

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34期 (決算日 2023年11月15日)
安定型)

分配型) 第100期 (決算日 2023年7月18日)
第101期 (決算日 2023年9月15日)
第102期 (決算日 2023年11月15日)

(作成対象期間 2023年5月16日~2023年11月15日)

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/内外/資産複合	
信託期間	無期限 (設定日: 2006年11月28日)	
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	別に定める投資信託証券	
組入制限	当ファンドの投資信託証券組入上限比率	無制限
分配方針	成長型 安定型	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益 (評価益を含みます。) 等とし、原則として、配当等収益等を中心に分配を行ないます。ただし、基準価額の水準等によっては、売買益 (評価益を含みます。) 等を中心に分配する場合があります。また、分配対象額が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。
	分配型	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益 (評価益を含みます。) 等とし、原則として、安定した分配を継続的に行なうことをめざします。基準価額の水準等によっては、今後の安定分配を継続するための分配原資の水準を考慮して売買益 (評価益を含みます。) 等を中心に分配する場合があります。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、内外の株式・債券・リート (REIT) およびコモディティ (商品先物取引等) に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
お問い合わせ先 (コールセンター)
TEL 0120-106212
(営業日の9:00~17:00)
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

<4723>
<4724>
<4725>

指定投資信託証券

投資対象	指定投資信託証券
国内株式	J F l a g 中小型株ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「J F l a g 中小型株ファンド」といいます。）
	D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド（F O F s 用）（適格機関投資家専用） （以下、「D I A M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。） ※当作成中に除外しました。
	ダイワ/GQGグローバル・エクイティ（F O F s 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（F O F s 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・マーケット・エクイティ」のクラスI投資証券（円建） （以下、「マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ クラスI」といいます。）
国内債券	マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM（F O F s 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（F O F s 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（F O F s 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（F O F s 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（F O F s 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（F O F s 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（F O F s 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（F O F s 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-R E I Tアクティブ・マザーファンド
海外リート	ダイワ海外R E I T・マザーファンド
	ダイワ・グローバルR E I T・マザーファンド
コモディティ	Daiwa “R I C I” Fund （以下、「ダイワ “R I C I” ファンド」といいます。）

成長型

最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)			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 百万円
	円	円	%	%	%	%	%	%		
30期末(2021年11月15日)	12,493	1,300	12.9	86.8	11.6	0.1	4,330			
31期末(2022年5月16日)	11,082	550	△ 6.9	85.3	11.7	0.1	3,789			
32期末(2022年11月15日)	11,107	600	5.6	86.7	11.8	0.1	3,751			
33期末(2023年5月15日)	11,004	300	1.8	87.0	11.9	0.1	3,704			
34期末(2023年11月15日)	11,466	650	10.1	86.0	12.4	0.1	3,779			

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
 (注2) 組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。
 (注3) 不動産投信指数先物比率は買建比率－売建比率です。
 (注4) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。

運用経過

基準価額等の推移について



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

* 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものではありません。
 * 分配金を再投資するかどうかにについては、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：11,004円
 期末：11,466円(分配金650円)
 騰落率：10.1%(分配金込み)

基準価額の主な変動要因

海外株式や国内株式を資産クラスとするファンドなどの上昇が、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	騰落率			
(期首)2023年5月15日	11,004	-	87.0	11.9	0.1
5月末	11,401	3.6	86.6	11.6	0.1
6月末	11,916	8.3	87.0	11.9	0.1
7月末	11,853	7.7	86.9	12.0	0.1
8月末	12,087	9.8	86.4	12.0	0.1
9月末	11,937	8.5	86.6	11.7	0.1
10月末	11,531	4.8	86.7	12.0	0.1
(期末)2023年11月15日	12,116	10.1	86.0	12.4	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

(2023.5.16~2023.11.15)

国内株式市況

国内株式市況は上昇しました。
 国内株式市況は、当作成期首より、経済活動正常化や供給制約解消により企業業績の回復が期待されたこと、日銀総裁が金融緩和継続の方針を強調し円安が進行したこと、米国著名投資家の強気見通しにより海外投資家の資金が大量に流入したことなどから、上昇基調で推移しました。2023年7月に入り、日銀の政策修正観測や米国における長期金利の上昇、中国

の不動産大手の債務不履行懸念などから一時下落する場面もありましたが、8月半ばに発表された2023年4-6月期GDP(国内総生産)成長率が予想を上回る高い伸びとなったことなどが好感され、再び上昇しました。9月下旬以降は、米国における長期金利の上昇や景気の先行き不透明感、パレスチナ情勢の悪化などが懸念されて反落しました。11月に入ると、円安進行や米国債利回りの低下を受け、上昇して当作成期末を迎えました。

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、当作成期首より地方銀行の経営不安や債務上限問題への懸念が上値を抑えた一方、予想を上回る企業決算の発表が好感され、底堅い展開となりました。2023年5月下旬からは、AI(人工知能)関連の半導体企業の強気見通しや債務上限問題の解決、インフレ率の鈍化などが好感され、大幅に上昇しました。8月以降は、米国国債の増発やFRB(米国連邦準備制度理事会)の政策金利見通しの引き上げ、政府機関の閉鎖懸念などから長期金利が大幅に上昇したことを受け、株価は下落しました。10月に入ると、つなぎ予算の成立によって政府機関の閉鎖が回避されて一時的に反発しましたが、景気の先行き不透明感や企業業績の伸びの鈍化、パレスチナ情勢の悪化、長期金利のさらなる上昇などが嫌気され、続落しました。当作成期末にかけては、インフレの落ち着きから利上げ打ち止め期待が高まったことなどを背景に、上昇しました。欧州株式市況は、弱い経済指標が欧州経済の先行き懸念を強めたことで2023年10月ごろには一時下落しましたが、その後は世界的な金利低下に伴い、上昇基調で推移しました。

新興国株式市況は、当作成期首より2023年7月末ごろまでは一時下落する局面もあったものの、中国の金融緩和期待などを背景に上昇しました。8月以降は、米国の長期金利の上昇に加え、中国の不動産大手の経営再建を巡る不透明感が意識されたことなどから、上値が重い展開となりました。11月に入ると、米国の利上げ打ち止め期待などから上昇して当作成期末を迎えました。

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、日銀が長短金利操作(イールドカーブ・コントロール)で許容する上限である0.5%が意識され、0.4%前後での推移が続きました。2023年7月には、日銀が金融政策決定会合において運用を一部変更し、実質的に長期金利の許容上限を0.5%から1.0%に引き上げたことを受け、長期金利は0.6%程度まで上昇しました。その後も、金融政策の修正を想起させる植田日銀総裁の発言や、日銀が物価見通しを再び上昇修正するとの見方などにより、長期金利は上昇基調で推移し、10月には0.8%台まで上昇しました。10月末には、日銀が長短金利操作の再柔軟化を決定したことで金利は一時0.9%台半ばまで上昇したものの、当作成期末にかけては、米国金利の低下に連れて国内長期金利は低下(債券価格は上昇)基調で推移しました。

海外債券市況

海外債券市況は、主要先進国債券の長期金利は上昇しました。新興国債券は、米ドル建新興国債券のスプレッド(米国国債との利回り格差)は縮小しました。

先進国債券市況は、米国では、当作成期首より、経済指標の上振れや過度な信用不安の後退などを背景に、早期の引き締め終了期待がはく落したことから、金利は上昇しました。2023年6月は、FRB(米国連邦準備制度理事会)が政策金利の据え置きを発表したものの今後の政策金利見通しを引き上げたことなどから、金利上昇が継続しました。7月には、米国を中心に景気の先行き不透明感が後退して期待インフレ率が上昇したことを受け、金利は上昇しました。8月は、底堅い経済指標を背景に利上げの継続スタンスが意識されたことに加え、財政赤字の拡大などによる国債の増発などが嫌気され、長期金利主導で上昇しました。9月は、FRBが政策金利の据え置きを発表したものの、金融引き締め環境の長期化や底堅い米国経済見通しを示唆したことなどから、金利上昇が継続しました。当作成期末にかけては、追加利上げ観測が後退したことなどを背景に金利は低下しました。欧州でも、おおむね米国と同様の動きとなり、金利は上昇した後、2023年10月下旬ごろから当作成期末にかけて低下しました。

新興国債券市況では、米ドル建新興国債券のスプレッドは、米国経済の底堅さなどにより市場心理の改善などで、当作成期を通して縮小しました。

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、堅調な国内株式市況から投資家心理が改善したことを背景に一時上昇する局面もあった一方、公募増資に伴う需給の悪化が意識されたことなどから、2023年8月中旬ごろまではおおむね横ばいで推移しました。9月上旬には、長期金利上昇への警戒感の後退などが後押しして上昇しましたが、以降は日銀の政策修正観測から長期金利が上昇したこと、下落に転じたこと、当作成期末にかけては、日米の長期金利が低下に転じたものの、中東情勢の不安定化が嫌気され、おおむね横ばいでの推移となりました。

海外リート市況

海外リート市況は下落しました。

海外リート市場は、当作成期首より、長期金利の高止まりや利上げ継続

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型）

観測などが重しとなったものの、米国の債務上限問題の解決等が支援材料となり、2023年7月末ごろまで上昇基調で推移しました。8月以降は、ジャクソンホール会議でのFRB（米国連邦準備制度理事会）議長の発言に対する警戒感に加え、長期金利の上昇が嫌気されて軟調に推移しました。その後は、長期金利上昇の一般などから一時反発する局面もあったものの、10月末にかけては、米国の堅調な景気動向や原油高を背景とした長期金利上昇への懸念から、軟調な動きとなりました。当作成期末にかけては、欧米のインフレ率の鈍化によって利上げ終了観測が高まる中、長期金利が低下したことなどから反発しました。

■コモディティ（商品）市況

商品市況は上昇しました。

商品市況は、当作成期首より、米国の債務上限問題への懸念が後退したことや長期金利上昇の一般感から投資家のリスク選好度が高まり、原油などを中心に上昇基調で推移しました。2023年8月に入ると、中国の軟調な経済指標が懸念されたことでメタルセクターを中心に下落したものの、原油はサウジアラビアが追加減産を延長したことなどから上昇したことにより、商品市況も上昇しました。当作成期末にかけては、おおむね横ばいで推移しました。

■為替相場

為替相場は、対円で米ドル、ユーロともに上昇（円安）しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、経済指標の上振れなどを背景に米国金利が上昇するに連れて上昇基調となりました。2023年6月に入ると、FRB（米国連邦準備制度理事会）が政策金利見直しを引き上げた一方で、日銀は現状の金融緩和政策の維持を決定したことなどから、月末にかけて米ドルは対円での上昇幅を拡大しました。7月は、日本の政府要人等による円安けん制発言や日銀の政策運営の柔軟化決定を受け、米ドルは対円で下落（円高）しました。8月以降は、米国金利が上昇した一方で日銀は緩和的な金融政策の維持を発表したことなどから、米ドルは対円で上昇しました。当作成期末にかけても、引き続き米国金利の上昇に連れて上昇基調で推移しました。

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9月以降は、ECB（欧州中央銀行）が利上げ停止の可能性を示唆したことなどから、米ドルと比較して緩やかに上昇しました。

■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（2023.5.16～2023.11.15）

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

■組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

ファン ド 名	騰 落 率	組 入 比 率		
		当作成期首	当作成期末	
国内株式	J Flag 中小型株ファンド	%	%	%
	DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	△10.2	6.1	5.8
	日本長期成長株集中投資ファンド	16.6	12.0	12.6
海外株式	ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	7.0	12.1	11.7
	ニッセイ/サンダース・グローバルリビュー株式ファンド	24.9	9.9	9.9
	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	17.6	25.5	27.4
国内債券	マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ クラスI	12.6	2.3	2.5
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	△2.9	5.9	4.8
	T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	11.0	2.0	1.9
海外債券	ブランディウィン外国債券ファンド	4.6	3.0	2.9
	ダイワ中長期世界債券ファンド	4.5	7.9	5.9
	グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	13.5	2.0	2.1
国内リート	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	0.5	4.9	4.9
海外リート	ダイワ海外REIT・マザーファンド	8.6	3.0	3.0
コモディティ	ダイワ“RICI”ファンド	18.9	2.6	3.0

（注）組入比率は純資産総額に対する比率。

■ベンチマークとの差異について

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

■分配金について

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

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

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期
当期分配金（税込み）	650
対基準価額比率	5.36
当期の収益	650
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	1,474

（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	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	40.12円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	977.43
(c) 収益調整金	349.46
(d) 分配準備積立金	757.24
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	2,124.25
(f) 分配金	650.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	1,474.25

（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、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

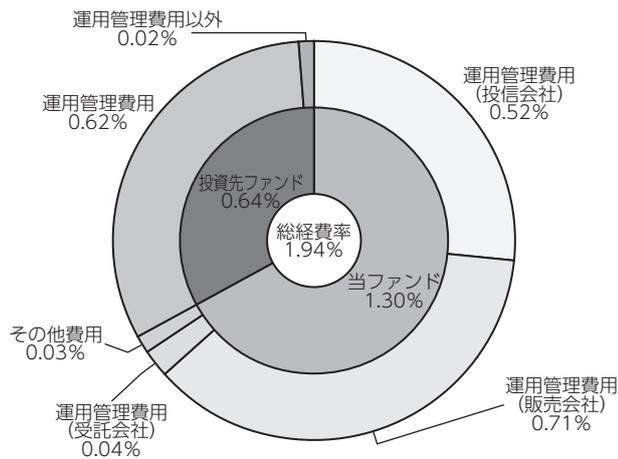
項目	当期 (2023.5.16~2023.11.15)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	76円	0.641%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は11,806円です。
（投信会社）	(31)	(0.260)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販売会社）	(42)	(0.359)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(3)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	1	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）	(1)	(0.004)	
有価証券取引税	0	0.000	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投資証券）	(0)	(0.000)	
その他費用	2	0.014	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	78	0.660	

(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1.94%です。



総経費率 (①+②+③)	1.94%
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	0.62%
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

(2023年5月16日から2023年11月15日まで)

	買付		売付	
	□ 数	金額	□ 数	金額
	千口	千円	千口	千円
国内				
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	49,097.861	100,000	69,495.569	138,000
日本長期成長株集中投資ファンド	6,288.518	15,000	20,763.946	52,000
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	86,936.201	94,000	114,784.306	123,000
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	-	-	39,216.604	79,000
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	64,305.409	88,000	116,980.657	164,000
ダイワ中長期世界債券ファンド	-	-	73,980.94	85,000
内				
T.ロウ・プライス新興国債券オープンM	-	-	4,941.688	5,000
J Flag 中小型株ファンド	6,180.571	32,000	2,658.432	14,000
ブランドワイン外国債券ファンド	-	-	2,803.09	4,000

(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

(2023年5月16日から2023年11月15日まで)

	設定		解約	
	□ 数	金額	□ 数	金額
	千口	千円	千口	千円
ダイワJ-REIT アクティブ・マザーファンド	2,894	10,000	2,041	7,000
ダイワ海外REIT・マザーファンド	-	-	1,767	5,000

(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

(2023年5月16日から2023年11月15日まで)

決算期	当 期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
投資証券	百万円 53,603	百万円 9,714	% 18.1	百万円 29,990	百万円 3,786	% 12.6
不動産投信指 数先物取引	6,713	-	-	6,072	-	-
コール・ローン	464,229	-	-	-	-	-

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

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

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(4) 利害関係人の発行する有価証券等

(2023年5月16日から2023年11月15日まで)

種 類	当 期		
	買付額	売付額	作成期末保有額
投資証券	百万円 2,548	百万円 -	百万円 4,355

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(5) 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

(2023年5月16日から2023年11月15日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	170千円
うち利害関係人への支払額 (B)	20千円
(B)/(A)	12.1%

(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、大和証券リビング投資法人です。

■組入資産明細表

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

ファ ン ド 名	当 期 末		
	□ 数	評 価 額	比 率
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	225,342.327	476,824	12.6
日本長期成長株集中投資ファンド	177,516.033	440,417	11.7
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	174,278.918	182,382	4.8
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	173,117.768	372,757	9.9
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	711,481.892	1,035,846	27.4
ダイワ中長期世界債券ファンド	192,349.557	221,875	5.9
T.ロウ・プライス新興国債券オープンM	72,866.511	73,602	1.9
J Flag 中小型株ファンド	43,492.661	219,903	5.8
ブランドワイン外国債券ファンド	76,920.885	111,196	2.9
合 計	□ 数 銘柄数	金額 <比率>	9銘柄 <82.9%>

ファ ン ド 名	当 期 末		
	□ 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	93,993	2.5

(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	当 期 末		
	□ 数	評 価 額	比 率
外国投資信託受益証券	千口	千アメリカ・ドル	%
ダイワ"RICI"ファンド	8.380727	760 114,622	3.0

ファ ン ド 名	当 期 末		
	□ 数	評 価 額	比 率
外国投資証券	千口	千アメリカ・ドル	%
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	8.041927	535 80,664	2.1

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 比率欄は純資産総額に対する評価額の比率。
(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(3) 親投資信託残高

種 類	期 首			当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額	□ 数	千円
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド		千口	千円		
		52,747	53,600		186,595
ダイワ海外REIT・マザーファンド		千口	千円		
		41,005	39,237		114,911

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2023年11月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 3,249,428	% 80.8
投資証券	174,657	4.3
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	186,595	4.6
ダイワ海外REIT・マザーファンド	114,911	2.9
コール・ローン等、その他	293,988	7.4
投資信託財産総額	4,019,582	100.0

- (注1) 評価額の単位未満は切捨て。
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、11月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=150.66円、1カナダ・ドル=109.91円、1オーストラリア・ドル=97.72円、1香港ドル=19.30円、1シンガポール・ドル=111.60円、1ニュージーランド・ドル=90.41円、1イギリス・ポンド=188.08円、1ユーロ=163.80円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産（295,887千円）の投資信託財産総額（4,019,582千円）に対する比率は、7.4%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（131,074,805千円）の投資信託財産総額（132,405,007千円）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11月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	4,019,582,778円
コール・ローン等	293,988,916
投資信託受益証券(評価額)	3,249,428,428
投資証券(評価額)	174,657,994
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド(評価額)	186,595,742
ダイワ海外REIT・マザーファンド(評価額)	114,911,698
(B) 負債	239,636,738
未払収益分配金	214,274,669
未払信託報酬	25,199,227
その他未払費用	162,842
(C) 純資産総額(A - B)	3,779,946,040
元本	3,296,533,383
次期繰越損益金	483,412,657
(D) 受益権総口数	3,296,533,383口
1万口当り基準価額(C / D)	11,466円

- *期首における元本額は3,366,971,008円、当作成期間中における追加設定元本額は105,826,996円、同解約元本額は176,264,621円です。
 *当期末の計算口数当りの純資産額は11,466円です。

■損益の状況

当期 自2023年5月16日 至2023年11月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	8,248,153円
受取配当金	8,258,713
受取利息	1,805
支払利息	△ 12,365
(B) 有価証券売買損益	377,470,357
売買益	420,616,206
売買損	△ 43,145,849
(C) 信託報酬等	△ 25,730,654
(D) 当期損益金(A + B + C)	359,987,856
(E) 前期繰越損益金	225,079,886
(F) 追加信託差損益金	112,619,584
(配当等相当額)	(115,201,495)
(売買損益相当額)	(△ 2,581,911)
(G) 合計(D + E + F)	697,687,326
(H) 収益分配金	△214,274,669
次期繰越損益金(G + H)	483,412,657
追加信託差損益金	112,619,584
(配当等相当額)	(115,201,495)
(売買損益相当額)	(△ 2,581,911)
分配準備積立金	370,793,073

- (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：327,297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	13,226,744円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	322,213,514
(c) 収益調整金	115,201,495
(d) 分配準備積立金	249,627,484
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	700,269,237
(f) 分配金	214,274,669
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	485,994,568
(h) 受益権総口数	3,296,533,383口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	
1万口当り分配金（税込み）	650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
 投資対象ファンドから次のファンドを除外しました。
 コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用）

安定型

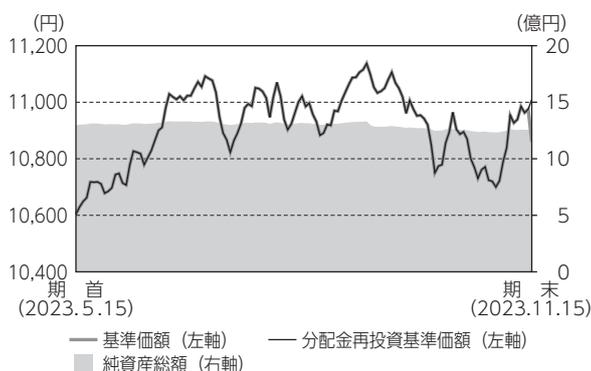
最近5期の運用実績

決算期	基準価額		投資信託受託証券組入比率		投資証券組入比率	不動産投資先物比率	純資産額
	(分派) 円	税込み分配金 円	期中騰落率 %	%			
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
34期末(2023年11月15日)	10,860	150	3.8	89.1	9.9	0.1	1,244

(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

期首：10,604円
 期末：10,860円(分配金150円)
 騰落率：3.8%(分配金込み)

基準価額の主な変動要因

海外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		投資信託受託証券組入比率	投資証券組入比率	不動産投資先物比率
	円	騰落率			
(期首)2023年5月15日	10,604	-	88.2	9.7	0.1
5月末	10,748	1.4	89.2	9.7	0.1
6月末	11,072	4.4	89.0	9.6	0.1
7月末	10,947	3.2	89.0	9.7	0.1
8月末	11,062	4.3	88.8	9.7	0.1
9月末	10,954	3.3	89.2	9.6	0.1
10月末	10,700	0.9	89.1	9.7	0.1
(期末)2023年11月15日	11,010	3.8	89.1	9.9	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

(2023.5.16~2023.11.15)

国内株式市況

国内株式市況は上昇しました。
 国内株式市況は、当作成期首より、経済活動正常化や供給制約解消により企業業績の回復が期待されたこと、日銀総裁が金融緩和継続の方針を強調し円安が進行したこと、米国著名投資家の強気見通しにより海外投資家の資金が大量に流入したことなどから、上昇基調で推移しました。2023年7月に入り、日銀の政策修正観測や米国における長期金利の上昇、中国

の不動産大手の債務不履行懸念などから一時下落する場面もありましたが、8月半ばに発表された2023年4-6月期GDP(国内総生産)成長率が予想を上回る高い伸びとなったことなどが好感され、再び上昇しました。9月下旬以降は、米国における長期金利の上昇や景気の先行き不透明感、パレスチナ情勢の悪化などが懸念されて反落しました。11月に入ると、円安進行や米国債利回りの低下を受け、上昇して当作成期末を迎えました。

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、当作成期首より地方銀行の経営不安や債務上限問題への懸念が上値を抑えた一方、予想を上回る企業決算の発表が好感され、底堅い展開となりました。2023年5月下旬からは、AI(人工知能)関連の半導体企業の強気見通しや債務上限問題の解決、インフレ率の鈍化などが好感され、大幅に上昇しました。8月以降は、米国国債の増発やFRB(米国連邦準備制度理事会)の政策金利見通しの引き上げ、政府機関の閉鎖懸念などから長期金利が大幅に上昇したことを受け、株価は下落しました。10月に入ると、つなぎ予算の成立によって政府機関の閉鎖が回避されて一時的に反発しましたが、景気の先行き不透明感や企業業績の伸びの鈍化、パレスチナ情勢の悪化、長期金利のさらなる上昇などが嫌気され、続落しました。当作成期末にかけては、インフレの落ち着きから利上げ打ち止め期待が高まったことなどを背景に、上昇しました。欧州株式市況は、弱い経済指標が欧州経済の先行き懸念を強めたことで2023年10月ごろには一時下落しましたが、その後は世界的な金利低下に伴い、上昇基調で推移しました。

新興国株式市況は、当作成期首より2023年7月末ごろまでは一時下落する局面もあったものの、中国の金融緩和期待などを背景に上昇しました。8月以降は、米国の長期金利の上昇に加え、中国の不動産大手の経営再建を巡る不透明感が意識されたことなどから、上値が重い展開となりました。11月に入ると、米国の利上げ打ち止め期待などから上昇して当作成期末を迎えました。

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、日銀が長短金利操作(イールドカーブ・コントロール)で許容する上限である0.5%が意識され、0.4%前後での推移が続きました。2023年7月には、日銀が金融政策決定会合において運用を一部変更し、実質的に長期金利の許容上限を0.5%から1.0%に引き上げたことを受け、長期金利は0.6%程度まで上昇しました。その後も、金融政策の修正を想起させる植田日銀総裁の発言や、日銀が物価見通しを再び上昇修正するとの見方などにより、長期金利は上昇基調で推移し、10月には0.8%台まで上昇しました。10月末には、日銀が長短金利操作の再柔軟化を決定したことで金利は一時0.9%台半ばまで上昇したものの、当作成期末にかけては、米国金利の低下に連れて国内長期金利は低下(債券価格は上昇)基調で推移しました。

海外債券市況

海外債券市況は、主要先進国債券の長期金利は上昇しました。新興国債券は、米ドル建新興国債券のスプレッド(米国国債との利回り格差)は縮小しました。

先進国債券市況は、米国では、当作成期首より、経済指標の上振れや過度な信用不安の後退などを背景に、早期の引き締め終了期待がはく落したこと、金利は上昇しました。2023年6月は、FRB(米国連邦準備制度理事会)が政策金利の据え置きを発表したものの今後の政策金利見通しを引き上げたことなどから、金利上昇が継続しました。7月には、米国を中心に景気の先行き不透明感が後退して期待インフレ率が上昇したことを受け、金利は上昇しました。8月は、底堅い経済指標を背景に利上げの継続スタンスが意識されたことに加え、財政赤字の拡大などによる国債の増発などが嫌気され、長期金利主導で上昇しました。9月は、FRBが政策金利の据え置きを発表したものの、金融引き締め環境の長期化や底堅い米国経済見通しを示唆したこと、金利上昇が継続しました。当作成期末にかけては、追加利上げ観測が後退したことなどを背景に金利は低下しました。欧州でも、おおむね米国と同様の動きとなり、金利は上昇した後、2023年10月下旬ごろから当作成期末にかけて低下しました。

新興国債券市況では、米ドル建新興国債券のスプレッドは、米国経済の底堅さなどにより市場心理の改善などで、当作成期を通して縮小しました。

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、堅調な国内株式市況から投資家心理が改善したことを背景に一時上昇する局面もあった一方、公募増資に伴う需給の悪化が意識されたことなどから、2023年8月中旬ごろまではおおむね横ばいで推移しました。9月上旬には、長期金利上昇への警戒感の後退などが後押しして上昇しましたが、以降は日銀の政策修正観測から長期金利が上昇したこと、下落に転じたこと、当作成期末にかけては、日米の長期金利が低下に転じたものの、中東情勢の不安定化が嫌気され、おおむね横ばいでの推移となりました。

海外リート市況

海外リート市況は下落しました。

海外リート市場は、当作成期首より、長期金利の高止まりや利上げ継続

ベンチマークとの差異について

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

分配金について

当作成期の1万円当り分配金（税込み）は下記「分配原資の内訳（1万円当り）」の「当期分配金（税込み）」欄をご参照ください。

収益分配金の決定根拠は下記「収益分配金の計算過程（1万円当り）」をご参照ください。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万円当り）

項目	当 期 2023年5月16日 ～2023年11月15日
当期分配金（税込み）（円）	150
対基準価額比率（％）	1.36
当期の収益（円）	150
当期の収益以外（円）	-
翌期繰越分配対象額（円）	1,015

- (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（1万円当り）

項目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	35.49円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	136.85
(c) 収益調整金	300.95
(d) 分配準備積立金	692.56
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,165.86
(f) 分配金	150.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	1,015.86

(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、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。

観測などが重しとなったものの、米国の債務上限問題の解決等が支援材料となり、2023年7月末ごろまで上昇基調で推移しました。8月以降は、ジャクソンホール会議でのFRB（米国連邦準備制度理事会）議長の発言に対する警戒感に加え、長期金利の上昇が嫌気されて軟調に推移しました。その後は、長期金利上昇の一般などから一時反発する局面もあったものの、10月末にかけては、米国の堅調な景気動向や原油高を背景とした長期金利上昇への懸念から、軟調な動きとなりました。当作成期末にかけては、欧米のインフレ率の鈍化によって利上げ終了観測が高まる中、長期金利が低下したことなどから反発しました。

コモディティ（商品）市況

商品市況は上昇しました。

商品市況は、当作成期首より、米国の債務上限問題への懸念が後退したことや長期金利上昇の一般感から投資家のリスク選好度が高まり、原油などを中心に上昇基調で推移しました。2023年8月に入ると、中国の軟調な経済指標が懸念されたことでメタルセクターを中心に下落したものの、原油はサウジアラビアが追加減産を延長したことなどから上昇したことにより、商品市況も上昇しました。当作成期末にかけては、おおむね横ばいで推移しました。

為替相場

為替相場は、対円で米ドル、ユーロともに上昇（円安）しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、経済指標の上振れなどを背景に米国金利が上昇するに連れて上昇基調となりました。2023年6月に入ると、FRB（米国連邦準備制度理事会）が政策金利見直しを引き上げた一方で、日銀は現状の金融緩和政策の維持を決定したことなどから、月末にかけて米ドルは対円での上昇幅を拡大しました。7月は、日本の政府要人等による円安けん制発言や日銀の政策運営の柔軟化決定を受け、米ドルは対円で下落（円高）しました。8月以降は、米国金利が上昇した一方で日銀は緩和的な金融政策の維持を発表したことなどから、米ドルは対円で上昇しました。当作成期末にかけても、引き続き米国金利の上昇に連れて上昇基調で推移しました。

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9月以降は、ECB（欧州中央銀行）が利上げ停止の可能性を示唆したことなどから、米ドルと比較して緩やかに上昇しました。

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 (2023.5.16～2023.11.15)

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

組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

ファン ド 名	騰 落 率	組 入 比 率		
		当作成期首	当作成期末	
国内株式	J Flag 中小型株ファンド	△10.2	3.1	2.7
	DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	16.6	6.0	6.9
	日本長期成長株集中投資ファンド	7.0	5.0	4.8
海外株式	ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	24.9	4.9	5.1
	ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド	17.6	3.9	6.0
国内債券	マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM	△2.8	18.8	18.6
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	△2.9	18.8	17.7
海外債券	T.ロウ・プライス新興国債券オープンM	11.0	4.8	4.9
	ブランドウィーン外国債券ファンド	4.6	4.8	5.0
	ダイワ中長期世界債券ファンド	4.5	13.9	12.0
国内リート	グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	13.5	2.0	2.3
	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	0.5	5.0	4.9
海外リート	ダイワ海外REIT・マザーファンド	8.6	3.0	3.0
コモディティ	ダイワ"RICI"ファンド	18.9	4.3	5.3

(注) 組入比率は純資産総額に対する比率。

1万口当りの費用の明細

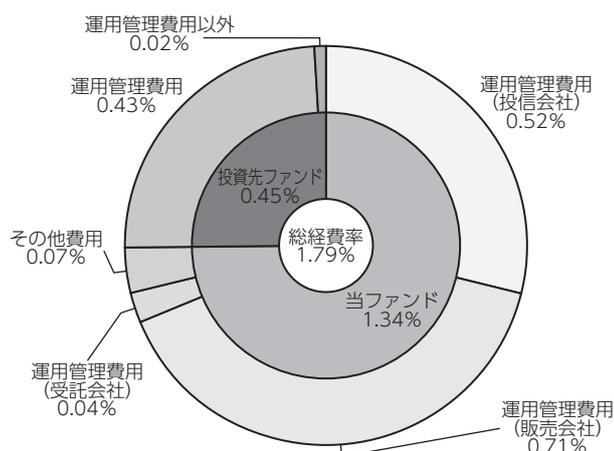
項目	当期 (2023.5.16~2023.11.15)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	70円	0.641%	信託報酬=当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は10,918円です。
(投信会社)	(28)	(0.260)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販売会社)	(39)	(0.359)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(2)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	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	0.000	有価証券取引税=当作成期中の有価証券取引税/当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投資証券)	(0)	(0.000)	
その他費用	4	0.033	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)	(0.028)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.001)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	74	0.679	

(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1.79%です。



総経費率 (①+②+③)	1.79%
①当ファンドの費用の比率	1.34%
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

(2023年5月16日から2023年11月15日まで)

	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 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	3,419.388	4,000	7,794.424	9,000
D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド	14,763.356	30,000	16,955.554	33,000
日本長期成長株集中投資ファンド	-	-	3,477.925	9,000
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	24,982.703	27,000	40,197.677	43,000
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	-	-	7,435.921	15,000
ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド	17,555.41	24,000	7,153.46	10,000
内				
ダイワ中長期世界債券ファンド	-	-	33,988.641	39,000
T.ロウ・プライズ新興国債券オープンM	1,062.474	1,000	7,031.138	7,000
J F l a g 中小型株ファンド	-	-	363.902	2,000
ブランドワイン外国債券ファンド	-	-	2,779.918	4,000

(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

(2023年5月16日から2023年11月15日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワJ-REIT アクティブ・マザーファンド	-	-	1,144	4,000
ダイワ海外REIT・マザーファンド	-	-	1,762	5,000

(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

(2023年5月16日から2023年11月15日まで)

決 算 期	当 期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	売付額等 C
区 分		B/A	D/C
投資証券	百万円 53,603	百万円 9,714	百万円 29,990
		% 18.1	百万円 3,786
			% 12.6
不動産投信指 数先物取引	6,713	-	6,072
コール・ローン	464,229	-	-

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

(2023年5月16日から2023年11月15日まで)

種 類	当 期		
	買 付 額	売 付 額	作成期末保有額
	百万円	百万円	百万円
投資証券	2,548	-	4,355

(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) 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

(2023年5月16日から2023年11月15日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	56千円
うち利害関係人への支払額 (B)	6千円
(B)/(A)	12.1%

(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、大和証券リビング投資法人です。

■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	202,024.574	231,843	18.6
D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド	40,636.437	85,986	6.9
日本長期成長株集中投資ファンド	24,307.853	60,307	4.8
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	210,412.167	220,196	17.7
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	29,285.729	63,058	5.1
ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド	51,282.809	74,662	6.0
ダイワ中長期世界債券ファンド	128,976.229	148,774	12.0
T.ロウ・プライズ新興国債券オープンM	60,950.363	61,565	4.9
J F l a g 中小型株ファンド	6,710.242	33,927	2.7
ブランドワイン外国債券ファンド	42,694	61,718	5.0
合 計	口 数	金 額	
	銘柄数 <比率>	797,280.403	1,042,041
		10銘柄	<83.7%>

