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第8期 (2022年2月15日 ~2023年2月13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)	88円 (80) (3) (5)	0.532% (0.488) (0.016) (0.027)	(a) 信託報酬 = 期中の平均基準価額 × 信託報酬率 期中の平均基準価額は16,477円です。 投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価 販売会社分は、購入後の情報提供、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等の対価 受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料 (株式) (先物・オプション)	16 (16) (0)	0.097 (0.097) (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、組入有効証券等の売買の際に発生する手数料
(c) その他費用 (監査費用) (その他)	0 (0) (0)	0.001 (0.001) (0.000)	(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 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	104	0.630	

(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

(2022年2月15日から2023年2月13日まで)

(1) 株式

国	場	買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
内	上	千株 20,214.3 (980.6)	千円 58,183,797 (-)	千株 23,077	千円 63,453,171

(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)			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	株 数	評 価 額	株 数	株 数	評 価 額		株 数	株 数	評 価 額	株 数	株 数	評 価 額		株 数	株 数	評 価 額	株 数	株 数	評 価 額		
建設業 (2.1%)							ゴム製品 (0.7%)							太陽誘電	千株	千株	千円					
ウエストホールディングス	54	64.4	228,942				横浜ゴム	-	138.8	290,092				村田製作所	30.3	55.6	236,856					
ミライト・ワン	182.9	92.7	136,917				ガラス・土石製品 (1.0%)				AGC	67.6	-	-	ニチコン	80.3	-	-				
コムスホールディングス	51.1	-	-				MARUWA	20.4	25.3	439,967				小糸製作所	56	-	-					
西松建設	-	80.1	275,944				鉄鋼 (1.1%)				東京エレクトロン	13.7	8.6	396,890	輸送用機器 (7.6%)							
五洋建設	301.9	392.5	250,022				日本製鉄	272.3	168	476,616	豊田自動織機	57.7	-	-	デンソー	135.8	116.2	843,844				
大和ハウス工業	79.4	-	-				非鉄金属 (0.9%)				いすゞ自動車	172.1	304.1	485,951	トヨタ自動車	1,154.9	649.1	1,218,036				
テスホールディングス	12	-	-				三井金属鉱業	61.8	-	-	本田技研工業	237.4	-	-	スズキ	-	160	753,280				
食料品 (2.4%)							DOWAホールディングス	19	-	-	精密機器 (2.4%)				オリンパス	63	-	-				
森永乳業	29	-	-				住友電気工業	298.6	229.7	376,248	H O Y A	24.7	59.8	819,260	朝日インテック	-	105.3	237,451				
サントリー食品インターナショナル	-	32.7	145,678				金属製品 (1.0%)				トーカロ	117	30.6	37,179	その他製品 (1.7%)							
味の素	191.4	123.9	500,432				L I X I L	-	51.7	108,570	PSIロード	171.2	165.8	117,718	バクワンパッドホールディングス	-	-	61.7	144,501			
東洋水産	-	69.8	382,504				リンナイ	-	31.7	305,271	タカラトミー	-	-	123.3	158,440	凸版印刷	174.8	144.4	328,365			
繊維製品 (2.0%)							機械 (2.9%)				DMG森精機	199.6	-	-	任天堂	13.1	-	-				
東洋紡	111.3	-	-				ディスコ	-	6.9	276,000	電機・ガス業 (0.5%)				イーレックス	-	117.2	231,470				
東レ	817.3	744.7	565,748				S M C	6.3	2.9	196,417	陸運業 (2.0%)				京成電鉄	131.8	119.5	451,710				
セーレン	-	128.1	315,894				ハーモニック・ドライブ・システムズ	29.3	-	-	九州旅客鉄道	126.5	147.7	427,591	SGホールディングス	141.6	-	-				
ゴールドウイン	44.9	-	-				ダイキン工業	14.5	34.4	788,792	N I P P O N E X P R E S S	37.5	-	-	海運業 (-%)							
化学 (4.5%)							三菱重工業	110.2	-	-	電気・ガス業 (0.5%)				商船三井	36.7	-	-				
クレハ	-	1.7	13,702				電気機器 (17.5%)				イビデン	106.6	90.7	424,022	空運業 (0.9%)							
信越化学工業	49.6	49.3	949,025				日立製作所	248.2	163.5	1,142,538	日本航空	-	145.9	375,254	情報・通信業 (9.8%)							
三菱瓦斯化学	179.7	-	-				富士電機	79	38.4	198,528	T I S	164.4	71.7	244,855	テクマトリックス	52	-	-				
三井化学	81.1	98.6	307,632				湖北工業	24.2	12.4	74,772	テックマトリックス	52	-	-	オープンドア	62.6	109.7	181,224				
J S R	124.8	71.6	218,022				日本電産	34.9	-	-	ビジョナル	-	11.1	101,232								
A D E K A	87.5	-	-				日本電気	83.7	93.2	450,622												
富士フイルムホールディングス	63	-	-				富士通	21.9	24.1	434,523												
資生堂	-	32.8	207,296				ルネサスエレクトロニクス	350.6	175.8	280,049												
東洋合成工業	-	15	125,100				アルパック	30	15.7	93,415												
クミアイ化学工業	193.1	-	-				アンリツ	71.1	-	-												
エフピコ	-	40.8	144,636				ソニーグループ	138.6	137.3	1,607,783												
医薬品 (6.4%)							T D K	157.9	97.4	444,144												
協和キリン	-	147.5	444,712				アルプスアルパイン	170.9	-	-												
武田薬品工業	-	112	467,712				キーエンス	12.5	17.4	1,032,516												
アステラス製薬	221	-	-				山一電機	27.9	-	-												
塩野義製薬	37.7	-	-				ローム	23.6	50	529,000												
日本新薬	27.5	-	-																			
中外製薬	-	100	357,400																			
ロート製薬	-	149.5	336,076																			
第一三共	305.5	281.2	1,172,604																			

(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 10,181	百万円 10,278	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	121,636,969千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	50,253,934千円
(c) 売買高比率 (a)/(b)	2.42

(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

(2022年2月15日から2023年2月13日まで)

(1) 期中の利害関係人との取引状況

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 58,183	百万円 8,485	% 14.6	百万円 63,453	百万円 7,958	% 12.5
株式先物取引	10,181	10,181	100.0	10,278	10,278	100.0
金 銭 信 託	0.278	0.278	100.0	0.278	0.278	100.0

(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)	51,246千円
うち利害関係人への支払額 (B)	9,402千円
(B)/(A)	18.3%

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、みずほ信託銀行です。

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
野村総合研究所	—	—	125.2	368,338	サイゼリヤ	35.4	45.9	142,060	—	—	—	198.7	156.2	328,020
スマレジ	26.1	—	—	—	丸井グループ	209.7	—	—	—	—	5.5	—	—	—
ミンカブ・ジ・インフォノイド	19.4	35.7	81,181	—	ニトリホールディングス	17	28.2	462,762	リゾートトラスト	198.7	156.2	328,020	—	—
ギフト	—	80.6	183,606	—	銀行業 (8.0%)	—	—	—	アイ・アール・エスホールディングス	5.5	—	—	—	—
メドレー	—	60.1	260,233	—	三菱UFJフィナンシャル・グループ	2,081.8	1,386.2	1,339,485	ジャパンマテリアル	65.7	79.1	183,512	—	—
コマースONEホールディングス	61.4	17.6	13,358	—	りそなホールディングス	—	180.4	134,217	リクルートホールディングス	109.2	—	—	—	—
トレンドマイクロ	31.3	—	—	—	三井住友フィナンシャルグループ	291.2	250.1	1,444,827	ベルスタム24ホールディングス	82.9	—	—	—	—
オービックビジネスコンサルタント	—	21.1	100,752	—	千葉銀行	—	211.5	208,116	ウェルビー	101.4	—	—	—	—
電通国際情報サービス	42.4	51.9	241,335	—	ふくおかフィナンシャルグループ	182.8	103.8	317,109	アンビスホールディングス	—	61.8	229,587	—	—
デジタルガレージ	20.9	—	—	—	証券・商品先物取引業 (-%)	—	—	—	アイドマ・ホールディングス	—	17.9	85,472	—	—
ウエザーニューズ	—	20.4	139,128	—	ジャフコ グループ	68.7	—	—	エイチ・アイ・エス	—	129.1	260,782	—	—
ネットワンシステムズ	—	101.1	325,542	—	保険業 (3.2%)	—	—	—	合計	株数・金額 銘柄数<比率>	千株 16,242.3 ↑12銘柄	千株 14,360.2 ↑10銘柄	千円 43,266,572 <95.1%>	—
日本電信電話	356.9	386	1,489,960	—	第一生命ホールディングス	210.4	110.4	330,482	(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。				
スクウェア・エニックスホールディングス	—	35.7	220,269	—	東京海上ホールディングス	163.6	303.1	813,520	(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。				
コナミグループ	—	49.8	308,760	—	T&Dホールディングス	—	114.1	234,361	(注3)	評価額の単位未満は切捨ててあります。				
ソフトバンクグループ	105.8	—	—	—	その他金融業 (2.3%)	—	—	—						
卸売業 (6.4%)	—	—	—	—	芙蓉総合リース	32.9	33.6	302,736						
マクニカホールディングス	113.9	90.2	312,543	—	オリックス	293.3	291.9	687,570						
伊藤忠商事	233.6	149.1	617,423	—	不動産業 (2.0%)	—	—	—						
丸紅	—	178	311,322	—	東急不動産ホールディングス	435.4	446.8	281,484						
豊田通商	87.5	85.4	481,656	—	パーク24	—	84.8	169,769						
三菱商事	210.7	190.9	883,485	—	三井不動産	245.8	94.2	231,449						
岩谷産業	34.6	29.8	162,410	—	イオンモール	—	92.5	165,575						
小売業 (6.4%)	—	—	—	—	サービス業 (4.2%)	—	—	—						
J.フロント リテイリング	—	297.2	355,451	—	日本工営	55.5	66.5	235,410						
ウエルシアホールディングス	132.2	138.1	401,871	—	日M&Aセンターホールディングス	45.1	165.3	213,732						
ネクステージ	29.2	—	—	—	総合警備保障	—	44.2	157,794						
セブン&アイ・ホールディングス	205.7	132.7	801,906	—	エスプール	—	159.9	112,569						
バン・パシフィック・インターナショナルホールディングス	—	256.4	615,103	—	アミューズ	32.8	—	—						
				—	ラウンドワン	347.7	—	—						

■投資信託財産の構成

2023年2月13日現在

項目	当 期 末	
	評価額	比率
株	43,266,572	94.3%
コール・ローン等、その他	2,629,309	5.7%
投資信託財産総額	45,895,881	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

(2023年2月13日)現在

項目	当 期 末
(A) 資産	45,895,881,516円
コール・ローン等	2,277,339,298
株	43,266,572,050
未収入	310,994,768
未収配当金	18,050,400
差入委託証拠金	22,925,000
(B) 負債	392,628,990
未払	267,633,651
未払信託報酬	124,734,947
その他未払費用	260,392
(C) 純資産総額(A-B)	45,503,252,526
元本	26,917,022,465
次期繰越損益金	18,586,230,061
(D) 受益権総口数	26,917,022,465口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,905円

(注) 期首における元本額は30,136,692,633円、当期中における追加設定元本額は8,385,493,283円、同解約元本額は11,605,163,451円です。

■損益の状況

当期 自2022年2月15日 至2023年2月13日

項目	当 期
(A) 配当等収益	1,035,378,950円
受取配当金	1,036,014,436
受取利息	17,956
その他収益	178,699
支払利息	△832,141
(B) 有価証券売買損益	847,035,651
売却益	6,163,624,097
売却損	△5,316,588,446
(C) 先物取引等取引損益	147,840,173
取引利益	259,076,632
取引損	△111,236,459
(D) 信託報酬等	△279,684,218
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	1,750,570,556
(F) 前期繰越損益金	8,773,924,378
(G) 追加信託差損益金	8,061,735,127
(配当等相当額)	(10,167,265,706)
(売買損益相当額)	(△2,105,530,579)
(H) 合計(E+F+G)	18,586,230,061
次期繰越損益金(H)	18,586,230,061
追加信託差損益金	8,061,735,127
(配当等相当額)	(10,167,265,706)
(売買損益相当額)	(△2,105,530,579)
分配準備積立金	10,524,494,934

(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	892,739,999円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	857,830,557
(c) 収益調整金	10,167,265,706
(d) 分配準備積立金	8,773,924,378
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	20,691,760,640
(f) 1万口当たり当期分配対象額	7,687.24
(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16期（決算日2022年12月15日）
作成対象期間：2022年6月16日～2022年12月15日

第16期末（2022年12月15日）		第16期	
基準価額	22,167円	騰落率	14.60%
純資産総額	135,376百万円	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	本ファンド 日本長期成長株集中投資マザーファンドの受益証券 日本長期成長株集中投資マザーファンド 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16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	騰落 率	株式組入 率	純資産 総額
	円	円	円	%	%	百万円
12期 (2020年12月15日)	20,712	200		23.7	98.6	56,196
13期 (2021年6月15日)	22,248	200		8.4	97.6	82,571
14期 (2021年12月15日)	24,345	200		10.3	98.8	142,980
15期 (2022年6月15日)	19,518	200		△19.0	98.2	104,738
16期 (2022年12月15日)	22,167	200		14.6	97.9	135,376

(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	比率	
(期首) 2022年6月15日	19,518	%	—	98.2
6月末	19,594	0.4		98.1
7月末	21,022	7.7		98.5
8月末	21,221	8.7		98.6
9月末	19,778	1.3		96.5
10月末	21,418	9.7		98.1
11月末	22,243	14.0		97.8
(期末) 2022年12月15日	22,367	14.6		97.9

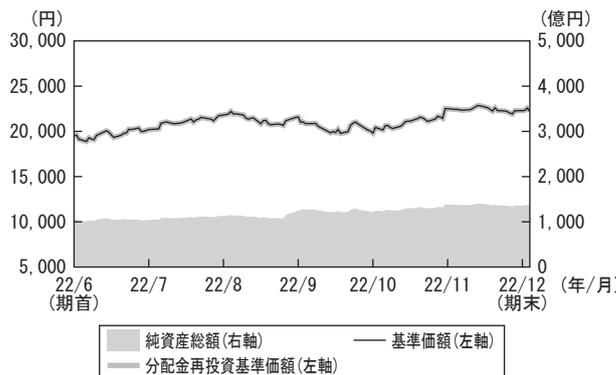
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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（2022年6月16日～2022年12月15日）



第16期首：19,518円

第16期末：22,167円

（当中にお支払いした分配金：200円）

騰落率：+14.60%（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。

◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の19,518円から2,649円上昇し、期末には22,167円となりました。

上昇要因

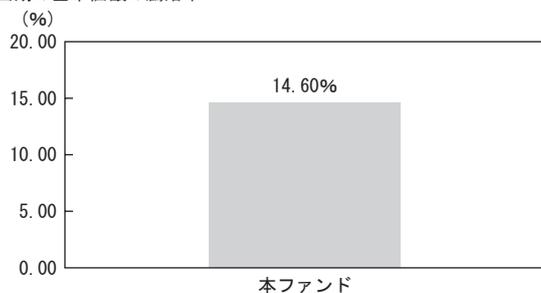
日本株式市場全体が上昇したことや、投資銘柄のうち、味の素やSHI FT、ニトリホールディングスなどの株価が保有期間中に上昇したことが、基準価額の主な上昇要因となりました。

下落要因

投資銘柄のうち、野村総合研究所、太陽誘電、富士電機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。また、分配金をお支払いしたことも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）

◆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+14.60%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上昇しました。期の前半は、米主要企業決算発表において懸念されていたほど業績は鈍化していなかったことから、経済環境の悪化懸念が後退したことや、米国で市場予想を下回る経済指標が複数示されたことから過度な利上げへの警戒感が和らいだことなどが支援材料となり日本株式市場は上昇基調で推移しました。期中盤では、中国での新型コロナウイルスの感染拡大を受けたロックダウン（都市封鎖）による世界的な景気減速懸念やFRB（米連邦準備制度理事会）高官らのタカ派的な発言を受け、市場心理が悪化したことから日本株式市場は下落しました。期の後半は、中国の「ゼロコロナ」政策に対する抗議活動の広がりから世界経済に不透明感が漂う局面もありましたが、米国で発表された経済指標を受けて利上げ幅の縮小観測が高まったことや、海外主要国で長期金利が低下したことを好感して日本株式市場は上昇し、最終的には前期末を上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

主に食品事業を手掛ける味の素は、決算発表にて海外食品事業における値上げが業績に寄与したに加え、事業説明会にてヘルスケア事業についての展望が好感されたこと、また円安の進行や原材料価格の下落などのマクロ経済減速への懸念が強まるなかで、景気変動の影響を受けにくい食品セクターが好感されたことなどから株価が上昇し、本ファンドの基準価額の上昇要因となりました。

経営戦略のリサーチおよびコンサルティングサービスや情報サービスなどを提供する野村総合研究所は、四半期決算にて海外事業の鈍化により市場予想を下回る内容とな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>

海外主要中央銀行の金融引き締めにより、インフレのピークアウトが見られ始め、世界株式市場では投資家心理が改善しつつある一方、景気の減速を示す経済指標が発表され、経済活動の鈍化が企業業績に与える影響を懸念しています。このような環境下、より一層選択的に、景気動向に影響されにくく安定した業績を示す銘柄に投資を行うことが重要になると考えています。

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12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。）

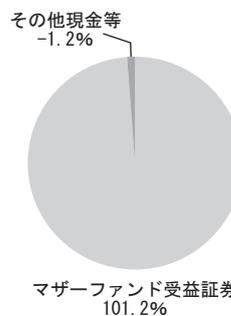
■本ファンドのデータ

◆本ファンドの組入資産の内容（2022年12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	101.2%

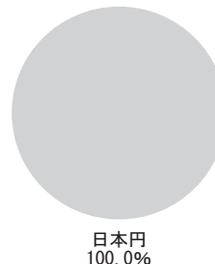
○資産別配分



○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

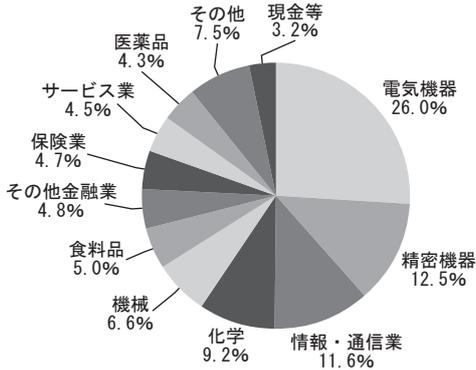
日本長期成長株集中投資マザーファンド（2022年6月15日現在）

○組入上位10銘柄

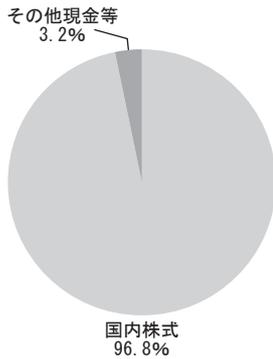
（組入銘柄数：31銘柄）

	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%

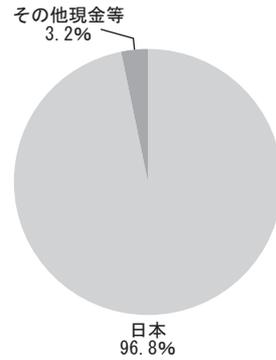
○業種別配分



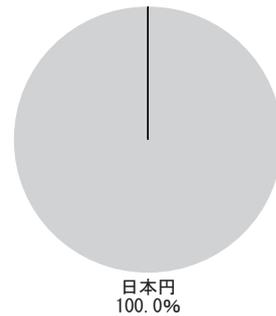
○資産別配分



○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
	2022年6月16日～2022年12月15日		
	金額	比率	
信託報酬 （投信会社）	74円 (70)	0.356% (0.334)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（販売会社）	(1)	(0.006)	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
（受託会社）	(3)	(0.017)	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
有価証券等の売買手数料 （株式）	6 (6)	0.027 (0.027)	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
その他費用 （監査費用）	0 (0)	0.001 (0.000)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（その他）	(0)	(0.001)	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
合計	80	0.384	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
			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

期中の平均基準価額は20,879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（2022年6月16日から2022年12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	4,366,217	21,918,422	1,586,031	7,582,165

■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	109,594,133千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	213,168,274千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.51	

(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（2022年6月16日から2022年12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 58,283	百万円 2,830	% 4.9	百万円 51,310	百万円 -	% -

(注) 平均保有割合 55.0%
※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)	31,540千円
うち利害関係人への支払額 (B)	307千円
(B) / (A)	1.0%

(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12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	22,882,804	25,662,990	137,024,974	137,024,974		

■投資信託財産の構成

2022年12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	137,024,974	100.0
投資信託財産総額	137,024,974	100.0

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末	
	2022年12月15日	
(A) 資 産	137,024,974,054円	
日本長期成長株集中投資マザーファンド(評価額)	137,024,974,054	
(B) 負 債	1,648,133,600	
未払収益分配金	1,221,447,921	
未払信託報酬	425,909,137	
その他未払費用	776,542	
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	135,376,840,454	
元 本	61,072,396,088	
次 期 繰 越 損 益 金	74,304,444,366	
(D) 受 益 権 総 口 数	61,072,396,088口	
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	22,167円	

■損益の状況

項 目	当 期	
	自 至	2022年6月16日 2022年12月15日
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	16,223,742,528円	
売 買 損 益	16,436,581,811	
売 買 損 益	△ 212,839,283	
(B) 信 託 報 酬 等	△ 426,685,679	
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	15,797,056,849	
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 5,525,733,303	
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	65,254,568,741	
(配 当 等 相 当 額)	(44,652,900,974)	
(売 買 損 益 相 当 額)	(20,601,667,767)	
(F) 計 (C + D + E)	75,525,892,287	
(G) 収 益 分 配 金	△ 1,221,447,921	
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	74,304,444,366	
追 加 信 託 差 損 益 金	65,254,568,741	
(配 当 等 相 当 額)	(44,757,083,849)	
(売 買 損 益 相 当 額)	(20,497,484,892)	
分 配 準 備 積 立 金	16,725,307,049	
繰 越 損 益 金	△ 7,675,431,424	

(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53,661,450,763円、当作成期間中において、追加設定元本額は10,405,177,254円、同解約元本額は2,994,231,929円です。

■分配金のお知らせ

決 算 期	第 16 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 16 期	
	2022年6月16日～2022年12月15日	
当期分配金	200	
(対基準価額比率)	0.894	
当期の収益	127	
当期の収益以外	72	
翌期繰越分配対象額	12,166	

(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。

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。

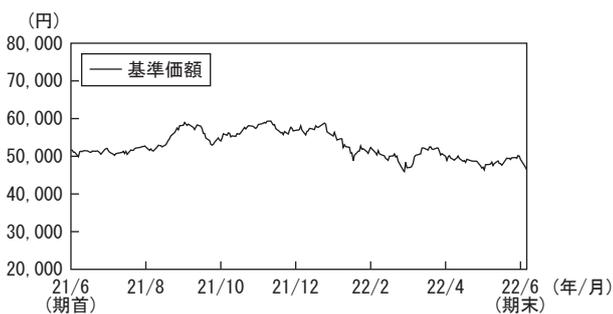
■当期中の基準価額と市況推移

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。

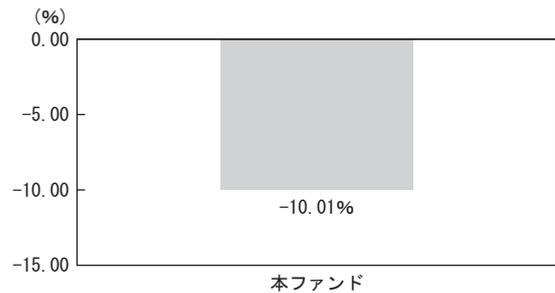
上昇要因

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

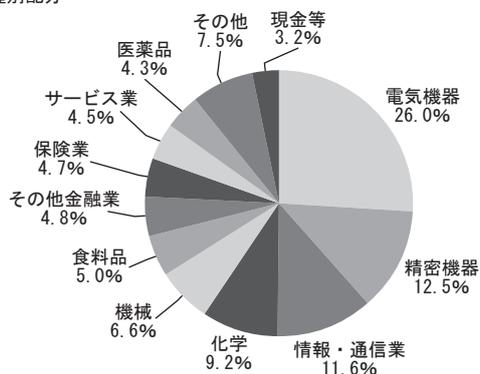
◆本ファンドの組入資産の内容（2022年6月15日現在）

○組入上位10銘柄

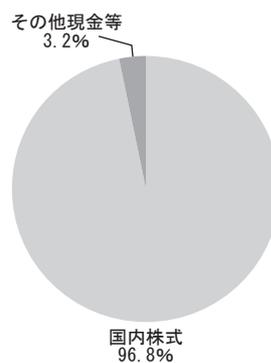
（組入銘柄数：31銘柄）

	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%

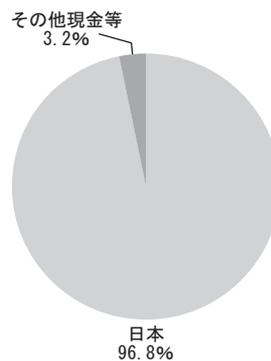
○業種別配分



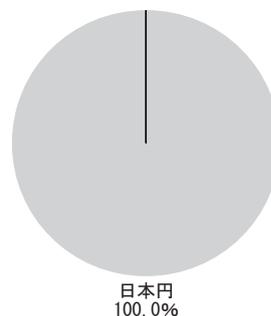
○資産別配分



○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	場	買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上 場	千株 33,170	千円 161,703,248	千株 23,887	千円 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			銘 柄	当 期		
	株 数	金 額	平均単価		株 数	金 額	平均単価
エヌ・ティ・ティ・データ	5,121.5	11,700,552	2,284	A G C	1,914.4	9,777,037	5,107
味の素	2,943.6	9,403,734	3,194	大塚商会	1,392.4	6,236,983	4,479
イビデン	1,290.5	8,028,567	6,221	オービック	271.3	5,382,782	19,840
アドバンテスト	813.5	7,767,148	9,547	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
アシックス	2,810.5	7,350,534	2,615	Zホールディングス	7,115.3	4,502,819	632
ソニーグループ	512.1	6,676,176	13,036	光通信	303	4,315,473	14,242
HOYA	400.5	6,456,458	16,120	富士電機	680.7	4,026,901	5,915
太陽誘電	1,053.1	5,822,571	5,528	リクルートホールディングス	683.3	4,006,380	5,863
ニトリホールディングス	345.3	5,606,844	16,237	S M C	62.1	3,990,229	64,254
信越化学工業	276.9	5,300,835	19,143	J S R	1,088.5	3,800,079	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			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 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 (—%)			
A G C	1,530.6	—	—
機械 (6.9%)			
S M C	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%)			
S H I F T	—	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（ダイワ投資一任専用） | 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6期（決算日2023年2月15日）
作成対象期間：2022年2月16日～2023年2月15日

第6期末（2023年2月15日）		第6期	
基準価額	17,360円	騰落率	8.09%
純資産総額	43,015百万円	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、「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6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 （分配前）	税引前 分配金	期中 騰落率	ベンチマーク		株式組入 比率		純資産 総額
				騰落率	騰落率	%	%	
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	
6期（2023年2月15日）	17,360	0	8.1	19,827	10.1	98.9	43,015	

（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	
	円	%	円	%	%	%
（期首） 2022年2月15日	16,060	—	18,009	—	99.1	—
2月末	15,958	△0.6	17,883	△0.7	98.9	—
3月末	17,628	9.8	19,780	9.8	98.7	—
4月末	16,926	5.4	19,316	7.3	98.9	—
5月末	16,769	4.4	18,901	5.0	98.7	—
6月末	16,175	0.7	18,459	2.5	98.8	—
7月末	16,802	4.6	19,160	6.4	99.0	—
8月末	17,027	6.0	19,302	7.2	98.8	—
9月末	16,265	1.3	18,340	1.8	98.8	—
10月末	17,931	11.7	20,126	11.8	99.1	—
11月末	17,196	7.1	19,550	8.6	98.9	—
12月末	16,090	0.2	18,348	1.9	99.1	—
2023年1月末	16,637	3.6	19,056	5.8	99.2	—
（期末） 2023年2月15日	17,360	8.1	19,827	10.1	98.9	—

（注1）期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

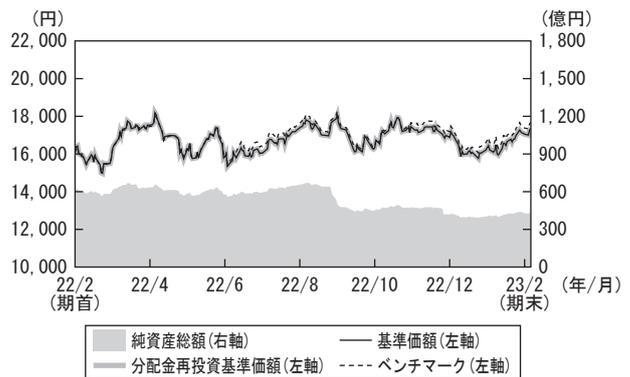
（注2）本ファンドの設定日は2017年9月8日ですが、ポートフォリオ構築のタイミング等を考慮し、ベンチマーク（MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円ベース））の計算開始日を2017年9月13日としています。

（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（2022年2月16日～2023年2月15日）



第6期首：16,060円

第6期末：17,360円

（当期中にお支払いした分配金：0円）

騰落率：+8.09%（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16,060円から1,300円上昇し、期末には17,360円となりました。

上昇要因

外国為替市場において日本円が下落したこと、スウェーデンやスイス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

英国やデンマークにおける銘柄選択効果およびドイツへのオーバーウェイト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

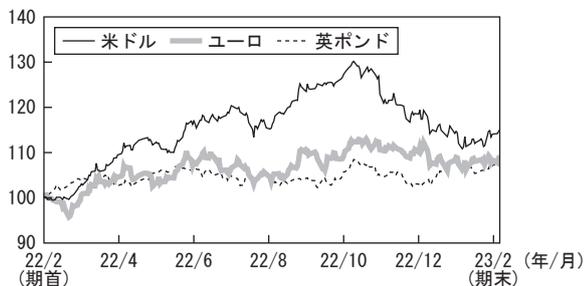
<外国株式市場>

当期の外国株式市場は下落しました。
 期初、ロシアのウクライナに対する軍事侵攻などを背景に外国株式市場は下落しました。また、ロシアに対する米欧の経済制裁により商品価格が高騰し、世界経済に打撃を与えるとの懸念もマイナス材料となったことや、FRB（米連邦準備制度理事会）メンバーによる金融引き締めにも前向きな発言を受け、米長期金利が上昇したことなどが嫌気され、外国株式市場は下落しました。中旬では、米国において企業業績の改善期待や、米長期金利が低下したことなどから、外国株式市場は上昇する場面もありましたが、ペロシ米下院議長の台湾訪問による地政学リスクが嫌気されたことなどを背景に外国株式市場は下落しました。下旬は、8月の米求人件数や9月のISM（全米供給管理協会）製造業景況感指数が市場予想を下回ったこと、英国の減税計画撤回、10月の米総合CPI（消費者物価指数）が市場予想以上に減速したことで、利上げ幅の縮小観測が高まり、外国株式市場は上昇する局面もありました。しかしながら、ISMの非製造業総合景況感指数が市場予想に反して上昇したことで、FRBが金融引き締めを継続するとの観測が広がり、外国株式市場は再び下落しました。その後、米雇用統計で米賃金インフレ鈍化の兆しを示されたことから金融引き締め長期化への懸念の後退、中国のゼロコロナ政策解除による景気回復への期待から外国株式市場は上昇しましたが、結果として前期末を下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>

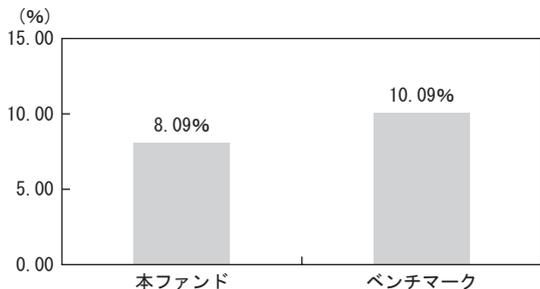
コクサイ計量株式マザーファンドを通じて、主として日本を除く世界各国の株式に投資し、株式等への実質投資割合は、概ね高位に保ちました。

<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、+8.09%となり、ベンチマーク（+10.09%）を下回りました。

当期は、スウェーデンやスイスにおける銘柄選択効果がプラス寄与となった一方、英国やデンマークにおける銘柄選択効果およびドイツへのオーバーウェイトがマイナス寄与となりました。投資テーマでは「モメンタム」、「バリュウ」の2つがマイナス寄与となり、「収益性」はほぼ中立の寄与となりました。

◆分配金について

収益分配金（1万口当たり、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。

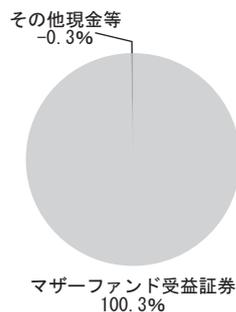
■本ファンドのデータ

◆本ファンドの組入資産の内容（2023年2月15日現在）

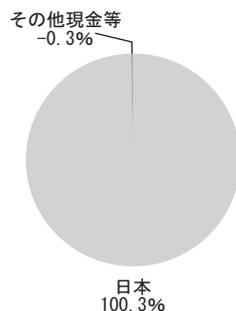
○組入れファンド (組入銘柄数：1銘柄)

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

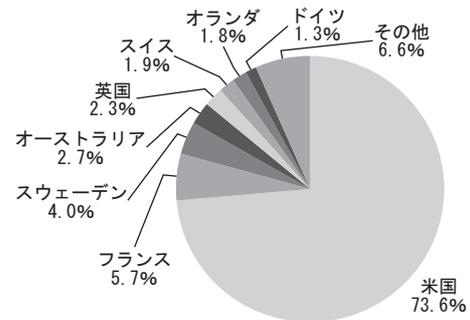
コクサイ計量株式マザーファンド（2023年2月15日現在）

○組入上位10銘柄

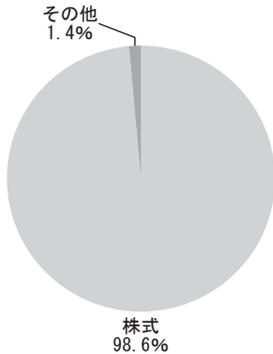
（組入銘柄数：302銘柄）

	銘柄	国	比率
1	アップル	米国	3.8%
2	マイクロソフト	米国	2.8%
3	アマゾン・ドット・コム	米国	1.8%
4	アルファベット クラスC	米国	1.5%
5	ASMLホールディング	オランダ	1.3%
6	コストコホールセール	米国	1.2%
7	アドビ	米国	1.2%
8	フィナンシエール・リシュモン	スイス	1.1%
9	モンデリーズ・インターナショナル	米国	1.1%
10	ロッキード・マーチン	米国	1.1%

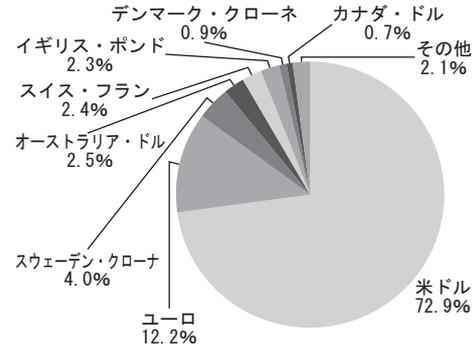
○国別配分



○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
	2022年2月16日～2023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）	97円 (92) (1) (4)	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）	6 (6) (0)	0.037 (0.035) (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）	10 (10)	0.060 (0.060)	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）	5 (2) (1) (3)	0.028 (0.009) (0.003) (0.016)	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	118	0.702	

期中の平均基準価額は16,783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（2022年2月16日から2023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	2,672,706	4,499,000	15,610,083	27,904,419

■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	248,532,678千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	55,881,144千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	4.44	

(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（2022年2月16日から2023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（2023年2月15日現在）
親投資信託残高

種 類	前 期 末		当 期 末	
	口 数	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千口	千円
コクサイ計量株式マザーファンド	37,076,049	24,138,672	43,150,290	

■投資信託財産の構成 2023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	43,150,290	99.2
コール・ローン等、その他	360,000	0.8
投資信託財産総額	43,510,290	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（45,006,336千円）の投資信託財産総額（46,098,575千円）に対する比率は97.6%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=132.79円、1カナダドル=99.52円、1ユーロ=142.62円、1英ポンド=161.76円、1スイスフラン=144.06円、1スウェーデンクローナ=12.83円、1ノルウェークローネ=13.11円、1デンマーククローネ=19.14円、1オーストラリアドル=92.69円、1ニュージーランドドル=84.06円、1香港ドル=16.92円、1シンガポールドル=99.99円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末	
	2023年2月15日	
(A) 資 産	43,510,290,205円	
コクサイ計量株式マザーファンド(評価額)	43,150,290,208	
未 収 入	359,999,997	
(B) 負 債	495,066,587	
未 払 解 約 金	359,999,997	
未 払 信 託 報 酬	133,444,398	
そ の 他 未 払 費 用	1,622,192	
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	43,015,223,618	
元 本	24,778,372,481	
次 期 繰 越 損 益 金	18,236,851,137	
(D) 受 益 権 総 口 数	24,778,372,481口	
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	17,360円	

■損益の状況

項 目	当 期	
	自 2022年2月16日	至 2023年2月15日
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	3,454,634,363円	
売 買 損 益	5,240,377,783	
売 買 損 益	△ 1,785,743,420	
(B) 信 託 報 酬 等	△ 302,010,034	
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	3,152,624,329	
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	7,533,726,445	
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	7,550,500,363	
(配 当 等 相 当 額)	(5,974,263,257)	
(売 買 損 益 相 当 額)	(1,576,237,106)	
(F) 計 (C+D+E)	18,236,851,137	
(G) 収 益 分 配 金	0	
次 期 繰 越 損 益 金(F+G)	18,236,851,137	
追 加 信 託 差 損 益 金	7,550,500,363	
(配 当 等 相 当 額)	(5,980,450,151)	
(売 買 損 益 相 当 額)	(1,570,050,212)	
分 配 準 備 積 立 金	10,686,350,774	

(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37,872,202,012円、当作成期間中において、追加設定元本額は2,744,877,282円、同解約元本額は15,838,706,813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 6 期	
	2022年2月16日～2023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	7,359	

(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6期（決算日2023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
 お問い合わせ先: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。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率		純資産額 百万円
	円	騰落率 %	円	騰落率 %	%	%	
2期 (2019年2月15日)	10,677	1.9	10,819	3.8	98.4	98.4	52,075
3期 (2020年2月17日)	12,435	16.5	13,189	21.9	98.9	98.9	27,815
4期 (2021年2月15日)	13,893	11.7	14,892	12.9	99.1	99.1	30,021
5期 (2022年2月15日)	16,449	18.4	18,009	20.9	98.8	98.8	62,546
6期 (2023年2月15日)	17,876	8.7	19,827	10.1	98.6	98.6	44,664

(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		ベンチマーク		株式組入比率
	円	騰落率 %	円	騰落率 %	
(期首) 2022年2月15日	16,449	—	18,009	—	98.8
2月末	16,347	△0.6	17,883	△0.7	98.9
3月末	18,066	9.8	19,780	9.8	98.7
4月末	17,354	5.5	19,316	7.3	98.8
5月末	17,202	4.6	18,901	5.0	98.6
6月末	16,601	0.9	18,459	2.5	98.6
7月末	17,251	4.9	19,160	6.4	98.8
8月末	17,489	6.3	19,302	7.2	98.7
9月末	16,715	1.6	18,340	1.8	98.7
10月末	18,434	12.1	20,126	11.8	99.0
11月末	17,687	7.5	19,550	8.6	98.7
12月末	16,560	0.7	18,348	1.9	98.9
2023年1月末	17,130	4.1	19,056	5.8	98.9
(期末) 2023年2月15日	17,876	8.7	19,827	10.1	98.6

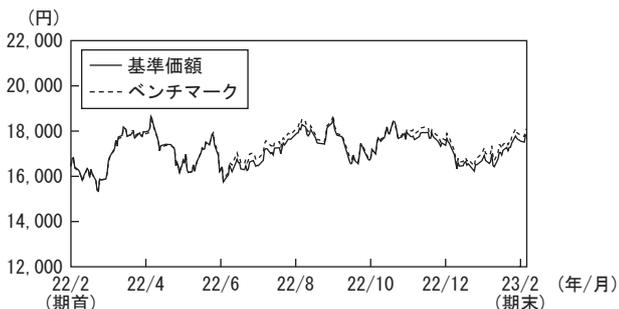
(注1) 騰落率は期首比です。

(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（2022年2月16日～2023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。

◆基準価額の変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の16,449円から1,427円上昇し、期末には17,876円となりました。

上昇要因

外国為替市場において日本円が下落したこと、スウェーデンやスイス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

英国やデンマークにおける銘柄選択効果およびドイツへのオーバーウェイト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>

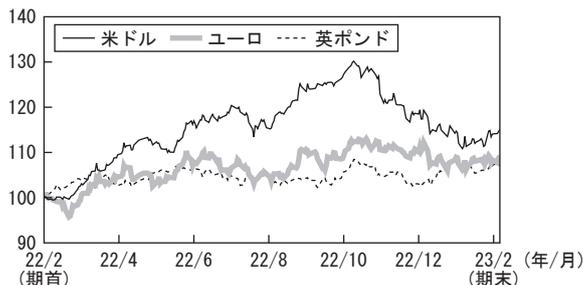
当期の外国株式市場は下落しました。期初、ロシアのウクライナに対する軍事侵攻などを背景に外国株式市場は下落しました。また、ロシアに対する米欧の経済制裁により商品価格が高騰し、世界経済に打撃を与えるとの懸念もマイナス材料となったことや、FRB（米

連邦準備制度理事会）メンバーによる金融引き締めにも前向きな発言を受け、米長期金利が上昇したことなどが嫌気され、外国株式市場は下落しました。中旬では、米国において企業業績の改善期待や、米長期金利が低下したことなどから、外国株式市場は上昇する場面もありましたが、ペロシ米下院議長の台湾訪問による地政学リスクが嫌気されたことなどを背景に外国株式市場は下落しました。下旬は、8月の米求人件数や9月のISM（全米供給管理協会）製造業景況感指数が市場予想を下回ったこと、英国の減税計画撤回、10月の米総合CPI（消費者物価指数）が市場予想以上に減速したこと、利上げ幅の縮小観測が高まり、外国株式市場は上昇する局面もありました。しかしながら、ISMの非製造業総合景況感指数が市場予想に反して上昇したこと、FRBが金融引き締めを継続するとの観測が広がり、外国株式市場は再び下落しました。その後、米雇用統計で米賃金インフレ鈍化の兆しが示されたことから金融引き締め長期化への懸念の後退、中国のゼロコロナ政策解除による景気回復への期待から外国株式市場は上昇しましたが、結果として前期末を下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。

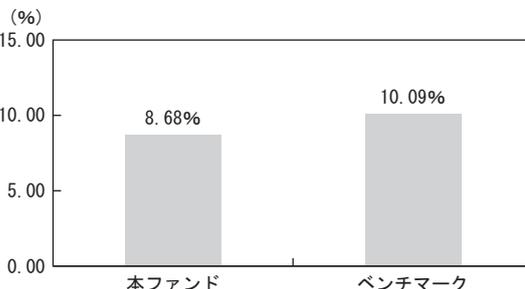
出所：一般社団法人投資信託協会

◆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+8.68%となり、ベンチマーク（+10.09%）を下回りました。

当期は、スウェーデンやスイスにおける銘柄選択効果がプラス寄与となった一方、英国やデンマークにおける銘柄選択効果およびドイツへのオーバーウェイトがマイナス寄与となりました。投資テーマでは「モメンタム」、「バリュア」の2つがマイナス寄与となり、「収益性」はほぼ中立の寄与となりました。

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

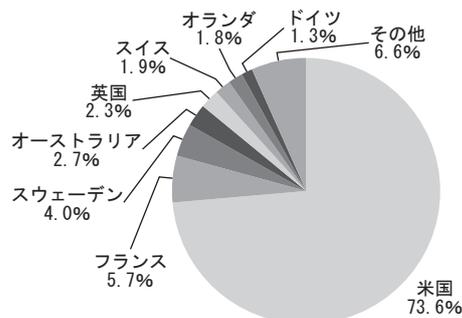
◆本ファンドの組入資産の内容（2023年2月15日現在）

○組入上位10銘柄

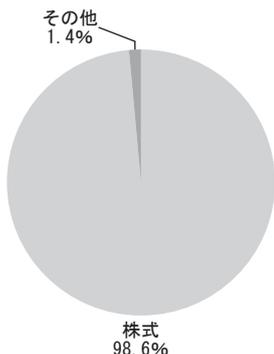
（組入銘柄数：302銘柄）

順位	銘柄	国	比率
1	アップル	米国	3.8%
2	マイクロソフト	米国	2.8%
3	アマゾン・ドット・コム	米国	1.8%
4	アルファベット クラスC	米国	1.5%
5	ASMLホールディング	オランダ	1.3%
6	コストコホールセール	米国	1.2%
7	アドビ	米国	1.2%
8	フィナンシエール・リシュモン	スイス	1.1%
9	モンデリーズ・インターナショナル	米国	1.1%
10	ロッキード・マーチン	米国	1.1%

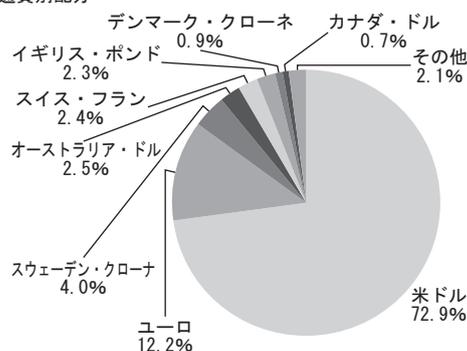
○国別配分



○資産別配分



○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
	2022年2月16日～2023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）	6円 (6) (0)	0.037% (0.035) (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）	10 (10)	0.060 (0.060)	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）	4 (2) (2)	0.024 (0.009) (0.015)	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	20	0.121	

期中の平均基準価額は17,236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（2022年2月16日から2023年2月15日まで）

(1) 株式

	買付		売付	
	株数	金額	株数	金額
外	百株	千米ドル	百株	千米ドル
アメリカ	74,716 (4,179)	578,984 (4,327)	85,450 (874)	693,568 (4,336)
カナダ	2,917	千カナダドル 23,005	4,224	千カナダドル 28,354
ドイツ	6,800	千ユーロ 32,887	11,581	千ユーロ 42,049
イタリア	13,585	7,602	6,851	5,121
フランス	5,664	39,156	3,319	36,194
オランダ	6,842	23,618	7,982	28,569
スペイン	9,326 (649)	10,295 (11)	6,987 (1)	6,212 (11)
ベルギー	58	314	58	290
オーストリア	539	695	150	210
ルクセンブルク	—	—	430	3,893
ポルトガル	140	158	140	154
その他	267	720	2,008	5,097
国	千英ポンド	千英ポンド	千英ポンド	千英ポンド
イギリス	8,283 (30)	12,214 (40)	10,133 (98)	16,274 (315)
スイス	2,990	千スイスフラン 13,638	2,586 (1)	千スイスフラン 18,108 (10)

	買付		売付	
	株数	金額	株数	金額
外	百株	千スウェーデンクローナ	百株	千スウェーデンクローナ
スウェーデン	26,887 (946)	371,980 (21,441)	26,176 (473)	284,632 (47,231)
ノルウェー	8,893 (659)	千ノルウェークローネ 73,219 (19,942)	13,127 (0.01)	千ノルウェークローネ 124,258 (1,131)
デンマーク	1,289	千デンマーククローネ 117,463	1,254	千デンマーククローネ 127,862
オーストラリア	24,888 (2,720)	千オーストラリアドル 41,761 (7,710)	42,430 (2,637)	千オーストラリアドル 61,019 (7,378)
香港	4,028	千香港ドル 43,595	9,022	千香港ドル 81,086
シンガポール	7,908	千シンガポールドル 3,195	11,315	千シンガポールドル 7,174

（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

		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 株 式 先 物 取 引	S&P 500 EMINI	1,825	1,919	16,881	16,935
	S&P/TSE 60	95	96	870	873
	SPI 200	255	258	439	441
	FTSE 100	382	397	1,224	1,227
	HANG SENG	213	214	243	243
	EURO STOXX 50	1,090	1,121	3,480	3,495

(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	248,532,678千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	55,881,144千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	4.44

(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（2022年2月16日から2023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	
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	37	1,525,079	40,205	MICROSOFT CORP	55	2,003,706	36,267
MARSH & MCLENNAN COS	64	1,448,072	22,389	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	39	1,643,487	41,290
MICROSOFT CORP	36	1,243,385	33,870	ALPHABET INC-CL A	40	1,558,402	38,476
AMAZON.COM INC	68	1,175,580	17,174	TEXAS INSTRUMENTS INC	64	1,515,058	23,339
NOVO NORDISK A/S-B	64	989,320	15,288	AMAZON.COM INC	64	1,432,386	22,194
UNITEDHEALTH GROUP INC	15	982,903	64,108	UNITEDHEALTH GROUP INC	19	1,339,560	67,966
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	30	980,428	32,122	INTUIT INC	23	1,296,500	54,271
MERCK & CO. INC.	83	977,037	11,749	MARSH & MCLENNAN COS	60	1,275,028	21,009
PEPSICO INC	46	971,567	20,869	CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	19	1,145,659	58,851
CISCO SYSTEMS INC	150	962,897	6,380	JOHNSON & JOHNSON	49	1,084,678	21,868

(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（2022年2月16日から2023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（2023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	
ABBVIE INC	416	115	1,757	233,321	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AGILENT TECHNOLOGIES INC	—	19	299	39,750	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	14	412	54,797	素材
APTIV PLC	—	17	216	28,800	自動車・自動車部品
EATON CORP PLC	—	25	436	58,018	資本財
PERRIGO CO PLC	1,105	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	—	45	296	39,422	資本財
ALLY FINANCIAL INC	569	—	—	—	各種金融
ALTRIA GROUP INC	—	739	3,503	465,261	食品・飲料・タバコ
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	—	4	64	8,590	保険
TE CONNECTIVITY LTD	—	8	106	14,167	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMERIPRISE FINANCIAL INC	—	7	255	33,959	各種金融
AMETEK INC	127	166	2,398	318,486	資本財
ELEVANCE HEALTH INC	68	15	783	104,095	ヘルスケア機器・サービス
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	756	—	—	—	食品・飲料・タバコ
ARISTA NETWORKS INC	—	18	254	33,849	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AUTONATION INC	212	—	—	—	小売
AUTOZONE INC	—	14	3,564	473,366	小売
AVANTOR INC	—	44	108	14,363	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	—	707	3,657	485,727	各種金融
WR BERKLEY CORP	202	—	—	—	保険
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	66	48	1,493	198,260	各種金融
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	—	15	116	15,412	消費者サービス
BOEING CO/THE	—	8	191	25,469	資本財
BOSTON SCIENTIFIC CORP	188	629	2,977	395,364	ヘルスケア機器・サービス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	—	141	1,019	135,410	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BROOKFIELD RENEWABLE CORP-A	—	110	330	43,933	公益事業
BROWN & BROWN INC	—	17	100	13,397	保険
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	88	—	—	—	素材

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	
CIGNA CORP	66	20	603	80,179	ヘルスケア機器・サービス
OMS ENERGY CORP	564	21	129	17,201	公益事業
CVS HEALTH CORP	—	86	768	102,006	ヘルスケア機器・サービス
COTERRA ENERGY INC	—	36	92	12,292	エネルギー
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	358	29	338	44,895	各種金融
CARRIER GLOBAL CORP	—	61	279	37,137	資本財
CATERPILLAR INC	286	—	—	—	資本財
LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	—	234	1,828	242,813	メディア・娯楽
GENTENE CORP	—	371	2,723	361,653	ヘルスケア機器・サービス
CHEVRON CORP	—	142	2,455	326,119	エネルギー
CHEWY INC - CLASS A	—	26	127	16,947	小売
CHOICE HOTELS INTL INC	35	—	—	—	消費者サービス
CITIGROUP INC	—	141	729	96,823	銀行
CONAGRA BRANDS INC	74	35	126	16,788	食品・飲料・タバコ
CONOCOPHILLIPS	—	84	955	126,883	エネルギー
CORNING INC	53	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
EVEREST RE GROUP LTD	—	2	110	14,620	保険
DR HORTON INC	213	—	—	—	耐久消費財・アパレル
DTE ENERGY COMPANY	—	14	159	21,243	公益事業
DANAHER CORP	—	45	1,170	155,465	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DELL TECHNOLOGIES -C	675	20	87	11,582	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DEVON ENERGY CORP	—	20	132	17,592	エネルギー
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	—	20	236	31,446	各種金融
DOMINO'S PIZZA INC	6	—	—	—	消費者サービス
DOW INC	912	—	—	—	素材
EOG RESOURCES INC	—	42	569	75,645	エネルギー
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	—	41	315	41,912	ヘルスケア機器・サービス
ELANCO ANIMAL HEALTH INC	—	105	136	18,078	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ELEMENT SOLUTIONS INC	—	214	436	57,904	素材
EMERSON ELECTRIC CO	—	17	148	19,719	資本財
EPAM SYSTEMS INC	40	—	—	—	ソフトウェア・サービス
EQUITABLE HOLDINGS INC	596	—	—	—	各種金融
EVERCORE INC - A	33	—	—	—	各種金融
EXXON MOBIL CORP	—	44	513	68,160	エネルギー
FORD MOTOR CO	2,326	—	—	—	自動車・自動車部品
FORTIVE CORP	—	22	156	20,768	資本財
FREEPORT-MCMORAN INC	1,298	85	368	48,945	素材
ARTHUR J GALLAGHER & CO	—	13	261	34,671	保険
GARTNER INC	154	5	202	26,901	ソフトウェア・サービス
GENERAL DYNAMICS CORP	—	115	2,689	357,164	資本財
GENERAL MOTORS CO	390	778	3,304	438,814	自動車・自動車部品
GSK PLC-SPON ADR	—	931	3,358	446,001	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GLOBE LIFE INC	218	—	—	—	保険
GODADDY INC - CLASS A	—	11	96	12,784	ソフトウェア・サービス
HCA HEALTHCARE INC	224	15	393	52,187	ヘルスケア機器・サービス
HP INC	—	77	236	31,410	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HALLIBURTON CO	—	59	233	31,015	エネルギー
HEICO CORP	—	8	149	19,839	資本財
HESS CORP	67	20	304	40,442	エネルギー
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	164	1,050	1,737	230,767	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	338	32	486	64,622	消費者サービス
HOWMET AEROSPACE INC	—	660	2,841	377,324	資本財
CHUBB LTD	—	28	597	79,343	保険
HUBSPOT INC	27	15	561	74,517	ソフトウェア・サービス
HUMANA INC	—	6	342	45,433	ヘルスケア機器・サービス
HYATT HOTELS CORP - CL A	39	—	—	—	消費者サービス
ILLINOIS TOOL WORKS	—	22	544	72,325	資本財
INGERSOLL-RAND INC	—	29	171	22,741	資本財
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	27	—	—	—	各種金融
IQVIA HOLDINGS INC	203	12	285	37,901	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JPMORGAN CHASE & CO	—	197	2,829	375,727	銀行
JOHNSON & JOHNSON	428	174	2,822	374,745	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KEYCORP	1,916	—	—	—	銀行
KINDER MORGAN INC	—	1,480	2,710	359,903	エネルギー
KNIGHT-SWIFT TRANSPORTATION	—	76	464	61,739	運輸
LABORATORY CRP OF AMER HDGS	—	6	166	22,085	ヘルスケア機器・サービス
LENNAR CORP-A	—	17	177	23,534	耐久消費財・アパレル
LENNOX INTERNATIONAL INC	43	—	—	—	資本財
LINGCOLN NATIONAL CORP	103	—	—	—	保険
LOCKHEED MARTIN CORP	—	75	3,659	485,884	資本財
LOEWS CORP	—	15	94	12,609	保険
LOWE'S COS INC	—	20	441	58,587	小売
M & T BANK CORP	—	13	211	28,111	銀行
MSCI INC	—	8	462	61,399	各種金融
MACY'S INC	—	1,201	2,695	357,973	小売
MANPOWERGROUP INC	32	—	—	—	商業・専門サービス
MARATHON OIL CORP	129	128	347	46,178	エネルギー
MARATHON PETROLEUM CORP	—	52	670	88,997	エネルギー
MARRIOTT VACATIONS WORLD	32	—	—	—	消費者サービス

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	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
MARSH & MCLENNAN COS	147	187	3,130	415,643	保険
MARTIN MARIETTA MATERIALS	—	4	162	21,568	素材
MASTEC INC	166	—	—	—	資本財
MASTERCARD INC - A	—	57	2,132	283,118	ソフトウェア・サービス
MCKESSON CORP	39	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
MERCK & CO. INC.	—	168	1,831	243,162	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
METLIFE INC	180	44	322	42,872	保険
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	31	1	258	34,272	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MOLINA HEALTHCARE INC	146	1	35	4,668	ヘルスケア機器・サービス
MOODY'S CORP	—	10	337	44,817	各種金融
MOSAIC CO/THE	—	73	367	48,757	素材
NOR CORPORATION	207	275	738	98,117	ソフトウェア・サービス
NORFOLK SOUTHERN CORP	162	—	—	—	運輸
NUCOR CORP	—	19	335	44,596	素材
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	—	69	460	61,215	エネルギー
OMNICOM GROUP	7	—	—	—	メディア・娯楽
ORACLE CORP	359	—	—	—	ソフトウェア・サービス
OTIS WORLDWIDE CORP	204	31	261	34,781	資本財
PPG INDUSTRIES INC	—	15	201	26,780	素材
PAYCOM SOFTWARE INC	37	3	127	16,987	ソフトウェア・サービス
PFIZER INC	326	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	—	102	1,042	138,423	食品・飲料・タバコ
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	—	129	3,032	402,687	エネルギー
PROGRESSIVE CORP	—	38	541	71,884	保険
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	—	27	279	37,176	保険
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	—	36	226	30,041	公益事業
PULTEGROUP INC	21	—	—	—	耐久消費財・アパレル
RPM INTERNATIONAL INC	—	9	84	11,275	素材
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	105	—	—	—	各種金融
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	—	99	1,008	133,922	資本財
REGIONS FINANCIAL CORP	77	—	—	—	銀行
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	125	—	—	—	保険
REPUBLIC SERVICES INC	21	16	203	26,975	商業・専門サービス
RIO TINTO PLC-SPON ADR	43	—	—	—	素材
RYDER SYSTEM INC	—	49	476	63,261	運輸
S&P GLOBAL INC	111	8	312	41,521	各種金融
SALESFORCE INC	77	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SCHLUMBERGER LTD	—	103	586	77,918	エネルギー
SERVINOW INC	82	62	2,892	384,055	ソフトウェア・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	—	16	387	51,467	素材
SITONE LANDSCAPE SUPPLY INC	4	—	—	—	資本財
SNAP-ON INC	—	3	90	11,955	資本財
SNOWFLAKE INC-CLASS A	—	127	2,178	289,254	ソフトウェア・サービス
STATE STREET CORP	—	26	250	33,327	各種金融
STIFEL FINANCIAL CORP	—	237	1,594	211,742	各種金融
SYNCHRONY FINANCIAL	1,012	931	3,384	449,439	各種金融
SYSCO CORP	—	33	260	34,620	食品・生活必需品小売り
TJX COMPANIES INC	—	77	627	83,370	小売
TARGA RESOURCES CORP	37	—	—	—	エネルギー
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	—	6	301	39,978	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TELEFLEX INC	7	3	84	11,235	ヘルスケア機器・サービス
TENET HEALTHCARE CORP	—	110	682	90,565	ヘルスケア機器・サービス
TEXTRON INC	272	15	117	15,560	資本財
TRAVELERS COS INC/THE	110	15	293	38,925	保険
TYLER TECHNOLOGIES INC	—	2	88	11,694	ソフトウェア・サービス
UNION PACIFIC CORP	—	8	181	24,167	運輸
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	53	—	—	—	運輸
UNITED RENTALS INC	—	5	238	31,712	資本財
UNITEDHEALTH GROUP INC	43	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	—	81	1,205	160,046	ヘルスケア機器・サービス
VALERO ENERGY CORP	—	29	416	55,258	エネルギー
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	—	6	119	15,867	ヘルスケア機器・サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	267	108	2,484	329,889	ソフトウェア・サービス
VMWARE INC-CLASS A	429	14	166	22,058	ソフトウェア・サービス
VOYA FINANCIAL INC	313	—	—	—	各種金融
VULCAN MATERIALS CO	—	9	181	24,051	素材
WEBSTER FINANCIAL CORP	—	35	193	25,739	銀行
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	15	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WESTERN UNION CO	1,227	—	—	—	ソフトウェア・サービス
WHIRLPOOL CORP	—	3	55	7,317	耐久消費財・アパレル
WILLIAMS COS INC	—	855	2,730	362,612	エネルギー
WYNDHAM HOTELS & RESORTS INC	325	—	—	—	消費者サービス
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	—	15	196	26,130	ヘルスケア機器・サービス
ZOETIS INC	24	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ACCENTURE PLC-CL A	81	41	1,187	157,724	ソフトウェア・サービス
ANVENT ELECTRIC PLC	55	115	526	69,934	資本財
TRANE TECHNOLOGIES PLC	—	17	317	42,137	資本財
AON PLC-CLASS A	—	14	441	58,623	保険
LINDE PLC	—	33	1,106	146,937	素材

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		
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円		
INVESCO LTD	962	—	—	—	各種金融	
(アメリカ・・・アメリカ市場)	—	16	248	33,015	エネルギー	
CHENIERE ENERGY INC	—	19	366	48,615	半導体・半導体製造装置	
(アメリカ・・・米国店頭市場)	—	107	4,049	537,693	ソフトウェア・サービス	
NXP SEMICONDUCTORS NV	—	37	—	—	半導体・半導体製造装置	
ADOBE INC	—	25	303	40,318	消費者サービス	
ADVANCED MICRO DEVICES	—	11	103	13,732	ソフトウェア・サービス	
AIRBNB INC-CLASS A	—	4	69	9,164	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
KAMAI TECHNOLOGIES INC	46	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	—	36	520	656,658	メディア・娯楽	
ALIGN TECHNOLOGY INC	36	245	2,323	308,492	メディア・娯楽	
ALPHABET INC-CL C	39	623	6,213	825,064	小売	
ALPHABET INC-CL A	190	34	312	41,475	公益事業	
AMAZON.COM INC	16	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AMERICAN ELECTRIC POWER	—	38	699	92,934	半導体・半導体製造装置	
AMGEN INC	—	6	175	23,273	ソフトウェア・サービス	
ANALOG DEVICES INC	—	21	92	12,299	エネルギー	
ANSYS INC	—	834	12,782	1,697,353	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
APA CORP	1,009	110	56	671	半導体・半導体製造装置	
APPLE INC	—	16	365	48,480	ソフトウェア・サービス	
APPLIED MATERIALS INC	—	72	235	31,275	エネルギー	
AUTODESK INC	—	12	134	17,804	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BAKER HUGHES CO	—	11	323	42,954	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	—	13	3,414	453,476	消費者サービス	
BIOGEN INC	124	11	323	42,954	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BOOKING HOLDINGS INC	—	16	26	214,668	半導体・半導体製造装置	
BROADCOM INC	—	44	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BRUKER CORP	—	135	2,530	335,966	各種金融	
CME GROUP INC	1,406	143	451	59,951	運輸	
CSX CORP	—	18	361	47,957	ソフトウェア・サービス	
CADENCE DESIGN SYS INC	88	7	301	40,062	メディア・娯楽	
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	—	589	2,812	373,520	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CISCO SYSTEMS INC	—	12	537	71,426	商業・専門サービス	
CINTAS CORP	—	38	256	34,086	ソフトウェア・サービス	
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	544	26	181	24,093	商業・専門サービス	
COPART INC	—	81	4,120	547,143	食品・生活必需品小売り	
COSTCO WHOLESALE CORP	—	26	201	26,743	商業・専門サービス	
COSTAR GROUP INC	—	13	160	21,282	ソフトウェア・サービス	
GROUNDSTRIKE HOLDINGS INC - A	—	246	1,920	255,067	銀行	
EAST WEST BANCORP INC	—	18	—	—	小売	
EBAY INC	—	7	159	21,192	半導体・半導体製造装置	
ENPHASE ENERGY INC	—	72	302	40,184	公益事業	
EXELON CORP	—	100	1,800	239,094	メディア・娯楽	
META PLATFORMS INC-CLASS A	378	42	221	29,449	資本財	
FASTENAL CO	—	163	359	292,368	ソフトウェア・サービス	
FORTINET INC	—	169	604	80,307	メディア・娯楽	
FOX CORP - CLASS A	—	812	415	3,558	472,539	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GILEAD SCIENCES INC	—	17	143	19,112	ヘルスケア機器・サービス	
HOLOGIC INC	787	—	—	—	保険	
ARCH CAPITAL GROUP LTD	—	5	277	36,783	ヘルスケア機器・サービス	
IDEXX LABORATORIES INC	—	266	2,116	281,075	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
INCYTE CORP	—	111	18	773	102,653	ソフトウェア・サービス
INTUIT INC	—	23	568	75,553	ヘルスケア機器・サービス	
INTUITIVE SURGICAL INC	—	9	377	50,166	半導体・半導体製造装置	
KLA CORP	773	17	99	13,168	小売	
LKQ CORP	—	10	526	69,849	半導体・半導体製造装置	
LAM RESEARCH CORP	14	7	252	33,556	耐久消費財・アパレル	
LULULEMON ATHLETICA INC	—	2	97	13,003	各種金融	
MARKETAXESS HOLDINGS INC	—	3	345	45,859	消費者サービス	
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	306	20	370	49,200	小売	
MERCADOLIBRE INC	—	531	346	9,428	1,252,012	ソフトウェア・サービス
MICROSOFT CORP	—	309	2,625	348,663	半導体・半導体製造装置	
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	481	82	513	68,237	半導体・半導体製造装置	
MICRON TECHNOLOGY INC	160	22	397	52,727	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MODERNA INC	—	562	3,691	490,234	食品・飲料・タバコ	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	—	5	114	15,222	ソフトウェア・サービス	
MONGOOD INC	—	16	835	110,945	半導体・半導体製造装置	
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	—	28	299	39,758	食品・飲料・タバコ	
MONSTER BEVERAGE CORP	234	—	15	566	75,235	メディア・娯楽
NETFLIX INC	—	7	72	9,594	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	—	566	917	1,727	229,388	メディア・娯楽
NEWS CORP - CLASS A	238	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
NVIDIA CORP	72	—	—	—	小売	
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	—	192	94	824	109,438	半導体・半導体製造装置
ON SEMICONDUCTOR CORP	—	38	278	37,034	資本財	
PACCAR INC	—	44	208	3,550	471,423	ソフトウェア・サービス
PALO ALTO NETWORKS INC	—	189	409	3,162	419,966	ソフトウェア・サービス
PAYPAL HOLDINGS INC	—	18	101	1,775	235,785	食品・飲料・タバコ
PEPSICO INC	—	—	—	—	—	