(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"R I C I"ファンド	4,830,956	438	5.3

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	2,814,066	187	2.3

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

(3) 親投資信託残高

種 類	期 首			当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円	千口	千口	千円
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	18,612	17,468	60,809			
ダイワ海外REIT・マザーファンド	14,364	12,601	36,905			

(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11月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 1,108,113	% 87.3
投資証券	28,226	2.2
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	60,809	4.8
ダイワ海外REIT・マザーファンド	36,905	2.9
コール・ローン等、その他	35,762	2.8
投資信託財産総額	1,269,817	100.0

- (注1) 評価額の単位未満は切捨て。
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、11月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=150.66円、1カナダ・ドル=109.91円、1オーストラリア・ドル=97.72円、1香港ドル=19.30円、1シンガポール・ドル=111.60円、1ニュージーランド・ドル=90.41円、1イギリス・ポンド=188.08円、1ユーロ=163.80円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産(96,907千円)の投資信託財産総額(1,269,817千円)に対する比率は、7.6%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(131,074,805千円)の投資信託財産総額(132,405,007千円)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11月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,269,817,373円
コール・ローン等	35,762,024
投資信託受益証券(評価額)	1,108,113,602
投資証券(評価額)	28,226,463
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド(評価額)	60,809,685
ダイワ海外REIT・マザーファンド(評価額)	36,905,599
(B) 負債	25,546,192
未払収益分配金	17,185,805
未払信託報酬	8,306,770
その他未払費用	53,617
(C) 純資産総額(A-B)	1,244,271,181
元本	1,145,720,394
次期繰越損益金	98,550,787
(D) 受益権総口数	1,145,720,394口
1万口当り基準価額(C/D)	10,860円

*期首における元本額は1,222,373,934円、当作成期間中における追加設定元本額は10,285,569円、同解約元本額は86,939,109円です。
 *当期末の計算口数当りの純資産額は10,860円です。

■損益の状況

当期 自2023年5月16日 至2023年11月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	2,907,602円
受取配当金	2,907,604
受取利息	3,556
支払利息	△ 3,558
(B) 有価証券売買損益	52,143,662
売買益	73,221,005
売買損	△ 21,077,343
(C) 信託報酬等	△ 8,728,972
(D) 当期損益金(A+B+C)	46,322,292
(E) 前期繰越損益金	52,772,113
(F) 追加信託差損益金	16,642,187
(配当等相当額)	(34,480,661)
(売買損益相当額)	(△ 17,838,474)
(G) 合計(D+E+F)	115,736,592
(H) 収益分配金	△ 17,185,805
次期繰越損益金(G+H)	98,550,787
追加信託差損益金	16,642,187
(配当等相当額)	(34,480,661)
(売買損益相当額)	(△ 17,838,474)
分配準備積立金	81,908,600

- (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：109,602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	4,066,573円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	15,679,817
(c) 収益調整金	34,480,661
(d) 分配準備積立金	79,348,015
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	133,575,066
(f) 分配金	17,185,805
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	116,389,261
(h) 受益権総口数	1,145,720,394口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	
1万口当り分配金（税込み）	150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
 投資対象ファンドから次のファンドを除外しました。
 コクサイ計量株式ファンド（適格機関投資家専用）

分配型

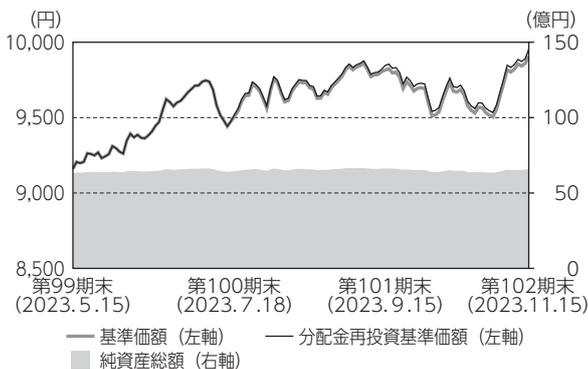
最近15期の運用実績

決算期	基準価額		期中騰落率	投資信託受益証券組入比率	投資証券組入比率	不動産投資先物比率	純資産額
	(分配前)	(分配後)					
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
100期末(2023年7月18日)	9,506	15	3.9	75.0	23.9	0.1	6,449
101期末(2023年9月15日)	9,815	15	3.4	75.0	23.8	0.1	6,620
102期末(2023年11月15日)	9,908	15	1.1	74.7	23.6	0.1	6,575

(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100期首：9,160円
 第102期末：9,908円（既払分配金45円）
 騰落率：8.7%（分配金再投資ベース）

基準価額の主な変動要因

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

	年 月 日	基準価額		投資信託受益証券組入比率	投資証券組入比率	不動産投資先物比率	純資産額
		円	%				
第100期	(期首) 2023年5月15日	9,160	—	75.0	23.8	0.1	
	5月末	9,297	1.5	74.9	23.6	0.1	
	6月末	9,712	6.0	75.1	23.6	0.1	
第101期	(期末) 2023年7月18日	9,521	3.9	75.0	23.9	0.1	
	(期首) 2023年7月18日	9,506	—	75.0	23.9	0.1	
第102期	7月末	9,561	0.6	74.6	24.0	0.1	
	8月末	9,818	3.3	74.9	23.8	0.1	
	(期末) 2023年9月15日	9,830	3.4	75.0	23.8	0.1	
第102期	(期首) 2023年9月15日	9,815	—	75.0	23.8	0.1	
	9月末	9,694	△1.2	75.2	23.5	0.1	
	10月末	9,504	△3.2	75.3	23.6	0.1	
	(期末) 2023年11月15日	9,923	1.1	74.7	23.6	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

(2023.5.16~2023.11.15)

国内株式市況

国内株式市況は上昇しました。

国内株式市況は、当作成期首より、経済活動正常化や供給制約解消により企業業績の回復が期待されたこと、日銀新総裁が金融緩和継続の方針を強調し円安が進行したこと、米国著名投資家の強気見通しにより海外投資家の資金が大量に流入したことなどから、上昇基調で推移しました。2023年7月に入り、日銀の政策修正観測や米国における長期金利の上昇、中国の不動産大手の債務不履行懸念などから一時下落する場面もありましたが、8月半ばに発表された2023年4-6月期GDP（国内総生産）成長率が予想を上回る高い伸びとなったことなどが好感され、再び上昇しました。9月下旬以降は、米国における長期金利の上昇や景気の先行き不透明感、パレスチナ情勢の悪化などが懸念されて反落しました。11月に入ると、円安進行や米国債利回りの低下を受け、上昇して当作成期末を迎えました。

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、当作成期首より地方銀行の経営不安や債務上限問題への懸念が上値を抑えた一方、予想を上回る企業決算の発表が好感され、底堅い展開となりました。2023年5月下旬からは、AI（人工知能）関連の半導体企業の強気見通しや債務上限問題の解決、インフレ率の鈍化などが好感され、大幅に上昇しました。8月以降は、米国国債の増発やFRB（米国連邦準備制度理事会）の政策金利見通しの引き上げ、政府機関の閉鎖懸念などから長期金利が大幅に上昇したことを受け、株価は下落しました。10月に入ると、つなぎ予算の成立によって政府機関の閉鎖が回避されて一時的に反発しましたが、景気の先行き不透明感や企業業績の伸び鈍化、パレスチナ情勢の悪化、長期金利のさらなる上昇などが嫌気され、続落しました。当作成期末にかけては、インフレの落ち着きから利上げ打ち止め期待が高まったことなどを背景に、上昇しました。欧州株式市況は、弱い経済指標が欧州経済の先行き懸念を強めたことで2023年10月ごろには一時下落しましたが、その後は世界的な金利低下に伴い、上昇基調で推移しました。

新興国株式市況は、当作成期首より2023年7月末ごろまでは一時下落する局面もあったものの、中国の金融緩和期待などを背景に上昇しました。8月以降は、米国の長期金利の上昇に加え、中国の不動産大手の経営再建を巡る不透明感が意識されたことなどから、上値が重い展開となりました。11月に入ると、米国の利上げ打ち止め期待などから上昇して当作成期末を迎えました。

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、日銀が長短金利操作（イールドカーブ・コントロール）で許容する上限である0.5%が意識され、0.4%前後での推移が続きました。2023年7月には、日銀が金融政策決定会合において運用を一部変更し、実質的に長期金利の許容上限を0.5%から1.0%に引き上げたことを受け、長期金利は0.6%程度まで上昇しました。その後も、金融政策の修正を想起させる植田日銀総裁の発言や、日銀が物価見通しを再び上昇修正するとの見方などにより、長期金利は上昇基調で推移し、10月には0.8%台まで上昇しました。10月末には、日銀が長短金利操作の再柔軟化を決定したことで金利は一時0.9%台半ばまで上昇したものの、当作成期末にかけては、米国金利の低下に連れて国内長期金利は低下（債券価格は上昇）基調で推移しました。

海外債券市況

海外債券市況は、主要先進国債券の長期金利は上昇しました。新興国債券は、米ドル建新興国債券のスプレッド（米国国債との利回り格差）は縮小しました。

先進国債券市況は、米国では、当作成期首より、経済指標の上振れや過度な信用不安の後退などを背景に、早期の引き締め終了期待がはく落したこと、金利は上昇しました。2023年6月は、FRB（米国連邦準備制度理事会）が政策金利の据え置きを発表したものの今後の政策金利見通しを引き上げたことなどから、金利上昇が継続しました。7月には、米国を中心に景気の先行き不透明感が後退して期待インフレ率が上昇したことを受け、金利は上昇しました。8月は、底堅い経済指標を背景に利上げの継続スタンスが意識されたことに加え、財政赤字の拡大などによる国債の増発などが嫌気され、長期金利主導で上昇しました。9月は、FRBが政策金利の据え置きを発表したものの、金融引き締め環境の長期化や底堅い米国経済見通しを示唆したことから、金利上昇が継続しました。当作成期末にかけては、追加利上げ観測が後退したことなどを背景に金利は低下しました。欧州でも、おおむね米国と同様の動きとなり、金利は上昇した後、2023年10月下旬ごろから当作成期末にかけて低下しました。

新興国債券市況では、米ドル建新興国債券のスプレッドは、米国経済の底堅さなどにより市場心理の改善などで、当作成期を通して縮小しました。

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、堅調な国内株式市況から投資家心理が改善したことを背景に一時上昇する局面もあった一方、公募増資に伴

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（分配型）

需給の悪化が意識されたことなどから、2023年8月中旬ごろまではおおむね横ばいで推移しました。9月上旬には、長期金利上昇への警戒感の後退などが後押しして上昇しましたが、以降は日銀の政策修正観測から長期金利が上昇したことで、下落に転じました。当作成期末にかけては、日米の長期金利が低下に転じたものの、中東情勢の不安定化が嫌気され、おおむね横ばいでの推移となりました。

■海外リート市況

海外リート市況は下落しました。

海外リート市場は、当作成期首より、長期金利の高止まりや利上げ継続観測などが重しとなったものの、米国の債務上限問題の解決等が支援材料となり、2023年7月末ごろまで上昇基調で推移しました。8月以降は、ジャクソンホール会議でのFRB（米連邦準備制度理事会）議長の発言に対する警戒感に加え、長期金利の上昇が嫌気されて軟調に推移しました。その後は、長期金利上昇の服感などから一時反発する局面もあったものの、10月末にかけては、米国の堅調な景気動向や原油高を背景とした長期金利上昇への懸念から、軟調な動きとなりました。当作成期末にかけては、欧米のインフレ率の鈍化によって利上げ終了観測が高まる中、長期金利が低下したことなどから反発しました。

■コモディティ（商品）市況

商品市況は上昇しました。

商品市況は、当作成期首より、米国の債務上限問題への懸念が後退したことや長期金利上昇の服感から投資家のリスク選好度が高まり、原油などを中心に上昇基調で推移しました。2023年8月に入ると、中国の軟調な経済指標が懸念されたことでメタルセクターを中心に下落したものの、原油はサウジアラビアが追加減産を延長したことなどから上昇したことにより、商品市況も上昇しました。当作成期末にかけては、おおむね横ばいで推移しました。

■為替相場

為替相場は、対円で米ドル、ユーロともに上昇（円安）しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、経済指標の上振れなどを背景に米国金利が上昇するに連れて上昇基調となりました。2023年6月に入ると、FRB（米連邦準備制度理事会）が政策金利見直しを引き上げた一方で、日銀は現状の金融緩和政策の維持を決定したことなどから、月末にかけて米ドルは対円での上昇幅を拡大しました。7月は、日本の政府要人等による円安けん制発言や日銀の政策運営の柔軟化決定を受け、米ドルは対円で下落（円高）しました。8月以降は、米国金利が上昇した一方で日銀は緩和的な金融政策の維持を発表したことから、米ドルは対円で上昇しました。当作成期末にかけても、引き続き米国金利の上昇に連れて上昇基調で推移しました。

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9月以降は、ECB（欧州中央銀行）が利上げ停止の可能性を示唆したことなどから、米ドルと比較して緩やかに上昇しました。

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。

ポートフォリオについて（2023.5.16～2023.11.15）

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

■組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

ファン ド 名	騰 落 率	組 入 比 率	
		当作成期首	当作成期末
国内株式	%	%	%
海外株式	%	%	%
国内債券	%	%	%
海外債券	%	%	%
国内リート	%	%	%
海外リート	%	%	%
コモディティ	%	%	%

（注）組入比率は純資産総額に対する比率。

ベンチマークとの差異について

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

分配金について

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

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

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	第100期	第101期	第102期
	2023年5月16日 ～2023年7月18日	2023年7月19日 ～2023年9月15日	2023年9月16日 ～2023年11月15日
当期分配金（税込み）（円）	15	15	15
対基準価額比率（%）	0.16	0.15	0.15
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）	296	318	332

（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100期	第101期	第102期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 38.68円	✓ 37.66円	✓ 28.77円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00	0.00	0.00
(c) 収益調整金	35.92	36.01	36.06
(d) 分配準備積立金	236.41	260.01	282.62
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	311.02	333.69	347.46
(f) 分配金	15.00	15.00	15.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	296.02	318.69	332.46

（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、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

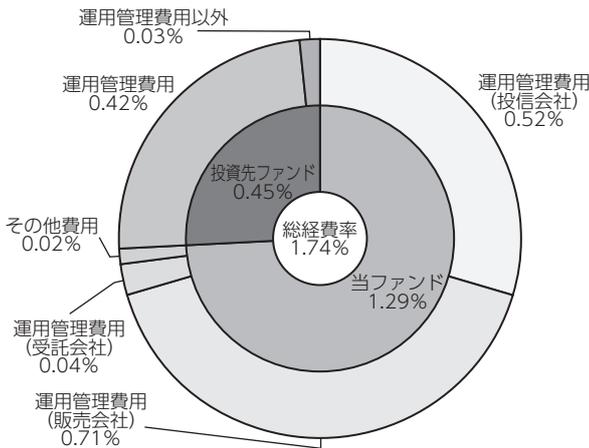
項目	第100期～第102期 (2023.5.16～2023.11.15)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	62円	0.641%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は9,615円です。
（投信会社）	(25)	(0.260)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販売会社）	(35)	(0.359)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(2)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
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	0.003	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投資証券）	(0)	(0.003)	
その他費用	1	0.011	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)	(0.007)	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	64	0.662	

(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1.74%です。



総経費率 (①+②+③)	1.74%
①当ファンドの費用の比率	1.29%
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

(2023年5月16日から2023年11月15日まで)

決 算 期	第 100 期 ~ 第 102 期			
	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
国				
ダイワ世界債券ファンドM	-	-	121,188.46	87,000
ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM	-	-	7,239.891	6,000
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	88,002.181	180,000	73,933.905	143,000
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	116,558.742	126,000	164,741.135	177,000
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	-	-	34,352.341	68,000
内				
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	87,777.047	120,000	22,435.309	31,000
ダイワ中長期世界債券ファンド	-	-	114,690.587	132,000
T.ロウ・プライス新興国債券オープンM	-	-	23,256.03	23,000

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資証券

(2023年5月16日から2023年11月15日まで)

決 算 期	第 100 期 ~ 第 102 期			
	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
外				
国				
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	-	-	3,508,036	234

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(3) 親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2023年5月16日から2023年11月15日まで)

決 算 期	第 100 期 ~ 第 102 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	5,642	20,000	11,581	43,000

(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

(2023年5月16日から2023年11月15日まで)

決 算 期	第 100 期 ~ 第 102 期					
	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	
		B/A	%		D/C	%
投資証券	百万円 53,603	百万円 9,714	18.1	百万円 29,990	百万円 3,786	12.6
不動産投信指数先物取引	6,713	-	-	6,072	-	-
コール・ローン	464,229	-	-	-	-	-

(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ペーパーファ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

(2023年5月16日から2023年11月15日まで)

種 類	第 100 期 ~ 第 102 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 2,548	百万円 -	百万円 4,355

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(5) 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

(2023年5月16日から2023年11月15日まで)

項 目	第 100 期 ~ 第 102 期
売買委託手数料総額 (A)	490千円
うち利害関係人への支払額 (B)	34千円
(B)/(A)	6.9%

(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、大和証券リビング投資法人です。

■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 102 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
	口 数	千円	%
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	2,613,049.302	1,934,440	29.4
ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM	383,687.026	322,488	4.9
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	122,053.914	258,266	3.9
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	242,788.371	254,078	3.9
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	184,202.103	396,623	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	269,919.294	392,975	6.0
ダイワ中長期世界債券ファンド	565,169.134	651,922	9.9
T.ロウ・プライス新興国債券オープンM	514,371.571	519,566	7.9
合 計	口 数 4,895,240.715	4,730,362	<71.9%>
	銘 柄 数 <比率>	8銘柄	

(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 102 期 末			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
外国投資信託受益証券	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
ダイワ「RICI」ファンド	13,437,119	1,219	183,778	2.8

フ ァ ン ド 名	第 102 期 末			
	口 数	評 価 額		比 率
		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	46,132,987	3,071	462,736	7.0

(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	第 99 期末			第 102 期 末		
	口 数	評 価 額		口 数	評 価 額	
		千円	千円		千円	千円
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	215,441	209,502	794,914	90,988	90,988	316,747
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	90,988	90,988				

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2023年11月15日現在

項目	第102期末	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 4,914,140	74.4%
投資証券	462,736	7.0
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	794,914	12.0
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	316,747	4.8
コール・ローン等、その他	112,276	1.8
投資信託財産総額	6,600,815	100.0

- (注1) 評価額の単位未満は切捨て。
- (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、11月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=150.66円、1カナダ・ドル=109.91円、1オーストラリア・ドル=97.72円、1香港ドル=19.30円、1シンガポール・ドル=111.60円、1ニュージーランド・ドル=90.41円、1イギリス・ポンド=188.08円、1ユーロ=163.80円です。
- (注3) 第102期末における外貨建純資産（653,847千円）の投資信託財産総額（6,600,815千円）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102期末における外貨建純資産（90,895,489千円）の投資信託財産総額（92,148,515千円）に対する比率は、98.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年7月18日)、(2023年9月15日)、(2023年11月15日)現在

項目	第100期末	第101期末	第102期末
(A) 資産	6,474,899,755円	6,647,971,146円	6,600,815,360円
コール・ローン等	73,342,353	84,802,952	112,276,237
投資信託受益証券(評価額)	4,836,337,967	4,962,984,966	4,914,140,573
投資証券(評価額)	465,844,290	493,094,317	462,736,502
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド(評価額)	784,784,021	787,111,296	794,914,508
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド(評価額)	314,591,124	319,977,615	316,747,540
(B) 負債	25,656,974	27,724,563	24,998,164
未払収益分配金	10,177,118	10,117,761	9,955,672
未払解約金	947,500	3,904,772	986,000
未払信託報酬	14,433,122	13,521,342	13,786,698
その他未払費用	99,234	180,688	269,794
(C) 純資産総額(A-B)	6,449,242,781	6,620,246,583	6,575,817,196
元本	6,784,745,397	6,745,174,133	6,637,114,713
次期繰越損益金	△ 335,502,616	△ 124,927,550	△ 61,297,517
(D) 受益権総口数	6,784,745,397口	6,745,174,133口	6,637,114,713口
1万口当り基準価額(C/D)	9,506円	9,815円	9,908円

- * 当作成期首における元本額は6,904,672,439円、当作成期間（第100期～第102期）中における追加設定元本額は4,976,006円、同解約元本額は272,533,732円です。
- * 第102期末の計算口数当りの純資産額は9,908円です。
- * 第102期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は61,297,517円です。

■損益の状況

第100期 自2023年5月16日 至2023年7月18日
 第101期 自2023年7月19日 至2023年9月15日
 第102期 自2023年9月16日 至2023年11月15日

項目	第100期	第101期	第102期
(A) 配当等収益	18,680,159円	19,129,003円	18,710,106円
受取配当金	18,684,684	19,133,003	18,710,874
受取利息	169	183	185
支払利息	△ 4,694	△ 4,183	△ 953
(B) 有価証券売買損益	240,418,226	213,271,804	66,906,520
売買益	246,762,363	220,564,772	91,864,379
売買損	△ 6,344,137	△ 7,292,968	△ 24,957,859
(C) 信託報酬等	△ 14,673,381	△ 13,681,216	△ 14,024,944
(D) 当期損益金(A+B+C)	244,425,004	218,719,591	71,591,682
(E) 前期繰越損益金	△ 365,154,983	△ 130,098,781	77,230,113
(F) 追加信託差損益金	△ 204,595,519	△ 203,430,599	△ 200,163,640
(配当等相当額)	(24,371,218)	(24,290,164)	(23,938,648)
(売買損益相当額)	(△228,966,737)	(△227,720,763)	(△224,102,288)
(G) 合計(D+E+F)	△ 325,325,498	△ 114,809,789	△ 51,341,845
(H) 収益分配金	△ 10,177,118	△ 10,117,761	△ 9,955,672
次期繰越損益金(G+H)	△ 335,502,616	△ 124,927,550	△ 61,297,517
追加信託差損益金	△ 204,595,519	△ 203,430,599	△ 200,163,640
(配当等相当額)	(24,371,218)	(24,290,164)	(23,938,648)
(売買損益相当額)	(△228,966,737)	(△227,720,763)	(△224,102,288)
分配準備積立金	176,474,127	190,675,554	196,725,209
繰越損益金	△ 307,381,224	△ 112,172,505	△ 57,859,086

- (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：1,944,108円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項目	第100期	第101期	第102期
(a) 経費控除後の配当等収益	26,249,150円	25,408,865円	19,097,154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	24,371,218	24,290,164	23,938,648
(d) 分配準備積立金	160,402,095	175,384,450	187,583,727
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	211,022,463	225,083,479	230,619,529
(f) 分配金	10,177,118	10,117,761	9,955,672
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	200,845,345	214,965,718	220,663,857
(h) 受益権総口数	6,784,745,397口	6,745,174,133口	6,637,114,713口

収益分配金のお知らせ			
	第100期	第101期	第102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
 投資対象ファンドから次のファンドを除外しました。
 コクサイ計量株式ファンド（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25期 運用報告書 (全体版)

(決算日 2023年9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9月20日に第25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 : 03-6843-4166
(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)		期中 騰落率	東証株価指数 (参考指数)	期中 騰落率	株式 組入比率	純資産
	円	円	%		%	%	百万円
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
25期 (2023年9月20日)	53,309	0	△0.4	2,406.00	24.7	84.9	16,746

(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		騰落率	東証株価指数 (参考指数)	騰落率	株式 組入比率
	円	%				
(期首) 2023年3月20日	53,544	—	—	1,929.30	—	89.8
3月末	56,320	5.2	2,003.50	3.8	91.4	
4月末	54,281	1.4	2,057.48	6.6	92.2	
5月末	54,904	2.5	2,130.63	10.4	84.8	
6月末	57,001	6.5	2,288.60	18.6	85.3	
7月末	56,149	4.9	2,322.56	20.4	84.6	
8月末	55,874	4.4	2,332.00	20.9	84.8	
(期末) 2023年9月20日	53,309	△0.4	2,406.00	24.7	84.9	

(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25期(2023年3月21日から2023年9月20日)末の基準価額は、前期末の53,544円から0.44%下落して53,309円となりました。第25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

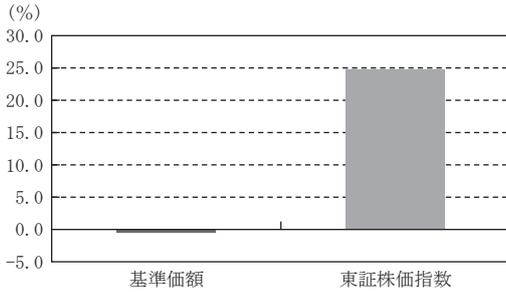
第25期の日本株式市場は期の前半は上昇基調が継続し、その後横ばいとなるものの8月後半から期末にかけて再度上昇し、総じて右肩上がりの展開となりました。TOPIX(東証株価指数)は24.7%の上昇となりました。2023年4月は海外著名投資家の日本株への強気報道が支えとなり、堅調な展開となりました。月内最終立会日に開催された日銀の金融政策決定会合では、現状の金融政策が踏襲され、円安が加速し市場は大きく上昇しました。5月も前月からの地合いを引き継ぎ堅調な展開が継続しました。ただ、相場展開は特格的で半導体、値高株が集中物色され日経225のインデックスが上昇するマーケットとなりました。その後も旺盛な外国人投資家から思われる資金流入が継続し、7月前半には高値警戒感から利益確定売りにより下落となったものの、米国のインフレの落ち着きや、最終週に集中した日米欧の金融政策会議についても織り込みが進み7月末にはTOPIXは年初来高値に切り返しました。その後米国の金利上昇、日銀のYCC(イールドカーブ・コントロール)の弾力化運用による金利上昇で下落、恒例のジャクソンホール会議への懸念で中旬まで株式市場は下落しましたが、実際には新たなニュースフローは無く、NVIDIA(米国の半導体メーカー)の好決算を受け株式市場は上昇、期末に向けても上昇基調は継続する展開となりました。

■当ファンドのポートフォリオ

第25期末の基準価額は前期末の53,544円から0.44%下落して53,309円となりました。TOPIXに対しては25.1%アンダーパフォームしました。TOPIXは東京証券取引所のPBR(1株当たり純資産)1倍割れ問題に関する提言や2023年4月には米国の著名投資家が日本株式に対して強気のコメントのリリース等を背景に大きく上昇しました。半導体関連株等の大型値高株や銀行株等の大型割安株が選好された一方、総じて中小型成長株のエリアは物色の圏外に置かれ、東証マザーズ指数は0.01%のリターンとなりました。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。ポートフォリオには7銘柄を新たに組入れ、5銘柄を全部売却しました。期末時点の保有銘柄数は38銘柄となりました。株式組入比率は当期末は約85%となりディフェンシブなポジションを維持しています。



■ベンチマークとの差異について（2023年3月21日～2023年9月20日）
東証株価指数は、国内株式市況を概観する参考として掲載しており、当ファンドにベンチマークはありません。
下のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



【分配金】

第25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 25 期
		2023年3月21日～2023年9月20日
当期分配金		—円
(対基準価額比率)		—%
当期の収益		—
当期の収益以外		—
翌期繰越分配対象額		62,395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 2023年3月21日～2023年9月20日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	253円 (237) (3) (12)	0.453% (0.426) (0.006) (0.022)	(a) 信託報酬＝各期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料 (株 式)	8 (8)	0.014 (0.014)	(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 (監査費用) (その他諸費用)	4 (4) (1)	0.008 (0.007) (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 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信託事務にかかる費用や印刷費用など
合 計	265	0.475	

※期中の平均基準価額は55,754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（2023年3月21日～2023年9月20日）

株式

国 内 上 場	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
	千株	千円	千株	千円
	1,658 (20)	3,210,934 (—)	745	1,859,091

(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	5,070,026千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	14,283,442千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.35

(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（2023年3月21日～2023年9月20日）

当期における利害関係人との取引はありません。

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

■第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

該当事項はありません。

■組入資産の明細

・国内株式

上場株式

2023年9月20日現在

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
建設業 (1.8%)				
ウエストホールディングス	—	80	252,400	
化学 (—%)				
旭有機材	40	—	—	
医薬品 (1.1%)				
ペプチドリーム	90	90	154,260	
セルソース	40	—	—	
電気機器 (3.1%)				
ソシオネクスト	—	19	287,090	
日本トリム	—	52.3	158,730	
精密機器 (1.6%)				
朝日インテック	80	80	222,480	
情報・通信業 (45.8%)				
デジタルアーツ	45	64	301,120	
エムアップホールディングス	677.1	673.6	820,444	

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
	千株	千株	千株	千円
じげん	220	500	272,000	
GMOペイメントゲートウェイ	65.5	65.5	548,431	
インターネットイニシアティブ	250	250	608,000	
ULSグループ	157.3	179.7	746,653	
ギガプライズ	165	165	289,905	
クラウドワークス	295	400	540,000	
ラクス	198	188	415,856	
Ubicomホールディングス	100	72.8	94,494	
うるる	138.1	—	—	
メルカリ	145	150	471,900	
ミンカブ・ジ・インフォノイド	149.7	39.7	59,272	
Link-U	85	—	—	
ギフトイ	390.5	410.5	632,580	
サイボウズ	70	80	158,560	
USEN-NEXT HOLDINGS	120	170	555,900	
その他金融業 (1.1%)				
イー・ギャランティ	—	84	158,676	
不動産業 (2.2%)				
SREホールディングス	75	102	308,040	
パーク24	40	—	—	
サービス業 (43.3%)				
UTグループ	160.5	231.5	538,237	
ディップ	231.6	231.6	859,236	
アウトソーシング	88.4	280	327,600	
ワールドホールディングス	—	10	24,440	
ジャパンベストレスクュアシステム	—	143.1	103,890	
クリーク・アンド・リバー社	103	181.8	389,052	
フルキャストホールディングス	268.6	334.6	656,150	
ベクトル	400	488.8	629,574	
ペイカレント・コンサルティング	30	30	145,500	
ジャパンエレベーターサービスホールディングス	250	255	560,490	
キュービーネットホールディングス	362.3	352.3	533,734	
ジモティー	223.7	208.2	368,514	
NexTone	60	50	87,150	
Macbee Planet	66.4	40	740,000	
ステムセル研究所	—	40	104,360	
M&A総研ホールディングス	10	30	98,550	
合計	5,890	6,823	14,223,273	
株数・金額 銘柄数<比率>	36	38	<84.9%>	

(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9月20日現在

項目	当 期 末	
	評価額	比率
株	千円	%
株式	14,223,273	84.6
コール・ローン等、その他	2,598,743	15.4
投資信託財産総額	16,822,016	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9月20日現在

項目	当 期 末
(A) 資産	16,822,016,033円
コール・ローン等	2,577,821,733
株式(評価額)	14,223,273,900
未収配当金	20,920,400
(B) 負債	75,739,477
未払信託報酬	74,483,071
未払利息	4,606
その他未払費用	1,251,800
(C) 純資産総額(A-B)	16,746,276,556
元本	3,141,386,287
次期繰越損益金	13,604,890,269
(D) 受益権総口数	3,141,386,287口
1万口当たり基準価額(C/D)	53,309円

<注記事項>

期首元本額	2,704,316,237円
期中追加設定元本額	438,324,686円
期中一部解約元本額	1,254,636円
1口当たり純資産額	5,3309円

■損益の状況

(自2023年3月21日 至2023年9月20日)

項目	当 期
(A) 配当等収益	64,146,313円
受取配当金	64,817,221
受取利息	35,764
その他収益金	7,583
支払利息	△ 714,255
(B) 有価証券売買損益	△ 129,345,714
売買益	1,293,690,660
売買損	△ 1,423,036,374
(C) 信託報酬等	△ 75,734,871
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 140,934,272
(E) 前期繰越損益金	1,009,093,725
(F) 追加信託差損益金	12,736,730,816
(配当等相当額)	(15,040,211,420)
(売買損益相当額)	(△ 2,303,480,604)
(G) 計(D+E+F)	13,604,890,269
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	13,604,890,269
追加信託差損益金	12,736,730,816
(配当等相当額)	(15,040,211,420)
(売買損益相当額)	(△ 2,303,480,604)
分配準備積立金	4,560,776,507
繰越損益金	△ 3,692,617,054

(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(15,040,211,420円)および分配準備積立金(4,560,776,507円)より分配対象収益は19,600,987,927円(10,000口当たり62,395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J P Xが有しています。J P Xは、同指数の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、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(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

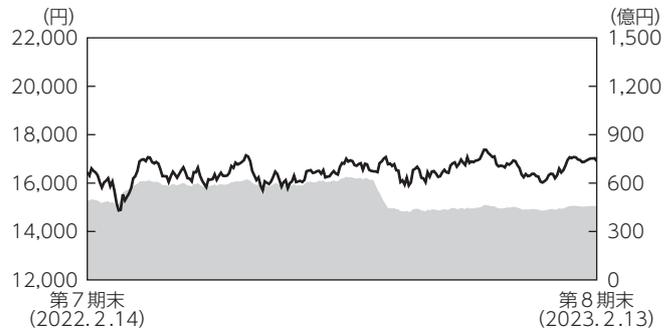
年月日	基準価額			東証株価指数(TOPIX) (配当込み 参考指数)		株式組入 比率	株式先物 比率
	円	%	騰落率	ポイント	%		
(期首) 2022年2月14日	16,447	-	-	3,081.09	-	95.5	3.2
2月末	16,099	△2.1	3,012.57	△2.2	95.5	3.2	
3月末	16,872	2.6	3,142.06	2.0	95.0	3.6	
4月末	16,452	0.0	3,066.68	△0.5	95.1	3.6	
5月末	16,631	1.1	3,090.73	0.3	95.4	3.5	
6月末	16,129	△1.9	3,027.34	△1.7	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)

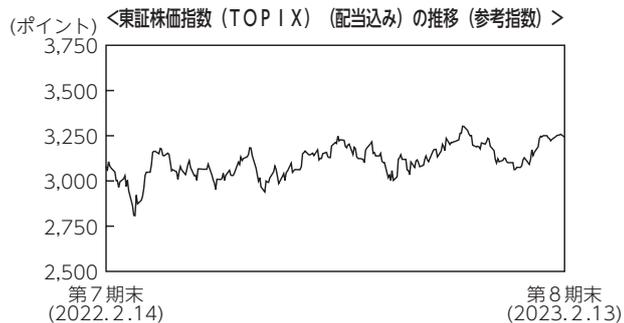
基準価額の主な変動要因

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。



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と予想し、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）

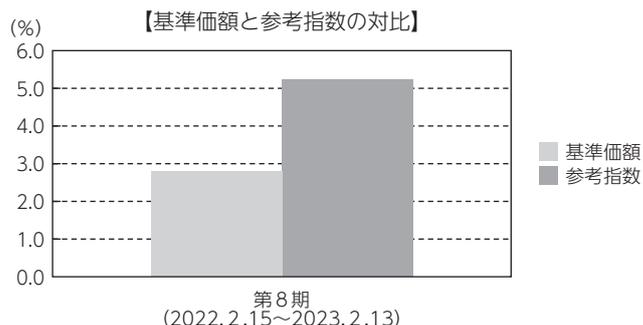
No.	銘柄名	通貨	比率
1	トヨタ自動車	日本・円	5.1%
2	ソニーグループ	日本・円	3.5
3	三菱UFJフィナンシャル・グループ	日本・円	3.2
4	日立製作所	日本・円	2.9
5	三井住友フィナンシャルグループ	日本・円	2.6
6	日本電信電話	日本・円	2.4
7	セブン&アイ・ホールディングス	日本・円	2.4
8	東京海上ホールディングス	日本・円	2.3
9	デンソー	日本・円	2.3
10	信越化学工業	日本・円	1.9
組入銘柄数			112銘柄

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	88円	0.532%	(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) (80) (0.488) 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) (3) (0.016) 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) (5) (0.027) 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	16	0.097	(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、組入有益証券等の売買の際に発生する手数料
(c) その他費用	0	0.001	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
	(株) (16) (0.097)		
	(先物・オプション) (0) (0.001)		
	(監査費用) (0) (0.001)		
	(その他) (0) (0.000)		
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
国内	上場	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%)	千株	千株	千円				ゴム製品 (0.7%)	千株	千株	千円				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	36.2	28.2	211,528			
ミライト・ワン	182.9	92.7	136,917				ガラス・土石製品 (1.0%)							ニチコン	80.3	-	-			
コムシホールディングス	51.1	-	-				AGC	67.6	-	-				小糸製作所	56	-	-			
西松建設	-	80.1	275,944				MARUWA	20.4	25.3	439,967				東京エレクトロン	13.7	8.6	396,890			
五洋建設	301.9	392.5	250,022				鉄鋼 (1.1%)							輸送用機器 (7.6%)						
大和ハウス工業	79.4	-	-				日本製鉄	272.3	168	476,616				豊田自動織機	57.7	-	-			
テスホールディングス	12	-	-				非鉄金属 (0.9%)							デンソー	135.8	116.2	843,844			
食料品 (2.4%)							三井金属鉱業	61.8	-	-				いすゞ自動車	172.1	304.1	485,951			
森永乳業	29	-	-				DOWAホールディングス	19	-	-				トヨタ自動車	1,154.9	649.1	1,218,036			
サントリー食品インターナショナル	-	32.7	145,678				住友電気工業	298.6	229.7	376,248				本田技研工業	237.4	-	-			
味の素	191.4	123.9	500,432				金属製品 (1.0%)							スズキ	-	160	753,280			
東洋水産	-	69.8	382,504				トーカロ	117	30.6	37,179				精密機器 (2.4%)						
繊維製品 (2.0%)							LIXIL	-	51.7	108,570				オリンパス	63	-	-			
東洋紡	111.3	-	-				リンナイ	-	31.7	305,271				HOYA	24.7	59.8	819,260			
東レ	817.3	744.7	565,748				機械 (2.9%)							朝日インテック	-	105.3	237,451			
セーレン	-	128.1	315,894				DMG森精機	199.6	-	-				その他製品 (1.7%)						
ゴールドウイン	44.9	-	-				ディスコ	-	6.9	276,000				ブシロード	171.2	165.8	117,718			
化学 (4.5%)							SMC	6.3	2.9	196,417				パナソニックホールディングス	-	61.7	144,501			
クレハ	-	1.7	13,702				ハーモニック・ドライブ・システムズ	29.3	-	-				タカラトミー	-	123.3	158,440			
信越化学工業	49.6	49.3	949,025				ダイキン工業	14.5	34.4	788,792				凸版印刷	174.8	144.4	328,365			
三菱瓦斯化学	179.7	-	-				三菱重工業	110.2	-	-				任天堂	13.1	-	-			
三井化学	81.1	98.6	307,632				電気機器 (17.5%)							電気・ガス業 (0.5%)						
J S R	124.8	71.6	218,022				イビデン	106.6	90.7	424,022				イーレックス	-	117.2	231,470			
A D E K A	87.5	-	-				日立製作所	248.2	163.5	1,142,538				陸運業 (2.0%)						
富士フイルムホールディングス	63	-	-				富士電機	79	38.4	198,528				京成電鉄	131.8	119.5	451,710			
資生堂	-	32.8	207,296				湖北工業	24.2	12.4	74,772				九州旅客鉄道	126.5	147.7	427,591			
東洋合成工業	-	15	125,100				日本電産	34.9	-	-				S Gホールディングス	141.6	-	-			
クミアイ化学工業	193.1	-	-				日本電気	83.7	93.2	450,622				N I P P O N E X P R E S Sホールディングス	37.5	-	-			
エフピコ	-	40.8	144,636				富士通	21.9	24.1	434,523				海運業 (-%)						
医薬品 (6.4%)							ルネサスエレクトロニクス	350.6	175.8	280,049				商船三井	36.7	-	-			
協和キリン	-	147.5	444,712				アルパック	30	15.7	93,415				空運業 (0.9%)						
武田薬品工業	-	112	467,712				アンリツ	71.1	-	-				日本航空	-	145.9	375,254			
アステラス製薬	221	-	-				ソニーグループ	138.6	137.3	1,607,783				情報・通信業 (9.8%)						
塩野義製薬	37.7	-	-				T D K	157.9	97.4	444,144				T I S	164.4	71.7	244,855			
日本新薬	27.5	-	-				アルプスアルパイン	170.9	-	-				テクマトリックス	52	-	-			
中外製薬	-	100	357,400				キーエンス	12.5	17.4	1,032,516				オープンドア	62.6	109.7	181,224			
ロート製薬	-	149.5	336,076				山一電機	27.9	-	-				ビジョナル	-	11.1	101,232			
第一三共	305.5	281.2	1,172,604				ローム	23.6	50	529,000										

(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	—	—	—	—	—	—
スマレジ	26.1	—	—	—	丸井グループ	209.7	—	—	—	—	—	—	—	—
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	—	—
ギフトエ	—	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	ベルシステム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	千株	千株	千円	千円
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	銘柄数<比率>	16,242.3	14,360.2	43,266.572	<95.1%>	>
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。	—	—	—	—	—
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。	—	—	—	—	—
ソフトバンクグループ	105.8	—	—	—	その他金融業 (2.3%)	—	—	—	(注3) 評価額の単位未満は切捨ててあります。	—	—	—	—	—
卸売業 (6.4%)	—	—	—	—	芙蓉総合リース	32.9	33.6	302,736	(2) 先物取引の銘柄別期末残高	—	—	—	—	—
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	銘柄別	当 期 末	—	—	—	—
伊藤忠商事	233.6	149.1	617,423	—	不動産業 (2.0%)	—	—	—	買 建 額	売 建 額	—	—	—	—
丸紅	—	178	311,322	—	東急不動産ホールディングス	435.4	446.8	281,484	国内	百万円	百万円	—	—	—
豊田通商	87.5	85.4	481,656	—	パーク24	—	84.8	169,769	T O P I X	1,641	—	—	—	—
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 式	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 式(評価額)	43,266,572,050
未 収 入 金	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 金	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 額	26,917,022,465円
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 金	178,699
支 払 利 息	△832,141
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	847,035,651
売 買 損 益	6,163,624,097
買 買 損 益	△5,316,588,446
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	147,840,173
取 引 損 益	259,076,632
取 引 損 益	△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17期（決算日2023年6月15日）
作成対象期間：2022年12月16日～2023年6月15日

第17期末（2023年6月15日）		第17期	
基準価額	25,878円	騰落率	17.64%
純資産総額	118,433百万円	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17期の決算を行いました。今期の運用経過等について、以下のとおりご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー

お問合せ先: 03-6437-6000(代表)

受付時間: 営業日の午前9時～午後5時 | www.gsam.co.jp

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	税金 引金	前金	期騰 落率	株式組入 率	純資産 総額
	円	円	円	%	%	百万円
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
17期(2023年6月15日)	25,878	200		17.6	97.2	118,433

(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12月15日	22,167	%	—	97.9
12月末	20,539	△7.3		97.1
2023年1月末	21,601	△2.6		98.4
2月末	21,534	△2.9		97.6
3月末	22,335	0.8		97.7
4月末	22,661	2.2		98.1
5月末	24,456	10.3		95.5
(期末) 2023年6月15日	26,078	17.6		97.2

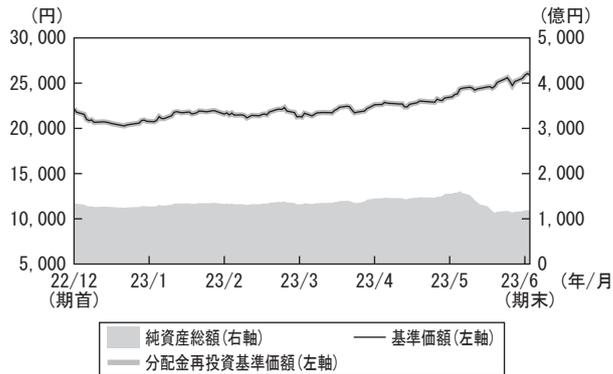
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

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

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2022年12月16日～2023年6月15日）



第17期首：22,167円

第17期末：25,878円

（当期中にお支払いした分配金：200円）

騰落率：+17.64%（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22,167円から3,711円上昇し、期末には25,878円となりました。

上昇要因

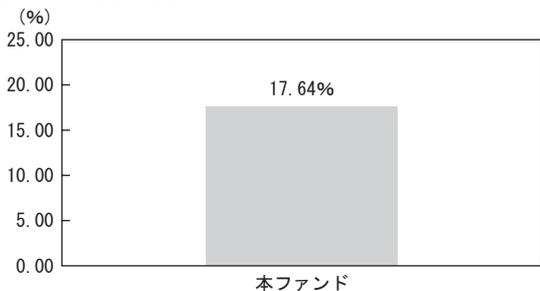
投資銘柄のうち、アドバンテスト、ソニーグループ、イビデンなどの株価が保有期間中に上昇したことが、基準価額の主な上昇要因となりました。

下落要因

投資銘柄のうち、協和キリン、オリンパスなどの株価が保有期間中に下落したことが、基準価額の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+17.64%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。米インフレ鈍化への期待の高まりと景気後退懸念との間で不安定な相場展開となったものの、中国でのゼロコロナ政策の解除や米国の金融引き締めが軟化傾向がみられたことから日本株式市場は上昇しました。日本株式市場では、東京証券取引所によるPBR（株価純資産倍率）1倍割れ企業に対する改善要請や持続的なインフレが注目され、海外投資家からの資金流入が目立ちました。また、生成AI（人工知能）が世界の注目を集め、関連する半導体銘柄の上昇が目立ち、前期末比で上昇する結果となりました。

<ポートフォリオについて

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、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

アドバンテスは、米金利低下を背景に日本の半導体関連銘柄が総じて上昇する流れを受けて株価が上昇しました。なかでも同社は、ChatGPTの需要拡大による恩恵を特に受ける銘柄として、選好されました。またその後も、中期的なAIを中心とするSoC（システム・オン・チップ）テスター需要拡大への期待から株価は上昇しましたが、この流れは米半導体大手エヌビディアがAI需要をけん引役としてコンセンサスを上回る業績見通しを発表して以降、加速することになりました。

協和キリンは、米国における主力製品の自社販売開始に伴い、一時的に費用が二重計上されていたために、利益の進捗率が低調となったことに加え、開発パイプラインにおいて臨床試験が進み、承認申請が期待されていた製品で、想定外の開発中止が発表されたことから、株価は軟調に推移しました。

◆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>

世界的なインフレに対する懸念は徐々に後退しつつある一方で、インフレ対応を目的とした米国での急速な利上げや米銀行破綻を発端とする金融システム不安などの影響から景気後退懸念が高まっています。企業が置かれる事業環境は引き続き流動的であるとともに、投資環境としてもマクロ経済、ミクロ経済ともに注視が必要な状況が続いております。国内経済はリオープン（経済再開）や賃金上昇、インバウンドの回復などの好材料に支えられる一方で、グローバル景気は今なお不透明な環境下にあることから、企業個々の業績動向の把握と株価動向などを加味した銘柄選択が重要となる局面にあると考えます。本マザーファンドでは、景気変動の影響を受けにくく、企業独自の成長要因により中長期的に持続的な成長が見込まれる企業を選別し、これらの企業への選択的集中投資を通じて長期的な投資元本の成長を追求します。主として、持続成長性の要素（強いビジネスフランチャイズ、マネジメント、市場環境）を持ち、高水準のROE（株主資本利益率）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2023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

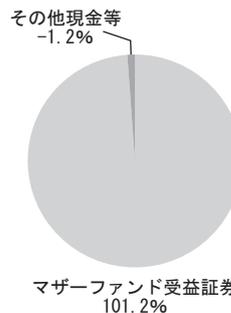
◆本ファンドの組入資産の内容（2023年6月15日現在）

○組入れファンド

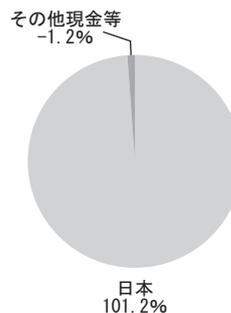
（組入銘柄数：1銘柄）

ファンド名	比率
日本長期成長株集中投資マザーファンド	101.2%

○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。

日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）

◆組入上位ファンドの概要

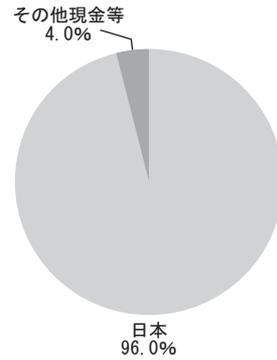
日本長期成長株集中投資マザーファンド（2023年6月15日現在）

○組入上位10銘柄

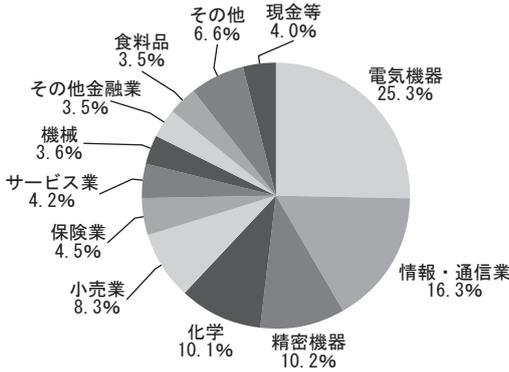
（組入銘柄数：32銘柄）

	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	5.9%
2	アドバンテスト	電気機器	プライム市場	5.2%
3	東京海上ホールディングス	保険業	プライム市場	4.5%
4	信越化学工業	化学	プライム市場	4.4%
5	ニトリホールディングス	小売業	プライム市場	4.2%
6	リクルートホールディングス	サービス業	プライム市場	4.2%
7	HOYA	精密機器	プライム市場	4.0%
8	富士電機	電気機器	プライム市場	3.9%
9	カプコン	情報・通信業	プライム市場	3.6%
10	オリンパス	精密機器	プライム市場	3.5%

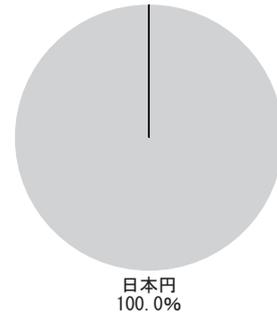
○国別配分



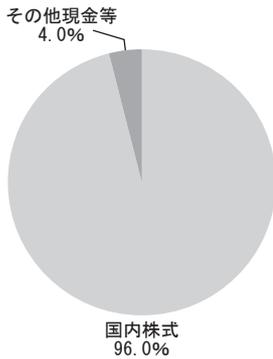
○業種別配分



○通貨別配分



○資産別配分



（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。

■ 1万円当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2022年12月16日～2023年6月15日		
	金額	比率	
信託報酬 （投信会社）	78円 (74)	0.354% (0.332)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価
（販売会社）	(1)	(0.005)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価
（受託会社）	(4)	(0.016)	ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料 （株式）	7 (7)	0.032 (0.032)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
その他費用 （監査費用）	0 (0)	0.001 (0.000)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.001)	運用報告書等の作成・印刷に係る費用、信託事務処理等に要するその他の諸費用
合計	85	0.387	

期中の平均基準価額は22,187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「1万円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12月16日から2023年6月15日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
日本長期成長株集中投資マザーファンド	2,462,460	13,244,318	9,099,212	53,419,382

■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	157,774,420千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	223,554,257千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.70	

(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12月16日から2023年6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6月15日現在）

親投資信託残高

種 類	前 期 末		当 期 末	
	口 数	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千口	千円
日本長期成長株集中投資マザーファンド	25,662,990	19,026,238	119,827,249	

■投資信託財産の構成

2023年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
日本長期成長株集中投資マザーファンド	119,827,249	100.0
コール・ローン等、その他	7,000	0.0
投資信託財産総額	119,834,249	100.0

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末	
	2023年6月15日	
(A) 資 産	119,834,249,630円	
日本長期成長株集中投資マザーファンド(評価額)	119,827,249,632	
未 収 入 金	6,999,998	
(B) 負 債	1,400,328,449	
未 払 収 益 分 配 金	915,310,390	
未 払 解 約 金	6,999,998	
未 払 信 託 報 酬	477,281,750	
そ の 他 未 払 費 用	736,311	
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	118,433,921,181	
元 本	45,765,519,500	
次 期 繰 越 損 益 金	72,668,401,681	
(D) 受 益 権 総 口 数	45,765,519,500口	
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	25,878円	

■損益の状況

項 目	当 期	
	自 至	2022年12月16日 2023年6月15日
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	18,303,174,531円	
売 買 益	22,433,882,027	
売 買 損	△ 4,130,707,496	
(B) 信 託 報 酬 等	△ 478,018,061	
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	17,825,156,470	
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	6,192,286,557	
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	49,566,269,044	
(配 当 等 相 当 額)	(34,666,986,694)	
(売 買 損 益 相 当 額)	(14,899,282,350)	
(F) 計 (C+D+E)	73,583,712,071	
(G) 収 益 分 配 金	△ 915,310,390	
次 期 繰 越 損 益 金(F+G)	72,668,401,681	
追 加 信 託 差 損 益 金	49,566,269,044	
(配 当 等 相 当 額)	(34,674,121,065)	
(売 買 損 益 相 当 額)	(14,892,147,979)	
分 配 準 備 積 立 金	23,102,132,637	

(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61,072,396,088円、当作成期間中において、追加設定元本額は5,944,082,988円、同解約元本額は21,250,959,576円です。

■分配金のお知らせ

決 算 期	第 17 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 17 期	
	2022年12月16日～2023年6月15日	
当期分配金	200	
(対基準価額比率)	0.767	
当期の収益	200	
当期の収益以外	-	
翌期繰越分配対象額	15,878	

(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22期（決算日2023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
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
22期 (2023年6月15日)	62,980	35.6	96.0	223,688

(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。

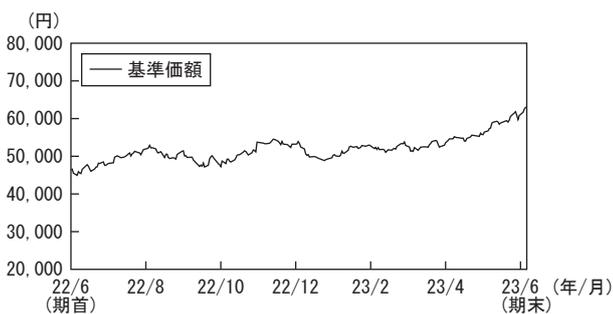
■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	株 式 組 入 比 率
(期 首)	円	%	%
2022年6月15日	46,441	—	96.8
6月末	46,635	0.4	98.1
7月末	50,058	7.8	98.4
8月末	50,564	8.9	98.4
9月末	47,158	1.5	96.4
10月末	51,090	10.0	97.9
11月末	53,085	14.3	97.5
12月末	49,488	6.6	97.1
2023年1月末	52,078	12.1	98.4
2月末	51,946	11.9	97.5
3月末	53,905	16.1	97.5
4月末	54,721	17.8	97.9
5月末	59,062	27.2	95.1
(期 末)	円	%	%
2023年6月15日	62,980	35.6	96.0

(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（2022年6月16日～2023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46,441円から16,539円上昇し、期末には62,980円となりました。

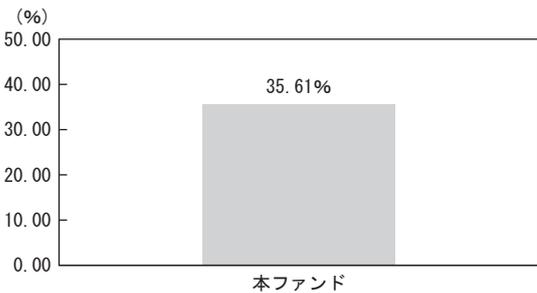
上昇要因

投資銘柄のうち、アドバンテスト、味の素、アシ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

投資銘柄のうち、オリンパス、太陽誘電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+35.61%となりました。

◆投資環境について

当期の日本株式市場は上昇しました。

期前半においては、米インフレ懸念の後退や、米利上げが想定内に留まるとの観測から日本株式市場は上昇したものの、インフレ長期化懸念の再燃や米長期金利の上昇が日本株式市場の重荷となりました。その後2022年末にかけては、米国ではインフレへの懸念が徐々に後退したものの、高金利政策の継続などの影響から景気後退懸念が高まるとともに、日本では日本銀行による金融緩和と政策修正の影響も受けて、日本株式市場は軟調な展開となりました。2023年に入ってから、引き続き米インフレの鈍化による期待の高まりと景気後退懸念により不安定な相場展開となったものの、中国でのゼロコロナ政策の解除や米国の金融引き締めに軟化傾向がみられたことから日本株式市場は概ね上昇傾向で推移しました。日本株式市場では、東京証券取引所によるPBR（株価純資産倍率）1倍割れ企業に対する改善要請や持続的なインフレが注目され、海外投資家からの資金流入が目立ちました。また、生成AI（人工知能）が世界の注目を集め、関連する半導体銘柄の上昇が目立ち、前期末比で上昇する結果となりました。

◆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

アドバンテストは、米金利低下を背景に日本の半導体関連銘柄が総じて上昇する流れを受けて株価が上昇しました。なかでも同社は、ChatGPTの需要拡大による恩恵を特に受ける銘柄として、選好されました。またその後も、中期的なAIを中心とするSoC（システム・オン・チップ）テスター需要拡大への期待から株価は上昇しましたが、この流れは米半導体大手エヌビディアがAI需要をけん引役としてコンセンサスを上回る業績見通しを発表して以降、加速することになりました。

オリンパスは、内視鏡事業を中心に国内で生産して海外に輸出する製品の構成比が高いことから、2022年末にかけて為替レートが円安から円高に転換したことを受けて、輸出採算の悪化により業績が計画対比で下振れするとの懸念が生じ、株価は軟調に推移しました。またその後もFDA（米食品医薬品局）指摘事項への対応費用が懸念され、株価は軟調に推移しました。

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

世界的なインフレに対する懸念は徐々に後退しつつある一方で、インフレ対応を目的とした米国での急速な利上げや米銀行破綻を発端とする金融システム不安などの影響から景気後退懸念が高まっています。企業が置かれる事業環境は引き続き流動的であるとともに、投資環境としてもマクロ経済、ミクロ経済ともに注視が必要な状況が続いております。国内経済はリオープニング（経済再開）や賃金上昇、インバウンドの回復などの好材料に支えられる一方で、グローバル景気は今なお不透明な環境下にあることから、企業個々の業績動向の把握と株価動向などを加味した銘柄選択が重要となる局面にあると考えます。

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2023年6月15日現在のものであり、今後見直しは変更されることもあります。）

■本ファンドのデータ

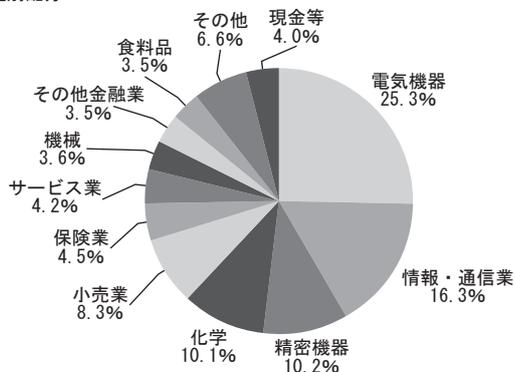
◆本ファンドの組入資産の内容（2023年6月15日現在）

○組入上位10銘柄

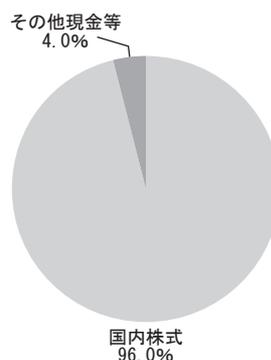
（組入銘柄数：32銘柄）

	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	5.9%
2	アドバンテスト	電気機器	プライム市場	5.2%
3	東京海上ホールディングス	保険業	プライム市場	4.5%
4	信越化学工業	化学	プライム市場	4.4%
5	ニトリホールディングス	小売業	プライム市場	4.2%
6	リクルートホールディングス	サービス業	プライム市場	4.2%
7	HOYA	精密機器	プライム市場	4.0%
8	富士電機	電気機器	プライム市場	3.9%
9	カブコン	情報・通信業	プライム市場	3.6%
10	オリンパス	精密機器	プライム市場	3.5%

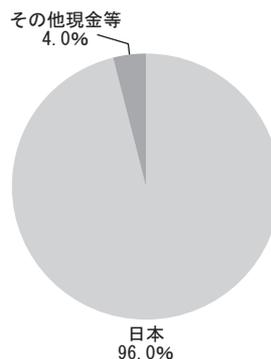
○業種別配分



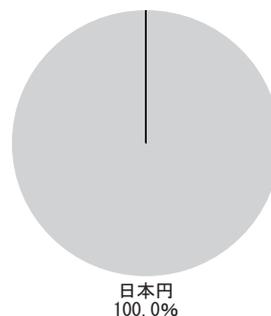
○資産別配分



○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
	2022年6月16日～2023年6月15日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式)	30円 (30)	0.059% (0.059)	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	30	0.059	

期中の平均基準価額は51,649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（2022年6月16日から2023年6月15日まで）
株 式

国	場	買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
		千株	千円	千株	千円
内	上	22,594 (5,306)	110,140,950 (-)	29,462	157,227,603

(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。

■ 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	267,368,554千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	218,361,265千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.22

(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（2022年6月16日から2023年6月15日まで）
株 式

銘柄	当 期			平均単価	銘柄	期			平均単価
	株 数	金 額	千円			株 数	金 額	千円	
カブコン	2,280.1	8,679,658	3,806		味の素	2,314.2	10,076,346	4,354	
ダイキン工業	294.2	6,796,954	23,103		アドバンテスト	647.1	8,837,340	13,656	
パン・パシフィック・インターナショナルホ	2,411.3	6,098,492	2,529		信越化学工業	933.2	8,521,572	9,131	
しまむら	434.4	5,548,135	12,771		HOYA	551.7	8,262,942	14,977	
三井化学	1,599.7	5,513,314	3,446		イビデン	1,107.7	7,189,831	6,490	
リクルートホールディングス	1,155	5,237,566	4,534		栗田工業	1,163	6,719,079	5,777	
大塚商会	1,002.2	5,152,741	5,141		アシックス	1,773.3	6,289,860	3,546	
テルモ	1,185.9	4,982,544	4,201		ニデック	764.2	6,239,138	8,164	
富士電機	741.9	4,280,697	5,769		SMC	86.2	5,807,237	67,369	
オービック	173.1	3,678,291	21,249		ベイカレント・コンサルティング	1,015	5,221,915	5,144	

(注) 金額は受渡し代金。

■ 利害関係人との取引状況等（2022年6月16日から2023年6月15日まで）

(1) 利害関係人との取引状況

区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
株 式	百万円 110,140	百万円 2,830	% 2.6	百万円 157,227	百万円 -	% -

(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)	131,673千円
うち利害関係人への支払額 (B)	544千円
(B)／(A)	0.4%

(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（2023年6月15日現在）
国内株式

銘 柄	前 期 末		当 期 末		評 価 額
	株 数	株 数	株 数	評 価 額	
食料品 (3.7%)					
味の素	3,310.4	1,368.2		7,845,258	
化学 (10.5%)					
信越化学工業	736.7	2,048.9		9,869,551	
三井化学	-	1,290.8		5,151,582	
ユニ・チャーム	1,387.4	1,384.5		7,459,686	
医薬品 (3.3%)					
協和キリン	1,914.5	1,429.7		3,863,764	
第一三共	1,054.9	683.8		3,282,240	
機械 (3.7%)					
SMC	112.2	36.2		2,966,590	
ダイキン工業	65.8	168.2		4,974,515	
栗田工業	1,040.7	-		-	
電気機器 (26.4%)					
イビデン	1,197.5	739.7		5,968,639	
富士電機	1,116.6	1,376.3		8,795,933	
ニデック	1,078.4	760.6		5,896,931	
ソニーグループ	1,182.2	949.8		13,249,710	
アドバンテスト	1,093.2	592.7		11,587,285	
キーエンス	69	95.7		6,791,829	
浜松ホトニクス	528.3	606.4		4,367,899	
太陽誘電	820.6	-		-	
精密機器 (10.6%)					
テルモ	-	879.3		4,032,469	
オリンパス	4,350.2	3,502.3		7,880,175	
HOYA	934	497.8		8,933,021	
朝日インテック	1,148.5	717.5		2,023,350	
その他製品 (3.5%)					
アシックス	2,723.7	1,754.6		7,621,982	
情報・通信業 (17.0%)					
SHI FT	230.2	251.3		6,783,843	
野村総合研究所	1,589.5	1,168.8		4,425,076	
オービック	122.4	225.8		5,341,299	
大塚商会	-	913.9		5,200,091	
エヌ・ティ・ティ・データ	4,228.9	3,133.7		6,605,839	
カブコン	-	1,475.8		8,164,125	
ソフトバンクグループ	705.1	-		-	
小売業 (8.6%)					
パン・パシフィック・インターナショナルホ	-	1,855.1		4,671,141	
しまむら	-	334.2		4,456,557	
ニトリホールディングス	577.2	548.1		9,375,250	
ファーストリテイリング	22.6	-		-	
保険業 (4.7%)					
東京海上ホールディングス	1,266.2	2,998.1		10,076,614	
その他金融業 (3.7%)					
オリックス	4,164.2	3,114.9		7,879,139	
サービス業 (4.3%)					
リクルートホールディングス	1,503.6	1,903.5		9,298,597	
ベイカレント・コンサルティング	93.6	-		-	
合 計	株 数 40,368	株 数 38,806	株 数 31	株 数 32	評 価 額 214,839,989
	銘 柄 数 < 比率 >				< 96.0% >

(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

2023年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 214,839,989	% 95.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	10,425,634	4.6
投 資 信 託 財 産 総 額	225,265,623	100.0

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末	
	2023年6月15日	
(A) 資 産	225,265,623,667円	
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,679,301,494	
株 式 (評 価 額)	214,839,989,900	
未 収 入 金	7,015,633,823	
未 収 配 当 金	730,698,450	
(B) 負 債	1,576,821,799	
未 払 金	1,056,424,951	
未 払 解 約 金	520,389,496	
未 払 利 息	7,352	
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	223,688,801,868	
元 本	35,517,550,182	
次 期 繰 越 損 益 金	188,171,251,686	
(D) 受 益 権 総 口 数	35,517,550,182口	
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	62,980円	

■損益の状況

項 目	当 期	
	自 2022年6月16日 至 2023年6月15日	
(A) 配 当 等 収 益	3,020,616,363円	
受 取 配 当 金	3,024,821,205	
受 取 利 息	21,370	
そ の 他 収 益 金	12,214	
支 払 利 息	△ 4,238,426	
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	67,085,763,639	
売 買 益	72,054,541,271	
売 買 損	△ 4,968,777,632	
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	70,106,380,002	
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	157,978,877,996	
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	45,049,430,323	
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 84,963,436,635	
(G) 計 (C + D + E + F)	188,171,251,686	
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	188,171,251,686	

- (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(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3) 損益の状況の中で(F)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43,351,771,601円、当作成期間中において、追加設定元本額は10,913,095,872円、同解約元本額は18,747,317,291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） | 19,026,238,430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） | 4,896,240,198円 |
| 日本フォーカス・グロースF（適格機関投資家専用） | 2,904,088,755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） | 2,823,792,969円 |
| G S 日本フォーカス・グロース 毎月決算コース | 2,800,652,464円 |
| G S 日本フォーカス・グロース 年2回決算コース | 2,457,794,828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 | 540,410,055円 |
| G S 日本成長株集中投資ファンド（SMA専用） | 68,332,483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)

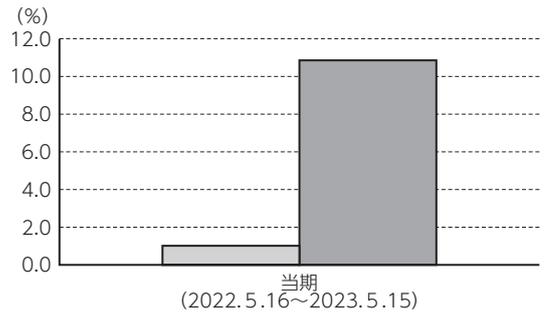
当ファンドは、GQGパートナーズ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託しております。

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)	(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)	(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
国	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
NVIDIA 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。