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	
(アメリカ・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
REGENERON PHARMACEUTICALS	—	7	544	72,309	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROSS STORES INC	—	17	204	27,204	小売
SEAGEN INC	—	6	93	12,434	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SIGNATURE BANK	—	4	60	7,984	銀行
SPLUNK INC	—	10	116	15,511	ソフトウェア・サービス
STEEL DYNAMICS INC	—	13	174	23,164	素材
SYNOPLYS INC	33	10	380	50,470	ソフトウェア・サービス
TESLA INC	80	69	1,455	193,309	自動車・自動車部品
TEXAS INSTRUMENTS INC	219	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ZOOM DESK INC/THE -CLASS A	—	393	1,962	260,654	メディア・娯楽
TRIPADVISOR INC	—	162	409	54,349	メディア・娯楽
ULTA BEAUTY INC	—	3	198	26,404	小売
VERISIGN INC	210	77	1,651	219,280	ソフトウェア・サービス
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	98	118	3,544	470,707	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WESTERN DIGITAL CORP	19	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
XCEL ENERGY INC	—	36	247	32,822	公益事業
ZSCALER INC	—	5	77	10,235	ソフトウェア・サービス
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A	—	71	559	74,282	ソフトウェア・サービス
LIBERTY GLOBAL PLC- C	—	33	73	9,735	電気通信サービス
ROYALTY PHARMA PLC- GL A	—	25	96	12,837	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
(アメリカ・・・シンガポール市場)					
JARDINE MATHESON HLDS LTD	—	116	596	79,251	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	34,410 127	26,923 229	230,473 68.5%	90,604,618
(カナダ・・・トロント市場)			千カナダドル		
GILDAN ACTIVEWEAR INC	929	—	—	—	耐久消費財・アパレル
IMPERIAL OIL LTD	494	—	—	—	エネルギー
MAGNA INTERNATIONAL INC	153	—	—	—	自動車・自動車部品
ROYAL BANK OF CANADA	—	13	180	17,963	銀行
SHOPIFY INC - CLASS A	—	227	1,516	150,953	ソフトウェア・サービス
SUNCOR ENERGY INC	231	—	—	—	エネルギー
TOURMALINE OIL CORP	—	260	1,632	162,470	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,807 4	500 3	3,329 —	331,387
(ユーロ・・・ドイツ)			千ユーロ		
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PRF	176	—	—	—	自動車・自動車部品
BEIERSDORF AG	—	21	241	34,505	家庭用品・パーソナル用品
DEUTSCHE POST AG-REG	854	—	—	—	運輸
COVESTRO AG	9	—	—	—	素材
INFINEON TECHNOLOGIES AG	—	221	792	112,964	半導体・半導体製造装置
MERCK KGAA	216	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VOLKSWAGEN AG-PREF	100	—	—	—	自動車・自動車部品
MTU AERO ENGINES AG	—	37	814	116,187	資本財
BRENTAG SE	180	—	—	—	資本財
HUGO BOSS AG -ORD	—	324	2,005	285,971	耐久消費財・アパレル
E.ON SE	3,888	—	—	—	公益事業
HAPAG-LLOYD AG	5	—	—	—	運輸
KNORR-BREMSE AG	—	7	45	6,499	資本財
SILTRONIC AG	—	38	295	42,156	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,430 8	649 6	4,194 —	598,285
(ユーロ・・・イタリア)					
BANCO BPM SPA	—	6,733	2,784	397,096	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	6,733 1	2,784 —	397,096
(ユーロ・・・フランス)					
HERMES INTERNATIONAL	—	17	2,971	423,750	耐久消費財・アパレル
SANOFI	—	349	3,076	438,725	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PERNOD RICARD SA	99	—	—	—	食品・飲料・タバコ
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	17	—	—	—	耐久消費財・アパレル
THALES SA	—	60	764	109,061	資本財
KERING	66	—	—	—	耐久消費財・アパレル
SCHNEIDER ELECTRIC SE	298	—	—	—	資本財
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	517	—	—	—	資本財
CHRISTIAN DIOR SE	—	0.52	41	5,929	耐久消費財・アパレル
EIFFAGE	—	112	1,156	164,989	資本財
PUBLICIS GROUPE	40	—	—	—	メディア・娯楽
SOCIETE GENERALE SA	—	833	2,208	315,020	銀行
ENGIE	—	933	1,235	176,216	公益事業
SCOR SE	—	25	58	8,294	保険
EDENRED	—	556	2,851	406,732	ソフトウェア・サービス
DASSAULT SYSTEMES SE	118	454	1,719	245,265	ソフトウェア・サービス
DASSAULT AVIATION SA	—	162	2,593	369,888	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,159 7	3,504 11	18,678 —	2,663,876
(ユーロ・・・オランダ)					
HEINEKEN HOLDING NV	73	—	—	—	食品・飲料・タバコ
AIRBUS SE	—	185	2,152	307,051	資本財
ASM INTERNATIONAL NV	116	—	—	—	半導体・半導体製造装置

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	
(ユーロ・・・オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
WOLTERS KLUWER	—	23	240	34,361	商業・専門サービス
ASML HOLDING NV	104	67	4,186	597,037	半導体・半導体製造装置
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	231	—	—	—	食品・生活必需品小売り
ING GROEP NV	—	860	1,123	160,201	銀行
STELLANTIS NV	1,751	—	—	—	自動車・自動車部品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,276 5	1,136 4	7,703 —	1,098,652
(ユーロ・・・スペイン)					
BANKINTER SA	—	1,771	1,169	166,740	銀行
IBERDROLA SA	—	250	269	38,378	公益事業
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	—	966	2,734	389,959	小売
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	2,988 3	4,172 —	595,078
(ユーロ・・・オーストリア)					
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA	—	389	654	93,274	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	389 1	654 —	93,274
(ユーロ・・・ルクセンブルク)					
EUROFINS SCIENTIFIC	430	—	—	—	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>	430 1	— —	— —	—
(ユーロ・・・その他)					
SHELL PLC-NEW	1,741	—	—	—	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,741 1	— —	— —	—
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	11,038 22	15,402 26	38,187 —	5,446,262
(イギリス・・・英国市場)			千英ポンド		
BHP GROUP LTD	104	—	—	—	素材
DIAGEO PLC	322	—	—	—	食品・飲料・タバコ
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	1,156	906	2,820	456,197	食品・飲料・タバコ
IMPERIAL BRANDS PLC	964	1,304	2,637	426,680	食品・飲料・タバコ
COCA-COLA HBC AG-DI	357	—	—	—	食品・飲料・タバコ
ANGLO AMERICAN PLC	797	—	—	—	素材
GLENCORE PLC	1,907	1,482	764	123,685	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,610 7	3,693 3	6,222 —	1,006,564
(スイス・・・スイス電子市場)			千スイスフラン		
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	—	250	3,563	513,357	耐久消費財・アパレル
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	—	51	1,443	207,911	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TECAN GROUP AG-REG	19	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ABB LTD-REG	832	—	—	—	資本財
LONZA GROUP AG-REG	72	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	160	—	—	—	運輸
UBS GROUP AG-REG	—	1,187	2,404	346,430	各種金融
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,085 4	1,489 3	7,411 —	1,067,699
(スウェーデン・・・ストックホルム市場)			千スウェーデン クローナ		
ERICSSON LM-B SHS	1,456	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAAB AB-B	—	214	10,956	140,572	資本財
VOLVO AB-B SHS	241	1,393	28,607	367,039	資本財
SSAB AB - B SHARES	1,388	812	5,696	73,090	素材
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	—	607	7,594	97,432	銀行
SSAB AB-A SHARES	—	2,004	14,903	191,210	素材
SWEDBANK AB - A SHARES	—	1,750	35,630	457,140	銀行
NORDEA BANK ABP	754	114	1,440	18,485	銀行
SWEDISH MATCH AB	1,120	—	—	—	食品・飲料・タバコ
ORROR ENERGY AB	84	—	—	—	公益事業
EVOLUTION AB	—	266	35,452	454,852	消費者サービス
BOLIDEN AB	41	—	—	—	素材
INVESTOR AB-B SHS	964	—	—	—	各種金融
INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	—	72	705	9,056	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,052 8	7,236 9	140,988 —	1,808,880
(ノルウェー・・・オスロ市場)			千ノルウェー クローネ		
KONGSBERG GRUPPEN ASA	—	131	5,449	71,442	資本財
NORSK HYDRO ASA	2,863	—	—	—	素材
EQUINOR ASA	—	472	15,490	203,086	エネルギー
DNB BANK ASA	—	77	1,506	19,751	銀行
AKER BP ASA	981	—	—	—	エネルギー
WALLENIUS WILHELMSEN ASA	271	—	—	—	運輸
GOLDEN OCEAN GROUP LTD	139	—	—	—	運輸
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,255 4	681 3	22,447 —	294,281
(デンマーク・・・コペンハーゲン市場)			千デンマーク クローネ		
AP MOELLER-MAERSK A/S-A	6	—	—	—	運輸
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	9	—	—	—	運輸

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	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(デンマーク・・・コペンハーゲン市場)	百株	百株	千円	千円	
GENMAB A/S	—	21	5,885	112,641	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JYSKE BANK-REG	—	92	5,074	97,119	銀行
PANDORA A/S	17	—	—	—	耐久消費財・アパレル
NOVO NORDISK A/S-B	—	102	10,234	195,883	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SCANDINAVIAN TOBACCO GROUP A	149	—	—	—	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	182	21,193	405,644	
	銘柄数<比率>	4	3	<0.9%>	
(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		
ANZ GROUP HOLDINGS LTD	2,621	937	2,414	223,835	銀行
AURIZON HOLDINGS LTD	—	4,240	1,416	131,294	運輸
BHP GROUP LTD	—	788	3,764	348,886	素材
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	296	244	2,670	247,549	銀行
COCHLEAR LTD	—	20	438	40,658	ヘルスケア機器・サービス
COMPUTERSHARE LTD	—	85	211	19,574	ソフトウェア・サービス
CSL LTD	85	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MINERAL RESOURCES LTD	555	—	—	—	素材
MACQUARIE GROUP LTD	271	—	—	—	各種金融
QANTAS AIRWAYS LTD	—	1,803	1,163	107,817	運輸
TELSTRA CORP LTD	15,942	—	—	—	電気通信サービス
TREASURY WINE ESTATES LTD	5,808	—	—	—	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	25,580	12,079	1,119,616	
	銘柄数<比率>	7	7	<2.5%>	
(香港・・・香港市場)			千香港ドル		
AIA GROUP LTD	4,298	—	—	—	保険
PRADA S.P.A.	696	—	—	—	耐久消費財・アパレル
小計	株数・金額	4,994	—	—	
	銘柄数<比率>	2	—	<—%>	
(シンガポール・・・シンガポール市場)			千シンガポールドル		
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	3,407	—	—	—	銀行
小計	株数・金額	3,407	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	<—%>	
合計	株数・金額	98,425	64,266	42,084,954	
	銘柄数<比率>	190	286	<94.2%>	

(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。

(2) 外国投資信託証券

銘柄	前期末		当期末		
	口数	口数	評価額	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	23	78	10,468	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	—	10	184	24,558	
CAMDEN PROPERTY TRUST	132	128	1,575	209,153	
CROWN CASTLE INC	—	28	400	53,136	
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	417	—	—	—	
EXTRA SPACE STORAGE INC	—	2	38	5,055	
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	631	—	—	—	
INVITATION HOMES INC	1,061	40	133	17,713	
IRON MOUNTAIN INC	—	19	103	13,765	
LIFE STORAGE INC	—	19	235	31,279	
MID-AMERICA APARTMENT COMM	42	63	1,077	143,104	
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	—	334	1,371	182,138	
PARK HOTELS & RESORTS INC	—	944	1,375	182,700	
PROLOGIS INC	—	109	1,392	184,962	
PUBLIC STORAGE	—	47	1,416	188,142	
SIMON PROPERTY GROUP INC	—	22	276	36,736	
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
HOST HOTELS & RESORTS INC	—	1,500	2,780	369,173	
SBA COMMUNICATIONS CORP	—	75	2,160	286,888	
合計	金額	3,310	3,368	14,601	1,938,979
	銘柄数<比率>	6	16	—	<4.3%>

(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。

■投資信託財産の構成

2023年2月15日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	42,084,954	91.3%
投資証券	1,938,979	4.2%
コール・ローン等、その他	2,074,641	4.5%
投資信託財産総額	46,098,575	100.0%

(注1) 当期末における外貨建純資産（45,006,336千円）の投資信託財産総額（46,098,575千円）に対する比率は97.6%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=132.79円、1カナダドル=99.52円、1ユーロ=142.62円、1英ポンド=161.76円、1スイスフラン=144.06円、1スウェーデンクローナ=12.83円、1ノルウェークローネ=13.11円、1デンマーククローネ=19.14円、1オーストラリアドル=92.69円、1ニュージーランドドル=84.06円、1香港ドル=16.92円、1シンガポールドル=99.99円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	当期末	
	2023年2月15日	
(A) 資産	46,897,750,073円	
コール・ローン等	329,593,750	
株式(評価額)	42,084,954,741	
投資証券(評価額)	1,938,979,312	
未収入金	2,518,159,737	
未収配当金	26,062,533	
(B) 負債	2,233,442,617	
前受金	20,997	
未払金	1,872,714,313	
未払解約金	360,707,272	
未払利息	35	
(C) 純資産総額(A-B)	44,664,307,456	
元本	24,986,143,036	
次期繰越損益金	19,678,164,420	
(D) 受益権総口数	24,986,143,036口	
1万口当たり基準価額(C/D)	17,876円	

■損益の状況

項目	当期末	
	自2022年2月16日	至2023年2月15日
(A) 配当等収益	1,120,124,748円	
受取配当金	1,118,477,063	
受取利息	1,561,593	
その他収益	267,078	
支払利息	△ 180,986	
(B) 有価証券売買損益	4,638,069,911	
売益	16,924,224,513	
買損	△12,286,154,602	
(C) 先物取引等取引損益	△ 47,411,798	
取引利益	92,709,683	
取引損	△ 140,121,481	
(D) 信託報酬等	△ 13,381,750	
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	5,697,401,111	
(F) 前期繰越損益金	24,521,905,136	
(G) 追加信託差損益金	1,859,647,830	
(H) 解約差損益金	△12,400,789,657	
(I) 計(E+F+G+H)	19,678,164,420	
次期繰越損益金(I)	19,678,164,420	

(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(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38,024,724,234円、当作成期間中において、追加設定元本額は2,719,380,070円、同解約元本額は15,757,961,268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） 24,138,672,079円
 G.Sビッグデータ・ストラテジー（外国株式） 847,470,957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4期

（決算日 2023年5月15日）

（作成対象期間 2022年5月17日～2023年5月15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、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。

◇TUZ0222320230515◇

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)		株式組入比率	株式先物比率	投資信託・受益証券組入比率	投資証券組入比率	純資産総額
	(分配前)	税込み分配金	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率					
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
4期末(2023年5月15日)	17,437	0	1.0	16,852	10.9	95.3	—	—	—	30,423

(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に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。

■基準価額・騰落率

期首：17,262円

期末：17,437円（分配金0円）

騰落率：1.0%（分配金込み）

■基準価額の変動要因

当作成期の基準価額は、為替相場が円安となったことがプラス要因となり、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		MSCI AC World指数 (配当込み、円換算)		株式組入 比率	株式先物 比率	投資信託 受益証券 組入比率	投資証券 組入比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率				
(期首)2022年5月16日	17,262	—	15,201	—	%	%	%	%
5月末	17,931	3.9	15,717	3.4	96.8	—	—	—
6月末	17,410	0.9	15,427	1.5	96.5	—	—	—
7月末	17,251	△0.1	15,895	4.6	94.1	—	—	—
8月末	17,400	0.8	16,050	5.6	97.9	—	—	—
9月末	16,435	△4.8	15,203	0.0	97.4	—	—	—
10月末	18,518	7.3	16,446	8.2	99.1	—	—	—
11月末	17,747	2.8	16,184	6.5	95.8	—	—	—
12月末	16,951	△1.8	15,234	0.2	97.4	—	—	—
2023年1月末	16,582	△3.9	15,895	4.6	97.3	—	—	—
2月末	17,050	△1.2	16,291	7.2	94.2	—	—	—
3月末	16,397	△5.0	16,242	6.8	95.2	—	—	—
4月末	17,086	△1.0	16,615	9.3	97.5	—	—	—
(期末)2023年5月15日	17,437	1.0	16,852	10.9	95.3	—	—	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2022.5.17~2023.5.15)

世界株式市況

世界株式市況は、上昇しました。

世界株式市況は、当作成期首より、世界的なインフレ率の上昇や各国の利上げ見通しの不透明感を受けて下落して始まりました。その後、2022年6月にFRB（米国連邦準備制度理事会）が利上げ幅の拡大を決定したことなどから、金融政策をめぐる不透明感が薄れ、8月にかけて上昇基調となりました。しかし、8月は、英国の財政政策に端を発する市場の混乱などを受け下落しました。10月には、英国市場の混乱の収束と共に市場は底打ちし、賃金上昇率の鈍化といった好材料が観察される中、2023年1月にかけて反発しました。2月から3月にかけては、欧米の一部金融機関の経営悪化を受けて市場は下落しましたが、欧米当局の迅速な対応が好感されて信用不安は後退し、4月に入ると市場は下落分を取り戻しました。

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、2022年6月に米国で大幅な利上げが行われたことなどから、上昇基調で始まりました。9月には、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、日米金利差の拡大が意識され、10月にかけて急速に円安米ドル高が進行しました。その後、11月には米国インフレ率の低下期待などを背景に円高米ドル安に転じ、続く12月には、日銀が想定外の政策修正を行ったことで金融緩和政策の転換などが意識され、2023年1月にかけて円高米ドル安が進行しました。2月に入ると、堅調な米国の経済指標を受けて米国金利が大きく上昇したことで、円安米ドル高に転じましたが、3月には、一部の米国銀行の経営不安を受けたリスク回避の動きから、円高米ドル安となりました。当作成期末にかけては、米国銀行の信用不安の落ち着きとともに、再び円安米ドル高になりました。

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

(2022.5.17~2023.5.15)

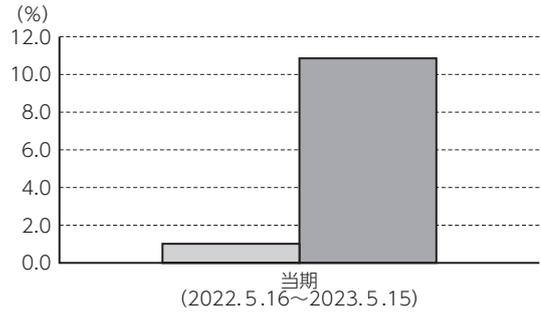
当ファンドは、GQGパートナーズ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託しております。

株式の個別銘柄で寄与度が高かった銘柄はNOVO NORDISK A/S（デンマーク、製薬）やPETROBRAS - PETROLEO BRASILEIRO S.A.（ブラジル、石油探鉱・生産）、マイナス要因となった銘柄はCHARLES SCHWAB CORPORATION（米国、金融サービス）やBRITISH AMERICAN TOBACCO P.L.C.（英国、タバコ）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。



(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	
	2022年5月17日 ~2023年5月15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)	7,437

- (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。
- (注4) 投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。



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 (2022.5.17~2023.5.15)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	174円	1.010%	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17,175円です。
(投信会社)	(170)	(0.987)	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	9	0.050	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
(株式会社)	(9)	(0.050)	
有価証券取引税	4	0.020	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
(株式会社)	(4)	(0.020)	
その他費用	8	0.046	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)	(5)	(0.031)	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)	(2)	(0.009)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	193	1.126	

(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

(2022年5月17日から2023年5月15日まで)

	買 付		売 付		
	株 数	金 額	株 数	金 額	
外	アメリカ	百株 25,580.38 (356.82)	千アメリカ・ドル 260,864 ()	百株 30,593.39	千アメリカ・ドル 241,586
	カナダ	百株 478.23 ()	千カナダ・ドル 2,525 ()	百株 1,380.77	千カナダ・ドル 7,206
	オーストラリア	百株 ()	千オーストラリア・ドル ()	百株 774.13	千オーストラリア・ドル 1,460
	香港	百株 468.83 ()	千香港ドル 11,278 ()	百株 814.69	千香港ドル 11,631
	イギリス	百株 3,523.23 ()	千イギリス・ポンド 2,831 (△ 391)	百株 9,670.12	千イギリス・ポンド 6,422
	スイス	百株 173.79 ()	千スイス・フラン 2,307 ()	百株 97.78	千スイス・フラン 3,057
	デンマーク	百株 319.7 ()	千デンマーク・クローネ 28,300 ()	百株 61.14	千デンマーク・クローネ 4,621
	インド	百株 489.68 ()	千インド・ルピー 96,042 ()	百株 -	千インド・ルピー -
	ブラジル	百株 11,277.52 ()	千ブラジル・リアル 40,138 ()	百株 7,784.1	千ブラジル・リアル 19,175
	ユーロ (オランダ)	百株 110.82 ()	千ユーロ 6,051 ()	百株 31.33	千ユーロ 1,385
ユーロ (ルクセンブルグ)	百株 579.78 ()	千ユーロ 1,415 ()	百株 579.78	千ユーロ 1,584	
ユーロ (フランス)	百株 789.23 ()	千ユーロ 5,647 ()	百株 -	千ユーロ -	
ユーロ (ドイツ)	百株 1,802.87 ()	千ユーロ 3,362 (△ 126)	百株 231.75	千ユーロ 519	
ユーロ (スペイン)	百株 276.01 ()	千ユーロ 193 ()	百株 149.56	千ユーロ 90	
ユーロ (イタリア)	百株 ()	千ユーロ ()	百株 2,151.25	千ユーロ 2,474	
ユーロ (その他)	百株 409.02 ()	千ユーロ 1,034 ()	百株 1,119.76	千ユーロ 2,908	
ユーロ (ユーロ通貨計)	百株 3,967.73 ()	千ユーロ 17,706 (△ 126)	百株 4,263.43	千ユーロ 8,962	

(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

(2022年5月17日から2023年5月15日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	78,914,600千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	27,239,326千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	2.89

(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

(2022年5月17日から2023年5月15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
MICROSOFT CORP (アメリカ)	50,275	1,847,581	36,749	130,803	2,306,244	17,631
ALPHABET INC-CL C (アメリカ)	96,716	1,681,693	17,387	268,508	1,719,377	6,403
ADVANCED MICRO DEVICES (アメリカ)	126,021	1,604,034	12,728	173,287	1,437,936	8,298
APPLE INC (アメリカ)	73,491	1,603,102	21,813	99,815	1,382,877	13,854
SERVINOVO INC (アメリカ)	23,941	1,538,661	64,268	243,995	1,360,912	5,577
NVIDIA CORP (アメリカ)	45,21	1,339,170	29,621	20,586	1,293,173	62,818
HDFC BANK LTD-ADR (インド)	161,34	1,310,175	8,120	34,306	1,154,592	33,655
META PLATFORMS INC CLASS A (アメリカ)	46,107	1,249,156	27,092	240,923	1,107,706	4,597
LAM RESEARCH CORP (アメリカ)	17,844	1,216,466	68,172	77,199	990,979	12,836
ADOBE INC (アメリカ)	21,131	1,167,003	55,227	51,983	974,600	18,748
WALMART INC (アメリカ)				130,803	2,306,244	17,631
ALTRIA GROUP INC (アメリカ)				268,508	1,719,377	6,403
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP (アメリカ)				173,287	1,437,936	8,298
EXXON MOBIL CORP (アメリカ)				99,815	1,382,877	13,854
EXELON CORP (アメリカ)				243,995	1,360,912	5,577
LOCKHEED MARTIN CORP (アメリカ)				20,586	1,293,173	62,818
MICROSOFT CORP (アメリカ)				34,306	1,154,592	33,655
BANK OF AMERICA CORP (アメリカ)				240,923	1,107,706	4,597
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL (アメリカ)				77,199	990,979	12,836
PROCTER & GAMBLE CO/THE (アメリカ)				51,983	974,600	18,748

(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	期首株数	当期末株数	期末評価額		業種等
			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	
DEVON ENERGY CORP	963.25	-	-	-	エネルギー
ATMOS ENERGY CORP	217.35	-	-	-	公益事業
APPLE INC	-	522.45	9,015	1,226,615	情報技術
VERIZON COMMUNICATIONS INC	209.88	-	-	-	コミュニケーション・サービス
SERVICENOW INC	-	93.57	4,259	579,478	情報技術
COCA-COLA CO/THE	248.34	-	-	-	生活必需品
AMAZON.COM INC	-	634.78	6,999	952,225	一般消費財・サービス
EXXON MOBIL CORP	1,539.91	541.76	5,730	779,666	エネルギー
ALPHABET INC-CL C	12.17	914.47	10,783	1,467,085	コミュニケーション・サービス
FIRSTENERGY CORP	443.65	-	-	-	公益事業
HUMANA INC	-	126.9	6,692	910,456	ヘルスケア
HDFC BANK LTD-ADR	-	1,057.31	7,184	977,440	金融
JOHNSON & JOHNSON	388.48	-	-	-	ヘルスケア
LOCKHEED MARTIN CORP	136.9	-	-	-	資本財・サービス
ELI LILLY & CO	107.13	193.05	8,386	1,141,006	ヘルスケア
LAM RESEARCH CORP	-	70.59	3,720	506,214	情報技術
META PLATFORMS INC CLASS A	-	327.06	7,646	1,040,372	コミュニケーション・サービス
BRITISH AMERICAN TOB-SP ADR	702.81	360.15	1,214	165,173	生活必需品
WORKDAY INC-CLASS A	-	92.91	1,698	231,016	情報技術
NEWMONT CORP	777.69	-	-	-	素材
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	948.81	486.42	4,626	629,479	生活必需品
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	1,721.5	-	-	-	エネルギー
ALTRIA GROUP INC	1,419.16	-	-	-	生活必需品
PROCTER & GAMBLE CO/THE	493.49	-	-	-	生活必需品
EXELON CORP	1,392.74	256.52	1,070	145,705	公益事業
ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR	1,569.85	1,922.59	14,367	1,954,700	ヘルスケア
AGNICO EAGLE MINES LTD	411.01	-	-	-	素材
NUTRIEN LTD	209.23	-	-	-	素材
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	2,252.29	2,378.11	2,820	383,720	エネルギー
SNOWFLAKE INC-CLASS A	-	136.76	2,289	311,467	情報技術
SCHLUMBERGER LTD	802.75	975.9	4,300	585,122	エネルギー
UNITEDHEALTH GROUP INC	161.39	288.46	14,170	1,927,831	ヘルスケア
UNITED STATES STEEL CORP	813.01	-	-	-	素材
VALERO ENERGY CORP	176.06	-	-	-	エネルギー
ELEVANCE HEALTH INC	-	102.67	4,696	638,991	ヘルスケア
WALMART INC	830.48	-	-	-	生活必需品
VISA INC-CLASS A SHARES	143.35	281.98	6,524	887,651	金融
VIDIA CORP	-	226.36	6,415	872,766	情報技術
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	-	8.99	75	10,204	情報技術
ADVANCED MICRO DEVICES	-	416.42	3,966	539,685	情報技術
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	500.08	-	-	-	金融
ICICI BANK LTD-SPON ADR	-	2,187.55	5,026	683,921	金融
MICROSOFT CORP	131.13	290.82	8,985	1,222,472	情報技術
PROGRESSIVE CORP	-	173.15	2,310	314,321	金融
アメリカ・ドル 通貨計	19,723.89 29銘柄	15,067.7 27銘柄	154,978	21,084,797 <69.3%>	
(カナダ)	百株	百株	千カナダ・ドル	千円	
ENBRIDGE INC	1,872.22	969.68	5,053	506,765	エネルギー
カナダ・ドル 通貨計	1,872.22 1銘柄	969.68 1銘柄	5,053	506,765 <1.7%>	
(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	-	-	-	素材
オーストラリア・ドル 通貨計	774.13 1銘柄	-	-	- <->	
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円	
HSBC HOLDINGS PLC	345.86	-	-	-	金融
香港・ドル 通貨計	345.86 1銘柄	-	-	- <->	
(イギリス)	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
GLENCORE PLC	11,601.95	10,611.42	4,587	776,907	素材
NATIONAL GRID PLC	1,500.67	-	-	-	公益事業
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	994.82	1,084.83	2,938	497,715	生活必需品
HSBC HOLDINGS PLC	3,745.7	-	-	-	金融
イギリス・ポンド 通貨計	17,843.14 4銘柄	11,696.25 2銘柄	7,526	1,274,623 <4.2%>	
(スイス)	百株	百株	千スイス・フラン	千円	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	77.51	-	-	-	ヘルスケア
NESTLE SA-REG	-	153.52	1,765	267,282	生活必需品
スイス・フラン 通貨計	77.51 1銘柄	153.52 1銘柄	1,765	267,282 <0.9%>	

銘柄	期首株数	当期末株数	期末評価額		業種等
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(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	385.72	644.28	75,741	1,501,955	ヘルスケア
デンマーク・クローネ 通貨計	385.72 1銘柄	644.28 1銘柄	75,741	1,501,955 <4.9%>	
(インド)	百株	百株	千インド・ルピー	千円	
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	-	137.68	38,224	63,452	金融
HDFC BANK LIMITED	-	352	58,706	97,452	金融
インド・ルピー 通貨計	-	489.68 2銘柄	96,930	160,904 <0.5%>	
(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	7,606.73	19,967	551,708	エネルギー
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PR	5,624.45	5,301.04	14,265	394,146	金融
VALE SA	1,705.29	3,633.96	24,739	683,568	素材
ブラジル・リアル 通貨計	13,048.31 3銘柄	16,541.73 3銘柄	58,972	1,629,423 <5.4%>	
ユーロ(オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
ASML HOLDING NV	-	79.49	4,742	700,258	情報技術
国小計	-	79.49 1銘柄	4,742	700,258 <2.3%>	
ユーロ(フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円	
TOTALENERGIES SE	603.8	1,375.68	7,670	1,132,669	エネルギー
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	-	17.35	1,536	226,830	一般消費財・サービス
国小計	603.8 1銘柄	1,393.03 2銘柄	9,206	1,359,499 <4.5%>	
ユーロ(ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	-	1,571.12	3,403	502,493	コミュニケーション・サービス
国小計	-	1,571.12 1銘柄	3,403	502,493 <1.7%>	
ユーロ(スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円	
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	-	126.45	83	12,319	金融
国小計	-	126.45 1銘柄	83	12,319 <0.0%>	
ユーロ(イタリア)	百株	百株	千ユーロ	千円	
ENI SPA	2,151.25	-	-	-	エネルギー
国小計	2,151.25 1銘柄	-	-	- <->	
ユーロ(その他)	百株	百株	千ユーロ	千円	
SHELL PLC	710.74	-	-	-	エネルギー
国小計	710.74 1銘柄	-	-	- <->	
ユーロ 通貨計	3,465.79 3銘柄	3,170.09 5銘柄	17,435	2,574,571 <8.5%>	
ファンド合計	57,536.57 44銘柄	48,732.93 42銘柄	-	29,000,324 <95.3%>	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) < >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

2023年5月15日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 29,000,324	% 94.9
コール・ローン等、その他	1,569,993	5.1
投資信託財産総額	30,570,318	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15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=136.05円、1カナダ・ドル=100.29円、1香港ドル=17.35円、1イギリス・ポンド=169.36円、1スイス・フラン=151.42円、1デンマーク・クローネ=19.83円、1インド・ルピー=1.66円、1ブラジル・リアル=27.63円、1ユーロ=147.66円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（30,220,709千円）の投資信託財産総額（30,570,318千円）に対する比率は、98.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2023年5月15日現在

項目	当 期 末
(A) 資産	30,570,318,096円
コール・ローン等	1,240,265,263
株式(評価額)	29,000,324,927
未収入金	208,974,395
未収配当金	120,753,511
(B) 負債	146,494,862
未払解約金	3,999,998
未払信託報酬	141,725,537
その他未払費用	769,327
(C) 純資産総額(A - B)	30,423,823,234
元本	17,447,830,051
次期繰越損益金	12,975,993,183
(D) 受益権総口数	17,447,830,051口
1万口当り基準価額(C/D)	17,437円

* 期首における元本額は15,597,151,057円、当作成期間中における追加設定元本額は2,280,624,610円、同解約元本額は429,945,616円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は17,437円です。

■損益の状況

当期 自2022年5月17日 至2023年5月15日

項目	当 期
(A) 配当等収益	1,126,479,084円
受取配当金	1,110,493,872
受取利息	16,015,757
その他収益金	84,818
支払利息	△ 115,363
(B) 有価証券売買損益	△ 441,873,036
売買益	4,679,156,245
売買損	△ 5,121,029,281
(C) 信託報酬等	△ 296,964,630
(D) 当期損益金(A + B + C)	387,641,418
(E) 前期繰越損益金	7,569,454,673
(F) 追加信託差損益金	5,018,897,092
(配当等相当額)	(3,582,564,655)
(売買損益相当額)	(1,436,332,437)
(G) 合計(D + E + F)	12,975,993,183
次期繰越損益金(G)	12,975,993,183
追加信託差損益金	5,018,897,092
(配当等相当額)	(3,582,564,655)
(売買損益相当額)	(1,436,332,437)
分配準備積立金	8,398,969,127
繰越損益金	△ 441,873,036

(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：181,911,639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	829,514,454円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	4,577,024,056
(d) 分配準備積立金	7,569,454,673
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	12,975,993,183
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	12,975,993,183
(h) 受益権総口数	17,447,830,051口

第1期末（2023年3月6日）	
基準価額	12,035円
純資産総額	388億円
騰落率	20.4%
分配金	0円

ニッセイ／サンダース・ グローバルバリュー株式ファンド （FOFs用）（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）

作成対象期間：2022年3月7日～2023年3月6日

第1期（決算日 2023年3月6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「ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび第1期の決算を行いました。
当ファンドは、「ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド」受益証券への投資を通じて、実質的に日本を除く各国の株式等に投資することにより信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。ここに運用状況をご報告申し上げます。
今後ともいっそうのご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

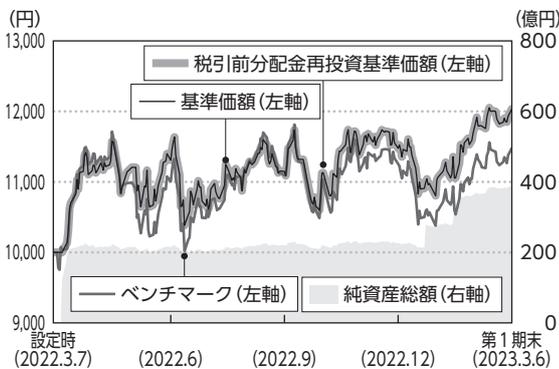


ニッセイアセットマネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-6-6
TEL：03-5533-4000(代表)
https://www.nam.co.jp/

運用経過 2022年3月7日～2023年3月6日

基準価額等の推移



設定時	10,000円	既払分配金	0円
第1期末	12,035円	騰落率 (分配金再投資ベース)	20.4%

(注1) 税引前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ものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものであり、設定時の基準価額にあわせて指数化しています。

(注2) 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。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注3) ベンチマークはMSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）で、設定時を10,000として指数化しています。なおベンチマークの詳細につきましては、後掲の「指数に関して」をご参照ください。

■基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

- ・設定時から2022年3月末にかけて、ロシアによるウクライナ侵攻を受けて下落していた株価が反発したこと
- ・2023年1月から当期末にかけて、市場予想を上回る企業決算のほか、インフレがピークに達したとの見方や今後の欧米の主要な中央銀行の金融引き締め姿勢転換の可能性などから市場心理が好転し、株価が上昇したこと

<下落要因>

- ・2022年6月上旬から中旬にかけて、欧米の主要な中央銀行の積極的な金融引き締めに対する懸念やそれに伴う景気減速懸念から株価が下落したこと

1万口当たりの費用明細

項目	第1期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	83円	0.738%	$\text{信託報酬} = \text{期中の平均基準価額} \times \text{信託報酬率} \times \frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は11,211円です。
(信託会社)	(80)	(0.715)	ファンドの運用、法定書類等の作成、基準価額の算出等の対価
(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、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
(受託会社)	(2)	(0.018)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	5	0.048	$\text{売買委託手数料} = \text{期中の売買委託手数料} / \text{期中の平均受益権口数}$ 売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
(株式)	(5)	(0.048)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
有価証券取引税	5	0.045	$\text{有価証券取引税} = \text{期中の有価証券取引税} / \text{期中の平均受益権口数}$ 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)	(5)	(0.045)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
その他費用	2	0.017	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(保管費用)	(1)	(0.010)	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)	監査にかかる監査法人等に支払う費用
(その他)	(0)	(0.002)	・信託事務の諸費用；信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息；受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	95	0.848	

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

投資環境

■海外株式市況

【MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、米ドルベース）の推移】



(注) 指数はブルームバーグのデータを使用しています。

当期の海外株式市場は期を通じて見るとほぼ横ばいとなりました。期初はロシアによるウクライナ侵攻を受けて下落していた株価は反発して始まったものの、欧米の主要な中央銀行の積極的な金融引き締めに対する懸念やそれに伴う景気減速懸念から、その後は軟調な展開となりました。期央以降、インフレ指標が落ち着きを見せ始めると株価は反発していき、2023年に入ると欧米の主要な中央銀行による世界的利上げサイクルが終わりに近づいているとの期待感からさらに上昇しました。

■為替市況

【為替レートの推移】



(注) 為替レートは対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

当期の米ドル／円レートは、米ドル高円安となりました。設定時以降、米連邦公開市場委員会（FOMC）で利上げが開始されたことや、米国の物価上昇圧力の高まりを受け米連邦準備制度理事会（FRB）が金融引き締めに向き姿勢を見せたことなどから、米ドル高円安が進行しました。

当期のユーロ／円レートは、ユーロ高円安となりました。設定時以降、日米金利差の拡大予想やFRBのパウエル議長がインフレ抑制のためにさらなる利上げを表明したことに加えて、欧州中央銀行（ECB）による金融引き締めに向き姿勢などから、ユーロ高円安が進行しました。

■ポートフォリオ

■当ファンド

マザーファンド受益証券の組入比率を高位に保った運用を行いました（ただし、当ファンドから信託報酬等の費用を控除する関係などから、当ファンドの収益率はマザーファンドと必ずしも一致しません）。

■マザーファンド

主に日本を除く各国の株式等に投資することにより信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。

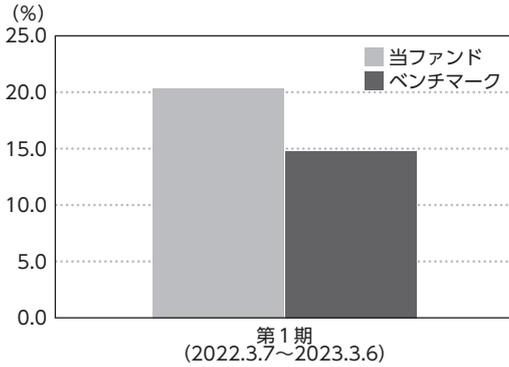
平均業種配分については期を通じて対ベンチマーク比で、ヘルスケアや生活必需品などを多め、素材や公益事業などを少なめとしています。当期末における業種配分は、組入比率の高い順に情報技術（22.5%）、ヘルスケア（19.2%）、金融（15.7%）としています。

(注1) 業種はGICS分類（セクター）によるものです。なお、GICSに関する知的財産所有権はS&PおよびMSCI Inc.に帰属します。以下同じです。

(注2) 比率は対純資産総額比です。

*ベンチマークはMSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）です。ベンチマークの詳細につきましては、後掲の「指数に関して」をご参照ください。

ベンチマークとの差異



当期の税引前分配金再投資基準価額騰落率は+20.4%となり、ベンチマーク騰落率（+14.8%）を上回りました。
これはマザーファンドにおける一般消費財・サービスや金融セクターの銘柄選択効果がプラスに寄与したことによるものです。

（注）基準価額の騰落率は分配金込みです。

分配金

当期の分配金は、基準価額水準、市況動向等を勘案した結果、見送らせていただきました。

なお、分配に充てずに信託財産に留保した収益につきましては、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）】

項目	当期 2022年3月7日～2023年3月6日
当期分配金（税引前）	-
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	2,034円

（注1）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切り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。

（注2）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。

今後の運用方針

■当ファンド

引き続き、マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に日本を除く各国の株式等に投資することにより信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。

■マザーファンド

銘柄選択について、半導体需要は一時的に落ち込むと考えられるものの、中長期的に底堅い需要が見込まれるため関連企業への投資を継続します。また、脱炭素化推進による電気自動車（EV）需要が期待される自動車銘柄や自動運転技術の進展が期待されるトラック銘柄、デジタル化によるサービスの向上や高齢化による需要増加が期待されるヘルスケア企業への選別投資を継続します。
今後もベータ（個別株価と市場の連動性）とトラックングエラー（ベンチマークに対する運用かい離）管理に留意しつつ、バリュエーション（企業の利益・資産など、本来の企業価値と比較して、相対的な株価の割高・割安を判断する指標）調整による投資機会に着目し、割安に評価された銘柄への入れ替えを行います。

ファンドデータ

当ファンドの組入資産の内容

■組入ファンド

	第1期末 2023年3月6日
ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド	100.0%

（注1）組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

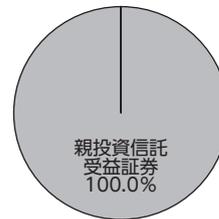
（注2）組入全ファンドを記載しています。

■純資産等

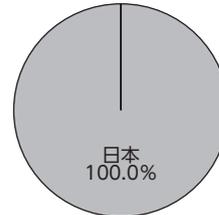
項目	第1期末 2023年3月6日
純資産総額	38,843,528,183円
受益権総口数	32,275,853,729口
1万口当たり基準価額	12,035円

（注）当期間における追加設定元本額は33,176,653,137円、同解約元本額は901,799,408円です。

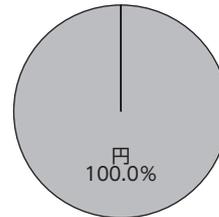
■資産別配分



■国別配分



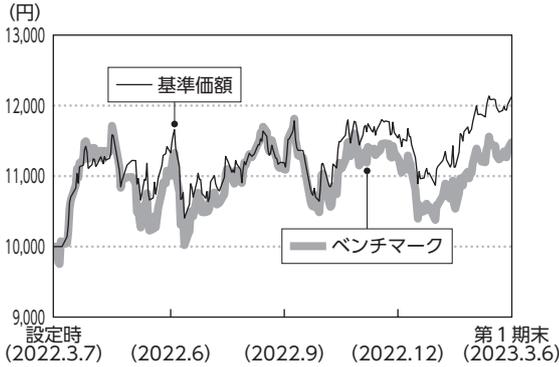
■通貨別配分



（注）資産別・国別・通貨別配分は、2023年3月6日現在のものであり、比率は純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。

ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンドの概要

■ 基準価額の推移



(注) ベンチマークは設定時を10,000として指数化しています。

■ 上位銘柄

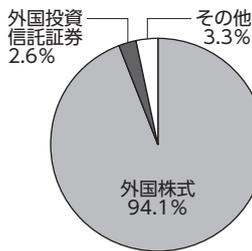
銘柄名	通貨	比率
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	米ドル	4.9%
MERCEDES-BENZ GROUP AG	ユーロ	4.6%
ALPHABET INC-CL C	米ドル	4.5%
SAMSUNG ELECTRONICS-GDR 144A	米ドル	4.5%
MICROSOFT CORP	米ドル	4.4%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	ユーロ	3.7%
APPLE INC	米ドル	3.6%
UNITEDHEALTH GROUP INC	米ドル	3.5%
META PLATFORMS INC-A	米ドル	3.5%
BNP PARIBAS	ユーロ	3.5%
組入銘柄数		50

■ 1万口当たりの費用明細

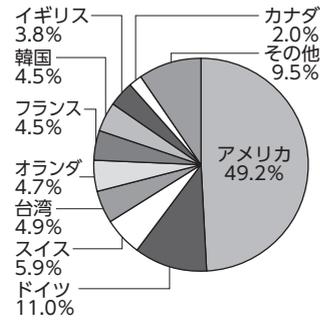
2022.3.7～2023.3.6

項目	金額
売買委託手数料	5円
(株式)	(5)
(投資信託証券)	(0)
有価証券取引税	5
(株式)	(5)
(投資信託証券)	(0)
その他費用	1
(保管費用)	(1)
(その他)	(0)
合計	12

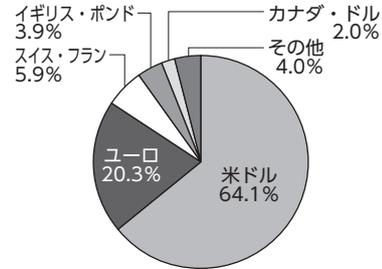
■ 資産別配分



■ 国別配分



■ 通貨別配分



- (注1) 基準価額の推移および1万口当たりの費用明細は、マザーファンドの直近の決算期のものであり、費用項目の金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。項目の詳細につきましては、前掲の費用項目の概要をご参照ください。
- (注2) 上位銘柄、資産別・国別・通貨別配分は、マザーファンド決算日（2023年3月6日現在）のものであり、比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。
- (注3) 全銘柄に関する詳細な情報につきましては、運用報告書（全体版）の組入有価証券明細表をご参照ください。

■ 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	(<small>（参考）</small> 基準価額+ 累計分配金	ベンチマーク	期中 騰落率	株式 組入比率	投資信託 証券 組入比率	純資産 総額
(<small>（設定日）</small>)	円	円	%	円	円	%	%	%	百万円
2022年3月7日	10,000	-	-	10,000	10,000	-	-	-	1
1期(2023年3月6日)	12,035	0	20.4	12,035	11,478	14.8	94.1	2.6	38,843

- (注1) 設定日の基準価額は当初設定価額を記載しています。以下同じです。
- (注2) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。
- (注3) 「基準価額+累計分配金」は、当該決算期の基準価額（分配前）に当該決算期以前の税引前分配金の累計額を加えたものです。
- (注4) ベンチマークは設定時を10,000として指数化しています。
- (注5) 株式組入比率には新株予約権証券を含みます。以下同じです。
- (注6) 当ファンドはマザーファンドを組み入れるため、「株式組入比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しています。以下同じです。
- (注7) 設定日の純資産総額は当初設定元本を記載しています。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率		ベンチマーク		株式組入比率		投資信託証券組入比率
		騰落率	%	騰落率	%	%	%	
(設定日)2022年3月7日	10,000	-	-	10,000	-	-	-	-
3月末	11,335	13.4	13.4	11,436	14.4	94.4	94.4	3.0
4月末	10,922	9.2	9.2	10,945	9.4	95.8	95.8	2.9
5月末	11,276	12.8	12.8	10,910	9.1	95.6	95.6	2.4
6月末	10,926	9.3	9.3	10,652	6.5	95.7	95.7	2.4
7月末	11,137	11.4	11.4	11,070	10.7	95.6	95.6	2.5
8月末	11,127	11.3	11.3	11,144	11.4	93.5	93.5	3.4
9月末	10,660	6.6	6.6	10,594	5.9	94.4	94.4	3.4
10月末	11,720	17.2	17.2	11,606	16.1	94.5	94.5	3.4
11月末	11,533	15.3	15.3	11,261	12.6	95.1	95.1	3.3
12月末	10,977	9.8	9.8	10,569	5.7	95.1	95.1	3.1
2023年1月末	11,528	15.3	15.3	10,967	9.7	95.6	95.6	3.0
2月末	11,903	19.0	19.0	11,350	13.5	94.1	94.1	2.6
(期末)2023年3月6日	12,035	20.4	20.4	11,478	14.8	94.1	94.1	2.6

(注) 期末基準価額は分配金(税引前)込み、騰落率は設定日比です。

親投資信託受益証券の設定、解約状況 2022年3月7日～2023年3月6日

項目	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド	33,093,607	34,822,000	1,053,125	1,184,322

(注) 単位未満は切り捨てています。

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	
	口数	金額
(a) 期中の株式売買金額	35,801,089	千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	23,537,311	千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	1.52	

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。
 (注2) 外国株式の(a)は各月末(決算日の属する月については決算日)、(b)は各月末の国内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。
 (注3) 単位未満は切り捨てています。

利害関係人との取引状況等 2022年3月7日～2023年3月6日

当期における利害関係人との取引はありません。

親投資信託残高 2023年3月6日現在

種類	当期末	
	口数	評価額
ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド	32,040,481	千円 38,845,880

(注1) 単位未満は切り捨てています。
 (注2) 当期末におけるニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド全体の口数は32,040,481口です。

投資信託財産の構成 2023年3月6日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド	千円 38,845,880	% 99.8
コール・ローン等、その他	96,240	0.2
投資信託財産総額	38,942,120	100.0

(注1) 外貨建資産は、当期末の時価を国内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6日における邦貨換算レートは、1米ドル135.92円、1カナダ・ドル99.90円、1香港ドル17.31円、1シンガポール・ドル101.10円、1イギリス・ポンド163.50円、1スイス・フラン145.14円、1タイ・バーツ3.94円、1ユーロ144.44円です。
 (注2) ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産(38,658,730千円)の投資信託財産総額(38,846,897千円)に対する比率は99.5%です。
 (注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年3月6日現在)

項目	当期末
(A) 資産	38,942,120,134円
コール・ローン等	94,682,397
ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド(評価額)	38,845,880,033
未収入金	1,557,704
(B) 負債	98,591,951
未払信託報酬	97,882,849
その他未払費用	709,102
(C) 純資産総額(A-B)	38,843,528,183
元本	32,275,853,729
次期繰越損益金	6,567,674,454
(D) 受益権総口数	32,275,853,729口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,035円

(注) 設定元本額 1,000,000円
 期中追加設定元本額 33,176,653,137円
 期中一部解約元本額 901,799,408円

損益の状況

当期(2022年3月7日～2023年3月6日)

項目	当期
(A) 配当等収益	△ 15,804円
受取利息	809
支払利息	△ 16,613
(B) 有価証券売買損益	5,104,389,333
売買益	5,207,832,036
売買損	△ 103,442,703
(C) 信託報酬等	△ 175,540,824
(D) 当期損益金(A+B+C)	4,928,832,705
(E) 追加信託差損益金*	1,638,841,749
(配当等相当額)	(△ 8,579)
(売買損益相当額)	(1,638,850,328)
(F) 合計(D+E)	6,567,674,454
次期繰越損益金(F)	6,567,674,454
追加信託差損益金	1,638,841,749
(配当等相当額)	(△ 8,579)
(売買損益相当額)	(1,638,850,328)
分配準備積立金	4,928,848,509
繰越欠損金	△ 15,804

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。
 (注2) (C)信託報酬等は、信託報酬に対する消費税等相当額を含みます。
 (注3) (E)追加信託差損益金*とは、追加設定をした価額と元本の差額をいい、配当等相当額と売買損益相当額に区分します。設定時の金額に、期中追加設定および一部解約により変動した金額を調整して算出しています。

分配金の計算過程

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	4,928,848,509円
(c) 信託約款に定める収益調整金	1,638,850,328円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	0円
(e) 分配対象額(a+b+c+d)	6,567,698,837円
(f) 分配対象額(1万口当たり)	2,034.86円
(g) 分配金	0円
(h) 分配金(1万口当たり)	0円

お知らせ

■運用体制の変更について

運用部門については、CO-CIO（取締役執行役員、統括部長）の2名体制からCIO（取締役執行役員）1名とCO-CIO（統括部長）1名の体制に変更しました。

新たにCIOが就任し、従来のCO-CIOのうちの1名（統括部長）が、引き続きCO-CIOを務めています。

（2022年3月25日）

■自社による当ファンドの設定解約状況

当期 設定元本	当期 解約元本	当期末残高			取引の理由
		元本	評価額	比率	
百万円	百万円	百万円	百万円	%	
1	1	-	-	-	当初設定時における取得および取得分の処分

（注）元本の単位未満は切り捨てています。

当ファンドの概要

信託期間	無期限	
運用方針	ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に日本を除く各国の株式等に投資することにより信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。	
主要運用対象	ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）	ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド受益証券
	ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド	日本を除く各国の株式等
運用方法	ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ・外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・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割合には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、原則として経費控除後の配当等収益および売買益等の全額を対象として、基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。	

【受益者の皆様へ】 法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの当期運用状況をご報告申し上げます。

ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド

運用報告書

第 1 期

（計算期間：2022年3月7日～2023年3月6日）

運用方針	①主に日本を除く各国の株式等に投資することにより信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。 ②運用にあたっては、Sanders Capital, LLCに運用指図に関する権限（国内の短期金融資産の指図に関する権限を除きます。）を委託します。
------	---

主要運用対象	日本を除く各国の株式等
運用方法	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・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割合には、制限を設けません。



ニッセイアセットマネジメント株式会社

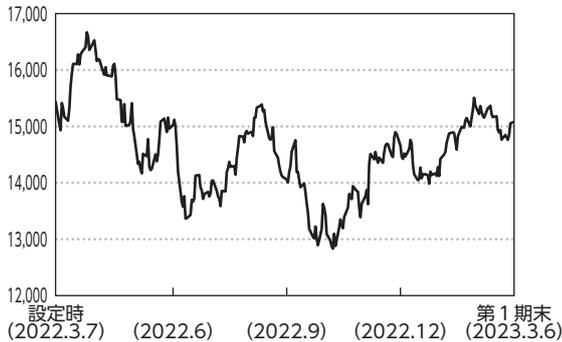
東京都千代田区丸の内1-6-6

運用経過 2022年3月7日～2023年3月6日

投資環境

海外株式市況

【MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、米ドルベース）の推移】



（注）指数はブルームバーグのデータを使用しています。

当期の海外株式市場は期を通じて見るとほぼ横ばいとなりました。期初はロシアによるウクライナ侵攻を受けて下落していた株価は反発して始まったものの、欧米の主要な中央銀行の積極的な金融引き締めに対する懸念やそれに伴う景気減速懸念から、その後は軟調な展開となりました。期央以降、インフレ指標が落ち着きを見せ始めると株価は反発していき、2023年に入ると欧米の主要な中央銀行による世界的利上げサイクルが終わりに近づいているとの期待感からさらに上昇しました。

為替市況

【為替レートの推移】

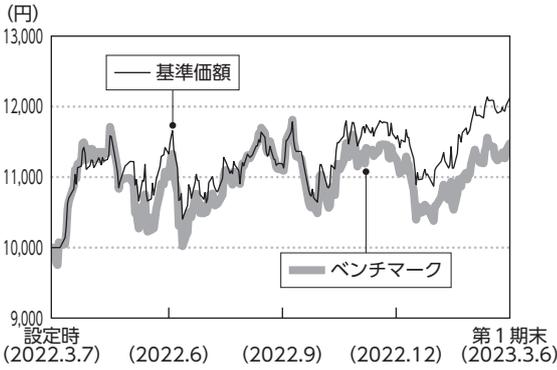


（注）為替レートは対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

当期の米ドル／円レートは、米ドル高円安となりました。設定時以降、米連邦公開市場委員会（FOMC）で利上げが開始されたことや、米国の物価上昇圧力の高まりを受け米連邦準備制度理事会（FRB）が金融引き締めに向き姿勢を見せたことなどから、米ドル高円安が進行しました。

当期のユーロ／円レートは、ユーロ高円安となりました。設定時以降、日米金利差の拡大予想やFRBのパウエル議長がインフレ抑制のためにさらなる利上げを表明したことに加えて、欧州中央銀行（ECB）による金融引き締めに向き姿勢などから、ユーロ高円安が進行しました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは設定時を10,000として指数化しています。

■基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

- ・設定時から2022年3月末にかけて、ロシアによるウクライナ侵攻を受けて下落していた株価が反発したこと
- ・2023年1月から当期末にかけて、市場予想を上回る企業決算のほか、インフレがピークに達したとの見方や今後の欧米の主要な中央銀行の金融引き締め姿勢転換の可能性などから市場心理が好転し、株価が上昇したこと

<下落要因>

- ・2022年6月上旬から中旬にかけて、欧米の主要な中央銀行の積極的な金融引き締めに対する懸念やそれに伴う景気減速懸念から株価が下落したこと

ポートフォリオ

主に日本を除く各国の株式等に投資することにより信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。

平均業種配分については期を通じて対ベンチマーク比で、ヘルスケアや生活必需品などを多め、素材や公益事業などを少なめとしています。当期末における業種配分は、組入比率の高い順に情報技術（22.5%）、ヘルスケア（19.2%）、金融（15.7%）としています。

(注1) 業種はGICS分類（セクター）によるものです。なお、GICSに関する知的財産所有権はS&PおよびMSCI Inc.に帰属します。以下同じです。

(注2) 比率は対純資産総額比です。

ベンチマークとの差異

当期の基準価額騰落率は+21.2%となり、ベンチマーク騰落率（+14.8%）を上回りました。

これは一般消費財・サービスや金融セクターの銘柄選択効果がプラスに寄与したことによるものです。

■今後の運用方針

銘柄選択について、半導体需要は一時的に落ち込むと考えられるものの、中長期的に底堅い需要が見込まれるため関連企業への投資を継続します。また、脱炭素化推進による電気自動車（EV）需要が期待される自動車銘柄や自動運転技術の進展が期待されるトラック銘柄、デジタル化によるサービスの向上や高齢化による需要増加が期待されるヘルスケア企業への選別投資を継続します。

今後もベータ（個別株価と市場の連動性）とトラッキングエラー（ベンチマークに対する運用かい離）管理に留意しつつ、バリュエーション（企業の利益・資産など、本来の企業価値と比較して、相対的な株価の割高・割安を判断する指標）調整による投資機会に着目し、割安に評価された銘柄への入れ替えを行います。

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	投資信託証券組入比率	純資産総額
(設定日) 2022年3月7日	円 10,000	% -	10,000	% -	% -	% -	百万円 1
1期(2023年3月6日)	12,124	21.2	11,478	14.8	94.1	2.6	38,845

(注1) 設定日の基準価額は当初設定価額を記載しています。以下同じです。

(注2) ベンチマークは設定時を10,000として指数化しています。

(注3) 株式組入比率には新株予約権証券を含みます。以下同じです。

(注4) 設定日の純資産総額は当初設定元本を記載しています。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	ベンチマーク	騰落率	株式組入比率	投資信託証券組入比率
(設定日)2022年3月7日	円 10,000	% -	10,000	% -	% -	% -
3月末	11,340	13.4	11,436	14.4	94.3	3.0
4月末	10,933	9.3	10,945	9.4	95.8	2.9
5月末	11,295	13.0	10,910	9.1	95.6	2.4
6月末	10,952	9.5	10,652	6.5	95.7	2.4
7月末	11,170	11.7	11,070	10.7	95.6	2.5
8月末	11,167	11.7	11,144	11.4	93.5	3.4
9月末	10,705	7.1	10,594	5.9	94.4	3.4
10月末	11,777	17.8	11,606	16.1	94.5	3.4
11月末	11,596	16.0	11,261	12.6	95.1	3.3
12月末	11,044	10.4	10,569	5.7	95.1	3.1
2023年1月末	11,605	16.1	10,967	9.7	95.6	3.0
2月末	11,990	19.9	11,350	13.5	94.1	2.6
(期末) 2023年3月6日	12,124	21.2	11,478	14.8	94.1	2.6

(注) 騰落率は設定日比です。

1万口当たりの費用明細

2022年3月7日～2023年3月6日

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式)	5円 (5)	0.048% (0.048)	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
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
有価証券取引税 (株式)	5 (5)	0.045 (0.045)	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
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	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
その他費用	1	0.012	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(保管費用)	(1)	(0.010)	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)	(0)	(0.002)	・信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	12	0.105	

(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います。

(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（11,252円）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います。

売買および取引の状況 2022年3月7日～2023年3月6日

(1) 株式

	買付		売付	
	株数	金額	株数	金額
アメリカ	百株 12,542 (735)	千米ドル 178,298	百株 713	千米ドル 7,942
カナダ	1,636	千カナダ・ドル 6,801	13	千カナダ・ドル 61
香港	35,520	千香港ドル 17,472	300	千香港ドル 148
シンガポール	2,097	千シンガポール・ドル 6,613	17	千シンガポール・ドル 50
イギリス	31,169 (△339)	千イギリス・ポンド 8,899	2,499	千イギリス・ポンド 596
スイス	1,288	千スイス・フラン 17,478	18	千スイス・フラン 284
タイ	8,808	千タイ・バート 116,214	33	千タイ・バート 474
ユーロ	7,042	千ユーロ 12,431	3	千ユーロ 27
フランス	1,463	7,622	-	-
ドイツ	4,287	23,993	63	631

(注1) 金額は受渡代金です。以下同じです。
 (注2) ()内は株式分割、合併などによる増減分、上段の数字には含まれていません。
 (注3) 地域は発行通貨によって区分しています。以下同じです。
 (注4) 株数および金額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

(2) 投資信託証券

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
外国 (アメリカ) SPDR S&P 500 ETF TRUST	千口	千米ドル	千口	千米ドル
	23	9,665	4	1,994

(注) 口数および金額の単位未満は切り捨てています。ただし、口数および金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

主要な売買銘柄 2022年3月7日～2023年3月6日

株式

銘柄	買付			売付		
	株数	金額	平均単価	株数	金額	平均単価
ALPHABET INC-CL C	62	1,985,851	31,717	4	368,865	77,168
T A I W A N SEMICONDUCTOR-SP ADR	158	1,860,202	11,758	18	139,784	7,381
S A M S U N G ELECTRONICS-GDR 144A	10	1,800,268	164,108	30	131,708	4,361
MICROSOFT CORP	50	1,640,590	32,785	4	109,795	23,951
UNITEDHEALTH GROUP INC	25	1,588,095	61,458	249	96,932	389
MERCEDES-BENZ GROUP AG	164	1,390,252	8,466	3	73,138	18,845
M I C R O N TECHNOLOGY INC	162	1,323,170	8,122	3	67,489	19,979
APPLE INC	69	1,279,959	18,416	0.796	55,458	69,670
HCA HEALTHCARE INC	39	1,243,189	31,787	0.140	43,063	307,593
META PLATFORMS INC-A	54	1,104,443	20,313	2	35,870	13,424

(注1) 金額は受渡代金で、外国株式は各月末（決算日の属する月については決算日）における国内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。
 (注2) 株数および金額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

組入有価証券明細表 2023年3月6日現在

(1) 外国株式

銘柄	株数	当期末		業種等
		評価額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	千米ドル	千円	
ALPHABET INC-CL C	1,360	12,786	1,737,970	メディア・娯楽
APPLE INC	689	10,405	1,414,379	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	12	145	19,774	半導体・半導体製造装置
BAIDU INC - SPON ADR	20	308	41,966	メディア・娯楽
BOOKING HOLDINGS INC	10	2,809	381,808	消費者サービス
CITIGROUP INC	503	2,636	358,353	銀行
DR HORTON INC	164	1,521	206,814	耐久消費財・アパレル
ELEVANCE HEALTH, INC	171	8,078	1,098,060	ヘルスケア機器・サービス
HALLIBURTON CO	989	3,846	522,778	エネルギー
HCA HEALTHCARE INC	385	9,637	1,309,876	ヘルスケア機器・サービス
JOHNSON & JOHNSON	129	1,999	271,728	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JPMORGAN CHASE & CO	394	5,660	769,334	銀行
LAM RESEARCH CORP	30	1,482	201,544	半導体・半導体製造装置
LENNAR CORP-CL A	107	1,044	141,958	耐久消費財・アパレル