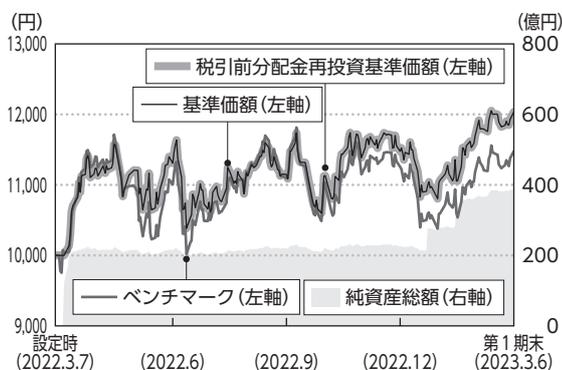


ニッセイアセットマネジメント株式会社

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	$\text{その他費用} = \text{期中のその他費用} / \text{期中の平均受益権口数}$ 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
(保管費用)	(1)	(0.010)	
(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。

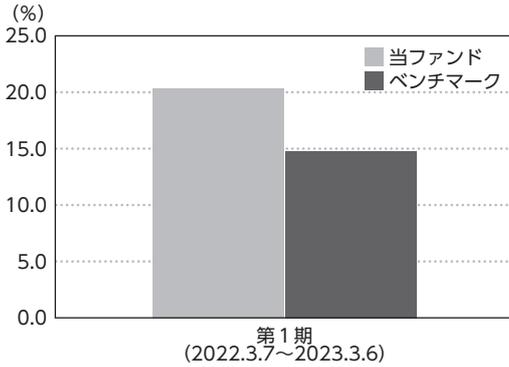
平均業種配分については期を通じて対ベンチマーク比で、ヘルスケアや生活必需品などを多め、素材や公益事業などを少なめとしています。当期末における業種配分は、組入比率の高い順に情報技術（22.5%）、ヘルスケア（19.2%）、金融（15.7%）としています。

(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%

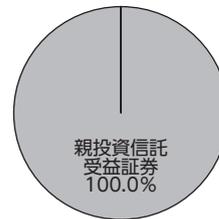
（注1）組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。
（注2）組入全ファンドを記載しています。

■純資産等

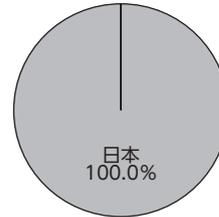
項目	第1期末 2023年3月6日
純資産総額	38,843,528,183円
受益権総口数	32,275,853,729口
1万口当たり基準価額	12,035円

（注）当期中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。

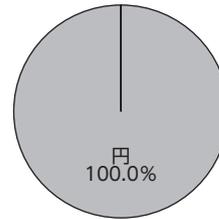
■資産別配分



■国別配分



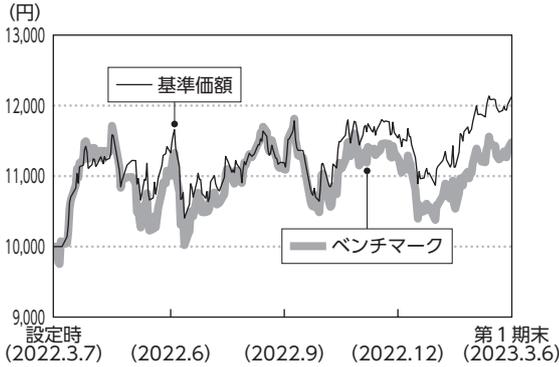
■通貨別配分



（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

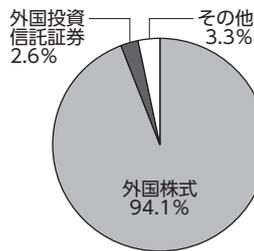
銘柄名	通貨	比率
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	米ドル	4.9%
MERCEDES-BENZ GROUP AG	ユーロ	4.6%
ALPHABET INC-CL C	米ドル	4.5%
SAMSUNG ELECTRONICS-GDR 144A	米ドル	4.5%
MICROSOFT CORP	米ドル	4.4%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	ユーロ	3.7%
APPLE INC	米ドル	3.6%
UNITEDHEALTH GROUP INC	米ドル	3.5%
META PLATFORMS INC-A	米ドル	3.5%
BNP PARIBAS	ユー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

■ 1万口当たりの費用明細

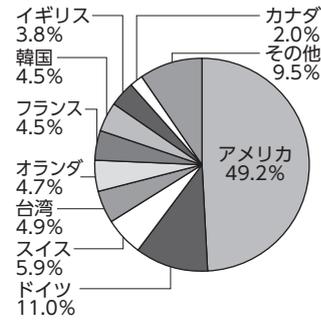
2022.3.7～2023.3.6

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

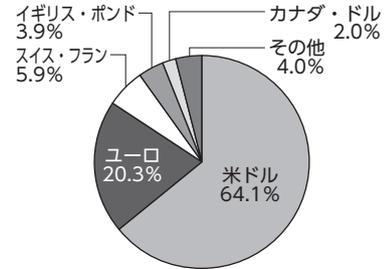
■ 資産別配分



■ 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
売益	5,207,832,036
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

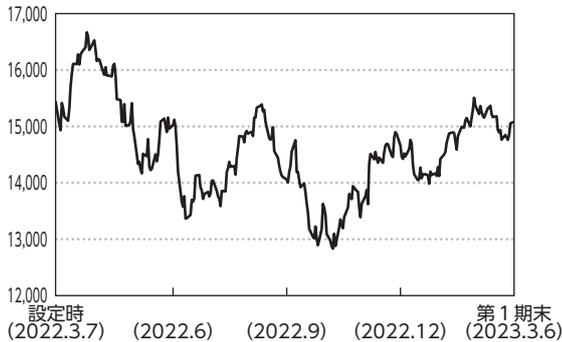
東京都千代田区丸の内1-6-6

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】

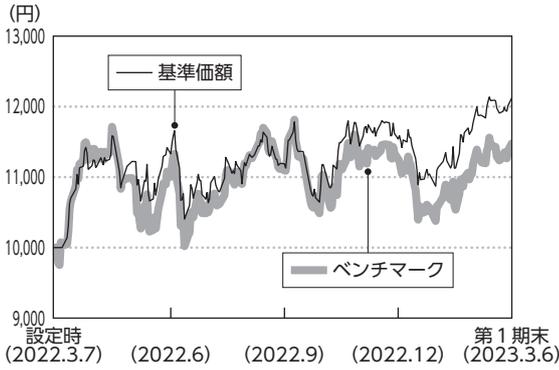


（注）為替レートは対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

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

(2023年3月6日現在)

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

当期（2022年3月7日～2023年3月6日）

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	NHN 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145期(決算日 2023年4月5日)
 第146期(決算日 2023年5月8日)
 第147期(決算日 2023年6月5日)
 第148期(決算日 2023年7月5日)
 第149期(決算日 2023年8月7日)
 第150期(決算日 2023年9月5日)

一受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあざかり厚くお礼申し上げます。
 さて、「マニュアル日本債券アクティブ・ファンドM(FOFs用)(適格機関投資家専用)」は、このたび、第150期の決算を行いました。
 ここに、第145期～第150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(分配倍)		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21作成期	121期(2021年4月5日)	円	円	%	%	%	%	百万円	
	122期(2021年5月6日)	12,100	0	0.0	11,733	△0.1	95.1	12.8	107,309
	123期(2021年6月7日)	12,160	0	0.5	11,776	0.4	97.5	△2.8	110,042
	124期(2021年7月5日)	12,196	0	0.3	11,769	△0.1	96.6	△13.4	111,755
	125期(2021年8月5日)	12,240	0	0.4	11,812	0.4	97.9	19.5	113,267
第22作成期	126期(2021年9月6日)	12,294	0	0.4	11,849	0.3	98.4	5.8	114,667
	127期(2021年10月5日)	12,269	0	△0.2	11,816	△0.3	99.1	14.0	115,029
	128期(2021年11月5日)	12,257	0	△0.1	11,802	△0.1	99.3	23.7	116,425
	129期(2021年12月6日)	12,262	0	0.0	11,807	0.0	99.6	△0.4	117,969
	130期(2022年1月5日)	12,283	0	0.2	11,818	0.1	99.2	△25.0	119,980
第23作成期	131期(2022年2月7日)	12,262	0	△0.2	11,775	△0.4	97.3	△13.1	120,372
	132期(2022年3月7日)	12,127	0	△1.1	11,656	△1.0	99.0	△12.0	120,138
	133期(2022年4月5日)	12,157	0	0.2	11,684	0.2	98.7	△14.8	120,714
	134期(2022年5月6日)	12,054	0	△0.8	11,594	△0.8	90.8	2.9	119,706
	135期(2022年6月6日)	12,025	0	△0.2	11,545	△0.4	99.6	7.5	120,817
第24作成期	136期(2022年7月5日)	12,036	0	0.1	11,553	0.1	98.3	-	122,367
	137期(2022年8月5日)	11,894	0	△1.2	11,449	△0.9	98.6	4.4	121,714
	138期(2022年9月5日)	11,966	0	0.6	11,557	0.9	99.6	△1.3	123,357
	139期(2022年10月5日)	11,892	0	△0.6	11,478	△0.7	99.2	10.6	123,093
	140期(2022年11月7日)	11,839	0	△0.4	11,427	△0.4	99.0	31.1	123,042
第25作成期	141期(2022年12月5日)	11,710	0	△1.1	11,301	△1.1	99.9	31.4	121,707
	142期(2023年1月5日)	11,719	0	0.1	11,322	0.2	94.8	5.6	121,800
	143期(2023年2月6日)	11,517	0	△1.7	11,158	△1.4	99.6	2.8	108,402
	144期(2023年3月6日)	11,530	0	0.1	11,191	0.3	98.4	△0.9	108,528
	145期(2023年4月5日)	11,604	0	0.6	11,225	0.3	98.5	△0.9	110,115
第25作成期	146期(2023年5月8日)	11,674	0	0.6	11,326	0.9	99.0	△11.2	110,780
	147期(2023年6月5日)	11,782	0	0.9	11,423	0.9	97.4	△12.6	111,801
	148期(2023年7月5日)	11,795	0	0.1	11,420	△0.0	95.9	△12.6	111,922
	149期(2023年8月7日)	11,854	0	0.5	11,488	0.6	99.3	△8.9	114,293
	150期(2023年9月5日)	11,626	0	△1.9	11,225	△2.3	99.7	11.7	114,460
150期(2023年9月5日)	11,625	0	△0.0	11,204	△0.2	93.5	18.3	115,751	

(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

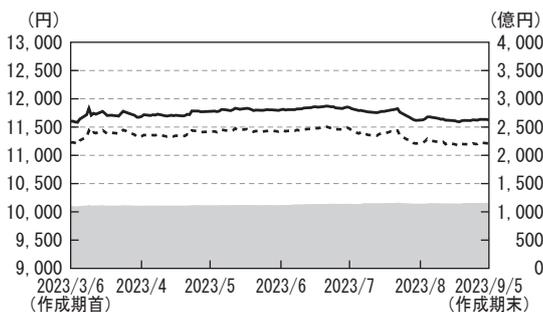
決算期	年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合(ベンチマーク)		債券組入比率	債券先物比率
		円	騰落率	円	騰落率		
第145期	(期首)2023年3月6日	11,604	%	11,225	%	98.5	△0.9
	3月末	11,749	1.2	11,414	1.7	99.2	△8.4
第146期	(期末)2023年4月5日	11,674	0.6	11,326	0.9	99.0	△11.2
	(期首)2023年4月5日	11,674	-	11,326	-	99.0	△11.2
第147期	(期末)2023年5月8日	11,782	0.9	11,440	1.0	96.7	△12.6
	(期首)2023年5月8日	11,782	-	11,423	-	97.4	△12.6
第148期	(期末)2023年6月5日	11,795	0.1	11,420	△0.0	95.9	△12.6
	(期首)2023年6月5日	11,795	-	11,420	-	95.9	△12.6
第149期	(期末)2023年7月5日	11,838	0.4	11,461	0.4	96.2	△8.9
	(期首)2023年7月5日	11,854	-	11,488	-	99.3	△8.9
第150期	(期末)2023年8月7日	11,626	△1.9	11,225	△2.3	99.7	11.7
	(期首)2023年8月7日	11,626	-	11,225	-	99.7	11.7
第150期	(期末)2023年9月5日	11,625	△0.0	11,204	△0.2	93.5	18.3
	(期首)2023年9月5日	11,625	-	11,204	-	93.5	18.3

(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 (2023年3月7日から2023年9月5日まで)



■ 純資産総額 (右軸) — 基準価額 (左軸)
— 分配金再投資基準価額 (左軸) --- ベンチマーク (左軸)

作成期首: 11,604円
作成期末: 11,625円 (既払分配金0円)
騰落率: 0.2% (分配金再投資ベース)

※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0.51%、期末は0.66%)
- ・国債以外の債券の同残存年限の国債対比の上乗せ利回り(非国債の対国債スプレッド)は、縮小しました。
- ・上記を背景として、基準価額は上昇しました。

■投資環境

- ・10年国債利回りは、欧米銀行に対する信用不安からグローバルに長期金利への低下圧力が高まる中、2023年3月に一時大幅に低下しました。その後は概ね安定して推移しましたが、7月に日銀が長期金利の上限引き上げを決定して以降は、上昇傾向で推移しました。
- ・事業債の対国債スプレッドは、海外を中心に金融引き締めに対する警戒感が徐々に落ち着き、縮小傾向で推移しました。

■当該投資信託のポートフォリオ

当ファンド

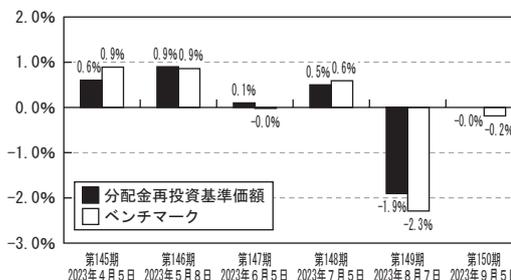
主要投資対象とする「マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド」受益証券の組入比率を高位に維持しました。

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+0.18%となり、同期間におけるベンチマーク(NOMURA-BPI総合)の騰落率の-0.19%を上回りました。
- ・金利戦略については、金利変化に応じて機動的にデュレーションを変更し、2023年7月までは短期化を継続、8月からは長期化としました。物価連動国債は概ねオーバーウェイトを継続しました。その結果、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・銘柄選択ともにプラ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145期 自2023年3月7日 至2023年4月5日	第146期 自2023年4月6日 至2023年5月8日	第147期 自2023年5月9日 至2023年6月5日	第148期 自2023年6月6日 至2023年7月5日	第149期 自2023年7月6日 至2023年8月7日	第150期 自2023年8月8日 至2023年9月5日
当期分配金 (円)	—	—	—	—	—	—
(対基準価額比率) (%)	—	—	—	—	—	—
当期の収益 (円)	—	—	—	—	—	—
当期の収益以外 (円)	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額 (円)	3,257	3,269	3,277	3,286	3,292	3,298

(注1) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。
(注2) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。
(注3) 円未満は切り捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金(税込み)に合致しない場合があります。

■今後の運用方針

当ファンド

主要投資対象とする「マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド」受益証券の組入比率を高位に保ち、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行う方針です。

マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド

- ・金利戦略については、10年国債利回り(カレント銘柄)はこれまでYCC(イールドカーブ・コントロール)政策によって金利が上昇しなかった分、金利低下余地は限られ、7月に決定されたYCCの実質的な形骸化を受けてリスクバランスは上昇方向に偏ると想定しています。デュレーション・イールドカーブ戦略は機動的に調整する方針です。物価連動国債はオーバーウェイトとする方針です。
- ・クレジット戦略については、事業債の保守的なオーバーウェイトを維持する方針です。事業債の対国債スプレッドは短中期的に縮小、長期的には拡大方向と見えています。物価上昇の減速に伴う引き締めペースの鈍化やドル高の減速は短中期的なプラス要因と捉えています。一方で、GDPギャップの観点からは金融引き締め局面にあり、長期的にはスプレッドは拡大方向と見えています。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劣後債とAT1債を中心に保有する一方で段階的にシニア債とのバランスを図ります。

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145期～第150期 (2023年3月7日～2023年9月5日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	11,750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% (0.149) (0.005)	(a) 信託報酬=作成期間の平均基準価額×信託報酬率 ・委託した資金の運用の対価 ・交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 ・運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 募集手数料	—	—	
(c) 売買委託手数料 (先物・オプション)	0 (0)	0.000 (0.000)	(c) 売買委託手数料=作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(d) 有価証券取引税	—	—	(d) 有価証券取引税=作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(e) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	0 (0) (0) (0)	0.003 (0.000) (0.001) (0.002)	(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 (2023年3月7日から2023年9月5日まで)
親投資信託受益証券の設定、解約状況

	第145期		第150期	
	設	定	解	約
	口数	金額	口数	金額
マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	4,507,092	5,510,000	145,067	176,596

(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 (2023年3月7日から2023年9月5日まで)

期中の利害関係人との取引状況

当ファンド

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

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

■ 第一種金融商品取引業又は第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己の取引状況 (2023年3月7日から2023年9月5日まで)

該当事項はありません。

■ 自社による当ファンドの設定・解約状況 (2023年3月7日から2023年9月5日まで)

該当事項はありません。

■ 組入資産の明細 (2023年9月5日現在)

親投資信託残高

項目	第24作成期末	第25作成期末	
	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	千円
	91,440,891	95,802,916	115,739,503

(注1) マザーファンドの2023年9月5日現在の受益権総口数は95,802,916千口です。
(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9月5日現在)

該当事項はありません。

■ 投資信託財産の構成 (2023年9月5日現在)

項目	第25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	%
	115,739,503	100.0
コール・ローン等、その他	38,567	0.0
投資信託財産総額	115,778,070	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145期末 2023年4月5日	第146期末 2023年5月8日	第147期末 2023年6月5日	第148期末 2023年7月5日	第149期末 2023年8月7日	第150期末 2023年9月5日
(A) 資産	110,807,744,146円	111,830,974,279円	111,947,509,574円	114,320,582,186円	114,490,545,958円	115,778,070,767円
コール・ローン等	11,787,796	11,786,711	11,785,731	11,784,576	11,783,526	11,782,441
マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド(評価額)	110,768,986,720	111,789,479,637	111,910,397,699	114,281,420,268	114,448,331,798	115,739,503,566
未収入金	26,969,630	29,707,931	25,326,144	27,377,342	30,430,634	26,784,760
(B) 負債	26,970,890	29,709,261	25,327,474	27,378,567	30,431,964	26,786,020
未払信託報酬	26,744,240	29,460,002	25,115,780	27,151,952	30,182,705	26,566,883
その他未払費用	226,650	249,259	211,694	226,615	249,259	219,137
(C) 純資産総額(A-B)	110,780,773,256	111,801,265,018	111,922,182,100	114,293,203,619	114,460,113,994	115,751,284,747
元本	94,893,999,815	94,893,106,354	94,893,106,354	96,415,048,791	98,452,511,095	99,569,727,757
次期繰越損益金	15,886,773,441	16,908,158,664	17,029,075,746	17,878,154,828	16,007,602,899	16,181,556,990
(D) 受益権総口数	94,893,999,815口	94,893,106,354口	94,893,106,354口	96,415,048,791口	98,452,511,095口	99,569,727,757口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,674円	11,782円	11,795円	11,854円	11,626円	11,625円

(注1) 当ファンドの第145期首元本額は94,896,547,153円、第145～150期中追加設定元本額は4,681,713,918円、第145～150期中一部解約元本額は8,533,314円です。
 (注2) 1口当たり純資産額は、第145期1.1674円、第146期1.1782円、第147期1.1795円、第148期1.1854円、第149期1.1626円、第150期1.1625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145期 自 2023年3月7日 至 2023年4月5日	第146期 自 2023年4月6日 至 2023年5月8日	第147期 自 2023年5月9日 至 2023年6月5日	第148期 自 2023年6月6日 至 2023年7月5日	第149期 自 2023年7月6日 至 2023年8月7日	第150期 自 2023年8月8日 至 2023年9月5日
(A) 有価証券売買損益	694,934,597円	1,051,188,961円	146,244,206円	598,399,911円	△ 2,206,657,837円	17,956,527円
売	694,978,774	1,051,200,847	146,244,206	603,288,582	-	19,160,583
買	△ 44,177	△ 11,886	-	△ 4,888,671	△ 2,206,657,837	△ 1,204,056
(B) 信託報酬等	△ 26,970,680	△ 29,709,086	△ 25,327,124	△ 27,378,392	△ 30,431,789	△ 26,785,775
(C) 当期損益金(A+B)	667,963,917	1,021,479,875	120,917,082	571,021,519	△ 2,237,089,626	△ 8,829,248
(D) 前期繰越損益金	△ 1,254,991,805	△ 586,990,858	434,489,017	555,406,099	1,126,427,618	△ 1,110,662,008
(E) 追加信託差損益金	16,473,801,329	16,473,669,647	16,473,669,647	16,751,727,210	17,118,264,907	17,301,048,246
(配当等相当額)	(22,312,627,196)	(22,312,878,597)	(22,312,880,378)	(22,811,668,806)	(23,482,484,258)	(23,851,914,745)
(売買損益相当額)	(△ 5,838,825,867)	(△ 5,839,208,950)	(△ 5,839,210,731)	(△ 6,059,941,596)	(△ 6,364,219,351)	(△ 6,550,866,499)
(F) 計(C+D+E)	15,886,773,441	16,908,158,664	17,029,075,746	17,878,154,828	16,007,602,899	16,181,556,990
(G) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(F+G)	15,886,773,441	16,908,158,664	17,029,075,746	17,878,154,828	16,007,602,899	16,181,556,990
追加信託差損益金	16,473,801,329	16,473,669,647	16,473,669,647	16,751,727,210	17,118,264,907	17,301,048,246
(配当等相当額)	(22,312,627,196)	(22,312,880,378)	(22,312,880,378)	(22,812,889,055)	(23,484,020,934)	(23,852,664,901)
(売買損益相当額)	(△ 5,838,825,867)	(△ 5,839,210,731)	(△ 5,839,210,731)	(△ 6,061,161,845)	(△ 6,365,756,027)	(△ 6,551,616,655)
分配準備積立金	8,598,256,123	8,710,433,518	8,785,548,172	8,872,987,007	8,935,424,830	8,990,279,951
繰越損益金	△ 9,185,284,011	△ 8,275,944,501	△ 8,230,142,073	△ 7,746,559,389	△ 10,046,086,838	△ 10,109,771,207

(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145期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(101,406,833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(22,312,627,196円)および分配準備積立金(8,496,849,290円)より分配対象収益は30,910,883,319円(10,000口当たり3,257円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
 第146期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(112,719,773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(22,312,880,378円)および分配準備積立金(8,597,713,745円)より分配対象収益は31,023,313,896円(10,000口当たり3,269円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
 第147期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(75,114,654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(22,312,880,378円)および分配準備積立金(8,710,433,518円)より分配対象収益は31,098,428,550円(10,000口当たり3,277円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
 第148期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(87,438,835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(22,812,889,055円)および分配準備積立金(8,785,548,172円)より分配対象収益は31,685,876,062円(10,000口当たり3,286円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
 第149期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(62,437,823円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(23,484,020,934円)および分配準備積立金(8,872,987,007円)より分配対象収益は32,419,445,764円(10,000口当たり3,292円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
 第150期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(54,855,121円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(23,852,664,901円)および分配準備積立金(8,935,424,830円)より分配対象収益は32,842,944,852円(10,000口当たり3,298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 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

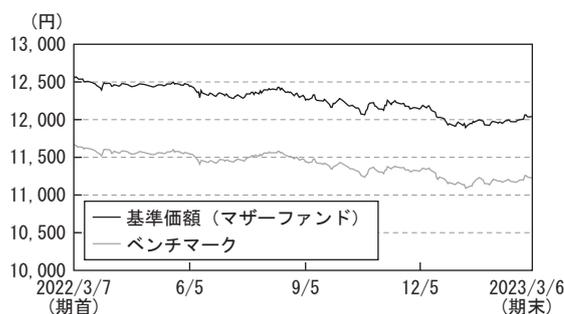
年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首) 2022年3月7日	12,578	-	11,684	-	98.7	△14.8
3月末	12,489	△0.7	11,606	△0.7	90.9	△2.7
4月末	12,475	△0.8	11,578	△0.9	99.7	-
5月末	12,457	△1.0	11,560	△1.1	99.3	3.9
6月末	12,351	△1.8	11,455	△2.0	98.6	4.4
7月末	12,364	△1.7	11,530	△1.3	98.9	-
8月末	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	種	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	(189,145)	401,960	
	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。(経過利子分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) ()内は非上場債で内幕です。
(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クチュアリー法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	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)

当 期	末			
銘 柄 名	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
	%	千円	千円	
国債証券				
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号富国生命保険相互会社社債	1.08	100,000	97,357	2077/9/13
第5回A号富国生命保険相互会社社債	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回大日本住友製薬株式会社社債	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

当 期	末			
銘 柄 名	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
	%	千円	千円	
普通社債券 (含む投資法人債券)				
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回株式会社レノバ社債	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	3,083		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	91	169	53
		198		

(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)

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。

運用報告書(全体版) 第16期 (決算日 2023年8月28日)

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16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。

MYAM 明治安田アセットマネジメント株式会社

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

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

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額			NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)	債 組 比	債 券 組 入 率	債 券 先 物 比	純 資 産 額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率					
(第12期) 2021年8月26日	円	0	2.2	388.57	1.4	95.0	△11.1	137,933
(第13期) 2022年2月28日	11,189	0	△1.4	382.12	△1.7	96.9	3.5	145,738
(第14期) 2022年8月26日	10,956	0	△2.1	378.00	△1.1	93.9	—	152,712
(第15期) 2023年2月27日	10,560	0	△3.6	367.73	△2.7	91.9	△2.2	133,868
(第16期) 2023年8月28日	10,570	0	0.1	367.53	△0.1	94.4	—	127,502

(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。

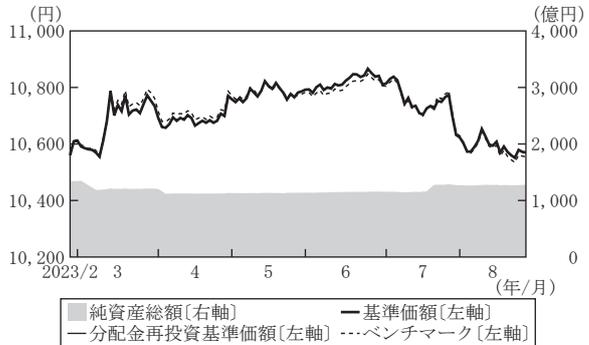
◎当期中の基準価額と市況等の推移

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 比
	騰落率	騰落率			
(期 首) 2023年2月27日	円	—	367.73	—	91.9
2月末	10,609	0.5	369.57	0.5	99.0
3月末	10,734	1.6	374.74	1.9	97.1
4月末	10,770	2.0	375.60	2.1	95.9
5月末	10,786	2.1	375.26	2.0	97.8
6月末	10,810	2.4	376.28	2.3	95.6
7月末	10,632	0.7	370.42	0.7	98.8
(期 末) 2023年8月28日	10,570	0.1	367.53	△0.1	94.4

(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(2023年2月28日～2023年8月28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。

■基準価額の変動要因

基準価額は期首10,560円で始まり期末10,570円で終わりました。騰落率は+0.1%でした。

基準価額の変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

・社債利回りの上昇を受けた投資家の社債投資需要の回復により需給環境が改善し、社債の対国債スプレッド(社債の利回り-国債の利回り)が縮小したこと

(下落要因)

・日銀が7月の金融政策決定会合において、イールドカーブ・コントロール政策の柔軟化を決定し、国債金利が上昇(債券価格は下落)したこと

■投資環境

当期の10年国債利回りは0.24%～0.675%で推移しました。3月10日の日銀金融政策決定会合後は、政策据え置き発表を受けた投機筋の買戻しに加えて、米地方銀行の破綻報道、欧州の銀行不安から安全資産の国内債券に資金シフトする展開となり、10年国債利回りは一時0.24%まで低下しました。4月中旬にかけては、日銀新総裁のもとでの金融政策への警戒感から金利は上昇しました。4月下旬の日銀金融政策決定会合後は、早期に日銀総裁が現行の金融緩和を継

続していく姿勢を改めて表明したことから、金融政策修正観測が後退し、6月下旬にかけて金利は低下しました。7月は、日銀の政策修正に関する思惑から金利が上下する展開となりましたが、7月下旬の日銀金融政策決定会合において、10年国債利回りの変動幅である「±0.5%程度」を「目途」との位置付けに変更し、今まで0.5%で実施していた毎営業日の指値オペ（公開市場操作）を1.0%の水準で行うと修正したため、その後は金利の上昇余地を試す展開となり、8月下旬に10年国債利回りは一時0.675%まで上昇しました。クレジット市場は、投資家の金融政策修正の織り込みが進み、投資家需要が回復し、3月中旬にかけてスプレッドの縮小が進行しました。3月下旬は、米国の地方銀行の破綻やスイスの大手投資銀行を巡る信用不安を受けてリスクオフの動きが進むなか、国債金利の低下に社債利回り低下が追従できなかったことも要因となり、スプレッドは拡大しました。4月に入り金融システム不安は沈静化に向かい、昨年度まで社債市場のセンチメントの悪化を受けて社債エクスポージャーを落としていた投資家のポジション還元や、新年度の投資家の利回り確保の動きを受けて投資家需要が回復し、需給環境が好転しスプレッドは縮小傾向で推移しました。7月の日銀による金融政策修正後の金利上昇に関しては、社債の利回り上昇が国債金利の上昇幅に比べて小さく、スプレッド縮小要因となりました。

■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

日銀や海外中央銀行の政策スタンスを注視しつつ、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ました。クレジット市場の環境が改善することを見込み、オーバーウェイトのポジションを拡大しました。

【年限別組入状況】

残存年数	期首	期末
1年未満	7.0%	6.2%
1年以上3年未満	20.9%	21.0%
3年以上7年未満	31.5%	29.8%
7年以上11年未満	16.6%	18.2%
11年以上	15.9%	19.3%

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

【ポートフォリオプロフィール】

	期首	期末
修正デュレーション	8.7	9.5
残存年数	7.6年	8.3年
複利利回り	1.5%	1.6%

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

■当該投資信託のベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+0.1%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は△0.1%となり、騰落率の差異は+0.2%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）

・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プラスに寄与し、クレジット戦略全体でプラスとなりました。

（マイナス要因）

・金利戦略については、デュレーション戦略と保有債券の年限構成がマイナス、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16期 (2023年2月28日～2023年8月28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	1,609	—

(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、+0.40%～+0.80%程度を中心としたレンジで推移すると予想しています。日銀は7月の金融政策決定会合において、イールドカーブ・コントロール政策の柔軟化を決定しました。当面は投資家の思惑が入り混じる中でボラティリティが高まりやすく、不透明感の高まりから金利は上昇余地を探る展開になりやすいとみていますが、その後は落ち着きどころを探りながら再び低下すると予想しています。クレジット市場については、マイナス金利解除等の金融政策正常化までの距離が遠い一方で、イールドカーブ・コントロール政策の柔軟化により金利上昇余地がある程度想定できるようになったことから、政策の不透明感低下を背景に市場の回復が継続すると予想します。クレジット戦略では、市場の動向を注視しつつ、社債のエクスポージャーをコントロールします。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、欧米の金融システム、内外中央銀行の政策スタンス、景気動向を注視します。

◎1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2023年2月28日～2023年8月28日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	11円	0.099%	(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10,723円です。
(投信会社)	(9)	(0.088)	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
(販売会社)	(0)	(0.003)	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
(受託会社)	(1)	(0.008)	ファンド財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	0	0.000	(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
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) その他費用	0	0.002	(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)	(0.001)	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	0.101	

(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(2023年2月28日～2023年8月28日)

○公社債

国	債	買付額		売付額	
		千円	千円	千円	千円
内	国債証券	272,733,685	284,245,299		
	地方債証券	200,000	201,734		
	特殊債証券	1,831,689	306,903 (1,637,255)		
	社債券(投資法人債券を含む)	49,054,668	39,052,066 (500,000)		

(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で、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(2023年2月28日～2023年8月28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		
	新買付額	決済額	新売付額	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
		—	—	10,958	13,913	—	—

(注)単位未満は切り捨て。

○オプションの銘柄別取引・残高状況

銘柄別	コール プット	買建		売建		当期末評価額	
		新買付額	決済額	新売付額	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
	プット	623	1,030	—	0.3	16	—
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
	プット	3	—	3	0.4	—	—

(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(2023年2月28日～2023年8月28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			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	
国債証券	千円	千円	%	%	%	%
	32,926,000	30,781,062	24.1	—	23.7	0.5
特殊債券(除く金融債)	1,871,537	1,830,790	1.4	—	1.4	—
普通社債券(含む投資法人債券)	90,720,000	87,769,257	68.8	—	52.3	11.6
合計	125,517,537	120,381,110	94.4	—	77.4	12.1

(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	利率	当		末		償還年月日
			額面金額	評価額	額面金額	評価額	
(国債証券)		%	千円	千円			
第159回	利付国債5年	0.1	623,000	619,442			2028/6/20
第6回	利付国債40年	1.9	205,000	219,989			2053/3/20
第7回	利付国債40年	1.7	130,000	133,213			2054/3/20
第8回	利付国債40年	1.4	828,000	785,854			2055/3/20
第10回	利付国債40年	0.9	722,000	587,902			2057/3/20
第11回	利付国債40年	0.8	178,000	139,187			2058/3/20
第16回	利付国債40年	1.3	1,484,000	1,308,012			2063/3/20
第358回	利付国債10年	0.1	1,370,000	1,346,751			2030/3/20
第359回	利付国債10年	0.1	873,000	856,203			2030/6/20
第360回	利付国債10年	0.1	4,536,000	4,437,977			2030/9/20
第362回	利付国債10年	0.1	1,610,000	1,565,950			2031/3/20
第368回	利付国債10年	0.2	290,000	280,151			2032/9/20
第370回	利付国債10年	0.5	399,000	394,144			2033/3/20
第371回	利付国債10年	0.4	3,033,000	2,960,329			2033/6/20
第57回	利付国債30年	0.8	196,000	168,852			2047/12/20
第58回	利付国債30年	0.8	682,000	585,810			2048/3/20
第69回	利付国債30年	0.7	793,000	640,315			2050/12/20
第71回	利付国債30年	0.7	1,710,000	1,372,856			2051/6/20
第74回	利付国債30年	1.0	737,000	638,433			2052/3/20
第75回	利付国債30年	1.3	541,000	505,007			2052/6/20
第79回	利付国債30年	1.2	712,000	646,040			2053/6/20
第152回	利付国債20年	1.2	93,000	97,140			2035/3/20

銘柄	名	利率	当		末		償還年月日
			額面金額	評価額	額面金額	評価額	
(国債証券)		%	千円	千円			
第153回	利付国債20年	1.3	200,000	210,902			2035/6/20
第154回	利付国債20年	1.2	95,000	98,961			2035/9/20
第167回	利付国債20年	0.5	695,000	637,433			2038/12/20
第171回	利付国債20年	0.3	20,000	17,449			2039/12/20
第173回	利付国債20年	0.4	2,248,000	1,977,093			2040/6/20
第176回	利付国債20年	0.5	308,000	272,000			2041/3/20
第185回	利付国債20年	1.1	7,615,000	7,277,655			2043/6/20
小計			32,926,000	30,781,062			
(特殊債券(除く金融債))							
第2回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.19	10,076	10,176			2042/6/10
第9回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.1	10,115	10,217			2043/1/10
第19回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.15	13,590	14,058			2043/11/10
第91回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.84	722,959	724,216			2049/12/10
第94回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.8	196,760	196,350			2050/3/10
第109回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.36	263,124	254,519			2051/6/10
第177回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.4	654,913	621,250			2057/2/10
小計			1,871,537	1,830,790			
(普通社債券(含む投資法人債券))							
第452回	中国電力(一般担保付)	1.41	1,200,000	1,137,300			2043/7/24
第328回	北陸電力(一般担保付)	0.703	1,200,000	1,110,840			2035/12/25
第332回	北陸電力(一般担保付)	0.52	1,100,000	987,701			2036/6/25
第353回	北海道電力(一般担保付)	0.732	1,100,000	1,033,164			2034/12/25
第25回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	1.02	100,000	100,112			2029/4/24
第31回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.98	200,000	199,034			2029/10/9
第35回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	1.2	200,000	200,814			2030/4/23
第64回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	1.55	400,000	404,596			2033/4/19
第66回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	1.24	800,000	785,168			2033/7/13
第67回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	1.6	300,000	291,759			2038/7/13
第1回	大樹生命無担保社債(劣後特約付)	0.74	900,000	881,325			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	3,500,000	3,506,660			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	500,000			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	2,000,000	1,985,580			2027/3/1
第6回	日鉄興和不動産無担保社債	0.83	400,000	397,488			2028/7/27
第7回	中央日本土地建物グループ無担保社債	0.909	700,000	698,838			2028/8/15
第2回	ヒューリック無担保社債(劣後特約付)	1.28	4,900,000	4,923,995			2055/7/2
第1回	野村不動産ホールディングス無担保社債(劣後特約付)	1.3	100,000	98,438			2058/3/13
第1回	住友化学無担保社債(劣後特約付)	1.3	3,600,000	3,443,162			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	1,893,927			2079/12/13
第3回	日本酸素ホールディングス無担保社債	0.33	700,000	700,000			2026/8/31
第1回	武田薬品工業無担保社債(劣後特約付)	1.72	4,800,000	4,846,425			2079/6/6
第16回	武田薬品工業無担保社債	0.4	1,000,000	951,700			2031/10/14
第3回	アステラス製薬無担保社債	0.32	600,000	600,000			2026/8/31
第18回	楽天グループ無担保社債	1.05	2,400,000	1,381,656			2031/12/2
第19回	楽天グループ無担保社債	1.3	900,000	466,677			2033/12/2
第20回	楽天グループ無担保社債	1.5	600,000	283,674			2036/12/2
第2回	ENEOSホールディングス無担保社債(劣後特約付)	0.97	100,000	92,921			2026/1/15
第4回	DMG森精機無担保永久社債(劣後特約付)	0.9	1,500,000	1,446,829			—
第1回	NTN無担保社債(劣後特約付)	2.5	700,000	702,737			2051/3/18
第1回	パナソニック無担保社債(劣後特約付)	0.74	700,000	689,804			2081/10/14
第2回	パナソニック無担保社債(劣後特約付)	0.885	1,000,000	966,747			2081/10/14
第3回	パナソニック無担保社債(劣後特約付)	1.0	2,300,000	2,124,723			2081/10/14
第25回	J A三井リース無担保社債	0.39	900,000	900,000			2026/9/1
第2回	かんぽ生命無担保社債(劣後特約付)	1.05	600,000	576,778			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	220,000	210,627			2051/5/11
第85回	クレディセゾン無担保社債	0.24	229,000	226,799			2027/3/15
第92回	クレディセゾン無担保社債	0.4	100,000	99,343			2027/6/18
第10回	三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保社債(劣後特約付)	1.029	1,700,000	1,705,225			2029/3/7
第11回	三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保社債(劣後特約付)	1.47	700,000	703,485			2034/3/7
第12回	三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保社債(劣後特約付)	0.521	1,200,000	1,200,120			2025/6/9
第17回	三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保永久社債(劣後特約付)	1.804	1,100,000	1,102,682			—
第3回	三井住友フィナンシャルグループ無担保社債	1.466	200,000	199,495			2034/1/27
第6回	三井住友フィナンシャルグループ無担保社債	1.2	600,000	587,401			2034/6/8
第8回	みずほフィナンシャルグループ無担保社債(劣後特約付)	1.403	200,000	201,424			2030/6/18
第29回	みずほフィナンシャルグループ無担保社債(劣後特約付)	1.015	880,000	873,878			2033/7/13
第9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)	1.17	100,000	94,823			—
第15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)	1.785	4,500,000	4,488,880			—
第1回	芙蓉総合リース無担保社債(劣後特約付)	1.849	400,000	404,875			2057/12/14
第56回	日商フィナンシャルサービス無担保社債	0.52	200,000	199,532			2026/6/19
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	700,421			2054/4/22
第2回	東京センチュリー無担保社債(劣後特約付)	1.38	500,000	503,198			2080/7/30
第3回	東京センチュリー無担保社債(劣後特約付)	1.66	400,000	388,601			2080/7/30
第24回	SBIホールディングス無担保社債	0.93	1,200,000	1,197,612			2025/12/1
第26回	SBIホールディングス無担保社債	0.8	1,100,000	1,091,948			2026/7/24
第34回	SBIホールディングス無担保社債	0.95	1,400,000	1,396,052			2026/6/5
第35回	SBIホールディングス無担保社債	1.15	1,400,000	1,391,586			2026/6/6
第35回	オリエン特コーポレーション無担保社債	0.34	200,000	199,264			2026/7/13
第1回	三菱HCキャピタル無担保社債(劣後特約付)	0.63	200,000	196,127			2081/9/27
第2回	野村ホールディングス無担保永久社債(劣						

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)

銘柄名	利率	当 期		償還年月日
		額面金額	評 価 額	
(普通社債券(含む投資法人債券))	%	千円	千円	
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	1,481,002	-
第 4回 損害保険ジャパン無担保社債(劣後特約付)	2.5	800,000	842,289	2083/2/13
第 2回 東京建物無担保社債(劣後特約付)	2.15	200,000	202,723	2059/3/15
第192回 東日本旅客鉄道無担保社債	1.816	200,000	183,094	2063/7/13
第 1回 商船三井無担保社債(劣後特約付)	1.6	1,800,000	1,815,856	2056/4/27
第 1回 日本航空無担保社債(劣後特約付)	1.6	100,000	99,363	2058/10/11
第19回 ソフトバンク無担保社債	0.98	300,000	300,351	2028/3/10
第20回 ソフトバンク無担保社債	0.32	200,000	199,322	2026/7/10
第21回 ソフトバンク無担保社債	0.82	400,000	397,136	2028/7/12
第16回 光通信無担保社債	1.78	800,000	823,968	2027/8/10
第18回 光通信無担保社債	1.79	3,100,000	2,987,780	2033/3/23
第 8回 GMOインターネット無担保社債	1.48	200,000	198,588	2028/6/15
第 3回 東北電力無担保社債(劣後特約付)	2.099	300,000	307,185	2062/9/15
第62回 電源開発無担保社債	0.805	1,300,000	1,202,110	2036/10/20
第17回 JERA無担保社債	0.9	300,000	300,771	2030/4/25
第 1回 JERA無担保社債(劣後特約付)	2.144	600,000	619,289	2057/12/25
第 3回 JERA無担保社債(劣後特約付)	2.549	300,000	314,677	2062/12/25
第51回 ソフトバンクグループ無担保社債	2.03	300,000	301,044	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	802,664	2024/3/8
第53回 ソフトバンクグループ無担保社債	1.57	105,000	105,128	2024/6/14
第54回 ソフトバンクグループ無担保社債	1.569	500,000	500,620	2024/6/12
第55回 ソフトバンクグループ無担保社債	1.64	100,000	100,008	2025/4/25
第56回 ソフトバンクグループ無担保社債	1.38	286,000	281,787	2026/9/17
第57回 ソフトバンクグループ無担保社債	1.38	700,000	689,745	2026/9/11
第 4回 ソフトバンクグループ無担保社債(劣後特約付)	3.0	1,000,000	972,939	2056/2/4
第 5回 ソフトバンクグループ無担保社債(劣後特約付)	2.75	100,000	96,104	2056/6/21
アフラック生命保険第1回 劣後債	0.963	1,300,000	1,298,891	2049/4/16
第 9回 ビー・ビー・シー・イー・エス・イー・エー・エー社債(劣後特約付)	1.1	3,500,000	3,359,139	2031/12/16
第 1回 クレディ・アグリコル・エス・エー・エー社債(劣後特約付)	2.114	300,000	300,960	2025/6/26
第 2回 クレディ・アグリコル・エス・エー・エー社債	0.839	800,000	789,832	2027/6/9
第24回 ルノー・エー社債	1.54	2,500,000	2,511,150	2024/7/5
アフラック変動利付ユーロ円債47/10/23	2.108	2,300,000	2,308,512	2047/10/23
小 計		90,720,000	87,769,257	
合 計		125,517,537	120,381,110	

(注1) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。
 (注2) 上記のうち、償還年月日が「-」の場合は、永久債です。

○先物取引の銘柄別期末残高
 該当事項はございません。

○オプションの銘柄別期末残高

銘柄別	コール・プット別	当 期	
		買 建 額	売 建 額
国 債 券 店 頭	コ ー ル	百万円	百万円
	プ ッ ト	-	232

(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8月28日現在

項 目	当 期	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円	%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	120,381,110	92.3
投 資 信 託 財 産 総 額	10,067,976	7.7
	130,449,086	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8月28日現在

項 目	当 期	末
(A) 資 産		130,449,086,765円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等		7,559,438,717
公 社 債 (評価額)		120,381,110,450
コ ー ル ・ オ プ シ ョ ン (買)		95,980,000
未 収 入 金		2,050,640,950
未 収 利 息		296,360,441
前 払 費 用		65,556,207
(B) 負 債		2,946,255,412
プ ッ ト ・ オ プ シ ョ ン (売)		232,553,000
未 払 金		2,595,336,000
未 払 信 託 報 酬		117,045,257
未 払 利 息		20,710
そ の 他 未 払 費 用		1,300,445
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)		127,502,831,353
元 本		120,622,177,798
次 期 繰 越 損 益 金		6,880,653,555
(D) 受 益 権 総 口 数		120,622,177,798口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)		10,570円

(注1) 当ファンドの期首元本額は126,763,471,245円、期中追加設定元本額は17,431,186,952円、期中一部解約元本額は23,572,480,399円です。
 (注2) 1口当たり純資産額は1.0570円です。

◎損益の状況 自2023年2月28日 至2023年8月28日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	636,790,461円
受 取 利 息	637,593,293
そ の 他 収 益 金	883,682
支 払 利 息	△ 1,686,514
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 616,268,873
売 買 損 益	1,896,438,368
売 買 損 益	△ 2,512,707,241
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△ 68,547,780
取 引 損 益	1,018,917,102
取 引 損 益	△ 1,087,464,882
(D) 信 託 報 酬 等	△ 119,830,217
(E) 当 期 損 益 金 (A+B+C+D)	△ 167,856,409
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 1,144,648,524
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	8,193,158,488
(配 当 等 相 当 額)	(10,731,769,573)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 2,538,611,085)
(H) 計 (E+F+G)	6,880,653,555
(I) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (H+I)	6,880,653,555
追 加 信 託 差 損 益 金	8,193,158,488
(配 当 等 相 当 額)	(10,731,769,573)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 2,538,611,085)
分 配 準 備 積 立 金	8,679,593,245
繰 越 損 益 金	△ 9,992,098,178

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含まず。
 (注2) 損益の状況の中で(D)信託報酬等には信託報酬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(516,960,244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(10,731,769,573円)および分配準備積立金(8,162,633,001円)より分配対象収益は19,411,362,818円(10,000口当たり1,609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。	

◇TUZ0210020231005◇

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199期 (決算日 2023年5月8日)
第200期 (決算日 2023年6月5日)
第201期 (決算日 2023年7月5日)
第202期 (決算日 2023年8月7日)
第203期 (決算日 2023年9月5日)
第204期 (決算日 2023年10月5日)

(作成対象期間 2023年4月6日~2023年10月5日)

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。
当ファンドは、外貨建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

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

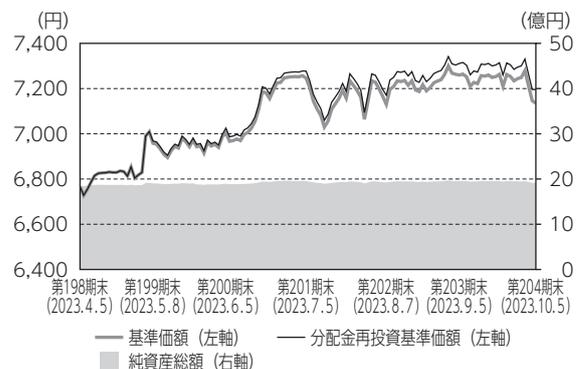
決算期	基準価額 (分配落)			FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) (参考指数)		公社債組入比率	債券先物比率	純資産総額
	円	税込み分配金	期中騰落率	円	期中騰落率			
175期末(2021年5月6日)	6,896	10	0.4	15,559	△0.2	96.4	—	2,158
176期末(2021年6月7日)	6,980	10	1.4	15,733	1.1	97.0	—	2,185
177期末(2021年7月5日)	6,928	10	△0.6	15,862	0.8	97.3	—	2,168
178期末(2021年8月5日)	6,834	10	△1.2	15,885	0.1	97.1	—	2,139
179期末(2021年9月6日)	6,829	10	0.1	15,805	△0.5	96.8	—	2,137
180期末(2021年10月5日)	6,743	10	△1.1	15,624	△1.1	96.4	—	2,120
181期末(2021年11月5日)	6,881	10	2.2	15,995	2.4	97.2	—	2,149
182期末(2021年12月6日)	6,655	10	△3.1	15,917	△0.5	97.4	—	2,078
183期末(2022年1月5日)	6,859	10	3.2	16,037	0.7	97.2	—	2,138
184期末(2022年2月7日)	6,691	10	△2.3	15,635	△2.5	97.0	—	1,992
185期末(2022年3月7日)	6,590	10	△1.4	15,424	△1.3	97.1	—	1,962
186期末(2022年4月5日)	6,909	10	5.0	15,913	3.2	97.3	—	2,053
187期末(2022年5月6日)	6,919	10	0.3	15,861	△0.3	96.8	3.4	2,056
188期末(2022年6月6日)	6,986	10	1.1	15,934	0.5	96.6	3.3	2,048
189期末(2022年7月5日)	7,044	10	1.0	16,288	2.2	97.0	3.4	2,025
190期末(2022年8月5日)	6,972	10	△0.9	16,266	△0.1	96.4	3.7	1,984
191期末(2022年9月5日)	6,958	10	△0.1	16,262	△0.0	96.5	3.4	2,014
192期末(2022年10月5日)	6,922	10	△0.4	16,258	△0.0	96.5	2.4	1,971
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
199期末(2023年5月8日)	6,958	10	3.0	16,112	2.2	97.4	1.3	1,902
200期末(2023年6月5日)	7,005	10	0.8	16,352	1.5	97.5	1.4	1,895
201期末(2023年7月5日)	7,246	10	3.6	16,914	3.4	97.7	1.4	1,953
202期末(2023年8月7日)	7,130	10	△1.5	16,612	△1.8	97.5	3.7	1,921
203期末(2023年9月5日)	7,260	10	2.0	16,948	2.0	97.6	3.8	1,956
204期末(2023年10月5日)	7,135	10	△1.6	16,624	△1.9	97.6	3.7	1,914

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



運用経過

基準価額等の推移について



(注) 分配金再投資基準価額は、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199期首: 6,766円
第204期末: 7,135円 (既払分配金60円)
騰落率: 6.3% (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	6.4%	27.6%
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	8.7%	16.7%
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	6.9%	16.6%
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	7.1%	16.5%
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	3.7%	16.5%
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	7.5%	5.6%

■基準価額の主な変動要因

債券の価格下落はマイナス要因となりましたが、債券の利息収入や投資対象通貨が円に対して上昇(円安)したこと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。

	年 月 日	基準 価 額		F T S E 世界 国 債 イ ン デ ュ ク ス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		公 社 債 組 入 比 率	債券先物 比 率	
		騰落率	%	(参考指数)	騰落率		%	%
第199期	(期首)2023年 4 月 5 日	6,766	-	15,772	-	97.4	-	-
	4 月末	6,829	0.9	15,887	0.7	97.4	1.3	
第200期	(期首)2023年 5 月 8 日	6,968	3.0	16,112	2.2	97.4	1.3	
	5 月末	6,953	△0.1	16,317	1.3	97.3	1.4	
第201期	(期首)2023年 6 月 5 日	7,015	0.8	16,352	1.5	97.5	1.4	
	6 月末	7,005	-	16,352	-	97.5	1.4	
第202期	(期首)2023年 7 月 5 日	7,253	3.5	16,940	3.6	97.6	1.4	
	7 月末	7,256	3.6	16,914	3.4	97.7	1.4	
第203期	(期首)2023年 8 月 7 日	7,246	-	16,914	-	97.7	1.4	
	8 月末	7,146	△1.4	16,529	△2.3	97.5	3.7	
第204期	(期首)2023年 9 月 5 日	7,140	△1.5	16,612	△1.8	97.5	3.7	
	9 月末	7,130	-	16,612	-	97.5	3.7	
第205期	(期首)2023年 10 月 5 日	7,300	2.4	17,014	2.4	97.6	3.7	
	10 月末	7,270	2.0	16,948	2.0	97.6	3.8	
第206期	(期首)2023年 11 月 5 日	7,260	-	16,948	-	97.6	3.8	
	11 月末	7,249	△0.2	16,781	△1.0	97.7	4.2	
第207期	(期首)2023年 12 月 5 日	7,145	△1.6	16,624	△1.9	97.6	3.7	
	12 月末	7,145	△1.6	16,624	△1.9	97.6	3.7	

(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

(2023.4.6~2023.10.5)

■海外債券市況

海外債券市況は、おおむね金利上昇(債券価格は下落)しました。海外債券市況は、当作成期首より、米国の地方銀行の経営破綻に端を発する信用不安が後退したことや経済指標が上振れたことなどを背景に早期の引き締め終了期待がはく落し、金利は上昇基調となりました。2023年6月には、F R B (米国連邦準備制度理事会) が政策金利の据え置きを発表したものの、今後の政策金利見通しを引き上げたことなどから、金利の上昇が継続しました。その後も、米国を中心に景気の先行き不透明感が後退して期待インフレ率が上昇したことや、米国における国債の増発に伴う需給の悪化などが嫌気され、米国をはじめとして世界的に金利上昇基調が強まりました。

■為替相場

対円為替相場は上昇しました。米ドル対円為替相場は、当作成期首より、信用不安の後退や経済指標の上振れなどを背景に米国金利が上昇するに連れて、上昇基調となりました。2023年6月に入ると、F R B (米国連邦準備制度理事会) が政策金利見通しを引き上げた一方で、日銀は現状の金融緩和政策の維持を決定したことなどから、米ドルは対円での上昇幅を拡大しました。その後は、日本の政府要人等による円安けん制発言や日銀の政策運営の柔軟化決定を受けて米ドルは対円で下落(円高)する場面もありましたが、再度米国をはじめグローバルで金利が上昇基調となると、円は弱含み展開となりました。米ドル以外の通貨も米ドル円に連れる展開となり、日銀が他の国・地域の中央銀行に比べ緩和的な金融政策を維持していたことから、対円で上昇しました。

■前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

通貨を分散し、外貨建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。また、米ドル、カナダ・ドル、豪ドル、ユーロ等、英ポンドおよび北欧・東欧通貨の各通貨建ての公社債等に均等に投資することをめざします。各通貨圏の公社債への投資は、投資対象マザーファンドの受益証券を通じて行います。

■ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

今後も主として米ドル建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。ファンドの運用につきましては、金融政策と経済ファンダメンタルズの現状分析とそれらの見通しおよび金融市場動向を踏まえ、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3(年)程度から5(年)程度でコントロールします。クレジットリスクについては、高格付銘柄でポートフォリオを構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通しに従い、ポートフォリオの修正デュレーションを3(年)程度から5(年)程度の範囲内で変動させ、債券の種別構成や投資する債券の年限構成を決定します。為替については、カナダ・ドル建資産の投資比率を高位に保つ方針です。

■ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

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

■ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

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

■ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

英ポンド建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。債券ポートフォリオの金利リスク(修正デュレーション)については、ファンダメンタルズや金融政策見通しなどにに基づき、3(年)程度から5(年)程度の範囲でコントロールします。クレジットリスク面では、信用格付けが高い銘柄でポートフォリオを構築する方針です。

■ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド

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

■ポートフォリオについて

(2023.4.6~2023.10.5)

■当ファンド

通貨を分散し、外貨建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。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。

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■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、実質外貨比率を高位に保ちました。

■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

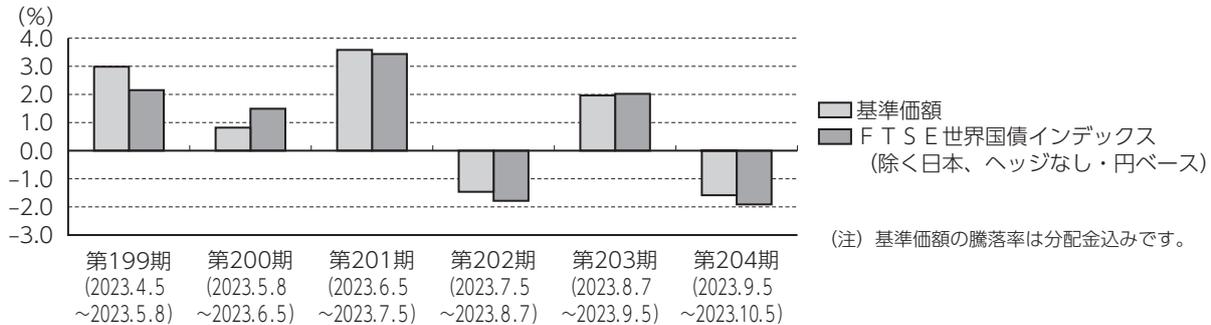
および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

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199期	第200期	第201期	第202期	第203期	第204期
	2023年4月6日 ~2023年5月8日	2023年5月9日 ~2023年6月5日	2023年6月6日 ~2023年7月5日	2023年7月6日 ~2023年8月7日	2023年8月8日 ~2023年9月5日	2023年9月6日 ~2023年10月5日
当期分配金(税込み) (円)	10	10	10	10	10	10
対基準価額比率 (%)	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14
当期の収益 (円)	10	10	10	10	10	10
当期の収益以外 (円)	-	-	-	-	-	-
翌期繰越分配対象額 (円)	123	126	132	136	140	144

(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。

■収益分配金の計算過程(1万口当り)

項 目	第199期	第200期	第201期	第202期	第203期	第204期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 15.77円	✓ 13.28円	✓ 15.37円	✓ 14.24円	✓ 14.70円	✓ 13.26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	52.62	52.62	52.62	52.62	52.62	52.62
(d) 分配準備積立金	64.95	70.72	74.01	79.39	83.63	88.33
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	133.35	136.63	142.01	146.26	150.96	154.22
(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)	123.35	126.63	132.01	136.26	140.96	144.22

(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199期～第204期 (2023.4.6～2023.10.5)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	14円	0.197%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は7,090円です。
(投信会社)	(13)	(0.181)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販売会社)	(0)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(1)	(0.011)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	0	0.000	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
有価証券取引税	-	-	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	1	0.017	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)	(0.013)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	15	0.214	

(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

(2023年4月6日から2023年10月5日まで)

決算期	第199期～第204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	-	-	4,261	8,791
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	-	-	2,080	4,138
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	-	-	1,664	5,424
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	-	-	6,258	14,197
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	-	-	10,746	18,420
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	-	-	8,796	11,673

(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198期末	第204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	156,716	152,454	320,291
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	54,910	52,829	107,175
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	97,236	95,572	315,044
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	144,661	138,403	315,199
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	316,277	305,531	529,149
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	246,039	237,242	318,332

(注) 単位未満は切捨て。

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■投資信託財産の構成

2023年10月5日現在

項目	第204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	320,291	16.7
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	107,175	5.6
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	315,044	16.4
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	315,199	16.4
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	529,149	27.6
ダイワ高格付英債券マザーファンド	318,332	16.6
コール・ローン等、その他	12,950	0.7
投資信託財産総額	1,918,143	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、10月5日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=148.87円、1カナダ・ドル=108.28円、1オーストラリア・ドル=94.31円、1イギリス・ポンド=180.79円、1デンマーク・クローネ=20.99円、1ノルウェー・クローネ=13.53円、1スウェーデン・クローネ=13.46円、1チェコ・コルナ=6.422円、1ポーランド・ズロチ=33.982円、1ユーロ=156.55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204期末における外貨建純資産(20,033,021千円)の投資信託財産総額(22,786,572千円)に対する比率は、87.9%です。

ダイワ高格付ユーロ債マザーファンドにおいて、第204期末における外貨建純資産(1,122,368千円)の投資信託財産総額(1,124,371千円)に対する比率は、99.8%です。

ダイワ高格付豪ドル債マザーファンドにおいて、第204期末における外貨建純資産(6,281,879千円)の投資信託財産総額(6,282,920千円)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204期末における外貨建純資産(79,148,333千円)の投資信託財産総額(79,291,640千円)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204期末における外貨建純資産(34,045,541千円)の投資信託財産総額(35,216,383千円)に対する比率は、96.7%です。

ダイワ高格付英債券マザーファンドにおいて、第204期末における外貨建純資産(3,458,196千円)の投資信託財産総額(3,470,334千円)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5月8日)、(2023年6月5日)、(2023年7月5日)、(2023年8月7日)、(2023年9月5日)、(2023年10月5日)現在

項目	第199期末	第200期末	第201期末	第202期末	第203期末	第204期末
(A) 資産	1,905,800,840円	1,898,581,267円	1,956,738,957円	1,924,740,164円	1,959,679,480円	1,918,143,160円
コール・ローン等	12,454,213	12,562,127	12,968,312	12,899,232	12,959,316	12,950,566
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド(評価額)	311,395,552	313,732,910	320,973,019	315,384,705	325,155,081	320,291,602
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド(評価額)	105,818,137	105,484,894	108,761,335	108,000,922	109,320,498	107,175,612
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド(評価額)	316,674,363	312,999,151	323,311,398	312,884,464	319,689,209	315,044,397
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド(評価額)	315,786,797	316,678,937	326,298,670	315,773,357	322,099,742	315,199,144
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド(評価額)	527,233,778	523,895,227	540,618,465	537,542,284	541,890,264	529,149,609
ダイワ高格付英債券マザーファンド(評価額)	316,438,000	313,228,021	323,807,758	322,255,200	328,565,370	318,332,230
(B) 負債	3,417,964	3,303,976	3,360,365	3,435,483	3,371,307	3,395,155
未払収益分配金	2,734,237	2,705,547	2,695,892	2,694,509	2,694,509	2,683,466
未払信託報酬	669,792	572,580	625,605	687,787	610,898	632,628
その他未払費用	13,935	25,849	38,868	53,187	65,900	79,061
(C) 純資産総額(A-B)	1,902,382,876	1,895,277,291	1,953,378,592	1,921,304,681	1,956,308,173	1,914,748,005
元本	2,734,237,762	2,705,547,474	2,695,892,302	2,694,509,941	2,694,509,941	2,683,466,319
次期繰越損益金	△ 831,854,886	△ 810,270,183	△ 742,513,710	△ 773,205,260	△ 738,201,768	△ 768,718,314
(D) 受益権総口数	2,734,237,762口	2,705,547,474口	2,695,892,302口	2,694,509,941口	2,694,509,941口	2,683,466,319口
1万口当り基準価額(C/D)	6,958円	7,005円	7,246円	7,130円	7,260円	7,135円

* 当作成期首における元本額は2,743,032,415円、当作成期間(第199期~第204期)中における追加設定元本額は0円、同解約元本額は59,566,096円です。

* 第204期末の計算口数当りの純資産額は7,135円です。

* 第204期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は768,718,314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199期 自2023年4月6日 至2023年5月8日 第202期 自2023年7月6日 至2023年8月7日
 第200期 自2023年5月9日 至2023年6月5日 第203期 自2023年8月8日 至2023年9月5日
 第201期 自2023年6月6日 至2023年7月5日 第204期 自2023年9月6日 至2023年10月5日

項目	第199期	第200期	第201期	第202期	第203期	第204期
(A) 配当等収益	△ 255円	△ 369円	△ 509円	△ 422円	△ 414円	△ 347円
受取利息	-	2	1	-	-	1
支払利息	△ 255	△ 371	△ 510	△ 422	△ 414	△ 348
(B) 有価証券売買損益	55,732,278	16,146,418	68,199,977	△ 27,675,260	38,322,026	△ 30,212,656
売買益	55,781,467	16,208,685	68,436,326	44,658	38,322,026	89,214
売買損	△ 49,189	△ 62,267	△ 236,349	△ 27,719,918	-	△ 30,301,870
(C) 信託報酬等	△ 683,727	△ 584,494	△ 638,624	△ 702,106	△ 623,611	△ 645,789
(D) 当期損益金(A + B + C)	55,048,296	15,561,555	67,560,844	△ 28,377,788	37,698,001	△ 30,858,792
(E) 前期繰越損益金	△191,585,402	△137,809,962	△124,508,045	△ 59,612,509	△ 90,684,806	△ 55,453,090
(F) 追加信託差損益金	△692,583,543	△685,316,229	△682,870,617	△682,520,454	△682,520,454	△679,722,966
(配当等相当額)	(14,389,832)	(14,238,839)	(14,188,026)	(14,180,751)	(14,180,751)	(14,122,628)
(売買損益相当額)	(△706,973,375)	(△699,555,068)	(△697,058,643)	(△696,701,205)	(△696,701,205)	(△693,845,594)
(G) 合計(D + E + F)	△829,120,649	△807,564,636	△739,817,818	△770,510,751	△735,507,259	△766,034,848
(H) 収益分配金	△ 2,734,237	△ 2,705,547	△ 2,695,892	△ 2,694,509	△ 2,694,509	△ 2,683,466
次期繰越損益金(G + H)	△831,854,886	△810,270,183	△742,513,710	△773,205,260	△738,201,768	△768,718,314
追加信託差損益金	△692,583,543	△685,316,229	△682,870,617	△682,520,454	△682,520,454	△679,722,966
(配当等相当額)	(14,389,832)	(14,238,839)	(14,188,026)	(14,180,751)	(14,180,751)	(14,122,628)
(売買損益相当額)	(△706,973,375)	(△699,555,068)	(△697,058,643)	(△696,701,205)	(△696,701,205)	(△693,845,594)
分配準備積立金	19,339,202	20,024,154	21,402,929	22,534,986	23,801,540	24,580,263
繰越損益金	△158,610,545	△144,978,108	△ 81,046,022	△113,219,792	△ 79,482,854	△113,575,611

(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199期	第200期	第201期	第202期	第203期	第204期
(a) 経費控除後の配当等収益	4,311,960円	3,593,426円	4,146,125円	3,837,541円	3,961,063円	3,559,746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	14,389,832	14,238,839	14,188,026	14,180,751	14,180,751	14,122,628
(d) 分配準備積立金	17,761,479	19,136,275	19,952,696	21,391,954	22,534,986	23,703,983
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	36,463,271	36,968,540	38,286,847	39,410,246	40,676,800	41,386,357
(f) 分配金	2,734,237	2,705,547	2,695,892	2,694,509	2,694,509	2,683,466
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	33,729,034	34,262,993	35,590,955	36,715,737	37,982,291	38,702,891
(h) 受益権総口数	2,734,237,762□	2,705,547,474□	2,695,892,302□	2,694,509,941□	2,694,509,941□	2,683,466,319□

収益分配金のお知らせ						
1万口当り分配金(税込み)	第199期	第200期	第201期	第202期	第203期	第204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43期 (決算日 2023年9月5日)

(作成対象期間 2023年3月7日~2023年9月5日)

ダイワ高格付米ドル債マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

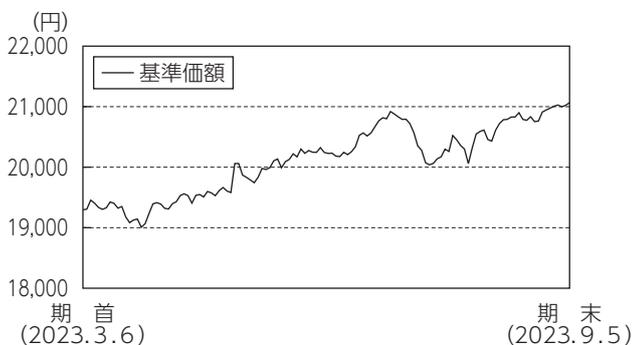
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	内外の公社債、ABS (アセットバック証券: 各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券)、MBS (モーゲージ担保証券: 不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券) および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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)2023年3月6日	19,294	-	19,330	-	97.6	-
3月末	19,395	0.5	19,468	0.7	97.9	-
4月末	19,581	1.5	19,645	1.6	98.2	-
5月末	20,275	5.1	20,284	4.9	98.2	-
6月末	20,878	8.2	20,904	8.1	98.6	-
7月末	20,320	5.3	20,280	4.9	97.6	-
8月末	21,027	9.0	20,915	8.2	97.9	-
(期末)2023年9月5日	21,066	9.2	20,914	8.2	98.3	-