銘柄	株数	当期末		業種等
		評価額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	千米ドル	千円	
MEDTRONIC PLC	488	4,072	553,567	ヘルスケア機器・サービス
META PLATFORMS INC-A	540	10,003	1,359,675	メディア・娯楽
MICRON TECHNOLOGY INC	1,629	9,249	1,257,186	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	496	12,680	1,723,500	ソフトウェア・サービス
NORTHROP GRUMMAN CORP	151	7,096	964,583	資本財
PEPSICO INC	195	3,385	460,194	食品・飲料・タバコ
PROCTER & GAMBLE CO	317	4,469	607,497	家庭用品・パーソナル用品
SAMSUNG ELECTRONICS-GDR 144A	108	12,773	1,736,238	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SEAGATE TECHNOLOGY	537	3,467	471,290	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	1,570	14,097	1,916,068	半導体・半導体製造装置
THE CIGNA GROUP	317	9,102	1,237,237	ヘルスケア機器・サービス
UNITEDHEALTH GROUP INC	210	10,078	1,369,866	ヘルスケア機器・サービス
WELLS FARGO & CO	1,036	4,853	659,709	銀行
小計	株数・金額	12,565	22,792,965	
	銘柄数<比率>	27	<58.7%>	
(カナダ)		千カナダ・ドル		
SUNCOR ENERGY INC	1,623	7,785	777,774	エネルギー
小計	株数・金額	1,623	7,785	
	銘柄数<比率>	1	<2.0%>	
(香港)		千香港ドル		
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	18,920	9,460	163,752	銀行
IND & COMM BK OF CHINA - H	16,300	6,683	115,682	銀行
小計	株数・金額	35,220	16,143	
	銘柄数<比率>	2	<0.7%>	
(シンガポール)		千シンガポール・ドル		
DBS GROUP HOLDINGS LTD	785	2,629	265,867	銀行
UNITED OVERSEAS BANK LTD	1,295	3,825	386,750	銀行
小計	株数・金額	2,080	6,455	
	銘柄数<比率>	2	<1.7%>	
(イギリス)		千イギリス・ポンド		
COMPASS GROUP PLC	1,321	2,532	414,009	消費者サービス
LLOYDS BANKING GROUP PLC	21,938	1,134	185,440	銀行
NATWEST GROUP PLC	4,046	1,190	194,636	銀行
UNILEVER PLC	1,025	4,249	694,733	家庭用品・パーソナル用品
小計	株数・金額	28,330	9,105	
	銘柄数<比率>	4	<3.8%>	
(スイス)		千スイス・フラン		
NESTLE SA	411	4,420	641,622	食品・飲料・タバコ
NOVARTIS AG	632	5,014	727,865	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG	227	6,221	903,042	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	1,270	15,657	
	銘柄数<比率>	3	<5.9%>	
(タイ)		千タイ・バート		
KASIKORN BANK PCL-FOREIGN	4,015	56,009	220,676	銀行
SCB X PCL-FOREIGN	4,760	49,742	195,983	銀行
小計	株数・金額	8,775	105,751	
	銘柄数<比率>	2	<1.1%>	
(ユーロ/オランダ)		千ユーロ		
AIRBUS SE	220	2,739	395,742	資本財
HEINEKEN NV	417	4,109	593,641	食品・飲料・タバコ
ING GROEP NV-CVA	6,402	8,587	1,240,445	銀行
小計	株数・金額	7,039	15,437	
	銘柄数<比率>	3	<5.7%>	
(ユーロ/フランス)				
BNP PARIBAS	1,463	9,401	1,357,914	銀行
小計	株数・金額	1,463	9,401	
	銘柄数<比率>	1	<3.5%>	
(ユーロ/ドイツ)				
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	978	9,924	1,433,530	自動車・自動車部品
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	1,421	4,514	652,076	資本財
MERCEDES-BENZ GROUP AG	1,629	12,313	1,778,577	自動車・自動車部品
SIEMENS AG	195	2,878	415,707	資本財
小計	株数・金額	4,223	29,630	
	銘柄数<比率>	4	<11.0%>	
ユーロ	株数・金額	12,726	54,469	
	銘柄数<比率>	8	<20.3%>	
合計	株数・金額	102,590	36,548,440	
	銘柄数<比率>	49	<94.1%>	

(注1) 邦貨換算金額は、当期末の時価を国内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。以下同じです。

(注2) 邦貨換算金額の< >内は、当期末の純資産総額に対する株式評価額の比率です。

(注3) 株数および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および評価額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

(注4) 業種はG I C S分類（産業グループ）によるものです。なお、G I C Sに関する知的財産所有権はS & PおよびMSCI Inc.に帰属します。

(2) 外国（外貨建）投資信託証券

銘柄	口数	当期末	
		評価額	邦貨換算金額
(アメリカ)	千口	千米ドル	千円
SPDR S&P 500 ETF TRUST	18	7,517	1,021,837
合計	口数・金額	18	7,517
	銘柄数<比率>	1	<2.6%>

(注1) 邦貨換算金額の< >内は、当期末の純資産総額に対する投資信託証券評価額の比率です。

(注2) 口数および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、口数および評価額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

投資信託財産の構成 2023年3月6日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 36,548,440	% 94.1
投資信託証券	1,021,837	2.6
コール・ローン等、その他	1,276,618	3.3
投資信託財産総額	38,846,897	100.0

(注1) 外貨建資産は、当期末の時価を国内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6日における邦貨換算レートは、1米ドル135.92円、1カナダ・ドル99.90円、1香港ドル17.31円、1シンガポール・ドル101.10円、1イギリス・ポンド163.50円、1スイス・フラン145.14円、1タイ・バーツ3.94円、1ユーロ144.44円です。

(注2) 外貨建純資産（38,658,730千円）の投資信託財産総額（38,846,897千円）に対する比率は99.5%です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

項目	当期末
(A) 資産	38,846,897,007円
コール・ローン等	1,249,311,877
株式(評価額)	36,548,440,783
投資信託証券(評価額)	1,021,837,589
未収配当金	27,306,758
(B) 負債	1,558,514
未払解約金	1,557,704
その他未払費用	810
(C) 純資産総額(A-B)	38,845,338,493
元本	32,040,481,717
次期繰越損益金	6,804,856,776
(D) 受益権総口数	32,040,481,717口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,124円

(注1) 設定元本額 1,000,000円
期中追加設定元本額 33,092,607,705円
期中一部解約元本額 1,053,125,988円

(注2) 当マザーファンドの当期末元本額におけるベビーファンド別内訳は、次の通りです。
ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）
32,040,481,717円

損益の状況

項目	当期
(A) 配当等収益	476,401,794円
受取配当金	468,391,384
受取利息	7,407,512
その他の収益	685,384
支払利息	△ 82,486
(B) 有価証券売買損益	4,734,112,202
売却益	6,151,885,555
売却損	△1,417,773,353
(C) 信託報酬等	△ 2,854,124
(D) 当期損益金(A+B+C)	5,207,659,872
(E) 追加信託差損益金	1,728,393,000
(F) 解約差損益金	△ 131,196,096
(G) 合計(D+E+F)	6,804,856,776
次期繰越損益金(G)	6,804,856,776

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。

(注2) (E)追加信託差損益金とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、元本を上回る場合は利益として、下回る場合は損失として処理されます。

(注3) (F)解約差損益金とは、一部解約をした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。

指数に関して

■ファンドのベンチマーク等について

・MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）

MSCI コクサイ・インデックスは、MSCI Inc.が公表しているインデックスです。同インデックスに関する著作権、知的財産権、その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。また、MSCI Inc.は同インデックス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。なお、「円換算ベース」とは同インデックスをもとに、委託会社が独自に円換算したものです。

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。

貸借対照表
(2022年12月31日決算時)

	(米ドル)
資産	
現金および現金同等物（使用制限無）	31,499,046
現金および現金同等物（使用制限付）	529,834
ブローカー預託金	89,466,773
ブローカーからの未収金	2,136,647
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	297,630,714
投資有価証券未収利息	86,906,161
デリバティブ資産評価額	5,098,153
未収配当	2,056,759
その他資産	297,464
資産合計	515,621,551
負債	
当座預託借越	49,948
ブローカー預託借越	78,974,691
ブローカーへの未払金	3,156,230
損益通算後の金融負債評価額：	
デリバティブ負債評価額	3,346,999
受益証券解約に係る未払金	13,104
成功報酬未払金	212,968
運用報酬未払金	260,298
未払利息	159,675
その他未払費用、負債	624,991
負債（受益証券保有者に帰属する純資産を除く）	86,798,904
受益証券保有者に帰属する純資産	428,822,647

損益計算書
(2022年12月31日をもって終了する会計年度)

	(米ドル)
収入の部	
損益通算後の金融資産・負債の純減額	(111,769,951)
その他の収益	2,024
	(111,767,927)
費用の部	
運用報酬	3,553,542
事務管理手数料	1,489,843
その他費用	87,781
成功報酬費用	592,079
保管手数料	517,501
法律専門家報酬	29,107
監査費用	11,368
役員報酬	5,184
費用合計	6,286,405
還付費用	638,330
純費用	5,648,075
源泉税	2,291,872
受益証券保有者に帰属する純損益	(119,707,874)

組入資産明細表
(2022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 (%)
普通株式				ギリシャ			
ブラジル				香港			
9,424	Embraer SA	103,004	0.02	214,652	Eurobank Ergasias SA	241,687	0.06
562,339	Gerda SA	3,115,358	0.73	27,278	Hellenic Telecommunications Organization SA	424,751	0.10
533,219	Petroleo Brasileiro SA	5,339,652	1.24	21,872	Opap SA	308,827	0.07
179,330	Vale SA	3,043,230	0.71			975,265	0.23
		11,601,244	2.70				
チリ				ハンガリー			
2,944,199	Banco De Chile	304,114	0.07	518,000	Alibaba Health Information Technology Limited	441,348	0.10
543,116	Cencosud SA	889,309	0.21	557,000	BOE Varitronix Limited	1,059,056	0.25
24,042	Sociedad Quimica y Minera De Chile SA	1,919,513	0.45	694,000	Brilliance China Automotive Holdings Limited	388,571	0.09
		3,112,936	0.73	715,000	China Overseas Property Holdings Limited	744,777	0.17
中国				2,385,600	CSPC Pharmaceutical Group Limited	2,506,348	0.59
1,447,500	3SBio Inc	1,539,312	0.36	360,500	Kingboard Holdings Limited	1,147,788	0.27
374,000	AK Medical Holdings Limited	469,120	0.11	796,000	Kunlun Energy Company Limited	568,065	0.13
138,133	Alibaba Group Holding Limited	12,168,136	2.84	143,500	NetDragon Websoft Inc	308,146	0.07
2,445,500	BAIC Motor Corporation Limited	648,587	0.15	1,686,000	Shougang Fushan Resources Group Limited	537,882	0.13
2,200	Baidu Inc	251,636	0.06	805,000	Sino Biopharmaceutical Limited	471,348	0.11
4,244,000	Bank of China Limited	1,544,271	0.36			8,173,329	1.91
44,500	BYD Company Limited	1,098,111	0.26	インド			
2,279,000	China Aoyuan Group Limited	68,911	0.02	90,136	MOL Hungarian Oil & Gas plc	625,062	0.15
5,558,000	China CITIC Bank Corporation Limited	2,463,908	0.58	14,117	Richter Gedeon Nyrt	312,276	0.07
896,000	China Coal Energy Company Limited	728,973	0.17			937,338	0.22
5,978,000	China Construction Bank Corporation	3,745,369	0.87	インドネシア			
642,000	China Datang Corporation Renewable Power Company Limited	190,010	0.04	54,500	Infosys Limited	981,545	0.23
1,306,000	China Feihe Limited	1,111,069	0.26	ジャージー			
1,761,500	China Galaxy Securities Company Limited	859,879	0.20	31,744	WNS Holdings Limited	2,539,203	0.59
155,350	China International Marine Containers Group Company Limited	117,832	0.03	マレーシア			
1,034,000	China Medical System Holdings Limited	1,626,855	0.38	4,402,200	Bumi Armada Berhad	479,695	0.11
90,000	China Merchants Bank Company Limited	503,334	0.12	1,126,000	Public Bank Berhad	1,104,272	0.26
299,000	China Risun Group Limited	116,843	0.03			1,583,967	0.37
79,000	China Shenhua Energy Company Limited	228,246	0.05	メキシコ			
1,386,000	China Yongda Automobiles Services Holdings Limited	1,029,962	0.24	9,389	Fomento Economico Mexicano SAB De CV	733,469	0.17
4,258,000	China Yuhua Education Corporation Limited	605,562	0.14	89,088	Vista Oil & Gas SAB De CV	1,395,118	0.33
918,000	Chongqing Rural Commercial Bank Company Limited	314,039	0.07			2,128,587	0.50
48,561	Daqo New Energy Corporation	1,874,940	0.44	ペルー			
400,000	Dongfeng Motor Group Company Limited	229,598	0.05	13,492	Credicorp Limited	1,830,325	0.43
113,472	Finvolution Group	562,821	0.13	カタール			
1,712,000	Fufeng Group Limited	1,041,903	0.20	78,220	Industries Qatar QSC	275,142	0.06
202,400	Fuyao Glass Industry Group Company Limited	849,282	0.24	403,407	Ooredoo QSC	1,019,110	0.24
152,000	Geely Automobile Holdings Limited	222,013	0.05	182,358	Qatar National Bank SAQ	901,337	0.21
556,500	Greentown China Holdings Limited	812,830	0.19	190,044	Qatar Navigation	529,676	0.12
113,200	Haier Smart Home Company Limited - Class H	385,796	0.09			2,725,265	0.63
354,875	Hello Group Inc	3,186,778	0.74	ロシア			
365,000	Hengan International Group Company Limited	1,938,417	0.45	272,500	Gazprom OAO	-	0.00
2,576,000	Industrial & Commercial Bank of China Limited	1,326,789	0.31	2,581,611	Inter RAO UES	-	0.00
104,650	JD Health International Inc	956,672	0.22	13,940	Rosneft OAO	-	0.00
95,419	JD.com Inc	5,355,869	1.25	1,409,600	Surgutneftegas OAO	-	0.00
19,299	JOYY Inc	609,655	0.14	369,819	Tatneft OAO	-	0.00
394,500	Legend Holdings Corporation	422,050	0.10			-	0.00
406,000	Lenovo Group Limited	333,437	0.08	サウジアラビア			
248,900	Meituan	5,571,186	1.30	94,645	Al Hammadi Development and Investment Company	1,009,916	0.24
44,601	NetEase Inc	3,239,371	0.76	89,886	Al Rajhi Bank	1,798,685	0.42
2,446,000	People's Insurance Company Group of China Limited	811,682	0.19	95,868	Alinma Bank	830,363	0.19
2,078,000	PetroChina Company Limited	950,481	0.22	25,428	Dr Sulaiman Al Habib Medical Services Group Company	1,492,660	0.35
888,000	PICC Property & Casualty Company Limited	843,065	0.20	23,797	Ethiad Etisalat Company	220,049	0.05
48,400	Pinduoduo Inc	3,947,020	0.92	14,602	Sabic Agri-Nutrients Company	568,071	0.13
271,500	Ping An Insurance Group Company of China Limited	1,796,677	0.42	1	Saudi Arabian Oil Company	6	0.00
171,500	Shanghai Fosun Pharmaceutical Group Company Limited	549,331	0.13	65,512	Saudi Basic Industries Corporation	1,558,481	0.36
803,000	Sinopec Engineering Group Company Limited	352,890	0.08	12,427	Saudi Electricity Company	76,387	0.02
1,970,000	Sunac China Holdings Limited	231,202	0.05	82,341	Saudi Industrial Services Company	444,790	0.10
359,600	Tencent Holdings Limited	15,388,491	3.59	163,541	Saudi International Petrochemical Company	1,477,439	0.35
155,566	Tencent Music Entertainment Group	1,288,087	0.30	30,511	The Saudi National Bank	410,007	0.10
708,000	Tianneng Power International Limited	747,464	0.17			9,886,854	2.31
67,634	Trip.com Group Limited	2,326,610	0.54	コロンビア			
207,530	Vipshop Holdings Limited	2,830,709	0.66	18,695	Bancolombia SA	533,555	0.12
112,000	Wuxi AppTec Company Limited	1,183,147	0.28				
414,500	Wuxi Biologics Cayman Inc	3,178,473	0.74				
486,500	Xiabuxiabu Catering Management China Holdings Company Limited	553,510	0.13				
888,000	Yadea Group Holdings Limited	1,485,888	0.35				
152,000	Yangtze Optical Fibre And Cable Joint Stock Limited Company	270,700	0.06				
212,000	Yankuang Energy Group Company Limited	646,462	0.15				
302,000	Yihai International Holding Limited	1,067,938	0.25				
153,200	ZTE Corporation	337,611	0.08				
49,780	Zto Express Cayman Inc	1,337,589	0.31				
		102,474,399	23.90				

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 (%)
南アフリカ							
39,481	Absa Group Limited	449,919	0.10	572,000	Unimicron Technology Corporation	2,233,248	0.52
15,971	African Rainbow Minerals Limited	270,329	0.06	823,000	Uni-President Enterprises Corporation	1,783,339	0.42
11,842	Anglo American Platinum Limited	991,680	0.23	1,403,000	United Microelectronics Corporation	1,857,855	0.43
63,766	Exxaro Resources Limited	814,398	0.19	2,000	Voltronic Power Technology Corporation	100,535	0.02
395,140	FirstRand Limited	1,442,615	0.34	99,000	Wiwynn Corporation	2,567,162	0.60
73,750	Impala Platinum Holdings Limited	923,836	0.22	106,000	Yang Ming Marine Transport Corporation	225,895	0.05
35,340	Northam Platinum Holdings Limited	388,771	0.09	321,000	Zhen Ding Technology Holding Limited	1,096,615	0.26
53,107	Standard Bank Group Limited	523,704	0.12			64,328,648	15.00
64,329	Thungela Resources Limited	1,083,782	0.25	タイ			
39,373	Truworths International Limited	127,271	0.03	1,059,300	AP Thailand PCL	354,782	0.08
61,963	Woolworths Holdings Limited/South Africa	241,916	0.06	109,800	Bangchak Petroleum PCL	99,861	0.02
		7,258,221	1.69	2,672,600	Bangkok Dusit Medical Services PCL	2,237,777	0.52
韓国				9,408,100	Chularat Hospital PCL	999,619	0.23
24,338	BNK Financial Group Inc	125,106	0.03	944,000	Kiatnakin Bank PCL	2,010,105	0.47
2,966	Celltrion Inc	376,478	0.09	644,200	Krungthai Card PCL	1,097,381	0.26
24,662	Cheil Worldwide Inc	449,553	0.11	2,506,300	Minor International PCL	2,333,714	0.54
107,168	Daeduck Electronics Company Limited	1,601,799	0.37	144,600	PTT Exploration & Production PCL	736,882	0.17
53,033	DGB Financial Group Inc	293,160	0.07	1,363,600	Sino-Thai Engineering & Construction PCL	535,440	0.13
27,865	Dongbu Hannong Chemical Company Limited	818,651	0.19	1,687,400	Supalai PCL	1,183,884	0.28
58,098	Doosan Bobcat Inc	1,589,712	0.37	578,800	Tisco Financial Group PCL	1,658,608	0.39
56,450	GS Holdings Corporation	1,955,326	0.46			13,248,053	3.09
58,277	Hana Financial Group Inc	1,937,958	0.45	トルコ			
16,429	Hanwha Aerospace Company Limited	956,247	0.22	25,835	AG Anadolu Grubu Holding AS	152,364	0.04
36,110	Hite Jinro Company Limited	729,625	0.17	31,506	Akbank TAS	32,904	0.01
7,357	Hyundai Construction Equipment Company Limited	361,886	0.08	52,634	Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii AS	190,494	0.04
1,667	Hyundai Energy Solutions	64,333	0.02	74,831	Bim Birlesik Magazalar AS	547,256	0.13
11,965	Hyundai Glovis Company Limited	1,547,076	0.36	18,424	KOC Holding AS	82,379	0.02
12,458	Hyundai Mobis Company Limited	1,975,349	0.46	81,694	Logo Yazilim Sanayi Ve Ticaret AS	304,397	0.07
1,955	Hyundai Motor Company	233,456	0.05	126,523	Migros Ticaret AS	990,177	0.23
33,576	Hyundai Rotem Company Limited	754,099	0.18	56,809	Turk Hava Yollari	427,596	0.10
41,720	INTOPS Company Limited	915,564	0.21			2,727,567	0.64
96,822	JB Financial Group Company Limited	604,133	0.14	アラブ首長国連邦			
49,170	KB Financial Group Inc	1,885,919	0.44	1,166,591	Air Arabia PJSC	682,932	0.16
100,309	Kia Corporation	4,704,092	1.10	815,514	Aldar Properties PJSC	983,684	0.23
22,864	Korea Aerospace Industries Limited	920,346	0.21	182,170	Dubai Islamic Bank PJSC	282,730	0.06
147,393	Korean Air Lines Company Limited	2,675,104	0.62	188,358	Fertiglobe plc	216,943	0.05
54,296	Korean Reinsurance Company	292,415	0.07			2,166,289	0.50
25,954	KT&G Corporation	1,878,047	0.44	米国			
808	LG Chem Limited	383,393	0.09	1,514,000	Nexteer Automotive Group Limited	991,235	0.23
18,073	Lotte Rental Company Limited	395,191	0.09	16,300	Yum China Holdings Inc	890,795	0.21
65,109	LX International Corporation	1,748,083	0.41			1,882,030	0.44
7,623	MegaStudyEdu Company Limited	479,866	0.11	普通株式合計			
20,904	NHIN Corporation	411,633	0.10			297,630,714	69.41
2,823	OCI Company Limited	180,386	0.04	エクイティスワップ (b)			
249,066	Samsung Electronics Company Limited	10,892,329	2.54	ブラジル			
5,316	Samsung SDI Company Limited	2,484,584	0.58	215,701	Alupar Investimento SA-Unit	41,325	0.01
5,019	Samsung Securities Company Limited	124,830	0.03	482,300	Banco Do Brasil SA	42,597	0.01
93,805	Shinhan Financial Group Company Limited	2,611,258	0.61	161,900	Cury Construtora E Incorpora	14,880	0.00
3,220	Shinsegae Company Limited	560,221	0.13	51,679	Enauta Participacoes SA	10,590	0.00
259,755	Woori Financial Group Inc	2,372,614	0.55	538,729	JBS SA	105,755	0.03
		52,289,822	12.19	38,830	Marfrig Global Foods SA	12,989	0.00
台湾				369,022	Multiplan Empreendimentos	25,056	0.01
268,000	Accton Technology Corporation	2,044,737	0.48	175,854	Santos Brasil Participacoes	4,872	0.00
540,000	Aerospace Industrial Development Corporation	628,101	0.15			258,064	0.06
565,000	Catcher Technology Company Limited	3,106,668	0.72	中国			
72,000	Cheng Shin Rubber Industry Company Limited	79,413	0.02	261,500	Aima Technology Group Company Limited	32,463	0.01
25,000	Chroma ATE Inc	147,224	0.03	339,700	Bank of Beijing Company Limited	2,221	0.00
738,000	Chunghwa Telecom Company Limited	2,713,279	0.63	2,495,000	Bank of Jiangsu Company Limited	64,281	0.01
1,032,000	Compeq Manufacturing Company	1,494,168	0.35	1,670,281	China International Marine Containers	23,759	0.01
417,000	Delta Electronics Inc	3,887,052	0.91	378,000	China Merchants Bank Company Limited	86,221	0.02
149,400	Evergreen Marine Corporation Taiwan Limited	792,315	0.19	114,300	Dong E E Jiao Company Limited	42,565	0.01
2,702,206	First Financial Holding Company Limited	2,329,829	0.54	420,900	GD Power Development Company	17,262	0.00
87,000	Flexium Interconnect Inc	277,399	0.07	98,176	Hangzhou Haoyue Personal C	19,475	0.00
37,000	Globalwafers Company Limited	514,633	0.12	1,175,640	Huaxia Bank Company Limited	4,500	0.00
167,500	Gold Circuit Electronics Limited	473,036	0.11	345,500	Industrial Bank Company Limited	31,396	0.01
224,000	Hua Nan Financial Holdings Company Limited	163,615	0.04	15,200	Joynn Laboratories China C	2,755	0.00
103,100	International Games System Company Limited	1,454,144	0.34	17,800	Luzhou Laojiao Company Limited	39,809	0.01
519,000	Lite-On Technology Corporation	1,077,328	0.25	75,400	Muyuan Foodstuff Company Limited	27,757	0.01
36,000	MediaTek Inc	732,053	0.17	91,800	Ping An Bank Company Limited	5,498	0.00
60,000	President Chain Store Corporation	530,982	0.12	22,400	Proya Cosmetics Company Limited	30,876	0.01
384,000	Primax Electronics Limited	693,400	0.16	12,011	Pylon Technologies Company Limited	23,095	0.01
145,000	Simplo Technology Company Limited	1,344,537	0.31	190,500	Sanguan Food Company Limited	12,691	0.00
127,000	Sino-American Silicon Products Inc	576,418	0.13	49,400	Shandong Shanda Wit Scienc	13,756	0.00
2,345,210	SinoPac Financial Holdings Company Limited	1,278,075	0.30	2,890,973	Shanghai Rural Commercial	28,047	0.01
1,025,000	Synmosa Biopharma Corporation	1,624,099	0.38	6,700	Shanxi Xinghuacun Fen Wine	13,105	0.00
393,000	Tainan Business Bank	433,463	0.10	46,000	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Company Limited	88,387	0.02
1	Taishin Financial Holding Co Ltd	-	0.00	560,400	Sichuan Kelun Phramaceutic	344,106	0.08
173,000	Taiwan Hon Chuan Enterprise Company Limited	489,694	0.11	32,100	Sinocare Inc	13,250	0.00
312,674	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	23,291,086	5.43	69,100	Tbea Company Limited	2,638	0.00
1,306,000	Tong Yang Industry Company Limited	1,831,387	0.43				
168,000	TTY Biopharm Company Limited	455,864	0.11				

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 (%)
2,404,800	Tian Di Science & Technolo	88,672	0.02
47,700	Wuxi Apptec Company Limited	28,909	0.01
27,900	Xuji Electric Company Limited	167	0.00
		<u>1,087,661</u>	<u>0.25</u>
インド			
1,377,698	Bharat Electronics	233,062	0.05
333,332	Canara Bank	332,901	0.08
132,503	Cummins India Limited	118,684	0.03
120,917	Hindustan Aeronautics Limited	1,563,534	0.37
251,749	Indian Hotels Company Limited	170,931	0.04
185,221	Ircon International	6,483	0.00
151,947	Jindal Steel & Power Limited	95,771	0.02
77,784	KPIT Technologies Limited	284,126	0.07
69,049	Mahindra & Mahindra Limited	61,117	0.01
327,345	Manappuram Finance Limited	6,308	0.00
24,981	Mazagon Dock Shipbuilders Limited	8,156	0.00
89,513	NCC Limited	11,583	0.00
1,368,705	Power Finance Corporation	245,060	0.06
472,388	REC Limited	23,606	0.01
129,779	Sesa Goa Limited	124,743	0.03
79,914	Varun Beverages Limited	262,721	0.06
		<u>3,548,786</u>	<u>0.83</u>
クウェート			
25,899	Human Soft Holdings Company KSC	14,367	0.00
783,665	Mobile Telecommunications Company KSC	43,439	0.01
		<u>57,806</u>	<u>0.01</u>
ポーランド			
65,739	Bank Pekao SA	17,861	0.01
496,267	PKO Bank Polski SA	99,630	0.02
66,927	Polski Koncern Naftowy Orlen	8,483	0.00
118,764	Powszechny Zaklad Ubezpiecze	19,862	0.01
		<u>145,836</u>	<u>0.04</u>
エクイティスワップ合計			
		<u>5,098,153</u>	<u>1.19</u>
国債			
米国			
11,475,000	United States Treasury Bill 0% 02/02/2023 #	11,439,070	2.67
12,335,000	United States Treasury Bill 0% 02/03/2023 #	12,250,407	2.85
16,675,000	United States Treasury Bill 0% 04/05/2023 #	16,426,577	3.83
18,950,000	United States Treasury Bill 0% 16/03/2023 #	18,790,046	4.38
16,125,000	United States Treasury Bill 0% 23/02/2023 #	16,028,535	3.74
12,000,000	United States Treasury Bill 0% 26/01/2023 #	11,971,526	2.79
		<u>86,906,161</u>	<u>20.26</u>
国債合計			
		<u>86,906,161</u>	<u>20.26</u>
優先株式			
ロシア			
487	AK Transneft OAO	-	0.00
1,112,260	Sberbank of Russia PJSC	-	0.00
4,447,500	Surgutneftegas OJSC	-	0.00
130,031	Tatneft OAO	-	0.00
		<u>-</u>	<u>0.00</u>
優先株式合計			
		<u>-</u>	<u>0.00</u>
新株予約権証券			
台湾			
89,891	TAISHIN FINANCIAL HOLDING RTS	-	0.00
新株予約権証券合計			
		<u>-</u>	<u>0.00</u>
損益通算後の金融資産評価額合計			
		<u>389,635,028</u>	<u>90.86</u>
エクイティスワップ			
ブラジル			
154,987	Camil Alimentos SA	(8,393)	(0.00)
310,453	Cia Brasileira De Distribuicao	(85,451)	(0.02)
1,325,580	Cia Energetica De Minas Gerais	(18,008)	(0.01)
375,641	Cia Saneamento Minas Gerais	(4,496)	(0.00)
11,000	Engie Brasil SA	(1,019)	(0.00)
38,700	Kepler Weber SA	(2,470)	(0.00)
190,500	Suzano SA	(26,430)	(0.01)
118,300	WEG Industries	(10,020)	(0.00)
		<u>(156,287)</u>	<u>(0.04)</u>
中国			
395,721	Anhui Guangxin Agrochemical Company Limited	(60,397)	(0.02)
49,200	Bear Electric Appliance Company	(1,433)	(0.00)
251,040	China Railway Tielong Cont	(1,551)	(0.00)

株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に占める割合 (%)
166,900	Fuyao Group Glass Industr	(10,673)	(0.00)
77,300	Henan Shenhua Coal & Power	(11,448)	(0.00)
528,600	Huaibei Mining Holdings Company	(32,433)	(0.01)
429,375	Joincare Pharmaceutical Gr	(1,576)	(0.00)
947,823	Meihua Holdings Group Company	(77,204)	(0.02)
54,800	Nari Technology Company Limited	(2,903)	(0.00)
171,000	Qianhe Condiment And Food	(4,772)	(0.00)
125,900	Shanxi Luan Environmental	(14,080)	(0.00)
127,500	Tongwei Company Limited	(23,091)	(0.01)
269,200	Xian Longi Silicon Materia	(96,142)	(0.02)
1	Zhejiang Orient Gene Biote	-	(0.00)
		<u>(337,703)</u>	<u>(0.08)</u>
インド			
643,090	Ashok Leyland Limited	(73,426)	(0.02)
55,147	Asian Paints Limited	(293,755)	(0.07)
10,315	Bajaj Auto Limited	(72,223)	(0.02)
5,252	Bajaj Finance Limited	(74,042)	(0.02)
5,499	Blue Dart Express Limited	(78,162)	(0.02)
168,456	Cipla Limited	(137,497)	(0.03)
164,018	DLF Limited	(85,975)	(0.02)
20,856	Eicher Motors Limited	(34,338)	(0.01)
26,849	Havells India Limited	(67,480)	(0.02)
228,055	HCL Technologies Limited	(338,133)	(0.08)
803,817	ITC Limited	(42,316)	(0.01)
33,088	JK Paper Limited	(2,320)	(0.00)
13,226	Kotak Mahindra Bank Limited	(3,009)	(0.00)
9,238	Maruti Suzuki India Limited	(99,129)	(0.02)
7,026	Polycab India Limited	(16,507)	(0.00)
34,826	Polyplex Corporation Limited	(314,303)	(0.07)
895,013	Power Grid Corporation of India Limited	(177,703)	(0.04)
19,843	Siemens Limited	(9,336)	(0.00)
44,956	Tata Chemicals Limited	(101,529)	(0.02)
121,127	Tata Company Consultancy Services Limited	(358,510)	(0.08)
49,739	UPI Limited	(26,176)	(0.01)
		<u>(2,405,869)</u>	<u>(0.56)</u>
クウェート			
1	KUWAIT INTERNATIONAL BANK EQS	-	(0.00)
663,553	National Bank of Kuwait	(2,321)	(0.00)
		<u>(2,321)</u>	<u>(0.00)</u>
メキシコ			
296,209	Alsea Sab De CV	(535)	(0.00)
341,448	Arca Continental Sab De CV	(72,061)	(0.02)
110,300	Banco Del Bajio SA	(676)	(0.00)
70,400	Gentera Sab De CV	(1,680)	(0.00)
12,550	Grupo Aeroport Del Pacific	(6,079)	(0.00)
22,814	Grupo Aeroport Del Sureste	(16,171)	(0.00)
457,200	Grupo Financiero Banorte	(127,717)	(0.03)
170,600	Orbia Advance Corporation Sab De CV	(4,232)	(0.00)
771,740	Trust Fibra Uno	(33,600)	(0.01)
		<u>(262,751)</u>	<u>(0.06)</u>
ポーランド			
823,406	Tauron Polska Energia SA	(702)	(0.00)
エクイティスワップ合計			
		<u>(3,165,633)</u>	<u>(0.74)</u>
株式先物			
米国			
233	MSCI EMGMKT March 2023	(181,366)	(0.04)
株式先物合計			
		<u>(181,366)</u>	<u>(0.04)</u>
損益通算後の金融負債評価額合計			
		<u>(3,346,999)</u>	<u>(0.78)</u>
損益通算後の金融資産評価額合計			
		<u>389,635,028</u>	<u>90.86</u>
損益通算後の金融負債評価額合計			
		<u>(3,346,999)</u>	<u>(0.78)</u>
その他純資産			
		<u>42,534,618</u>	<u>9.92</u>
受益証券保有者に帰属する純資産			
		<u>428,822,647</u>	<u>100.00</u>
分類:			
(a) 証券所取引デリバティブ商品			
(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139期(決算日)	2022年10月5日
第140期(決算日)	2022年11月7日
第141期(決算日)	2022年12月5日
第142期(決算日)	2023年1月5日
第143期(決算日)	2023年2月6日
第144期(決算日)	2023年3月6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144期の決算を行いました。ここに、第139期～第144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(分配率)			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
		税込分配金	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率				
第20作成期	115期(2020年10月5日)	12,027	0	0.3	11,788	0.2	86.7	3.8	100,013
	116期(2020年11月5日)	12,048	0	0.2	11,802	0.1	92.6	4.5	100,331
	117期(2020年12月7日)	12,062	0	0.1	11,797	△0.0	93.4	1.7	99,967
	118期(2021年1月5日)	12,096	0	0.3	11,804	0.1	98.4	△9.2	102,151
	119期(2021年2月5日)	12,090	0	△0.0	11,765	△0.3	99.4	△8.7	103,304
第21作成期	120期(2021年3月5日)	12,099	0	0.1	11,750	△0.1	99.4	9.0	104,096
	121期(2021年4月5日)	12,100	0	0.0	11,733	△0.1	95.1	12.8	107,309
	122期(2021年5月6日)	12,160	0	0.5	11,776	0.4	97.5	△2.8	110,042
	123期(2021年6月7日)	12,196	0	0.3	11,769	△0.1	96.6	△13.4	111,755
	124期(2021年7月5日)	12,240	0	0.4	11,812	0.4	97.9	19.5	113,267
第22作成期	125期(2021年8月5日)	12,294	0	0.4	11,849	0.3	98.4	5.8	114,667
	126期(2021年9月6日)	12,269	0	△0.2	11,816	△0.3	99.1	14.0	115,029
	127期(2021年10月5日)	12,257	0	△0.1	11,802	△0.1	99.3	23.7	116,425
	128期(2021年11月5日)	12,262	0	0.0	11,807	0.0	99.6	△0.3	117,969
	129期(2021年12月6日)	12,283	0	0.2	11,818	0.1	99.2	△25.0	119,980
第23作成期	130期(2022年1月5日)	12,262	0	△0.2	11,775	△0.4	97.3	△13.1	120,372
	131期(2022年2月7日)	12,127	0	△1.1	11,656	△1.0	99.0	△12.0	120,138
	132期(2022年3月7日)	12,157	0	0.2	11,684	0.2	98.7	△14.8	120,714
	133期(2022年4月5日)	12,054	0	△0.8	11,594	△0.8	90.8	2.9	119,706
	134期(2022年5月6日)	12,025	0	△0.2	11,545	△0.4	99.6	7.5	120,817
第24作成期	135期(2022年6月6日)	12,036	0	0.1	11,553	0.1	98.3	-	122,367
	136期(2022年7月5日)	11,894	0	△1.2	11,449	△0.9	98.6	4.4	121,714
	137期(2022年8月5日)	11,966	0	0.6	11,557	0.9	99.6	△1.3	123,357
	138期(2022年9月5日)	11,892	0	△0.6	11,478	△0.7	99.2	10.6	123,093
	139期(2022年10月5日)	11,839	0	△0.4	11,427	△0.4	99.0	31.1	123,042
第24作成期	140期(2022年11月7日)	11,710	0	△1.1	11,301	△1.1	96.9	31.4	121,707
	141期(2022年12月5日)	11,719	0	0.1	11,322	0.2	94.8	5.6	121,800
	142期(2023年1月5日)	11,517	0	△1.7	11,158	△1.4	99.6	2.8	108,402
	143期(2023年2月6日)	11,530	0	0.1	11,191	0.3	98.4	△0.9	108,528
	144期(2023年3月6日)	11,604	0	0.6	11,225	0.3	98.5	△0.9	110,115

- (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

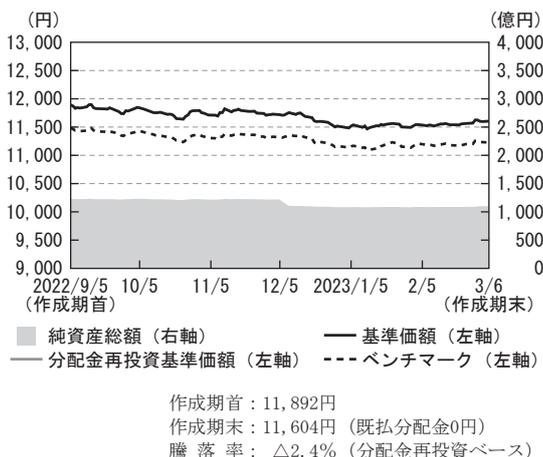
決算期	年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合(ベンチマーク)		債券組入比率	債券先物比率
		円	騰落率	円	騰落率		
第139期	(期首)2022年9月5日	11,892	-	11,478	-	99.2	10.6
	9月末	11,783	△0.9	11,379	△0.9	98.5	32.5
第140期	(期末)2022年10月5日	11,839	△0.4	11,427	△0.4	99.0	31.1
	(期首)2022年10月5日	11,839	-	11,427	-	99.0	31.1
第141期	(期首)2022年11月7日	11,710	-	11,301	-	96.9	31.4
	(期末)2022年11月7日	11,710	-	11,301	-	96.9	31.4
第142期	(期首)2022年12月5日	11,719	0.1	11,322	0.1	97.7	10.0
	(期末)2022年12月5日	11,719	0.1	11,322	0.1	97.7	10.0
第143期	(期首)2023年1月5日	11,517	△1.7	11,166	△1.4	98.5	-
	(期末)2023年1月5日	11,517	△1.7	11,166	△1.4	98.5	-
第144期	(期首)2023年2月6日	11,530	0.1	11,191	0.3	98.4	△0.9
	(期末)2023年2月6日	11,530	0.1	11,191	0.3	98.4	△0.9
第144期	(期首)2023年3月6日	11,604	0.6	11,225	0.3	98.5	△0.9
	(期末)2023年3月6日	11,604	0.6	11,225	0.3	98.5	△0.9

- (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、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社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。同社は、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9月6日から2023年3月6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0.24%、期末は0.51%)
- ・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	△2.3%

■投資環境

- ・10年国債利回りは、YCC(イールドカーブ・コントロール)政策のもと日銀が各種オペを通じて上昇を抑制する中、概ね変動許容幅上限の0.25%近辺で推移しました。2022年12月以降は日銀の変動許容幅の上限引き上げに伴い0.5%近辺まで上昇し、その後はボラティリティが高まる局面がありつつも、2023年2月以降は0.5%近辺で概ね横ばいの展開となりました。
- ・事業債の対国債スプレッドは、グローバル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

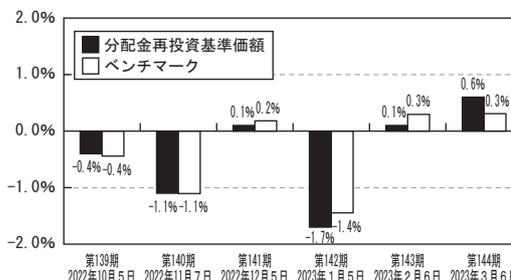
主要投資対象とする「マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド」受益証券の組入比率を高位に維持しました。

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-2.42%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-2.20%を下回りました。
- ・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、2022年9月からは長期化、12月からは短期化としました。物価連動国債は概ねオーバーウェイトを継続しました。金利戦略は、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139期 自2022年9月6日 至2022年10月5日	第140期 自2022年10月6日 至2022年11月7日	第141期 自2022年11月8日 至2022年12月5日	第142期 自2022年12月6日 至2023年1月5日	第143期 自2023年1月6日 至2023年2月6日	第144期 自2023年2月7日 至2023年3月6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)	3,203	3,211	3,219	3,227	3,237	3,246

- (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) 期末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

- ・金利戦略については、10年国債利回り(カレント銘柄)は長期債の変動許容幅上限の+0.5%近辺で推移、指値対象外銘柄は+0.5%を超えて上昇すると想定しています。黒田総裁退任を巡る観測台頭に加え、安定的な物価上昇に向けた賃金引上げの動きや4月発表の2022年10-12月期GDPギャップがプラスに転じるなど政策修正に向けて一定の進捗を促す材料が出てくるものと見込んでいます。こうしたことから、YCCの修正や撤廃などの政策修正や物価目標2%自体の見直しリスクが不確実性を高める要因と捉えています。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長期的には拡大方向、短中期的には縮小する可能性もあると見込んでいます。GDPギャップの観点から金融引き締め局面にあり、大きな流れとしてスプレッドは拡大局面にあると見込んでいます。一方で、物価上昇の減速に伴う引き締めペースの鈍化や米ドル高の減速は少なくとも短中期的にはプラス要因と捉えています。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139期～第144期 (2022年9月6日～2023年3月6日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	11,654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)	19円 (17) (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)	0.001 (0.001)	(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)	0.002 (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	19	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9月6日から2023年3月6日まで)
親投資信託受益証券の設定、解約状況

	第 139 期 ～ 第 144 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
	1,168,988	1,416,000	9,615,754	11,683,145

(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9月6日から2023年3月6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9月6日から2023年3月6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9月6日から2023年3月6日まで)
該当事項はありません。

■ 組入資産の明細 (2023年3月6日現在)
親投資信託残高

項 目	第23作成期末		第24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
	99,887,657	91,440,891	110,103,977	

(注1) マザーファンドの2023年3月6日現在の受益権総口数は91,440,891千口です。
(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 (2023年3月6日現在)
該当事項はありません。

■ 投資信託財産の構成 (2023年3月6日現在)

項 目	第 24 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	%
	110,103,977	100.0
コール・ローン等、その他	36,681	0.0
投資信託財産総額	110,140,658	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139期末 2022年10月5日	第140期末 2022年11月7日	第141期末 2022年12月5日	第142期末 2023年1月5日	第143期末 2023年2月6日	第144期末 2023年3月6日
(A) 資産	123,071,737,580円	121,739,084,572円	121,827,494,291円	108,430,556,723円	108,557,018,129円	110,140,658,144円
コール・ローン等	11,794,131	11,793,081	11,791,996	11,790,946	11,789,896	11,788,776
マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド(評価額)	123,030,868,714	121,695,399,619	121,788,613,152	108,390,934,221	108,516,862,026	110,103,977,575
未収入金	29,074,735	31,891,872	27,089,143	27,831,556	28,366,207	24,891,793
(B) 負債	29,075,960	31,893,202	27,090,368	27,832,816	28,367,537	24,892,983
未払信託報酬	28,839,025	31,632,591	26,869,147	27,587,989	28,114,783	24,671,797
その他未払費用	236,935	260,611	221,221	244,827	252,754	221,186
(C) 純資産総額(A-B)	123,042,661,620	121,707,191,370	121,800,403,923	108,402,723,907	108,528,650,592	110,115,765,161
元本	103,930,001,160	103,938,497,720	103,938,479,572	94,124,948,086	94,124,948,086	94,896,547,153
次期繰越損益金	19,112,660,460	17,768,693,650	17,861,924,351	14,277,775,821	14,403,702,506	15,219,218,008
(D) 受益権総口数	103,930,001,160口	103,938,497,720口	103,938,479,572口	94,124,948,086口	94,124,948,086口	94,896,547,153口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,839円	11,710円	11,719円	11,517円	11,530円	11,604円

(注1) 当ファンドの第139期首元本額は103,509,577,328円、第139～144期中追加設定元本額は1,212,476,463円、第139～144期中一部解約元本額は9,825,506,638円です。
 (注2) 1口当たり純資産額は、第139期1,1839円、第140期1,1710円、第141期1,1719円、第142期1,1517円、第143期1,1530円、第144期1,1604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139期 自 2022年9月6日 至 2022年10月5日	第140期 自 2022年10月6日 至 2022年11月7日	第141期 自 2022年11月8日 至 2022年12月5日	第142期 自 2022年12月6日 至 2023年1月5日	第143期 自 2023年1月6日 至 2023年2月6日	第144期 自 2023年2月7日 至 2023年3月6日
(A) 有価証券売買損益	△ 516,523,125円	△ 1,313,577,224円	120,306,405円	△ 1,869,829,852円	154,294,012円	714,998,791円
売 買 損 益	102,927	-	120,310,097	7,125,942	154,294,012	722,391,796
売 買 損 益	△ 516,626,052	△ 1,313,577,224	△ 3,692	△ 1,876,955,794	-	△ 7,393,005
(B) 信託報酬等	△ 29,075,785	△ 31,893,027	△ 27,090,123	△ 27,832,641	△ 28,367,327	△ 24,892,773
(C) 当期損益金(A+B)	△ 545,598,910	△ 1,345,470,251	93,216,282	△ 1,897,662,493	125,926,685	690,106,018
(D) 前期繰越損益金	1,606,312,343	1,060,713,433	△ 284,749,790	△ 173,449,309	△ 2,071,111,802	△ 1,945,131,508
(E) 追加信託差損益金	18,051,947,027	18,053,450,468	18,053,457,859	16,348,887,623	16,348,887,623	16,474,243,498
(配当等相当額)	(24,360,072,521)	(24,363,170,064)	(24,363,391,788)	(22,063,052,515)	(22,063,052,515)	(22,313,061,299)
(売買損益相当額)	(△ 6,308,125,494)	(△ 6,309,719,596)	(△ 6,309,933,929)	(△ 5,714,164,892)	(△ 5,714,164,892)	(△ 5,838,817,801)
(F) 計(C+D+E)	19,112,660,460	17,768,693,650	17,861,924,351	14,277,775,821	14,403,702,506	15,219,218,008
(G) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(F+G)	19,112,660,460	17,768,693,650	17,861,924,351	14,277,775,821	14,403,702,506	15,219,218,008
追加信託差損益金	18,051,947,027	18,053,450,468	18,053,457,859	16,348,887,623	16,348,887,623	16,474,243,498
(配当等相当額)	(24,360,448,523)	(24,363,174,932)	(24,363,393,891)	(22,063,052,515)	(22,063,052,515)	(22,313,226,083)
(売買損益相当額)	(△ 6,308,501,496)	(△ 6,309,724,464)	(△ 6,309,936,032)	(△ 5,714,164,892)	(△ 5,714,164,892)	(△ 5,838,982,585)
分配準備積立金	8,929,904,208	9,017,250,617	9,098,081,929	8,319,832,964	8,407,623,659	8,497,077,351
繰越損益金	△ 7,869,190,775	△ 9,302,007,435	△ 9,289,615,437	△ 10,390,944,766	△ 10,352,808,776	△ 9,752,102,841

(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139期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(80,797,739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(24,360,448,523円)および分配準備積立金(8,849,106,469円)より分配対象収益は33,290,352,731円(10,000口当たり3,203円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
 第140期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(87,346,409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(24,363,174,932円)および分配準備積立金(8,929,904,208円)より分配対象収益は33,380,425,549円(10,000口当たり3,211円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
 第141期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(81,053,858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(24,363,393,891円)および分配準備積立金(9,017,028,071円)より分配対象収益は33,461,475,820円(10,000口当たり3,219円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
 第142期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(80,773,156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(22,063,052,515円)および分配準備積立金(8,239,059,808円)より分配対象収益は30,382,885,479円(10,000口当たり3,027円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
 第143期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(87,790,695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(22,063,052,515円)および分配準備積立金(8,319,832,964円)より分配対象収益は30,470,676,174円(10,000口当たり3,037円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
 第144期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(89,685,406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(22,313,226,083円)および分配準備積立金(8,407,391,945円)より分配対象収益は30,810,303,434円(10,000口当たり3,046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

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。

マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド

第12期 (決算日 2023年3月6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)		債券先物 組入比率	債券先物 比率	純資産 総額
	円	騰落率	円	騰落率			
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
12期(2023年3月6日)	12,041	△4.3	11,225	△3.9	98.5	△0.9	110,101

(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

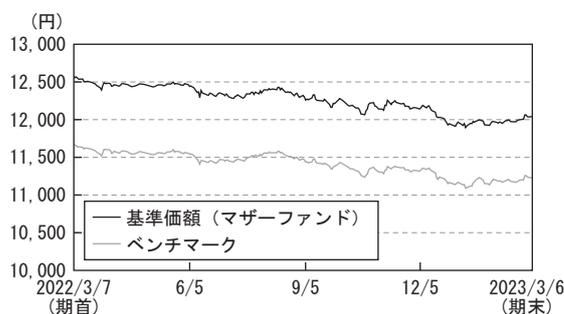
年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債券先物 組入比率	債券先物 比率
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首) 2022年3月7日	12,578	-	11,684	-	98.7	△14.8
3月末	12,489	△0.7	11,606	△0.7	90.9	△2.7
4月末	12,475	△0.8	11,578	△0.9	99.7	-
5月末	12,457	△1.0	11,560	△1.1	99.3	3.9
6月末	12,351	△1.8	11,455	△2.0	98.6	4.4
7月末	12,364	△1.7	11,530	△1.3	98.9	-
8月末	12,350	△1.8	11,503	△1.5	99.4	7.8
9月末	12,212	△2.9	11,379	△2.6	98.5	32.5
10月末	12,225	△2.8	11,369	△2.7	98.5	24.2
11月末	12,148	△3.4	11,310	△3.2	97.7	10.0
12月末	11,945	△5.0	11,166	△4.4	98.5	-
2023年1月末	11,924	△5.2	11,135	△4.7	99.2	-
2月末	12,062	△4.1	11,257	△3.7	99.4	△0.9
(期末) 2023年3月6日	12,041	△4.3	11,225	△3.9	98.5	△0.9

(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、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社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。同社は、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2023年3月6日まで)



期首: 12,578円
期末: 12,041円
騰落率: △4.3%

※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。

■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0.51%)
- ・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、拡大しました。
- ・上記を背景として、基準価額は下落しました。

■投資環境

- ・10年国債利回りは、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、日銀も追隨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3月後半にかけてYCC(イールドカーブ・コントロール)政策の変動許容幅上限0.25%まで上昇しました。その後は、日銀が各種オペを通じて上昇を抑制する中、概ね横ばいで推移しました。12月以降は日銀の変動許容幅の上限引き上げに伴い0.5%近辺まで上昇し、その後はボラティリティが高まる局面がありつつも、2023年2月以降は0.5%近辺で概ね横ばいの展開となりました。
- ・事業債の対国債スプレッドは、グローバル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

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-4.27%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-3.92%を下回りました。
- ・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、2022年3月は長期化、4月からは短期化、9月からは長期化、12月からは短期化としました。物価連動国債は概ねオーバーウェイトを継続しました。金利戦略は、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。

■今後の運用方針

・金利戦略については、10年国債利回り(カレント銘柄)は長期債の変動許容幅上限の+0.5%近辺で推移、指値対象銘柄は+0.5%を超えて上昇すると想定しています。黒田総裁退任を巡る観測台頭に加え、安定的な物価上昇に向けた賃金上げの動きや4月発表の2022年10-12月期GDPギャップがプラスに転じるなど政策修正に向けて一定の進捗を促す材料が出てくるものと期待しています。こうしたことから、YCCの修正や撤廃などの政策修正や物価目標2%自体の見直しリスクが不確実性を高める要因と捉えています。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長期的には拡大方向、短中期的には縮小する可能性もあると見ています。GDPギャップの観点から金融引き締め局面にあり、大きな流れとしてスプレッドは拡大局面にあると見ています。一方で、物価上昇の減速に伴う引き締めペースの鈍化や米ドル高の減速は少なくとも短中期的にはプラス要因と捉えています。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場合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。

■1万口当たりの費用明細

項目	当期 (2022年3月8日~2023年3月6日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	12,250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)	0.001% (0.001)	(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) (その他)	0 (0) (0)	0.002 (0.000) (0.002)	(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	0.003	

*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(2022年3月8日から2023年3月6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	536,444,033	527,617,703		
	特殊債券	400,000	(41,960)	401,960	(189,145)
	社債券(投資法人債券を含む)	280,082		11,803,184	

(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、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 117,963	百万円 115,226	百万円 39,845	百万円 53,478

(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	権利行使	権利放棄	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 1,119	百万円 424	百万円 -	百万円 2	百万円 1,826	百万円 712	百万円 -	百万円 -
	プット	百万円 2,102	百万円 2,611	百万円 -	百万円 27	百万円 1,162	百万円 1,466	百万円 -	百万円 -

(注) 単位未満は切り捨て。

スワップ取引状況

種類	当期	
	取引	契約金額
金利スワップ		369,980百万円

■利害関係人との取引状況(2022年3月8日から2023年3月6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(2023年3月6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		
	千円	千円	%	%	5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	49,508,000 (2,080,000)	45,202,892 (2,252,712)	41.1 (2.0)	- (-)	40.5 (2.0)	0.5 (-)	- (-)
特殊債券(除金融債)	498,408 (498,408)	497,742 (497,742)	0.5 (0.5)	- (-)	0.5 (0.5)	- (-)	- (-)
普通社債券(含む投資法人債券)	64,570,000 (64,570,000)	62,770,063 (62,770,063)	57.0 (57.0)	- (-)	54.1 (54.1)	0.9 (0.9)	2.0 (2.0)
合計	114,576,408 (67,148,408)	108,470,698 (65,520,518)	98.5 (59.5)	- (-)	95.1 (56.6)	1.4 (0.9)	2.0 (2.0)

(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) -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	名	利率	当期		末	
			額面金額	評価額	償還年月日	
国債証券		%	千円	千円		
第156回利付国債(5年)		0.2	600,000	599,856	2027/12/20	
第3回利付国債(40年)		2.2	10,000	11,776	2050/3/20	
第8回利付国債(40年)		1.4	20,000	19,759	2055/3/20	
第9回利付国債(40年)		0.4	2,000	1,451	2056/3/20	
第10回利付国債(40年)		0.9	11,000	9,375	2057/3/20	
第11回利付国債(40年)		0.8	1,000	821	2058/3/20	
第13回利付国債(40年)		0.5	33,000	24,164	2060/3/20	
第14回利付国債(40年)		0.7	5,000	3,912	2061/3/20	
第15回利付国債(40年)		1.0	3,387,000	2,898,696	2062/3/20	
第369回利付国債(10年)		0.5	11,440,000	11,440,000	2032/12/20	
第25回利付国債(30年)		2.3	160,000	188,516	2036/12/20	
第31回利付国債(30年)		2.2	3,000	3,493	2039/9/20	
第36回利付国債(30年)		2.0	30,000	33,982	2042/3/20	
第38回利付国債(30年)		1.8	20,000	21,938	2043/3/20	
第41回利付国債(30年)		1.7	2,000	2,159	2043/12/20	
第46回利付国債(30年)		1.5	40,000	41,619	2045/3/20	
第48回利付国債(30年)		1.4	1,714,000	1,746,908	2045/9/20	
第49回利付国債(30年)		1.4	58,000	59,123	2045/12/20	
第51回利付国債(30年)		0.3	46,000	36,822	2046/6/20	
第58回利付国債(30年)		0.8	70,000	61,698	2048/3/20	
第60回利付国債(30年)		0.9	9,000	8,084	2048/9/20	
第63回利付国債(30年)		0.4	2,739,000	2,140,692	2049/6/20	
第64回利付国債(30年)		0.4	102,000	79,419	2049/9/20	
第66回利付国債(30年)		0.4	33,000	25,550	2050/3/20	
第67回利付国債(30年)		0.6	8,231,000	6,718,553	2050/6/20	
第68回利付国債(30年)		0.6	2,000	1,628	2050/9/20	
第70回利付国債(30年)		0.7	4,000	3,335	2051/3/20	
第71回利付国債(30年)		0.7	6,128,000	5,098,618	2051/6/20	
第72回利付国債(30年)		0.7	78,000	65,009	2051/9/20	
第73回利付国債(30年)		0.7	8,000	6,652	2051/12/20	
第74回利付国債(30年)		1.0	4,000	3,602	2052/3/20	
第75回利付国債(30年)		1.3	42,000	40,788	2052/6/20	
第159回利付国債(20年)		0.6	350,000	335,471	2036/12/20	
第160回利付国債(20年)		0.7	3,000	2,907	2037/3/20	
第161回利付国債(20年)		0.6	93,000	88,626	2037/6/20	
第169回利付国債(20年)		0.3	580,000	511,664	2039/6/20	
第170回利付国債(20年)		0.3	15,000	13,173	2039/9/20	
第171回利付国債(20年)		0.3	217,000	189,707	2039/12/20	
第172回利付国債(20年)		0.4	5,000	4,431	2040/3/20	
第174回利付国債(20年)		0.4	3,621,000	3,185,067	2040/9/20	
第175回利付国債(20年)		0.5	1,409,000	1,257,955	2040/12/20	
第179回利付国債(20年)		0.5	5,000	4,405	2041/12/20	

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)

銘柄名	当 期	末		償還年月日
		利率	額面金額	
国債証券	%	千円	千円	
第180回利付国債 (20年)	0.8	3,000	2,788	2042/3/20
第181回利付国債 (20年)	0.9	4,000	3,779	2042/6/20
第182回利付国債 (20年)	1.1	6,091,000	5,952,186	2042/9/20
第24回利付国債 (物価連動・10年)	0.1	380,000	413,325	2029/3/10
第26回利付国債 (物価連動・10年)	0.005	1,700,000	1,839,386	2031/3/10
小 計		49,508,000	45,202,892	
特殊債券 (除く金融債)				
第3回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.16	357,957	354,957	2033/1/10
第7回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.14	10,844	11,021	2042/11/10
第40回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.36	41,732	42,961	2045/9/10
第43回貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.28	60,168	60,277	2041/6/10
第48回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.89	18,135	18,938	2046/5/10
第51回貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.21	9,572	9,586	2042/2/10
小 計		498,408	497,742	
普通社債券 (含む投資法人債券)				
第1回中国電力株式会社社債	0.84	400,000	358,108	2061/12/23
日本生命第1回A号社債	1.52	2,600,000	2,618,720	2045/4/30
日本生命第2回A号社債	0.94	800,000	789,440	2046/4/27
日本生命第4回A号社債	0.91	300,000	294,270	2046/11/22
第1回A号明治安田生命保険	1.08	2,800,000	2,733,808	2046/12/15
第1回A号富国生命保険五社社債	1.08	100,000	97,357	2077/9/13
第5回A号富国生命保険五社社債	1.07	300,000	278,400	2080/12/16
第2回セーリック株式会社社債	1.28	600,000	600,324	2055/7/2
第3回セーリック株式会社社債	1.4	1,300,000	1,297,647	2057/7/2
第2回森ビル株式会社社債	1.17	600,000	592,032	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	300,642	2055/12/17
第1回友成化学株式会社社債	1.3	100,000	94,090	2079/12/13
第2回友成化学株式会社社債	0.84	1,500,000	1,486,605	2079/12/13
第1回太陽日産株式会社社債	1.41	500,000	501,640	2054/1/29
第1回田辺薬品工業株式会社社債	1.72	4,400,000	4,455,176	2079/6/6
第1回大日本製薬株式会社社債	1.39	600,000	576,390	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	199,762	2027/6/11
第1回楽天株式会社社債	2.35	200,000	197,390	2053/12/13
第19回楽天株式会社社債	1.3	800,000	566,488	2033/12/2
第20回楽天株式会社社債	1.5	300,000	198,327	2036/12/2
第4回楽天株式会社社債	1.81	600,000	561,060	2055/11/4
第5回楽天株式会社社債	2.48	100,000	88,190	2057/11/4
第6回楽天株式会社社債	3.0	300,000	235,380	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	294,423	2081/6/15
第2回ENEOSホールディングス株式会社社債	0.97	100,000	91,167	2081/6/15
第7回日本製鉄株式会社社債	0.71	1,300,000	1,297,634	2079/9/12
第2回日本製鉄株式会社社債	0.93	300,000	296,751	2079/9/12
第3回DMG森精機株式会社社債	2.4	100,000	98,941	—
第1回NTN株式会社社債	2.5	500,000	504,505	2051/3/18
第1回パナソニック株式会社社債	0.74	100,000	96,980	2081/10/14
第2回パナソニック株式会社社債	0.885	200,000	187,934	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	553,464	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	453,500	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	1,100,000	1,106,303	2053/11/28
第7回三菱商事株式会社社債	0.51	800,000	786,312	2081/9/13
第1回エーピー株式会社社債	1.6	1,000,000	991,450	2055/9/28
第6回イオン株式会社社債	2.52	300,000	260,922	2054/12/11
第7回イオン株式会社社債	1.74	1,800,000	1,648,188	2050/12/2
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	696,696	—
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	295,485	—
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	499,580	—
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	1,000,000	1,005,300	—
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	1,100,000	1,100,748	—
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	2,590,952	—
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	892,539	—
第2回東京センチュリー株式会社社債	1.38	700,000	699,517	2080/7/30
第3回東京センチュリー株式会社社債	1.66	1,500,000	1,418,700	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	99,745	2042/12/5

銘柄名	当 期	末		償還年月日
		利率	額面金額	
普通社債券 (含む投資法人債券)	%	千円	千円	
第1回オリックス株式会社社債	0.62	800,000	790,840	2080/3/13
第2回オリックス株式会社社債	0.91	100,000	92,370	2080/3/13
第4回オリックス株式会社社債	1.13	600,000	548,466	2081/3/16
第1回三菱キャピタル株式会社社債	0.63	800,000	780,688	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	3,481,975	—
第3回野村ホールディングス株式会社社債	1.3	1,000,000	997,450	—
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社債	1.18	200,000	200,500	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	457,570	—
第1回東京海上日動火災保険株式会社社債	0.96	100,000	94,715	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	3,328,050	2076/2/10
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	98,390	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	1,276,990	2077/4/26
第3回株式会社T&Dホールディングス社債	0.94	700,000	654,255	2050/2/4
第44回日本郵船株式会社社債	0.38	100,000	97,933	2028/7/28
第7回ソフトバンク株式会社社債	0.58	200,000	190,802	2030/7/29
第12回ソフトバンク株式会社社債	0.42	400,000	389,524	2028/6/2
第28回株式会社光通信社債	1.2	100,000	93,675	2030/7/12
第31回株式会社光通信社債	1.38	700,000	580,496	2036/2/1
第33回株式会社光通信社債	0.85	200,000	177,480	2031/6/16
第36回株式会社光通信社債	0.8	200,000	174,528	2031/11/4
第37回株式会社光通信社債	1.33	200,000	160,346	2036/11/4
第3回九州電力株式会社社債	1.3	1,400,000	1,296,484	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	300,000	285,744	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	291,654	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	192,322	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	200,000	185,418	2031/8/29
第2回株式会社セノバ社債	1.39	300,000	290,367	2027/9/3
第5回ソフトバンクグループ株式会社社債	2.75	200,000	191,650	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	210,006	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	159,331	2025/4/25
第57回ソフトバンクグループ株式会社社債	1.38	300,000	292,365	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	4,758,537	2056/2/4
第4回ソフトバンクグループ株式会社社債	2.4	800,000	757,688	2028/9/15
第24回ルノー円貨社債	1.54	1,900,000	1,900,380	2024/7/5
アフラック	2.108	200,000	201,822	2047/10/23
小 計		64,570,000	62,770,063	
合 計		114,576,408	108,470,698	

(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 3,083	百万円 4,072	

(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	百万円 91	百万円 169	
		198	53	

(注) 単位未満は切り捨て。
(注) 一印は組み入れなし。

スワップ残高

種 類	取 引 契 約 残 高	
	当 期 末 想 定 元 本 額	
金利スワップ	70,630百万円	

■有価証券の貸付及び借入の状況 (2023年3月6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あらた有限責任監査法人へその調査を依頼しました。

対象期間中(2022年3月8日から2023年3月6日まで)に該当した取引は、金利スワップ取引の新規契約57件、解約69件、債券店頭オプション取引の買128件、売128件、CDS取引の取得0件、譲渡3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ことについて、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 (2023年3月6日現在)

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	108,470,698	98.1
コー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,139,542	1.9
投 資 信 託 財 産 総 額	110,610,240	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 2023年3月6日現在
(A) 資 産	110,468,905,797円
コー ル ・ ロ ー ン 等	1,199,818,514
公 社 債(評価額)	108,470,698,200
コー ル ・ オ プ シ ョ ン(買)	91,749,500
プ ッ ト ・ オ プ シ ョ ン(買)	198,087,500
未 収 利 息	289,902,648
前 払 払 費 用	54,599,435
差 入 委 託 証 拠 金	164,050,000
(B) 負 債	367,258,076
コー ル ・ オ プ シ ョ ン(売)	169,004,200
プ ッ ト ・ オ プ シ ョ ン(売)	53,198,400
未 払 金	39,874,141
未 払 解 約 金	24,891,793
未 払 利 息	20,207,960
受 入 担 保 金	60,000,000
そ の 他 未 払 費 用	81,582
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	110,101,647,721
元 本	91,440,891,600
次 期 繰 越 損 益 金	18,660,756,121
(D) 受 益 権 総 口 数	91,440,891,600口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	12,041円

(注1) 当親ファンドの期首元本額は95,963,134,068円、期中追加設定元本額は5,254,173,219円、期中一部解約元本額は9,776,415,687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) 91,440,891,600円です。

(注3) 1口当たり純資産額は1.2041円です。

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。

■損益の状況

項目	当 期 自 2022年3月8日 至 2023年3月6日
(A) 配 当 等 収 益	1,291,302,920円
受 取 利 息	1,373,841,137
支 払 利 息	△ 82,538,217
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 7,753,014,456
売 買 益	974,890,037
売 買 損	△ 8,727,904,493
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	1,264,228,946
取 引 益	5,553,036,974
取 引 損	△ 4,288,808,028
(D) 信 託 報 酬 等	△ 2,637,236
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	△ 5,200,119,826
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	24,735,065,508
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,231,826,785
(H) 解 約 差 損 益 金	△ 2,106,016,346
(I) 計 (E+F+G+H)	18,660,756,121
次 期 繰 越 損 益 金(I)	18,660,756,121

(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15期 (決算日 2023年2月27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。

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15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 率	純 資 産 額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率					
(第11期) 2021年2月26日	円 11,098	0	0.5	383.05	△0.8	94.3	△2.3	122,506
(第12期) 2021年8月26日	円 11,347	0	2.2	388.57	1.4	95.0	△11.1	137,933
(第13期) 2022年2月28日	円 11,189	0	△1.4	382.12	△1.7	96.9	3.5	145,738
(第14期) 2022年8月26日	円 10,956	0	△2.1	378.00	△1.1	93.9	-	152,712
(第15期) 2023年2月27日	円 10,560	0	△3.6	367.73	△2.7	91.9	△2.2	133,868

(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、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング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、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社の知的財産です。野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社は、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 券 組 入 率	債 券 先 物 率
	騰落率	騰落率			
(期首) 2022年8月26日	円 10,956	% -	378.00	% -	% 93.9
8月末	円 10,939	△0.2	377.66	△0.1	98.3
9月末	円 10,805	△1.4	373.60	△1.2	98.1
10月末	円 10,786	△1.6	373.24	△1.3	98.7
11月末	円 10,693	△2.4	371.32	△1.8	98.4
12月末	円 10,521	△4.0	366.59	△3.0	98.6
2023年1月末	円 10,496	△4.2	365.59	△3.3	98.6
(期末) 2023年2月27日	円 10,560	△3.6	367.73	△2.7	91.9

(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8月27日~2023年2月27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った場合、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10,956円で始まり期末10,560円で終わりました。騰落率は△3.6%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たほか、12月の日銀金融政策会合で、長期金利の誘導目標のレンジを±0.25%から±0.50%に引き上げたことを受けて、国内金利が大きく上昇(債券価格は下落)したこと
- ・世界的な金融の引き締めの影響が続いている中、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0.22%~0.545%で推移しました。8月下旬以降、FRB(米連邦準備制度理事会)高官のタカ派的な金融政策のスタンスが示されたことや、欧州地域のエネルギー問題を受けたインフレ懸念等を背景に欧米金利が上昇し、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」の上限の0.25%近辺で推移しました。9月以降も海外主要中央銀行の金融

の引き締めが継続していることや国内の物価動向、円安傾向が継続する中、日銀の政策修正に対する警戒感が根強く残り、上昇圧力がかかる展開が継続しました。12月20日の日銀金融政策決定会合で市場機能の低下を理由に10年国債利回りの許容変動幅を「±0.5%程度」に拡大したことを受けて、幅広い年限で金利が上昇しました。政策修正後も更なる修正観測が続き、1月13日に一時0.545%まで上昇しましたが、1月18日の日銀金融政策決定会合で大規模金融緩和維持と共通担保資金供給オペ拡充の発表を受けて、0.36%まで低下する局面がありました。しかし、投資家による日銀の政策修正観測はかなり強く、再び誘導目標上限の0.5%近辺まで上昇しました。クレジット市場は、9月以降、ハイブリッド債や電力債を中心とした新発債の発行や海外金利の上昇、海外クレジット市場の軟調推移を背景に需給環境は悪化傾向で推移しました。10月半ば以降、海外のインフレ減速期待が進行し、FRBは利上げペースを減速すると観測が高まり、海外クレジット市場が回復したものの、国内クレジット市場については、日銀の政策修正の警戒を背景とした、国内金利先高観から、投資家のリスク削減の動きが継続し、長期ゾーンやハイブリッド債等の利回りが高い銘柄のスプレッドが拡大しました。12月の政策修正後から2023年1月下旬にかけて金利のボラティリティが上昇し、スプレッドや利回り水準が定まりにくく、流動性の一段の低下を嫌化した形でスプレッドの拡大がさらに進行しました。しかし、1月の下旬以降はスプレッドや利回り水準が上昇したことを好感した投資家の買いが入り、高格付け銘柄からハイブリッド債まで、幅広い銘柄でスプレッドが縮小方向に転じ、クレジット市場は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、金融の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(YCC)が国内長期金利の上昇を抑えている中、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～長期化に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、クレジット市場の環境が悪化していた中、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	3.0%	7.0%
1年以上3年未満	23.5%	20.9%
3年以上7年未満	25.6%	31.5%
7年以上11年未満	21.5%	16.6%
11年以上	20.3%	15.9%

※組入比率は対純資産総額比
 ※繰上償還事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	9.6	8.7
残存年数	8.6年	7.6年
複利利回り	1.1%	1.5%

※繰上償還事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△3.6%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は△2.7%となり、騰落率の差異は△0.9%でした。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

・金利戦略については、保有債券の年限構成が中立、デュレーション戦略とデリバティブを活用した金利戦略がプラスに寄与し金利戦略全体ではプラスとなりました。

(マイナス要因)

・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大幅なマイナスに影響し、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15期 (2022年8月27日～2023年2月27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	1,560	—

(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。

当面、長期金利(10年国債利回り)は、+0.35%～+0.50%程度を中心としたレンジで推移すると予想していますが、2023年度中にも市場機能の改善を目的にYCCが修正される可能性が高いと予想しています。具体的なYCCの修正方法は、長期金利の許容変動幅を拡大、誘導金利の年限を10年から5年に短期化等の措置が考えられますが、YCCの撤廃の可能性が比較的高いと想定しています。政策修正の警戒感から当面は金利が低下しにくい状況が継続し、政策修正後は一時的に1%程度までの上昇も想定されますが、その後はファンダメンタルズに沿った動きとなり、落ち着きと共に金利は低下に転じていくと予想します。

クレジット戦略については、日銀の金融政策修正後、2023年1月下旬以降は社債の利回りとスプレッド水準が上昇したことにより投資家の需要が増加した中、新発債の供給が限定的で、セカンダリー市場でも物不足感があつたことから需給が引き締まり、持ち直す動きとなりました。新発債市場を中心に堅調な需給環境は当面続く見通しで、社債市場は回復局面に入った可能性が高いと判断しますが、海外市場のインフレ減速織り込みからの巻き戻しや、日銀総裁交代と政策修正観測等、引き続き金利環境は不安定な状況が続くため、回復の持続性を注視し、市場の流動性に応じて、社債のエクスポートをコントロールする方針です。銘柄選択では予想される海外経済の減速の影響と為替や原材料など外部環境の変化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、内外金利の動向、FRBの金融引き締めの影響、ウクライナ情勢や中国の不動産開発大手企業の債務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8月27日～2023年2月27日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	11円	0.100%	(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10,706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
(投信会社)	(10)	(0.089)	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
(販売会社)	(0)	(0.003)	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
(受託会社)	(1)	(0.008)	
(b) 売買委託手数料	0	0.000	(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
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(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)	(0.003)	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	0.104	

(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8月27日～2023年2月27日)

○公社債

国債		買付額	売付額
		千円	千円
国債証券		390,172,496	395,010,871
特殊債証券		2,750,721	(898,279)
社債券(投資法人債券を含む)		19,035,255	28,864,172 (2,410,000)

(注1)金額は受渡し代金。(経過利分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(2022年8月27日～2023年2月27日)

○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
国内債券	10年国債標準物	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円
		—	—	17,479	14,425	—	2,929

(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		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
国内債券	債券店頭	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円
	コール	540	191	—	—	—	—
	プット	—	—	647	1,528	—	107
国内債券	長期国債先物	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円
	コール	18	—	13	—	0.4	—
	プット	18	—	10	—	2	—

(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8月27日～2023年2月27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			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		
	千円	千円	%	%	5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	43,902,000	42,710,903	31.9	—	27.4	3.4	1.1
特殊債証券(除く金融債)	1,978,162	1,941,026	1.4	—	1.4	—	—
普通社債券(含む投資法人債券)	81,100,000	78,400,068	58.6	—	44.1	8.5	5.9
合計	126,980,162	123,051,998	91.9	—	72.9	12.0	7.0

(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		期末		償還年月日
	利率	額面金額	評価額	千円	
(国債証券)	%	千円	千円	千円	
第1136回 国庫短期証券	—	1,450,000	1,450,474	2023/5/15	
第144回 利付国債2年	0.005	54,000	54,044	2025/1/1	
第456回 利付国債5年	0.2	4,592,000	4,586,535	2027/12/20	
第6回 利付国債40年	1.9	205,000	227,402	2053/3/20	
第7回 利付国債40年	1.7	130,000	137,844	2054/3/20	
第8回 利付国債40年	1.4	885,000	871,494	2055/3/20	
第10回 利付国債40年	0.9	935,000	795,105	2057/3/20	
第15回 利付国債40年	1.0	1,643,000	1,397,650	2062/3/20	
第351回 利付国債10年	0.1	4,200,000	4,162,620	2028/6/20	
第354回 利付国債10年	0.1	1,439,000	1,417,242	2029/3/20	
第356回 利付国債10年	0.1	166,000	162,764	2029/9/20	
第358回 利付国債10年	0.1	2,399,000	2,343,175	2030/3/20	
第359回 利付国債10年	0.1	2,430,000	2,368,156	2030/6/20	
第360回 利付国債10年	0.1	3,966,000	3,850,430	2030/9/20	
第34回 利付国債30年	2.2	1,400,000	1,620,976	2041/3/20	
第37回 利付国債30年	1.9	1,300,000	1,443,000	2042/9/20	
第43回 利付国債30年	1.7	900,000	965,700	2044/6/20	
第46回 利付国債30年	1.5	28,000	28,959	2045/3/20	
第47回 利付国債30年	1.6	166,000	174,761	2045/6/20	
第53回 利付国債30年	0.6	285,000	241,058	2046/12/20	
第55回 利付国債30年	0.8	1,330,000	1,172,514	2047/6/20	
第58回 利付国債30年	0.8	220,000	192,304	2048/3/20	
第60回 利付国債30年	0.9	468,000	417,273	2048/9/20	
第63回 利付国債30年	0.4	85,000	65,871	2049/6/20	
第64回 利付国債30年	0.4	185,000	142,955	2049/9/20	
第67回 利付国債30年	0.6	690,000	558,872	2050/6/20	
第74回 利付国債30年	1.0	126,000	112,908	2052/3/20	
第75回 利付国債30年	1.3	1,952,000	1,887,896	2052/6/20	

銘柄名	当期		期末		償還年月日
	利率	額面金額	評価額	千円	
(国債証券)	%	千円	千円	千円	
第77回 利付国債30年	1.6	18,000	18,639	2052/12/20	
第135回 利付国債20年	1.7	894,000	981,826	2032/3/20	
第138回 利付国債20年	1.5	340,000	367,781	2032/6/20	
第142回 利付国債20年	1.8	340,000	377,617	2032/12/20	
第152回 利付国債20年	1.2	355,000	369,391	2035/3/20	
第153回 利付国債20年	1.3	150,000	157,608	2035/6/20	
第157回 利付国債20年	0.2	1,020,000	926,884	2036/6/20	
第161回 利付国債20年	0.6	580,000	549,242	2037/6/20	
第162回 利付国債20年	0.6	1,065,000	1,005,104	2037/9/20	
第166回 利付国債20年	0.7	20,000	18,887	2038/9/20	
第168回 利付国債20年	0.4	390,000	348,702	2039/3/20	
第169回 利付国債20年	0.3	19,000	16,645	2039/6/20	
第170回 利付国債20年	0.3	820,000	715,089	2039/9/20	
第171回 利付国債20年	0.3	795,000	690,568	2039/12/20	
第172回 利付国債20年	0.4	840,000	739,620	2040/3/20	
第173回 利付国債20年	0.4	270,000	236,838	2040/6/20	
第174回 利付国債20年	0.4	464,000	405,457	2040/9/20	
第183回 利付国債20年	1.4	1,893,000	1,935,005	2042/12/20	
小計		43,902,000	42,710,903		
(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	9,673	9,690	2037/11/10	
第2回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.19	10,618	10,723	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	19,654	19,695	2037/11/10	
第9回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.1	10,682	10,789	2043/1/10	
第19回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.15	14,425	14,995	2043/11/10	
第91回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.84	753,746	757,959	2049/12/10	
第94回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.8	204,852	205,233	2050/3/10	
第109回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.36	272,856	264,482	2051/6/10	
第177回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.4	672,084	637,868	2057/2/10	
第51回 貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.21	9,572	9,589	2042/2/10	
小計		1,978,162	1,941,026		
(普通社債券(含む投資法人債券))					
第514回 九州電力(一般担保付)	0.41	200,000	199,858	2026/2/25	
第1回 大樹生命無担保社債(劣後特約付)	0.74	1,400,000	1,365,879	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	3,992,288	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	500,860	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	871,866	2027/3/1	
第2回 ヒューリック無担保社債(劣後特約付)	1.28	4,900,000	4,930,688	2055/7/2	
第1回 住友化学無担保社債(劣後特約付)	1.3	3,800,000	3,549,424	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	1,888,417	2079/12/13	
第56回 三井化学無担保社債	0.3	200,000	200,000	2026/2/27	
第1回 武田薬品工業無担保社債(劣後特約付)	1.72	5,800,000	5,874,738	2079/6/6	
第12回 ヤフー無担保社債	0.37	400,000	395,592	2026/7/31	
第19回 Zホールディングス無担保社債	0.35	200,000	197,668	2026/7/28	
第18回 楽天グループ無担保社債	1.05	2,400,000	1,785,264	2031/12/2	
第19回 楽天グループ無担保社債	1.3	900,000	641,511	2033/12/2	
第20回 楽天グループ無担保社債	1.5	600,000	398,634	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	1,100,000	1,078,410	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	300,000	242,849	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	1,434,745	—	
第1回 NTN無担保社債(劣後特約付)	2.5	700,000	704,176	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	1,831,349	2081/10/14	
第2回 パナソニック無担保社債(劣後特約付)	0.885	1,500,000	1,381,081	2081/10/14	
第3回 パナソニック無担保社債(劣後特約付)	1.0	2,500,000	2,176,075	2081/10/14	
第2回 かんぽ生命無担保社債(劣後特約付)	1.05	700,000	649,445	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	184,096	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	1,086,238	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	3,100,000	3,116,560	2053/11/28	
第1回 丸紅無担保社債(劣後特約付)	0.82	200,000	197,756	2081/3/4	
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	2,900,000	2,901,882	—	
第1回 芙蓉総合リース無担保社債(劣後特約付)	1.849	600,000	599,752	2057/12/14	
第17回 みずほリース無担保社債	0.764	800,000	800,768	2028/3/1	
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	698,212	2054/4/22	
第24回 SBIホールディングス無担保社債	0.93	2,700,000	2,686,959	2055/12/1	
第26回 SBIホールディングス無担保社債	0.8	2,500,000	2,470,550	2026/7/24	
第27回 SBIホールディングス無担保社債	0.8	700,000	698,292	2024/12/23	
第64回 アイフル無担保社債	0.97	800,000	799,736	2024/6/14	
第37回 ジャックス無担保社債	0.44	1,800,000	1,800,000	2026/2/27	
第2回 オリックス無担保社債(劣後特約付)	0.91	300,000	274,423	2080/3/13	
第4回 オリックス無担保社債(劣後特約付)	1.13	700,000	637,548	2081/3/16	
第1回 三菱HCキャピタル無担保社債(劣後特約付)	0.63	100,000	96,936	2081/9/27	
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	401,586	—	
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	1,500,000	1,488,987	—	
第2回 損害保険ジャパン無担保社債(劣後特約付)	2.5	600,000	599,614	2083/2/13	
第4回 東京建物無担保社債(劣後特約付)	2.15	100,000	100,526	2059/3/15	
第1回 商船三井無担保社債(劣後特約付)	1.6	1,800,000	1,807,308	2056/4/27	
第16回 光通信無担保社債	1.78	1,000,000	1,015,530	2027/8/10	
第18回 光通信無担保社債	1.79	3,100,000	2,831,633	2033/3/23	
第41回 光通信無担保社債	0.47	800,000	800,000	2026/2/27	
第1回 東北電力無担保社債(劣後特約付)	1.545	300,000	298,469	2057/9/14	
第3回 東北電力無担保社債(劣後特約付)	2.099	500,000	487,866	2062/9/15	
第51回 ソフトバンクグループ無担保社債	2.03	300,000	301,413	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	803,704	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	486,630	2026/9/11	

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)

○先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別	当 期	
	買 建 額	売 建 額
国内 10年国債標準物	—	2,929

(注1) 単位未満は切り捨て。
(注2) -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	
		買 建 額	売 建 額
国内 債券店頭	コール	210	—
	プット	—	107
国内 長期国債先物	コール	0.4	—
	プット	2	—

(注1) 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。
(注2) -印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2023年2月27日現在

項 目	当 期	
	評 価 額	比 率
公 社 債	123,051,998	88.7
コール・ローン等、その他	15,740,153	11.3
投資信託財産総額	138,792,151	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

2023年2月27日現在

項 目	当 期	末
(A) 資 産	138,792,151	121,121円
コール・ローン等	14,448,671	540
公 社 債(評価額)	123,051,998	802
コール・オプション(買)	211,377	000
プット・オプション(買)	2,800	000
未 収 入 金	706,806	080
未 収 利 息	325,071	519
前 払 費 用	40,673	477
そ の 他 未 収 収 益	1,152	703
差 入 委 託 証 拠 金	3,600	000
(B) 負 債	4,923,825	046
プット・オプション(売)	107,448	000
未 払 金	4,666,883	620
未 払 信 託 報 酬	146,887	863
そ の 他 未 払 費 用	2,605	563
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	133,868,326	075
元 本	126,763,471	245
次 期 繰 越 損 益 金	7,104,854	830
(D) 受 益 権 総 口 数	126,763,471	245口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,560	円

(注1) 当ファンドの期首元本額は139,390,181,751円、期中追加設定元本額は10,603,958,424円、期中一部解約元本額は23,230,668,930円です。
(注2) 1口当たり純資産額は1.0560円です。

◎損益の状況

自2022年8月27日 至2023年2月27日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	671,380,373円
受 取 利 息	670,368,827
そ の 他 収 益 金	1,011,546
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 4,599,071,765
売 買 損 益	1,115,143,667
売 買 損 益	△ 5,714,215,432
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△ 764,445,046
取 引 損 益	515,240,624
取 引 損 益	△ 1,279,685,670
(D) 信 託 報 酬 等	△ 153,303,749
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	△ 4,845,440,187
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	3,441,835,954
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	8,508,459,063
(配 当 等 相 当 額)	(9,774,455,242)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 1,265,996,179)
(H) 計 (E+F+G)	7,104,854,830
(I) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(H+I)	7,104,854,830
追 加 信 託 差 損 益 金	8,508,459,063
(配 当 等 相 当 額)	(9,774,455,242)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 1,265,996,179)
分 配 準 備 積 立 金	10,009,278,798
繰 越 損 益 金	△11,412,883,031

(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(518,076,624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(9,774,455,242円)および分配準備積立金(9,491,202,174円)より分配対象収益は19,783,734,040円(10,000口当たり1,560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 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 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。	

◇TUZ0210020230405◇

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193期 (決算日 2022年11月7日)
第194期 (決算日 2022年12月5日)
第195期 (決算日 2023年1月5日)
第196期 (決算日 2023年2月6日)
第197期 (決算日 2023年3月6日)
第198期 (決算日 2023年4月5日)

(作成対象期間 2022年10月6日~2023年4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

Daiva 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

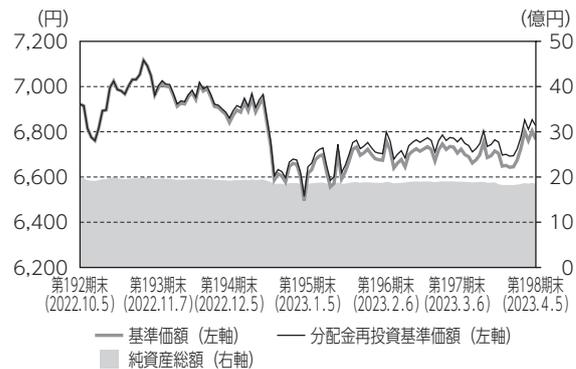
決算期	基準価額			FTSE世界債券インデックス (除く日本、円ベース)		公社債組入比率	債券先物比率	純資産総額
	(分配)	税込み	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率			
169期末(2020年11月5日)	円 6,447	円 10	% △0.8	15,157	% △0.4	% 97.0	% -	百万円 1,443
170期末(2020年12月7日)	6,594	10	2.4	15,311	1.0	96.7	-	1,461
171期末(2021年1月5日)	6,615	10	0.5	15,351	0.3	96.3	-	1,466
172期末(2021年2月5日)	6,671	10	1.0	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	-	1,519
174期末(2021年4月5日)	6,881	10	1.8	15,596	1.3	96.7	-	1,554
175期末(2021年5月6日)	6,896	10	0.4	15,559	△0.2	96.4	-	1,558
176期末(2021年6月7日)	6,980	10	1.4	15,733	1.1	97.0	-	1,585
177期末(2021年7月5日)	6,928	10	△0.6	15,862	0.8	97.3	-	1,568
178期末(2021年8月5日)	6,834	10	△1.2	15,885	0.1	97.1	-	1,539
179期末(2021年9月5日)	6,829	10	0.1	15,805	△0.5	96.8	-	1,537
180期末(2021年10月5日)	6,743	10	△1.1	15,624	△1.1	96.4	-	1,520
181期末(2021年11月5日)	6,881	10	2.2	15,995	2.4	97.2	-	1,549
182期末(2021年12月6日)	6,655	10	△3.1	15,917	△0.5	97.4	-	1,508
183期末(2022年1月5日)	6,859	10	3.2	16,037	0.7	97.2	-	1,538
184期末(2022年2月7日)	6,691	10	△2.3	15,635	△2.5	97.0	-	1,522
185期末(2022年3月7日)	6,590	10	△1.4	15,424	△1.3	97.1	-	1,522
186期末(2022年4月5日)	6,909	10	5.0	15,913	3.2	97.3	-	1,553
187期末(2022年5月6日)	6,919	10	0.3	15,861	△0.3	96.8	3.4	1,556
188期末(2022年6月6日)	6,986	10	1.1	15,934	0.5	96.6	3.3	1,568
189期末(2022年7月5日)	7,044	10	1.0	16,288	2.2	97.0	3.4	1,605
190期末(2022年8月5日)	6,972	10	△0.9	16,266	△0.1	96.4	3.7	1,584
191期末(2022年9月5日)	6,958	10	△0.1	16,262	△0.0	96.5	3.4	1,584
192期末(2022年10月5日)	6,922	10	△0.4	16,258	△0.0	96.5	2.4	1,571
193期末(2022年11月7日)	6,995	10	1.2	16,158	△0.6	93.5	2.4	1,960
194期末(2022年12月5日)	6,841	10	△2.1	15,885	△1.7	96.1	-	1,917
195期末(2023年1月5日)	6,616	10	△3.1	15,279	△3.8	96.8	-	1,854
196期末(2023年2月6日)	6,759	10	2.3	15,534	1.7	96.9	-	1,894
197期末(2023年3月6日)	6,706	10	△0.6	15,531	△0.0	97.2	-	1,894
198期末(2023年4月5日)	6,766	10	1.0	15,772	1.6	97.4	-	1,856

- (注1) 基準価額の騰落率は分配込み。
- (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193期首: 6,922円
第198期末: 6,766円 (既払分配金60円)
騰落率: △1.4% (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	△0.1%	27.7%
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	△1.2%	16.7%
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	4.5%	16.6%
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	△4.8%	16.6%
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	△5.4%	16.3%
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	△0.2%	5.6%

■基準価額の主な変動要因

投資している債券の価格上昇と利息収入はプラス要因となりましたが、投資対象通貨が円に対して下落(円高)したことがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年月日	基準価額		騰落率		F.T.S.E.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	
	円	%	(参考指数)	%	%	%	%	%		
第193期 (期首)2022年10月5日	6,922	-	16,258	-	96.5	2.4				
	10月末	7,116	2.8	16,417	1.0	96.3	2.5			
第194期 (期首)2022年11月7日	7,005	1.2	16,158	△0.6	93.5	2.4				
	11月末	6,995	-	16,158	-	93.5	2.4			
第195期 (期首)2022年12月5日	6,908	△1.2	15,958	△1.2	96.4	-				
	12月末	6,851	△2.1	15,885	△1.7	96.1	-			
第196期 (期首)2023年1月5日	6,841	-	15,885	-	96.1	-				
	1月末	6,602	△3.5	15,282	△3.8	96.5	-			
第197期 (期首)2023年2月6日	6,626	△3.1	15,279	△3.8	96.8	-				
	2月末	6,616	-	15,279	-	96.8	-			
第198期 (期首)2023年3月6日	6,700	1.3	15,405	0.8	96.9	-				
	3月末	6,769	2.3	15,534	1.7	96.9	-			
第199期 (期首)2023年4月5日	6,759	-	15,534	-	96.9	-				
	4月末	6,746	△0.2	15,560	0.2	97.1	-			
第200期 (期首)2023年5月5日	6,716	△0.6	15,531	△0.0	97.2	-				
	5月末	6,706	-	15,531	-	97.2	-			
第201期 (期首)2023年6月5日	6,802	1.4	15,691	1.0	97.4	-				
	6月末	6,776	1.0	15,772	1.6	97.4	-			

(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

(2022.10.6~2023.4.5)

■海外債券市場

海外債券市場は、おおむね金利低下(債券価格は上昇)しました。

海外債券市場は、当作成期首より、英国において大規模な財政政策が発表されたことによる英国金利の急上昇を受け、グローバルで金利上昇基調となりました。その後は、英国の財政政策が撤回されたことにより英国金利は大きく低下し、他の国の金利も連れて低下しました。また2022年11月以降は、米国のCPI(消費者物価指数)が予想を下振れたことで長期のインフレ期待が低下したことや、世界的な景気減速懸念が高まったことなどから、金利低下基調が強まりました。2023年2月には米国で発表された経済指標が市場予想を上振れ、底堅い米国経済が確認されたことで米国金利は上昇に転じ、他の国も連れて金利上昇に転じました。しかしその後は、米国の地方銀行の破綻に端を発する信用不安が広がり、将来の利下げ織り込みが加速したことや投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、金利はグローバルで大きく低下しました。

■為替相場

為替相場はおおむね下落しました。

当作成期首より、米ドル円は、米国金利の上昇から日米金利差が意識され、円安米ドル高基調となりました。2022年11月に入ると、インフレ率の低下期待などから米国金利が低下したことと日米金利差の縮小が意識され、円高米ドル安に転じました。12月、日銀が想定外の政策修正を行ったことで金融緩和と政策の転換などが意識され、日本の長期金利が大きく上昇するとともに円高米ドル安が進行しました。2023年に入ってから、堅調な米国経済などを背景に米ドルは対円で買戻される場面もありましたが、その後信用不安の拡大による円買い需要の強まりなどから、米ドルは対円で下落しました。その他の通貨について、ユーロは対円でおおむね横ばいであったものの、資源国通貨である豪ドルやカナダ・ドルは、資源価格の下落を背景に、対円で軟調な推移となりました。

■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

(2022.10.6~2023.4.5)

■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。

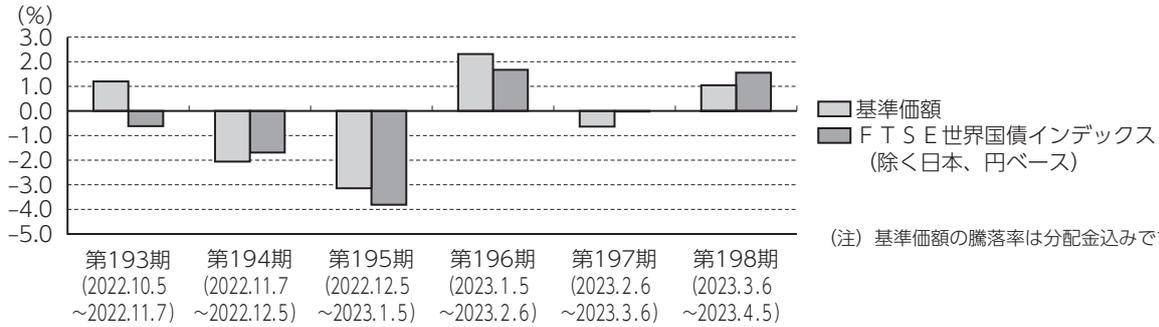
ポートフォリオの修正デュレーションは、3 (年) 程度から7 (年) 程度の範囲内で運用しました。また、債券種別構成に関しては、国債の組入比率を高めに保ちました。

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193期	第194期	第195期	第196期	第197期	第198期
	2022年10月6日 ~2022年11月7日	2022年11月8日 ~2022年12月5日	2022年12月6日 ~2023年1月5日	2023年1月6日 ~2023年2月6日	2023年2月7日 ~2023年3月6日	2023年3月7日 ~2023年4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	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15
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)	106	106	109	113	114	117

(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。

(注4) 投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはございません。

■収益分配金の計算過程(1万口当り)

項 目	第193期	第194期	第195期	第196期	第197期	第198期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 14.61円	✓ 10.31円	✓ 12.23円	✓ 14.06円	✓ 10.96円	✓ 13.51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	52.09	52.09	52.09	52.09	52.62	52.62
(d) 分配準備積立金	49.72	54.34	54.66	56.89	60.47	61.44
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	116.44	116.75	118.99	123.05	124.06	127.58
(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)	106.44	106.75	108.99	113.05	114.06	117.58

(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。

■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。

1万口当りの費用の明細

項目	第193期～第198期 (2022.10.6～2023.4.5)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	13円	0.196%	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6,791円です。
(投信会社)	(12)	(0.181)	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)	(0)	(0.005)	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)	(1)	(0.010)	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	0.000	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	0.015	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	14	0.211	

(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) 組み入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)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10月6日から2023年4月5日まで)

決算期	第193期～第198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	4,837	9,139	9,677	19,441
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	-	-	4,472	8,377
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	-	-	3,662	11,604
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	2,461	5,177	4,631	10,068
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	-	-	23,913	38,609
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	433	522	15,258	18,986

(注) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種類	第192期末	第198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	161,555	156,716	302,776
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	59,383	54,910	103,582
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	100,899	97,236	309,134
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	146,831	144,661	307,739
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	340,191	316,277	514,837
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	260,865	246,039	308,951

(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。

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

2023年4月5日現在

項目	第198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	302,776	16.3
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	103,582	5.6
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	309,134	16.6
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	307,739	16.6
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	514,837	27.7
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	308,951	16.6
コール・ローン等、その他	12,424	0.6
投資信託財産総額	1,859,446	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5日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=131.57円、1カナダ・ドル=97.90円、1オーストラリア・ドル=88.90円、1イギリス・ポンド=164.34円、1デンマーク・クローネ=19.35円、1ノルウェー・クローネ=12.76円、1スウェーデン・クローネ=12.81円、1チェコ・コルナ=6.139円、1ポーランド・ズロチ=30.808円、1ユーロ=144.19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198期末における外貨建純資産(20,701,031千円)の投資信託財産総額(20,757,053千円)に対する比率は、99.7%です。
 ダイワ高格付ユーロ債マザーファンドにおいて、第198期末における外貨建純資産(1,102,860千円)の投資信託財産総額(1,255,469千円)に対する比率は、87.8%です。
 ダイワ高格付豪ドル債マザーファンドにおいて、第198期末における外貨建純資産(6,402,249千円)の投資信託財産総額(6,404,278千円)に対する比率は、100.0%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198期末における外貨建純資産(82,463,315千円)の投資信託財産総額(82,669,548千円)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198期末における外貨建純資産(34,663,265千円)の投資信託財産総額(36,697,289千円)に対する比率は、94.5%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198期末における外貨建純資産(3,314,905千円)の投資信託財産総額(3,337,450千円)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11月7日)、(2022年12月5日)、(2023年1月5日)、(2023年2月6日)、(2023年3月6日)、(2023年4月5日)現在

項目	第193期末	第194期末	第195期末	第196期末	第197期末	第198期末
(A) 資産	1,963,860,401円	1,920,588,673円	1,857,551,136円	1,897,610,436円	1,897,826,820円	1,859,446,026円
コール・ローン等	13,169,376	13,003,824	12,593,970	12,765,827	12,798,146	12,424,306
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド(評価額)	320,866,959	302,241,725	295,454,696	299,379,913	311,059,639	302,776,148
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド(評価額)	108,944,178	107,804,959	104,619,628	106,916,861	105,556,296	103,582,942
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド(評価額)	326,701,901	323,378,116	313,503,583	323,515,154	316,686,229	309,134,455
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド(評価額)	326,422,968	309,661,840	300,385,422	306,959,830	311,615,562	307,739,004
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド(評価額)	543,222,118	539,639,660	520,567,114	531,530,822	524,209,316	514,837,180
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド(評価額)	324,532,901	324,858,549	310,426,723	316,542,029	315,901,632	308,951,991
(B) 負債	3,518,154	3,421,544	3,479,401	3,504,166	3,464,942	3,426,399
未払収益分配金	2,802,530	2,802,530	2,802,530	2,802,530	2,824,995	2,743,032
未払信託報酬	701,033	592,106	636,713	647,994	574,357	605,182
その他未払費用	14,591	26,908	40,158	53,642	65,590	78,185
(C) 純資産総額(A-B)	1,960,342,247	1,917,167,129	1,854,071,735	1,894,106,270	1,894,361,878	1,856,019,627
元本	2,802,530,111	2,802,530,111	2,802,530,111	2,802,530,111	2,824,995,290	2,743,032,415
次期繰越損益金	△ 842,187,864	△ 885,362,982	△ 948,458,376	△ 908,423,841	△ 930,633,412	△ 887,012,788
(D) 受益権総口数	2,802,530,111口	2,802,530,111口	2,802,530,111口	2,802,530,111口	2,824,995,290口	2,743,032,415口
1万口当り基準価額(C/D)	6,995円	6,841円	6,616円	6,759円	6,706円	6,766円

- * 当作成期首における元本額は2,848,508,278円、当作成期間(第193期~第198期)中における追加設定元本額は22,465,179円、同解約元本額は127,941,042円です。
 * 第198期末の計算口数当りの純資産額は6,766円です。
 * 第198期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は887,012,788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193期 自2022年10月6日 至2022年11月7日 第196期 自2023年1月6日 至2023年2月6日
 第194期 自2022年11月8日 至2022年12月5日 第197期 自2023年2月7日 至2023年3月6日
 第195期 自2022年12月6日 至2023年1月5日 第198期 自2023年3月7日 至2023年4月5日

項 目	第 193 期	第 194 期	第 195 期	第 196 期	第 197 期	第 198 期
(A) 配当等収益	△ 411円	△ 531円	△ 495円	△ 118円	△ 120円	△ 99円
受取利息	2	-	-	-	2	1
支払利息	△ 413	△ 531	△ 495	△ 118	△ 122	△ 100
(B) 有価証券売買損益	23,819,234	△ 39,767,634	△ 59,642,406	43,498,661	△ 11,332,972	19,981,338
売買益	24,050,290	1,646,227	-	43,498,661	2,539,923	20,928,288
売買損	△ 231,056	△ 41,413,861	△ 59,642,406	-	△ 13,872,895	△ 946,950
(C) 信託報酬等	△ 715,624	△ 604,423	△ 649,963	△ 661,478	△ 586,305	△ 617,777
(D) 当期損益金(A + B + C)	23,103,199	△ 40,372,588	△ 60,292,864	42,837,065	△ 11,919,397	19,363,462
(E) 前期繰越損益金	△154,381,866	△134,081,197	△177,256,315	△240,351,709	△200,317,174	△208,822,048
(F) 追加信託差損益金	△708,106,667	△708,106,667	△708,106,667	△708,106,667	△715,571,846	△694,811,170
(配当等相当額)	(14,600,724)	(14,600,724)	(14,600,724)	(14,600,724)	(14,867,461)	(14,436,116)
(売買損益相当額)	(△722,707,391)	(△722,707,391)	(△722,707,391)	(△722,707,391)	(△730,439,307)	(△709,247,286)
(G) 合計(D + E + F)	△839,385,334	△882,560,452	△945,655,846	△905,621,311	△927,808,417	△884,269,756
(H) 収益分配金	△ 2,802,530	△ 2,802,530	△ 2,802,530	△ 2,802,530	△ 2,824,995	△ 2,743,032
次期繰越損益金(G + H)	△842,187,864	△885,362,982	△948,458,376	△908,423,841	△930,633,412	△887,012,788
追加信託差損益金	△708,106,667	△708,106,667	△708,106,667	△708,106,667	△715,571,846	△694,811,170
(配当等相当額)	(14,600,724)	(14,600,724)	(14,600,724)	(14,600,724)	(14,867,461)	(14,436,116)
(売買損益相当額)	(△722,707,391)	(△722,707,391)	(△722,707,391)	(△722,707,391)	(△730,439,307)	(△709,247,286)
分配準備積立金	15,230,944	15,318,984	15,945,466	17,084,308	17,356,800	17,818,607
繰越損益金	△149,312,141	△192,575,299	△256,297,175	△217,401,482	△232,418,366	△210,020,225

(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 193 期	第 194 期	第 195 期	第 196 期	第 197 期	第 198 期
(a) 経費控除後の配当等収益	4,097,274円	2,890,570円	3,429,012円	3,941,372円	3,097,487円	3,708,407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	14,600,724	14,600,724	14,600,724	14,600,724	14,867,461	14,436,116
(d) 分配準備積立金	13,936,200	15,230,944	15,318,984	15,945,466	17,084,308	16,853,232
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	32,634,198	32,722,238	33,348,720	34,487,562	35,049,256	34,997,755
(f) 分配金	2,802,530	2,802,530	2,802,530	2,802,530	2,824,995	2,743,032
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	29,831,668	29,919,708	30,546,190	31,685,032	32,224,261	32,254,723
(h) 受益権総口数	2,802,530,111口	2,802,530,111口	2,802,530,111口	2,802,530,111口	2,824,995,290口	2,743,032,415口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1万口当り分配金(税込み)	第 193 期	第 194 期	第 195 期	第 196 期	第 197 期	第 198 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42期 (決算日 2023年3月6日)

(作成対象期間 2022年9月6日~2023年3月6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。

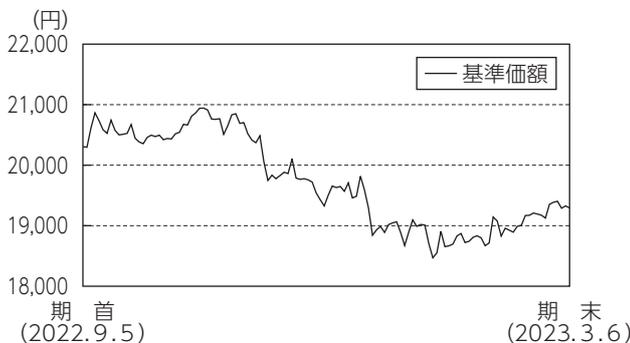
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債、ABS (アセットバック証券: 各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券)、MBS (モーゲージ担保証券: 不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券) および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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9月5日	20,306	-	20,489	-	98.9	-
9月末	20,496	0.9	20,517	0.1	97.9	-
10月末	20,831	2.6	20,716	1.1	98.6	-
11月末	19,721	△2.9	19,752	△3.6	93.7	-
12月末	18,886	△7.0	18,899	△7.8	98.6	-
2023年1月末	18,834	△7.2	18,955	△7.5	97.8	-
2月末	19,387	△4.5	19,402	△5.3	97.2	-
(期末)2023年3月6日	19,294	△5.0	19,330	△5.7	97.6	-

(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: 20,306円 期末: 19,294円 騰落率: △5.0%

【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、債券の利息収入はプラス要因となりましたが、金利が上昇 (債券価格は下落) したことや米ドルが円に対して下落 (円高) したことがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆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、インフレの加速が見られたことで、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。また、英国において大規模な財政政策が発表され英国金利が急上昇したことなどから、米国金利は上昇幅を拡大しました。その後は、英国の財政政策が撤

回されたことにより英国金利は大きく低下し、それを受けて米国金利も低下に転じました。2022年11月以降は、米国のCPI (消費者物価指数) が予想を下振れたことで長期のインフレ期待が低下したことや、世界的な景気減速懸念が高まったことなどから、金利低下基調が強まりました。2023年2月には米国で発表された経済指標が市場予想を上振れ、底堅い米国経済が確認されたことで、米国金利は再度上昇に転じました。

○為替相場

米ドル為替相場は、対円で下落しました。

当作成期首より、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や急速に円安米ドル高が進行しました。その後、日本政府・日銀が円買い介入を実施したことや米国金利が低下に転じたことから米ドルは対円で下落し、2023年に入ってから米ドルは弱含んで推移しました。2月以降は、堅調な米国経済などを背景に米国金利が上昇に転じたことで米ドルは対円で買い戻されました。

◆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9月6日から2023年3月6日まで)

		買付額	売付額	
外	アメリカ	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	
		国債証券	82,823	29,187 (3,220)
		地方債証券	12,911	- (-)
		特殊債券	-	2,984 (-)
国		社債券	-	16,427 (7,757)

(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9月6日から2023年3月6日まで)

当		期	
買付	金額	売付	金額
銘柄	千円	銘柄	千円
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.875% 2023/10/31	1,910,834	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.875% 2023/10/31	1,209,374
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 4.125% 2027/10/31	1,775,903	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 0.75% 2023/12/31	1,038,554
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 3.5% 2030/1/31	1,478,834	Credit Suisse AG/New York NY (スイス) 1% 2023/5/5	706,570
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 3.25% 2029/6/30	1,327,494	Apple Inc (アメリカ) 3% 2027/11/13	617,918
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 4.125% 2032/11/15	1,268,481	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 2% 2041/11/15	598,424
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 4.375% 2024/10/31	1,242,018	Apple Inc (アメリカ) 1.65% 2030/5/11	571,609
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 0.75% 2023/12/31	530,722	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 3.25% 2042/5/15	562,033
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 3.25% 2042/5/15	526,058	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.625% 2022/11/15	479,816
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 3.875% 2026/1/15	456,020	Temasek Financial Ltd (シンガポール) 2.375% 2023/1/23	432,170
CITY OF NEW YORK NY (アメリカ) 5.399% 2024/12/1	439,699	Sumitomo Mitsui Banking Corp (日本) 3.95% 2023/7/19	324,501

(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	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 158,130	千アメリカ・ドル 150,356	千円 20,436,438	97.6%	-	38.3%	40.1%	19.2%

(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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(注4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 外国(外貨建) 公社債(銘柄別)

区分	銘柄	種類	年 利率	当		末		償還年月日
				額面金額		評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.3750%	千アメリカ・ドル 3,700	千円 3,854	523,970	2041/05/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.5000%	3,600	3,259	443,032	2026/08/15	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.6250%	19,600	18,759	2,549,851	2025/03/31	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.8750%	5,000	4,927	669,745	2023/10/31	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250%	5,200	4,477	608,548	2029/08/15	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	2.0000%	6,800	4,903	666,490	2041/11/15	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.2500%	11,600	10,994	1,494,322	2029/06/30	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.2500%	2,200	2,103	285,974	2027/06/30	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	2.7500%	3,700	3,348	455,128	2032/08/15	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	4.3750%	9,000	8,906	1,210,582	2024/10/31	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	4.1250%	13,000	12,889	1,751,905	2027/10/31	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	4.1250%	9,000	9,106	1,237,800	2032/11/15	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.8750%	3,500	3,431	466,424	2026/01/15	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.5000%	11,000	10,577	1,437,647	2030/01/31	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.5000%	2,000	1,925	261,771	2033/02/15	
	State of Connecticut	地方債証券	5.0900%	3,000	3,020	410,553	2030/10/01	
	City of New York NY	地方債証券	5.9850%	1,900	2,022	274,951	2036/12/01	
	City of New York NY	地方債証券	5.9680%	1,000	1,069	145,305	2036/03/01	
	CITY OF NEW YORK NY	地方債証券	5.3990%	3,000	2,988	406,214	2024/12/01	
	CITY OF NEW YORK NY	地方債証券	4.0300%	850	790	107,385	2031/06/01	
	State of Mississippi	地方債証券	5.2450%	1,000	1,016	138,101	2034/11/01	
	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA	地方債証券	5.4500%	1,855	1,893	257,363	2030/02/15	
	Bank of New Zealand	社債券	2.0000%	4,000	3,745	509,069	2025/02/21	
	BANK OF NEW ZEALAND	社債券	2.2850%	3,000	2,678	364,019	2027/01/27	
	BANK OF NEW ZEALAND	社債券	1.0000%	3,000	2,630	357,511	2026/03/03	
	ASB BANK LTD	社債券	1.6250%	1,300	1,134	154,158	2026/10/22	
	ASB BANK LTD	社債券	3.7500%	4,300	4,284	582,346	2023/06/14	
	Commonwealth Bank of Australia	社債券	2.8500%	10,404	9,690	1,317,174	2026/05/18	
	Westpac Banking Corp	社債券	2.3500%	5,000	4,739	644,254	2025/02/19	
	Westpac Banking Corp	社債券	2.7000%	5,621	5,185	704,834	2026/08/19	
	合計	銘柄数	30銘柄					
		金額			158,130	150,356	20,436,438	

(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

2023年3月6日現在

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 20,436,438	% 97.5
コール・ローン等、その他	534,458	2.5
投資信託財産総額	20,970,897	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月6日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=135.92円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(20,913,715千円)の投資信託財産総額(20,970,897千円)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

2023年3月6日現在

項目	当 期 末
(A) 資産	21,010,831,933円
コール・ローン等	343,342,853
公社債(評価額)	20,436,438,368
未収入金	40,100,000
未収利息	147,967,448
前払費用	24,661,699
差入委託証拠金	18,321,565
(B) 負債	79,915,892
未払金	39,934,741
未払解約金	39,981,151
(C) 純資産総額(A - B)	20,930,916,041
元本	10,848,183,581
次期繰越損益金	10,082,732,460
(D) 受益権総口数	10,848,183,581口
1万口当り基準価額(C/D)	19,294円

* 期首における元本額は8,227,764,446円、当作成期間中における追加設定元本額は3,104,832,883円、同解約元本額は484,413,748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)	161,220,918円
常陽3分法ファンド	59,672,423円
ダイワ世界債券ファンドV.A (適格機関投資家専用)	6,663,514円
ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型)	1,577,035,579円
ダイワ・グローバル債券ファンド (年2回決算型)	39,478,935円
ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型)	2,533,724円
ダイワ・グローバル債券ファンド (毎月分配型)	9,001,578,488円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は19,294円です。

■損益の状況

当期 自2022年9月6日 至2023年3月6日

項目	当 期
(A) 配当等収益	281,663,377円
受取利息	281,394,314
その他収益金	300,998
支払利息	△ 31,935
(B) 有価証券売買損益	△ 1,420,350,773
売買益	96,685,293
売買損	△ 1,517,036,066
(C) その他費用	△ 541,782
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 1,139,229,178
(E) 前期繰越損益金	8,479,859,204
(F) 解約差損益金	△ 507,599,444
(G) 追加信託差損益金	3,249,701,878
(H) 合計(D + E + F + G)	10,082,732,460
次期繰越損益金(H)	10,082,732,460

(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39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。

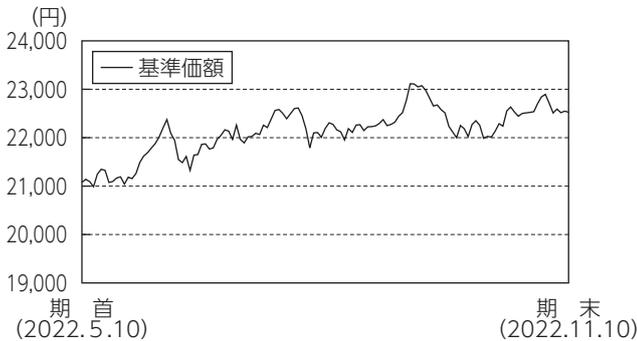
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	内外の公社債等および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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)2022年5月10日	21,078	-	21,195	-	97.4	-
5月末	21,490	2.0	21,733	2.5	97.4	-
6月末	22,163	5.1	22,167	4.6	97.1	-
7月末	22,453	6.5	22,850	7.8	97.9	-
8月末	22,249	5.6	22,458	6.0	97.3	-
9月末	22,183	5.2	22,310	5.3	97.4	-
10月末	22,845	8.4	22,810	7.6	97.7	-
(期末)2022年11月10日	22,526	6.9	22,424	5.8	97.8	-

(注1) 騰落率は期首比。
 (注2) FTSEカナダ国債インデックス (円換算) は、FTSE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。FTSE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：21,078円 期末：22,526円 騰落率：6.9%

【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) したことは基準価額の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) したことが基準価額のプラス要因となり、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

○カナダ債券市況

カナダ債券市場の金利は上昇しました。

インフレ抑制のためにカナダ中央銀行が積極的な利上げを実施したことや、米国で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、カナダの金利は上昇しました。また、堅調な経済指標も、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を背景に、カナダ・ドル円は上昇しました。また、堅調な経済指標も、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)	3 (3)
(その他)	(0)
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5月11日から2022年11月10日まで)

		買付額	売付額
		千カナダ・ドル	千カナダ・ドル
外カ	国債証券	14,139	(17,511)
	地方債証券	53,327	(77,831)
	特殊債券	-	(12,941)
国	社債券	-	(116,058)
			(5,274)

(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5月11日から2022年11月10日まで)

当		期	
買付	金額	売付	金額
銘柄	千円	銘柄	千円
ONTARIO PROVINCE (カナダ) 3.75% 2032/6/2	3,670,606	ONTARIO PROVINCE (カナダ) 3.5% 2024/6/2	5,156,965
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 2% 2032/6/1	1,539,334	Ontario Electricity Financial Corp (カナダ) 8.9% 2022/8/18	4,725,976
PROVINCE OF ALBERTA CANADA (カナダ) 1.65% 2031/6/1	1,157,228	HSBC Bank Canada (カナダ) 2.542% 2023/1/31	2,682,612
ONTARIO PROVINCE (カナダ) 2.25% 2031/12/2	908,181	Bank of Montreal (カナダ) 2.89% 2023/6/20	2,110,942
		Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad (カナダ) 2.47% 2022/12/5	2,086,403
		CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 2.75% 2048/12/1	1,683,641
		CANADA HOUSING TRUST (カナダ) 1.9% 2031/3/15	1,400,236
		BRITISH COLUMBIA (カナダ) 9% 2024/8/23	1,178,953
		Province of Quebec Canada (カナダ) 9.375% 2023/1/16	1,077,345
		Province of Alberta Canada (カナダ) 2.2% 2026/6/1	1,020,394

(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		末		
			外貨建金額	邦貨換算金額	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	
		千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	%	%	%	%	
	カナダ	886,682	827,351	89,519,390	97.8	-	35.6	39.8	22.5

(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手入しています。

(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	
			%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
カナダ	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	5,000	4,342	469,874	2048/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	60,000	55,532	6,008,605	2026/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	32,000	29,624	3,205,316	2028/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	10,000	9,307	1,007,017	2029/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	5,000	4,255	460,412	2031/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	16,000	14,161	1,532,233	2032/06/01
	Province of Quebec Canada	地方債証券	2.5000	67,000	63,331	6,852,422	2026/09/01
	Province of Quebec Canada	地方債証券	1.9000	35,000	29,849	3,229,667	2030/09/01
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	9.5000	7,822	8,805	952,784	2025/06/02
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	2.4000	65,000	61,349	6,638,026	2026/06/02
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	2.9000	50,000	47,192	5,106,174	2028/06/02
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	2.2500	10,000	8,545	924,569	2031/12/02
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	3.7500	35,000	33,733	3,649,948	2032/06/02
	PROVINCE OF SASKATCHEWAN	地方債証券	8.7500	2,000	2,211	239,286	2025/05/30
	BRITISH COLUMBIA	地方債証券	9.0000	1,860	2,006	217,116	2024/08/23
	Province of Alberta Canada	地方債証券	2.2000	63,000	59,057	6,390,017	2026/06/01
	Province of Alberta Canada	地方債証券	3.3000	6,000	4,865	526,429	2046/12/01
	Province of Alberta Canada	地方債証券	2.3500	25,000	23,870	2,582,788	2025/06/01
	PROVINCE OF ALBERTA CANADA	地方債証券	1.6500	13,000	10,663	1,153,763	2031/06/01
	PSP Capital Inc	特殊債券	3.0000	15,000	14,480	1,566,827	2025/11/05
	CPPIB Capital Inc	特殊債券	3.0000	15,000	14,194	1,535,877	2028/06/15
	CANADA HOUSING TRUST	特殊債券	2.6500	4,000	3,736	404,261	2028/12/15
	CANADA HOUSING TRUST	特殊債券	1.9000	35,000	30,117	3,258,675	2031/03/15
	Toronto-Dominion Bank/The	社債券	3.2260	15,000	14,554	1,574,829	2024/07/24
	Toronto-Dominion Bank/The	社債券	1.9090	25,000	24,494	2,650,304	2023/07/18
	HSBC Bank Canada	社債券	2.5420	10,000	9,955	1,077,217	2023/01/31
	NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING	社債券	2.0000	55,000	47,220	5,109,231	2028/04/17
	Apple Inc	社債券	2.5130	57,000	54,796	5,929,029	2024/08/19
	Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad	社債券	3.3000	45,000	43,168	4,670,880	2025/05/26
	Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad	社債券	2.9700	10,000	9,871	1,068,139	2023/07/11
Bank of Montreal	社債券	2.8900	10,000	9,879	1,068,929	2023/06/20	
Bank of Montreal	社債券	2.7000	55,000	52,747	5,707,247	2024/09/11	
BANK OF MONTREAL	社債券	3.1900	10,000	9,182	993,514	2028/03/01	

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	
				%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円
		BANK OF MONTREAL	社 債 券	2.7000	5,000	4,579	495,496
		Royal Bank of Canada	社 債 券	2.3330	12,000	11,667	1,262,473
合 計	銘 柄 数	35銘柄					
	金 額				886,682	827,351	89,519,390

(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11月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	89,519,390	97.6
コール・ローン等、その他	2,188,994	2.4
投資信託財産総額	91,708,385	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10日における邦貨換算レートは、1カナダ・ドル=108.20円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産(91,301,603千円)の投資信託財産総額(91,708,385千円)に対する比率は、99.6%です。

■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
(A) 資産	91,778,985,279円
コール・ローン等	1,269,961,718
公社債(評価額)	89,519,390,831
未収入金	70,600,000
未収利息	731,242,668
前払費用	75,168,912
差入委託証拠金	112,621,150
(B) 負債	261,793,931
未払金	70,669,996
未払解約金	191,123,935
(C) 純資産総額(A-B)	91,517,191,348
元本	40,627,928,614
次期繰越損益金	50,889,262,734
(D) 受益権総口数	40,627,928,614口
1万口当り基準価額(C/D)	22,526円

* 期首における元本額は49,431,171,148円、当作成期間中における追加設定元本額は5,866,110円、同解約元本額は8,809,108,644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) 144,492,483円
 常陽3分法ファンド 54,786,924円
 ダイワ高格付カナダドル債オープン (年1回決算型) 582,920,125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) 33,853,870円
 ダイワ世界債券ファンドVA (適格機関投資家専用) 6,541,842円
 ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 1,446,018,053円
 ダイワ・グローバル債券ファンド (年2回決算型) 22,908,625円
 ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 2,186,553円
 ダイワ高格付カナダドル債オープン (毎月分配型) 32,916,410,402円
 ダイワ・グローバル債券ファンド (毎月分配型) 5,417,809,737円
 * 当期末の計算口数当りの純資産額は22,526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
(A) 配当等収益	1,514,605,765円
受取利息	1,513,820,571
その他収益金	820,973
支払利息	△ 35,779
(B) 有価証券売買損益	5,464,293,980
売買益	8,356,620,831
売買損	△ 2,892,326,851
(C) その他費用	△ 11,585,330
(D) 当期損益金(A+B+C)	6,967,314,415
(E) 前期繰越損益金	54,761,024,793
(F) 解約差損益金	△10,846,215,814
(G) 追加信託差損益金	7,139,340
(H) 合計(D+E+F+G)	50,889,262,734
次期繰越損益金(H)	50,889,262,734

(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40期 (決算日 2022年10月17日)

(作成対象期間 2022年4月16日~2022年10月17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。

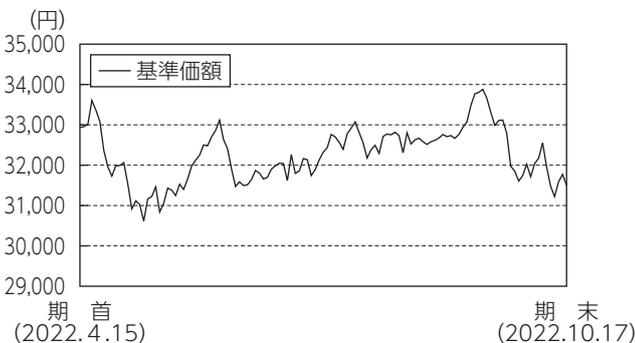
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債、ABS (アセットバック証券: 各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券)、MBS (モーゲージ担保証券: 不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券) および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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		F T S E 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)2022年 4月15日	32,935	-	33,147	-	98.1	-
4 月 末	31,985	△2.9	32,262	△2.7	98.4	-
5 月 末	31,978	△2.9	32,034	△3.4	98.6	-
6 月 末	32,048	△2.7	31,851	△3.9	98.1	-
7 月 末	32,811	△0.4	33,081	△0.2	98.5	-
8 月 末	32,708	△0.7	32,580	△1.7	98.5	-
9 月 末	32,024	△2.8	31,639	△4.5	98.2	-
(期末)2022年10月17日	31,498	△4.4	31,040	△6.4	98.2	-

(注1) 騰落率は期首比。
 (注2) F T S E オーストラリア国債インデックス (円換算) は、F T S E 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。F T S E 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: 32,935円 期末: 31,498円 騰落率: △4.4%

【基準価額の主な変動要因】

投資している債券の利息収入はプラス要因になったものの、債券価格の下落および豪ドルが円に対して下落 (円高) したことがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆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。RBA (オーストラリア準備銀行) が利上げを決定したことを受けて、金利は上昇しました。また、FRB (米連邦準備制度理事会) やECB (欧州中央銀行) をはじめとする海外の中央銀行による金融引き締め観測が高まったことも、金利上昇の要因となりました。

○為替相場

豪ドルは対円で下落しました。オーストラリアの金利が上昇する一方で日銀が金利上昇を抑制する措置をとり、内外の金利差が拡大したことなどが豪ドルの上昇 (円安) 要因となりましたが、市場のリスク回避姿勢が強まる場面があったことなどが豪ドルの下落要因となり、当作成期を通じては円高豪ドル安となりました。

◆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)	3 (3)
(その他)	(0)
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4月16日から2022年10月17日まで)

		買付額	売付額
外 国	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
	地方債証券	—	514 (—)
	特殊債券	—	5,774 (—)

(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

(2022年4月16日から2022年10月17日まで)

当		期	
買	付	売	付
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
		KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU (ドイツ) 5% 2024/3/19	387,350
		Airservices Australia (オーストラリア) 2.75% 2023/5/15	155,354
		AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY (オーストラリア) 4% 2024/5/22	47,198

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

■ 組入資産明細表

(1) 外国(外貨建) 公社債 (通貨別)

作成期	当				期				末		
	区分	額面金額	評価額		組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率				
外貨建金額			邦貨換算金額	5年以上			2年以上	2年未満			
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	千円	%	%	%	%	%	%	%	
	75,068	70,884	6,546,847	98.2	—	26.9	45.9	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			
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 5,368	千オーストラリア・ドル 5,340	千円 493,284	2025/04/21		
	Province of Alberta Canada	地方債証券	2.4000	500	399	36,893	2030/10/02		
	AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY	地方債証券	3.0000	2,000	1,882	173,899	2028/04/18		
	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特殊債券	4.7500	3,000	3,033	280,213	2024/04/08		
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	5.0000	2,500	2,537	234,381	2024/03/19		
	KOMMUNALBANKEN	特殊債券	5.2500	2,800	2,849	263,216	2024/07/15		
	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.	特殊債券	3.0000	400	385	35,588	2026/10/21		
	NEW SOUTH WALES TREASURY CORP.	特殊債券	3.0000	1,000	927	85,656	2029/04/20		
	South Australia GOV.FIN.AUTH.	特殊債券	3.0000	5,000	4,691	433,306	2028/05/24		
	TREASURY CORP VICTORIA	特殊債券	3.0000	3,500	3,272	302,290	2028/10/20		
	TREASURY CORP VICTORIA	特殊債券	1.5000	2,000	1,552	143,409	2031/09/10		
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特殊債券	3.2500	10,000	9,748	900,334	2026/07/21		
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特殊債券	1.5000	2,000	1,537	141,981	2032/03/02		
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特殊債券	1.7500	4,000	2,908	268,590	2034/07/20		
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	4.7500	7,500	7,595	701,545	2024/08/07		
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	1.8000	3,000	2,691	248,562	2027/01/19		
	Toronto-Dominion Bank/The	社債証券	2.0500	1,800	1,712	158,201	2024/07/10		
	University of Sydney	社債証券	3.7500	6,000	5,873	542,489	2025/08/28		
	Australian National University	社債証券	3.9800	4,040	3,970	366,697	2025/11/18		
	Bank of Nova Scotia/Australia	社債証券	3.2000	600	594	54,882	2023/09/07		
	UNIVERSITY OF TASMANIA	社債証券	3.9700	630	544	50,272	2032/03/24		
	MONASH UNIVERSITY	社債証券	4.0500	840	779	72,007	2029/04/06		
	Macquarie University	社債証券	3.5000	1,000	907	83,819	2028/09/07		
	AUST & NZ BANK	社債証券	4.0000	1,700	1,647	152,149	2026/07/22		
	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	社債証券	2.4000	2,290	2,059	190,229	2027/01/14		
	WESTPAC BANKING CORP	社債証券	2.4000	1,600	1,439	132,942	2027/01/25		
合計	銘柄数	26銘柄							
	金額			75,068	70,884	6,546,847			

(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10月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 6,546,847	% 98.2
コール・ローン等、その他	120,476	1.8
投資信託財産総額	6,667,323	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17日における邦貨換算レートは、1オーストラリア・ドル=92.36円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(6,663,808千円)の投資信託財産総額(6,667,323千円)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10月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	6,670,023,769円
コール・ローン等	32,442,642
公社債(評価額)	6,546,847,302
未収入金	2,700,000
未収利息	59,095,976
差入委託証拠金	28,937,849
(B) 負債	5,357,678
未払金	2,704,357
未払解約金	2,653,321
(C) 純資産総額(A - B)	6,664,666,091
元本	2,115,879,246
次期繰越損益金	4,548,786,845
(D) 受益権総口数	2,115,879,246口
1万口当り基準価額(C / D)	31,498円

*期首における元本額は2,344,279,597円、当作成期間中における追加設定元本額は805,225円、同解約元本額は229,205,576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)	100,899,318円
常陽3分法ファンド	37,346,610円
ダイワ世界債券ファンドV.A (適格機関投資家専用)	4,707,585円
ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型)	1,000,655,676円
ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型)	1,554,109円
ダイワ高格付豪ドル債オープン (毎月分配型)	970,715,948円

*当期末の計算口数当りの純資産額は31,498円です。

■損益の状況

当期 自2022年4月16日 至2022年10月17日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	124,910,254円
受取利息	124,852,017
その他収益金	58,958
支払利息	△ 721
(B) 有価証券売買損益	△ 434,834,221
売買益	8,780,384
売買損	△ 443,614,605
(C) その他費用	△ 743,008
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 310,666,975
(E) 前期繰越損益金	5,376,581,925
(F) 解約差損益金	△ 518,863,488
(G) 追加信託差損益金	1,735,383
(H) 合計(D + E + F + G)	4,548,786,845
次期繰越損益金(H)	4,548,786,845

(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41期 (決算日 2023年3月6日)

(作成対象期間 2022年9月6日~2023年3月6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。

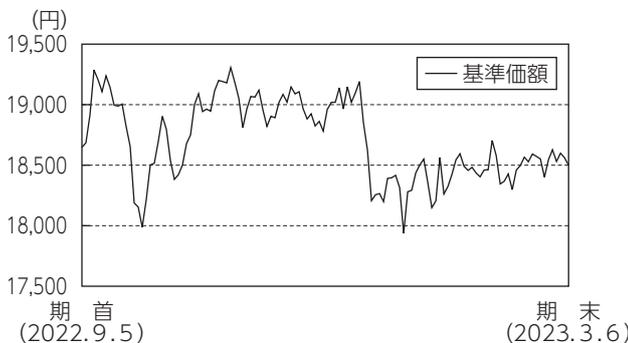
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債、ABS (アセットバック証券: 各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券)、MBS (モーゲージ担保証券: 不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券) などおよび短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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9月5日	18,646	-	21,665	-	93.6	-
9月末	18,502	△0.8	21,175	△2.3	95.5	-
10月末	19,306	3.5	22,273	2.8	95.8	-
11月末	18,924	1.5	22,087	1.9	96.5	-
12月末	18,314	△1.8	20,837	△3.8	95.1	-
2023年1月末	18,436	△1.1	21,202	△2.1	95.7	-
2月末	18,627	△0.1	21,256	△1.9	96.0	-
(期末)2023年3月6日	18,499	△0.8	21,033	△2.9	95.8	-