(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: 19,294円 期末: 21,066円 騰落率: 9.2%

【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、債券価格の下落はマイナス要因となりましたが、債券の利息収入や投資対象通貨が円に対して上昇 (円安) したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○米国債券市況

米国金利は上昇 (債券価格は下落) しました。

米国債券市況は、当作成期首より、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、金利低下基調が強まりました。その後、過度な信用不安が後退するに連れて金利低下幅を徐々に戻す展開とな

り、経済指標の上振れなどを背景に早期の引き締め終了期待がはく落したことから、金利は上昇基調となりました。2023年6月には、FRB (米国連邦準備制度理事会) が政策金利の据え置きを発表したものの、今後の政策金利見通しを引き上げたことなどから、金利の上昇が継続しました。その後も、景気の先行き不透明感が後退して期待インフレ率が上昇したことや、財政赤字の拡大などによる国債の増発および格付会社の米国価格下げが嫌気され、金利は上昇しました。

○為替相場

米ドル為替相場は、対円で上昇しました。

当作成期首より、米国の地方銀行の経営破綻に伴う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、米ドルは対円で下落 (円高) しました。その後は、経済指標の上振れなどを背景に米国金利が上昇するに連れて、米ドルは対円で上昇基調となりました。2023年6月に入ると、FRB (米国連邦準備制度理事会) が政策金利見通しを引き上げた一方で、日銀は現状の金融緩和政策の維持を決定したことなどから、米ドルは対円での上昇幅を拡大しました。その後は、日本の政府要人等による円安けん制発言や日銀の政策運営の柔軟化決定を受けて米ドルは対円で下落する場面もありましたが、再度米国金利が上昇基調となると、円は弱含み展開となりました。

◆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通しおよび金融市場動向を踏まえ、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3 (年) 程度から5 (年) 程度でコントロールします。クレジットリスクについては、高格付銘柄でポートフォリオを構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通しおよび金融市場動向を踏まえ、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3 (年) 程度から5 (年) 程度でコントロールします。クレジットリスクについては、高格付銘柄でポートフォリオを構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

(2023年3月7日から2023年9月5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	45,350	54,339 (-)
		地方債証券	6,979	(850)
		特殊債券	18,459	2,099 (157)
国		社債券	-	20,535 (-)

(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

(2023年3月7日から2023年9月5日まで)

当		期	
買	付	売	付
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 3.5% 2028/4/30	3,061,934	Commonwealth Bank of Australia (オーストラリア) 2.85% 2026/5/18	1,387,884
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 3.5% 2030/4/30	2,088,496	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 4.375% 2024/10/31	1,251,075
GINNIE MAE II POOL MA8800 (アメリカ) 5% 2053/4/20	645,098	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.625% 2025/3/31	1,220,720
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 3.75% 2030/6/30	430,400	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 2% 2041/11/15	704,582
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.625% 2025/3/31	420,289	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.875% 2023/10/31	666,155
City of New York NY (アメリカ) 5.985% 2036/12/1	385,396	Westpac Banking Corp (オーストラリア) 2.35% 2025/2/19	657,591
GINNIE MAE II POOL MA8725 (アメリカ) 5% 2053/3/20	372,832	ASB BANK LTD (ニュージーランド) 3.75% 2023/6/14	600,566
STATE OF CALIFORNIA (アメリカ) 5.125% 2038/3/1	363,598	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.375% 2041/5/15	552,779
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 3.625% 2030/3/31	341,887	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 1.625% 2029/8/15	491,045
GINNIE MAE II 6.00000 09/23 TBA (アメリカ) 6% 2053/9/1	306,780	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 3.875% 2026/1/15	489,003

(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		組入比率	うちBB格以下組入比率	未		
		評価額				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 147,751	千アメリカ・ドル 142,422	千円 20,873,499	% 98.3	% -	% 55.7	% 30.0	% 12.6

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

(2) 外国(外貨建)公社債(銘柄別)

当		期		未				
区分	銘柄	種類	年 利率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.6250	千アメリカ・ドル 13,600	千アメリカ・ドル 13,098	千円 1,919,706	2025/03/31	
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	1,200	1,035	151,791	2029/08/15	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.2500	11,600	10,963	1,606,845	2029/06/30	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.2500	800	766	112,383	2027/06/30	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	4.1250	13,000	12,855	1,884,055	2027/10/31	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	4.1250	8,000	7,944	1,164,366	2032/11/15	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.5000	11,000	10,510	1,540,483	2030/01/31	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.6250	1,300	1,250	183,322	2030/03/31	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.5000	15,000	14,325	2,099,472	2030/04/30	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.5000	18,700	18,039	2,643,926	2028/04/30	
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.7500	3,100	3,004	440,278	2030/06/30	
	State of Connecticut	地方債証券	5.0900	4,500	4,519	662,428	2030/10/01	
	City of New York NY	地方債証券	5.9850	4,400	4,604	674,875	2036/12/01	
	City of New York NY	地方債証券	5.9680	1,000	1,052	154,197	2036/03/01	
	CITY OF NEW YORK NY	地方債証券	5.3990	3,000	2,983	437,257	2024/12/01	
	State of Mississippi	地方債証券	5.2450	1,000	1,011	148,242	2034/11/01	
	STATE OF CALIFORNIA	地方債証券	5.1250	2,800	2,737	401,159	2038/03/01	
	COMMONWEALTH OF PENNSYLVANIA	地方債証券	5.4500	1,855	1,878	275,329	2030/02/15	
	GINNIE MAE II 6.00000 09/23 TBA	特殊債券	6.0000	2,100	2,105	308,622	2053/09/01	
	GINNIE MAE II POOL MA8725	特殊債券	5.0000	2,761	2,683	393,249	2053/03/20	
	GINNIE MAE II POOL MA8800	特殊債券	5.0000	4,752	4,617	676,775	2053/04/20	
	GINNIE MAE II POOL MA8720	特殊債券	2.5000	1,740	1,473	216,021	2053/03/20	
	FNMA POOL AB1251	特殊債券	5.5000	1,518	1,498	219,561	2053/03/01	
	FANNIE MAE	特殊債券	4.0000	1,925	1,767	259,033	2052/07/01	
	FANNIE MAE	特殊債券	4.0000	1,876	1,727	253,167	2052/07/01	
	Bank of New Zealand	社債券	2.0000	2,300	2,177	319,070	2025/02/21	
	BANK OF NEW ZEALAND	社債券	2.2850	3,000	2,708	396,938	2027/01/27	
	BANK OF NEW ZEALAND	社債券	1.0000	3,000	2,687	393,882	2026/03/03	
	ASB BANK LTD	社債券	1.6250	1,300	1,154	169,137	2026/10/22	
	Westpac Banking Corp	社債券	2.7000	5,621	5,239	767,917	2026/08/19	
	合計	銘柄数	30銘柄					
		金額			147,751	142,422	20,873,499	

(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9月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	20,873,499	96.8
コール・ローン等、その他	687,904	3.2
投資信託財産総額	21,561,404	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月5日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=146.56円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(20,869,483千円)の投資信託財産総額(21,561,404千円)に対する比率は、96.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2023年9月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	21,878,806,540円
コール・ローン等	466,635,666
公社債(評価額)	20,873,499,736
未収入金	320,392,070
未収利息	188,366,460
前払費用	9,806,996
差入委託証拠金	20,105,612
(B) 負債	641,664,470
未払金	625,054,934
未払解約金	16,609,536
(C) 純資産総額(A - B)	21,237,142,070
元本	10,081,167,405
次期繰越損益金	11,155,974,665
(D) 受益権総口数	10,081,167,405口
1万口当り基準価額(C/D)	21,066円

* 期首における元本額は10,848,183,581円、当作成期間中における追加設定元本額は14,233,079円、同解約元本額は781,249,255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)	154,350,651円
常陽3分法ファンド	55,284,665円
ダイワ世界債券ファンドV.A (適格機関投資家専用)	6,568,527円
ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型)	1,466,898,111円
ダイワ・グローバル債券ファンド (年2回決算型)	47,228,138円
ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型)	2,522,061円
ダイワ・グローバル債券ファンド (毎月分配型)	8,348,315,252円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は21,066円です。

■損益の状況

当期 自2023年3月7日 至2023年9月5日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	402,071,431円
受取利息	401,761,084
その他収益金	349,811
支払利息	△ 39,464
(B) 有価証券売買損益	1,463,715,154
売買益	1,809,287,647
売買損	△ 345,572,493
(C) その他費用	△ 603,701
(D) 当期損益金(A + B + C)	1,865,182,884
(E) 前期繰越損益金	10,082,732,460
(F) 解約差損益金	△ 806,604,043
(G) 追加信託差損益金	14,663,364
(H) 合計(D + E + F + G)	11,155,974,665
次期繰越損益金(H)	11,155,974,665

(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40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。

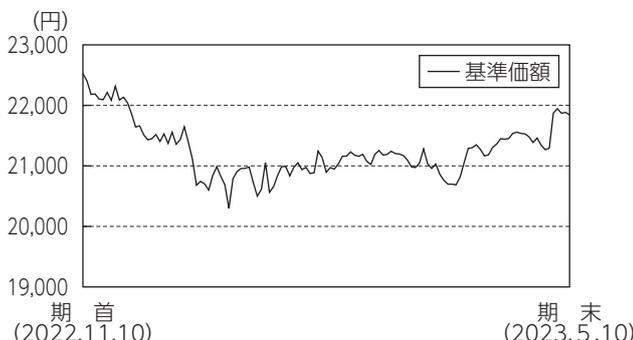
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	内外の公社債等および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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11月10日	22,526	-	22,424	-	97.8	-	-	-
11月末	21,642	△3.9	21,804	△2.8	97.3	-	-	-
12月末	20,687	△8.2	20,634	△8.0	97.6	-	-	-
2023年1月末	20,938	△7.0	21,044	△6.2	97.8	-	-	-
2月末	21,254	△5.6	21,140	△5.7	97.4	-	-	-
3月末	21,289	△5.5	21,383	△4.6	97.5	-	-	-
4月末	21,294	△5.5	21,356	△4.8	97.6	-	-	-
(期末)2023年5月10日	21,843	△3.0	21,869	△2.5	97.3	-	-	-

(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：22,526円 期末：21,843円 騰落率：△3.0%

【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、金利が低下 (債券価格は上昇) したことや債券の利息収入を得たことは基準価額のプラス要因となりましたが、カナダ・ドルが対円で下落 (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

○カナダ債券市場

カナダ債券市場の金利は低下しました。

カナダ債券市場は、カナダ銀行 (中央銀行) が利上げを停止したことや米国の地方銀行の経営破綻を背景に米国金利が低下したことなどから、カナダの金利は低下しました。また、インフレ率の減速が確認されたことも、金利の低下要因となりました。

○為替相場

カナダ・ドルの対円為替レートは下落しました。

カナダ・ドル対円為替相場は、カナダの金利が低下したことやカナダと日本との金利差の縮小が意識されたことや、日銀の政策修正を背景に円高が進行したことなどから、下落しました。また、米国の地方銀行の経営破綻により市場のリスク回避姿勢が強まったことや原油価格が軟調に推移したことも、カナダ・ドル円の下落要因となりました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

カナダ・ドル建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲内で運用しました。

債券種別構成に関しては、カナダの州債の組入比率を高めに保ちました。

為替に関しては、カナダ・ドル建資産の投資比率を高位に保ちました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

当ファンドは、運用方針により、参考指数と比較して州債や事業債など国債以外の債券にも投資しているという特徴があります。参考指数はカナダの債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。

《今後の運用方針》

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

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■ 1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料	-円
有価証券取引税	-
その他費用 (保管費用)	2 (2)
(その他)	(0)
合計	2

(注1) 費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。
(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況
公社債

(2022年11月11日から2023年5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	27,712	25,626 (-)
	地方債証券	10,100	29,760 (-)
	特殊債券	-	3,788 (-)
国	社債券	-	19,887 (-)

(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11月11日から2023年5月10日まで)

当		期	
買付	金額	売付	金額
銘柄	千円	銘柄	千円
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 2% 2032/6/1	2,710,538	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 1.5% 2026/6/1	1,396,076
ONTARIO PROVINCE (カナダ) 3.75% 2032/6/2	984,043	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 2% 2028/6/1	1,116,898
		HSBC Bank Canada (カナダ) 2.542% 2023/11/31	996,981
		Bank of Montreal (カナダ) 2.89% 2023/6/20	966,479
		ONTARIO PROVINCE (カナダ) 2.9% 2028/6/2	949,065
		Province of Alberta Canada (カナダ) 2.2% 2026/6/1	769,418
		ONTARIO PROVINCE (カナダ) 9.5% 2025/6/2	553,064
		Province of Alberta Canada (カナダ) 2.35% 2025/6/1	490,572
		CANADA HOUSING TRUST (カナダ) 2.65% 2028/12/15	380,307
		BRITISH COLUMBIA (カナダ) 9% 2024/8/23	198,872

(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	当			末			
		額面金額	評価額	組入比率	うちBBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		千カナダ・ドル	千円	%	%	5年以上	2年以上	2年未満
カナダ		845,822	807,472	97.3	-	32.2	44.5	20.5

(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)

区分	銘柄	種類	年	利率	額面金額	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	
				%	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	4,677	472,360		2048/12/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000		45,000	42,645	4,306,779		2026/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000		20,000	19,110	1,929,979		2028/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500		10,000	9,643	973,876		2029/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000		5,000	4,462	450,672		2031/12/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000		46,000	42,580	4,300,237		2032/06/01	
	Province of Quebec Canada	地方債証券	2.5000		67,000	64,714	6,535,530		2026/09/01	
	Province of Quebec Canada	地方債証券	1.9000		35,000	31,313	3,162,345		2030/09/01	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	9.5000		2,822	3,127	315,887		2025/06/02	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	2.4000		65,000	62,582	6,320,221		2026/06/02	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	2.9000		40,000	38,943	3,932,914		2028/06/02	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	2.2500		10,000	8,991	908,041		2031/12/02	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	3.7500		45,000	45,289	4,573,816		2032/06/02	
	PROVINCE OF SASKATCHEWAN	地方債証券	8.7500		2,000	2,182	220,410		2025/05/30	
	Province of Alberta Canada	地方債証券	2.2000		55,000	52,617	5,313,886		2026/06/01	
	Province of Alberta Canada	地方債証券	3.3000		6,000	5,191	524,338		2046/12/01	
	Province of Alberta Canada	地方債証券	2.3500		20,000	19,370	1,956,257		2025/06/01	
	PROVINCE OF ALBERTA CANADA	地方債証券	1.6500		13,000	11,209	1,132,074		2031/06/01	
	PSP Capital Inc	特殊債券	3.0000		15,000	14,684	1,482,962		2025/11/05	
	CPPIB Capital Inc	特殊債券	3.0000		15,000	14,666	1,481,190		2028/06/15	
	CANADA HOUSING TRUST	特殊債券	1.9000		35,000	31,515	3,182,775		2031/03/15	
	Toronto-Dominion Bank/The	社債券	3.2260		15,000	14,720	1,486,658		2024/07/24	
	Toronto-Dominion Bank/The	社債券	1.9090		25,000	24,865	2,511,141		2023/07/18	
	NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING	社債券	2.0000		55,000	49,351	4,984,007		2028/04/17	
	Apple Inc	社債券	2.5130		57,000	55,475	5,602,503		2024/08/19	
	Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad	社債券	3.3000		45,000	43,954	4,438,934		2025/05/26	
	Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad	社債券	2.9700		10,000	9,969	1,006,769		2023/07/11	
	Bank of Montreal	社債券	2.7000		55,000	53,517	5,404,702		2024/09/11	
	BANK OF MONTREAL	社債券	3.1900		10,000	9,538	963,283		2028/03/01	
	BANK OF MONTREAL	社債券	2.7000		5,000	4,731	477,793		2026/12/09	
	Royal Bank of Canada	社債券	2.3330		12,000	11,826	1,194,307		2023/12/05	
合計	銘柄数	31銘柄								
	金額				845,822	807,472	81,546,660			

(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10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 81,546,660	% 97.2
コール・ローン等、その他	2,382,521	2.8
投資信託財産総額	83,929,182	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月10日における邦貨換算レートは、1カナダ・ドル=100.99円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産(83,723,323千円)の投資信託財産総額(83,929,182千円)に対する比率は、99.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2023年5月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	84,204,415,634円
コール・ローン等	1,087,902,473
公社債(評価額)	81,546,660,378
未収入金	764,503,041
未収利息	680,541,008
前払費用	17,880,763
差入委託証拠金	106,927,971
(B) 負債	369,609,753
未払金	275,323,118
未払解約金	94,286,635
(C) 純資産総額(A - B)	83,834,805,881
元本	38,381,327,224
次期繰越損益金	45,453,478,657
(D) 受益権総口数	38,381,327,224口
1万口当り基準価額(C/D)	21,843円

* 期首における元本額は40,627,928,614円、当作成期間中における追加設定元本額は24,194,607円、同解約元本額は2,270,795,997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) 144,392,683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) 550,339,176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) 33,310,985円
 ダイワ世界債券ファンドV A (適格機関投資家専用) 6,070,957円
 ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 1,398,683,302円
 ダイワ・グローバル債券ファンド (年2回決算型) 23,387,726円
 ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 2,217,712円
 ダイワ高格付カナダドル債オープン (毎月分配型) 30,762,892,263円
 ダイワ・グローバル債券ファンド (毎月分配型) 5,405,245,496円
 * 当期末の計算口数当りの純資産額は21,843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	1,104,519,901円
受取利息	1,102,747,573
その他収益金	1,811,427
支払利息	△ 39,099
(B) 有価証券売買損益	△ 3,989,792,145
売買益	2,177,240,429
売買損	△ 6,167,032,574
(C) その他費用	△ 6,679,651
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 2,891,951,895
(E) 前期繰越損益金	50,889,262,734
(F) 解約差損益金	△ 2,570,535,528
(G) 追加信託差損益金	26,703,346
(H) 合計(D + E + F + G)	45,453,478,657
次期繰越損益金(H)	45,453,478,657

(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41期 (決算日 2023年4月17日)

(作成対象期間 2022年10月18日~2023年4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。

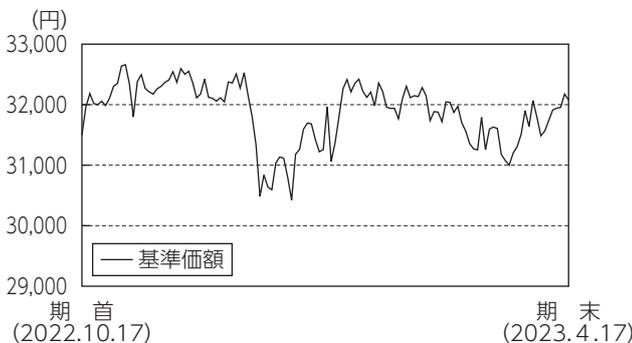
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債、ABS (アセットバック証券: 各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券)、MBS (モーゲージ担保証券: 不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券) および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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		FTSEオーストラリア国債インデックス (円換算)		公社債組入比率	債券先物比率
	円	騰落率 (%)	騰落率 (参考指数)	騰落率 (%)		
(期首)2022年10月17日	31,498	-	31,040	-	98.2	-
10月末	32,639	3.6	32,416	4.4	98.0	-
11月末	32,177	2.2	32,063	3.3	98.3	-
12月末	30,802	△2.2	30,210	△2.7	98.0	-
2023年1月末	32,222	2.3	32,093	3.4	97.3	-
2月末	31,877	1.2	31,416	1.2	98.5	-
3月末	31,899	1.3	31,877	2.7	97.8	-
(期末)2023年4月17日	32,076	1.8	31,979	3.0	98.0	-

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

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首: 31,498円 期末: 32,076円 騰落率: 1.8%

【基準価額の主な変動要因】

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ったものの、投資している債券の価格上昇および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

○オーストラリア債券市況

オーストラリア債券市況は、金利は低下 (債券価格は上昇) しました。オーストラリア債券市況は、当作成期首より、RBA (オーストラリア準備銀行) や各国中央銀行による金融引き締め観測が、インフレの動向などをを受けて強まったり弱まったりする中で、金利が上下する展開となりました。2023年3月に入ってから、米国地方銀行の経営破綻を背景に米国金利が低下したことなどから、オーストラリア金利も低下しました。

○為替相場

豪ドルは対円で下落しました。日本政府・日銀による円買い介入や、日銀がイールドカーブ・コントロール (長短金利操作) において長期金利の変動許容幅を拡大したことなどを受けて、円高豪ドル安となりました。また、米国地方銀行の経営破綻により市場のリスク回避姿勢が強まったことも、円高豪ドル安の材料となりました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

豪ドル建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。ポートフォリオの修正デュレーションは、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲内で運用しました。債券種別構成に関しては、非国債の組入比率を高めに保ちました。為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

◆ベンチマークとの差異について

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

《今後の運用方針》

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

■ 1万口当りの費用の明細

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

(注1) 費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。
(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況
公社債

(2022年10月18日から2023年4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
	国債証券	15,861	10,478 (-)
	特殊債券	4,185	11,287 (-)
	社債券	-	975 (-)

(注1) 金額は受渡し代金(経過利子は含まれておりません)。
(注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
(注3) 社債券には新株予約権付社債券(転換社債券)は含まれておりません。
(注4) 単位未満は切捨て。

■ 主要な売買銘柄
公社債

(2022年10月18日から2023年4月17日まで)

当		期	
買付	金額	売付	金額
銘柄	千円	銘柄	千円
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア) 2.75% 2029/11/21	979,388	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア) 3.25% 2025/4/21	494,952
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア) 4.75% 2027/4/21	459,939	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND (オーストラリア) 2.75% 2029/11/21	457,076
AIRSERVICES AUSTRALIA (オーストラリア) 5.4% 2028/11/15	185,036	EUROPEAN INVESTMENT BANK (国債機関) 4.75% 2024/8/7	298,892
INTL. FIN. CORP. (国際機関) 3.15% 2029/6/26	129,191	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU (ドイツ) 5% 2024/3/19	238,484
EXPORT DEVELOPMENT CANADA (カナダ) 4.5% 2028/9/6	76,504	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK (ドイツ) 4.75% 2024/4/8	229,213
		QUEENSLAND TREASURY CORP. (オーストラリア) 3.25% 2026/7/21	181,792
		University of Sydney (オーストラリア) 3.75% 2025/8/28	90,485
		EUROPEAN INVESTMENT BANK (国債機関) 1.8% 2027/1/19	83,886

(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		末		
		評 価 額	組入比率	うちBBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率	
		外貨建金額	邦貨換算金額	%	%	%
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 72,533	千オーストラリア・ドル 70,359	千円 6,314,773	98.0	-	42.8 41.4 13.9

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

(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	4.7500	千オーストラリア・ドル 4,800	千オーストラリア・ドル 5,117	千円 459,323	2027/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	6,000	5,854	525,435	2029/11/21
	Province of Alberta Canada	地方債証券	2.4000	500	425	38,226	2030/10/02
	AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY	地方債証券	3.0000	2,000	1,954	175,446	2028/04/18
	EXPORT DEVELOPMENT CANADA	特殊債券	4.5000	833	857	76,916	2028/09/06
	LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK	特殊債券	4.7500	500	504	45,322	2024/04/08
	KOMMUNALBANKEN	特殊債券	5.2500	2,800	2,847	255,562	2024/07/15
	AIRSERVICES AUSTRALIA	特殊債券	5.4000	2,000	2,119	190,212	2028/11/15
	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.	特殊債券	3.0000	400	395	35,504	2026/10/21
	NEW SOUTH WALES TREASURY CORP.	特殊債券	3.0000	1,000	969	86,974	2029/04/20
	South Australia GOV.FIN.AUTH.	特殊債券	3.0000	5,000	4,886	438,554	2028/05/24
	TREASURY CORP VICTORIA	特殊債券	3.0000	3,500	3,410	306,058	2028/10/20
	TREASURY CORP VICTORIA	特殊債券	1.5000	2,000	1,660	149,033	2031/09/10
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特殊債券	3.2500	8,000	7,971	715,422	2026/07/21
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特殊債券	1.5000	2,000	1,643	147,536	2032/03/02
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特殊債券	1.7500	4,000	3,152	282,902	2034/07/20
	INTL. FIN. CORP.	特殊債券	3.1500	1,500	1,432	128,577	2029/06/26
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	4.7500	4,200	4,257	382,095	2024/08/07
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	1.8000	2,000	1,871	167,992	2027/01/19
	Toronto-Dominion Bank/The	社債券	2.0500	1,800	1,746	156,779	2024/07/10
	University of Sydney	社債券	3.7500	5,000	4,974	446,465	2025/08/28
	Australian National University	社債券	3.9800	4,040	4,040	362,648	2025/11/18
	Bank of Nova Scotia/Australia	社債券	3.2000	600	597	53,632	2023/09/07
	UNIVERSITY OF TASMANIA	社債券	3.9700	630	582	52,284	2032/03/24
	MONASH UNIVERSITY	社債券	4.0500	840	814	73,102	2029/04/06
	Macquarie University	社債券	3.5000	1,000	947	85,067	2028/09/07
	AUST & NZ BANK	社債券	4.0000	1,700	1,688	151,505	2026/07/22
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	社債券	2.4000	2,290	2,140	192,073	2027/01/14	
WESTPAC BANKING CORP	社債券	2.4000	1,600	1,494	134,115	2027/01/25	
合 計	銘柄数 金 額	29銘柄		72,533	70,359	6,314,773	

(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4月17日現在

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 6,314,773	% 98.0
コール・ローン等、その他	130,617	2.0
投資信託財産総額	6,445,390	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17日における邦貨換算レートは、1オーストラリア・ドル=89.75円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(6,443,328千円)の投資信託財産総額(6,445,390千円)に対する比率は、100.0%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2023年4月17日現在

項目	当 期 末
(A) 資産	6,446,889,267円
コール・ローン等	47,768,381
公社債(評価額)	6,314,773,154
未収入金	1,500,000
未収利息	50,910,730
前払費用	3,526,457
差入委託証拠金	28,410,545
(B) 負債	2,412,228
未払金	1,498,681
未払解約金	913,547
(C) 純資産総額(A - B)	6,444,477,039
元本	2,009,104,314
次期繰越損益金	4,435,372,725
(D) 受益権総口数	2,009,104,314口
1万口当り基準価額(C / D)	32,076円

* 期首における元本額は2,115,879,246円、当作成期間中における追加設定元本額は1,057,887円、同解約元本額は107,832,819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)	97,153,370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VA (適格機関投資家専用)	4,006,136円
ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型)	940,600,614円
ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型)	1,490,205円
ダイワ高格付豪ドル債オープン (毎月分配型)	928,507,379円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は32,076円です。

■損益の状況

当期 自2022年10月18日 至2023年4月17日

項目	当 期
(A) 配当等収益	109,522,511円
受取利息	109,232,684
その他収益金	290,450
支払利息	△ 623
(B) 有価証券売買損益	11,502,557
売買益	198,002,081
売買損	△ 186,499,524
(C) その他費用	△ 906,545
(D) 当期損益金(A + B + C)	120,118,523
(E) 前期繰越損益金	4,548,786,845
(F) 解約差損益金	△ 235,811,095
(G) 追加信託差損益金	2,278,452
(H) 合計(D + E + F + G)	4,435,372,725
次期繰越損益金(H)	4,435,372,725

(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42期 (決算日 2023年9月5日)

(作成対象期間 2023年3月7日~2023年9月5日)

ダイワ高格付ユーロ債マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

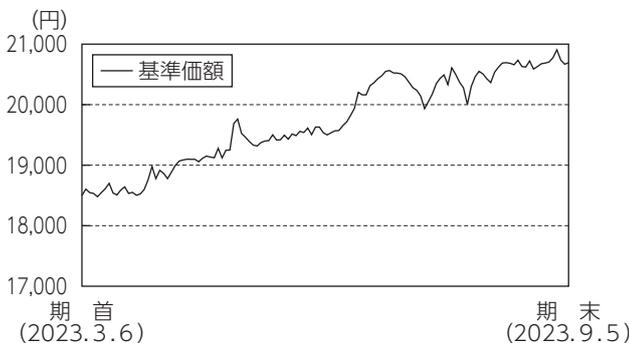
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債、ABS (アセットバック証券: 各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券)、MBS (モーゲージ担保証券: 不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券) などおよび短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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	%	騰落率 (参考指数)	騰落率		
(期首)2023年3月6日	18,499	-	21,033	-	95.8	-
3月末	18,977	2.6	21,764	3.5	96.2	-
4月末	19,249	4.1	21,975	4.5	97.3	-
5月末	19,614	6.0	22,457	6.8	97.4	-
6月末	20,524	10.9	23,626	12.3	98.0	-
7月末	20,301	9.7	23,254	10.6	98.1	16.6
8月末	20,906	13.0	23,894	13.6	98.2	16.8
(期末)2023年9月5日	20,693	11.9	23,569	12.1	98.0	17.0

(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: 18,499円 期末: 20,693円 騰落率: 11.9%

【基準価額の主な変動要因】

ユーロ建ての債券に投資した結果、金利が低下 (債券価格は上昇) したことやユーロが対円で上昇 (円安) したこと、および保有債券からの利息収入がプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○ユーロ圏債券市況

ユーロ圏債券市場の金利は低下しました。

ユーロ圏債券市況は、当作成期首より、米国の地方銀行の経営破綻やスイス金融大手の経営不安をきっかけに、金融システムへの懸念が高まったことを受け、金利は低下しました。その後、過度な信用不安が後退するにつれて金利は上昇しました。2023年5月にユーロ圏の一部の国で物価指

数が予想を下振れると、金利は低下しました。6月に入ると、米国の債務上限問題が解決したことなどを背景にリスク選好意欲が強まったことや、ECB (欧州中央銀行) が利上げの継続を示唆したことを受け、金利は短期金利を中心に上昇しました。7月に入ると、ECBが利上げを休止する選択肢があると示したことで、市場の利上げ織り込みがくろし、短期金利は低下しました。長期金利については、過度な引き締めによる景気悪化への懸念が弱まったことで上昇しました。その後、8月に入り、米国において米国債の増発や格下げが発表されたことを背景に米国金利が上昇したことを受け、ユーロ圏の金利も上昇しました。しかし後半には、ユーロ圏の一部の国で景気指標が市場予想を下振れたことなどを背景に、金利は低下しました。

○為替相場

ユーロ対円為替レートは上昇しました。

ユーロ対円為替相場は、当作成期首より、金融システムへの不安の高まりを背景に、リスク選好意欲が低下したことや円が買われたことを受け、円高ユーロ安となりました。2023年4月に入ると、過度な信用不安が後退したことや日銀新総裁が金融緩和継続姿勢を示したことを受けて、円安ユーロ高となりました。5月から6月にかけては、米国経済の堅調さなどを背景に市場のリスク選好意欲が強まったことや、ECB (欧州中央銀行) が利上げ継続を示唆し日欧の金利差が拡大したことを受け、円安ユーロ高となりました。7月に入ると、ユーロ圏の利上げ織り込みが低下したことにより、円高ユーロ安となりました。その後、8月に入り、ECB高官が利上げの継続を示唆する一方で、日銀はインフレが目標を下回っていることを理由に緩和姿勢の継続を示したことを受け、円安ユーロ高となりました。

◆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 (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)	3 (3) (0)
合計	4

(注1) 費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。
(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況

(1) 公社債

(2023年3月7日から2023年9月5日まで)

		買付額	売付額	
外	ユーロ (オランダ)	千ユーロ -	千ユーロ 209 (-)	
	ユーロ (ベルギー)	千ユーロ -	千ユーロ 443 (-)	
	ユーロ (フランス)	国債証券	千ユーロ 1,171	千ユーロ 1,281 (-)
		社債券	-	579 (-)
	ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 50	千ユーロ 265 (-)	
	ユーロ (その他)	千ユーロ 1,435	千ユーロ 386 (-)	
国	ユーロ (ユーロ通貨計)	千ユーロ 1,221	千ユーロ 1,990 (-)	
	社債券	千ユーロ 1,435	千ユーロ 1,175 (-)	

(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

(2023年3月7日から2023年9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 383	百万円 192	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。

(2) 外国(外貨建)公社債(銘柄別)

区分	銘柄	種類	年利	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ(ベルギー)	Belgium Government Bond	国債証券	%	千ユーロ 910	千ユーロ 711	千円 112,568	2031/10/22
	Belgium Government Bond	国債証券	4.5000	840	869	137,563	2026/03/28
国小計	銘柄数 金額	2銘柄		1,750	1,581	250,131	
ユーロ(フランス)	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	740	691	109,410	2026/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2500	270	223	35,314	2034/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	1,000	896	141,835	2028/11/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	-	450	365	57,736	2030/11/25
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社債券	2.6250	600	595	94,173	2024/03/18
国小計	銘柄数 金額	5銘柄		3,060	2,772	438,470	
ユーロ(ドイツ)	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	6.5000	570	648	102,532	2027/07/04
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500	50	46	7,287	2027/02/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	-	100	85	13,499	2030/02/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.6000	40	40	6,338	2033/08/15
国小計	銘柄数 金額	4銘柄		760	819	129,658	

■ 主要な売買銘柄

公社債

(2023年3月7日から2023年9月5日まで)

当		期	
買付	金額	売付	金額
銘柄	金額	銘柄	金額
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 1.25% 2034/5/25	92,384 千円	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 0.75% 2028/11/25	101,313 千円
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 0.5% 2026/5/25	86,566	HSBC France SA (フランス) 0.25% 2024/5/17	71,166
EQUINOR ASA (ノルウェー) 2.875% 2025/9/10	73,527	Belgium Government Bond (ベルギー) 4.5% 2026/3/28	63,024
DNB BANK ASA (ノルウェー) -floating- 2026/5/31	57,467	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 1.25% 2034/5/25	59,642
APPLE INC (アメリカ) 2% 2027/9/17	54,919	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD (オーストラリア) 0.25% 2024/5/20	57,950
BERKSHIRE HATHAWAY INC (アメリカ) 1.125% 2027/3/16	26,137	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 2030/11/25	33,401
GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 2.6% 2033/8/15	8,002	Cooperative Rabobank UA (ウクライナ) 2.375% 2023/5/22	30,575
		GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 0.25% 2027/2/15	28,984
		Banque Federative du Credit Mutuel SA (フランス) 2.625% 2024/3/18	14,423
		GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 4% 2037/1/4	8,718