(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: 18,646円 期末: 18,499円 騰落率: △0.8%

【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、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は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

○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、当作成期首より、英国政府が大規模な財政政策を打ち出したことを受け、ユーロ圏においても財政拡大やインフレの長期化が警戒され、金利は上昇しました。2022年10月に入ると、英国の財政政策が撤回されたことやユーロ圏の景況感が弱まったことを受け、長期金利

は低下しましたが、ECB (欧州中央銀行) はインフレ率の上昇が続いていることを理由にタカ派姿勢を維持したため、短期金利は上昇しました。11月中旬に発表された米国のCPI (消費者物価指数) が市場予想を下回ると、ユーロ圏でもインフレのピークアウト期待が高まり、利上げ織り込みが剥落したことで、金利は低下しました。しかし12月には、ECB理事会で、今後数回0.5%の利上げを行う旨を示唆したことがタカ派的なサプライズとなり、金利は上昇しました。2023年に入ると、ECBがタカ派姿勢を維持する一方で、米国で雇用統計などの経済指標が弱含むと、景気減速懸念が高まり、ユーロ圏の金利も低下しました。その後、2月には一転して欧米で景況感などの指標が市場予想を上回ると、金融引き締めのさらなる強化が意識され、金利は上昇に転じました。

○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2022年10月ごろにかけては、ECB (欧州中央銀行) がタカ派姿勢を強める一方で、日銀は金融緩和政策を維持し、日欧の金利差の拡大が意識されたことで、ユーロは対円で上昇しました。その後年末にかけては、欧米においてインフレのピークアウト期待が高まったことや、日銀が長短金利操作 (イールドカーブ・コントロール) における10年物国債利回りの許容変動幅を拡大したことがタカ派的なサプライズとなり、ユーロは対円で下落 (円高) しました。2023年に入れば、ユーロはレンジでの推移を続けましたが、2月に入り、ユーロ圏の経済の堅調さが確認されると、ECBがタカ派姿勢を維持し続けていることもあって日欧の金利差が再び拡大し、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	-円
有価証券取引税	-
その他費用 (保管費用)	3 (3)
(その他)	(0)
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9月6日から2023年3月6日まで)

外	ユーロ (オランダ)	社債券	買付額	売付額
			千ユーロ	千ユーロ
			-	589 (-)
外	ユーロ (フランス)	国債証券	287	882 (-)
		社債券	-	99 (-)
国	ユーロ (ドイツ)	国債証券	1,044	102 (-)
		社債券	383	327 (-)
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	国債証券	1,331	984 (-)
		社債券	383	1,016 (-)

(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9月6日から2023年3月6日まで)

当		期	
買付	金額	売付	金額
GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 6.5% 2027/7/4	千円 97,467	Cooperative Rabobank UA (オランダ) 2.375% 2023/5/22	千円 83,633
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD (オーストラリア) 0.25% 2024/5/20	55,006	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 1.75% 2024/11/25	57,232
GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 0.25% 2027/2/15	32,635	PROCTER & GAMBLE CO. (アメリカ) 4.875% 2027/5/11	47,022
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 2030/11/25	27,103	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 5.75% 2032/10/25	36,711
GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 4% 2037/1/4	18,312	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 0.5% 2026/5/25	33,610
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 1.75% 2024/11/25	14,719	Banque Federative du Credit Mutuel SA (フランス) 2.625% 2024/3/18	14,070
		GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 4% 2037/1/4	8,652
		GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 2032/2/15	5,836

(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		末			
			評価額	組入比率	うち8B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	組入比率	5年以上	2年以上	2年未満
	ユーロ(オランダ)	千ユーロ 210	千ユーロ 209	千円 30,308	% 2.7	% -	% -	% 2.7
	ユーロ(ベルギー)	千ユーロ 2,180	千ユーロ 2,003	289,329	25.6	-	9.0	16.6
	ユーロ(フランス)	千ユーロ 3,810	千ユーロ 3,404	491,760	43.5	-	26.8	1.8
	ユーロ(ドイツ)	千ユーロ 980	千ユーロ 1,030	148,781	13.2	-	1.8	11.4
	ユーロ(その他)	千ユーロ 900	千ユーロ 854	123,459	10.9	-	-	10.9
	合計	8,080	7,502	1,083,638	95.8	-	37.5	29.7

(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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(注4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 外国(外貨建) 公社債 (銘柄別)

区分	銘柄	種類	年利率	額面金額	当		末		償還年月日
					評価額	組入比率	評価額	組入比率	
ユーロ(オランダ)	Cooperatieve Rabobank UA	社債券	2.3750	千ユーロ 210	千ユーロ 209	千円 30,308			2023/05/22
国小計	銘柄数 金額	1銘柄		210	209	30,308			
ユーロ(ベルギー)	Belgium Government Bond	国債証券	-	千ユーロ 930	千ユーロ 705	101,837			2031/10/22
	Belgium Government Bond	国債証券	4.5000	1,250	1,298	187,492			2026/03/28
国小計	銘柄数 金額	2銘柄		2,180	2,003	289,329			
ユーロ(フランス)	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	千ユーロ 150	千ユーロ 137	19,915			2026/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	1,750	1,535	221,760			2028/11/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	-	710	560	80,935			2030/11/25
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社債券	2.6250	700	691	99,890			2024/03/18
	HSBC France SA	社債券	0.2500	500	479	69,258			2024/05/17
国小計	銘柄数 金額	5銘柄		3,810	3,404	491,760			
ユーロ(ドイツ)	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	6.5000	千ユーロ 580	千ユーロ 664	95,987			2027/07/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	50	56	8,228			2037/01/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500	250	225	32,580			2027/02/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	-	100	82	11,984			2030/02/15
国小計	銘柄数 金額	4銘柄		980	1,030	148,781			
ユーロ(その他)	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	社債券	0.2500	千ユーロ 400	千ユーロ 383	55,435			2024/05/20
	Westpac Banking Corp	社債券	0.6250	500	470	68,024			2024/11/22
国小計	銘柄数 金額	2銘柄		900	854	123,459			
合計	銘柄数 金額	14銘柄		8,080	7,502	1,083,638			

(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

2023年3月6日現在

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	1,083,638 千円	95.8 %
コール・ローン等、その他	47,679	4.2
投資信託財産総額	1,131,318	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月6日における邦貨換算レートは、1ユーロ=144.44円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産(1,120,471千円)の投資信託財産総額(1,131,318千円)に対する比率は、99.0%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2023年3月6日現在

項目	当 期 末
(A) 資産	1,131,318,751円
コール・ローン等	18,313,012
公社債(評価額)	1,083,638,871
未収利息	12,398,289
前払費用	3,077,166
差入委託証拠金	13,891,413
(B) 負債	-
(C) 純資産総額(A-B)	1,131,318,751
元本	611,544,088
次期繰越損益金	519,774,663
(D) 受益権総口数	611,544,088口
1万口当り基準価額(C/D)	18,499円

*期首における元本額は656,321,512円、当作成期間中における追加設定元本額は12,628円、同解約元本額は44,790,052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) 57,060,542円
 ダイワ世界債券ファンドVA (適格機関投資家専用) 2,318,877円
 ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 551,286,795円
 ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 877,874円
 *当期末の計算口数当りの純資産額は18,499円です。

■損益の状況

当期 自2022年9月6日 至2023年3月6日

項目	当 期
(A) 配当等収益	10,925,989円
受取利息	10,899,562
その他収益金	50,167
支払利息	△ 23,740
(B) 有価証券売買損益	△ 19,199,694
売買益	45,565,144
売買損	△ 64,764,838
(C) その他費用	△ 183,189
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 8,456,894
(E) 前期繰越損益金	567,472,333
(F) 解約差損益金	△ 39,251,345
(G) 追加信託差損益金	10,569
(H) 合計(D+E+F+G)	519,774,663
次期繰越損益金(H)	519,774,663

(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35期 (決算日 2023年4月5日)

(作成対象期間 2022年10月6日~2023年4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。

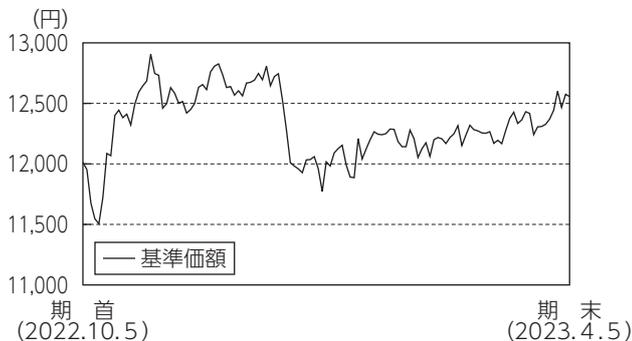
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債等および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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 (円換算)		公社債組入比率		債券先物比率	
	円	%	騰落率	騰落率	%	%	%	%
(期首)2022年10月5日	12,013	-	12,506	-	95.7	14.9		
10月末	12,906	7.4	13,755	10.0	95.2	15.1		
11月末	12,639	5.2	13,691	9.5	98.0	-		
12月末	11,960	△0.4	12,409	△0.8	96.3	-		
2023年1月末	12,285	2.3	12,931	3.4	96.3	-		
2月末	12,319	2.5	12,671	1.3	97.0	-		
3月末	12,600	4.9	13,206	5.6	97.8	-		
(期末)2023年4月5日	12,557	4.5	13,237	5.8	97.9	-		

(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：12,013円 期末：12,557円 騰落率：4.5%

【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、金利が低下 (債券価格は上昇) 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

○英国債券市場

英国債券市場の金利は低下しました。

英国債券市場は、当作成期首から、トラス首相の辞任によって一時大きく進んだ財政懸念が後退し、2022年11月下旬まで金利低下して推移しました。その後12月末までは、強い雇用統計の結果と賃金インフレの持続や、ECB (欧州中央銀行) がさらなる利上げに前向きな姿勢を示したことなどを受けて金利は上昇しました。2023年1月は金利は低下し、2月は米国の強い経済指標や、ECB高官の金融引き締め継続を示唆する発言によって、金利は上昇しました。3月には米国の地方銀行の破綻と、スイ

スの銀行の経営不安から、世界的に信用不安が広がり、早期利下げ観測が織り込まれたことによって、金利が大きく低下しました。

○為替相場

英ポンドの対円為替レートはおおむね横ばいとなりました。

英ポンド対円為替相場は、トラス首相の辞任によって財政懸念が後退した際には、英ポンドは買い戻され、対円で上昇 (円安) しました。2022年12月の日銀の金融政策決定会合では、長短金利操作における長期金利の変動許容幅を変更したことで日本国債金利が上昇し、円が買われたことで、英ポンドは対円で下落 (円高) しました。その後は、日本と英国での金利差を意識した動きとなり、当作成期を通して見ると、英ポンドは対円でおおむね横ばいとなりました。

◆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。

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■売買および取引の状況

(1) 公社債

(2022年10月6日から2023年4月5日まで)

外 国	イギリス	国債証券 特殊債券 社債券	買付額		売付額	
			千イギリス・ポンド	千円	千イギリス・ポンド	千円
		国債証券	9,018	(-)	7,115	(-)
		特殊債券	-	(-)	1,598	(-)
		社債券	-	(-)	799	(-)

(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。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2022年10月6日から2023年4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 -	百万円 548	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10月6日から2023年4月5日まで)

買 付	金 額	当 期	売 付	金 額
United Kingdom Gilt (イギリス) 0.875% 2029/10/22	千円 634,830	United Kingdom Gilt (イギリス) 0.125% 2024/1/31	千円 741,493	
United Kingdom Gilt (イギリス) 4.25% 2032/6/7	562,386	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU (ドイツ) 1% 2022/12/15	265,752	
United Kingdom Gilt (イギリス) 1% 2024/4/22	160,589	United Kingdom Gilt (イギリス) 1.5% 2026/7/22	208,141	
United Kingdom Gilt (イギリス) 4.25% 2027/12/7	68,907	Metropolitan Life Global Funding I (アメリカ) 2.625% 2022/12/5	132,972	
United Kingdom Gilt (イギリス) 4.5% 2042/12/7	58,650	United Kingdom Gilt (イギリス) 0.875% 2029/10/22	127,790	
United Kingdom Gilt (イギリス) 1.25% 2051/7/31	24,914	United Kingdom Gilt (イギリス) 4.25% 2032/6/7	62,096	
		United Kingdom Gilt (イギリス) 4.5% 2042/12/7	36,140	
		United Kingdom Gilt (イギリス) 1.25% 2051/7/31	14,818	

(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			
	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
イギリス	千イギリス・ポンド 20,620	千イギリス・ポンド 19,869	千円 3,265,306	% 97.9	% -	% 30.6	% 51.2	% 16.0

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
 (注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
 (注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
 (注4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 外国(外貨建)公社債(銘柄別)

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
イギリス	United Kingdom Gilt	国債証券	1.5000	千イギリス・ポンド 800	千イギリス・ポンド 753	千円 123,890	2026/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.0000	1,000	970	159,472	2024/04/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.8750	3,600	3,091	508,033	2029/10/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.3750	1,800	1,614	265,278	2026/10/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.2500	80	45	7,502	2051/07/31
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	2,750	2,950	484,935	2032/06/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	4,020	4,183	687,528	2027/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.5000	120	132	21,763	2042/12/07
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	1.3750	1,900	1,808	297,170	2024/12/09
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	5.5000	1,150	1,184	194,594	2025/06/18
	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK	特殊債券	1.2500	1,300	1,204	197,973	2025/12/15
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社債券	1.7500	500	471	77,543	2024/12/19
	NESTLE HOLDINGS INC.	社債券	0.6250	1,600	1,458	239,620	2025/12/18
合 計	銘柄数 金 額			20,620	19,869	3,265,306	

(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

2023年4月5日現在

項 目	当 期		末
	評 価 額	比 率	
公社債	千円 3,265,306	% 97.8	
コール・ローン等、その他	72,143	2.2	
投資信託財産総額	3,337,450	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5日における邦貨換算レートは、1イギリス・ポンド=164.34円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産(3,314,905千円)の投資信託財産総額(3,337,450千円)に対する比率は、99.3%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

2023年4月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	3,337,950,068円
コール・ローン等	34,757,353
公社債(評価額)	3,265,306,580
未収入金	500,000
未収利息	28,023,238
前払費用	3,081,275
差入委託証拠金	6,281,622
(B) 負債	949,591
未払金	502,014
未払解約金	447,577
(C) 純資産総額(A - B)	3,337,000,477
元本	2,657,507,058
次期繰越損益金	679,493,419
(D) 受益権総口数	2,657,507,058口
1万口当り基準価額(C / D)	12,557円

*期首における元本額は2,838,848,187円、当作成期間中における追加設定元本額は568,819円、同解約元本額は181,909,948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) 246,039,652円
 ダイワ世界債券ファンドVA (適格機関投資家専用) 10,524,883円
 ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 2,396,998,489円
 ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 3,944,034円

*当期末の計算口数当りの純資産額は12,557円です。

■損益の状況

当期 自2022年10月6日 至2023年4月5日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	36,364,023円
受取利息	36,070,733
その他収益金	299,648
支払利息	△ 6,358
(B) 有価証券売買損益	78,691,025
売買益	99,757,081
売買損	△ 21,066,056
(C) 先物取引等損益	36,123,247
取引益	36,123,247
(D) その他費用	△ 291,618
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	150,886,677
(F) 前期繰越損益金	571,592,336
(G) 解約差損益金	△ 43,100,848
(H) 追加信託差損益金	115,254
(I) 合計(E + F + G + H)	679,493,419
次期繰越損益金(I)	679,493,419

(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39期 (決算日 2023年1月5日)

(作成対象期間 2022年7月6日~2023年1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。

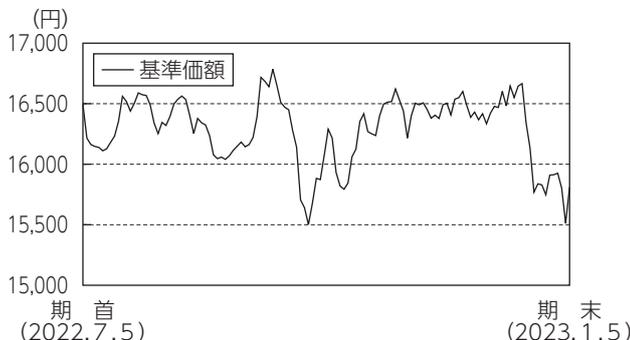
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	内外の公社債等および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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7月5日	16,494	-	18,844	-	96.9	-
7月末	16,491	△0.0	18,857	0.1	96.9	-
8月末	16,149	△2.1	18,075	△4.1	95.5	-
9月末	15,883	△3.7	17,433	△7.5	95.8	-
10月末	16,621	0.8	18,584	△1.4	95.4	-
11月末	16,430	△0.4	18,494	△1.9	96.8	-
12月末	15,803	△4.2	17,352	△7.9	96.6	-
(期末)2023年1月5日	15,810	△4.1	17,454	△7.4	96.8	-

(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：16,494円 期末：15,810円 騰落率：△4.1%

【基準価額の主な変動要因】

債券の利息収入はプラス要因となりましたが、債券の価格下落や投資対象通貨の対円での下落 (円高) 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、金利はおおむね上昇 (債券価格は下落) しました。

ヨーロッパ債券市況は、2022年8月後半に、ECB (欧州中央銀行) が今後の利上げペースを加速させるという観測が強まったことで金利は上昇しました。9月後半は英国が大規模な財政政策を打ち出し、財政拡張懸念が欧州圏に広がったことで金利はさらに上昇しました。11月後半から、

インフレのピークアウト観測が高まると、金利は低下しましたが、12月の理事会でECBがタカ派姿勢を強めたことで金利は再び上昇しました。ポーランドやチェコなどの東欧国については、足元で中央銀行が政策金利据え置き姿勢を見せており、市場での今後の利下げ期待が高まったことで、特に短期金利は低下しました。

○為替相場

投資対象通貨は、対円でおおむね下落しました。

投資対象通貨は当作成期首より、金融引き締めを行う欧州の中央銀行と、指値オペを行い長期金利上昇の抑制を図る日銀との金融政策の相違が明確となり、対円の上昇 (円安) しましたが、2022年12月後半には日銀が金融政策の修正を行ったことで円が買われ、当作成期を通して見ると、各通貨でまちまちな動きとなりました。特に目立った動きとしては、ノルウェー・クローネについては、原油価格の下落などを受けて対円で下落し、チェコ・コルナについては、中央銀行による為替買い介入の姿勢が支えとなり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。

◆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。

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)	3 (3)
(その他)	(0)
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7月6日から2023年1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 196,190	千デンマーク・クローネ 209,563 (-)
	ノルウェー 国債証券	千ノルウェー・クローネ 55,187	千ノルウェー・クローネ 59,721 (-)
	スウェーデン 特殊債券	千スウェーデン・クローネ -	千スウェーデン・クローネ 9,598 (-)
	チェコ 国債証券	千チェコ・コルナ 269,675	千チェコ・コルナ 17,510 (-)
国	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 57,659 (-)
	ユーロ (アイルランド) 国債証券	千ユーロ -	千ユーロ 9,122 (-)
	ユーロ (ベルギー) 国債証券	千ユーロ -	千ユーロ 1,849 (-)
	ユーロ (フランス) 国債証券	千ユーロ 10,328	千ユーロ 1,998 (-)
	ユーロ (スペイン) 国債証券	千ユーロ 31,225	千ユーロ 30,448 (-)
	ユーロ (ユーロ通貨計) 国債証券	千ユーロ 41,554	千ユーロ 43,419 (-)

(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

(2022年7月6日から2023年1月5日まで)

当		期	
買付	金額	売付	金額
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 1.45% 2027/10/31	2,298,940	SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 2.75% 2024/10/31	3,232,648
DANISH GOVERNMENT BOND (デンマーク) 2031/11/15	1,741,986	Poland Government Bond (ポーランド) 2.75% 2028/4/25	1,696,615
DANISH GOVERNMENT BOND (デンマーク) 7% 2024/11/10	1,272,089	DANISH GOVERNMENT BOND (デンマーク) 7% 2024/11/10	1,450,041
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 1% 2027/5/25	1,241,821	IRISH TREASURY (アイルランド) 0.2% 2030/10/18	1,252,118
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 2.55% 2032/10/31	1,091,656	DANISH GOVERNMENT BOND (デンマーク) 0.5% 2029/11/15	1,240,866
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 2.75% 2024/10/31	991,201	DANISH GOVERNMENT BOND (デンマーク) 0.5% 2027/11/15	1,055,655
CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND (チェコ) 1.5% 2040/4/24	768,981	SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 2.55% 2032/10/31	1,041,484
Czech Republic Government Bond (チェコ) 2.5% 2028/8/25	758,080	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 3% 2024/3/14	800,269
NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 1.75% 2029/9/6	739,511	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 0.5% 2040/5/25	295,013
DANISH GOVERNMENT BOND (デンマーク) 0.5% 2029/11/15	683,358	Belgium Government Bond (ベルギー) 1.7% 2050/6/22	257,066

(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				
	額面金額	評価額	外貨建金額	額面金額	評価額	外貨建金額	組入比率	うち90日格以下組入比率	残存期間別組入比率		
区分	千円	千円	千円	千円	千円	千円	%	%	5年以上	2年以上	2年未満
デンマーク	370,096	322,810	6,097,883	370,096	322,810	6,097,883	17.5	-	11.1	5.9	0.5
ノルウェー	428,000	408,606	5,356,830	428,000	408,606	5,356,830	15.3	-	4.3	4.8	6.2
スウェーデン	405,000	378,235	4,769,553	405,000	378,235	4,769,553	13.7	-	2.3	11.4	-
チェコ	330,000	235,538	1,379,407	330,000	235,538	1,379,407	4.0	-	4.0	-	-
ポーランド	82,000	69,231	2,082,941	82,000	69,231	2,082,941	6.0	-	6.0	-	-
ユーロ (アイルランド)	15,156	12,544	1,762,009	15,156	12,544	1,762,009	5.0	-	5.0	-	-
ユーロ (ベルギー)	11,500	10,391	1,459,628	11,500	10,391	1,459,628	4.2	-	4.2	-	-
ユーロ (フランス)	22,620	20,226	2,840,979	22,620	20,226	2,840,979	8.1	-	2.0	6.1	-
ユーロ (スペイン)	59,200	57,283	8,046,040	59,200	57,283	8,046,040	23.1	-	-	19.0	4.0
ユーロ (小計)	108,476	100,446	14,108,657	108,476	100,446	14,108,657	40.4	-	11.2	25.1	4.0
合計	-	-	33,795,274	-	-	33,795,274	96.8	-	38.9	47.2	10.8

(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手しています。

(2) 外国(外貨建)公社債(銘柄別)

区分	銘柄	種類	年	当			期			償還年月日
				額面金額	評価額	外貨建金額	額面金額	評価額	外貨建金額	
デンマーク	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	7.0000	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ	千円			2024/11/10	
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	8,384	9,039	170,765			2027/11/15	
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	120,000	109,410	2,066,754			2029/11/15	
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	-	131,711	115,636	2,184,371			2031/11/15	
通貨小計	銘柄数	4銘柄								
	金額			370,096	322,810	6,097,883				
ノルウェー	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ				2024/03/14	
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	60,000	59,881	785,042			2025/03/13	
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	35,000	34,035	446,204			2029/09/06	
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	95,000	87,930	1,152,763			2032/05/18	
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	1.6250	30,000	27,715	363,354			2024/04/03	
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	1.6700	50,000	48,960	641,872			2023/05/24	
	KOMMUNALBANKEN	特殊債券	2.0000	18,000	17,895	234,604			2027/11/29	
			2.0000	100,000	92,854	1,217,315				

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	率		額	面	金	額	評	価	額		
												外貨建金額		邦貨換算金額			
												千円					
		Cooperatieve Rabobank UA		社	債	券	1.7500	千ノルウェー・クローネ	20,000			千ノルウェー・クローネ	19,546		256,255	2024/07/10	
		Nordea Bank Abp		社	債	券	1.9900		20,000				19,787		259,418	2023/08/14	
通貨小計	銘柄数	9銘柄															
	金額							428,000				408,606		5,356,830			
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	135,000		千スウェーデン・クローネ	129,033		1,627,106	2025/05/12	
		EUROPEAN INVESTMENT BANK		特	殊	債	券	1.7500		100,000			94,713		1,194,330	2026/11/12	
		EUROPEAN INVESTMENT BANK		特	殊	債	券	1.5000		10,000			9,368		118,133	2027/03/02	
		EUROPEAN INVESTMENT BANK		特	殊	債	券	3.7500		5,000			5,207		65,660	2032/06/01	
		EUROPEAN INVESTMENT BANK		特	殊	債	券	2.1250		70,000			58,709		740,320	2040/03/21	
		Sveriges Sakerstallda Obligationer AB		社	債	券	2.0000		85,000				81,205		1,024,002	2026/06/17	
通貨小計	銘柄数	6銘柄															
	金額							405,000				378,235		4,769,553			
チェコ		Czech Republic Government Bond		国	債	証	券	2.5000	千チェコ・コルナ	130,000		千チェコ・コルナ	113,968		667,444	2028/08/25	
		CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.5000		200,000			121,570		711,962	2040/04/24	
通貨小計	銘柄数	2銘柄															
	金額							330,000				235,538		1,379,407			
ポーランド		Poland Government Bond		国	債	証	券	2.7500	千ポーランド・ズロチ	82,000		千ポーランド・ズロチ	69,231		2,082,941	2028/04/25	
通貨小計	銘柄数	1銘柄															
	金額							82,000				69,231		2,082,941			
ユーロ (アイルランド)		IRISH TREASURY		国	債	証	券	0.2000	千ユーロ	15,156		千ユーロ	12,544		1,762,009	2030/10/18	
国小計	銘柄数	1銘柄															
	金額							15,156				12,544		1,762,009			
ユーロ (ベルギー)		Belgium Government Bond		国	債	証	券	0.8000	千ユーロ	11,000		千ユーロ	10,020		1,407,410	2028/06/22	
		Belgium Government Bond		国	債	証	券	1.7000		500			371		52,218	2050/06/22	
国小計	銘柄数	2銘柄															
	金額							11,500				10,391		1,459,628			
ユーロ (フランス)		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.0000	千ユーロ	16,267		千ユーロ	15,211		2,136,643	2027/05/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.5000		1,000			660		92,806	2040/05/25	
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	-		5,353			4,353		611,529	2030/11/25	
国小計	銘柄数	3銘柄															
	金額							22,620				20,226		2,840,979			
ユーロ (スペイン)		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.9500	千ユーロ	31,700		千ユーロ	30,881		4,337,660	2026/04/30	
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.4500		17,500			16,399		2,303,414	2027/10/31	
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.7500		10,000			10,002		1,404,965	2024/10/31	
国小計	銘柄数	3銘柄															
	金額							59,200				57,283		8,046,040			
通貨小計	銘柄数	9銘柄															
	金額							108,476				100,446		14,108,657			
合計	銘柄数	31銘柄															
	金額													33,795,274			

(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

2023年1月5日現在

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 33,795,274	% 90.8
コール・ローン等、その他	3,430,491	9.2
投資信託財産総額	37,225,766	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、1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=18.89円、1ノルウェー・クローネ=13.11円、1スウェーデン・クローネ=12.61円、1チェコ・コルナ=5.856円、1ポーランド・ズロチ=30.086円、1ユーロ=140.46円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(34,862,345千円)の投資信託財産総額(37,225,766千円)に対する比率は、93.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2023年1月5日現在

項目	当 期 末
(A) 資産	37,225,766,275円
コール・ローン等	910,995,875
公社債(評価額)	33,795,274,824
未収入金	2,245,786,848
未収利息	255,414,021
前払費用	17,946,761
差入委託証拠金	347,946
(B) 負債	2,319,029,612
未払金	2,298,940,424
未払解約金	20,089,188
(C) 純資産総額(A-B)	34,906,736,663
元本	22,079,202,305
次期繰越損益金	12,827,534,358
(D) 受益権総口数	22,079,202,305口
1万口当り基準価額(C/D)	15,810円

* 期首における元本額は22,923,172,118円、当作成期間中における追加設定元本額は11,436,034円、同解約元本額は855,405,847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)	329,264,462円
ダイワ世界債券ファンドV A (適格機関投資家専用)	15,086,972円
ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型)	3,234,567,340円
ダイワ・グローバル債券ファンド (年2回決算型)	80,618,060円
ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型)	5,013,758円
ダイワ・グローバル債券ファンド (毎月分配型)	18,414,651,713円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は15,810円です。

■損益の状況

当期 自2022年7月6日 至2023年1月5日

項目	当 期
(A) 配当等収益	333,301,609円
受取利息	335,469,383
その他収益金	33,702
支払利息	△ 2,201,476
(B) 有価証券売買損益	△ 1,848,862,324
売買益	390,263,907
売買損	△ 2,239,126,231
(C) その他費用	△ 6,908,226
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 1,522,468,941
(E) 前期繰越損益金	14,886,592,177
(F) 解約差損益金	△ 543,638,307
(G) 追加信託差損益金	7,049,429
(H) 合計(D+E+F+G)	12,827,534,358
次期繰越損益金(H)	12,827,534,358

(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。 新興国債券マザーファンド 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	■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。) ■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。 ■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。
組入制限	当ファンド ■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。 ■外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 新興国債券マザーファンド ■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。 ■外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
分配方針	■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。 ■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。 ■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。

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31作成期(2022年8月6日から2023年2月6日まで)

第181期 / 第182期 / 第183期
決算日2022年9月5日 決算日2022年10月5日 決算日2022年11月7日

第184期 / 第185期 / 第186期
決算日2022年12月5日 決算日2023年1月5日 決算日2023年2月6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)	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	期中 騰落率				
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
181期(2022年9月5日)	9,440	35	3.3	233.34	2.8	92.0	△4.2	7,449
182期(2022年10月5日)	9,198	35	△2.2	229.71	△1.6	92.7	△2.9	7,234
183期(2022年11月7日)	9,295	35	1.4	231.57	0.8	93.1	△4.4	7,303
184期(2022年12月5日)	9,292	35	0.3	230.58	△0.4	93.2	△4.5	7,296
185期(2023年1月5日)	9,103	35	△1.7	225.35	△2.3	92.4	△4.1	7,052
186期(2023年2月6日)	9,456	35	4.3	233.66	3.7	93.9	△4.8	7,304

※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181期	(期首) 2022年8月5日	9,169	—	226.99	—	93.4	△5.6
	8月末	9,475	3.3	232.94	2.6	91.7	△4.7
	(期末) 2022年9月5日	9,475	3.3	233.34	2.8	92.0	△4.2
第182期	(期首) 2022年9月5日	9,440	—	233.34	—	92.0	△4.2
	9月末	9,089	△3.7	226.44	△3.0	92.6	△2.9
	(期末) 2022年10月5日	9,233	△2.2	229.71	△1.6	92.7	△2.9
第183期	(期首) 2022年10月5日	9,198	—	229.71	—	92.7	△2.9
	10月末	9,387	2.1	233.39	1.6	93.0	△4.4
	(期末) 2022年11月7日	9,330	1.4	231.57	0.8	93.1	△4.4
第184期	(期首) 2022年11月7日	9,295	—	231.57	—	93.1	△4.4
	11月末	9,431	1.5	233.38	0.8	91.8	△4.5
	(期末) 2022年12月5日	9,327	0.3	230.58	△0.4	93.2	△4.5
第185期	(期首) 2022年12月5日	9,292	—	230.58	—	93.2	△4.5
	12月末	9,114	△1.9	224.89	△2.5	91.6	△4.3
	(期末) 2023年1月5日	9,138	△1.7	225.35	△2.3	92.4	△4.1
第186期	(期首) 2023年1月5日	9,103	—	225.35	—	92.4	△4.1
	1月末	9,254	1.7	227.97	1.2	94.4	△4.9
	(期末) 2023年2月6日	9,491	4.3	233.66	3.7	93.9	△4.8

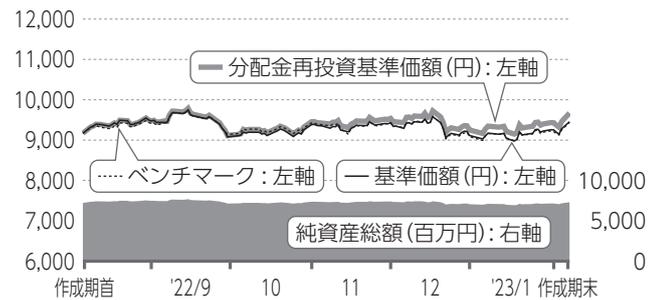
※期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

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8月6日から2023年2月6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	9,169円
作成期末	9,456円 (当作成期既払分配金210円(税引前))
騰落率	+5.5% (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8月6日から2023年2月6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

- メキシコは、投資家の利回り需要の高まりを受けて高利回りの準ソブリン債(政府系企業などが発行する債券)の M E X C A T (MEXICO CITY AIRPORT TRUST) および P E M E X (PETROLEOS MEXICANOS) や他の社債の債券価格が堅調であったこと
- 高利回りのフロンティア国(経済成長率は高いものの小規模で流動性が低い国)であるコートジボワール、アンゴラ、ドミニカ共和国、パハマ、セネガルの債券が投資家心理の改善の恩恵を受けたこと
- エジプト、エルサルバドル、アルゼンチン、エクアドルの債券が投資家の利回り需要の恩恵を受けたこと
- オマーンは、同国のファンダメンタルズ(基礎的条件)改善が好感されたこと

下落要因

- 金利上昇を背景にデュレーション*の長い 사우ジアラビアやカタールの債券価格が低迷したこと
- ペルーは、政治的な混乱と抗議デモが重石となったこと
- パキスタンは、食料品および燃料価格の高騰に加えて、大規模な洪水による被害が重なり財政難に陥ったこと
- 中国は、低利回りのソブリン債(政府や政府機関、国際機関などが発行する債券)が投資家の利回り需要と成長鈍化からわずかにマイナスとなったこと
- ハンガリーは E U (欧州連合) 予算の執行停止を巡る動きと通貨安を受けてわずかにマイナスとなったこと

*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(2022年8月6日から2023年2月6日まで)

期間における新興国債券市場は上昇しました。また、為替市場では、米ドルは対円でわずかに下落しました。

新興国債券市場

期間における新興国債券市場は上昇しました。インフレ鈍化の兆しがみえ始めたことにより投資家心理が改善する中で、米国国債利回りは上昇し、クレジットスプレッド(先進国国債に対する上乗せ金利)は大幅に縮小しました。

IMF(国際通貨基金)は、いくつかの主要国の国内経済が堅調であったことなどを背景に2023年の世界の経済成長率の見通しを0.20%引き上げ2.9%に上方修正しました。一方で、下振れリスクは緩和されたものの依然として続いていると警告しました。インフレ高進に対してFRB(米連邦準備制度理事会)は積極的に利上げを行いました。当期間末にかけてインフレ鈍化の兆しがみえたことから利上げペースを減速させました。中国では、注目されていた中国共産党大会において習近平総書記(国家主席)が3期目入りを決定しました。社会不安が高まる中でも、中国政府は入出国を含む多くの新型コロナウイルス関連の行動規制を緩和しました。日本銀行は、マイナス金利を維持しましたが10年国債利回りの許容変動幅をこれまでの2倍となる水準に拡大し、超低金利政策の転換を予感させるものとして市場に衝撃を与えました。トルコでは高水準のインフレ率にもかかわらず政策金利を引き下げる異例の金融政策を維持しました。

為替市場

米ドル・円は、日本銀行が金利上昇を抑制するスタンスを維持する一方で、インフレ懸念の高まりを背景に米国の政策金利の見通しが大幅に引き上げられたことなどから、日米金利差が拡大するとの観測が強まり、2022年10月にかけて円売り・米ドル買いが進みました。その後、11月に発表された10月の米CPI(消費者物価指数)が市場予想を下回ると、米国の利上げペースが鈍化するとの見方から円が急騰しました。また、12月に日本銀行が金融政策を修正し、長期金利(10年国債利回り)の許容変動幅を従来の±0.25%程度から±0.5%程度に変更すると、日米の金利差がさらに縮小するとの観測が強まり、米ドル安・円高が進み、期間を通じては、わずかな米ドル安・円高となりました。米ドル以外の投資国通貨の動きは、米ドル・円に沿った動きとなったものの、概ね円に対して上昇しました。

ポートフォリオについて(2022年8月6日から2023年2月6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が、当期間において保有削減を行っています。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。

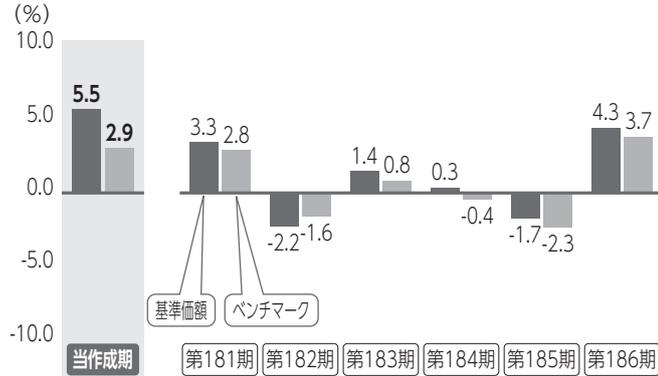
利回り水準が魅力的でファンダメンタルズも堅調であることから、コートジボワール、ドミニカ共和国、セネガルのオーバーウェイト幅を拡大しました。

中国ではTENCENTやCOUNTRY GARDENなどの社債や、準ソブリン債を売却することで保有削減を進めました。同国は経済再開により経済成長が期待されるものの、新たな半導体輸出規制などを受けて米中間の緊張が高まりました。

ベンチマークとの差異について(2022年8月6日から2023年2月6日まで)

当ファンドは、JPモルガンEMBI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+5.5%(分配金再投資ベース)となり、ベンチマークの騰落率+2.9%を2.6%上回りました。
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

- 確信度の高いフロンティア国において、バハマ、コートジボワール、エルサルバドル、アンゴラ、セネガルが相対リターンにプラスとなったこと
- ガーナ、パキスタンのアンダーウェイトは、財政難と信用格付けの格下げを受けて相対リターンにプラスとなったこと
- メキシコの銘柄選択は、投資家の利回り需要の高まりを受けて高利回りの準ソブリン債のME X C A TおよびP E M E Xや他の社債がアウトパフォーマンスしたこと
- 利回りの低い中国、フィリピン、マレーシア、サウジアラビア、U A E (アラブ首長国連邦) のアンダーウェイトは、投資家の利回り需要の高まりなどを受けて相対リターンにプラスとなったこと

マイナス要因

- ケニア、ナイジェリア、ガボンのアンダーウェイトは、高利回りのソブリン債が非常に低い価格水準からの反発を受けて相対リターンにマイナスとなったこと
- インドのオーバーウェイトは、高格付けの同国債券が市場全体の上昇に追従できなかったことに加えて、ADANI PORTS AND SPECIAL ECONOMIC ZONE および ADANI INTERNATIONAL CONTAINER TERMINALの保有が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は、政府の預金保護政策を受けて高利回りのソブリン債が比較的堅調であったため相対リターンにマイナスとなったこと
- アルゼンチンのアンダーウェイトは、投資家の利回り需要と同国債券の買い戻しの計画を受けて、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8月6日から2023年2月6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181期	第182期	第183期	第184期	第185期	第186期
当期分配金	35	35	35	35	35	35
(対基準価額比率)	(0.37%)	(0.38%)	(0.38%)	(0.38%)	(0.38%)	(0.37%)
当期の収益	35	35	35	35	35	35
当期の収益以外	-	-	-	-	-	-
翌期繰越分配対象額	3,847	3,853	3,869	3,872	3,875	3,885

※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

現在の新興国債券市場では、いくつかの国で利上げサイクルが終了に近づいているとの楽観的な見方が新興国債券を下支えし、クレジットスプレッドの縮小につながりました。しかしながら、依然として外因性のリスクには注意が必要です。一部の新興国の固有リスクに加えて、世界的な金利上昇および経済成長の鈍化が厳しい投資環境をもたらしています。

ファンダメンタルズに関しては、いくつかの国では引き続き財政的な圧力がかかっていますが、強い外需に支えられ財政再建が進みました。インフレ圧力を背景に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、一部の新興国では経済回復に遅れが生じていますが、中国の経済再開はプラスの材料となる可能性があります。

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(投資価値評価)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10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: 14名、平均運用経験年数: 19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8月6日から2023年2月6日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	31円	0.328%	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9,321円です。
(投信会社)	(29)	(0.312)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
(販売会社)	(0)	(0.005)	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
(受託会社)	(1)	(0.011)	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	2	0.025	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)	(0.020)	
(監査費用)	(0)	(0.005)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	33	0.353	

※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8月6日から2023年2月6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 11,380	千円 31,000	千口 129,178	千円 355,852

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2022年9月5日) (2022年10月5日) (2022年11月7日) (2022年12月5日) (2023年1月5日) (2023年2月6日)

項目	第181期末	第182期末	第183期末	第184期末	第185期末	第186期末
(A) 資産	7,481,571,765円	7,265,757,351円	7,335,410,970円	7,328,267,732円	7,083,467,514円	7,336,318,585円
コール・ローン等	713,746	741,571	753,521	781,071	812,181	859,733
新興国債券マザーファンド(評価額)	7,449,119,563	7,233,498,362	7,302,876,490	7,296,315,857	7,051,509,523	7,303,959,993
未収入金	31,738,456	31,517,418	31,780,959	31,170,804	31,145,810	31,498,859
(B) 負債	31,779,897	31,642,156	31,962,170	31,410,392	31,436,485	31,476,144
未払収益分配金	27,621,724	27,526,711	27,499,831	27,484,682	27,114,037	27,037,509
未払信託報酬	4,088,885	3,978,736	4,253,553	3,654,987	3,984,215	4,032,080
その他未払費用	69,288	136,709	208,786	270,723	338,233	406,555
(C) 純資産総額(A-B)	7,449,791,868	7,234,115,195	7,303,448,800	7,296,857,340	7,052,031,029	7,304,842,441
元本	7,891,921,175	7,864,774,812	7,857,094,826	7,852,766,345	7,746,867,796	7,725,002,704
次期繰越損益金	△ 442,129,307	△ 630,659,617	△ 553,646,026	△ 555,909,005	△ 694,836,767	△ 420,160,263
(D) 受益権総口数	7,891,921,175口	7,864,774,812口	7,857,094,826口	7,852,766,345口	7,746,867,796口	7,725,002,704口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,440円	9,198円	9,295円	9,292円	9,103円	9,456円

※当作成期中における作成期首元本額7,868,975,917円、作成期中追加設定元本額33,591,833円、作成期中一部解約元本額177,565,046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8月6日から2023年2月6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8月6日から2023年2月6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 (2023年2月6日現在)
親投資信託残高

種 類	作 成 期 首		作 成 期 末	
	口 数	口 数	口 数	評 価 額
新興国債券マザーファンド	千口 2,704,918	千口 2,587,120	千口 2,587,120	千円 7,303,959

※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3,685,728,242口です。

■ 投資信託財産の構成 (2023年2月6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 7,303,959	% 99.6
コール・ローン等、その他	32,358	0.4
投資信託財産総額	7,336,318	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(10,254,863千円)の投資信託財産総額(10,536,175千円)に対する比率は97.3%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=132.40円、1メキシコ・ペソ=6.955円、1ユーロ=142.75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8月6日 至2022年9月5日]	[自2022年9月6日 至2022年10月5日]	[自2022年10月6日 至2022年11月7日]	[自2022年11月8日 至2022年12月5日]	[自2022年12月6日 至2023年1月5日]	[自2023年1月6日 至2023年2月6日]
項 目	第 181 期	第 182 期	第 183 期	第 184 期	第 185 期	第 186 期
(A) 配当等収益	△ 9円	△ 22円	△ 21円	△ 25円	△ 25円	△ 6円
受取利息	—	—	—	—	—	1
支払利息	△ 9	△ 22	△ 21	△ 25	△ 25	△ 7
(B) 有価証券売買損益	245,532,244	△ 158,478,222	108,130,181	28,582,681	△ 115,258,487	303,853,209
売買益	245,570,762	608,959	108,172,825	28,610,169	2,412,887	303,949,328
売買損	△ 38,518	△ 159,087,181	△ 42,644	△ 27,488	△ 117,671,374	△ 96,119
(C) 信託報酬等	△ 4,158,173	△ 4,046,157	△ 4,325,630	△ 3,716,924	△ 4,051,725	△ 4,100,402
(D) 当期損益金(A+B+C)	241,374,062	△ 162,524,401	103,804,530	24,865,732	△ 119,310,237	299,752,801
(E) 前期繰越損益金	△ 357,996,710	△ 143,748,211	△ 333,246,954	△ 256,696,955	△ 255,818,993	△ 401,107,915
(F) 追加信託差損益金	△ 297,884,935	△ 296,860,294	△ 296,703,771	△ 296,593,100	△ 292,593,500	△ 291,767,640
(配当等相当額)	(2,718,742,549)	(2,709,402,189)	(2,706,974,357)	(2,705,623,729)	(2,669,147,788)	(2,661,613,985)
(売買損益相当額)	(△3,016,627,484)	(△3,006,262,483)	(△3,003,678,128)	(△3,002,216,829)	(△2,961,741,288)	(△2,953,381,625)
(G) 合計(D+E+F)	△ 414,507,583	△ 603,132,906	△ 526,146,195	△ 528,424,323	△ 667,722,730	△ 393,122,754
(H) 収益分配金	△ 27,621,724	△ 27,526,711	△ 27,499,831	△ 27,484,682	△ 27,114,037	△ 27,037,509
次期繰越損益金(G+H)	△ 442,129,307	△ 630,659,617	△ 553,646,026	△ 555,909,005	△ 694,836,767	△ 420,160,263
追加信託差損益金	△ 297,884,935	△ 296,860,294	△ 296,703,771	△ 296,593,100	△ 292,593,500	△ 291,767,640
(配当等相当額)	(2,718,753,944)	(2,709,402,189)	(2,706,980,400)	(2,705,633,636)	(2,669,147,788)	(2,661,613,985)
(売買損益相当額)	(△3,016,638,879)	(△3,006,262,483)	(△3,003,684,171)	(△3,002,226,736)	(△2,961,741,288)	(△2,953,381,625)
分配準備積立金	317,318,217	321,140,954	333,470,429	335,060,684	333,404,122	339,685,559
繰越損益金	△ 461,562,589	△ 654,940,277	△ 590,412,684	△ 594,376,589	△ 735,647,389	△ 468,078,182

※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12,426,576円です。

※分配金の計算過程は以下の通りです。

	第 181 期	第 182 期	第 183 期	第 184 期	第 185 期	第 186 期
(a) 経費控除後の配当等収益	32,237,987円	32,440,934円	40,360,728円	29,393,298円	29,975,815円	34,259,996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	2,718,753,944	2,709,402,189	2,706,980,400	2,705,633,636	2,669,147,788	2,661,613,985
(d) 分配準備積立金	312,701,954	316,226,731	320,609,532	333,152,068	330,542,344	332,463,072
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	3,063,693,885	3,058,069,854	3,067,950,660	3,068,179,002	3,029,665,947	3,028,337,053
1万口当たり当期分配対象額	3,882.06	3,888.31	3,904.69	3,907.13	3,910.83	3,920.18
(f) 分配金	27,621,724	27,526,711	27,499,831	27,484,682	27,114,037	27,037,509
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181期	第182期	第183期	第184期	第185期	第186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33期 (2022年5月10日から2022年11月7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"> ■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。 ■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。 ■運用の指図に関する権限をティール・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。

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	債券先物率比 (買建-売建)	純資産総額
	円	%	円	%			
29期 (2020年11月9日)	24,190	12.3	243.52	10.7	96.0	9.0	百万円 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
33期 (2022年11月7日)	27,395	1.7	269.40	2.8	93.1	△4.4	10,387

※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

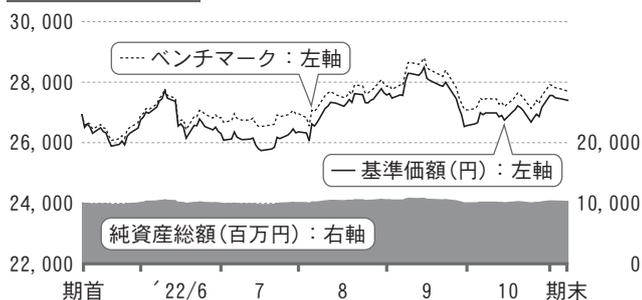
年月日	基準価額		(ベンチマーク) JPMorgan EMBI グローバル・ダイバーシファイド (円換算)		公社債組入比率	債券先物率比 (買建-売建)
	円	%	円	%		
(期首) 2022年5月9日	26,945	-	262.10	-	94.2	△5.6
5月末	26,760	△0.7	261.77	△0.1	92.6	△1.5
6月末	26,303	△2.4	261.00	△0.4	94.0	△5.7
7月末	26,359	△2.2	262.25	0.1	92.3	△5.7
8月末	27,575	2.3	271.00	3.4	91.6	△4.7
9月末	26,565	△1.4	263.43	0.5	92.5	△2.9
10月末	27,558	2.3	271.52	3.6	93.0	△4.4
(期末) 2022年11月7日	27,395	1.7	269.40	2.8	93.1	△4.4

※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 (2022年5月10日から2022年11月7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	26,945円
期末	27,395円
騰落率	+1.7%

▶基準価額の変動要因 (2022年5月10日から2022年11月7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"> ・米ドルが対円で上昇したこと ・高利回りのエルサルバドルで、同国による国債の買い戻しが好感されたこと
下落要因	<ul style="list-style-type: none"> ・低格付けのエクアドルで、食品および燃料価格の高騰を背景とした抗議デモを受けて、同国大統領に対する不信任決議案が提出されるなど、先行き不透明感が高まったこと ・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 MEXCAT (MEXICO CITY AIRPORT TRUST) や、PEMEX (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 ・コロンビアで、長期金利の上昇に加えて、新たに選出された左派の大統領の政策が懸念されたこと ・インドネシアで、米国国債利回りが上昇する中でデュレーション*の長いソブリン債 (政府や政府機関、国際機関などが発行する債券) および準ソブリン債が下落したこと

*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 (2022年5月10日から2022年11月7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

期間における新興国債券市場はマイナスとなりました。インフレの高止まりと、世界の中央銀行が金融引き締めを舵を取る中で、景気減速懸念が高まりました。米国国債利回りは大幅に上昇し、クレジットスプレッド (先進国国債に対する上乗せ金利) は拡大しました。

IMF (国際通貨基金) は、10月の世界経済見通しにおいて2023年における世界経済の成長率の予測を引き下げ、「多くの人にとって、2023年は景気後退期のように感じられるだろう」としました。インフレ抑制のために、FRB (米連邦準備制度理事会) は積極的に利上げを行いました。ユーロ圏のインフレ率は過去最高を記録し、ECB (欧州中央銀行) はエネルギー危機の中でも大幅な利上げを行いました。インフレの高進を受けて、多くの新興国の中央銀行が利上げを行いました。一方で、中国人民銀行 (中央銀行) は一部の政策金利を引き下げました。また注目されていた同国の共産党大会では、習近平総書記 (国家主席) が3期目入りを決め、経済、技術、新型コロナ対策の各政策において大きな変更をしないことを示唆しました。トルコは、高水準のインフレ下において政策金利を引き下げ、異例となる金融政策を継続しました。

為替市場

米国ではインフレ抑制に向けて金融引き締めが継続される一方、日本では金融緩和姿勢が維持されていることから、日米の金利差が意識され、米ドル高・円安が進みました。その後、政府・日本銀行が米ドル売り・円買いの為替介入に踏み切ったことや、FRBが利上げペースを減速させるとの見方が浮上したことなどから、円安進行に一旦歯止めがかかりました。

▶ポートフォリオについて (2022年5月10日から2022年11月7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。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および社債に投資機会があるとみています。

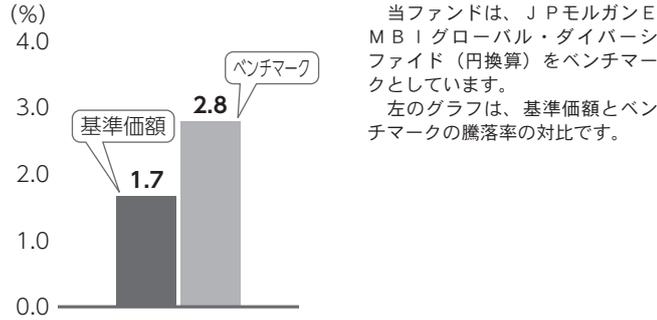
バリュエーション (投資価値評価) の改善を受けて、コロンビアおよび高クオリティのチリの保有を増やしました。

主要国においては、大統領選挙を控えていたブラジルおよび、政策の不確実性からトルコのアンダーウェイト幅を拡大しました。

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、ジャマイカの保有を削減しました。一方で、ファンダメンタルズ (基礎的条件) が比較的堅調なドミニカ共和国、コートジボワール、セネガルの保有比率を引き上げました。

▶ ベンチマークとの差異について (2022年5月10日から2022年11月7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+1.7%となり、ベンチマークの騰落率+2.8%を1.1%下回りました。

プラス要因	マイナス要因
<ul style="list-style-type: none"> 投資家心理の悪化に加えて、食料および燃料価格の高騰を背景にファンダメンタルズの悪化が懸念された低格付けのパキスタンおよびガーナのアンダーウェイト、ザンビアおよびレバノンの非保有が相対リターンにプラスとなったこと ロシアの侵攻を受け債券価格が大幅に下落したウクライナをアンダーウェイトとしていたこと オーバーウェイトとしている高利回りのエルサルバドルで、同国による国債の買い戻しが好感されたこと ドミニカ共和国、アンゴラ、オマーンなどの堅調なフロンティア国をオーバーウェイトとしたこと 	<ul style="list-style-type: none"> 中国における社債の銘柄選択と、高クオリティのソブリン債と準ソブリン債の保有を削減したこと アンダーウェイトとしているトルコの高利回りのソブリン債が、政府による預金保護措置を受けて堅調に推移したこと ルーマニアの銘柄選択では、金利の上昇に加えて、インフレの高進と欧州のエネルギー危機への懸念が、同国の長期債の重石となったこと エジプトのオーバーウェイトおよび長期債の選好が、同国とIMFの金融支援の交渉長期化による不透明感の高まりから相対リターンにマイナスに影響したこと

2 今後の運用方針

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っており、ばらつきが大きくなっています。ボラティリティ(価格変動性)の高まりは継続すると予想されるものの、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。

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ますが、総じて堅調な外需に支えられ財政再建が進んでいます。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により、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。

■ 1万口当たりの費用明細 (2022年5月10日から2022年11月7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 (0.022) (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26,894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 (2022年5月10日から2022年11月7日まで)

(1) 公社債

		買付額	売付額
外	アメリカ	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
		国債証券	5,089 (457)
	社債証券	1,878 (265)	
国	千ユーロ	千ユーロ	
	その他国債証券	1,000	690

※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 368	百万円 226	百万円 1,872	百万円 1,889

※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 (2022年5月10日から2022年11月7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 (2022年5月10日から2022年11月7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11月7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	2年未満
アメリカ	千アメリカ・ドル 88,746	千アメリカ・ドル 64,230	千円 9,444,464	% 90.9	% 52.7	% 78.5	% 11.9	% 0.5
メキシコ	千メキシコ・ペソ 1,400	千メキシコ・ペソ 1,270	9,552	0.1	—	—	—	0.1
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
その他	2,105	1,515	221,328	2.1	1.8	1.6	0.5	—
合計	—	—	9,675,345	93.1	54.6	80.2	12.4	0.6

※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	196	28,920	2036/01/26			
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	4.5000	225	153	22,587	2050/04/16			
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	2.2520	200	140	20,599	2032/09/29			
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	4.5000	310	200	29,438	2063/01/19			
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	6.8500	1,560	1,250	183,852	2045/01/27			
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	4.8750	1,100	859	126,432	2032/09/23			
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	4.8750	350	273	40,228	2032/09/23			
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	4.5000	150	121	17,880	2030/01/30			
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	4.5000	1,275	1,033	151,984	2030/01/30			
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	5.5000	150	132	19,498	2029/02/22			
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	5.8750	500	341	50,177	2060/01/30			
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	7.6500	425	164	24,208	2035/06/15			
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	5.8750	560	331	48,787	2025/01/30			
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	6.3750	175	74	10,899	2027/01/18			
	GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	6.7500	500	521	76,639	2028/04/28			
	BARBADOS GOVT OF	国債証券	6.5000	50	45	6,669	2029/10/01			
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.0000	250	180	26,613	2045/01/27			
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	4.5000	200	180	26,548	2029/05/30			
	REPUBLIC OF CHILE	国債証券	4.0000	200	141	20,792	2052/01/31			
	REPUBLIC OF CHILE	国債証券	3.5000	450	365	53,695	2034/01/31			
	REPUBLIC OF CHILE	国債証券	3.2500	400	221	32,562	2031/09/21			
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	6.1250	900	638	93,823	2041/01/18			
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	5.0000	700	419	61,662	2045/06/15			
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	4.1250	300	158	23,248	2051/05/15			
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	3.1250	275	187	27,543	2031/04/15			
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	4.5000	200	161	23,730	2029/03/15			
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	3.0000	400	281	41,464	2030/01/30			
	REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	2.5000	1,275	497	73,156	2035/07/31			
	REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	5.5000	697	388	57,129	2030/07/31			
	REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	2.5000	585	228	33,617	2035/07/31			
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	3.3000	330	224	32,999	2041/03/11			
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	2.7800	585	314	46,196	2060/01/21			
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	3.5500	115	76	11,183	2051/03/01			
	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	国債証券	5.7500	130	132	19,525	2034/10/28			
	UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	0.0000	875	141	20,746	2027/09/01			
	UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	0.0000	200	34	5,118	2029/09/01			
	ROMANIA	国債証券	3.0000	612	455	66,942	2031/02/14			
	ROMANIA	国債証券	4.0000	1,398	808	118,816	2051/02/14			
	REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	2.1250	1,750	1,234	181,593	2030/12/01			
	HUNGARY	国債証券	2.1250	300	212	31,196	2031/09/22			
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	国債証券	7.7500	600	674	99,118	2031/01/14			
	REPUBLIC OF INDONESIA	国債証券	5.2500	350	313	46,104	2042/01/17			
	REPUBLIC OF INDONESIA	国債証券	4.6250	600	496	73,045	2043/04/15			
	KINGDOM OF JORDAN	国債証券	5.8500	1,100	918	135,093	2030/07/07			
	KINGDOM OF JORDAN	国債証券	7.7500	200	195	28,768	2028/01/15			
	ISLAMIC REP OF PAKISTAN	国債証券	7.8750	466	142	20,887	2036/03/31			
	STATE OF QATAR	国債証券	4.8170	900	799	117,515	2049/03/14			
	STATE OF QATAR	国債証券	3.7500	200	185	27,239	2030/04/16			
	STATE OF QATAR	国債証券	4.4000	200	167	24,640	2050/04/20			
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.0000	200	133	19,630	2041/01/14			
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	4.8750	450	388	57,190	2026/10/09			
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	5.9500	350	273	40,241	2031/01/15			
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	8.6000	425	418	61,547	2027/09/24			
	REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	0.0000	1,300	302	44,530	2025/11/03			
	REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	0.0000	700	168	24,801	2025/06/03			
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	8.5000	1,057	617	90,859	2047/01/31			
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	6.5880	525	377	55,565	2028/02/21			
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	5.8750	400	246	36,311	2031/02/16			
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.6500	200	135	19,867	2047/09/27			
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.3750	400	271	39,853	2044/07/24			
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	7.3000	520	411	60,480	2052/04/20			
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.8750	400	346	50,975	2032/04/20			
	REPUBLIC OF GHANA	国債証券	10.7500	200	143	21,063	2030/10/14			
	KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	5.5000	400	303	44,674	2042/12/11			
	KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	3.0000	900	654	96,292	2032/12/15			
	KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	4.0000	1,350	803	118,105	2050/12/15			
	REPUBLIC OF NIGERIA	国債証券	7.8750	500	338	49,776	2032/02/16			
	REPUBLIC OF SENEGAL	国債証券	6.2500	1,950	1,499	220,450	2033/05/23			
	MONGOLIA INTL BOND	国債証券	4.4500	825	536	78,881	2031/07/07			
	REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	3.8750	1,610	425	62,575	2038/01/09			
	REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	1.5000	282	57	8,444	2035/07/09			
	REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	0.5000	644	140	20,585	2030/07/09			
	REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	4.9000	400	364	53,641	2030/06/01			
	REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	4.8750	500	463	68,211	2028/02/13			
	COSTA RICA GOVERNMENT	国債証券	5.6250	200	147	21,673	2043/04/30			

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				
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	9.5000	350	350	51,533	2025/11/12			
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	9.1250	600	468	68,845	2049/11/26			
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	8.2500	200	177	26,042	2028/05/09			
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	8.0000	625	535	78,755	2029/11/26			
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	8.7500	200	169	24,897	2032/04/14			
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	8.7500	200	169	24,897	2032/04/14			
	COMMONWEALTH OF BAHAMAS	国債証券	6.0000	1,100	721	106,094	2028/11/21			
	IVORY COAST	国債証券	6.1250	2,350	1,880	276,462	2033/06/15			
	REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	6.1000	200	171	25,152	2044/08/11			
	REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	5.4000	650	491	72,333	2050/03/30			
	REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	2.7390	200	148	21,873	2033/01/29			
	REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	2.7390	200	148	21,873	2033/01/29			
	KINGDOM OF BAHRAIN	国債証券	7.5000	400	324	47,763	2047/09/20			
	KINGDOM OF BAHRAIN	国債証券	7.0000	700	671	98,739	2028/10/12			
	KINGDOM OF BAHRAIN	国債証券	5.6250	1,000	786	115,641	2034/05/15			
	KINGDOM OF BAHRAIN	国債証券	6.7500	200	189	27,790	2029/09/20			
	OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	4.7500	400	380	55,964	2026/06/15			
	OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	4.7500	550	523	76,951	2026/06/15			
	OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	6.5000	400	328	48,327	2047/03/08			
	OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	5.6250	950	909	133,745	2038/01/17			
	OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	6.2500	200	191	28,188	2031/01/25			
	OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	7.0000	200	169	24,960	2051/01/25			
	OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	4.5000	400	310	45,689	2060/04/22			
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.4500	230	145	21,324	2021/02/02			
	PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.4500	1,425	1,339	196,985	2029/02/20			
	PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	2.8000	1,200	995	146,368	2030/06/23			
	REPUBLIC OF UZBEKISTAN	国債証券	5.3750	360	303	44,569	2029/02/20			
	REPUBLIC OF UZBEKISTAN	国債証券	3.9000	882	639	93,992	2031/10/19			
	PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	6.5000	1,524	953	140,241	2041/06/02			
	PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	5.5000	800	453	66,730	2044/06/27			
	EXPORT-IMPORT BK INDIA	特殊債券	3.2500	600	488	71,824	2031/01/15			
	PETROLEOS MEXICANOS	社債券	5.6250	705	398	58,663	2046/01/23			
	PETROLEOS MEXICANOS	社債券	4.5000	725	644	94,697	2026/01/23			
	PETROLEOS MEXICANOS	社債券	6.5000	1,125	993	146,118	2027/03/13			
	PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	社債券	6.2500	200	160	23,				

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	
	MONG DUONG FIN HLDCS BV	社債券	5.1250	250	172	25,410	2023/05/07
	SAUDI ARABIAN OIL CO	社債券	4.2500	450	368	54,151	2039/04/16
	SAUDI ARABIAN OIL CO	社債券	3.5000	400	354	52,094	2029/04/16
	BANGKOK BANK PCL/HK	社債券	3.7330	250	187	27,542	2034/09/25
	BANGKOK BANK PCL	社債券	3.4660	200	137	20,275	2036/09/23
	THAI OIL TRSRY CENTER	社債券	3.5000	900	443	65,278	2049/10/17
	HEALTH AND HAPPINESS HHM	社債券	5.6250	200	157	23,085	2024/10/24
	LCPR SR SECURED FIN DAC	社債券	5.1250	400	336	49,480	2029/07/15
	TRANSJAMAICAN HIGHWAY	社債券	5.7500	142	112	16,594	2036/10/10
	EMPRESA DE TRANSPORTE ME	社債券	4.7000	400	298	43,952	2050/05/07
	GLOBE TELECOM INC	社債券	3.0000	400	260	38,281	2035/07/23
	ADANI PORTS AND SPECIAL	社債券	4.2000	200	159	23,505	2027/08/04
	LEVIATHAN BOND LTD	社債券	6.1250	200	192	28,236	2025/06/30
	BANCO NACIONAL DE PANAMA	社債券	2.5000	550	403	59,367	2030/08/11
	MANILA WATER CO INC	社債券	4.3750	250	211	31,143	2030/07/30
	ACWA POWER MGMT INVST	社債券	5.9500	249	217	32,037	2039/12/15
	PERIAMA HOLDINGS LLC/DE	社債券	5.9500	200	165	24,321	2026/04/19
	INFRASTRUCTURA ENERGETI	社債券	4.8750	400	273	40,218	2048/01/14
	BANK NEGARA INDONESIA	社債券	3.7500	200	166	24,497	2026/03/30
	AES GENER SA	社債券	7.1250	400	332	48,921	2079/03/26
	ABU DHABI PORTS CO PJSC	社債券	2.5000	200	157	23,121	2031/05/06
	BANCO GENERAL SA	社債券	5.2500	200	160	23,658	- (※)
	QATAR PETROLEUM	社債券	2.2500	200	159	23,439	2031/07/12
	QATAR PETROLEUM	社債券	3.1250	400	280	41,227	2041/07/12
	EMPRESA DE LOS FERROCARR	社債券	3.0680	500	279	41,144	2050/08/18
	AEROPUERTO INTL TOCUMEN	社債券	4.0000	200	140	20,598	2041/08/11
	DAR AL-ARKAN SUKUK CO LT	社債券	6.7500	400	382	56,300	2025/02/15
	TENGIZCHEVROIL FIN CO IN	社債券	3.2500	400	256	37,697	2030/08/15
	BIDVEST GROUP UK PLC	社債券	3.6250	200	171	25,180	2026/09/23
	VTR COMUNICACIONES SPA	社債券	4.3750	225	124	18,291	2029/04/15
	GREENKO POWER II LTD	社債券	4.3000	234	180	26,546	2028/12/13
	BANCO DAVIVIENDA SA	社債券	6.6500	400	271	39,851	- (※)
	ADANI INTERNATIONAL CONT	社債券	3.0000	375	279	41,111	2031/02/16
	AGROSUPER SA	社債券	4.6000	200	165	24,266	2032/01/21
	SIGMA FINANCE NL	社債券	4.8750	200	180	26,574	2028/03/27
	小計		-	88,746	64,230	9,444,464	-
メキシコ	PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	7.1900	1,400	1,270	9,552	2024/09/12
	小計		-	1,400	1,270	9,552	-
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
その他	ROMANIA	国債証券	2.1240	100	67	9,847	2031/07/16
	ROMANIA	国債証券	2.8750	160	85	12,432	2042/04/13
	ROMANIA	国債証券	3.3750	100	53	7,785	2050/01/28
	IVORY COAST	国債証券	6.6250	325	211	30,890	2048/03/22
	IVORY COAST	国債証券	4.8750	250	180	26,380	2032/01/30
	REPUBLIC OF ALBANIA	国債証券	3.5000	400	350	51,183	2027/06/16
	REPUBLIC OF ALBANIA	国債証券	3.5000	770	566	82,808	2031/11/23
	小計		-	2,105	1,515	221,328	-
	合計		-	-	-	9,675,345	-