(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	%	%	%	%	%
	ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 1,750	千ユーロ 1,581	千円 250,131	21.8	-	9.8	12.0	-
	ユーロ (フランス)	千ユーロ 3,060	千ユーロ 2,772	千円 438,470	38.3	-	20.5	9.6	8.2
	ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 760	千ユーロ 819	千円 129,658	11.3	-	1.7	9.6	-
	ユーロ (その他)	千ユーロ 2,000	千ユーロ 1,918	千円 303,436	26.5	-	-	19.9	6.6
	合計	-	-	千円 1,121,697	98.0	-	32.1	51.0	14.9

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

区分	銘柄	種類	年 利率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
ユーロ (その他)	DNB BANK ASA	社 債 券	1.6250	400	383	60,622	2026/05/31
	BERKSHIRE HATHAWAY INC	社 債 券	1.1250	200	182	28,919	2027/03/16
	EQUINOR ASA	社 債 券	2.8750	500	492	77,916	2025/09/10
	APPLE INC	社 債 券	2.0000	400	379	60,089	2027/09/17
	Westpac Banking Corp	社 債 券	0.6250	500	479	75,887	2024/11/22
国小計	銘柄数	5銘柄					
	金額			2,000	1,918	303,436	
合計	銘柄数	16銘柄					
	金額			7,570	7,091	1,121,697	

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

(3) 先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)

銘柄別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
外 国	百万円	百万円
EURO-BOBL FUTURE(ドイツ)	110	-
EURO-SCHATZ FUT(ドイツ)	83	-

(注1) 外貨建の評価額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
 (注2) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2023年9月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 1,121,697	% 97.8
コール・ローン等、その他	25,462	2.2
投資信託財産総額	1,147,159	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月5日における邦貨換算レートは、1ユーロ=158.17円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産 (1,146,834千円) の投資信託財産総額 (1,147,159千円) に対する比率は、100.0%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2023年9月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,149,225,034円
コール・ローン等	1,912,477
公社債(評価額)	1,121,697,194
未収入金	6,447,989
未収利息	8,374,266
前払費用	2,018,093
差入委託証拠金	8,775,015
(B) 負債	4,288,300
未払金	2,205,249
未払解約金	2,083,051
(C) 純資産総額(A-B)	1,144,936,734
元本	553,292,152
次期繰越損益金	591,644,582
(D) 受益権総口数	553,292,152口
1万口当り基準価額(C/D)	20,693円

* 期首における元本額は611,544,088円、当作成期間中における追加設定元本額は322,677円、同解約元本額は58,574,613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) 52,829,700円
 ダイワ世界債券ファンドVA (適格機関投資家専用) 2,187,120円
 ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 497,424,345円
 ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 850,987円
 * 当期末の計算口数当りの純資産額は20,693円です。

■損益の状況

当期 自2023年3月7日 至2023年9月5日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	12,344,436円
受取利息	12,206,026
その他収益金	138,921
支払利息	△ 511
(B) 有価証券売買損益	115,086,127
売買益	118,769,667
売買損	△ 3,683,540
(C) 先物取引等損益	246,080
取引益	387,864
取引損	△ 141,784
(D) その他費用	△ 192,550
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	127,484,093
(F) 前期繰越損益金	519,774,663
(G) 解約差損益金	△ 55,950,453
(H) 追加信託差損益金	336,279
(I) 合計(E+F+G+H)	591,644,582
次期繰越損益金(I)	591,644,582

(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36期 (決算日 2023年10月5日)

(作成対象期間 2023年4月6日~2023年10月5日)

ダイワ高格付英ポンド債マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

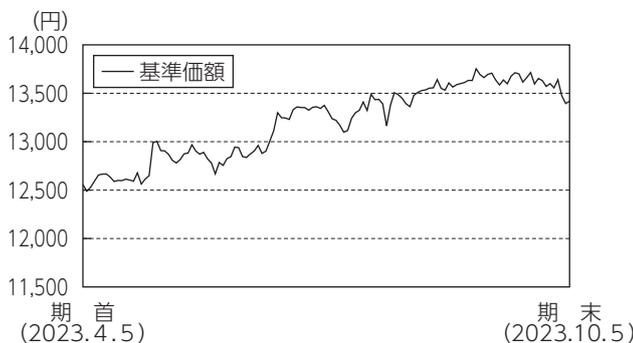
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債等および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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	%	(参考指数)	%	%	%	%	%
(期首)2023年4月5日	12,557	-	13,237	-	97.9	-	-	-
4月末	12,648	0.7	13,005	△1.8	97.0	7.6		
5月末	12,825	2.1	12,900	△2.5	96.3	8.7		
6月末	13,355	6.4	13,675	3.3	96.6	8.8		
7月末	13,379	6.5	13,591	2.7	97.8	6.9		
8月末	13,753	9.5	13,818	4.4	97.9	6.9		
9月末	13,556	8.0	13,357	0.9	97.7	7.3		
(期末)2023年10月5日	13,418	6.9	13,156	△0.6	97.8	7.2		

(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：12,557円 期末：13,418円 騰落率：6.9%

【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、金利が上昇 (債券価格は下落) したことはマイナス要因となりましたが、英ポンドが対円で上昇 (円安) したことや保有債券からの利息収入がプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○英国債券市場

英国債券市場の金利は上昇しました。

英国債券市場は、当作成期首から、雇用統計やインフレ指標が強い結果となり、また2023年6月にはイングランド銀行 (中央銀行) による0.5%の利上げが行われるなどして、7月上旬まで金利は上昇しました。その後、米国のインフレ率に続いて、英国のインフレ率も市場予想を下回ったことで利上げ期待が後退し、金利は低下 (債券価格は上昇) しました。8月中旬には、米国で金融引き締めが長期化すると懸念が高まったことで金利は上昇しましたが、各国のPMI (購買担当者指数) が弱い結

果となったことを受けて、金利低下に転じました。その後9月に入ってから、失業率の上昇やインフレ指標の市場予想下振れを受けて金利は低下しましたが、9月後半から作成期末にかけては、米国金利の大きな金利上昇を受け、英国金利も上昇しました。

○為替相場

英ポンドの対円為替レートは上昇しました。

英国金利が上昇する中で、日本との金利差の拡大が意識され、英ポンドは対円で上昇しました。2023年9月に入ってから、イングランド銀行が利上げを停止したことで、日本との金利差拡大の意識が後退し、英ポンドは対円で下落 (円高) しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

英ポンド建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。債券ポートフォリオの金利リスク (修正デュレーション) については、ファンダメンタルズや金融政策見通しなどにに基づき、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲でコントロールします。クレジットリスク面では、信用格付けが高い銘柄でポートフォリオを構築する方針です。

◆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、実質外貨比率を高めに保ちました。

◆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	2

(注1) 費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。
 (注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1) 公社債

(2023年4月6日から2023年10月5日まで)

			買付額	売付額
外国	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 2,961	千イギリス・ポンド 3,466 (-)

(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) 単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2023年4月6日から2023年10月5日まで)

種類別	買建		売建	
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外国 債券先物取引	百万円 865	百万円 609	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

(2023年4月6日から2023年10月5日まで)

当		期	
買付	金額	売付	金額
銘柄	千円	銘柄	千円
United Kingdom Gilt (イギリス) 0.375% 2030/10/22	173,011	United Kingdom Gilt (イギリス) 4.25% 2032/6/7	289,955
United Kingdom Gilt (イギリス) 0.625% 2025/6/7	157,158	United Kingdom Gilt (イギリス) 1% 2024/4/22	175,577
United Kingdom Gilt (イギリス) 0.875% 2029/10/22	131,165	United Kingdom Gilt (イギリス) 1.5% 2026/7/22	75,053
United Kingdom Gilt (イギリス) 4.25% 2027/12/7	49,803	United Kingdom Gilt (イギリス) 0.625% 2025/6/7	33,891
		United Kingdom Gilt (イギリス) 4.5% 2042/12/7	21,288
		United Kingdom Gilt (イギリス) 1.25% 2051/7/31	7,133

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

■組入資産明細表

(1) 外国(外貨建) 公社債 (通貨別)

作成期	当				期				末		
	区分	額面金額	評価額	組入比率	外貨建金額	邦貨換算金額	組入比率	うちBB格以下組入比率	5年以上	2年以上	2年未満
イギリス	千イギリス・ポンド	20,600	18,729	97.8	千円	3,386,074	%	%	%	%	%

(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		
イギリス	United Kingdom Gilt	国債証券	1.5000	千イギリス・ポンド 350	千イギリス・ポンド 322	千円 58,334	2026/07/22	
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.8750	4,500	3,663	662,258	2029/10/22	
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.6250	800	748	135,274	2025/06/07	
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.3750	1,300	982	177,565	2030/10/22	
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.3750	1,800	1,588	287,113	2026/10/22	
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	1,100	1,080	195,347	2032/06/07	
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	4,300	4,254	769,156	2027/12/07	
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	1.3750	1,900	1,814	327,988	2024/12/09	
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	5.5000	1,150	1,152	208,442	2025/06/18	
	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK	特殊債券	1.2500	1,300	1,195	216,100	2025/12/15	
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社債券	1.7500	500	475	86,038	2024/12/19	
	NESTLE HOLDINGS INC.	社債券	0.6250	1,600	1,451	262,455	2025/12/18	
合計	銘柄数	12銘柄		20,600	18,729	3,386,074		

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

(3) 先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)

銘柄別	当		期	
	買建額	売建額		
外国 LONG GILT FUTURE(イギリス)	百万円 249	百万円 -		

(注1) 外貨建の評価額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2023年10月5日現在

項目	当		期	
	評価額	比率		
公社債	千円 3,386,074	% 97.6		
コール・ローン等、その他	84,259	2.4		
投資信託財産総額	3,470,334	100.0		

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、10月5日における邦貨換算レートは、1イギリス・ポンド=180.79円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産(3,458,196千円)の投資信託財産総額(3,470,334千円)に対する比率は、99.7%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10月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	3,470,334,692円
コール・ローン等	21,350,371
公社債(評価額)	3,386,074,756
未収利息	30,276,404
前払費用	409,741
差入委託証拠金	32,223,420
(B) 負債	6,489,442
未払金	6,445,163
未払解約金	44,279
(C) 純資産総額(A - B)	3,463,845,250
元本	2,581,517,768
次期繰越損益金	882,327,482
(D) 受益権総口数	2,581,517,768口
1万口当り基準価額(C/D)	13,418円

*期首における元本額は2,657,507,058円、当作成期間中における追加設定元本額は95,286,551円、同解約元本額は171,275,841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)	237,242,682円
常陽3分法ファンド	84,512,601円
ダイワ世界債券ファンドVA (適格機関投資家専用)	9,814,514円
ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型)	2,246,062,142円
ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型)	3,885,829円

*当期末の計算口数当りの純資産額は13,418円です。

■損益の状況

当期 自2023年4月6日 至2023年10月5日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	39,719,512円
受取利息	39,093,180
その他収益金	634,105
支払利息	△ 7,773
(B) 有価証券売買損益	221,275,577
売買益	339,890,348
売買損	△118,614,771
(C) 先物取引等損益	△ 28,771,644
取引益	76,655
取引損	△ 28,848,299
(D) その他費用	△ 383,018
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	231,840,427
(F) 前期繰越損益金	679,493,419
(G) 解約差損益金	△ 55,897,882
(H) 追加信託差損益金	26,891,518
(I) 合計(E + F + G + H)	882,327,482
次期繰越損益金(I)	882,327,482

(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40期 (決算日 2023年7月5日)

(作成対象期間 2023年1月6日~2023年7月5日)

ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

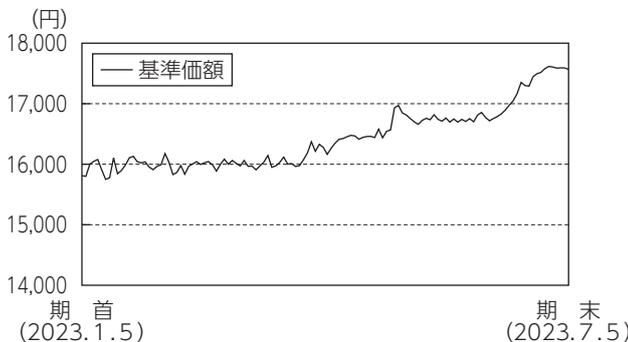
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	内外の公社債等および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基準価額	F T S E 欧州世界国債インデックス (円換算)		公社債		債券	
		騰落率 (参考指数)	騰落率	組入比率	先物比率		
(期首)2023年1月5日	15,810	-	17,454	-	96.8	-	-
1月末	15,953	0.9	17,731	1.6	97.8	-	-
2月末	16,084	1.7	17,677	1.3	98.2	-	-
3月末	16,371	3.5	18,151	4.0	98.3	-	-
4月末	16,566	4.8	18,233	4.5	98.2	-	-
5月末	16,753	6.0	18,593	6.5	98.7	-	-
6月末	17,588	11.2	19,627	12.5	98.6	-	-
(期末)2023年7月5日	17,566	11.1	19,543	12.0	99.0	-	-

(注1) 騰落率は期首比。
 (注2) F T S E 欧州世界国債インデックス (円換算) は、F T S E 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。F T S E 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：15,810円 期末：17,566円 騰落率：11.1%

【基準価額の主な変動要因】

債券の価格下落はマイナス要因となりましたが、債券の利息収入や投資対象通貨の対円での上昇 (円安) がプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○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しました。

ヨーロッパ債券市況は、当作成期首より2023年2月にかけて、堅調な経済を受けて金融引き締めへの警戒感が強まったことで、金利は上昇しました。3月には、米国の地方銀行の経営破綻やスイスの金融大手の経営不安をきっかけに、金融システムへの懸念が高まったことを受け、金利は低下しました。5月後半からは、金融システムへの不安が和らいだことや米

国経済の堅調さを背景に、市場のリスク選好意欲が強まったことで、金利は上昇しました。6月に行われた理事会で、ECB (欧州中央銀行) は利上げのペースを減速させましたが、賃金上昇がインフレを加速させるリスクへの警戒感を示したことを受け、市場は引き締めが今後も継続するという見方を強め、金利は上昇しました。

ポーランドやチェコなどの東欧国については、インフレが低下しており、中央銀行も政策金利据え置き姿勢をみせていることから、金利は低下基調で推移しました。

○為替相場

投資対象通貨は、対円で上昇しました。

投資対象通貨は、当作成期首より、金融引き締めを行う欧州の中央銀行と、緩和を続ける日銀との金融政策の相違が明確となり、対円で上昇しました。2023年3月の金融システムへの不安が高まった局面では、市場のリスク選好意欲が低下し円が買われましたが、その後は、不安が和らいだことや、日銀が緩和姿勢の継続を改めて示したことなどを受けて再び円が売られ、投資対象通貨は対円で上昇しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

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

◆ポートフォリオについて

ヨーロッパの通貨建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

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

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

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標標準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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

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

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■ 1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料	-円
有価証券取引税	-
その他費用 (保管費用)	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

(2023年1月6日から2023年7月5日まで)

		買付額	売付額
外	ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 国債証券	千ノルウェー・クローネ 143,332 (-)
		特殊債券	25,535 (12,000)
	スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 特殊債券	千スウェーデン・クローネ 23,663 (-)
	チェコ	千チェコ・コルナ 国債証券	千チェコ・コルナ 136,925 (-)
		ポーランド	千ポーランド・ズロチ 国債証券
	国	千ユーロ (ベルギー) 国債証券	千ユーロ -
千ユーロ (スペイン) 国債証券		千ユーロ 29,131 (-)	
千ユーロ (ユーロ通貨計) 国債証券		千ユーロ 29,131 (-)	

(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

(2023年1月6日から2023年7月5日まで)

当		期	
買付	金額	売付	金額
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 3.15% 2033/4/30	2,046,383	SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 1.95% 2026/4/30	2,652,772
Belgium Government Bond (ベルギー) 0.1% 2030/6/22	1,438,211	SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 2.75% 2024/10/31	1,473,151
POLAND GOVERNMENT BOND (ポーランド) 6% 2033/10/25	1,178,816	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 3% 2024/3/14	781,847
CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND (チェコ) 2024/12/12	970,301	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 1.75% 2029/9/6	587,446
Poland Government Bond (ポーランド) 2.25% 2024/10/25	592,928	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND (チェコ) 1.5% 2040/4/24	508,299
NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 2.125% 2032/5/18	351,687	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 1.75% 2025/3/13	489,385
NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 3% 2033/8/15	247,546	Poland Government Bond (ポーランド) 2.75% 2028/4/25	469,985
NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 1.75% 2025/3/13	121,380	Czech Republic Government Bond (スウェーデン) 2.5% 2028/8/25	392,185
		Poland Government Bond (ポーランド) 2.25% 2024/10/25	316,240
		SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 3.15% 2033/4/30	309,274

(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) 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90日格以下組入比率	残存期間別組入比率	5年以上	2年以上	2年未満
デンマーク	千デンマーク・クローネ	370,096	319,794	6,757,262	18.9%	-	12.0%	6.4%	0.5%
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ	301,500	275,662	3,746,256	10.5%	-	4.3%	3.4%	2.9%
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ	380,000	351,010	4,693,009	13.1%	-	2.4%	6.9%	3.9%
チェコ	千チェコ・コルナ	325,000	278,072	1,843,872	5.2%	-	2.1%	-	3.1%
ポーランド	千ポーランド・ズロチ	110,900	103,537	3,674,757	10.3%	-	3.4%	5.9%	1.0%
ユーロ(アイルランド)	千ユーロ	15,156	12,525	1,971,061	5.5%	-	5.5%	-	-
ユーロ(ベルギー)	千ユーロ	22,500	19,337	3,043,111	8.5%	-	4.1%	4.4%	-
ユーロ(フランス)	千ユーロ	22,620	20,053	3,155,842	8.8%	-	2.2%	6.6%	-
ユーロ(スペイン)	千ユーロ	43,500	41,347	6,506,787	18.2%	-	5.1%	13.1%	-
ユーロ(小計)		103,776	93,263	14,676,803	41.1%	-	17.0%	24.1%	-
合計		-	-	35,391,960	99.0%	-	41.0%	46.6%	11.4%

(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		
デンマーク	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	7.0000	8,384	8,780	2024/11/10		
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	120,000	108,394	2027/11/15		
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	131,711	114,457	2029/11/15		
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	-	110,000	88,161	2031/11/15		
通貨小計	銘柄数	4銘柄		370,096	319,794	6,757,262		
ノルウェー	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	6,500	6,248	2025/03/13		
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	45,000	39,988	2029/09/06		
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.1250	60,000	52,908	2032/05/18		
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	20,000	18,900	2033/08/15		
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	1.6250	30,000	29,334	2024/04/03		
	KOMMUNALBANKEN	特殊債券	2.0000	100,000	88,843	2027/11/29		

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

区分	銘柄	種類	年 利率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	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 19,478	千円 264,708	2024/07/10
	Nordea Bank Abp	社 債 券	1.9900	20,000	19,960	271,256	2023/08/14
通貨小計	銘柄数 金 額	8銘柄		301,500	275,662	3,746,256	
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 110,000	千スウェーデン・クローネ 104,687	1,399,665	2025/05/12
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	1.7500	100,000	93,912	1,255,603	2026/11/12
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	1.5000	10,000	9,246	123,627	2027/03/02
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	3.7500	5,000	5,093	68,093	2032/06/01
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特 殊 債 券	2.1250	70,000	57,768	772,370	2040/03/21
	Sveriges Sakerstallda Obligationer AB	社 債 券	2.0000	85,000	80,302	1,073,649	2026/06/17
通貨小計	銘柄数 金 額	6銘柄		380,000	351,010	4,693,009	
チェコ	Czech Republic Government Bond	国 債 証 券	2.5000	千チェコ・コルナ 65,000	千チェコ・コルナ 59,122	392,036	2028/08/25
	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	80,000	52,720	349,581	2040/04/24
	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	-	180,000	166,230	1,102,254	2024/12/12
通貨小計	銘柄数 金 額	3銘柄		325,000	278,072	1,843,872	
ポーランド	Poland Government Bond	国 債 証 券	2.2500	千ポーランド・ズロチ 11,000	千ポーランド・ズロチ 10,504	372,824	2024/10/25
	POLAND GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	6.0000	33,000	33,821	1,200,403	2033/10/25
	Poland Government Bond	国 債 証 券	2.7500	66,900	59,211	2,101,529	2028/04/25
通貨小計	銘柄数 金 額	3銘柄		110,900	103,537	3,674,757	
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 12,525	1,971,061	2030/10/18
国小計	銘柄数 金 額	1銘柄		15,156	12,525	1,971,061	
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 9,928	1,562,481	2028/06/22
	Belgium Government Bond	国 債 証 券	1.7000	500	351	55,354	2050/06/22
	Belgium Government Bond	国 債 証 券	0.1000	11,000	9,056	1,425,276	2030/06/22
国小計	銘柄数 金 額	3銘柄		22,500	19,337	3,043,111	
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 15,073	2,372,089	2027/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	1,000	647	101,895	2040/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	-	5,353	4,332	681,857	2030/11/25
国小計	銘柄数 金 額	3銘柄		22,620	20,053	3,155,842	
ユーロ (スペイン)	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.9500	千ユーロ 14,000	千ユーロ 13,465	2,119,062	2026/04/30
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.4500	17,500	16,199	2,549,272	2027/10/31
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.1500	12,000	11,682	1,838,452	2033/04/30
国小計	銘柄数 金 額	3銘柄		43,500	41,347	6,506,787	
通貨小計	銘柄数 金 額	10銘柄		103,776	93,263	14,676,803	
合 計	銘柄数 金 額	34銘柄				35,391,960	

(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7月5日現在

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 35,391,960	% 98.9
コール・ローン等、その他	381,954	1.1
投資信託財産総額	35,773,915	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相場場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、7月5日における邦貨換算レートは、1デンマーク・クローネ=21.13円、1ノルウェー・クローネ=13.59円、1スウェーデン・クローネ=13.37円、1チェコ・コルナ=6.63円、1ポーランド・ズロチ=35.492円、1ユーロ=157.37円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(35,727,171千円)の投資信託財産総額(35,773,915千円)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

2023年7月5日現在

項目	当 期 末
(A) 資産	35,773,915,202円
コール・ローン等	159,064,890
公社債(評価額)	35,391,960,742
未収利息	162,351,895
前払費用	60,144,643
差入委託証拠金	393,032
(B) 負債	26,715,720
未払解約金	26,709,780
その他未払費用	5,940
(C) 純資産総額(A-B)	35,747,199,482
元本	20,349,879,143
次期繰越損益金	15,397,320,339
(D) 受益権総口数	20,349,879,143口
1万口当り基準価額(C/D)	17,566円

* 期首における元本額は22,079,202,305円、当作成期間中における追加設定元本額は1,746,429円、同解約元本額は1,731,069,591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)	307,764,127円
ダイワ世界債券ファンドVA (適格機関投資家専用)	13,062,797円
ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型)	2,972,852,086円
ダイワ・グローバル債券ファンド (年2回決算型)	74,339,437円
ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型)	4,991,162円
ダイワ・グローバル債券ファンド (毎月分配型)	16,976,869,534円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は17,566円です。

■損益の状況

当期 自2023年1月6日 至2023年7月5日

項目	当 期
(A) 配当等収益	331,014,153円
受取利息	331,251,840
その他収益金	6,910
支払利息	△ 244,597
(B) 有価証券売買損益	3,383,549,910
売買益	3,822,983,643
売買損	△ 439,433,733
(C) その他費用	△ 7,078,563
(D) 当期損益金(A+B+C)	3,707,485,500
(E) 前期繰越損益金	12,827,534,358
(F) 解約差損益金	△ 1,138,998,670
(G) 追加信託差損益金	1,299,151
(H) 合計(D+E+F+G)	15,397,320,339
次期繰越損益金(H)	15,397,320,339

(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	<ul style="list-style-type: none"> ■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(円換算ベース)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 <ul style="list-style-type: none"> ■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 <ul style="list-style-type: none"> ■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。 ■外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	<ul style="list-style-type: none"> ■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32作成期 (2023年2月7日から2023年8月7日まで)

第187期 / 第188期 / 第189期
 決算日2023年3月6日 決算日2023年4月5日 決算日2023年5月8日

第190期 / 第191期 / 第192期
 決算日2023年6月5日 決算日2023年7月5日 決算日2023年8月7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			(ベンチマーク) 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(円換算ベース)	公社債組入率	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					
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

決算期	基準価額			(ベンチマーク) 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(円換算ベース)	公社債組入率	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					
187期(2023年3月6日)	9,284	35	△1.4	231.50	△0.9	93.3	△4.8	7,171
188期(2023年4月5日)	9,102	35	△1.6	228.49	△1.3	94.5	0.6	7,030
189期(2023年5月8日)	9,300	35	2.6	234.00	2.4	93.3	0.5	7,181
190期(2023年6月5日)	9,580	35	3.4	242.70	3.7	92.8	0.3	7,395
191期(2023年7月5日)	10,031	35	5.1	255.04	5.1	92.8	△0.4	7,675
192期(2023年8月7日)	9,817	35	△1.8	251.14	△1.5	95.2	0.6	7,508

※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。

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)

■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移

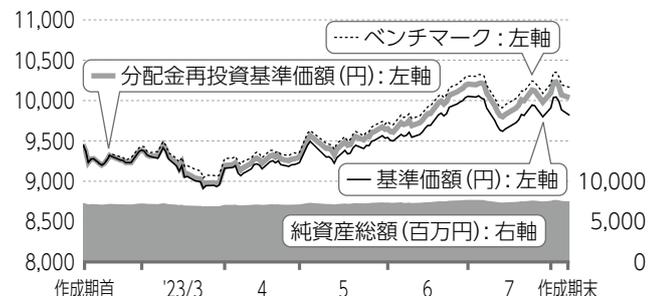
決算期	年 月 日	基準価額		騰落率		公社債組入率 比	債券先物率 (買建-売建)
		円	%	%	%		
第187期	(期首) 2023年2月6日	9,456	-	233.66	-	93.9	△4.8
	2月末	9,386	△0.7	233.17	△0.2	93.3	△4.8
第188期	(期末) 2023年3月6日	9,319	△1.4	231.50	△0.9	93.3	△4.8
	(期首) 2023年3月6日	9,284	-	231.50	-	93.3	△4.8
第188期	3月末	9,161	△1.3	229.37	△0.9	94.3	0.6
	(期末) 2023年4月5日	9,137	△1.6	228.49	△1.3	94.5	0.6
第189期	(期首) 2023年4月5日	9,102	-	228.49	-	94.5	0.6
	4月末	9,232	1.4	231.22	1.2	94.4	0.5
第189期	(期末) 2023年5月8日	9,335	2.6	234.00	2.4	93.3	0.5
	(期首) 2023年5月8日	9,300	-	234.00	-	93.3	0.5
第190期	5月末	9,542	2.6	240.72	2.9	92.8	0.2
	(期末) 2023年6月5日	9,615	3.4	242.70	3.7	92.8	0.3
第191期	(期首) 2023年6月5日	9,580	-	242.70	-	92.8	0.3
	6月末	10,052	4.9	254.59	4.9	93.0	△0.5
第191期	(期末) 2023年7月5日	10,066	5.1	255.04	5.1	92.8	△0.4
	(期首) 2023年7月5日	10,031	-	255.04	-	92.8	△0.4
第192期	7月末	9,909	△1.2	252.20	△1.1	95.0	0.7
	(期末) 2023年8月7日	9,852	△1.8	251.14	△1.5	95.2	0.6

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

1 運用経過

■ 基準価額等の推移について (2023年2月7日から2023年8月7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	9,456円
作成期末	9,817円 (当作成期既払分配金210円(税引前))
騰落率	+6.1% (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、JPMorgan・エマーシング・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(円換算ベース)です。

※指数の著作権、知的財産権、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 (2023年2月7日から2023年8月7日まで)

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いました。

■ 上昇要因

- スリランカは、中央銀行が国内債務再編計画の詳細を発表し、予想以上に債権者に有利な内容だったことが好感されたこと
- エルサルバドルは、投資家心理の改善により高利回りに対する需要が高まったこと
- トルコは、新しい経済チームの発足がより正統的な政策立案につながるなどの楽観的な見方が広がったこと
- インドは、Adani International Container TerminalやGreenko Powerなど、高利回り社債銘柄の保有がプラスに寄与したこと

■ 下落要因

- エクアドルは、大統領選挙を控えて政治的緊張が高まり、マイナスとなったこと
- エジプトおよびメキシコは、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)や準国営石油会社の信用格付けが引き下げられたこと
- カタールは、信用格付けが高く金利感応度が高いため金利上昇に伴い下落したこと

■ 投資環境について (2023年2月7日から2023年8月7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、米ドルは対円で上昇しました。

新興国債券市場

期間における新興国債券市場は上昇しました。インフレ減速の兆しが見え始めたことで投資家心理が改善したことなどから、ベース金利である米国国債利回りは上昇したものの、クレジットスプレッド(先進国債に対する上乗せ金利)は大幅に縮小しました。

IMF(国際通貨基金)は2023年の世界経済見通しを小幅に上方修正し、FRB(米連邦準備制度理事会)はインフレ緩和の兆しを受けて利上げペースを減速させました。ユーロ圏のインフレ率は減速したものの高水準を維持したため、ECB(欧州中央銀行)は利上げを継続しました。中国政府は全国人民代表大会(全人大)で成長率目標を5%前後に設定し、中国人民銀行(中央銀行)は数回の利下げを実施したものの、景気刺激策は市場の期待を下回るものでした。新興国の中央銀行による利上げペースは総じて鈍化し、ブラジル、チリ、ウルグアイなど、いくつかの中央銀行は利下げに転じました。トルコ中央銀行は新しい経済チームの下で利上げ幅を市場予想より小幅にとどめました。

為替市場

米ドル・円は、日本銀行が7月に指値オペ(日銀が指定する利回りで国債を無制限に買い入れるオペ)の水準を0.5%から1.0%へ引き上げたことがサプライズとなり、一時的に円高に振れる局面もありましたが、マイナス金利政策を維持したことや、FRBが利上げを継続する姿勢を示したことから、期間を通じて上昇基調が続きました。米ドル高・円安基調を受けてほとんどの新興国通貨は対円で上昇しました。

■ ポートフォリオについて (2023年2月7日から2023年8月7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

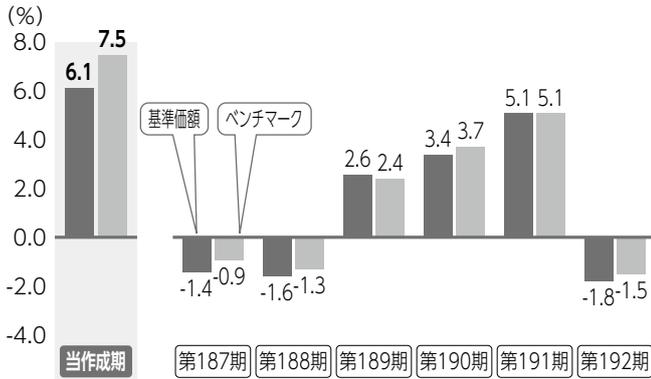
メキシコは引き続きポートフォリオの最大のオーバーウェイトを維持しましたが、オーバーウェイト幅を縮小しました。またコートジボワール、ドミニカ共和国、セネガルなどのフロンティア国(経済成長率は高いものの小規模で流動性が低い国)は利回りが高く、ファンダメンタルズ(経済の基礎的条件)も良好であるため、引き続きオーバーウェイトとした一方で、フロンティア国全体のエクスポージャーは縮小しました。中国はパンデミック(世界的大流行)規制緩和後の成長回復が失速し、米中間の緊張が高まったため、最大のアンダーウェイトを維持しました。アラブ首長国連邦、サウジアラビア、マレーシアなど、低利回りで高格付けの国債は金利感応度が高く投資機会が限られるためアンダーウェイトを維持しましたが、ポーランドはウェイトを引き上げました。

ベンチマークとの差異について(2023年2月7日から2023年8月7日まで)

当ファンドは、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・グローバル・ダイバーシファイド(円換算ベース)をベンチマークとしています。

記載のグラフは、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+6.1%(分配金再投資ベース)となり、ベンチマークの騰落率+7.5%を1.4%下回りました。

当ファンドの主要投資対象である「新興国債券マザーファンド」における主な差異の要因は、以下の通りです。

プラス要因

- エジプトは、信用格付けが引き下げられ、中央銀行が予想外の高インフレにもかかわらず金利を据え置いたため下落し、アンダーウェイトの資産配分が相対リターンにプラスに寄与したこと
- スリランカは、中央銀行が公表した債務再編計画が債権者に有利な内容であったことから、オーバーウェイトの資産配分が奏功したこと
- アラブ首長国連邦は、長期国債のアンダーウェイトと社債の銘柄選択が奏功したこと
- インドは、高利回り社債に対する需要が高まる中、保有銘柄のAdani International Container Terminal、Greenko Power および Periana Holdingsがアウトパフォームしたこと

マイナス要因

- ウクライナは、ロシアの内紛がウクライナに有利に働くとの楽観論からアウトパフォームし、アンダーウェイトの資産配分が相対リターンにマイナスとなったこと
- ナイジェリアは、高利回り債への需要と前向きな経済改革が好感され上昇し、アンダーウェイトの資産配分が相対リターンにマイナスとなったこと
- ガーナは、IMFとの資金調達合意に支えられて上昇し、アンダーウェイトの資産配分が相対リターンにマイナスとなったこと
- エクアドルは、政治的緊張が高まる中で弱含み、オーバーウェイトの資産配分が相対リターンにマイナスとなったこと

分配金について(2023年2月7日から2023年8月7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187期	第188期	第189期	第190期	第191期	第192期
当期分配金	35	35	35	35	35	35
(対基準価額比率)	(0.38%)	(0.38%)	(0.37%)	(0.36%)	(0.35%)	(0.36%)
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	3,886	3,889	3,902	3,909	3,920	3,932

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

※「対基準価額比率」は、「当期分配金」(税引前)の期末基準価額(分配金(税引前)込み)に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