※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	買建額	売建額
外国	百万円	百万円	582	-
US 10YR NOTE (CBT)	-	-	-	-
US ULTRA BOND CBT	130	-	-	-

※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11月7日現在)

項目	期		末	
	評価額	比率	評価額	比率
公社債	千円	%	千円	%
コール・ローン等、その他	9,675,345	92.5	779,975	7.5
投資信託財産総額	10,455,320	100.0	10,455,320	100.0

※期末における外貨建資産 (10,237,651千円) の投資信託財産総額 (10,455,320千円) に対する比率は97.9%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=147.04円、1メキシコ・ペソ=7.518円、1ユーロ=146.05円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2022年11月7日現在)

項目	期	末
(A) 資産		10,927,300,302円
コール・ローン等		545,803,331
公社債(評価額)		9,675,345,431
未収入金		500,008,788
未収入利息		175,560,885
前払費用		8,245,171
差入委託証拠金		22,336,636
(B) 負債		539,967,540
未払金		499,300,675
未払解約金		40,666,285
その他未払費用		580
(C) 純資産総額(A-B)		10,387,332,762
元本		3,791,697,096
次期繰越損益金		6,595,635,666
(D) 受益権総口数		3,791,697,096口
1万口当たり基準価額(C/D)		27,395円

※当期における期首元本額3,795,156,514円、期中追加設定元本額125,957,502円、期中一部解約元本額129,416,920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 267,759,066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) 858,168,185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) 2,665,769,845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2022年5月10日 至2022年11月7日)

項目	当	期
(A) 配当等		323,528,631円
受取利息		321,048,999
その他収益		2,511,731
支払利息	△	32,099
(B) 有価証券売買損益	△	132,121,014
売買益		1,309,624,662
売買損	△	1,441,745,676
(C) 先物取引等損益	△	10,069,386
取引益		36,477,207
取引損	△	46,546,593
(D) その他費用等	△	2,488,109
(E) 当期損益金(A+B+C+D)		178,850,122
(F) 前期繰越損益金		6,430,788,610
(G) 解約差損益金	△	222,545,564
(H) 追加信託差損益金		208,542,498
(I) 合計(E+F+G+H)		6,595,635,666
次期繰越損益金(I)		6,595,635,666

※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106期 (決算日 2022年12月8日)
 第107期 (決算日 2023年1月10日)
 第108期 (決算日 2023年2月8日)
 第109期 (決算日 2023年3月8日)
 第110期 (決算日 2023年4月10日)
 第111期 (決算日 2023年5月8日)

(作成対象期間 2022年11月9日~2023年5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。	

◇TUZ0214420230508◇

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8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

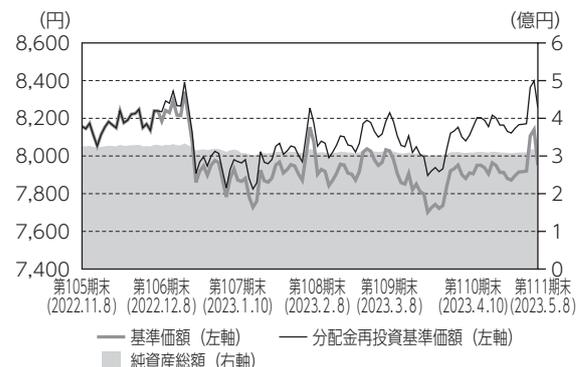
決算期	基準価額			J.P. Morgan・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (円換算)	社債組入比率	純資産総額
	(分配前)	税込み分配金	期中騰落率			
	円	円	%	(参考指数)	%	百万円
82期末(2020年12月8日)	9,486	50	2.4	14.625	2.5	347
83期末(2021年1月8日)	9,441	50	0.1	14.655	0.2	345
84期末(2021年2月8日)	9,501	50	1.2	14.846	1.3	347
85期末(2021年3月8日)	9,198	50	△2.7	14.453	△2.6	336
86期末(2021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
106期末(2022年12月8日)	8,185	50	1.0	14.224	1.2	327
107期末(2023年1月10日)	7,872	50	△3.2	13.806	△2.9	314
108期末(2023年2月8日)	7,903	50	1.0	13.844	0.3	308
109期末(2023年3月8日)	8,027	50	2.2	14.152	2.2	313
110期末(2023年4月10日)	7,906	50	△0.9	13.976	△1.2	309
111期末(2023年5月8日)	7,951	50	1.2	14.219	1.7	310

(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106期首: 8,157円
 第111期末: 7,951円 (既払分配金300円)
 騰落率: 1.2% (分配金再投資ベース)

■基準価額の主な変動要因

米ドル為替相場は円に対して下落(円高)したものの、米ドル建新興国債券の価格が上昇したことや、債券からの利息収入がプラス要因となったことから、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年月日	基準価額		J P モルガン・エマーゼィング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (円換算)		公社債比率	借入金率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率		
第106期 (期首)2022年11月8日 11月末	8,157	%	14,057	%	95.6	
	8,247	1.1	14,235	1.3	93.7	
第107期 (期末)2022年12月8日 (期首)2022年12月8日 12月末	8,235	1.0	14,224	1.2	95.2	
	8,185	-	14,224	-	95.2	
第107期 (期首)2022年12月8日 12月末	7,872	△3.8	13,672	△3.9	93.4	
	(期末)2023年1月10日	7,922	△3.2	13,806	△2.9	95.4
第108期 (期首)2023年1月10日 1月末	7,872	-	13,806	-	95.4	
	7,947	1.0	13,887	0.6	89.2	
第108期 (期末)2023年2月8日 (期首)2023年2月8日	7,953	1.0	13,844	0.3	96.9	
	7,903	-	13,844	-	96.9	
第109期 (期首)2023年2月8日 2月末	7,903	-	13,844	-	96.9	
	8,038	1.7	14,059	1.6	96.3	
第109期 (期末)2023年3月8日 (期首)2023年3月8日	8,077	2.2	14,152	2.2	96.9	
	8,027	-	14,152	-	96.9	
第110期 (期首)2023年3月8日 3月末	8,027	-	14,152	-	96.9	
	7,921	△1.3	13,922	△1.6	96.6	
第110期 (期末)2023年4月10日 (期首)2023年4月10日	7,956	△0.9	13,976	△1.2	96.8	
	7,906	-	13,976	-	96.8	
第111期 (期首)2023年4月10日 4月末	7,906	-	13,976	-	96.8	
	7,920	0.2	14,028	0.4	95.6	
第111期 (期末)2023年5月8日	8,001	1.2	14,219	1.7	97.4	

(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

(2022.11.9~2023.5.8)

■米ドル建新興国債券市況

米ドル建新興国債券の金利は低下(債券価格は上昇)しました。当作成期首より、インフレ期待の低下などを受けてFRB(米連邦準備制度理事会)による利上げペース減速の可能性が意識されたことなどから、米ドル建新興国債券の金利は低下しました。その後は、FRBが2023年末の政策金利見直しを上方修正したことなどから、世界的な金融引き締めが意識され、金利が上昇する局面もありましたが、2023年3月には米国の地方銀行の経営破綻に端を発する信用不安が広がり、将来の利下げ織り込みが加速したことや投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、スプレッド(米

国債との利回り格差)は拡大傾向となった一方で金利は低下し、米ドル建新興国債券の価格は上昇しました。

■為替相場

米ドル為替相場は、対円で下落しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、インフレ率の低下期待などから米国金利が低下したことで日米金利差の縮小が意識され、円高米ドル安となりました。2022年12月は、日銀が想定外の政策修正を行ったことで金融緩和政策の転換などが意識され、日本の長期金利が大きく上昇するとともに円高米ドル安が進行しました。2023年1月には、日銀が金融緩和政策の維持を決定したことで一時的に円高米ドル高が進行する局面もありましたが、日米金利差の縮小などにより円高米ドル高が継続しました。しかし2月に入り、堅調な米国の経済指標を受けて米国金利が大きく上昇したことで、円安米ドル高に転じました。3月は、信用不安の拡大により米国金利が大きく低下したことや、リスク回避による円買い需要の高まりなどから、円高米ドル安となりました。4月には、米国金利に連れる格好でレンジでの推移となりましたが、月末にかけては5月のFOMC(米連邦公開市場委員会)での利上げが意識される展開となり、小幅に円安米ドル高となりました。

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・エマーゼィング・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

(2022.11.9~2023.5.8)

■当ファンド

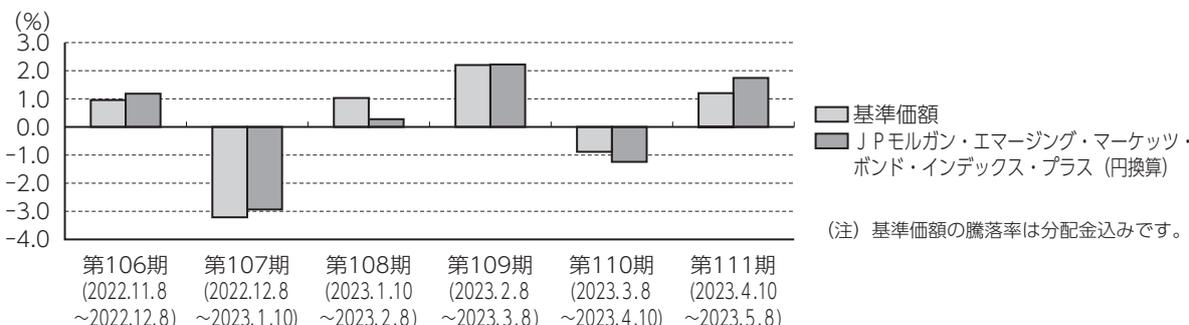
当ファンドを通じて「新興国債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れ、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行いました。

■新興国債券マザーファンド

J P モルガン・エマーゼィング・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。



(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106期	第107期	第108期	第109期	第110期	第111期
	2022年11月9日 ~2022年12月8日	2022年12月9日 ~2023年1月10日	2023年1月11日 ~2023年2月8日	2023年2月9日 ~2023年3月8日	2023年3月9日 ~2023年4月10日	2023年4月11日 ~2023年5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 (%)	0.61	0.63	0.63	0.62	0.63	0.62
当期の収益(円)	33	33	28	31	34	30
当期の収益以外(円)	16	16	21	18	15	19
翌期繰越分配対象額(円)	1,552	1,536	1,515	1,497	1,482	1,462

(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。

(注4) 投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。

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)

■収益分配金の計算過程 (1万口当り)

項 目	第106期	第107期	第108期	第109期	第110期	第111期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 33.49円	✓ 33.70円	✓ 28.97円	✓ 31.86円	✓ 34.81円	✓ 30.41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	1,300.43	1,300.43	1,300.43	1,300.43	1,300.43	1,300.43
(d) 分配準備積立金	✓ 268.97	✓ 252.46	✓ 236.17	✓ 215.14	✓ 197.00	✓ 181.81
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,602.90	1,586.60	1,565.58	1,547.44	1,532.25	1,512.67
(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)	1,552.90	1,536.60	1,515.58	1,497.44	1,482.25	1,462.67

(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106期～第111期 (2022.11.9～2023.5.8)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	13円	0.162%	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7,977円です。
(投 信 会 社)	(12)	(0.147)	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)	(0.010)	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	0.013	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)	(0.009)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	14	0.175	

(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11月9日から2023年5月8日まで)

決 算 期	第 106 期 ～ 第 111 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 －	千円 －	千口 13,803	千円 19,311

(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105期末		第 111 期 末	
	口 数	千円	口 数	千円
新興国債券マザーファンド	229,642	215,839	215,839	310,549

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2023年5月8日現在

項 目	第 111 期 末	
	評 価 額	比 率
新興国債券マザーファンド	千円 310,549	% 99.3
コール・ローン等、その他	2,318	0.7
投資信託財産総額	312,867	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8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝135.14円、1ユーロ＝148.92円です。

(注3) 新興国債券マザーファンドにおいて、第111期末における外貨建純資産(4,015,512千円)の投資信託財産総額(4,236,204千円)に対する比率は、94.8%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12月8日)、(2023年1月10日)、(2023年2月8日)、(2023年3月8日)、(2023年4月10日)、(2023年5月8日)現在

項目	第106期末	第107期末	第108期末	第109期末	第110期末	第111期末
(A) 資産	329,357,191円	316,850,375円	310,982,723円	315,848,694円	311,111,089円	312,867,983円
コール・ローン等	2,392,551	2,380,936	2,329,035	2,333,279	2,344,941	2,318,638
新興国債券マザーファンド(評価額)	326,964,640	314,469,439	308,653,688	313,515,415	308,766,148	310,549,345
(B) 負債	2,089,896	2,099,576	2,042,306	2,041,715	2,056,796	2,046,036
未払収益分配金	1,999,095	1,999,095	1,954,634	1,954,634	1,954,634	1,954,634
未払信託報酬	88,602	95,900	81,077	78,539	91,352	78,642
その他未払費用	2,199	4,581	6,595	8,542	10,810	12,760
(C) 純資産総額(A-B)	327,267,295	314,750,799	308,940,417	313,806,979	309,054,293	310,821,947
元本	399,819,193	399,819,193	390,926,917	390,926,917	390,926,917	390,926,917
次期繰越損益金	△ 72,551,898	△ 85,068,394	△ 81,986,500	△ 77,119,938	△ 81,872,624	△ 80,104,970
(D) 受益権総口数	399,819,193口	399,819,193口	390,926,917口	390,926,917口	390,926,917口	390,926,917口
1万口当り基準価額(C/D)	8,185円	7,872円	7,903円	8,027円	7,906円	7,951円

* 当作成期首における元本額は399,819,193円、当作成期間(第106期~第111期)中における追加設定元本額は0円、同解約元本額は8,892,276円です。

* 第111期末の計算口数当りの純資産額は7,951円です。

* 第111期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は80,104,970円です。

■損益の状況

第106期 自2022年11月9日 至2022年12月8日 第109期 自2023年2月9日 至2023年3月8日
 第107期 自2022年12月9日 至2023年1月10日 第110期 自2023年3月9日 至2023年4月10日
 第108期 自2023年1月11日 至2023年2月8日 第111期 自2023年4月11日 至2023年5月8日

項目	第106期	第107期	第108期	第109期	第110期	第111期
(A) 配当等収益	△ 4円	△ 5円	△ 1円	△ 2円	-円	-円
支払利息	△ 4	△ 5	△ 1	△ 2	-	-
(B) 有価証券売買損益	3,212,301	△ 10,419,114	3,227,715	6,901,684	△ 2,704,432	3,802,880
売買益	3,217,167	-	3,227,343	6,901,684	-	3,802,880
売買損	△ 4,866	△ 10,419,114	372	-	△ 2,704,432	-
(C) 信託報酬等	△ 90,801	△ 98,282	△ 83,091	△ 80,486	△ 93,620	△ 80,592
(D) 当期損益金(A+B+C)	3,121,496	△ 10,517,401	3,144,623	6,821,196	△ 2,798,052	3,722,288
(E) 前期繰越損益金	△ 95,052,045	△ 93,929,644	△ 104,078,798	△ 102,888,809	△ 98,022,247	△ 102,774,933
(F) 追加信託差損益金	21,377,746	21,377,746	20,902,309	20,902,309	20,902,309	20,902,309
(配当等相当額)	(51,993,875)	(51,993,875)	(50,837,541)	(50,837,541)	(50,837,541)	(50,837,541)
(売買損益相当額)	(△ 30,616,129)	(△ 30,616,129)	(△ 29,935,232)	(△ 29,935,232)	(△ 29,935,232)	(△ 29,935,232)
(G) 合計(D+E+F)	△ 70,552,803	△ 83,069,299	△ 80,031,866	△ 75,165,304	△ 79,917,990	△ 78,150,336
(H) 収益分配金	△ 1,999,095	△ 1,999,095	△ 1,954,634	△ 1,954,634	△ 1,954,634	△ 1,954,634
次期繰越損益金(G+H)	△ 72,551,898	△ 85,068,394	△ 81,986,500	△ 77,119,938	△ 81,872,624	△ 80,104,970
追加信託差損益金	21,377,746	21,377,746	20,902,309	20,902,309	20,902,309	20,902,309
(配当等相当額)	(51,993,875)	(51,993,875)	(50,837,541)	(50,837,541)	(50,837,541)	(50,837,541)
(売買損益相当額)	(△ 30,616,129)	(△ 30,616,129)	(△ 29,935,232)	(△ 29,935,232)	(△ 29,935,232)	(△ 29,935,232)
分配準備積立金	10,094,112	9,442,594	8,410,571	7,701,568	7,107,828	6,342,260
繰越損益金	△ 104,023,756	△ 115,888,734	△ 111,299,380	△ 105,723,815	△ 109,882,761	△ 107,349,539

(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106期	第107期	第108期	第109期	第110期	第111期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,339,032円	1,347,577円	1,132,612円	1,245,631円	1,360,894円	1,189,066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	51,993,875	51,993,875	50,837,541	50,837,541	50,837,541	50,837,541
(d) 分配準備積立金	10,754,175	10,094,112	9,232,593	8,410,571	7,701,568	7,107,828
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	64,087,082	63,435,564	61,202,746	60,493,743	59,900,003	59,134,435
(f) 分配金	1,999,095	1,999,095	1,954,634	1,954,634	1,954,634	1,954,634
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	62,087,987	61,436,469	59,248,112	58,539,109	57,945,369	57,179,801
(h) 受益権総口数	399,819,193口	399,819,193口	390,926,917口	390,926,917口	390,926,917口	390,926,917口

取 益 分 配 金 の お 知 ら せ	1万口当り分配金(税込み)					
	第106期	第107期	第108期	第109期	第110期	第111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10期 (決算日 2023年5月8日)

(作成対象期間 2022年5月10日~2023年5月8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。

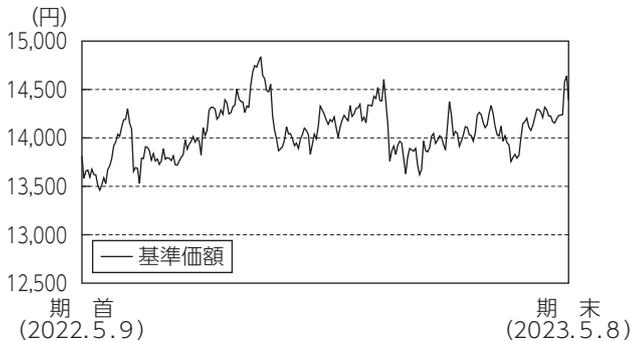
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	新興国の国家機関が発行する債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (円換算)		社 会 債 入 率 (%)	債 券 先 比 (%)	券 物 率 (%)
	円	%	騰 落 率 (%)	騰 落 率 (%)			
(期首)2022年5月9日	13,812	-	13,918	-	96.0	-	-
5月末	13,918	0.8	14,080	1.2	95.3	-	-
6月末	13,782	△0.2	13,901	△0.1	95.2	-	-
7月末	13,993	1.3	14,128	1.5	95.0	-	-
8月末	14,376	4.1	14,401	3.5	96.2	-	-
9月末	13,888	0.6	13,906	△0.1	95.9	-	-
10月末	14,327	3.7	14,404	3.5	92.4	-	-
11月末	14,348	3.9	14,473	4.0	93.8	-	-
12月末	13,784	△0.2	13,901	△0.1	93.5	-	-
2023年1月末	14,009	1.4	14,120	1.4	89.3	-	-
2月末	14,263	3.3	14,294	2.7	96.4	-	-
3月末	14,148	2.4	14,155	1.7	96.7	-	-
4月末	14,241	3.1	14,263	2.5	95.7	-	-
(期末)2023年5月8日	14,388	4.2	14,457	3.9	97.4	-	-

(注1) 騰落率は期首比。
 (注2) J P モルガン・エマージング・マーケット・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 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 (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：13,812円 期末：14,388円 騰落率：4.2%

【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、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

○新興国債券市況

米ドル建新興国債券の金利は上昇しました。

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金利は上昇しました。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があったものの、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。11月には、インフレ期待の低下などを受けてF R Bによる利上げペース減速の可能性が意識されたことなどから金利は低下し、スプレッドは縮小しましたが、その後はF R Bが2023年末の政策金利見通しを上方修正したことなどから、世界的な金融引き締めが意識され、金利は再び上昇しました。2023年3月には、米国の地方銀行の経営破綻に端を発する信用不安が広がり、将来の利下げ織り込みが加速したことや投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、金利は低下した一方で市場のリスク回避姿勢が強まったことで、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月には、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。2022年12月には、日銀が想定外の政策修正を行ったことで金融緩和政策の転換などが意識され、日本の長期金利が大きく上昇するとともに円高米ドル安が進行しました。2023年1月には、日銀が金融緩和政策の維持を決定したことで一時的に円安米ドル高が進行する局面もありましたが、日米金利差の縮小などにより円高米ドル安基調が継続しました。しかし2月に入り、堅調な米国の経済指標を受けて米国金利が大きく上昇したことで、円安米ドル高に転じました。3月は、信用不安の拡大により米国金利が大きく低下したことや、リスク回避による円買い需要の高まりなどから、円高米ドル安となりました。4月には、米国金利に連れる格好でレンジでの推移となりましたが、月末にかけては5月のF O M C (米国連邦公開市場委員会) での利上げが意識される展開となり、小幅に円安米ドル高となりました。

◆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

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・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

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)

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、JPモルガン・エマーゼン・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)	3 (3)
(その他)	(0)
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5月10日から2023年5月8日まで)

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 22,490	千アメリカ・ドル 21,260 (－)

(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、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 単位未満は四捨五入。

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2022年5月10日から2023年5月8日まで)

当 期		買 付		売 付	
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
Indonesia Government International Bond (インドネシア)	3.85% 2030/10/15	132,750	SAUDI ARABIA (KINGDOM OF) (サウジアラビア)	4% 2025/4/17	134,042
OMAN SULTANATE OF (GOVERNMENT) (オマーン)	6.25% 2031/1/25	110,671	QATAR (STATE OF) (カタール)	5.103% 2048/4/23	110,911
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (トルコ)	6.5% 2033/9/20	110,347	OMAN SULTANATE OF (GOVERNMENT) (オマーン)	5.625% 2028/1/17	110,454
Philippine Government International Bond (フィリピン)	3.75% 2029/1/14	108,446	ABU DHABI (EMIRATE OF) (アラブ首長国連邦)	3.125% 2027/10/11	103,517
Mexico Government International Bond (メキシコ)	4.75% 2032/4/27	103,876	Panama Government International Bond (パナマ)	6.7% 2036/1/26	84,403
Turkey Government International Bond (トルコ)	6.35% 2024/8/10	86,056	Philippine Government International Bond (フィリピン)	6.375% 2034/10/23	80,737
POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (ポーランド)	5.5% 2027/11/16	85,089	SAUDI ARABIA (KINGDOM OF) (サウジアラビア)	5% 2049/4/17	76,964
OMAN SULTANATE OF (GOVERNMENT) (オマーン)	5.625% 2028/1/17	83,440	Philippine Government International Bond (フィリピン)	9.5% 2030/2/2	71,850
ABU DHABI (EMIRATE OF) (アラブ首長国連邦)	3.125% 2030/4/16	81,288	Philippine Government International Bond (フィリピン)	7.75% 2031/1/14	68,856
SAUDI ARABIA (KINGDOM OF) (サウジアラビア)	4.625% 2047/10/4	75,350	SAUDI ARABIA (KINGDOM OF) (サウジアラビア)	4.625% 2047/10/4	67,115

(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) 単位未満は四捨五入。

■組入資産明細表

(1) 外国 (外貨建) 公社債 (通貨別)

区 分	当 期				未			
	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千アメリカ・ドル 37,197	千アメリカ・ドル 29,104	千円 3,933,212	% 97.4	% 24.1	% 85.0	% 4.7	% 7.7

(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) 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四捨五入。

(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入手しています。

(2) 外国 (外貨建) 公社債 (銘柄別)

区 分	当 期				未			
	銘	柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
				%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
アメリカ	Turkey Government International Bond		国債証券	7.6250	200	189	25,584	2029/04/26
	Turkey Government International Bond		国債証券	6.3500	600	586	79,223	2024/08/10
	Turkey Government International Bond		国債証券	4.2500	600	555	75,040	2025/03/13
	Turkey Government International Bond		国債証券	5.2500	200	165	22,311	2030/03/13
	Turkey Government International Bond		国債証券	6.3750	400	378	51,158	2025/10/14
	TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND		国債証券	6.5000	1,000	845	114,286	2033/09/20
	HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND		国債証券	5.2500	400	399	54,035	2029/06/16
	HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND		国債証券	3.1250	200	125	16,948	2051/09/21
	HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND		国債証券	2.1250	600	472	63,856	2031/09/22
	POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND		国債証券	5.5000	600	631	85,397	2027/11/16
	POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND		国債証券	5.5000	400	415	56,139	2053/04/04
	Brazilian Government International Bond		国債証券	4.5000	400	381	51,510	2029/05/30
	Brazilian Government International Bond		国債証券	4.7500	400	293	39,716	2050/01/14
	Brazilian Government International Bond		国債証券	3.8750	400	357	48,324	2030/06/12
	BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND		国債証券	3.7500	600	519	70,209	2031/09/12
	Colombia Government International Bond		国債証券	4.5000	800	698	94,381	2029/03/15
	Colombia Government International Bond		国債証券	4.1250	600	355	48,005	2051/05/15
	COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND		国債証券	3.2500	400	290	39,292	2032/04/22
	COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND		国債証券	8.0000	200	200	27,042	2033/04/20
	Peruvian Government International Bond		国債証券	2.7830	600	518	70,054	2031/01/23
	Peruvian Government International Bond		国債証券	2.7800	150	90	12,172	2060/12/01
	PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND		国債証券	3.5500	200	148	20,107	2051/03/10
	PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND		国債証券	3.0000	250	208	28,158	2034/01/15
	URUGUAY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND		国債証券	4.3750	400	402	54,450	2031/01/23
	BONOS TESORERIA PESOS		国債証券	2.5500	600	521	70,445	2032/01/27
	BONOS TESORERIA PESOS		国債証券	3.1000	200	131	17,758	2061/01/22
	BONOS TESORERIA PESOS		国債証券	2.5500	400	334	45,230	2033/07/27
	BONOS TESORERIA PESOS		国債証券	3.5000	200	180	24,339	2034/01/31
	BONOS TESORERIA PESOS		国債証券	4.3400	200	180	24,346	2042/03/07
	BONOS TESORERIA PESOS		国債証券	3.5000	400	299	40,491	2053/04/15
	CHINA GOVERNMENT BOND		国債証券	1.2000	600	514	69,462	2030/10/21

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	当 期		末			償 還 年 月 日
			年 利 率	額 面 金 額	評 価 額			
					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		
	DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL BOND	国債証券	6.4000	750	630	85,138	2049/06/05	
	DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.8750	450	344	46,519	2060/01/30	
	DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL BOND	国債証券	4.8750	150	130	17,623	2032/09/23	
	ABU DHABI (EMIRATE OF)	国債証券	2.1250	400	386	52,192	2024/09/30	
	ABU DHABI (EMIRATE OF)	国債証券	2.5000	400	369	49,923	2029/09/30	
	ABU DHABI (EMIRATE OF)	国債証券	3.1250	200	150	20,311	2049/09/30	
	ABU DHABI (EMIRATE OF)	国債証券	2.5000	400	387	52,319	2025/04/16	
	ABU DHABI (EMIRATE OF)	国債証券	3.1250	600	573	77,436	2030/04/16	
	ABU DHABI (EMIRATE OF)	国債証券	3.8750	400	342	46,248	2050/04/16	
	ABU DHABI (EMIRATE OF)	国債証券	2.7000	200	124	16,842	2070/09/02	
	ABU DHABI (EMIRATE OF)	国債証券	1.8750	200	171	23,155	2031/09/15	
	KSA SUKUK LTD	国債証券	2.2500	400	349	47,290	2031/05/17	
	KSA SUKUK LTD	国債証券	5.2680	200	210	28,486	2028/10/25	
	OMAN SULTANATE OF (GOVERNMENT)	国債証券	6.2500	400	414	56,078	2031/01/25	
	QATAR (STATE OF)	国債証券	3.3750	200	197	26,707	2024/03/14	
	QATAR (STATE OF)	国債証券	4.0000	400	401	54,325	2029/03/14	
	QATAR (STATE OF)	国債証券	4.8170	400	392	53,063	2049/03/14	
	QATAR (STATE OF)	国債証券	3.4000	200	196	26,552	2025/04/16	
	QATAR (STATE OF)	国債証券	4.4000	400	372	50,296	2050/04/16	
	QATAR (STATE OF)	国債証券	3.7500	800	791	106,950	2030/04/16	
	SAUDI ARABIA (KINGDOM OF)	国債証券	4.3750	400	403	54,466	2029/04/16	
	SAUDI ARABIA (KINGDOM OF)	国債証券	5.2500	200	196	26,553	2050/01/16	
	SAUDI ARABIA (KINGDOM OF)	国債証券	3.7500	400	307	41,516	2055/01/21	
	SAUDI ARABIA (KINGDOM OF)	国債証券	2.9000	400	387	52,405	2025/10/22	
	SAUDI ARABIA (KINGDOM OF)	国債証券	4.5000	600	529	71,567	2060/04/22	
	SAUDI ARABIA (KINGDOM OF)	国債証券	3.2500	200	186	25,261	2030/10/22	
	Mexico Government International Bond	国債証券	4.5000	600	591	79,952	2029/04/22	
	Mexico Government International Bond	国債証券	4.5000	400	324	43,855	2050/01/31	
	Mexico Government International Bond	国債証券	4.7500	800	777	105,119	2032/04/27	
	Mexico Government International Bond	国債証券	5.0000	400	345	46,627	2051/04/27	
	MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.7500	400	265	35,942	2071/04/19	
	MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.5000	200	171	23,114	2034/02/12	
	Panama Government International Bond	国債証券	3.1600	200	176	23,882	2030/01/23	
	Panama Government International Bond	国債証券	4.5000	800	599	80,975	2056/04/01	
	PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	6.4000	400	420	56,840	2035/02/14	
	Argentine Republic International Bond	国債証券	1.0000	193	49	6,636	2029/07/09	
	Argentine Republic International Bond	国債証券	1.5000	2,147	502	67,900	2035/07/09	
	Argentine Republic International Bond	国債証券	3.8750	1,136	331	44,745	2038/01/09	
	Argentine Republic International Bond	国債証券	3.5000	770	203	27,506	2041/07/09	
	Argentine Republic International Bond	国債証券	1.5000	400	96	13,019	2046/07/09	
	Ukraine Government International Bond	国債証券	7.2530	400	65	8,865	2033/03/15	
	Romanian Government International Bond	国債証券	4.0000	400	278	37,696	2051/02/14	
	Philippine Government International Bond	国債証券	3.7500	800	777	105,030	2029/01/14	
	PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.2000	200	153	20,725	2046/07/06	
	Indonesia Government International Bond	国債証券	3.8500	600	582	78,656	2030/10/15	
	Indonesia Government International Bond	国債証券	4.2000	200	176	23,828	2050/10/15	
	INDONESIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.0500	200	151	20,481	2051/03/12	
	ARAB REP EGYPT	国債証券	8.7002	400	209	28,321	2049/03/01	
	ARAB REP EGYPT	国債証券	8.8750	400	208	28,179	2050/05/29	
	ARAB REP EGYPT	国債証券	7.6250	200	111	15,000	2032/05/29	
	ARAB REP EGYPT	国債証券	7.5000	200	98	13,279	2061/02/16	
	South Africa Government International	国債証券	4.8500	600	537	72,673	2029/09/30	
	South Africa Government International	国債証券	5.7500	400	285	38,519	2049/09/30	
	NIGERIA GOVERNMENT BOND	国債証券	7.3750	400	274	37,113	2033/09/28	
合 計	銘 柄 数	85銘柄						
	金 額			37,197	29,104	3,933,212		

(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

2023年5月8日現在

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	3,933,212	92.8
コール・ローン等、その他	302,992	7.2
投資信託財産総額	4,236,204	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8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=135.14円、1ユーロ=148.92円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(4,015,512千円)の投資信託財産総額(4,236,204千円)に対する比率は、94.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2023年5月8日現在

項目	当 期 末
(A) 資産	4,236,204,480円
コール・ローン等	263,342,113
公社債(評価額)	3,933,212,126
未収利息	35,837,242
前払費用	3,812,999
(B) 負債	199,984,880
未払金	147,572,880
未払解約金	52,412,000
(C) 純資産総額(A - B)	4,036,219,600
元本	2,805,305,363
次期繰越損益金	1,230,914,237
(D) 受益権総口数	2,805,305,363口
1万口当り基準価額(C / D)	14,388円

*期首における元本額は2,879,488,185円、当作成期間中における追加設定元本額は760,508,456円、同解約元本額は834,691,278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)	17,824,317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)	215,839,134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)	2,101,175,407円
ターゲット・リターン(コスト控除後3%) 資金拠出用ファンド(適格機関投資家専用)	131,007円
ターゲット・リターン(コスト控除後5%) 資金拠出用ファンド(適格機関投資家専用)	69,288円
ダイワバランスファンド2023-01(適格機関投資家専用)	106,447,472円
スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジなし)	6,591,463円
りそな ダイナミック・アロケーション・ファンド	11,103,584円
堅実バランスファンド - ハジメの一步	8,162,744円
DCダイナミック・アロケーション・ファンド	40,637,856円
ダイワバランスファンド2021-02(適格機関投資家専用)	165,512,818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)	131,810,273円

*当期末の計算口数当りの純資産額は14,388円です。

■損益の状況

当期 自2022年5月10日 至2023年5月8日

項目	当 期
(A) 配当等収益	198,915,351円
受取利息	198,901,554
その他収益金	27,329
支払利息	△ 13,532
(B) 有価証券売買損益	△ 25,216,144
売買益	288,408,905
売買損	△ 313,625,049
(C) その他費用	△ 812,977
(D) 当期損益金(A + B + C)	172,886,230
(E) 前期繰越損益金	1,097,718,672
(F) 解約差損益金	△ 349,452,911
(G) 追加信託差損益金	309,762,246
(H) 合計(D + E + F + G)	1,230,914,237
次期繰越損益金(H)	1,230,914,237

(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。



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)

旧名称：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）

◇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	「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。
	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

運用報告書（全体版）

第9期 決算日 2023年3月15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。さて、「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、2023年3月15日に第9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

〒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		期中騰落率	債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
	(分配前)	税込み分配金				
5期(2019年3月15日)	円 11,216	円 0	% △ 1.3	% 96.7	% -	百万円 9,153
6期(2020年3月16日)	円 10,712	円 0	% △ 4.5	% 99.0	% -	百万円 9,819
7期(2021年3月15日)	円 12,806	円 0	% 19.5	% 94.9	% -	百万円 10,984
8期(2022年3月15日)	円 12,775	円 0	% △ 0.2	% 91.1	% -	百万円 11,637
9期(2023年3月15日)	円 13,424	円 0	% 5.1	% 95.6	% -	百万円 15,062

(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

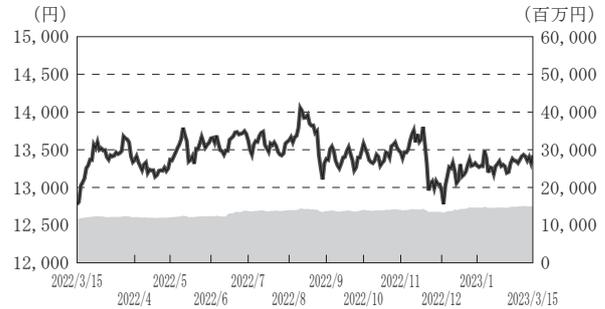
年月日	基準価額		債券組入比率	債券先物比率
	騰落率	騰落率		
(期首) 2022年3月15日	円 12,775	% -	% 91.1	% -
3月末	円 13,602	% 6.5	% 95.8	% -
4月末	円 13,363	% 4.6	% 99.0	% -
5月末	円 13,366	% 4.6	% 99.3	% -
6月末	円 13,652	% 6.9	% 97.5	% -
7月末	円 13,623	% 6.6	% 95.7	% -
8月末	円 13,626	% 6.7	% 98.0	% -
9月末	円 13,378	% 4.7	% 95.5	% -
10月末	円 13,580	% 6.3	% 95.0	% -
11月末	円 13,465	% 5.4	% 96.4	% -
12月末	円 12,956	% 1.4	% 96.1	% -
2023年1月末	円 13,290	% 4.0	% 96.3	% -
2月末	円 13,381	% 4.7	% 95.8	% -
(期末) 2023年3月15日	円 13,424	% 5.1	% 95.6	% -

(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

(2022年3月16日～2023年3月15日)



期首：12,775円
期末：13,424円（既払分配金（税込み）：0円）
騰落率：5.1%（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（2022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、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

(2022年3月16日～2023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、原油価格が急騰し、インフレ圧力が増すとの警戒感が強まったことや、米連邦準備制度理事会（FRB）が利上げ開始を決定したことなどから、利回りは上昇しました。その後は、積極的な金融引き締めによる景気減速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。期の半ばは、インフレが高止まりする中、FRBの金融引き締めが長期化するとの観測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、インフレ上昇率の鈍化を受けて、FRBが利上げペースを緩めるとの観測が浮上したことなどから、利回りは低下しました。その後、FRBの利上げが続くと見方が改めて意識されたことから、利回りは上昇しましたが、当期末には米銀の相次ぐ破綻で金融システム不安が高まり、FRBが追加利上げに慎重になるとの思惑が強まったことから、低下しました。



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、原油価格が急騰し、インフレへの警戒感が高まったことや、欧州中央銀行（ECB）が金融政策の正常化を進めるとの見方が強まったことなどから、利回りは上昇しました。その後は、ECBの金融引き締めが欧州景気を冷やしかねないとの懸念などから、利回りは低下しました。
 期の半ばは、世界的なインフレ圧力の強さが意識されたことや、ECBが2022年9月の理事会で0.75%の大幅な利上げを決定するとともに、利上げを継続する見通しを示したことなどから、利回りは上昇しました。
 期の後半は、利回りは低下する場面が見られたものの、インフレ抑制のためECBが利上げを継続するとの見方が根強い中、上昇傾向となりました。ただし、当期末には、米国の金融システム不安への高まりから、米回国債利回りが低下した影響で、欧州の債券利回りも低下しました。



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が金融引き締めペースを加速すると観測が広がった一方で、日銀が金融緩和策を維持する姿勢を継続していることから、日米の金融政策の方向性の違いが意識される中、米ドル買い・円売り優勢の展開が続きました。
 期の半ばは、米ドル売り・円買いが優勢となる場面も見られましたが、FRBが積極的な金融引き締め姿勢を見せる一方で、日銀が大規模な金融緩和策を維持したことなどから、日米の金融政策の方向性の違いが引き続き意識される中、米ドル買い・円売りが優勢となりました。
 期の後半は、日銀が長短金利操作（イールドカーブ・コントロール=YCC）で長期金利の上限引き上げを決定したことを受けて、日銀の大規模な金融緩和策が修正されるとの思惑が浮上したことや、FRBによる利上げペースが鈍化すると見方が広がったことから、米ドル売り・円買いが優勢となりました。その後は、日銀が金融緩和策を当面続ける姿勢を示したことや、FRBの利上げが続くと見方が改めて意識されたことなどから、米ドル買い・円売りが優勢となりました。



当期のユーロ・円相場は、ユーロ高・円安となりました。
 期の前半は、ECBが金融政策の正常化を進める方針を示した一方で、日銀が積極的な金融緩和姿勢を維持したことなどから、ユーロは対円で上昇しました。その後は、ECBの金融引き締めが欧州景気を冷やしかねないとの懸念が広がったことから、ユーロ売り・円買いが優勢となりました。
 期の半ばは、ECBが0.75%の大幅な利上げを決定するとともに、利上げを継続する見通しを示したことなどから、ユーロ買い・円売りが優勢となりました。
 期の後半は、ECBによる利上げペースの鈍化が意識されたことや、日銀が大規模な金融緩和策を修正すると見方が浮上したことなどから、ユーロ売り・円買いが優勢となりました。その後は、日銀の金融緩和策の修正の思惑が後退したことや、インフレ抑制を目的にECBが利上げを継続すると見方が改めて広がったことなどから、ユーロ買い・円売りが優勢となりました。



当ファンドのポートフォリオ (2022年3月16日～2023年3月15日)

当ファンドは、主に「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 (2022年3月16日～2023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、1万円当たり・税込み)

項目	第9期	
	2022年3月16日～ 2023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	4,051	

(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。

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）

〇1万口当たりの費用明細

(2022年3月16日～2023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)	56 (50) (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) (その他1) (その他2)	7 (5) (1) (1) (0) (0)	0.055 (0.040) (0.007) (0.005) (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 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 変動証拠金利息支払い 金銭信託預入に係る手数料等
合計	63	0.473	
期中の平均基準価額は、13,440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。

〇売買及び取引の状況

(2022年3月16日～2023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
ブランドワイン外国債券マザーファンド	2,243,132	3,132,890	246,570	342,430

(注) 単位未満は切捨て。

〇利害関係人との取引状況等

(2022年3月16日～2023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。

〇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

(2022年3月16日～2023年3月15日)

該当事項はございません。

〇自社による当ファンドの設定・解約状況

(2022年3月16日～2023年3月15日)

該当事項はございません。

〇組入資産の明細

(2023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	評価額	口数	評価額
ブランドワイン外国債券マザーファンド	8,821,180	10,817,742	10,817,742	15,092,914

(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。

〇投資信託財産の構成

(2023年3月15日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
ブランドワイン外国債券マザーファンド	15,092,914	100.0
投資信託財産総額	15,092,914	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。
 (注) ブランド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(15,107,356千円)の投資信託財産総額(15,586,279千円)に対する比率は96.9%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＝134.62円、1メキシコペソ＝7.2372円、1ブラジルレアル＝25.6138円、100コロンビアペソ＝2.8377円、1ユーロ＝144.54円、1ポーランドズロチ＝30.7137円、1ニュージーランドドル＝83.87円、1マレーシアリンギット＝30.0259円、100韓国ウォン＝10.33円、1南アフリカランド＝7.43円です。

〇資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2023年3月15日現在)

項目	当期末
(A) 資産	15,092,914,398
ブランドワイン外国債券マザーファンド(評価額)	15,092,914,398
(B) 負債	30,081,229
未払信託報酬	29,315,152
その他未払費用	766,077
(C) 純資産総額(A-B)	15,062,833,169
元本	11,221,054,017
次期繰越損益金	3,841,779,152
(D) 受益権総口数	11,221,054,017口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,424円

<注記事項>
 元本の状況
 期首元本額 9,109,490,175円
 期中追加設定元本額 2,327,150,864円
 期中一部解約元本額 215,587,022円

〇損益の状況

(2022年3月16日～2023年3月15日)

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	626,778,488
売買益	642,286,786
売買損	△ 15,508,298
(B) 信託報酬等	△ 57,610,909
(C) 当期損益金(A+B)	569,167,579
(D) 前期繰越損益金	717,496,295
(E) 追加信託差損益金	2,555,115,278
(配当等相当額)	(3,140,945,050)
(売買損益相当額)	(△ 585,829,772)
(F) 計(C+D+E)	3,841,779,152
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	3,841,779,152
追加信託差損益金	2,555,115,278
(配当等相当額)	(3,149,528,178)
(売買損益相当額)	(△ 594,412,900)
分配準備積立金	1,396,806,256
繰越損益金	△ 110,142,382

(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、委託者報酬のうち販売会社へ支払う手数料を除いた額の100分の96相当額を支払っております。

<分配金の計算過程>

決算	当期	当	期
(A) 配当等	取	益(費用控除後)	449,305,685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			3,149,528,178
(D) 分配準備積立金			947,500,571
分配対象収益額(A+B+C+D)			4,546,334,434
(1万口当たり収益分配対象額)			(4,051)
収益分配金			0
(1万口当たり収益分配金)			(0)

<お知らせ>

<主な約款変更に関するお知らせ>

当ファンドならびにマザーファンドのファンド名称変更に伴う所要の約款変更を行いました。
 (変更日: 2022年8月1日)

ブランドワイン外国債券マザーファンド

旧名称：LM・ブランドワイン外国債券マザーファンド

運用状況のご報告

第9期 決算日 2023年3月15日

（計算期間：2022年3月16日～2023年3月15日）

－ 受益者のみなさまへ －

法令・諸規則に基づき、「ブランドワイン外国債券マザーファンド」の第9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	券 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率			
5期(2019年3月15日)	円	%	%	%	百万円
5期(2019年3月15日)	11,459	△ 0.9	96.5	96.5	9,167
6期(2020年3月16日)	10,993	△ 4.1	98.8	98.8	9,840
7期(2021年3月15日)	13,197	20.0	94.8	94.8	11,001
8期(2022年3月15日)	13,222	0.2	90.9	90.9	11,663
9期(2023年3月15日)	13,952	5.5	95.4	95.4	15,092

(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

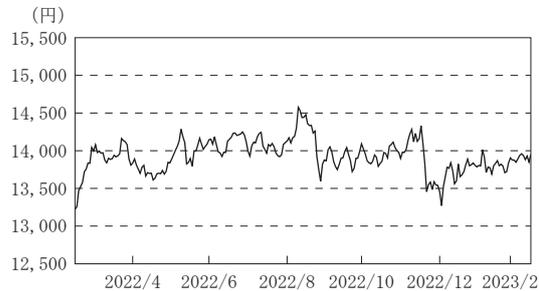
年 月 日	基 準 価 額		債 組 入 比	券 率
	騰 落	率		
(期 首)	円	%	—	%
2022年3月15日	13,222	—	90.9	90.9
3月末	14,080	6.5	95.8	95.8
4月末	13,837	4.7	98.9	98.9
5月末	13,846	4.7	99.2	99.2
6月末	14,147	7.0	97.4	97.4
7月末	14,122	6.8	95.5	95.5
8月末	14,130	6.9	97.8	97.8
9月末	13,878	5.0	95.5	95.5
10月末	14,092	6.6	94.9	94.9
11月末	13,978	5.7	96.3	96.3
12月末	13,455	1.8	96.0	96.0
2023年1月末	13,806	4.4	96.2	96.2
2月末	13,905	5.2	95.6	95.6
(期 末)				
2023年3月15日	13,952	5.5	95.4	95.4

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

期中の基準価額の推移

(2022年3月16日～2023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、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、原油価格が急騰し、インフレ圧力が増すと警戒感が強まったことや、米連邦準備制度理事会（FRB）が利上げ開始を決定したことなどから、利回りは上昇しました。その後は、積極的な金融引き締めによる景気減速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。期の後半は、インフレが高止まりする中、FRBの金融引き締めが長期化するとの観測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、インフレ上昇率の鈍化を受けて、FRBが利上げペースを緩めるとの観測が浮上したことなどから、利回りは低下しました。その後、FRBの利上げが続くと見方が改めて意識されたことなどから、利回りは上昇しましたが、当期末には米銀の相次ぐ破綻で金融システム不安が高まり、FRBが追加利上げに慎重になるとの思惑が強まったことなどから、低下しました。

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）



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、原油価格が急騰し、インフレへの警戒感が高まったことや、欧州中央銀行（ECB）が金融政策の正常化を進めるとの見方が強まったことなどから、利回りは上昇しました。その後は、ECBの金融引き締めが欧州景気を冷やしかねないとの懸念などから、利回りは低下しました。
 期の半ばは、世界的なインフレ圧力の強さが意識されたことや、ECBが2022年9月の理事会で0.75%の大幅な利上げを決定するとともに、利上げを継続する見通しを示したことなどから、利回りは上昇しました。
 期の後半は、利回りは低下する場面が見られたものの、インフレ抑制のためECBが利上げを継続すると見方が根強い中、上昇傾向となりました。ただし、当期末には、米国の金融システム不安への高まりから、米国国債利回りが低下した影響で、欧州の債券利回りも低下しました。

当期のユーロ・円相場は、ユーロ高・円安となりました。
 期の前半は、ECBが金融政策の正常化を進める方針を示した一方で、日銀が積極的な金融緩和姿勢を維持したことなどから、ユーロは対円で上昇しました。その後は、ECBの金融引き締めが欧州景気を冷やしかねないとの懸念が広がったことから、ユーロ売り・円買いが優勢となりました。
 期の半ばは、ECBが0.75%の大幅な利上げを決定するとともに、利上げを継続する見通しを示したことなどから、ユーロ買い・円売りが優勢となりました。
 期の後半は、ECBによる利上げペースの鈍化が意識されたことや、日銀が大規模な金融緩和策を修正するとの思惑が浮上したことなどから、ユーロ売り・円買いが優勢となりました。その後は、日銀の金融緩和策の修正の思惑が後退したことや、インフレ抑制を目的にECBが利上げを継続すると見方が改めて広がったことなどから、ユーロ買い・円売りが優勢となりました。



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が金融引き締めペースを加速すると観測が広がった一方で、日銀が金融緩和策を維持する姿勢を継続していることから、日米の金融政策の方向性の違いが意識される中、米ドル買い・円売り優勢の展開が続きました。
 期の半ばは、米ドル売り・円買いが優勢となる場面も見られましたが、FRBが積極的な金融引き締め姿勢を見せる一方で、日銀が大規模な金融緩和策を維持したことなどから、日米の金融政策の方向性の違いが引き続き意識される中、米ドル買い・円売りが優勢となりました。
 期の後半は、日銀が長短金利操作（イールドカーブ・コントロール=YCC）で長期金利の上限引き上げを決定したことを受けて、日銀の大規模な金融緩和策が修正されるとの思惑が浮上したことや、FRBによる利上げペースが鈍化するとの見方が広がったことから、米ドル売り・円買いが優勢となりました。その後は、日銀が金融緩和策を当面続ける姿勢を示したことや、FRBの利上げが続くとの見方が改めて意識されたことなどから、米ドル買い・円売りが優勢となりました。

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

(2022年3月16日～2023年3月15日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) その他費用	6	0.044	(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）	(6)	(0.040)	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1）	(0)	(0.002)	変動証拠金利息支払い
（その他2）	(0)	(0.000)	金銭信託預入に係る手数料等
合計	6	0.044	
期中の平均基準価額は、13,939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 (2022年3月16日～2023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 77,917	千米ドル 56,156	
		特殊債券	13,635	(670 274)	
		社債券 (投資法人債券を含む)	8,283	17,030	
	カナダ	地方債証券	千カナダドル -	千カナダドル 413	
		メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 101,277	千メキシコペソ 18,449
	コロンビア	国債証券	千コロンビアペソ 25,081,523	千コロンビアペソ 13,948,986	
	ユーロ	ドイツ	国債証券	千ユーロ 7,239	千ユーロ 2,099
		フランス	国債証券	6,994	6,076
	イギリス	国債証券	千イギリスポンド 435	千イギリスポンド 3,845	
	国	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ 27,668	千スウェーデンクローナ 27,528
ノルウェー			国債証券	千ノルウェークローネ -	千ノルウェークローネ 37,726
ハンガリー		国債証券	千ハンガリーフォリント 333,066	千ハンガリーフォリント 333,796	
		ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 28,062	千ポーランドズロチ 20,510
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 (4,937 2,850)	
		地方債証券	277	3,411	
ニュージーランド		国債証券	千ニュージーランドドル 2,673	千ニュージーランドドル 3,750	
マレーシア		国債証券	千マレーシアリンギット 1,703	千マレーシアリンギット 7,629	
韓国		国債証券	千韓国ウォン 7,839,674	千韓国ウォン 1,943,455	
中国		国債証券	千中国元 -	千中国元 8,630	

(注) 金額は受渡し代金。(経過利子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。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	柄	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	
アメリカ	国債証券	US TREASURY FRN	18,860	18,844	18,844	2,536,874	2024/7/31
		US TREASURY FRN	2,920	2,922	2,922	393,372	2025/1/31
		US TREASURY NOTE	2,830	2,446	2,446	329,364	2032/2/15
		US TREASURY NOTE	9,200	6,115	6,115	823,218	2051/11/15
		US TREASURY NOTE	14,040	10,229	10,229	1,377,089	2052/2/15
		US TREASURY NOTE	6,150	5,281	5,281	710,970	2052/8/15
	特殊債券 (除く金融債)	FNMA #MA4785	812	804	804	108,286	2052/10/1
		FNMA #MA4841	1,794	1,776	1,776	239,151	2052/11/1
		FNMA #MA4842	1,987	1,994	1,994	268,436	2052/11/1
		GNMA2 #MA8348	4,773	4,750	4,750	639,459	2052/10/20
		RA7790	797	790	790	106,437	2052/8/1
		SD8267	983	973	973	131,101	2052/11/1
		SD8277	2,443	2,451	2,451	330,029	2052/11/1
	普通社債券 (含む投資法人債券)	COMMONWEALTH BANK AU FRN	2,150	2,149	2,149	289,356	2025/3/14
		GOLDMAN SACHS GROUP INC	2,040	2,052	2,052	276,344	2024/11/1
JACKSON NATL LIFE FRN		1,970	1,973	1,973	265,614	2024/6/28	
MACQUARIE GROUP LTD		2,130	2,161	2,161	290,948	2024/11/22	
小 計					9,116,054		
メキシコ	国債証券	MEXICAN BONOS DESARR FIX	千メキシコペソ 59,100	千メキシコペソ 57,087	千メキシコペソ 57,087	413,153	2029/5/31
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	62,500	58,669	58,669	424,603	2038/11/18
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	61,400	52,923	52,923	383,017	2042/11/13

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 18,615

○利害関係人との取引状況等 (2022年3月16日～2023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 (2023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	当 期			末		
	額 面 金 額	評 価 額	組入比率	額 面 金 額	評 価 額	組入比率
アメリカ	千米ドル 75,883	千米ドル 67,716	% 60.4	千米ドル 9,116,054	千円 60.4	% 33.5
メキシコ	千メキシコペソ 273,700	千メキシコペソ 248,149	% 11.9	千メキシコペソ 1,795,904	千円 11.9	% 1.9
ブラジル	千ブラジルリアル 1,590	千ブラジルリアル 1,535	% 0.3	千ブラジルリアル 39,330	千円 0.3	% 0.3
コロンビア	千コロンビアペソ 30,740,000	千コロンビアペソ 22,438,223	% 4.2	千コロンビアペソ 636,729	千円 4.2	% 4.2
ユーロ	千ユーロ 5,650	千ユーロ 5,325	% 5.1	千ユーロ 769,732	千円 5.1	% 5.1
ドイツ	千ユーロ 5,650	千ユーロ 5,325	% 5.1	千ユーロ 769,732	千円 5.1	% 5.1
ポーランド	千ポーランドズロチ 28,690	千ポーランドズロチ 20,107	% 4.1	千ポーランドズロチ 617,575	千円 4.1	% 4.1
ロシア	千ロシアルーブル 32,560	千ロシアルーブル -	% -	千ロシアルーブル -	千円 0.0	% -
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 2,020	千ニュージーランドドル 1,464	% 0.8	千ニュージーランドドル 122,818	千円 0.8	% 0.8
マレーシア	千マレーシアリンギット 4,050	千マレーシアリンギット 4,122	% 0.8	千マレーシアリンギット 123,782	千円 0.8	% 0.8
韓国	千韓国ウォン 11,630,000	千韓国ウォン 10,048,160	% 6.9	千韓国ウォン 1,037,974	千円 6.9	% 6.9
南アフリカ	千南アフリカランド 25,700	千南アフリカランド 17,928	% 0.9	千南アフリカランド 133,210	千円 0.9	% 0.9
合 計	-	-	-	14,393,114	95.4	1.1

(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。

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	銘柄	利率	当期			償還年月日		
			額面金額	評価額	外貨建金額			
メキシコ	国債証券	MEXICAN BONOS DESARR FIX	8.0	43,000	37,822	273,731	2047/11/7	
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	8.0	47,700	41,645	301,398	2053/7/31	
小計						1,795,904		
ブラジル	国債証券	BRAZIL-NTN-F(NOTA TESO N)	10.0	1,590	1,535	39,330	2025/1/1	
						39,330		
小計						39,330		
コロンビア	国債証券	COLOMBIA GOVT	7.0	7,210,000	5,270,171	149,551	2031/3/26	
		COLOMBIA GOVT	9.25	20,270,000	15,252,978	432,833	2042/5/28	
		COLOMBIA GOVT	7.25	3,260,000	1,915,073	54,344	2050/10/26	
小計						636,729		
ユーロ	ドイツ	国債証券	BUNDES REPUBLIC DE	1.7	5,650	5,325	769,732	2032/8/15
							769,732	
小計						769,732		
ポーランド	国債証券	POLAND GOVT	1.75	28,690	20,107	617,575	2032/4/25	
						617,575		
小計						617,575		
ロシア	国債証券	RUSSIA GOVT BOND	-	32,560	-	-	2030/4/10	
						-		
小計						-		
ニュージーランド	国債証券	NEW ZEALAND GOVERNMENT	2.75	2,020	1,464	122,818	2051/5/15	
						122,818		
小計						122,818		
マレーシア	国債証券	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.899	4,050	4,122	123,782	2027/11/16	
						123,782		
小計						123,782		
韓国	国債証券	KOREA TREASURY BOND	2.0	8,290,000	7,532,638	778,121	2031/6/10	
		KOREA TREASURY BOND	1.875	3,340,000	2,515,522	259,853	2051/3/10	
					1,037,974			
小計						1,037,974		
南アフリカ	国債証券	SOUTH AFRICA GOVT	6.5	12,600	7,869	58,471	2041/2/28	
		SOUTH AFRICA GOVT	8.75	13,100	10,059	74,738	2048/2/28	
					133,210			
小計						133,210		
合計						14,393,114		

(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	
直物為替先渡取引	百万円	
BARCLAYS BANK JAPAN	219	
CITIBANK JAPAN	629	
JPMORGAN CHASE BANK	1,395	

○投資信託財産の構成

(2023年3月15日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
公社債	14,393,114	92.3
コール・ローン等、その他	1,193,165	7.7
投資信託財産総額	15,586,279	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。
 (注) 当期末における外貨純資産（15,107,356千円）の投資信託財産総額（15,586,279千円）に対する比率は96.9%です。
 (注) 外貨純資産は、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=134.62円、1メキシコペソ=7.2372円、1ブラジルレアル=25.6138円、100コロンビアペソ=2.8377円、1ユーロ=144.54円、1ポーランドズロチ=30.7137円、1ニュージーランドドル=83.87円、1マレーシアリンギット=30.0259円、100韓国ウォン=10.33円、1南アフリカランド=7.43円です。

○特定資産の価格等の調査

(2022年3月16日～2023年3月15日)

調査依頼を行った取引は2022年3月16日から2023年3月15日までの間で店頭デリバティブ取引77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 (2023年3月15日現在)

項目	当	期	末
			円
(A) 資産	30,328,065,982		
コール・ローン等	696,417,521		
公社債(評価額)	14,393,114,734		
未収入金	15,057,777,675		
未取利息	129,720,932		
前払費用	51,035,120		
(B) 負債	15,235,169,676		
未払金	15,196,129,540		
未払利息	336		
受入担保金	39,039,800		
(C) 純資産総額(A-B)	15,092,896,306		
元本	10,817,742,545		
次期繰越損益金	4,275,153,761		
(D) 受益権総口数	10,817,742,545口		
1万口当たり基準価額(C/D)	13,952円		

<注記事項>

- (注) 元本の状況
 期首元本額 8,821,180,584円
 期中追加設定元本額 2,243,132,764円
 期中一部解約元本額 246,570,803円
- (注) 期末における元本の内訳
 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）
 10,817,742,545円

○損益の状況 (2022年3月16日～2023年3月15日)

項目	当	期
		円
(A) 配当等収益	495,632,821	
受取利息	495,599,844	
その他収益金	184,459	
支払利息	△ 151,482	
(B) 有価証券売買損益	8,529,671	
売買益	3,739,665,407	
売買損	△3,731,135,736	
(C) 先物取引等取引損益	140,841,286	
取引益	380,535,910	
取引損	△ 239,694,624	
(D) 保管費用等	△ 5,820,701	
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	639,183,077	
(F) 前期繰越損益金	2,842,073,214	
(G) 追加信託差損益金	889,757,277	
(H) 解約差損益金	△ 95,859,807	
(I) 計(E+F+G+H)	4,275,153,761	
次期繰越損益金(I)	4,275,153,761	

- (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。

<お知らせ>

<主な約款変更に関するお知らせ>

当ファンドのファンド名称変更に伴う所要の約款変更を行いました。
 (変更日：2022年8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5期

（決算日 2023年5月15日）

（作成対象期間 2022年5月17日～2023年5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（設定日：2018年9月10日）	
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	世界債券（5年超）マザーファンドの受益証券
	世界債券（5年超）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。	

◇TUZ0220620230515◇

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、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 (分配落)			公社債 組入比率	債券先物 比率	純資産 総額
	円	税込み 分配金	期 騰落率			
1期末(2019年5月14日)	10,234	0	2.3%	98.1%	-	24,512
2期末(2020年5月14日)	11,056	0	8.0%	98.0%	-	19,101
3期末(2021年5月14日)	11,569	0	4.6%	97.0%	-	24,397
4期末(2022年5月16日)	11,237	0	△2.9%	97.6%	-	26,942
5期末(2023年5月15日)	11,068	0	△1.5%	96.9%	-	20,759

（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。

（注2）公社債および債券先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

（注3）公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。

（注4）債券先物比率は買建比率－売建比率です。

※ベンチマークとしていた「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）」の指数の提供が停止されました。このため、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す。

■基準価額・騰落率

期首：11,237円

期末：11,068円（分配金0円）

騰落率：△1.5%（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		公 社 債 率	債 券 先 物 率
	騰 落 率	騰 落 率		
(期首)2022年 5 月 16 日	円	%	%	%
5 月 末	11,237	-	97.6	-
6 月 末	11,288	0.5	97.6	-
7 月 末	11,370	1.2	97.4	-
8 月 末	11,615	3.4	96.8	-
9 月 末	11,277	0.4	97.2	-
10 月 末	10,911	△2.9	96.0	-
11 月 末	11,234	△0.0	95.0	-
12 月 末	11,055	△1.6	95.1	-
2023年 1 月 末	10,382	△7.6	94.8	-
2 月 末	10,627	△5.4	96.8	-
3 月 末	10,621	△5.5	96.6	-
4 月 末	10,843	△3.5	97.8	-
5 月 末	10,896	△3.0	96.9	-
(期末)2023年 5 月 15 日	11,068	△1.5	96.9	-

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2022.5.17~2023.5.15)

債券市況

主要国の国債金利は上昇しました。

主要国の国債金利は、当作成期首より2022年10月にかけて、世界の主要な中央銀行が政策金利見直しを大幅に引き上げたことや、商品市況の高止まりなどから期待インフレ率が上昇したことにより、金利は上昇基調で推移しました。11月には、米国CPI（消費者物価指数）が予想を下振れたことで長期のインフレ期待が低下したことや、世界的な景気減速懸念が高まったことなどから、金利は低下しました。その後、2023年2月は主要国の経済指標が堅調な結果となり、さらなる金融引き締め観測が織り込まれたことで金利は上昇に転じて推移しましたが、当作成期末にかけては欧米の金融不安により低下しました。

為替相場

為替相場は円安となりました。

為替相場は、当作成期首より2022年10月にかけて、世界の主要な中央銀行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、金融政策の相違が明確となって円安が大きく進行しました。11月に入ると、インフレ率の低下期待などから米国金利が低下したことで日米金利差の縮小が意識され、円高に転じました。12月には、日銀が想定外の政策修正を行ったことで金融緩和政策の転換などが意識され、日本の長期金利が大きく上昇するとともに円高が進行しました。2023年2月は、堅調な米国の経済指標を受けて米国金利が大きく上昇したことで、円安に転じて推移しました。3月は、欧米の金融不安により円高に推移しましたが、当作成期末にかけては、日銀の金融緩和政策維持を受けて円安に推移しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンド

「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

(2022.5.17~2023.5.15)

当ファンド

「世界債券（5年超）マザーファンド」を高位に組み入れました。

※マザーファンドの名称を「世界債券5年超インデックス・マザーファンド」から「世界債券（5年超）マザーファンド」へ変更しました。

世界債券（5年超）マザーファンド

先進国の国家機関が発行する残存5年超の先進国通貨建ての債券に投資し、先進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て運用を行いました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドはベンチマークとしていた指数の提供が停止されました。現在は、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	
	2022年5月17日 ~2023年5月15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)	1,316

(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。

(注4) 投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。



今後の運用方針

当ファンド

「世界債券（5年超）マザーファンド」を高位に組み入れます。

世界債券（5年超）マザーファンド

今後も、先進国の国家機関が発行する残存5年超の先進国通貨建ての債券に投資し、先進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て運用を行います。

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)

1万口当りの費用の明細

項目	当期 (2022.5.17~2023.5.15)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	33円	0.297%	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11,015円です。
(投信会社)	(30)	(0.274)	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)	(2)	(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	-	-	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
有価証券取引税	-	-	有価証券取引税は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
その他費用	3	0.030	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
(保管費用)	(2)	(0.021)	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
(監査費用)	(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
(その他)	(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
合計	36	0.327	信託事務の処理等に関するその他の費用

(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5月17日から2023年5月15日まで)

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
世界債券(5年超)マザーファンド	5,721,409	6,303,292	10,911,026	12,601,950

(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	当 期 末	
	口数	評価額
世界債券(5年超)マザーファンド	23,579,408	20,657,253

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2023年5月15日現在

項目	当 期 末	
	評価額	比率
世界債券(5年超)マザーファンド	20,657,253	99.4%
コール・ローン等、その他	130,815	0.6%
投資信託財産総額	20,788,069	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15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=136.05円、1カナダ・ドル=100.29円、1オーストラリア・ドル=90.53円、1シンガポール・ドル=101.65円、1ニュージーランド・ドル=84.30円、1イギリス・ポンド=169.36円、1イスラエル・シェケル=36.996円、1デンマーク・クローネ=19.83円、1ノルウェー・クローネ=12.73円、1スウェーデン・クローネ=13.10円、1メキシコ・ペソ=7.738円、1オフショア人民元=19.51円、1マレーシア・リンギット=30.26円、1南アフリカ・ランド=7.09円、1ポーランド・ズロチ=32.67円、1ユーロ=147.66円です。

(注3) 世界債券(5年超)マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(20,521,910千円)の投資信託財産総額(20,658,506千円)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

2023年5月15日現在

項目	当 期 末
(A) 資産	20,788,069,529円
コール・ローン等	130,153,960
世界債券(5年超)マザーファンド(評価額)	20,657,253,835
未収入金	661,734
(B) 負債	28,403,228
未払解約金	1,000,000
未払信託報酬	26,665,349
その他未払費用	737,879
(C) 純資産総額(A-B)	20,759,666,301
元本	18,756,018,427
次期繰越損益金	2,003,647,874
(D) 受益権総口数	18,756,018,427口
1万口当り基準価額(C/D)	11,068円

* 期首における元本額は23,977,470,150円、当作成期間中における追加設定元本額は5,996,438,502円、同解約元本額は11,217,890,225円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,068円です。

■損益の状況

当期 自2022年5月17日 至2023年5月15日

項目	当 期
(A) 配当等収益	△ 33,877円
受取利息	3,506
支払利息	△ 37,383
(B) 有価証券売買損益	△ 41,498,396
売買益	209,501,571
売買損	△ 250,999,967
(C) 信託報酬等	△ 59,169,307
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 100,701,580
(E) 前期繰越損益金	613,843,337
(F) 追加信託差損益金	1,490,506,117
(配当等相当額)	(1,334,529,591)
(売買損益相当額)	(155,976,526)
(G) 合計(D+E+F)	2,003,647,874
次期繰越損益金(G)	2,003,647,874
追加信託差損益金	1,490,506,117
(配当等相当額)	(1,334,529,591)
(売買損益相当額)	(155,976,526)
分配準備積立金	1,078,582,281
繰越損益金	△ 565,440,524

(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	1,389,838,414
(d) 分配準備積立金	1,078,582,281
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	2,468,420,695
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	2,468,420,695
(h) 受益権総口数	18,756,018,427口

《お知らせ》

■ベンチマークとしていた指数の提供停止に伴う変更について

当ファンドおよび当ファンドの主要投資対象である「世界債券(5年超)マザーファンド」は、FTSE社が提供する指数「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)」をベンチマークとしていましたが、同社が指数の提供を停止したため、以下の変更を行うとともに、所要の変更を行いました。

運用の目的を、「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」から、「安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざすこと」に変更するとともに、従来通り残存5年超の債券に投資することを明記しました。
 ※インデックスファンドからアクティブファンドへの変更となりますが、主要投資対象(先進国の国家機関が発行する残存5年超の債券)の変更は行わず、現行の運用方針に沿った運用を継続します。

また、マザーファンドの名称を「世界債券5年超インデックス・マザーファンド」から「世界債券(5年超)マザーファンド」へ変更しました。

世界債券（5年超）マザーファンド

運用報告書 第5期（決算日 2023年5月15日）

（作成対象期間 2022年5月17日～2023年5月15日）

世界債券（5年超）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。

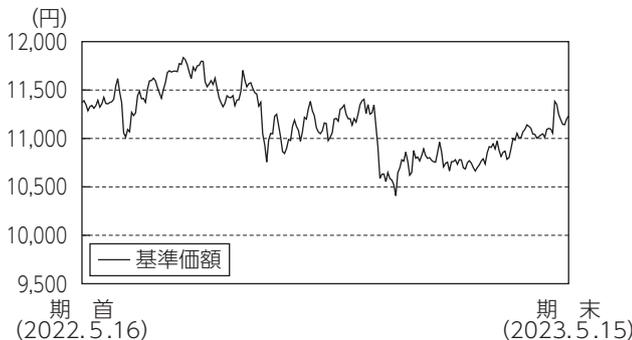
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	外国の債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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		公 社 債 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比
	円	騰 落 率		
(期首)2022年 5月16日	11,370	-	98.1	-
5月末	11,424	0.5	98.1	-
6月末	11,510	1.2	97.9	-
7月末	11,762	3.4	97.2	-
8月末	11,421	0.4	97.7	-
9月末	11,052	△2.8	96.5	-
10月末	11,383	0.1	95.5	-
11月末	11,204	△1.5	95.5	-
12月末	10,521	△7.5	95.3	-
2023年 1月末	10,774	△5.2	97.3	-
2月末	10,770	△5.3	97.1	-
3月末	10,999	△3.3	98.3	-
4月末	11,056	△2.8	97.4	-
(期末)2023年 5月15日	11,233	△1.2	97.4	-

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。
(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。
※ベンチマークとしていた「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）」の指数の提供が停止されました。このため、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：11,370円 期末：11,233円 騰落率：△1.2%

【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。

主要国の国債金利は、当作成期首より2022年10月にかけて、世界の主要な中央銀行が政策金利見通しを大幅に引き上げたことや、商品市況の高止まりなどから期待インフレ率が上昇したことにより、金利は上昇基調で推移しました。11月には、米国CPI（消費者物価指数）が予想を下振れたことで長期のインフレ期待が低下したことや、世界的な景気減速懸念

が高まったことなどから、金利は低下しました。その後、2023年2月は主要国の経済指標が堅調な結果となり、さらなる金融引き締め観測が織り込まれたことで金利は上昇に転じて推移しましたが、当作成期末にかけては欧米の金融不安により低下しました。

○為替相場

為替相場は円安となりました。

為替相場は、当作成期首より2022年10月にかけて、世界の主要な中央銀行が政策金利見通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、金融政策の相違が明確となって円安が大きく進行しました。11月に入ると、インフレ率の低下期待などから米国金利が低下したことで日米金利差の縮小が意識され、円高に転じました。12月には、日銀が想定外の政策修正を行ったことで金融緩和政策の転換などが意識され、日本の長期金利が大きく上昇するとともに円高が進行しました。2023年2月は、堅調な米国の経済指標を受けて米国金利が大きく上昇したことで、円安に転じて推移しました。3月は、欧米の金融不安により円高に推移しましたが、当作成期末にかけては、日銀の金融緩和政策維持を受けて円安に推移しました。

◆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

先進国の国家機関が発行する残存5年超の先進国通貨建ての債券に投資し、先進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て運用を行いました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドはベンチマークとしていた指数の提供が停止されました。現在は、運用の評価または目標基準となるベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

《今後の運用方針》

今後も、先進国の国家機関が発行する残存5年超の先進国通貨建ての債券に投資し、先進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て運用を行います。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	-円
有価証券取引税	-
その他費用 (保管費用)	(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

(2022年5月17日から2023年5月15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	35,172	53,215 (-)	2,196	3,099 (-)
カナダ	国債証券	2,196	3,099 (-)	2,730	3,800 (-)
オーストラリア	国債証券	2,730	3,800 (-)	510	735 (-)
シンガポール	国債証券	510	735 (-)	527	- (-)
ニュージーランド	国債証券	527	- (-)	4,316	6,682 (-)
イギリス	国債証券	4,316	6,682 (-)	1,283	2,177 (-)
イスラエル	国債証券	1,283	2,177 (-)	4,079	7,150 (-)
デンマーク	国債証券	4,079	7,150 (-)	2,647	3,454 (-)
ノルウェー	国債証券	2,647	3,454 (-)	4,153	4,816 (-)
スウェーデン	国債証券	4,153	4,816 (-)	22,106	27,847 (-)
メキシコ	国債証券	22,106	27,847 (-)	53,179	25,620 (-)
中国	国債証券	53,179	25,620 (-)	2,826	4,301 (-)
マレーシア	国債証券	2,826	4,301 (-)	1,429	2,426 (-)
ポーランド	国債証券	1,429	2,426 (-)	206	933 (-)
ユーロ (アイルランド)	国債証券	206	933 (-)	636	2,066 (-)
ユーロ (オランダ)	国債証券	636	2,066 (-)	1,337	2,583 (-)
ユーロ (ベルギー)	国債証券	1,337	2,583 (-)	5,063	10,930 (-)
ユーロ (フランス)	国債証券	5,063	10,930 (-)	4,265	8,061 (-)
ユーロ (ドイツ)	国債証券	4,265	8,061 (-)	3,176	6,603 (-)
ユーロ (スペイン)	国債証券	3,176	6,603 (-)	5,707	11,141 (-)
ユーロ (イタリア)	国債証券	5,707	11,141 (-)	505	491 (-)
ユーロ (フィンランド)	国債証券	505	491 (-)	646	1,259 (-)
ユーロ (オーストリア)	国債証券	646	1,259 (-)	21,545	44,070 (-)
国 (ユーロ 通貨計)	国債証券	21,545	44,070 (-)		

(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) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄
公 社 債

(2022年5月17日から2023年5月15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) 1% 2028/7/31	437,762	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.75% 2028/2/15	875,222
UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 4.125% 2032/11/15	286,693	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.875% 2028/8/15	501,905
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 0.625% 2030/5/15	242,137	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 0.625% 2030/8/15	501,539
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 0.875% 2030/11/15	241,462	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.375% 2027/5/15	377,161
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.75% 2042/8/15	235,382	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.25% 2028/3/31	306,245
UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 1.375% 2028/12/31	229,591	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.375% 2040/11/15	304,865
UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 2.875% 2032/5/15	225,896	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.375% 2029/5/15	300,503
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.75% 2029/11/15	222,771	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.375% 2050/8/15	290,886
China Government Bond (中 国) 3.27% 2030/11/19	214,952	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 1.5% 2031/5/25	289,336
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.75% 2047/8/15	199,839	UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 1.25% 2031/8/15	288,815

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

■組入資産明細表

(1) 外国 (外貨建) 公社債 (通貨別)

区 分	額 面 金 額	当 期		組入比率	うちBIB 格以下 組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		評 価 額	額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千アメリカ・ドル 72,650	千アメリカ・ドル 63,466	千円 8,634,665	41.8%	%	41.8%	%	%
カナダ	千カナダ・ドル 4,445	千カナダ・ドル 4,237	424,983	2.1	-	2.1	-	-
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 5,155	千オーストラリア・ドル 4,696	425,193	2.1	-	2.1	-	-
シンガポール	千シンガポール・ドル 1,025	千シンガポール・ドル 1,021	103,784	0.5	-	0.5	-	-
ニュージーランド	千ニュージーランド・ドル 634	千ニュージーランド・ドル 541	45,641	0.2	-	0.2	-	-
イギリス	千イギリス・ポンド 9,700	千イギリス・ポンド 8,013	1,357,227	6.6	-	6.6	-	-
イスラエル	千イスラエル・シケル 1,640	千イスラエル・シケル 1,413	52,300	0.3	-	0.3	-	-
デンマーク	千デンマーク・クローネ 3,600	千デンマーク・クローネ 3,631	72,003	0.3	-	0.3	-	-
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 2,450	千ノルウェー・クローネ 2,250	28,643	0.1	-	0.1	-	-
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 3,970	千スウェーデン・クローネ 3,814	49,971	0.2	-	0.2	-	-
メキシコ	千メキシコ・ペソ 23,700	千メキシコ・ペソ 22,300	172,562	0.8	-	0.8	-	-
中国	千オファショア人民元 45,700	千オファショア人民元 47,781	932,227	4.5	-	4.5	-	-
マレーシア	千マレーシア・リンギット 3,570	千マレーシア・リンギット 3,880	117,411	0.6	-	0.6	-	-
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 2,200	千ポーランド・ズロチ 1,850	60,472	0.3	-	0.3	-	-
ユーロ (アイルランド)	千ユーロ 1,285	千ユーロ 1,071	158,263	0.8	-	0.8	-	-
ユーロ (オランダ)	千ユーロ 2,950	千ユーロ 2,559	377,896	1.8	-	1.8	-	-
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 4,125	千ユーロ 3,539	522,605	2.5	-	2.5	-	-
ユーロ (フランス)	千ユーロ 15,480	千ユーロ 13,529	1,997,801	9.7	-	9.7	-	-
ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 11,380	千ユーロ 9,723	1,435,701	7.0	-	7.0	-	-
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 9,190	千ユーロ 8,023	1,184,752	5.7	-	5.4	0.3	-
ユーロ (イタリア)	千ユーロ 12,302	千ユーロ 10,694	1,579,134	7.6	-	7.6	-	-
ユーロ (フィンランド)	千ユーロ 1,284	千ユーロ 1,085	160,327	0.8	-	0.8	-	-
ユーロ (オーストリア)	千ユーロ 1,670	千ユーロ 1,564	230,993	1.1	-	1.1	-	-
ユーロ (小計)	59,666	51,791	7,647,477	37.0	-	36.7	0.3	-
合 計	-	-	20,124,566	97.4	-	97.1	0.3	-

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(注4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

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
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
				期	末		
				%	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	351	47,876	2030/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	5.3750	1,650	1,868	254,269	2031/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.5000	470	522	71,095	2036/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	5.0000	70	81	11,093	2037/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.3750	480	524	71,411	2038/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.3750	550	598	81,447	2039/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.6250	400	448	61,027	2040/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.3750	350	380	51,786	2040/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.8750	1,250	1,276	173,611	2040/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.2500	580	619	84,344	2040/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.7500	580	575	78,317	2041/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.1250	1,800	1,626	221,331	2042/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500	1,230	1,042	141,778	2042/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500	1,180	996	135,557	2042/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.6250	1,240	1,197	162,929	2043/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.3750	1,200	1,109	150,979	2044/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	950	820	111,669	2045/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.8750	400	337	45,937	2045/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000	3,090	2,429	330,476	2046/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000	850	667	90,822	2046/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500	1,250	1,024	139,427	2047/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.1250	1,350	1,325	180,284	2028/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.3750	980	902	122,846	2048/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.6250	3,950	3,772	513,182	2029/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	1,050	904	123,105	2049/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.8750	800	673	91,648	2049/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	850	763	103,941	2029/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	1,130	834	113,526	2049/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.7500	2,640	2,388	324,964	2029/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.3750	550	417	56,764	2049/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	860	597	81,277	2050/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.6250	3,470	2,868	390,194	2030/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.2500	1,000	568	77,332	2050/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.1250	500	331	45,123	2040/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.6250	590	484	65,971	2030/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.1250	750	493	67,100	2040/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.8750	1,500	1,253	170,520	2030/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	930	583	79,323	2050/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.8750	1,580	1,056	143,723	2051/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.1250	1,530	1,300	176,874	2031/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.8750	1,200	892	121,424	2041/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	1,500	1,314	178,867	2031/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.3750	1,010	759	103,360	2051/05/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	1.0000	3,850	3,397	462,163	2028/07/31
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	1.2500	1,000	890	121,179	2028/09/30
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	1.3750	1,950	1,656	225,372	2031/11/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	1.8750	1,490	990	134,801	2051/11/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	1.3750	1,300	1,163	158,356	2028/10/31
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	1.3750	2,000	1,786	243,061	2028/12/31	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	1.8750	1,740	1,535	208,951	2032/02/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	2.2500	1,430	1,042	141,865	2052/02/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	2.8750	930	888	120,872	2032/05/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	2.8750	1,200	1,005	136,758	2052/05/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	2.8750	1,250	1,208	164,421	2029/04/30	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	2.7500	400	383	52,241	2029/05/31	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	2.7500	1,220	1,151	156,692	2032/08/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	4.1250	2,100	2,210	300,747	2032/11/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.6250	1,200	1,165	158,629	2053/02/15	
通小	銘柄数	58銘柄					
貨計	金額			72,650	63,466	8,634,665	
カナダ	Canada Government International Bond	国債証券	2.7500	375	353	35,474	2064/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.7500	670	835	83,841	2033/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.0000	150	184	18,479	2037/06/01

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	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	
			%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	200	215	21,587	2045/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	100	95	9,574	2048/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2500	900	808	81,049	2030/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	660	595	59,711	2031/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	690	521	52,284	2053/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	700	627	62,980	2031/12/01
通小	銘柄数	9銘柄		4,445	4,237	424,983	
貨計	金額						
				千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル		
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	480	527	47,753	2033/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.7500	440	447	40,553	2037/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	320	302	27,372	2039/06/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	600	577	52,291	2028/05/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	175	151	13,704	2047/03/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	580	570	51,636	2028/11/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	80	69	6,257	2041/05/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	200	175	15,857	2031/06/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2500	480	403	36,536	2032/05/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	170	144	13,092	2030/12/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	370	235	21,331	2051/06/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	200	166	15,054	2031/11/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	1,060	925	83,750	2032/11/21
通小	銘柄数	13銘柄		5,155	4,696	425,193	
貨計	金額						
				千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル		
シンガポール	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.7500	100	104	10,655	2042/04/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	3.3750	280	296	30,155	2033/09/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.8750	220	222	22,608	2029/07/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.2500	120	114	11,667	2036/08/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	1.8750	180	165	16,814	2050/03/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	1.8750	125	116	11,882	2051/10/01
通小	銘柄数	6銘柄		1,025	1,021	103,784	
貨計	金額						
				千ニュージーランド・ドル	千ニュージーランド・ドル		
ニュージーランド	NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	257	217	18,309	2037/04/15
	NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	120	113	9,609	2029/04/20
	NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	170	144	12,183	2032/05/15
	NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	87	65	5,538	2051/05/15
通小	銘柄数	4銘柄		634	541	45,641	
貨計	金額						
				千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド		
イギリス	United Kingdom Gilt	国債証券	1.5000	300	177	30,086	2047/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500	600	452	76,702	2037/09/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500	330	188	31,989	2057/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.6250	120	60	10,295	2071/10/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500	280	173	29,329	2049/01/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.8750	160	135	22,909	2029/10/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.3750	100	78	13,370	2030/10/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.5000	560	181	30,723	2061/10/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.6250	100	42	7,233	2050/10/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.2500	340	258	43,721	2031/07/31
	UNITED KINGDOM GILT	国債証券	0.5000	600	501	84,875	2029/01/31
	UNITED KINGDOM GILT	国債証券	0.8750	400	302	51,163	2033/07/31
	UNITED KINGDOM GILT	国債証券	1.5000	80	43	7,387	2053/07/31
	UNITED KINGDOM GILT	国債証券	1.0000	120	96	16,258	2032/01/31
	UNITED KINGDOM GILT	国債証券	1.1250	350	139	23,694	2073/10/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	450	470	79,662	2032/06/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	400	413	70,112	2036/03/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.7500	440	475	80,581	2038/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	440	447	75,786	2055/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.5000	190	198	33,689	2042/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.7500	300	322	54,583	2030/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	300	301	51,110	2049/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	350	356	60,342	2039/09/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.5000	220	233	39,540	2034/09/07

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 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
					千円	千円	
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	50	50	8,594	2040/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	3.7500	700	648	109,855	2052/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	3.2500	430	373	63,294	2044/01/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	3.5000	240	213	36,215	2068/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	3.5000	750	673	114,114	2045/01/22
通小	銘柄数	29銘柄					
貨計	金額			9,700	8,013	1,357,227	
イスラエル	Israel Government Bond - Fixed	国債証券	3.7500	640	617	22,829	2047/03/31
	Israel Government Bond - Fixed	国債証券	1.0000	450	381	14,110	2030/03/31
	Israel Government Bond - Fixed	国債証券	1.5000	550	415	15,360	2037/05/31
通小	銘柄数	3銘柄					
貨計	金額			1,640	1,413	52,300	
デンマーク	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	2,150	2,668	52,923	2039/11/15
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500	750	392	7,789	2052/11/15
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	-	700	569	11,290	2031/11/15
通小	銘柄数	3銘柄					
貨計	金額			3,600	3,631	72,003	
ノルウェー	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.3750	800	707	9,011	2030/08/19
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.1250	1,250	1,148	14,615	2032/05/18
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	400	394	5,016	2033/08/15
通小	銘柄数	3銘柄					
貨計	金額			2,450	2,250	28,643	
スウェーデン	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	420	483	6,328	2039/03/30
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	1,800	1,803	23,621	2032/06/01
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	700	637	8,351	2029/11/12
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.1250	1,050	890	11,670	2031/05/12
通小	銘柄数	4銘柄					
貨計	金額			3,970	3,814	49,971	
メキシコ	Mexican Bonos	国債証券	8.0000	7,000	6,356	49,183	2047/11/07
	Mexican Bonos	国債証券	8.5000	8,000	7,729	59,808	2038/11/18
	Mexican Bonos	国債証券	7.7500	8,700	8,215	63,570	2031/05/29
通小	銘柄数	3銘柄					
貨計	金額			23,700	22,300	172,562	
中国	China Government Bond	国債証券	3.2500	2,950	3,065	59,807	2028/11/22
	China Government Bond	国債証券	3.1300	6,000	6,186	120,690	2029/11/21
	China Government Bond	国債証券	3.2700	10,200	10,674	208,258	2030/11/19
	China Government Bond	国債証券	3.8100	450	505	9,857	2050/09/14
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5400	700	738	14,412	2028/08/16
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0800	5,600	6,535	127,512	2048/10/22
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.8900	1,400	1,415	27,623	2031/11/18
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	1,000	1,000	19,510	2032/02/17
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.8000	4,500	4,537	88,525	2029/03/24
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	3.3200	5,500	5,702	111,253	2052/04/15
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7600	3,900	3,902	76,147	2032/05/15
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.8000	3,500	3,517	68,627	2032/11/15
通小	銘柄数	12銘柄					
貨計	金額			45,700	47,781	932,227	
マレーシア	MALAYSIAN GOVERNMENT	国債証券	4.9350	870	972	29,433	2043/09/30
	MALAYSIAN GOVERNMENT	国債証券	4.7620	2,400	2,610	78,999	2037/04/07
	MALAYSIAN GOVERNMENT	国債証券	4.0650	300	296	8,978	2050/06/15
通小	銘柄数	3銘柄					
貨計	金額			3,570	3,880	117,411	
ポーランド	Poland Government Bond	国債証券	1.2500	1,100	813	26,573	2030/10/25
	POLAND GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	250	182	5,972	2032/04/25
	Poland Government Bond	国債証券	5.7500	850	854	27,926	2029/04/25
通小	銘柄数	3銘柄					
貨計	金額			2,200	1,850	60,472	

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
					額		
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	%	千ユーロ 1,055	千ユーロ 825	千円 121,959	2032/05/25
国小計	銘柄数 金 額	23銘柄		15,480	13,529	1,997,801	
ユーロ（ドイツ）	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.7500	千ユーロ 440	千ユーロ 544	80,403	2034/07/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.2500	100	123	18,235	2039/07/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.7500	130	171	25,259	2040/07/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	100	111	16,493	2042/07/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	770	776	114,588	2044/07/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	50	50	7,495	2046/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2500	1,050	826	121,997	2048/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500	830	751	110,912	2028/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500	900	807	119,183	2029/02/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	-	990	865	127,840	2029/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	-	450	389	57,493	2030/02/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	-	940	709	104,833	2035/05/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	-	330	283	41,807	2030/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	-	1,000	846	125,020	2031/02/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	-	360	264	38,984	2036/05/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	-	250	132	19,599	2050/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	-	1,090	912	134,733	2031/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	-	450	377	55,697	2031/08/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	640	523	77,263	2038/05/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	-	510	256	37,858	2052/08/15
国小計	銘柄数 金 額	20銘柄		11,380	9,723	1,435,701	
ユーロ（スペイン）	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	6.0000	千ユーロ 542	千ユーロ 627	92,623	2029/01/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.9500	200	185	27,391	2030/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.9000	460	393	58,150	2046/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.4500	180	160	23,645	2066/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.3500	650	595	87,869	2033/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.4000	470	437	64,578	2028/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.4000	600	555	82,054	2028/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.4500	400	367	54,211	2029/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.8500	647	541	80,000	2035/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.6000	400	344	50,808	2029/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	300	252	37,304	2030/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	351	182	26,992	2050/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2500	200	175	25,924	2030/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2000	730	490	72,433	2040/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.1000	820	647	95,548	2031/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.4500	170	79	11,809	2071/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.8500	150	103	15,294	2037/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7000	670	539	79,724	2032/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.9000	150	96	14,262	2052/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.9000	290	331	48,968	2040/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.7000	260	290	42,891	2041/07/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.1500	350	387	57,241	2028/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.1500	200	237	35,020	2044/10/31
国小計	銘柄数 金 額	23銘柄		9,190	8,023	1,184,752	
ユーロ（イタリア）	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	千ユーロ 350	千ユーロ 287	42,440	2046/09/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.6500	290	240	35,452	2032/03/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7000	590	438	64,778	2047/03/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.8000	400	271	40,041	2067/03/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.4500	970	830	122,679	2033/09/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.9500	1,140	953	140,821	2038/09/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.8500	480	428	63,271	2049/09/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.4500	350	251	37,198	2036/03/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.6500	650	554	81,945	2030/12/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.8000	190	128	18,967	2041/03/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.9500	172	112	16,608	2037/03/01
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	450	266	39,304	2045/04/30

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	利		率	額	面	金	額	評	価	額		
												外		建		金		
												額		額		額		
												千		千		千		
												ユー		ユー		円		
												ロ		ロ		円		
												口		口		円		
												口		口		円		
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.5000		450			385		56,864		2028/07/15	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.9500		600			469		69,272		2031/12/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.9500		720			553		81,776		2032/06/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.4500		400			333		49,233		2029/02/15	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.1500		140			87		12,863		2052/09/01	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	2.8000		220			208		30,828		2029/06/15	
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国	債	証	券	6.0000		630			720		106,338		2031/05/01	
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国	債	証	券	5.0000	1,080			1,147		169,425		2034/08/01		
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国	債	証	券	5.0000		250			264		39,077		2040/09/01	
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国	債	証	券	4.7500		230			235		34,770		2044/09/01	
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro		国	債	証	券	3.5000		1,550			1,524		225,172		2030/03/01	
国	小	計	銘	柄	数	23銘柄						12,302		10,694		1,579,134		
			金	額														
		ユーロ (フィンランド)		Finland Government Bond		国	債	証	券	0.7500		220		188		27,831		2031/04/15
				Finland Government Bond		国	債	証	券	1.3750		60		43		6,436		2047/04/15
				Finland Government Bond		国	債	証	券	0.5000		200		179		26,463		2028/09/15
				Finland Government Bond		国	債	証	券	0.5000		100		87		12,913		2029/09/15
				Finland Government Bond		国	債	証	券	0.2500		160		99		14,640		2040/09/15
				FINLAND GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	1.5000		464		413		61,009		2032/09/15
				Finland Government Bond		国	債	証	券	2.6250		80		74		11,031		2042/07/04
国	小	計	銘	柄	数	7銘柄						1,284		1,085		160,327		
			金	額														
		ユーロ (オーストリア)		Austria Government Bond		国	債	証	券	1.5000		100		73		10,804		2047/02/20
				Austria Government Bond		国	債	証	券	1.5000		90		53		7,907		2086/11/02
				Austria Government Bond		国	債	証	券	2.1000		50		36		5,387		2117/09/20
				Austria Government Bond		国	債	証	券	-		220		183		27,039		2030/02/20
				Austria Government Bond		国	債	証	券	0.8500		80		33		4,966		2120/06/30
				Austria Government Bond		国	債	証	券	-		120		96		14,282		2031/02/20
				Austria Government Bond		国	債	証	券	4.1500		450		502		74,150		2037/03/15
				Austria Government Bond		国	債	証	券	3.8000		230		264		39,110		2062/01/26
				Austria Government Bond		国	債	証	券	3.1500		150		150		22,190		2044/06/20
				Austria Government Bond		国	債	証	券	2.4000		180		170		25,153		2034/05/23
国	小	計	銘	柄	数	10銘柄						1,670		1,564		230,993		
			金	額														
		通	貨	計	銘	柄	数	139銘柄										
			金	額								59,666		51,791		7,647,477		
		合	計	銘	柄	数	292銘柄											
			金	額												20,124,566		

(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

2023年5月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 20,124,566	% 97.4
コール・ローン等、その他	533,940	2.6
投資信託財産総額	20,658,506	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15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=136.05円、1カナダ・ドル=100.29円、1オーストラリア・ドル=90.53円、1シンガポール・ドル=101.65円、1ニュージージーランド・ドル=84.30円、1イギリス・ポンド=169.36円、1イスラエル・シケル=36.996円、1デンマーク・クローネ=19.83円、1ノルウェー・クローネ=12.73円、1スウェーデン・クローネ=13.10円、1メキシコ・ペソ=7.738円、1オフショア人民元=19.51円、1マレーシア・リンギット=30.26円、1南アフリカ・ランド=7.09円、1ポーランド・ズロチ=32.67円、1ユーロ=147.66円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産（20,521,910千円）の投資信託財産総額（20,658,506千円）に対する比率は、99.3%です。

《お知らせ》

■ベンチマークとしていた指数の提供停止に伴う変更について

当ファンドは、FTSE社が提供する指数「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）」をベンチマークとしていましたが、同社が指数の提供を停止したため、以下の変更を行うとともに、所要の変更を行いました。

運用の目的を、「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」から、「安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざすこと」に変更するとともに、従来通り残存5年超の債券に投資することを明記しました。

※インデックスファンドからアクティブファンドへの変更となりますが、主要投資対象（先進国の国家機関が発行する残存5年超の債券）の変更は行わず、現行の運用方針に沿った運用を継続します。

なお、これに伴いファンド名称を「世界債券5年超インデックス・マザーファンド」から「世界債券（5年超）マザーファンド」へ変更しました。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2023年5月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	20,776,030,129円
コール・ローン等	337,852,417
公社債(評価額)	20,124,566,507
未収入金	117,615,488
未収利息	167,440,058
前払費用	28,555,659
(B) 負債	118,699,244
未払金	118,037,510
未払解約金	661,734
(C) 純資産総額(A - B)	20,657,330,885
元本	18,389,792,429
次期繰越損益金	2,267,538,456
(D) 受益権総口数	18,389,792,429口
1万口当り基準価額(C / D)	11,233円

* 期首における元本額は23,579,408,675円、当作成期間中における追加設定元本額は5,721,409,873円、同解約元本額は10,911,026,119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） 18,389,792,429円
 * 当期末の計算口数当りの純資産額は11,233円です。

■損益の状況

当期 自2022年5月17日 至2023年5月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	473,063,041円
受取利息	473,674,279
その他収益金	431
支払利息	△ 611,669
(B) 有価証券売買損益	△ 322,532,586
売買益	1,916,273,650
売買損	△2,238,806,236
(C) その他費用	△ 4,317,409
(D) 当期損益金(A + B + C)	146,213,046
(E) 前期繰越損益金	3,230,366,575
(F) 解約差損益金	△1,690,924,048
(G) 追加信託差損益金	581,882,883
(H) 合計(D + E + F + G)	2,267,538,456
次期繰越損益金(H)	2,267,538,456

(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（2022年6月30日に終了した期間）（単位：米ドル）

費用	
管理事務報酬	19,899
投資顧問報酬	891,168
管理事務代行報酬および保管費用	109,992
名義書換事務代行報酬	8,883
監査報酬	29,098
取締役報酬	2,572
弁護士報酬	7,680
保険費用	1,306
印刷費用	478
その他費用	12,854
費用合計	1,083,930
投資顧問報酬および諸費用の調整額	(610)
運用費用合計	1,083,320

■保有有価証券明細（2022年6月30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	190,385	0.06
450,000	Matalan Finance Plc	6.75%	31/01/2023	441,063	0.14
175,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp	3.69%	05/06/2028	184,450	0.06
350,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp	3.38%	24/04/2030	340,462	0.11
525,000	Pinewood Finance Co Ltd	3.25%	30/09/2025	560,451	0.18
400,000	Stonegate Pub Co Financing 2019 Plc	8.25%	31/07/2025	446,174	0.14
375,000	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	4.88%	15/07/2028	367,705	0.11
				2,530,690	0.80
ユーロ					
225,000	Adevinta ASA	3.00%	15/11/2027	196,748	0.06
215,000	Altice Financing SA	4.25%	15/08/2029	169,939	0.05
400,000	Altice Finco SA	4.75%	15/01/2028	303,640	0.10
470,000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh Metal Packaging Finance Plc	3.00%	01/09/2029	365,491	0.12
200,000	Ashland Services BV	2.00%	30/01/2028	171,826	0.05
275,000	Banijay Group SAS	6.50%	01/03/2026	241,141	0.08
250,000	Carnival Corp	10.13%	01/02/2026	258,595	0.08
100,000	Clarios Global LP / Clarios US Finance Co	4.38%	15/05/2026	91,426	0.03
125,000	Dana Financing Luxembourg Sarl	3.00%	15/07/2029	93,623	0.03
300,000	Deutsche Bank AG	4.00%	24/06/2032	286,471	0.09
385,000	Kleopatra Finco Sarl	4.25%	01/03/2026	330,050	0.11
625,000	Kleopatra Holdings 2 SCA	6.50%	01/09/2026	426,611	0.14
200,000	Lincoln Financing SARL	3.88%	01/04/2024	203,259	0.06
505,000	Lorca Telecom Bondco SA	4.00%	18/09/2027	441,171	0.14
150,000	Olympus Water US Holding Corp	3.88%	01/10/2028	127,267	0.04
250,000	TeamSystem SpA	3.50%	15/02/2028	219,829	0.07
125,000	TUI Cruises GmbH	6.50%	15/05/2026	92,355	0.03
250,000	United Group BV	4.63%	15/08/2028	200,348	0.06
150,000	Verisure Holding AB	3.25%	15/02/2027	129,408	0.04
175,000	Verisure Midholding AB	5.25%	15/02/2029	139,468	0.04
950,000	Ziggo Bond Co BV	3.38%	28/02/2030	695,867	0.22
				5,184,533	1.64
米ドル					
614,000	1011778 BC ULC / New Red Finance Inc	4.00%	15/10/2030	495,544	0.16
200,000	180 Medical Inc	3.88%	15/10/2029	174,409	0.06
324,000	Acrisure LLC / Acrisure Finance Inc	7.00%	15/11/2025	293,320	0.09
1,595,000	Acrisure LLC / Acrisure Finance Inc	4.25%	15/02/2029	1,296,624	0.41
145,000	Acrisure LLC / Acrisure Finance Inc	6.00%	01/08/2029	113,928	0.04
325,000	AdaptHealth LLC	5.13%	01/03/2030	275,436	0.09
619,000	ADT Security Corp	4.13%	01/08/2029	510,375	0.16
525,000	AECOM	5.13%	15/03/2027	497,846	0.16
936,000	Albertsons Cos Inc / Safeway Inc / New Albertsons LP / Albertsons LLC	5.88%	15/02/2028	871,645	0.28
1,533,000	Allen Media LLC / Allen Media Co-Issuer Inc	10.50%	15/02/2028	805,743	0.25
2,018,000	Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer	6.75%	15/10/2027	1,780,291	0.56
872,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp	9.75%	15/07/2027	749,320	0.24

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					
55,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp	6.00%	01/06/2029	41,127	0.01
850,000	Allied Universal Holdco LLC/Allied Universal Finance Corp/Atlas Luxco 4 Sarl	4.63%	01/06/2028	701,157	0.22
730,000	Ally Financial Inc	4.70%	15/05/2026	584,661	0.19
1,300,000	Altice Financing SA	5.00%	15/01/2028	1,048,743	0.33
1,100,000	Altice France Holding SA	10.50%	15/05/2027	926,859	0.29
520,000	Altice France SA	8.13%	01/02/2027	469,334	0.15
1,578,000	Altice France SA	5.13%	15/07/2029	1,185,472	0.38
335,000	Altice France SA	5.50%	15/10/2029	260,067	0.08
630,000	American Axle & Manufacturing Inc	5.00%	01/10/2029	515,143	0.16
1,742,000	American Builders & Contractors Supply Co Inc	3.88%	15/11/2029	1,411,377	0.45
1,107,000	AmeriGas Partners LP / AmeriGas Finance Corp	5.75%	20/05/2027	1,021,813	0.32
1,066,000	Amkor Technology Inc	6.63%	15/09/2027	1,013,222	0.32
485,000	Amsted Industries Inc	5.63%	01/07/2027	462,225	0.15
910,000	ANGI Group LLC	3.88%	15/08/2028	694,294	0.22
528,000	Apache Corp	4.25%	15/01/2030	473,595	0.15
53,000	API Escrow Corp	4.75%	15/10/2029	42,728	0.01
1,007,000	API Group DE Inc	4.13%	15/07/2029	814,446	0.26
747,000	APX Group Inc	6.75%	15/02/2027	705,608	0.22
790,000	APX Group Inc	5.75%	15/07/2029	617,060	0.20
450,000	ARD Finance SA	6.50%	30/06/2027	332,879	0.11
200,000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh Metal Packaging Finance Plc	6.00%	15/06/2027	197,257	0.06
1,002,000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh Metal Packaging Finance Plc	4.00%	01/09/2029	804,869	0.25
2,446,000	Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc	5.25%	15/08/2027	1,758,054	0.56
1,505,000	Arko Corp	5.13%	15/11/2029	1,151,864	0.36
381,000	Asbury Automotive Group Inc	4.63%	15/11/2029	316,596	0.10
210,000	Asbury Automotive Group Inc	5.00%	15/02/2032	171,135	0.05
490,000	Ashland LLC	3.38%	01/09/2031	400,949	0.13
1,002,000	ASP Unifrax Holdings Inc	7.50%	30/09/2029	702,031	0.22
805,000	Atkore Inc	4.25%	01/06/2031	673,701	0.21
1,315,000	Audacy Capital Corp	6.50%	01/05/2027	797,102	0.25
1,260,000	Axalta Coating Systems LLC	3.38%	15/02/2029	1,015,460	0.32
395,000	Axalta Coating Systems LLC / Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV	4.75%	15/06/2027	353,811	0.11
315,000	Banco Mercantil del Norte SA/Grand Cayman	5.88%	24/01/2027	264,462	0.08
1,360,000	Barclays Plc	8.00%	15/06/2024	1,342,813	0.42
2,585,000	Bausch Health Americas Inc	9.25%	01/04/2026	1,911,026	0.60
161,000	Bausch Health Americas Inc	8.50%	31/01/2027	113,252	0.04
280,000	Bausch Health Cos Inc	6.13%	01/02/2027	241,140	0.08
15,000	Bausch Health Cos Inc	5.00%	30/01/2028	8,189	0.00
1,119,000	Bausch Health Cos Inc	6.25%	15/02/2029	603,947	0.19
528,000	Bausch Health Cos Inc	5.25%	30/01/2030	277,829	0.09
292,000	Bausch Health Cos Inc	5.25%	15/02/2031	151,654	0.05
1,296,000	BCPE Empire Holdings Inc	7.63%	01/05/2027	1,056,611	0.33
1,555,000	Beacon Roofing Supply Inc	4.13%	15/05/2029	1,285,140	0.41
700,000	Berry Petroleum Co LLC	7.00%	15/02/2026	635,795	0.20
382,000	Black Knight InfoServ LLC	3.63%	01/09/2028	333,803	0.11
400,000	Bombardier Inc	7.50%	01/12/2024	378,772	0.12
600,000	Boyd Gaming Corp	4.75%	15/06/2031	507,277	0.16
205,000	Boyer USA Inc	4.75%	15/05/2029	178,246	0.06
1,270,000	Buckeye Partners LP	3.95%	01/12/2026	1,125,254	0.36
373,000	Buckeye Partners LP	4.50%	01/03/2028	315,430	0.10
1,045,000	Builders FirstSource Inc	5.00%	01/03/2030	887,386	0.28
517,000	BWX Technologies Inc	4.13%	15/04/2029	458,544	0.15
817,000	Caesars Entertainment Inc	8.13%	01/07/2027	794,070	0.25
587,000	California Resources Corp	7.13%	01/02/2026	571,463	0.18
190,000	Callon Petroleum Co	7.50%	15/06/2030	176,753	0.06
449,000	Calpine Corp	4.50%	15/02/2028	409,113	0.13
627,000	Calpine Corp	5.13%	15/03/2028	552,634	0.17
451,000	Camelot Finance SA	4.50%	01/11/2026	414,297	0.13
445,000	Capital One Financial Corp	3.95%	01/09/2026	357,860	0.11
220,000	Carnival Corp	7.63%	01/03/2026	172,212	0.05
675,000	Carnival Corp	5.75%	01/03/2027	491,415	0.16
333,000	Carnival Corp	9.88%	01/08/2027	334,725	0.11
779,000	Cars.com Inc	6.38%	01/11/2028	657,419	0.21
370,000	Carvana Co	5.50%	15/04/2027	240,385	0.08

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				
893,000	Carvana Co	4.88%	01/09/2029	513,038	0.16
560,000	Castle US Holding Corp	9.50%	15/02/2028	485,541	0.15
345,000	Castlelake Aviation Finance DAC	5.00%	15/04/2027	289,142	0.09
705,000	Catalent Pharma Solutions Inc	3.50%	01/04/2030	580,432	0.18
390,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	5.50%	01/05/2026	377,705	0.12
675,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	4.75%	01/03/2030	577,969	0.18
1,200,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	4.50%	15/08/2030	1,000,328	0.32
2,990,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	4.25%	01/02/2031	2,427,590	0.77
449,000	Cedar Fair LP / Canada's Wonderland Co / Magnum Management Corp / Millennium Op	5.50%	01/05/2025	438,938	0.14
403,000	Centene Corp	2.45%	15/07/2028	337,082	0.11
1,570,000	Centene Corp	3.38%	15/02/2030	1,332,881	0.42
1,102,000	Centene Corp	2.50%	01/03/2031	877,131	0.28
114,000	Centene Corp	2.63%	01/08/2031	91,046	0.03
553,000	Central Garden & Pet Co	4.13%	15/10/2030	448,928	0.14
200,000	Central Garden & Pet Co	4.13%	30/04/2031	161,666	0.05
140,000	Charles River Laboratories International Inc	3.75%	15/03/2029	122,544	0.04
150,000	Charles River Laboratories International Inc	4.00%	15/03/2031	128,709	0.04
250,000	Charles Schwab Corp	4.00%	01/12/2030	192,357	0.06
469,000	Cheesecake Factory Inc	0.38%	15/06/2026	359,789	0.11
765,000	Chemours Co	5.75%	15/11/2028	649,491	0.21
575,000	Chemours Co	4.63%	15/11/2029	450,218	0.14
788,000	Cheniere Energy Inc	4.63%	15/10/2028	714,505	0.23
862,000	Cheniere Energy Partners LP	4.50%	01/10/2029	769,841	0.24
305,000	Cheniere Energy Partners LP	3.25%	31/01/2032	242,180	0.08
963,000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	5.50%	15/01/2028	819,250	0.26
918,000	Chobani LLC / Chobani Finance Corp Inc	7.50%	15/04/2025	847,772	0.27
910,000	CHS/Community Health Systems Inc	5.63%	15/03/2027	784,778	0.25
700,000	CHS/Community Health Systems Inc	5.25%	15/05/2030	540,357	0.17
232,000	Cinemark USA Inc	8.75%	01/05/2025	236,058	0.07
420,000	Cinemark USA Inc	5.25%	15/07/2028	337,987	0.11
1,358,000	Citigroup Inc	6.30%	15/05/2024	1,267,667	0.40
440,000	Citigroup Inc	5.95%	15/05/2025	411,873	0.13
218,000	Citigroup Inc	4.00%	10/12/2025	187,646	0.06
611,000	Civitas Resources Inc	5.00%	15/10/2026	544,642	0.17
168,000	Clarios Global LP	6.75%	15/05/2025	165,942	0.05
1,549,000	Clarios Global LP / Clarios US Finance Co	8.50%	15/05/2027	1,480,979	0.47
175,000	CNX Midstream Partners LP	4.75%	15/04/2030	145,862	0.05
450,000	CNX Resources Corp	7.25%	14/03/2027	442,166	0.14
1,097,000	Coinbase Global Inc	3.38%	01/10/2028	687,804	0.22
800,000	Commerzbank AG	7.00%	09/04/2025	739,085	0.23
345,000	Constellium SE	5.63%	15/06/2028	315,049	0.10
530,000	Constellium SE	3.75%	15/04/2029	422,668	0.13
735,000	CoreLogic Inc	4.50%	01/05/2028	575,224	0.18
1,413,000	CP Atlas Buyer Inc	7.00%	01/12/2028	1,056,763	0.33
293,000	Credit Suisse Group AG	6.25%	18/12/2024	267,954	0.08
300,000	Credit Suisse Group AG	5.25%	11/02/2027	232,957	0.07
638,000	Crowdstrike Holdings Inc	3.00%	15/02/2029	555,962	0.18
739,000	CrownRock LP / CrownRock Finance Inc	5.63%	15/10/2025	704,321	0.22
220,000	CrownRock LP / CrownRock Finance Inc	5.00%	01/05/2029	198,699	0.06
1,508,000	CSC Holdings LLC	4.63%	01/12/2030	1,016,530	0.32
1,053,000	CSC Holdings LLC	3.38%	15/02/2031	782,643	0.25
228,000	CTR Partnership LP / CareTrust Capital Corp	3.88%	30/06/2028	196,722	0.06
637,000	Dana Financing Luxembourg Sarl	5.75%	15/04/2025	614,547	0.19
1,027,000	Dana Inc	5.38%	15/11/2027	898,493	0.28
175,000	Dana Inc	4.25%	01/09/2030	137,563	0.04
990,000	DCP Midstream Operating LP	5.13%	15/05/2029	894,500	0.28
1,125,000	Dealer Tire LLC / DT Issuer LLC	8.00%	01/02/2028	990,759	0.31
512,000	Delta Air Lines Inc	7.38%	15/01/2026	512,677	0.16
500,000	Deutsche Bank AG	3.73%	14/01/2032	380,350	0.12
1,070,000	Deutsche Bank AG	4.88%	01/12/2032	919,795	0.29
530,000	Diamond BC BV	4.63%	01/10/2029	428,454	0.14
895,000	Diamond Sports Group LLC / Diamond Sports Finance Co	5.38%	15/08/2026	229,665	0.07
714,000	Diamond Sports Group LLC / Diamond Sports Finance Co	6.63%	15/08/2027	93,940	0.03
697,000	Directv Financing LLC / Directv Financing Co-Obligor Inc	5.88%	15/08/2027	599,204	0.19
1,433,000	DISH DBS Corp	5.00%	15/03/2023	1,375,143	0.44
1,045,000	Dornoch Debt Merger Sub Inc	6.63%	15/10/2029	775,978	0.25
680,000	DT Midstream Inc	4.38%	15/06/2031	571,641	0.18
356,000	Dycom Industries Inc	4.50%	15/04/2029	311,444	0.10
494,000	Edison International	5.38%	15/03/2026	403,980	0.13
1,212,000	eG Global Finance Plc	6.75%	07/02/2025	1,145,993	0.36
565,000	eG Global Finance Plc	8.50%	30/10/2025	552,936	0.17
620,000	Elastic NV	4.13%	15/07/2029	521,722	0.17
535,000	Endo Luxembourg Finance Co I Sarl / Endo US Inc	6.13%	01/04/2029	404,676	0.13
975,000	Endurance International Group Holdings Inc	6.00%	15/02/2029	711,642	0.23
210,000	Energizer Holdings Inc	6.50%	31/12/2027	185,008	0.06
475,000	EnLink Midstream LLC	5.63%	15/01/2028	439,066	0.14

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				
612,000	EnLink Midstream LLC	5.38%	01/06/2029	537,204	0.17
567,000	EnLink Midstream Partners LP	4.40%	01/04/2024	556,161	0.18
640,000	Entegris Escrow Corp	4.75%	15/04/2029	595,948	0.19
630,000	EQM Midstream Partners LP	7.50%	01/06/2027	608,932	0.19
593,000	EQT Corp	6.63%	01/02/2025	610,652	0.19
590,000	Everi Holdings Inc	5.00%	15/07/2029	507,827	0.16
215,000	FirstEnergy Corp	5.35%	15/07/2047	183,158	0.06
715,000	FMG Resources August 2006 Pty Ltd	4.38%	01/04/2031	586,732	0.19
495,000	Ford Motor Co	3.25%	12/02/2032	378,520	0.12
1,641,000	Ford Motor Co	4.75%	15/01/2043	1,180,118	0.37
1,028,000	Ford Motor Credit Co LLC	2.30%	10/02/2025	926,370	0.29
350,000	Ford Motor Credit Co LLC	4.69%	09/06/2025	331,643	0.10
440,000	Ford Motor Credit Co LLC	3.38%	13/11/2025	396,615	0.13
995,000	Ford Motor Credit Co LLC	2.70%	10/08/2026	849,254	0.27
378,000	Ford Motor Credit Co LLC	4.95%	28/05/2027	349,272	0.11
2,200,000	Ford Motor Credit Co LLC	3.82%	02/11/2027	1,886,722	0.60
450,000	Ford Motor Credit Co LLC	2.90%	16/02/2028	364,566	0.12
585,000	Ford Motor Credit Co LLC	4.00%	13/11/2030	468,711	0.15
1,210,000	Foundation Building Materials Inc	6.00%	01/03/2029	893,259	0.28
605,000	Frontier Communications Holdings LLC	5.88%	15/10/2027	545,932	0.17
630,000	Frontier Communications Holdings LLC	6.00%	15/01/2030	488,682	0.15
655,000	Garda World Security Corp	6.00%	01/06/2029	505,265	0.16
471,000	Gartner Inc	3.63%	15/06/2029	405,493	0.13
562,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp	5.63%	15/06/2024	531,261	0.17
1,295,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp	8.00%	15/01/2027	1,158,799	0.37
821,000	Getty Images Inc	9.75%	01/03/2027	794,801	0.25
462,000	GFL Environmental Inc	4.00%	01/08/2028	383,807	0.12
757,000	GFL Environmental Inc	3.50%	01/09/2028	650,173	0.21
227,000	GFL Environmental Inc	4.75%	15/06/2029	192,087	0.06
1,630,279	Global Aircraft Leasing Co Ltd	6.50%	15/09/2024	1,247,826	0.39
895,000	Global Infrastructure Solutions Inc	5.63%	01/06/2029	705,753	0.22
580,000	Global Infrastructure Solutions Inc	7.50%	15/04/2032	450,658	0.14
851,000	Global Medical Response Inc	6.50%	01/10/2025	766,523	0.24
893,000	Goodyear Tire & Rubber Co	9.50%	31/05/2025	925,273	0.29
487,000	Goodyear Tire & Rubber Co	5.00%	15/07/2029	409,059	0.13
487,000	Goodyear Tire & Rubber Co	5.25%	15/07/2031	393,878	0.12
940,000	Gray Escrow II Inc	5.38%	15/11/2031	756,587	0.24
502,000	Gray Television Inc	7.00%	15/05/2027	483,327	0.15
260,000	Grifols Escrow Issuer SA	4.75%	15/10/2028	226,422	0.07
480,000	Group 1 Automotive Inc	4.00%	15/08/2028	405,276	0.13
778,000	GrubHub Holdings Inc	5.50%	01/07/2027	541,537	0.17
1,125,000	GVP Holdings III Corp	4.63%	01/05/2029	902,626	0.29
421,000	H&E Equipment Services Inc	3.88%	15/12/2028	337,500	0.11
952,842	Hawaiian Brand Intellectual Property Ltd / HawaiianMiles Loyalty Ltd	5.75%	20/01/2026	853,612	0.27
372,000	HCA Inc	5.38%	01/02/2025	372,384	0.12
608,000	HealthEquity Inc	4.50%	01/10/2029	535,103	0.17
225,000	Herbalife Nutrition Ltd / HLF Financing Inc	7.88%	01/09/2025	204,662	0.06
599,000	Herc Holdings Inc	5.50%	15/07/2027	552,041	0.17
1,335,000	Herens Holdco Sarl	4.75%	15/05/2028	1,114,800	0.35
170,000	Hess Midstream Operations LP	5.50%	15/10/2030	153,062	0.05
157,000	Hillenbrand Inc	5.75%	15/06/2025	159,726	0.05
695,000	Hillenbrand Inc	3.75%	01/03/2031	566,952	0.18
149,000	Hilton Domestic Operating Co Inc	5.75%	01/05/2028	141,912	0.04
409,000	Hilton Domestic Operating Co Inc	4.00%	01/05/2031	339,503	0.11
556,000	Hilton Domestic Operating Co Inc	3.63%	15/02/2032	441,693	0.14
740,000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC / Hilton Grand Vacations Borrower Esc	5.00%	01/06/2029	604,099	0.19
623,000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC / Hilton Grand Vacations Borrower Esc	4.88%	01/07/2031	475,086	0.15
862,000	HLF Financing Sarl LLC / Herbalife International Inc	4.88%	01/06/2029	596,657	0.19
665,000	Howard Midstream Energy Partners LLC	6.75%	15/01/2027	580,672	0.18
615,000	Howmet Aerospace Inc	3.00%	15/01/2029	509,717	0.16
875,000	HUB International Ltd	7.00%	01/05/2026	824,714	0.26
578,000	Husky III Holding Ltd	13.00%	15/02/2025	568,448	0.18
1,655,000	iHeartCommunications Inc	8.38%	01/05/2027	1,350,260	0.43
540,000	iHeartCommunications Inc	5.25%	15/08/2027	460,859	0.15
700,000	IHO Verwaltungs GmbH	4.75%	15/09/2026	604,301	0.19
300,000	IHO Verwaltungs GmbH	6.00%	15/05/2027	271,319	0.09
895,000	II-VI Inc	5.00%	15/12/2029	789,837	0.25
953,000	Ingevity Corp	3.88%	01/11/2028	802,745	0.25
3,402,000	Intelsat Jackson Holdings Ltd	0.00%	31/12/2169	0	0.00
2,157,000	Intelsat SA	0.00%	15/10/2024	0	0.00
345,000	International Game Technology Plc	4.13%	15/04/2026	315,345	0.10
228,000	International Game Technology Plc	5.25%	15/01/2029	206,650	0.07
390,000	Intesa Sanpaolo SpA	5.02%	26/06/2024	374,486	0.12
1,025,000	Intesa Sanpaolo SpA	5.71%	15/01/2026	976,002	0.31
395,000	IRB Holding Corp	7.00%	15/06/2025	387,429	0.12
534,000	Jane Street Group / JSG Finance Inc	4.50%	15/11/2029	477,523	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				
995,000	Jazz Securities DAC	4.38%	15/01/2029	887,450	0.28
779,000	Jefferies Finance LLC / JFIN Co-Issuer Corp	5.00%	15/08/2028	651,270	0.21
408,000	JELD-WEN Inc	4.88%	15/12/2027	323,752	0.10
613,000	KBR Inc	4.75%	30/09/2028	542,001	0.17
786,000	Ken Garff Automotive LLC	4.88%	15/09/2028	641,274	0.20
1,080,000	Kennedy-Wilson Inc	4.75%	01/02/2030	859,426	0.27
380,000	Kennedy-Wilson Inc	5.00%	01/03/2031	302,048	0.10
865,000	Kinetik Holdings LP	5.88%	15/06/2030	823,153	0.26
581,000	Kraft Heinz Foods Co	3.00%	01/06/2026	549,632	0.17
379,000	Kraft Heinz Foods Co	3.88%	15/05/2027	366,351	0.12
1,067,000	Kraft Heinz Foods Co	4.63%	01/10/2039	940,829	0.30
551,000	Kronos Acquisition Holdings Inc / KIK Custom Products Inc	7.00%	31/12/2027	415,873	0.13
821,000	LABL Inc	6.75%	15/07/2026	739,591	0.23
790,000	LABL Inc	10.50%	15/07/2027	678,007	0.21
637,000	Lamar Media Corp	3.63%	15/01/2031	524,630	0.17
964,000	Laredo Petroleum Inc	9.50%	15/01/2025	962,708	0.30
1,055,000	Las Vegas Sands Corp	3.20%	08/08/2024	981,437	0.31
1,040,000	LCM Investments Holdings II LLC	4.88%	01/05/2029	796,559	0.25
863,000	LD Holdings Group LLC	6.50%	01/11/2025	607,622	0.19
1,203,000	Level 3 Financing Inc	4.63%	15/09/2027	1,035,206	0.33
556,000	Level 3 Financing Inc	4.25%	01/07/2028	453,185	0.14
411,000	LGI Homes Inc	4.00%	15/07/2029	310,594	0.10
165,000	Lindblad Expeditions LLC	6.75%	15/02/2027	141,708	0.04
855,000	Lions Gate Capital Holdings LLC	5.50%	15/04/2029	671,594	0.21
271,000	Lithia Motors Inc	3.88%	01/06/2029	230,534	0.07
788,000	LogMeIn Inc	5.50%	01/09/2027	552,165	0.17
402,000	Lumen Technologies Inc	6.75%	01/12/2023	401,786	0.13
527,000	Lumen Technologies Inc	6.88%	15/01/2028	471,969	0.15
405,000	Magallanes Inc	3.43%	15/03/2024	397,377	0.13
160,000	Magallanes Inc	4.05%	15/03/2029	146,944	0.05
833,000	MajorDrive Holdings IV LLC	6.38%	01/06/2029	580,057	0.18
1,187,000	Manitowoc Co Inc	9.00%	01/04/2026	1,115,819	0.35
768,000	Masonite International Corp	5.38%	01/02/2028	707,175	0.22
319,000	Masonite International Corp	3.50%	15/02/2030	256,930	0.08
815,000	MasTec Inc	4.50%	15/08/2028	739,444	0.23
604,000	Match Group Holdings II LLC	4.63%	01/06/2028	544,054	0.17
155,000	Match Group Holdings II LLC	3.63%	01/10/2031	123,690	0.04
323,000	Mattel Inc	3.38%	01/04/2026	298,770	0.09
348,000	Mattel Inc	5.88%	15/12/2027	340,457	0.11
730,000	Mattel Inc	3.75%	01/04/2029	652,044	0.21
524,000	Mauser Packaging Solutions Holding Co	5.50%	15/04/2024	500,990	0.16
918,000	Mauser Packaging Solutions Holding Co	7.25%	15/04/2025	804,174	0.25
1,120,000	McGraw-Hill Education Inc	8.00%	01/08/2029	914,437	0.29
618,000	Medline Borrower LP	3.88%	01/04/2029	525,306	0.17
765,000	Medline Borrower LP	5.25%	01/10/2029	634,911	0.20
841,000	MEG Energy Corp	7.13%	01/02/2027	845,025	0.27
577,000	Mercer International Inc	5.50%	15/01/2026	556,024	0.18
214,000	Mercer International Inc	5.13%	01/02/2029	182,257	0.06
446,000	MGM China Holdings Ltd	5.25%	18/06/2025	344,387	0.11
1,091,000	MGM Resorts International	6.00%	15/03/2023	1,088,999	0.34
450,000	MGM Resorts International	6.75%	01/05/2025	440,540	0.14
479,000	Midcap Financial Issuer Trust	6.50%	01/05/2028	412,557	0.13
910,000	Mineral Resources Ltd	8.00%	01/11/2027	893,646	0.28
816,000	Minerals Technologies Inc	5.00%	01/07/2028	710,921	0.22
705,000	Minerva Merger Sub Inc	6.50%	15/02/2030	586,078	0.19
729,000	Moog Inc	4.25%	15/12/2027	632,621	0.20
575,000	Motion Bondco DAC	6.63%	15/11/2027	469,099	0.15
1,742,000	MPH Acquisition Holdings LLC	5.75%	01/11/2028	1,456,300	0.46
206,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp	4.63%	01/08/2029	181,317	0.06
1,164,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp	3.50%	15/03/2031	912,314	0.29
675,000	Mueller Water Products Inc	4.00%	15/06/2029	589,925	0.19
689,000	Nabors Industries Inc	9.00%	01/02/2025	689,863	0.22
655,000	Nabors Industries Inc	7.38%	15/05/2027	625,953	0.20
42,000	Nabors Industries Ltd	7.25%	15/01/2026	37,488	0.01
382,000	Nationstar Mortgage Holdings Inc	6.00%	15/01/2027	332,205	0.11
422,000	Navient Corp	6.75%	15/06/2026	372,643	0.12
832,000	Navient Corp	5.00%	15/03/2027	692,602	0.22
720,000	Navient Corp	4.88%	15/03/2028	563,786	0.18
797,000	Navient Corp	5.50%	15/03/2029	621,836	0.20
494,000	NCL Corp Ltd	3.63%	15/12/2024	415,853	0.13
475,000	NCL Corp Ltd	5.88%	15/03/2026	373,651	0.12
215,000	NCL Corp Ltd	7.75%	15/02/2029	167,124	0.05
960,000	NESCO Holdings II Inc	5.50%	15/04/2029	808,880	0.26
727,000	New Albertsons LP	7.45%	01/08/2029	724,611	0.23
410,000	New Fortress Energy Inc	6.75%	15/09/2025	387,870	0.12
818,000	Newell Brands Inc	4.45%	01/04/2026	782,336	0.25
342,000	Newell Brands Inc	5.75%	01/04/2046	276,951	0.09
550,000	NFP Corp	6.88%	15/08/2028	451,690	0.14

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				
938,000	NGL Energy Operating LLC / NGL Energy Finance Corp	7.50%	01/02/2026	845,752	0.27
235,000	Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co	4.50%	15/07/2029	214,925	0.07
152,000	Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co	5.88%	01/10/2030	141,252	0.04
295,000	Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co	4.75%	15/07/2031	266,409	0.08
247,955	Noble Finance Co	11.00%	15/02/2028	274,191	0.09
11,775	Noble Finance Co	11.00%	15/02/2028	13,021	0.00
1,171,000	Nokia of America Corp	6.45%	15/03/2029	1,123,992	0.36
645,000	Nordstrom Inc	4.38%	01/04/2030	509,643	0.16
1,471,000	Novelis Corp	4.75%	30/01/2030	1,217,329	0.39
385,000	NRG Energy Inc	5.75%	15/01/2028	352,432	0.11
384,000	NRG Energy Inc	3.38%	15/02/2029	310,699	0.10
675,000	NuStar Logistics LP	5.75%	01/10/2025	631,377	0.20
837,000	NuStar Logistics LP	5.63%	28/04/2027	750,084	0.24
430,000	Oasis Petroleum Inc	6.38%	01/06/2026	403,229	0.13
817,000	Occidental Petroleum Corp	5.88%	15/07/2025	865,404	0.27
294,000	Occidental Petroleum Corp	5.88%	01/09/2025	292,940	0.09
908,000	Occidental Petroleum Corp	6.45%	15/09/2036	934,518	0.30
1,721,000	Occidental Petroleum Corp	4.40%	15/04/2046	1,400,127	0.44
850,000	Olympus Water US Holding Corp	4.25%	01/10/2028	679,994	0.22
538,000	ON Semiconductor Corp	3.88%	01/09/2028	476,346	0.15
1,473,000	OneMain Finance Corp	7.13%	15/03/2026	1,376,886	0.44
312,000	OneMain Finance Corp	3.50%	15/01/2027	248,189	0.08
455,000	OneMain Finance Corp	6.63%	15/01/2028	408,445	0.13
396,000	Open Text Corp	3.88%	15/02/2028	349,510	0.11
405,000	Open Text Corp	3.88%	01/12/2029	345,835	0.11
573,000	Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV	4.13%	30/04/2028	503,801	0.16
1,185,000	Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV	5.13%	30/04/2031	1,023,438	0.32
245,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp	6.25%	15/06/2025	234,267	0.07
342,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp	4.25%	15/01/2029	274,438	0.09
587,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp	4.63%	15/03/2030	471,778	0.15
547,000	Owens-Brockway Glass Container Inc	6.63%	13/05/2027	514,501	0.16
440,000	Pactiv LLC	8.38%	15/04/2027	388,126	0.12
1,015,000	Par Pharmaceutical Inc	7.50%	01/04/2027	767,119	0.24
725,000	Paysafe Finance Plc / Paysafe Holdings US Corp	4.00%	15/06/2029	531,317	0.17
392,000	PennyMac Financial Services Inc	5.38%	15/10/2025	344,806	0.11
477,000	PennyMac Financial Services Inc	4.25%	15/02/2029	354,040	0.11
399,000	PennyMac Financial Services Inc	5.75%	15/09/2031	299,731	0.09
735,000	Penske Automotive Group Inc	3.50%	01/09/2025	691,530	0.22
558,000	Penske Automotive Group Inc	3.75%	15/06/2029	466,769	0.15
203,000	Performance Food Group Inc	6.88%	01/05/2025	202,804	0.06
995,000	Performance Food Group Inc	4.25%	01/08/2029	832,253	0.26
640,000	Perrigo Finance Unlimited Co	4.40%	15/06/2030	565,205	0.18
1,409,000	Pike Corp	5.50%	01/09/2028	1,147,336	0.36
1,233,000	Polar US Borrower LLC / Schenectady International Group Inc	6.75%	15/05/2026	869,389	0.28
309,000	Post Holdings Inc	5.75%	01/03/2027	302,446	0.10
1,121,000	Post Holdings Inc	5.63%	15/01/2028	1,061,506	0.34
108,000	Post Holdings Inc	5.50%	15/12/2029	97,190	0.03
956,000	Post Holdings Inc	4.63%	15/04/2030	807,231	0.26
87,000	Post Holdings Inc	4.50%	15/09/2031	72,078	0.02
540,000	Premier Entertainment Sub LLC / Premier Entertainment Finance Corp	5.63%	01/09/2029	389,762	0.12
95,000	Presidio Holdings Inc	8.25%	01/02/2028	84,468	0.03
636,000	Prestige Brands Inc	3.75%	01/04/2031	518,312	0.16
884,000	Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance Inc	5.25%	15/04/2024	867,851	0.27
587,000	Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance Inc	3.38%	31/08/2027	491,698	0.16
437,000	Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance Inc	6.25%	15/01/2028	369,350	0.12
364,000	Primo Water Holdings Inc	4.38%	30/04/2029	295,970	0.09
640,000	PROG Holdings Inc	6.00%	15/11/2029	489,779	0.16
753,000	Range Resources Corp	5.00%	15/03/2023	751,538	0.24
475,000	Range Resources Corp	4.88%	15/05/2025	460,938	0.15
100,000	Range Resources Corp	4.75%	15/02/2030	89,698	0.03
480,000	Redfin Corp	0.50%	01/04/2027	228,544	0.07
674,000	RegionalCare Hospital Partners Holdings Inc / LifePoint Health Inc	9.75%	01/12/2026	665,352	0.21
440,000	Resideo Funding Inc	4.00%	01/09/2029	342,216	0.11
221,000	Rite Aid Corp	7.50%	01/07/2025	182,257	0.06
200,000	ROBLOX Corp	3.88%	01/05/2030	162,253	0.05
608,000	Roller Bearing Co of America Inc	4.38%	15/10/2029	518,928	0.16
191,000	Royal Caribbean Cruises Ltd	5.25%	15/11/2022	190,104	0.06
300,000	Royal Caribbean Cruises Ltd	10.88%	01/06/2023	302,050	0.10
537,000	Royal Caribbean Cruises Ltd	4.25%	01/07/2026	383,774	0.12
670,000	Royal Caribbean Cruises Ltd	5.50%	31/08/2026	500,451	0.16
630,000	Royal Caribbean Cruises Ltd	5.38%	15/07/2027	454,672	0.14
705,000	SBA Communications Corp	3.13%	01/02/2029	570,642	0.18

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				
722,000	Science Applications International Corp	4.88%	01/04/2028	670,956	0.21
548,000	Scotts Miracle-Gro Co	4.00%	01/04/2031	415,030	0.13
782,000	Seagate HDD Cayman	3.38%	15/07/2031	609,778	0.19
26,000	Sealed Air Corp	5.00%	15/04/2029	24,383	0.01
855,000	SeaWorld Parks & Entertainment Inc	5.25%	15/08/2029	725,788	0.23
2,000	Sensata Technologies BV	5.00%	01/10/2025	1,928	0.00
200,000	Sensata Technologies BV	4.00%	15/04/2029	170,622	0.05
1,298,000	Sensata Technologies Inc	4.38%	15/02/2030	1,111,298	0.35
316,000	Sensata Technologies Inc	3.75%	15/02/2031	253,635	0.08
729,000	Service Properties Trust	4.50%	15/03/2025	585,262	0.19
130,000	Service Properties Trust	7.50%	15/09/2025	119,918	0.04
1,671,000	Sigma Holdco BV	7.88%	15/05/2026	966,853	0.31
252,000	Sinclair Television Group Inc	5.13%	15/02/2027	214,983	0.07
724,000	Sinclair Television Group Inc	4.13%	01/12/2030	574,259	0.18
715,000	Sirius XM Radio Inc	5.00%	01/08/2027	665,649	0.21
280,000	Sirius XM Radio Inc	4.00%	15/07/2028	242,614	0.08
798,000	Sirius XM Radio Inc	4.13%	01/07/2030	668,684	0.21
241,000	Sirius XM Radio Inc	3.88%	01/09/2031	193,134	0.06
421,000	Six Flags Theme Parks Inc	7.00%	01/07/2025	427,544	0.14
185,000	SM Energy Co	6.50%	15/07/2028	173,008	0.05
1,115,000	Solaris Midstream Holdings LLC	7.63%	01/04/2026	1,058,766	0.34
801,000	Sonic Automotive Inc	4.63%	15/11/2029	622,458	0.20
415,000	Sonic Automotive Inc	4.88%	15/11/2031	314,714	0.10
670,000	Southwestern Energy Co	7.75%	01/10/2027	689,627	0.22
1,184,000	Southwestern Energy Co	5.38%	01/02/2029	1,103,080	0.35
70,000	Southwestern Energy Co	5.38%	15/03/2030	64,934	0.02
55,000	Southwestern Energy Co	4.75%	01/02/2032	47,274	0.02
200,000	SPCM SA	3.13%	15/03/2027	168,945	0.05
670,000	SPCM SA	3.38%	15/03/2030	539,844	0.17
346,000	Spectrum Brands Inc	3.88%	15/03/2031	279,288	0.09
230,000	Spirit AeroSystems Inc	5.50%	15/01/2025	215,804	0.07
678,000	Spirit AeroSystems Inc	7.50%	15/04/2025	636,845	0.20
460,000	Spirit AeroSystems Inc	4.60%	15/06/2028	344,047	0.11
349,000	Sprint Corp	7.63%	15/02/2025	364,827	0.12
1,303,000	Sprint Corp	7.63%	01/03/2026	1,379,732	0.44
1,424,000	SRM Escrow Issuer LLC	6.00%	01/11/2028	1,219,895	0.39
476,000	SRS Distribution Inc	6.13%	01/07/2029	380,320	0.12
1,025,000	SRS Distribution Inc	6.00%	01/12/2029	808,020	0.26
590,000	Standard Chartered Plc	4.75%	14/07/2170	454,346	0.14
361,000	Standard Industries Inc	5.00%	15/02/2027	327,954	0.10
1,105,000	Staples Inc	7.50%	15/04/2026	932,689	0.30
580,000	Staples Inc	10.75%	15/04/2027	394,691	0.12
564,000	Suburban Propane Partners LP/ Suburban Energy Finance Corp	5.88%	01/03/2027	530,971	0.17
1,024,000	Suburban Propane Partners LP/ Suburban Energy Finance Corp	5.00%	01/06/2031	868,912	0.27
1,461,000	Summit Midstream Holdings LLC / Summit Midstream Finance Corp	5.75%	15/04/2025	1,155,802	0.37
400,000	Summit Midstream Holdings LLC / Summit Midstream Finance Corp	8.50%	15/10/2026	360,167	0.11
383,000	Sunoco LP / Sunoco Finance Corp	6.00%	15/04/2027	365,750	0.12
435,000	Sunoco LP / Sunoco Finance Corp	4.50%	15/05/2029	360,850	0.11
910,000	Sunoco LP / Sunoco Finance Corp	4.50%	30/04/2030	743,734	0.24
348,000	Switch Ltd	4.13%	15/06/2029	345,634	0.11
848,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp	7.50%	01/10/2025	830,242	0.26
533,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp	6.00%	31/12/2030	448,484	0.14
470,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp	6.00%	01/09/2031	390,639	0.12
432,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp	6.50%	15/07/2027	441,626	0.14
357,000	Team Health Holdings Inc	6.38%	01/02/2025	252,298	0.08
184,000	TEGNA Inc	4.75%	15/03/2026	178,179	0.06
636,000	TEGNA Inc	4.63%	15/03/2028	600,953	0.19
395,000	Telecom Italia Capital SA	6.00%	30/09/2034	302,214	0.10
741,000	Telecom Italia Capital SA	7.20%	18/07/2036	566,920	0.18
147,000	Tenet Healthcare Corp	6.25%	01/02/2027	135,892	0.04
607,000	Tenet Healthcare Corp	4.63%	15/06/2028	532,379	0.17
710,000	Tenet Healthcare Corp	4.25%	01/06/2029	600,391	0.19
531,000	Tenet Healthcare Corp	6.13%	15/06/2030	498,113	0.16
783,000	Tenneco Inc	5.13%	15/04/2029	739,014	0.23
1,080,000	Thor Industries Inc	4.00%	15/10/2029	860,575	0.27
469,000	Titan Acquisition Ltd / Titan Co-Borrower LLC	7.75%	15/04/2026	437,988	0.14
928,000	TK Elevator Holdco GmbH	7.63%	15/07/2028	835,125	0.26
442,000	TK Elevator US Newco Inc	5.25%	15/07/2027	393,511	0.12
374,000	T-Mobile USA Inc	2.63%	15/04/2026	340,152	0.11
1,075,000	T-Mobile USA Inc	3.38%	15/04/2029	942,131	0.30
78,000	T-Mobile USA Inc	3.38%	15/04/2029	68,435	0.02
123,000	TransDigm Inc	8.00%	15/12/2025	124,929	0.04
705,000	TransDigm Inc	6.38%	15/06/2026	664,566	0.21

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				
1,634,000	TransDigm Inc	5.50%	15/11/2027	1,385,170	0.44
626,000	TransDigm Inc	4.63%	15/01/2029	510,718	0.16
1,600,000	TransDigm Inc	4.88%	01/05/2029	1,299,173	0.41
678,000	Transocean Inc	7.50%	15/01/2026	490,091	0.16
1,436,000	Transocean Inc	11.50%	30/01/2027	1,361,760	0.43
697,500	Transocean Poseidon Ltd	6.88%	01/02/2027	623,326	0.20
370,000	Travel + Leisure Co	6.63%	31/07/2026	355,037	0.11
497,000	Travel + Leisure Co	4.50%	01/12/2029	396,999	0.13
538,000	Travel + Leisure Co	4.63%	01/03/2030	428,464	0.14
136,000	Tri Pointe Homes Inc	5.70%	15/06/2028	118,433	0.04
848,000	Trident TPI Holdings Inc	6.63%	01/11/2025	758,714	0.24
640,000	TriMas Corp	4.13%	15/04/2029	544,067	0.17
720,000	TriNet Group Inc	3.50%	01/03/2029	593,642	0.19
360,000	Trinseo Materials Operating SCA / Trinseo Materials Finance Inc	5.38%	01/09/2025	307,623	0.10
740,000	Trinseo Materials Operating SCA / Trinseo Materials Finance Inc	5.13%	01/04/2029	538,007	0.17
1,188,000	Triumph Group Inc	6.25%	15/09/2024	1,070,249	0.34
600,000	Triumph Group Inc	7.75%	15/08/2025	467,130	0.15
674,000	Tronox Inc	4.63%	15/03/2029	543,892	0.17
105,000	Twitter Inc	3.88%	15/12/2027	99,004	0.03
465,000	Twitter Inc	5.00%	01/03/2030	443,441	0.14
1,688,000	Uber Technologies Inc	7.50%	15/05/2025	1,684,206	0.53
166,000	Uber Technologies Inc	6.25%	15/01/2028	152,997	0.05
615,000	Uber Technologies Inc	4.50%	15/08/2029	504,470	0.16
475,000	UniCredit SpA	5.46%	30/06/2035	384,923	0.12
1,290,000	United Wholesale Mortgage LLC	5.50%	15/04/2029	989,043	0.31
269,000	Univar Solutions USA Inc/Washington	5.13%	01/12/2027	251,761	0.08
920,000	Univision Communications Inc	4.50%	01/05/2029	773,821	0.24
600,000	UPC Holding BV	5.50%	15/01/2028	513,898	0.16
600,000	Urban One Inc	7.38%	01/02/2028	525,604	0.17
485,000	US Foods Inc	6.25%	15/04/2025	483,100	0.15
416,000	US Foods Inc	4.75%	15/02/2029	363,586	0.12
375,000	US Foods Inc	4.63%	01/06/2030	319,116	0.10
1,739,000	USA Compression Partners LP / USA Compression Finance Corp	6.88%	01/04/2026	1,589,539	0.50
528,000	USI Inc	6.88%	01/05/2025	510,531	0.16
415,000	Valvoline Inc	4.25%	15/02/2030	346,451	0.11
440,000	Valvoline Inc	3.63%	15/06/2031	347,279	0.11
538,000	Valvencor Escrow Corp	9.75%	15/08/2026	527,463	0.17
615,000	Vertiv Group Corp	4.13%	15/11/2028	504,896	0.16
695,000	Vibrant Technologies Inc	9.00%	15/02/2030	506,954	0.16
676,000	VICI Properties LP / VICI Note Co Inc	5.63%	01/05/2024	667,550	0.21
736,000	VICI Properties LP / VICI Note Co Inc	4.63%	15/06/2025	703,211	0.22
275,000	VICI Properties LP / VICI Note Co Inc	3.88%	15/02/2029	237,576	0.08
310,000	Virgin Media Finance Plc	5.00%	15/07/2030	247,759	0.08
475,000	Virgin Media Secured Finance Plc	5.50%	15/05/2029	424,084	0.13
450,000	Virgin Media Vendor Financing Notes IV DAC	5.00%	15/07/2028	376,529	0.12
580,000	Virtusa Corp	7.13%	15/12/2028	467,654	0.15
500,000	VistaJet Malta Finance Plc / XO Management Holding Inc	7.88%	01/05/2027	448,270	0.14
595,000	VistaJet Malta Finance Plc / XO Management Holding Inc	6.38%	01/02/2030	477,789	0.15
315,000	Vistra Operations Co LLC	5.63%	15/02/2027	297,910	0.09
200,000	VZ Secured Financing BV	5.00%	15/01/2032	167,278	0.05
428,000	WESCO Distribution Inc	7.13%	15/06/2025	424,942	0.13
573,000	Western Midstream Operating LP	4.55%	01/02/2030	500,674	0.16
483,000	WMG Acquisition Corp	3.88%	15/07/2030	405,560	0.13
514,000	WMG Acquisition Corp	3.00%	15/02/2031	401,454	0.13
1,264,000	WR Grace Holdings LLC	5.63%	01/10/2024	1,241,607	0.39
488,000	WR Grace Holdings LLC	4.88%	15/06/2027	421,515	0.13
195,000	WR Grace Holdings LLC	5.63%	15/08/2029	148,729	0.05
509,000	Wynn Las Vegas LLC / Wynn Las Vegas Capital Corp	5.50%	01/03/2025	467,947	0.15
357,000	Yum! Brands Inc	4.75%	15/01/2030	323,210	0.10
958,000	Yum! Brands Inc	3.63%	15/03/2031	799,597	0.25
689,000	Ziff Davis Inc	4.63%	15/10/2030	590,824	0.19
400,000	Ziggo Bond Co BV	5.13%	28/02/2030	318,537	0.10
431,000	Ziggo BV	4.88%	15/01/2030	368,980	0.12
429,000	ZoomInfo Technologies LLC/ZoomInfo Finance Corp	3.88%	01/02/2029	355,368	0.11
				286,761,090	90.72
	社債合計			294,476,313	93.16
	国債				
	米ドル				
150,490	Argentine Republic Government International Bond	1.00%	09/07/2029	34,575	0.01
1,370,020	Argentine Republic Government International Bond	0.50%	09/07/2030	315,790	0.10
2,509,979	Argentine Republic Government International Bond	1.13%	09/07/2035	545,920	0.17
	国債合計			896,285	0.28

グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ

株数	銘柄名称	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
普通株式			
米ドル			
53,165	Intelsat Emergence Npv	1,565,071	0.50
1,705,000	Intelsat SA	0	0.00
157	LyondellBasell Industries NV	13,590	0.00
1	Nabors Industries Ltd	137	0.00
24,001	Noble Corp	634,826	0.20
884	Noble Corp	23,382	0.01
2,164	Valaris Ltd	96,017	0.03
	普通株式合計	2,333,023	0.74
優先株式			
米ドル			
14,800	Bank of America Corp 4.375%	280,460	0.09
	優先株式合計	280,460	0.09
投資ファンド			
米ドル			
1	Global High Yield Portfolio II WTI Ltd	31,038	0.01
	投資ファンド合計	31,038	0.01
ライツ			
米ドル			
5,567	Intelsat Jackson Holdings Ltd Rights 05/12/2025	29,227	0.01
5,567	Intelsat Jackson Holdings Ltd Rights 05/12/2025	27,835	0.01
	ライツ合計	57,062	0.02
新株予約権証券			
米ドル			
1,446	Intelsat Emergence SA Warrant 17/02/2027	3,013	0.00
491	Noble Corp CW Warrant 05/02/2028	7,488	0.00
491	Noble Corp WT1 Warrant 05/02/2028	6,321	0.00
	新株予約権証券合計	16,822	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				
7,018,669	Goldman Sachs US\$ Treasury Liquid Reserves Fund - X Distribution Class	1.31%	7,018,669	2.22
	集合投資スキーム合計		7,018,669	2.22
	投資資産合計		305,109,672	96.52

枚数	銘柄名称	未実現利益 (米ドル)	純資産比率 (%)
88	U.S. Treasury 5 Year Note (CBT) September 2022	買建 43,567	0.02
32	U.S. Treasury 10 Year Note (CBT) September 2022	買建 41,611	0.01
10	U.S. Treasury Long Bond (CBT) September 2022	買建 26	0.00
10	U.S. Treasury Ultra Bond (CBT) September 2022	買建 1,652	0.00
9	U.S. Treasury 10 Year Ultra Bond (CBT) September 2022	買建 8,969	0.00
(30)	Euro Bobl Future September 2022	売建 51,090	0.02
	先物取引未実現利益	146,915	0.05

枚数	銘柄名称	未実現損失 (米ドル)	純資産比率 (%)
84	U.S. Treasury 2 Year Note (CBT) September 2022	買建 (78,400)	(0.03)
	先物取引未実現損失	(78,400)	(0.03)

外国為替予約取引				
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 (%)
22/09/2022	USD 2,918,148	GBP 2,377,228	22,283	0.01
28/07/2022	USD 8,742,518	EUR 8,243,264	140,298	0.04
			162,581	0.05

外国為替予約取引未実現損失				
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 (%)
28/07/2022	EUR 804,044	USD 847,174	(8,117)	(0.00)
			(8,117)	(0.00)

現地通貨建 想定元本額	スワップ契約	未実現損失 (米ドル)	純資産比率 (%)
クレジット・デフォルト・スワップ			
(5,824,000)	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)	(17,187)	(0.01)
(8,192,250)	Credit Default Swap (Barclays Capital Inc) (Fund provides default protection on CDX.NA.HY.38-V1 Index; and receives Fixed 5.00%) (20/06/2027)	(284,302)	(0.09)
	クレジット・デフォルト・スワップ未実現損失	(301,489)	(0.10)
投資合計			
		評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
	社債	294,476,313	93.16
	国債	896,285	0.28
	普通株式	2,333,023	0.74
	優先株式	280,460	0.09
	ライツ	57,062	0.02
	投資ファンド	31,038	0.01
	新株予約権証券	16,822	0.00
	集合投資スキーム	7,018,669	2.22
	先物取引未実現利益	146,915	0.05
	先物取引未実現損失	(78,400)	(0.03)
	外国為替予約取引未実現利益	162,581	0.05
	外国為替予約取引未実現損失	(8,117)	(0.00)
	クレジット・デフォルト・スワップ未実現損失	(301,489)	(0.10)
	その他資産・負債	11,084,666	3.51
	買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産	316,115,828	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35期 (決算日 2023年5月10日)

(作成対象期間 2022年11月11日~2023年5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。

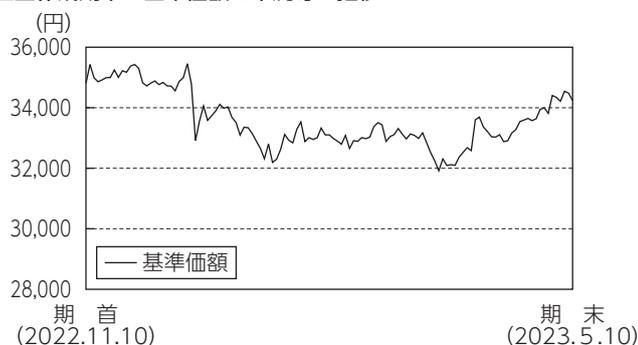
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場(上場予定を含みます。)の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券
投資信託証券組入制限	無制限

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)		投資証券組入比率		不動産投資信託先物比率	
	円	%	騰落率	騰落率	%	%	%	%
(期首)2022年11月10日	34,804	-	4,497.56	-	97.3	1.6		
11月末	35,305	1.4	4,565.38	1.5	97.3	1.7		
12月末	34,025	△2.2	4,403.82	△2.1	97.3	1.7		
2023年1月末	32,882	△5.5	4,263.06	△5.2	97.1	1.7		
2月末	33,440	△3.9	4,331.37	△3.7	97.4	1.5		
3月末	32,582	△6.4	4,204.73	△6.5	97.3	1.7		
4月末	34,404	△1.1	4,420.34	△1.7	97.5	1.7		
(期末)2023年5月10日	34,235	△1.6	4,399.44	△2.2	97.4	1.7		

(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) 不動産投資信託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：34,804円 期末：34,235円 騰落率：△1.6%

【基準価額の主な変動要因】

日銀の金融政策見直しに伴う国内長期金利の上昇懸念を受けてJリート市場が下落したことにより、基準価額も下落しました。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

○Jリート市場

Jリート市場は下落しました。

Jリート市場は、当作成期首より2022年12月中旬までは、海外の長期金利の動向や景気指標に一喜一憂しつつ、大きく変動する日はありませんでしたが、おおむね横ばいで推移しました。しかし12月下旬には、日銀が長期金利の変動許容幅を予想外に拡大したことから国内の長期金利が大きく上昇し、Jリート市場は下落しました。2023年に入ると、国内長期金利の上昇懸念の高まりに加えて、Jリート市場で公募増資の発表が相次いだことによる需給悪化懸念から、下落基調が続きました。1月下旬から3月上旬にかけては、Jリート市場の売買代金が少なく投資家が様子見姿勢となる中で横ばいの推移となりましたが、3月中旬に欧米で銀行の経営破綻や経営危機が報じられると、金融システムへの不安から下落しました。3月下旬以降は、各国政府の対応を受けて欧米での金融不安が後退したことを受けてJリート市場は上昇し、当作成期末を迎えました。好調な決算や4月末に日銀が緩和的な金融政策の維持を発表したことも、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」

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

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。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、日本ビルファンドなどを東証REIT指数と比較してオーバーウエートとし、ジャパンリアルエステイト、日本ロジスティクスファンド、大和証券リビング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△2.2%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は△1.6%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ジャパンリアルエステイト、東急リアル・エステイトをアンダーウエートとしたことや、参考指数を上回った日本アコモデーションファンド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日本ビルファンド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ジャパン・ホテル・リート、星野リゾート・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。

ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド

■1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (先物・オプション) (投資証券)	20円 (0) (20)
有価証券取引税	-
その他費用	-
合計	20

(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) 投資証券

(2022年11月11日から2023年5月10日まで)

	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
国内	207,404	35,933,112	209,913	31,635,018

(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11月11日から2023年5月10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
国内 不動産投信指数先物取引	百万円 5,646	百万円 5,496	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
投資証券

(2022年11月11日から2023年5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	口数	金額
ジャパン・ホテル・リート投資法人	34,459	2,623,465	76.132	42,857	2,227,447	51,973	42,857	2,227,447
日本プロロジスリート	7,997	2,361,070	295,244	14,881	2,196,738	147,620	14,881	2,196,738
日本アコモデーションファンド投資法人	3,814	2,295,934	601,975	13,658	2,153,999	157,709	13,658	2,153,999
ケネディクス・オフィス投資法人	7,151	2,220,374	310,498	3,47	1,964,148	566,037	3,47	1,964,148
三菱地所物流REIT	3,888	1,623,187	417,486	5,568	1,790,198	321,515	5,568	1,790,198
日本ビルファンド	2,506	1,513,420	603,918	2,981	1,404,490	471,147	2,981	1,404,490
日本都市ファンド投資法人	14,506	1,406,430	96,955	3,898	1,293,380	331,806	3,898	1,293,380
大和ハウスリート投資法人	4,675	1,365,576	292,101	3,73	1,205,145	323,095	3,73	1,205,145
オリックス不動産投資	7,569	1,312,253	173,372	6,743	995,530	147,639	6,743	995,530
産業ファンド	8,631	1,267,875	146,897	2,421	984,520	406,658	2,421	984,520

(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) 国内投資証券

銘柄	期首		当期末	
	口数	評価額	口数	評価額
エスコジャパンリート	2,162	-	-	-
サンケイリアルエステート	11,831	932,884	11,119	932,884
SOSIL A物流リート投	5,625	495,941	3,652	495,941
日本アコモデーションファンド投資法人	4,044	5,077,002	7,763	5,077,002
森ビルリート	14,577	1,382,572	9,144	1,382,572
産業ファンド	17,218	2,936,592	19,106	2,936,592
アドバンス・レジデンス	13,291	4,546,192	12,897	4,546,192
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	25,211	5,235,280	24,8	5,235,280
AP I 投資法人	6,779	2,384,358	6,044	2,384,358
GLP 投資法人	64,037	8,293,504	54,348	8,293,504
コンフォリア・レジデンシャル	7,081	2,893,704	8,536	2,893,704
日本プロロジスリート	27,072	9,174,811	29,501	9,174,811
星野リゾート・リート	-	137,856	0,192	137,856
Oneリート投資法人	4,951	890,629	3,739	890,629
イオンリート投資	22,713	3,342,651	21,441	3,342,651
ヒューリックリート投資法	15,035	2,454,813	15,93	2,454,813
日本リート投資法人	6,404	2,848,214	8,818	2,848,214
積水ハウス・リート投資	39,609	2,849,088	36,48	2,849,088

銘柄	期首		当期末	
	口数	評価額	口数	評価額
ケネディクス商業リート	11,458	3,230,799	13,29	3,230,799
野村不動産マスターF	42,122	6,770,934	42,451	6,770,934
ラサールロジポート投資	32,901	3,373,941	20,661	3,373,941
スターアジア不動産投	5,092	483,166	8,582	483,166
三井不動産パーク	8,309	3,172,520	6,101	3,172,520
三菱地所物流REIT	8,273	4,906,334	11,654	4,906,334
CREロジスティクスファンド	-	954,507	5,118	954,507
ザイマックス・リート	1,186	623,798	5,702	623,798
タカラレーベン不動産投	2,254	479,709	5,237	479,709
アドバンス・ロジスティクス投資法人	-	202,786	1,461	202,786
日本ビルファンド	18,493	10,790,668	19,691	10,790,668
ジャパンリアルエステイト	10,132	3,789,630	7,11	3,789,630
日本都市ファンド投資法人	53,388	6,393,629	64,387	6,393,629
オリックス不動産投資	20,194	4,179,492	23,573	4,179,492
日本プライムリアルティ	10,587	4,149,337	11,975	4,149,337
NTT都市開発リート投資法人	8,322	1,610,110	12,395	1,610,110
グローバル・ワン不動産投資法人	4,601	41,144	0,396	41,144
ユナイテッド・アーバン投資法人	28,019	4,946,836	33,045	4,946,836
森トラストリート投資法人	2,595	-	-	-
インヴェンシブル投資法人	82,89	2,497,685	43,438	2,497,685
フロンティア不動産投資	3,784	1,638,098	3,388	1,638,098
日本ロジスティクスファンド投資法人	2,36	1,115,200	3,485	1,115,200
福岡リート投資法人	0,44	-	-	-
ケネディクス・オフィス投資法人	12,109	4,682,295	15,53	4,682,295
いちごオフィスリート投資法人	9,017	-	-	-
大和証券オフィス投資法人	2,53	1,562,440	2,68	1,562,440
阪急阪神リート投資法人	5,432	677,173	4,635	677,173
大和ハウスリート投資法人	22,206	7,555,470	25,769	7,555,470
ジャパン・ホテル・リート投資法人	11,95	3,570,942	45,899	3,570,942
ジャパンエクセレント投資法人	9,749	506,748	4,361	506,748
合計	718,033	139,781,494	715,524	139,781,494
銘柄数<比率>	45銘柄	<97.4%>	44銘柄	<97.4%>

(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
国内 東証REIT	百万円 2,422	百万円 -

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2023年5月10日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
投資証券	千円 139,781,494	% 97.2
コール・ローン等、その他	4,079,034	2.8
投資信託財産総額	143,860,528	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2023年5月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	144,936,257,695円
コール・ローン等	2,303,405,424
投資証券(評価額)	139,781,494,500
未収入金	362,727,008
未収配当金	1,412,902,063
差入委託証拠金	1,075,728,700
(B) 負債	1,431,613,321
未払金	274,156,321
未払解約金	9,857,000
差入委託証拠金代用有価証券	1,147,600,000
(C) 純資産総額(A - B)	143,504,644,374
元本	41,918,129,534
次期繰越損益金	101,586,514,840
(D) 受益権総口数	41,918,129,534口
1万口当り基準価額(C / D)	34,235円

* 期首における元本額は41,557,096,335円、当作成期間中における追加設定元本額は2,550,233,280円、同解約元本額は2,189,200,081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)	38,873,755,040円
安定重視ポートフォリオ (奇数月分配型)	11,178,226円
インカム重視ポートフォリオ (奇数月分配型)	8,637,531円
成長重視ポートフォリオ (奇数月分配型)	42,312,391円
6資産バランスファンド (分配型)	75,286,260円
6資産バランスファンド (成長型)	218,634,736円
世界6資産均等分散ファンド (毎月分配型)	21,134,370円
ダイワ資産分散インカムオープン (奇数月決算型)	24,496,760円
DCダイワ・ワールドアセット (六つの羽 / 安定コース)	378,575,561円
DCダイワ・ワールドアセット (六つの羽 / 6分散コース)	490,237,338円
DCダイワ・ワールドアセット (六つの羽 / 成長コース)	758,043,409円
DCダイワJ-REITアクティブファンド	246,902,119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)	52,747,687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)	18,612,725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)	90,988,033円
ダイワ・アクティブJリート・ファンド (年4回決算型)	606,587,348円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は34,235円です。

■損益の状況

当期 自2022年11月11日 至2023年5月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	2,789,421,989円
受取配当金	2,789,926,660
受取利息	622
支払利息	△ 505,293
(B) 有価証券売買損益	△ 5,202,875,851
売買益	2,354,188,720
売買損	△ 7,557,064,571
(C) 先物取引等損益	△ 55,356,690
取引益	61,244,910
取引損	△ 116,601,600
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 2,468,810,552
(E) 前期繰越損益金	103,079,251,591
(F) 解約差損益金	△ 5,051,883,919
(G) 追加信託差損益金	6,027,957,720
(H) 合計(D + E + F + G)	101,586,514,840
次期繰越損益金(H)	101,586,514,840

(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J P X総研または株式会社J P X総研の関連会社（以下「J P X」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J P Xが有します。J P X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、J P X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J P X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33期 (決算日 2023年3月15日)

(作成対象期間 2022年9月16日～2023年3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)		投 証 組 入 比 率	
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	組 入 比 率	組 入 比 率
(期首)2022年9月15日	29,264	-	22,391	-	96.7	
9月末	25,768	△11.9	19,644	△12.3	96.2	
10月末	27,702	△ 5.3	21,424	△ 4.3	97.0	
11月末	27,202	△ 7.0	20,947	△ 6.4	97.1	
12月末	25,548	△12.7	19,650	△12.2	96.0	
2023年1月末	27,271	△ 6.8	20,998	△ 6.2	96.6	
2月末	27,619	△ 5.6	21,211	△ 5.3	96.9	
(期末)2023年3月15日	26,394	△ 9.8	20,105	△10.2	96.6	

(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、現日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：29,264円 期末：26,394円 騰落率：△9.8%

【基準価額の主な変動要因】

主として海外のリートに投資した結果、保有銘柄が下落したことや為替相場が円高に推移したこと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

○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10月中旬にかけて、金利上昇やインフレ率の高止まり、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から大きく下落しました。2023年1月末にかけては、長期金利の落ち着きや米国CPI（消費者物価指数）の下振れなどを支援材料に上昇基調となりました。3月上旬にかけては、好調な経済指標を受けた米国の利上げ長期化観測や長期金利の上昇を嫌気し、反落しました。当作成期末にかけては、米国の地方銀行の経営破綻をきっかけに金融システムに対する警戒感が高まる中、投資家心理が悪化し続落しました。

○為替相場

主要通貨の為替相場はおおむね対円で下落（円高）しました。

当作成期首より2022年10月半ばにかけて、米国金利の上昇により日米金利差が拡大したことなどから、米ドルは対円で上昇（円安）しました。2023年1月中旬にかけては、インフレ率の減速期待から米国金利が低下したことや、12月に日銀が想定外の政策修正を行ったことで金融緩和政策的の転換が意識されたことを受けて、米ドルをはじめ投資先通貨は軒並み対円で下落しました。その後は、欧米の主要中央銀行による追加利上げ観測を背景に、投資先通貨は対円で上昇基調となりました。当作成期末にかけては、米国の地方銀行の経営破綻をきっかけに金融システムに対する警戒感が高まる中、米国の利上げ長期化観測が後退したことなどから、投資先通貨は対円で軟調に推移しました。

◆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：コーペン&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、保有不動産の価値や期待される成長性などと比べてリート価格が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。

◆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△10.2%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は△9.8%となりました。

オフィスのアンダーウエートや、ヘルスケアにおける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》

信託財産の中長期的な成長と配当等収益の確保をめざして運用を行います。外貨建資産の運用にあたっては、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て投資銘柄を選定し、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 (投資証券)	7円 (7)
有価証券取引税 (投資証券)	5 (5)
その他費用 (保管費用) (その他)	3 (3) (0)
合計	15

(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
投資証券

(2022年9月16日から2023年3月15日まで)

	買付		売却	
	口数	金額	口数	金額
外	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
	6,835.023 (△ 247.293)	129,768 (△ 43)	1,461.916 (-)	78,645 (-)
	千口	千オーストラリア・ドル	千口	千オーストラリア・ドル
	3,328.314 (-)	13,560 (-)	559.986 (-)	4,282 (-)
香港	千口	千香港ドル	千口	千香港ドル
	373.7 (341.546)	19,688 (-)	341.546 (-)	1,486 (-)
シンガポール	千口	千シンガポール・ドル	千口	千シンガポール・ドル
	8,524.9 (-)	13,653 (△ 210)	10,595 (-)	14,733 (-)
ニュージーランド	千口	千ニュージーランド・ドル	千口	千ニュージーランド・ドル
	510.333 (-)	1,041 (-)	- (-)	- (-)
イギリス	千口	千イギリス・ポンド	千口	千イギリス・ポンド
	4,951.529 (5,858)	18,750 (12)	13,816.622 (-)	17,251 (-)
ユーロ (オランダ)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	9.441 (-)	211 (-)	19.623 (-)	440 (-)
ユーロ (ベルギー)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	136.915 (-)	4,765 (-)	194.245 (-)	6,969 (-)
ユーロ (フランス)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	609.946 (-)	11,765 (-)	276.119 (-)	6,746 (-)
ユーロ (スペイン)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	226.312 (-)	2,078 (-)	- (-)	- (-)
ユーロ (ユーロ通貨計)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	982.614 (-)	18,819 (-)	489.987 (-)	14,156 (-)

(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) 売却()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
投資証券

(2022年9月16日から2023年3月15日まで)

銘柄	買付			売却		
	口数	金額	平均単価	口数	金額	平均単価
DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)	178.87	2,495,030	13,948	48.095	2,019,713	41,994
WELLTOWER INC (アメリカ)	253.348	2,272,432	8,969	460.428	1,613,094	3,503
INVITATION HOMES INC (アメリカ)	430.411	1,881,273	4,370	146.156	957,190	6,549
HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS (アメリカ)	619.052	1,678,895	2,712	54.671	882,150	16,135
REALTY INCOME CORP (アメリカ)	170.23	1,486,686	8,733	112.39	870,929	7,749
MID-AMERICA APARTMENT COMM (アメリカ)	64.034	1,400,874	21,877	258.577	736,020	2,846
CAMDEN PROPERTY TRUST (アメリカ)	66.951	1,108,630	16,558	2,558.4	698,517	273
VICI PROPERTIES INC (アメリカ)	183.16	788,597	4,305	63.972	653,706	10,218
STOCKLAND (オーストラリア)	2,213.023	757,330	342	6,795.1	626,219	92
CAPITALAND ASCENDAS REIT (シンガポール)	2,642.4	719,441	272	6,492.153	591,962	91
PUBLIC STORAGE (アメリカ)				48.095	2,019,713	41,994
HEALTHPEAK PROPERTIES INC (アメリカ)				460.428	1,613,094	3,503
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR (アメリカ)				146.156	957,190	6,549
SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)				54.671	882,150	16,135
DUKE REALTY CORP (アメリカ)				112.39	870,929	7,749
KIMCO REALTY CORP (アメリカ)				258.577	736,020	2,846
CAPITALAND ASCENDAS REIT (シンガポール)				2,558.4	698,517	273
WELLTOWER INC (アメリカ)				63.972	653,706	10,218
KEPPEL REIT (シンガポール)				6,795.1	626,219	92
ASSURA PLC (イギリス)				6,492.153	591,962	91

(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
外国投資証券

銘柄	期首	期末		
		口数	評価額	
(シンガポール)	千口	千口	千アメリカ・ドル	
DIGITAL CORE REIT UNITS (アメリカ)	3,542.506	7,954.006	4,016	
SIMON PROPERTY GROUP INC	341.464	331.693	37,215	
EQUINIX INC	35.027	37.286	25,782	
HOST HOTELS & RESORTS INC	676.437	695.789	11,104	
KIMCO REALTY CORP	872.063	638.435	12,257	
HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS	448.115	1,067.167	20,542	
INVITATION HOMES INC	1,114.207	1,443.595	45,126	
AMERICOLD REALTY TRUST	622.122	675.249	19,636	
VICI PROPERTIES INC	178.889	314.182	10,148	
APARTMENT INCOME REIT CO	259.782	267.214	9,606	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	191.413	239.357	14,136	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	228.564	235.103	9,319	
SUN COMMUNITIES INC	135.17	141.397	19,603	
PROLOGIS INC	261.428	486.945	58,350	
CAMDEN PROPERTY TRUST	132.59	199.541	21,586	
COUSINS PROPERTIES INC	325.152	365.373	7,734	
SITE CENTERS CORP	218.375	224.622	2,794	
DUKE REALTY CORP	570.323	-	-	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	27.461	16.611	3,562	
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	236.125	176.845	9,245	
WELLTOWER INC	592.059	781.435	55,919	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	460.428	-	-	
HIGHWOODS PROPERTIES INC	196.613	202.238	4,546	
MID-AMERICA APARTMENT COMM	122.459	186.493	28,235	
REALTY INCOME CORP	571.242	719.885	45,511	
PUBLIC STORAGE	147.638	99.543	28,632	
UDR INC	547.154	495.668	20,143	
AGREE REALTY CORP	80.541	80.541	5,522	
DIGITAL REALTY TRUST INC	278.514	457.384	48,345	
EXTRA SPACE STORAGE INC	124.128	130.206	20,490	
アメリカ・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	13,537.989 30銘柄	18,663.803 28銘柄	599,118 <73.8%>
(カナダ)	千口	千口	千カナダ・ドル	
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	303.476	303.476	6,400	
カナダ・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	303.476 1銘柄	303.476 1銘柄	6,400 < 0.6%>
(オーストラリア)	千口	千口	千オーストラリア・ドル	
DEXUS/AU	1,442.687	997.308	7,998	
HEALTHCO HEALTHCARE & WELLNESS REI	2,327.935	2,559.345	3,966	
NATIONAL STORAGE REIT	3,136.986	3,346.479	8,399	
MIRVAC GROUP	2,112.463	2,350.859	5,148	
STOCKLAND	-	2,213.023	8,343	
GOODMAN GROUP	1,341.675	1,414.446	27,100	
CHARTER HALL GROUP	1,352.068	1,406.607	16,949	
INGENIA COMMUNITIES GROUP	1,917.318	2,111.393	7,664	
オーストラリア・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	13,631.132 7銘柄	16,399.46 8銘柄	85,571 < 7.0%>

ダイワ海外REIT・マザーファンド

銘柄	期首		期末	
	□数	□数	外貨建金額	評価額
(香港)	千口	千口	千香港ドル	千円
LINK REIT	1,551,434	1,925,134	93,657	1,606,230
香港ドル計	1,551,434	1,925,134	93,657	1,606,230
	□数、金額 銘柄数<比率>	1銘柄	< 1.5%>	< 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 & COMMERCI	6,612.8	5,816.8	7,271	727,245
CAPITALAND ASCENDAS REIT	3,019.1	3,103.1	8,533	853,523
KEPPEL REIT	6,795.1	-	-	-
CAPITALAND ASCOTT STAPLED UNIT TRU	-	5,335.8	5,335	533,686
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	2,974.5	3,075.7	12,087	1,209,991
シンガポール・ドル計	19,401.5	17,331.4	33,227	3,323,447
通貨計	□数、金額 銘柄数<比率>	4銘柄	< 3.0%>	< 3.0%>
(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	2,403,921	2,914,254	5,945	498,613
ニュージーランド・ドル計	2,403,921	2,914,254	5,945	498,613
通貨計	□数、金額 銘柄数<比率>	1銘柄	< 0.5%>	< 0.5%>
(イギリス)	千口	千口	千イギリス・ポンド	千円
INDUSTRIALS REIT LIMITED LTD	728,285	213,046	250	40,971
ASSURA PLC	5,143,678	-	-	-
LXI REIT PLC	4,541,181	2,377,075	2,434	398,393
URBAN LOGISTICS REIT PLC	731,893	731,893	947	155,126
HOME REIT PLC	1,404,853	-	-	-
SEGRO PLC	525,816	959,885	7,489	1,225,728
UNITE GROUP PLC/THE	337,868	241,515	2,261	370,186
BRITISH LAND CO PLC	768,052	1,704,132	7,003	1,146,341
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	253,383	625,893	3,336	546,004
DERWENT LONDON PLC	-	36,299	907	148,526
WORKSPACE GROUP PLC	64,488	195,353	915	149,827
SAFESTORE HOLDINGS PLC	273,162	515,055	4,900	802,105
BIG YELLOW GROUP PLC	94,412	-	-	-
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	744.57	542.54	957	156,727
TRITAX BIG BOX REIT PLC	2,303,521	913,241	1,260	206,268
イギリス・ポンド計	17,915,162	9,055,927	32,664	5,346,208
通貨計	□数、金額 銘柄数<比率>	14銘柄	< 4.9%>	< 4.9%>
ユーロ (オランダ)	千口	千口	千ユーロ	千円
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	152,265	132,642	3,119	450,927
NSI NV	-	9,441	208	30,157
国小計	□数、金額 銘柄数<比率>	152,265 1銘柄	142,083 2銘柄	3,328 481,084 < 0.4%>
ユーロ (ベルギー)	千口	千口	千ユーロ	千円
AEDIFICA	45,942	24,812	1,929	278,836
COFINIMMO	10,992	23,067	1,953	282,398
WAREHOUSES DE PAUW SCA	160,988	148,604	4,202	607,432
XIOR STUDENT HOUSING NV	35,891	-	-	-
国小計	□数、金額 銘柄数<比率>	253,813 4銘柄	196,483 3銘柄	8,085 1,168,667 < 1.1%>
ユーロ (フランス)	千口	千口	千ユーロ	千円
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	72,421	85,549	4,782	691,217
ICADE	51,177	106,092	5,162	746,178
ARGAN	19,725	13,082	1,055	152,593
KLEPIERRE	292,415	294,449	7,093	1,025,262
COVIVIO	50,178	51,091	3,011	435,327
MERCIALYS	-	269.48	2,832	409,371
国小計	□数、金額 銘柄数<比率>	485,916 5銘柄	819,743 6銘柄	23,937 3,459,950 < 3.2%>
ユーロ (スペイン)	千口	千口	千ユーロ	千円
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	349,196	575,508	4,860	702,488
国小計	□数、金額 銘柄数<比率>	349,196 1銘柄	575,508 1銘柄	4,860 702,488 < 0.6%>
ユーロ通貨計	□数、金額 銘柄数<比率>	1,241,19 11銘柄	1,733,817 12銘柄	40,211 5,812,191 < 5.3%>
合計	□数、金額 銘柄数<比率>	69,985,804 69銘柄	68,327,271 67銘柄	- 105,568,403 < 96.6%>

(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

2023年3月15日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
投資証券	105,568,403	96.2%
コール・ローン等、その他	4,218,976	3.8%
投資信託財産総額	109,787,380	100.0%

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=134.62円、1カナダ・ドル=98.35円、1オーストラリア・ドル=89.97円、1香港ドル=17.15円、1シンガポール・ドル=100.02円、1ニュージーランド・ドル=83.87円、1イギリス・ポンド=163.67円、1ユーロ=144.54円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産(107,417,546千円)の投資信託財産総額(109,787,380千円)に対する比率は、97.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2023年3月15日現在

項目	当期末
(A) 資産	110,249,018,630円
コール・ローン等	3,588,379,810
投資証券(評価額)	105,568,403,821
未収入金	736,299,272
未収配当金	355,935,727
(B) 負債	932,123,203
未払金	929,823,203
未払解約金	2,300,000
(C) 純資産総額(A-B)	109,316,895,427
元本	41,417,398,688
次期繰越損益金	67,899,496,739
(D) 受益権総口数	41,417,398,688口
1万口当り基準価額(C/D)	26,394円

*期首における元本額は38,591,140,988円、当期中間における追加設定元本額は2,960,619,838円、同解約元本額は134,362,138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(FOFs用) (適格機関投資家専用) 41,107,194,503円
DCダイワ・グローバルREITアクティブ・ファンド 255,649,019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) 41,005,044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) 13,550,122円
*当期末の計算口数当りの純資産額は26,394円です。

■損益の状況

当期 自2022年9月16日 至2023年3月15日

項目	当期
(A) 配当等収益	1,712,733,930円
受取配当金	1,693,980,750
受取利息	17,994,185
その他収益金	1,127,838
支払利息	△ 368,843
(B) 有価証券売買損益	△12,850,959,806
売買益	1,989,060,909
売買損	△14,840,020,715
(C) その他費用	△ 10,069,058
(D) 当期損益金(A+B+C)	△11,148,294,934
(E) 前期繰越損益金	74,340,149,373
(F) 解約差損益金	△ 227,937,862
(G) 追加信託差損益金	4,935,580,162
(H) 合計(D+E+F+G)	67,899,496,739
次期繰越損益金(H)	67,899,496,739

(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(除く日本)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よ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(除く日本)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36期 (決算日 2023年3月15日)

(作成対象期間 2022年9月16日～2023年3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。

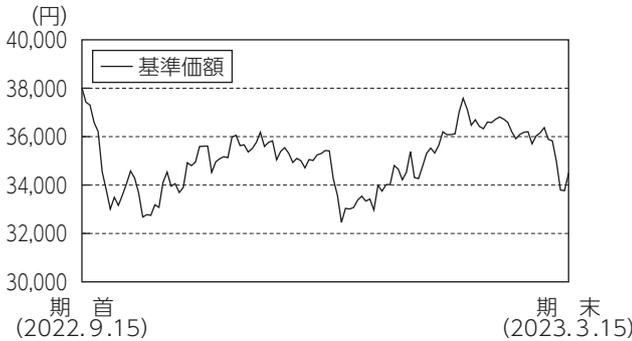
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	海外の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
投資信託証券組入制限	無制限

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、配当込み、円換算) (参考指数)		投資証券 組入比率
	円	%	騰 落 率	%	
(期首)2022年 9月15日	38,013	-	34,197	-	97.6
9 月末	33,162	△12.8	30,002	△12.3	96.2
10 月末	35,592	△ 6.4	32,720	△ 4.3	97.8
11 月末	35,388	△ 6.9	31,992	△ 6.4	98.0
12 月末	33,423	△12.1	30,011	△12.2	96.5
2023年 1 月末	36,081	△ 5.1	32,069	△ 6.2	97.2
2 月末	36,179	△ 4.8	32,395	△ 5.3	97.9
(期末)2023年 3月15日	34,498	△ 9.2	30,705	△10.2	98.2

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) S & P 先進国 REIT 指数 (除く日本、配当込み、円換算) は、S & P 先進国 REIT 指数 (除く日本、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。
(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：38,013円 期末：34,498円 騰落率：△9.2%

【基準価額の主な変動要因】

保有銘柄の下落や主要通貨の対円為替相場がおおむね円高に推移したことが主な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

○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10月中旬にかけて、金利上昇やインフレ率の高止まり、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から大きく下落しました。2023年1月末にかけては、長期金利の落ち着きや米国CPI（消費者物価指数）の下振れなどを支援材料に上昇基調となりました。3月上旬にかけては、好調な経済指標を受けた米国の利上げ長期化観測や長期金利の上昇を嫌気し、反落しました。当作成期末にかけては、米国の地方銀行の経営破綻をきっかけに金融システムに対する警戒感が高まる中、投資家心理が悪化し続落しました。

○為替相場

主要通貨の為替相場はおおむね対円で下落（円高）しました。

当作成期首より2022年10月半ばにかけて、米国金利の上昇により日米金利差が拡大したことなどから、米ドルは対円で上昇（円安）しました。2023年1月中旬にかけては、インフレ率の減速期待から米国金利が低下したことや、12月に日銀が想定外の政策修正を行ったことで金融緩和政策の転換が意識されたことを受けて、米ドルをはじめ投資先通貨は軒並み対円で下落しました。その後は、欧米の主要中央銀行による追加利上げ観測を背景に、投資先通貨は対円で上昇基調となりました。当作成期末にかけては、米国の地方銀行の経営破綻をきっかけに金融システムに対する警戒感が高まる中、米国の利上げ長期化観測が後退したことなどから、投資先通貨は対円で軟調に推移しました。

◆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&スティアーズ・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。信託財産の中長期的な成長をめざし、保有不動産の価値や期待される成長性などと比べてリート価格が魅力的であると考えられ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。

◆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》

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。

ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

■1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (投資証券)	14円 (14)
有価証券取引税 (投資証券)	11 (11)
その他費用 (保管費用) (その他)	4 (4) (0)
合計	29

(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
投資証券

(2022年9月16日から2023年3月15日まで)

	買		付		売		付	
	口数	金額	口数	金額	口数	金額	口数	金額
外	アメリカ	千口 7,330.752 (△ 136.444)	千アメリカ・ドル 54,480 (△ 70)	千口 1,042.584 (-)	千アメリカ・ドル 54,474 (-)	カナダ	千口 101.571 (-)	千カナダ・ドル 2,218 (-)
	オーストラリア	千口 4,930.901 (-)	千オーストラリア・ドル 19,438 (-)	千口 3,629.302 (-)	千オーストラリア・ドル 21,082 (-)	香港	千口 366.8 (600.378)	千香港ドル 18,979 (-)
	シンガポール	千口 12,924.2 (-)	千シンガポール・ドル 20,509 (△ 401)	千口 20,684.5 (-)	千シンガポール・ドル 28,443 (-)	ニュージーランド	千口 469.17 (-)	千ニュージーランド・ドル 953 (-)
	イギリス	千口 8,146.888 (10.806)	千イギリス・ポンド 26,998 (22)	千口 25,923.665 (-)	千イギリス・ポンド 30,968 (-)	ユーロ (オランダ)	千口 39.937 (-)	千ユーロ 846 (-)
	ユーロ (ベルギー)	千口 246.451 (-)	千ユーロ 8,381 (-)	千口 364.573 (-)	千ユーロ 12,889 (-)	ユーロ (フランス)	千口 824.499 (-)	千ユーロ 13,267 (-)
	ユーロ (スペイン)	千口 368.565 (-)	千ユーロ 3,377 (-)	千口 5.06 (-)	千ユーロ 46 (-)	ユーロ (通貨計)	千口 1,479.452 (-)	千ユーロ 25,873 (-)
	国	千口 912.419 (-)	千ユーロ 26,295 (-)					

(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
投資証券

(2022年9月16日から2023年3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
STOCKLAND (オーストラリア)	千口 3,830.971	千円 1,313,002	円 342	CAPITALAND ASCENDAS REIT (シンガポール)	千口 4,751.8	千円 1,302,518	円 274
CAPITALAND ASCENDAS REIT (シンガポール)	4,327.7	1,158,842	267	KEPPEL REIT (シンガポール)	13,625.6	1,245,618	91
DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)	79.7	1,124,053	14,103	PUBLIC STORAGE (アメリカ)	29.594	1,235,542	41,749
BRITISH LAND CO PLC (イギリス)	1,659.085	1,059,995	638	ASSURA PLC (イギリス)	11,700.394	1,066,763	91
WELLTOWER INC (アメリカ)	103.823	948,912	9,139	HEALTHPEAK PROPERTIES INC (アメリカ)	268.653	939,560	3,497
CAPITALAND ASCOTT STAPLED UNIT TRU (シンガポール)	8,397.6	870,053	103	LXI REIT PLC (イギリス)	4,394.405	875,237	199
INVITATION HOMES INC (アメリカ)	192.002	821,576	4,279	WAREHOUSES DE PAUW SCA (ベルギー)	228.405	867,242	3,796
SEGRO PLC (イギリス)	602.819	814,941	1,351	DEXUS/AU (オーストラリア)	1,187.103	847,655	714
HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS (アメリカ)	298.871	806,131	2,697	TRITAX BIG BOX REIT PLC (イギリス)	2,877.415	692,139	240
GREAT PORTLAND ESTATES PLC (イギリス)	840.109	766,139	911	KLEPIERRE (フランス)	204.564	660,504	3,228

(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)	6,827.856	13,162.156	6,646	894,804
SIMON PROPERTY GROUP INC	200.28	176.634	19,818	2,667,944
EQUINIX INC	20,585	20.67	14,292	1,924,081
HOST HOTELS & RESORTS INC	401.683	390.253	6,228	838,472
KIMCO REALTY CORP	535.466	338.868	6,506	875,873
HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS	267.456	566.327	10,901	1,467,599
INVITATION HOMES INC	678.566	777.356	24,300	3,271,285
AMERICOLD REALTY TRUST VICI PROPERTIES INC	361.289	354.365	10,304	1,387,250
111.034	141.974	4,585	617,335	
APARTMENT INCOME REIT CO	143.284	137.832	4,955	667,050
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	112.864	139.561	8,242	1,109,601
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	146.044	141.69	5,616	756,105
SUN COMMUNITIES INC	81.031	74.868	10,379	1,397,315
PROLOGIS INC	163.031	265.028	31,758	4,275,303
CAMDEN PROPERTY TRUST	79.467	105.29	11,390	1,533,358
COUSINS PROPERTIES INC	191.103	194.352	4,114	553,884
SITE CENTERS CORP	126.095	126.095	1,568	211,167
DUKE REALTY CORP	321.04	-	-	-
ESSEX PROPERTY TRUST INC	17.46	9.024	1,935	260,564
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	142.206	93.257	4,875	656,336
WELLTOWER INC	351.615	414.455	29,658	3,992,613
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	268.653	-	-	-
HIGHWOODS PROPERTIES INC	109.582	109.582	2,463	331,623
MID-AMERICA APARTMENT COMM	71.361	97.421	14,749	1,985,582
REALTY INCOME CORP	339.229	378.906	23,954	3,224,746
PUBLIC STORAGE	83.528	53.934	15,513	2,088,437
UDR INC	301.058	264.885	10,764	1,449,174
AGREE REALTY CORP	47.676	44.816	3,073	413,691
DIGITAL REALTY TRUST INC	154.007	233.707	24,702	3,325,494
EXTRA SPACE STORAGE INC	74.241	67.208	10,576	1,423,811
アメリカ・ドル通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	12,728.79 30銘柄	18,880.514 28銘柄	323,878 43,600,511 <49.7%>
(カナダ)	千口	千口	千カナダ・ドル	千円
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	933.876	832.305	17,553	1,726,368
カナダ・ドル通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	933.876 1銘柄	832.305 1銘柄	17,553 1,726,368 <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	2,763.045	1,691.484	13,565	1,220,506
HEALTHCO HEALTHCARE & WELLNESS REI	4,357.289	4,022.219	6,234	560,912
NATIONAL STORAGE REIT	5,875.625	5,396.794	13,545	1,218,729
MIRVAC GROUP	4,589.534	4,341.128	9,507	855,351
STOCKLAND	-	3,774.667	14,230	1,280,317
GOODMAN GROUP	2,675.53	2,527.394	48,424	4,356,785
CHARTER HALL GROUP	2,560.788	2,403.331	28,960	2,605,543
INGENIA COMMUNITIES GROUP	3,415.372	3,381.765	12,275	1,104,454
オーストラリア・ドル通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	26,237.183 7銘柄	27,538.782 8銘柄	146,744 13,202,600 <15.1%>
(香港)	千口	千口	千香港ドル	千円
LINK REIT	3,004.092	3,273.892	159,274	2,731,563
香港ドル通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	3,004.092 1銘柄	3,273.892 1銘柄	159,274 2,731,563 <3.1%>
(シンガポール)	千口	千口	千シンガポール・ドル	千円
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL	12,984.6	10,938.5	13,673	1,367,585
CAPITALAND ASCENDAS REIT	6,003.8	5,579.7	15,344	1,534,724
KEPPEL REIT	13,625.6	-	-	-
CAPITALAND ASCOTT STAPLED UNIT TRU	-	8,397.6	8,397	839,927
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	5,620.277	5,558.177	21,843	2,184,800
シンガポール・ドル通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	38,234.277 4銘柄	30,473.977 4銘柄	59,258 5,927,038 <6.8%>
(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	4,826.676	5,190.882	10,589	888,132
ニュージーランド・ドル通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	4,826.676 1銘柄	5,190.882 1銘柄	10,589 888,132 <1.0%>
(イギリス)	千口	千口	千イギリス・ポンド	千円
INDUSTRIALS REIT LIMITED LTD	1,752.72	518.981	609	99,806
ASSURA PLC	9,165.898	-	-	-
LXI REIT PLC	7,681.562	4,155.97	4,255	696,532
URBAN LOGISTICS REIT PLC	1,782.367	1,740.264	2,253	368,853
HOME REIT PLC	2,989.106	-	-	-
SEGRO PLC	996.727	1,531.391	11,947	1,955,514
UNITE GROUP PLC/THE	575.532	394.449	3,694	604,599
BRITISH LAND CO PLC	1,402.704	2,845.082	11,693	1,913,840
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	433.557	917.071	4,887	800,017
DERWENT LONDON PLC	-	58.792	1,469	240,562

銘柄	期首		期末	
	口数	口数	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
WORKSPACE GROUP PLC	千口	千口	千イギリス・ポンド	千円
136,774	274,534	1,286	210,555	
SAFESTORE HOLDINGS PLC	500.239	858.059	8,164	1,336,272
BIG YELLOW GROUP PLC	174.482	-	-	-
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	1,338.782	747.301	1,318	215,878
TRITAX BIG BOX REIT PLC	4,198.219	1,320.804	1,822	298,322
イギリス・ポンド通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	33,128.669 14銘柄	15,362.698 12銘柄	53,404 8,740,756 <10.0%>
ユーロ (オランダ)	千口	千口	千ユーロ	千円
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	245.106	203.725	4,791	692,579
NSI NV	-	12.697	280	40,558
国小計	口数、金額 銘柄数<比率>	245.106 1銘柄	216.422 2銘柄	5,072 733,138 <0.8%>
ユーロ (ベルギー)	千口	千口	千ユーロ	千円
AEDIFICA	85.485	41.011	3,188	460,881
COFINIMMO	13.3	38.127	3,229	466,771
WAREHOUSES DE PAUW SCA	273.154	253.073	7,156	1,034,458
XIOR STUDENT HOUSING NV	78.394	-	-	-
国小計	口数、金額 銘柄数<比率>	450.333 4銘柄	332.211 3銘柄	13,574 1,962,111 <2.2%>
ユーロ (フランス)	千口	千口	千ユーロ	千円
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	132.449	142.494	7,965	1,151,321
ICADE	123.696	161.91	7,878	1,138,764
ARGAN	36.327	18.284	1,475	213,271
KLEPIERRE	550.041	482.76	11,629	1,680,955
COVIVIO	98.983	78.189	4,609	666,219
MERCIALYS	-	408.193	4,290	620,092
国小計	口数、金額 銘柄数<比率>	941.496 5銘柄	1,291.83 6銘柄	37,848 5,470,623 <6.2%>
ユーロ (スペイン)	千口	千口	千ユーロ	千円
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	587.346	950.851	8,029	1,160,647
国小計	口数、金額 銘柄数<比率>	587.346 1銘柄	950.851 1銘柄	8,029 1,160,647 <1.3%>
ユーロ通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	2,224.281 11銘柄	2,791.314 12銘柄	64,525 9,326,520 <10.6%>
合計	口数、金額 銘柄数<比率>	121,317.844 69銘柄	104,344.364 67銘柄	- 86,143,491 <98.2%>

(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。

ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

■投資信託財産の構成

2023年3月15日現在

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 86,143,491	% 97.2
コール・ローン等、その他	2,471,836	2.8
投資信託財産総額	88,615,328	100.0

- (注1) 評価額の単位未満は切捨て。
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=134.62円、1カナダ・ドル=98.35円、1オーストラリア・ドル=89.97円、1香港ドル=17.15円、1シンガポール・ドル=100.02円、1ニュージーランド・ドル=83.87円、1イギリス・ポンド=163.67円、1ユーロ=144.54円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産（87,406,063千円）の投資信託財産総額（88,615,328千円）に対する比率は、98.6%です。

S & P 先進国REIT指数（除く日本、配当込み）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、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（除く日本、配当込み）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

2023年3月15日現在

項目	当 期 末
(A) 資産	89,372,794,984円
コール・ローン等	1,708,271,430
投資証券(評価額)	86,143,491,349
未収入金	1,273,122,656
未収配当金	247,909,549
(B) 負債	1,694,891,065
未払金	1,367,748,065
未払解約金	327,143,000
(C) 純資産総額(A - B)	87,677,903,919
元本	25,415,147,137
次期繰越損益金	62,262,756,782
(D) 受益権総口数	25,415,147,137口
1万口当り基準価額(C/D)	34,498円

- * 期首における元本額は26,516,518,549円、当作成期間中における追加設定元本額は616,474,976円、同解約元本額は1,717,846,388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：
 グローバルREIT・オープン（適格機関投資家専用） 827,530円
 ダイワ・グローバルREIT・オープン（毎月分配型） 20,163,799,177円
 ダイワ・バランス3資産（外債・海外リート・好配当日本株） 21,466,791円
 安定重視ポートフォリオ（奇数月分配型） 10,413,929円
 インカム重視ポートフォリオ（奇数月分配型） 7,821,382円
 成長重視ポートフォリオ（奇数月分配型） 40,178,650円
 6資産バランスファンド（分配型） 71,224,953円
 6資産バランスファンド（成長型） 203,055,691円
 リソナワールド・リート・ファンド 936,077,373円
 世界6資産均等分散ファンド（毎月分配型） 19,970,734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） 22,948,526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） 44,444,963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） 573,357,044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） 622,552,914円
 DCダイワ・ワールドアセット（六つの羽/安定コース） 347,371,409円
 DCダイワ・ワールドアセット（六つの羽/6分散コース） 451,824,556円
 DCダイワ・ワールドアセット（六つの羽/成長コース） 698,011,501円
 グローバルREITファンド2021-07（適格機関投資家専用） 832,945,758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） 210,723,528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） 18,613,022円
 ダイワ外国3資産バランス・ファンド（為替ヘッジなし） 25,048,422円
 * 当期末の計算口数当りの純資産額は34,498円です。

■損益の状況

当期 自2022年9月16日 至2023年3月15日

項目	当 期
(A) 配当等収益	1,477,189,069円
受取配当金	1,443,613,995
受取利息	14,681,121
その他収益金	19,097,764
支払利息	△ 203,811
(B) 有価証券売買損益	△10,626,289,611
売買益	2,127,941,566
売買損	△12,754,231,177
(C) その他費用	△ 10,938,796
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 9,160,039,338
(E) 前期繰越損益金	74,280,667,708
(F) 解約差損益金	△ 4,341,575,612
(G) 追加信託差損益金	1,483,704,024
(H) 合計(D + E + F + G)	62,262,756,782
次期繰越損益金(H)	62,262,756,782

- (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“R I C I”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
資産	
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
資産合計	809,999,767
資本	
受益証券元本	480,405,247
利益剰余金	306,787,703
資本合計	787,192,950
負債	
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
負債合計	22,806,817
資本および負債合計	809,999,767

包括利益計算書

2022年4月30日に終了した年度

	米ドル
営業収益	
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
営業費用	
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
当会計年度の営業損益	327,810,425
金融費用	
支払銀行利息	(194,581)
金融費用合計	(194,581)
包括利益（損失）合計	327,615,844

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 (%)	
米国				
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	
債券合計	554,088,197	70.39		
フランス				
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	-
日本				
Rubber (OSE) - Oct-2022	755	7,155,177	37,083	-
		7,155,177	37,083	-
英国				
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)
米国				
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)
先物取引合計		753,350,350	43,880,696	(20,403,379)

「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。