2 今後の運用方針

当ファンド

引き続き、運用の基本方針に従い、「新興国債券マザーファンド」への投資を通じて、主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に実質的に投資を行うことにより、安定的かつ高水準のインカム収益の確保と信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。

新興国債券マザーファンド

新興国債券は、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ベースで魅力的な期待リターンとなっています。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行っていく方針です。しかしながら、米国の債務上限の協議が決着し景気後退の可能性が薄れたとはいえない外的なリスクがあるため、当面は慎重な姿勢を維持する方針です。先進国市場においては、長期化するインフレ見通しの不透明感や米国地方銀行の金融不安は依然として警戒すべき要因とみており、世界的な中央銀行の利上げサイクルと世界経済の成長鈍化がもたらすリスクは、新興国債券の投資環境を悪化させる可能性があることに留意しています。

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(2023年4月1日現在)

運用担当部署の概要

グローバルパートナー運用部、ファンドマネージャー数:13名、平均運用経験年数:18年(兼務者含む)

1万口当たりの費用明細(2023年2月7日から2023年8月7日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	30円	0.322%	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9,452円です。
(投信会社)	(29)	(0.306)	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
(株式)	(-)	(-)	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
(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
(株式)	(-)	(-)	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
(公社債)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(d) その他費用	2	0.026	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)	(2)	(0.021)	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)	(0)	(0.005)	監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用
(その他)	(0)	(0.000)	その他:信託事務の処理等に要するその他費用
合計	33	0.348	

※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。

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)

■ 当作成期中の売買及び取引の状況 (2023年2月7日から2023年8月7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 349	千円 1,000	千口 89,814	千円 259,703

■ 利害関係人との取引状況等 (2023年2月7日から2023年8月7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
(2023年2月7日から2023年8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。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2023年3月6日) (2023年4月5日) (2023年5月8日) (2023年6月5日) (2023年7月5日) (2023年8月7日)

項 目	第 187 期 末	第 188 期 末	第 189 期 末	第 190 期 末	第 191 期 末	第 192 期 末
(A) 資 産	7,201,871,670円	7,061,210,605円	7,212,553,109円	7,427,553,128円	7,706,923,595円	7,540,050,008円
コール・ローン等	882,443	911,343	923,314	943,036	975,069	988,681
新興国債券マザーファンド(評価額)	7,170,353,491	7,029,507,884	7,180,404,250	7,395,948,595	7,675,164,463	7,507,455,664
未 収 入 金	30,635,736	30,791,378	31,225,545	30,661,497	30,784,063	31,605,663
(B) 負 債	30,667,377	30,903,402	31,400,635	31,885,440	31,094,038	31,570,677
未 払 収 益 分 配 金	27,033,754	27,033,754	27,026,190	27,018,697	26,781,302	26,770,743
未 払 解 約 金	—	—	—	999,999	—	—
未 払 信 託 報 酬	3,573,078	3,745,632	4,179,600	3,610,716	3,989,111	4,401,720
その他未払費用	60,545	124,016	194,845	256,028	323,625	398,214
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	7,171,204,293	7,030,307,203	7,181,152,474	7,395,667,688	7,675,829,557	7,508,479,331
元 本	7,723,929,743	7,723,929,743	7,721,768,749	7,719,627,943	7,651,800,587	7,648,783,996
次 期 繰 越 損 益 金	△ 552,725,450	△ 693,622,540	△ 540,616,275	△ 323,960,255	24,028,970	△ 140,304,665
(D) 受 益 権 総 口 数	7,723,929,743口	7,723,929,743口	7,721,768,749口	7,719,627,943口	7,651,800,587口	7,648,783,996口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,284円	9,102円	9,300円	9,580円	10,031円	9,817円

※当作成期中における作成期首元本額7,725,002,704円、作成期中追加設定元本額1,062,474円、作成期中一部解約元本額77,281,182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。

■ 組入れ資産の明細 (2023年8月7日現在)
親投資信託残高

種 類	作 成 期 首		作 成 期 末	
	口 数	評 価 額	口 数	評 価 額
新興国債券マザーファンド	千口 2,587,120	千円 2,497,656	千口 2,497,656	千円 7,507,455

※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3,547,602,739口です。

■ 投資信託財産の構成

(2023年8月7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 7,507,455	% 99.6
コール・ローン等、その他	32,594	0.4
投 資 信 託 財 産 総 額	7,540,050	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(10,505,851千円)の投資信託財産総額(10,728,678千円)に対する比率は97.9%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=141.70円、1メキシコ・ペソ=8.307円、1ユーロ=155.96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2023年2月7日 至2023年3月6日]	[自2023年3月7日 至2023年4月5日]	[自2023年4月6日 至2023年5月8日]	[自2023年5月9日 至2023年6月5日]	[自2023年6月6日 至2023年7月5日]	[自2023年7月6日 至2023年8月7日]
項 目	第 187 期	第 188 期	第 189 期	第 190 期	第 191 期	第 192 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 5円	△ 4円	△ 21円	△ 33円	△ 51円	△ 38円
受 取 利 息	—	—	—	—	2	1
支 払 利 息	△ 5	△ 4	△ 21	△ 33	△ 53	△ 39
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 101,956,161	△ 110,054,229	184,088,843	247,184,851	375,980,945	△ 133,077,072
売 買 益	14,373	—	184,121,910	247,205,814	376,138,204	25,026
売 買 損	△ 101,970,534	△ 110,054,229	△ 33,067	△ 20,963	△ 157,259	△ 133,102,098
(C) 信 託 報 酬 等	△ 3,633,623	△ 3,809,103	△ 4,250,429	△ 3,671,899	△ 4,056,708	△ 4,476,309
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 105,589,789	△ 113,863,336	179,838,393	243,512,919	371,924,186	△ 137,553,419
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 128,374,790	△ 260,998,333	△ 401,782,980	△ 248,867,497	△ 32,088,841	312,930,628
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 291,727,117	△ 291,727,117	△ 291,645,498	△ 291,586,980	△ 289,025,073	△ 288,911,131
(配 当 等 相 当 額)	(2,661,244,313)	(2,661,244,313)	(2,660,499,750)	(2,659,810,635)	(2,636,444,713)	(2,635,405,347)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,952,971,430)	(△2,952,971,430)	(△2,952,145,248)	(△2,951,397,615)	(△2,925,469,786)	(△2,924,316,478)
(G) 合 計 (D + E + F)	△ 525,691,696	△ 666,588,786	△ 513,590,085	△ 296,941,558	50,810,272	△ 113,533,922
(H) 収 益 分 配 金	△ 27,033,754	△ 27,033,754	△ 27,026,190	△ 27,018,697	△ 26,781,302	△ 26,770,743
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△ 552,725,450	△ 693,622,540	△ 540,616,275	△ 323,960,255	24,028,970	△ 140,304,665
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 291,727,117	△ 291,727,117	△ 291,645,498	△ 291,586,980	△ 289,025,073	△ 288,911,131
(配 当 等 相 当 額)	(2,661,244,313)	(2,661,244,313)	(2,660,499,750)	(2,659,814,052)	(2,636,444,713)	(2,635,405,347)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,952,971,430)	(△2,952,971,430)	(△2,952,145,248)	(△2,951,401,032)	(△2,925,469,786)	(△2,924,316,478)
分 配 準 備 積 立 金	340,743,686	342,864,846	352,567,610	357,870,642	363,628,243	372,600,593
繰 越 損 益 金	△ 601,742,019	△ 744,760,269	△ 601,538,387	△ 390,243,917	△ 50,574,200	△ 223,994,127

※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12,198,952円です。

※分配金の計算過程は以下の通りです。

	第 187 期	第 188 期	第 189 期	第 190 期	第 191 期	第 192 期
(a) 経費控除後の配当等収益	28,139,059円	29,154,914円	36,824,880円	32,467,986円	35,683,183円	35,886,446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	2,661,244,313	2,661,244,313	2,660,499,750	2,659,814,052	2,636,444,713	2,635,405,347
(d) 分配準備積立金	339,638,381	340,743,686	342,768,920	352,421,353	354,726,362	363,484,890
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	3,029,021,753	3,031,142,913	3,040,093,550	3,044,703,391	3,026,854,258	3,034,776,683
1 万口当たり当期分配対象額	3,921.61	3,924.35	3,937.04	3,944.11	3,955.74	3,967.66
(f) 分配金	27,033,754	27,033,754	27,026,190	27,018,697	26,781,302	26,770,743
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187期	第188期	第189期	第190期	第191期	第192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34期 (2022年11月8日から2023年5月8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) JPモルガン・エマーシング・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 (円換算ベース)		公社債 組入比率	債券先物 比率 (買建-売建)	純資産 総額
	円	騰落率	円	騰落率			
30期 (2021年5月7日)	26,624	10.1	260.71	7.1	94.1	2.5	百万円 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
34期 (2023年5月8日)	28,126	2.7	272.23	1.0	93.3	0.5	10,194

※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

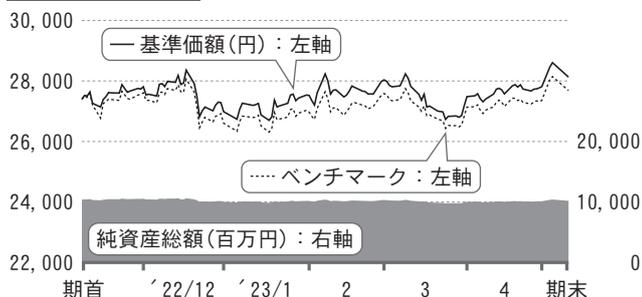
年月日	基準価額		(ベンチマーク) JPモルガン・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド (円換算ベース)		公社債 組入比率	債券先物 比率 (買建-売建)
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首) 2022年11月7日	27,395	-	269.40	-	93.1	△4.4
11月末	27,807	1.5	271.51	0.8	91.8	△4.5
12月末	26,985	△1.5	261.63	△2.9	91.6	△4.3
2023年1月末	27,521	0.5	265.21	△1.6	94.3	△4.9
2月末	28,034	2.3	271.26	0.7	93.2	△4.8
3月末	27,481	0.3	266.84	△1.0	94.3	0.6
4月末	27,812	1.5	268.99	△0.2	94.4	0.5
(期末) 2023年5月8日	28,126	2.7	272.23	1.0	93.3	0.5

※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11月8日から2023年5月8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、JPモルガン・エマーシング・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 (円換算ベース) です。
※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

期首	27,395円
期末	28,126円
騰落率	+2.7%

▶基準価額の主な変動要因 (2022年11月8日から2023年5月8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しました。

上昇要因
<ul style="list-style-type: none"> ・メキシコで、保有した準ソブリン債 (政府系企業などが発行する債券) の銘柄が上昇したこと ・インドネシアで、保有した準ソブリン債の銘柄が上昇したことや、デュレーション*の長い銘柄が好調に推移したこと ・ドミニカ共和国では、保有銘柄が投資家のリスク選好が回復した局面で上昇し、センチメント (投資家心理) 改善の恩恵を受けたこと ・コロンビアでは、米国債利回りの低下に伴い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) が好調に推移したこと ・チリでは、保有した長期のソブリン債と社債が上昇したこと
下落要因
<ul style="list-style-type: none"> ・ケニアでは、記録的な通貨安に見舞われ、ソブリン債が下落したこと ・エクアドルでは、政治的な緊張の中で通貨が弱含み、ソブリン債が下落したこと ・エジプトでは、格付けが引き下げられたことや、インフレ率が非常に高いにもかかわらず中央銀行が予想外に金利を据え置いたため市場が下落したこと

*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11月8日から2023年5月8日まで)

期間における新興国債券市場は上昇し、為替市場は米ドル安となりました。

■新興国債券市場

期間における新興国債券市場は上昇しました。クレジットスプレッド (先進国国債に対する上乗せ金利) の縮小と米国債利回りの低下を背景に、新興国債券市場は堅調に推移しましたが、米国地方銀行とクレディ・スイスの破綻により、期間後半には市場に警戒感が広がりました。IMF (国際通貨基金) は、4月の世界経済見通しにおいて2023年の世界経済の成長見通しを再び下方修正し、先進国は成長が鈍化あるいはマイナスとなる一方、途上国での成長が強まると予想しました。FRB (米連邦準備制度理事会) はインフレを抑制するため利上げを継続しました。ユーロ圏のインフレ率は減速したものの高止まりしており、ECB (欧州中央銀行) は政策金利を引き上げました。中国の指導部は全国人民代表大会で成長目標を5%にとどめ、大規模な景気刺激策を伴う野心的な成長目標を期待していた市場参加者を失望させました。多くの新興国中央銀行は、インフレ率の上昇に対応して金利を引き上げました。しかしトルコ中央銀行は利下げを再開して金融緩和を行い、壊滅的な地震からの回復を支援するために政策金利を引き下げました。

■為替市場

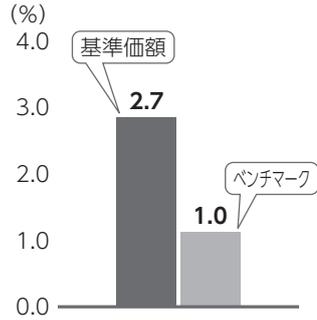
期間の前半は、米国での利上げペース鈍化への期待や、日銀による金融政策修正を受けて、日米金利差の縮小観測が広がり米ドル安・円高が進行しました。さらに、2023年3月には欧米金融不安の高まりによる米金利の低下やリスクセンチメントの悪化を受けて大きく米ドル安・円高となりましたが、期間末にかけては金融不安が和らぎ、やや米ドル高・円安となりました。

▶ポートフォリオについて (2022年11月8日から2023年5月8日まで)

メキシコは引き続きポートフォリオの中で最大のオーバーウェイトを維持しました。同国は魅力的なリスク調整後利回りを提供しており、準ソブリン債や社債のポジションはソブリン債よりも優れた利回りを提供しています。投資適格格付けの国では、パナマやインドネシア、韓国などのポジションを増やしました。トルコについては、地域パートナーとの二国間融資協定や次期選挙への楽観的な見方に支えられて若干ポジションを引き上げたものの、引き続きアンダーウェイトとなりました。フロンティア国 (経済成長率が高いものの小規模で流動性が低い国) では、ドミニカ共和国、コートジボワール、セネガル、モロッコなど市場を支える国を引き続きオーバーウェイトとしましたが、大きく上昇した後にポジションを縮小しました。

▶ ベンチマークとの差異について (2022年11月8日から2023年5月8日まで)

基準価額とベンチマークの騰落率対比



当ファンドは、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・グローバル・ダイバーシファイド (円換算ベース) をベンチマークとしています。記載のグラフは、基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。

【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+2.7%となり、ベンチマークの騰落率+1.0%を1.7%上回りました。

要因	内容
プラス要因	<ul style="list-style-type: none"> エジプトをアンダーウェイト、ポリビアを非保有とする中、両国が格下げされアンダーパフォームした 中国は、保有するテンセントやレノボなどが上昇し銘柄選択がプラスに寄与した オフベンチマークで保有したユーロ建てのアルバニア国債が、ユーロの上昇によりアウトパフォームした オフベンチマークで保有したタイの投資適格社債 (タイ・オイルとバンコク・バンク) がアウトパフォームした
マイナス要因	<ul style="list-style-type: none"> オーバーウェイトとしたセネガルが、市場のボラティリティ (価格変動性) が高まった局面でフロンティア国がアンダーパフォームした マレーシアのアンダーウェイトの資産配分およびジャマイカの短期債の銘柄選択が、米国債利回りが低下する中でマイナスに作用した アンダーウェイトとしたハンガリーが、対外収支の改善に伴い低迷していたソブリン債が上昇に転じアウトパフォームした

2 今後の運用方針

米国をはじめいくつかの国で利上げサイクルが終わりに近づいているとの楽観的な見方が広がっており、それがベース金利である米国債利回りのボラティリティを高めています。また相次ぐ欧米銀行の破綻などの外生的なリスクも依然として警戒すべき要因となっており、こうした一部の市場における特異なリスクは、世界の中央銀行の利上げサイクルと世界経済の成長鈍化と相まって、投資環境を厳しいものにしていきます。そうした中、新興国債券市場は、先進国債をはじめとする他の多くの債券市場クラスに対して大幅なイールドプレミアムを提供しており、全般的に健全なファンダメンタルズ (基礎的条件) を備えているため、他のクレジット市場と比較してリスク調整後の投資魅力度が相対的に高い資産クラスとなっています。中期的にはボラティリティが高い状況が続くと予想していますが、同時にこの混乱が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) を生み出すと判断しており、確信度の高い新興国への配分を行う方針です。

■ 1万口当たりの費用明細 (2022年11月8日から2023年5月8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)	0.021 (0.021) (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	0.021	

期中の平均基準価額は27,543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11月8日から2023年5月8日まで)

(1) 公社債

国	種類	買付額		売付額	
		千円	千ドル	千円	千ドル
外	アメリカ	国債証券	7,454	7,583	7,583
		特殊債券	401	1,012	1,012
		社債	2,944	3,903 (456)	3,903 (456)
メキシコ	国債証券	8,276	—	—	—
	その他	208	201	201	201

※金額は受渡し代金。(経過利子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	447	352	1,523	1,903

※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11月8日から2023年5月8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11月8日から2023年5月8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5月8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	千円	千円	千円	%	%	%	%	%
	82,862	68,009	9,190,837	90.2	48.2	72.4	16.3	1.5
メキシコ	千円	千円	千円	%	%	%	%	%
	10,150	9,545	72,609	0.7	—	0.6	—	0.1
ユーロ	千円	千円	千円	%	%	%	%	%
その他	1,995	1,648	245,468	2.4	2.1	1.9	0.5	—
合計	—	—	9,508,915	93.3	50.3	74.8	16.8	1.6

※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	利率	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			
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円								
アメリカ	UNITED MEXICAN STATES	国債証券	6.3500	350	373	50,470	2035/02/09							
	PANAMA	国債証券	6.7000	200	214	28,927	2036/01/26							
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	4.5000	225	173	23,510	2050/04/16							
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	2.2520	400	308	41,691	2032/09/29							
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	4.5000	310	224	30,355	2063/01/19							
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	6.4000	1,300	1,366	184,731	2035/02/14							
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	6.8500	1,110	999	135,061	2045/01/27							
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	4.8750	950	825	111,616	2032/09/23							
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	4.8750	200	173	23,498	2032/09/23							
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	4.5000	150	133	18,030	2030/01/30							
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	4.5000	925	822	111,190	2030/01/30							
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	5.5000	150	143	19,392	2029/02/22							
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	5.8750	500	382	51,688	2060/01/30							
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	7.0500	150	152	20,628	2031/02/03							
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	7.6500	425	215	29,153	2035/06/15							
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	5.8750	445	376	50,816	2025/01/30							
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	6.3750	175	111	15,070	2027/01/18							
	GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	6.7500	500	527	71,235	2028/04/28							
	BARBADOS GOVT OF	国債証券	6.5000	50	46	6,309	2029/10/01							
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	4.5000	200	190	25,755	2029/05/30							
	REPUBLIC OF CHILE	国債証券	4.0000	200	163	22,079	2052/01/31							
	REPUBLIC OF CHILE	国債証券	3.5000	450	405	54,763	2034/01/31							
	REPUBLIC OF CHILE	国債証券	3.2500	400	261	35,311	2071/09/21							
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	6.1250	900	709	95,942	2041/01/18							
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	5.0000	700	469	63,456	2065/06/15							
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	4.1250	300	177	24,002	2051/05/15							
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	3.1250	275	205	27,734	2031/04/15							
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	4.5000	200	174	23,595	2029/03/15							
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	3.0000	200	153	20,802	2030/01/30							
	REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	2.5000	1,275	509	68,854	2035/07/31							
	REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	5.5000	697	387	52,417	2030/07/31							
	REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	2.5000	585	234	31,640	2035/07/31							
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	3.3000	330	251	33,989	2041/03/11							
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	2.7830	400	345	46,702	2031/01/23							
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	2.7800	585	351	47,471	2060/12/01							
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	3.5500	115	85	11,561	2051/03/10							
	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	国債証券	5.7500	330	365	49,329	2034/10/28							
	ROMANIA	国債証券	3.0000	512	430	58,207	2031/02/14							
	ROMANIA	国債証券	4.0000	1,398	974	131,749	2051/02/14							
	REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	2.1250	1,050	824	111,396	2030/12/01							
	REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	6.2500	210	214	28,987	2028/05/26							
	GOVT OF BERMUDA	国債証券	5.0000	400	402	54,326	2032/07/15							
	REPUBLIC OF POLAND	国債証券	5.5000	110	114	15,438	2053/04/04							
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	国債証券	7.7500	600	721	97,505	2031/01/14							
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	国債証券	4.6250	200	202	27,396	2028/07/17							
	REPUBLIC OF INDONESIA	国債証券	5.2500	350	359	48,584	2042/01/17							
	REPUBLIC OF INDONESIA	国債証券	4.6250	800	770	104,135	2043/04/15							
	KINGDOM OF JORDAN	国債証券	5.8500	1,100	996	134,717	2030/07/07							
	KINGDOM OF JORDAN	国債証券	7.7500	200	203	27,467	2028/01/15							
	KINGDOM OF JORDAN	国債証券	7.5000	200	201	27,262	2029/01/13							
	KINGDOM OF JORDAN	国債証券	7.5000	200	201	27,262	2029/01/13							
	ISLAMIC REP OF PAKISTAN	国債証券	7.8750	466	161	21,789	2036/03/31							
	STATE OF QATAR	国債証券	4.8170	900	883	119,392	2049/03/14							
	STATE OF QATAR	国債証券	3.7500	200	197	26,737	2030/04/16							
	STATE OF QATAR	国債証券	4.4000	200	186	25,148	2050/04/16							
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.0000	200	150	20,345	2041/01/14							
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	4.8750	450	400	54,161	2026/10/09							
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	5.9500	350	293	39,718	2031/01/15							
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	9.8750	200	205	27,791	2028/01/15							
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	9.3750	200	201	27,183	2033/01/19							
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	9.3750	400	402	54,358	2029/03/14							
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	8.6000	425	423	57,173	2027/09/24							
	REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	0.0000	1,650	590	79,791	2025/11/03							
	REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	0.0000	700	253	34,250	2025/06/03							
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	8.5000	1,057	547	73,979	2047/01/31							
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	6.5880	325	198	26,861	2028/02/21							
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.6500	200	142	19,319	2047/09/27							
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.3750	400	288	39,031	2044/07/24							
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	7.3000	320	270	36,515	2052/04/20							
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.8750	400	361	48,874	2032/04/20							
	KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	5.5000	400	347	46,937	2042/12/11							
	KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	3.0000	900	726	98,193	2032/12/15							
	KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	4.0000	725	495	66,958	2050/12/15							
	KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	6.5000	230	239	32,300	2033/09/08							
	REPUBLIC OF NIGERIA	国債証券	7.8750	500	370	50,089	2032/02/16							

区分	銘柄	種類	期				末							
			利率	額面金額	評価額		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				外貨建金額	邦貨換算金額			
	REPUBLIC OF SENEGAL	国債証券	6.2500	2,150	1,682	227,338	2033/05/23							
	REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	3.8750	1,610	469	63,390	2038/01/09							
	REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	1.5000	282	66	8,922	2035/07/09							
	REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	0.5000	644	166	22,437	2030/07/09							
	REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	4.9000	400	383	51,893	2030/06/01							
	REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	4.8750	500	488	66,023	2028/02/13							
	COSTA RICA GOVERNMENT	国債証券	5.6250	200	174	23,520	2043/04/30							
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	9.5000	350	341	46,214	2025/11/12							
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	9.1250	300	217	29,376	2049/11/26							
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	8.2500	200	172	23,355	2028/05/09							
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	8.0000	825	682	92,267	2029/11/26							
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	8.7500	200	162	21,921	2032/04/14							
	COMMONWEALTH OF BAHAMAS	国債証券	6.0000	500	388	52,451	2028/11/21							
	IVORY COAST	国債証券	6.1250	1,650	1,395	188,641	2033/06/15							
	REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	6.1000	200	194	26,238	2044/08/11							
	REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	5.4000	650	569	76,998	2030/03/30							
	REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	2.7390	200	164	22,194	2033/01/29							
	REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	2.7390											

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		
			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	
	BANCO MERCANTIL DE NORTE	社債券	6.7500	200	191	25,904	- (※)
	BANCO MERCANTIL DE NORTE	社債券	8.3750	200	187	25,292	- (※)
	EQUATE PETROCHEMICAL BV	社債券	4.2500	200	195	26,431	2026/11/03
	MEGLOBAL CANADA ULC	社債券	5.8750	200	205	27,720	2030/05/18
	EMIRATES NBD BANK PJSC	社債券	6.1250	200	198	26,850	- (※)
	C&W SR FINANCING DESIGNA	社債券	6.8750	200	174	23,555	2027/09/15
	MINEJESA CAPITAL BV	社債券	5.6250	450	367	49,607	2037/08/10
	HTA GROUP LTD	社債券	7.0000	200	187	25,344	2025/12/18
	GLOBO COMUNICACOES PART	社債券	4.8750	400	324	43,821	2030/01/22
	GLOBO COMUNICACOES PART	社債券	5.5000	200	160	21,689	2032/01/14
	OZTEL HLDG SPC LTD	社債券	6.6250	200	210	28,408	2028/04/24
	COMETA ENERGIA SA	社債券	6.3750	287	280	37,921	2035/04/24
	ISRAEL CHEMICALS LIMITED	社債券	6.3750	300	300	40,591	2038/05/31
	TELFON CELUAR DEL PARAGU	社債券	5.8750	200	182	24,699	2027/04/15
	MAF GLOBAL SECURITIES	社債券	6.3750	200	196	26,519	- (※)
	MONG DUONG FIN HLDGS BV	社債券	5.1250	250	217	29,437	2029/05/07
	SAUDI ARABIAN OIL CO	社債券	4.2500	450	413	55,820	2039/04/16
	SAUDI ARABIAN OIL CO	社債券	3.5000	400	380	51,382	2029/04/16
	BANGKOK BANK PCL/HK	社債券	3.7330	250	216	29,301	2034/09/25
	BANGKOK BANK PCL	社債券	3.4660	200	163	22,122	2036/09/23
	THAI OIL TRSRY CENTER	社債券	3.5000	575	367	49,618	2049/10/17
	HEALTH AND HAPPINESS H&H	社債券	5.6250	200	167	22,602	2024/10/24
	LCPR SR SECURED FIN DAC	社債券	5.1250	400	339	45,871	2029/07/15
	TRANSJAMAICAN HIGHWAY	社債券	5.7500	140	116	15,693	2036/10/10
	EMPRESA DE TRANSPORTE ME	社債券	4.7000	400	347	46,939	2050/05/07
	GLOBE TELECOM INC	社債券	3.0000	400	298	40,273	2035/07/23
	LEVIATHAN BOND LTD	社債券	6.1250	200	194	26,318	2025/06/30
	BANCO NACIONAL DE PANAMA	社債券	2.5000	550	440	59,521	2030/08/11
	MANILA WATER CO INC	社債券	4.3750	250	226	30,575	2030/07/30
	PERIAMA HOLDINGS LLC/DE	社債券	5.9500	200	193	26,159	2026/04/19
	INFRASTRUCTURA ENERGETI	社債券	4.8750	400	306	41,399	2048/01/14
	BANK NEGARA INDONESIA	社債券	3.7500	200	186	25,165	2026/03/30
	AES GENER SA	社債券	7.1250	200	189	25,558	2079/03/26
	ABU DHABI PORTS CO PJSC	社債券	2.5000	200	172	23,268	2031/05/06
	BANCO GENERAL SA	社債券	5.2500	200	173	23,223	- (※)
	QATAR PETROLEUM	社債券	2.2500	475	409	55,317	2031/07/12
	QATAR PETROLEUM	社債券	3.1250	400	313	42,357	2041/07/12
	EMPRESA DE LOS FERROCARR	社債券	3.0680	500	317	42,890	2050/08/18
	AEROPUERTO INTL TOCUMEN	社債券	4.0000	200	160	21,710	2041/08/11
	DAR AL-ARKAN SUKUK CO LT	社債券	6.7500	400	397	53,718	2025/02/15
	TENGIZCHEVROIL FIN CO IN	社債券	3.2500	400	301	40,786	2030/08/15
	BIDVEST GROUP UK PLC	社債券	3.6250	200	182	24,656	2026/09/23
	GREENKO POWER II LTD	社債券	4.3000	229	199	26,939	2028/12/13
	BANCO DAVIVIENDA SA	社債券	6.6500	400	272	36,839	- (※)
	ADANI INTERNATIONAL CONT	社債券	3.0000	183	139	18,820	2031/02/16
	AGROSUPER SA	社債券	4.6000	200	176	23,797	2032/01/20
	SIGMA FINANCE NL	社債券	4.8750	200	196	26,602	2028/03/27
	小計		-	82,862	68,009	9,190,837	-
メキシコ	MEX BONOS DESARR FIX RT	国債証券	7.7500	8,750	8,244	62,715	2031/05/29
	PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	7.1900	1,400	1,300	9,894	2024/09/12
	小計		-	10,150	9,545	72,609	-
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
その他	ROMANIA	国債証券	2.8750	40	23	3,564	2042/04/13
	REPUBLIC OF POLAND	国債証券	3.8750	210	209	31,179	2033/02/14
	IVORY COAST	国債証券	6.6250	325	217	32,400	2048/03/22
	IVORY COAST	国債証券	4.8750	250	187	27,990	2032/01/30
	REPUBLIC OF ALBANIA	国債証券	3.5000	400	366	54,583	2027/06/16
	REPUBLIC OF ALBANIA	国債証券	3.5000	770	642	95,749	2031/11/23
	小計		-	1,995	1,648	245,468	-
	合計		-	-	-	9,508,915	-

※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。
 ※償還年月日欄に(※)の記載がある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	百万円	百万円
US 10YR NOTE (CBT)	-	-	172	-
US ULTRA BOND CBT	226	-	-	-

※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

(2023年5月8日現在)

項目	期		末	
	評価額	比率	千円	%
公債	9,508,915	92.8		
コール・ローン等、その他	735,332	7.2		
投資信託財産総額	10,244,248	100.0		

※期末における外貨建資産(10,044,233千円)の投資信託財産総額(10,244,248千円)に対する比率は98.0%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=135.14円、1メキシコ・ペソ=7.607円、1ユーロ=148.92円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2023年5月8日現在)

項目	期	末
(A) 資産		10,873,787,610円
コール・ローン等		397,279,241
公社債(評価額)		9,508,915,453
未収入金		774,770,599
未収利息		153,661,774
前払費用		3,799,950
差入委託証拠金		35,360,593
(B) 負債		678,999,630
未払金		639,106,584
未払解約金		39,892,629
その他未払費用		417
(C) 純資産総額(A-B)		10,194,787,980
元本		3,624,653,940
次期繰越損益金		6,570,134,040
(D) 受益権総口数		3,624,653,940口
1万口当たり基準価額(C/D)		28,126円

※当期における期首元本額3,791,697,096円、期中追加設定元本額1,085,974円、期中一部解約元本額168,129,130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 253,018,499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) 818,693,590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) 2,552,941,851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11月8日 至2023年5月8日)

項目	当	期
(A) 配当等収益		293,452,508円
受取利息		291,692,414
その他収益金		1,793,214
支払利息	△	33,120
(B) 有価証券売買損益	△	10,593,126
売買益		885,818,195
売買損	△	896,411,321
(C) 先物取引等損益	△	11,634,549
取引益		25,407,221
取引損	△	37,041,770
(D) その他費用等	△	2,133,575
(E) 当期損益金(A+B+C+D)		269,091,258
(F) 前期繰越損益金		6,595,635,666
(G) 解約差損益金	△	296,506,911
(H) 追加信託差損益金		1,914,027
(I) 合計(E+F+G+H)		6,570,134,040
次期繰越損益金(I)		6,570,134,040

※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分をいいます。

※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分をいいます。

■ 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112期 (決算日 2023年6月8日)
 第113期 (決算日 2023年7月10日)
 第114期 (決算日 2023年8月8日)
 第115期 (決算日 2023年9月8日)
 第116期 (決算日 2023年10月10日)
 第117期 (決算日 2023年11月8日)

(作成対象期間 2023年5月9日~2023年11月8日)

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/海外/債券	
信託期間	無期限 (設定日: 2014年2月10日)	
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	新興国債券マザーファンドの受益証券
	新興国債券マザーファンド	新興国の国家機関が発行する債券
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	マザーファンドの株式組入上限比率	純資産総額の10%以下
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等とし、原則として、継続的な分配を行なうことを目標に分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。	

◇TUZ0214420231108◇

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあざかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
 東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先 (コールセンター)

TEL 0120-106212

(営業日の9:00~17:00)

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

<2144>

最近30期の運用実績

決算期	基準価額			J.P. Morgan・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (円換算)	社債組入比率	純資産総額
	(分配前)	税込み分配金	期中騰落率			
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
112期末(2023年6月8日)	8,184	50	3.6	14,690	3.3	319
113期末(2023年7月10日)	8,265	50	1.6	14,936	1.7	321
114期末(2023年8月8日)	8,371	50	1.9	15,228	2.0	324
115期末(2023年9月8日)	8,413	50	1.1	15,480	1.7	325
116期末(2023年10月10日)	8,057	50	△3.6	14,883	△3.9	309
117期末(2023年11月8日)	8,383	50	4.7	15,613	4.9	321

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) J.P. Morgan・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (円換算) は、J.P. Morgan・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。J.P. Morgan・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (米ドルベース) は、信頼性が高いとみなす情報に基づき作成していますが、J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2016, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.

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

ます。

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

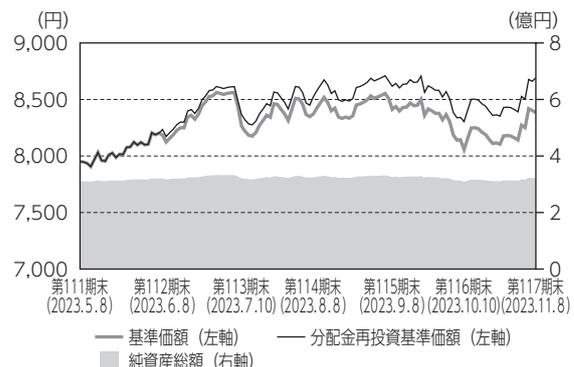
(注5) 社債組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注6) 社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) および債券先物を除きます。



運用経過

基準価額等の推移について



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

* 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

■基準価額・騰落率

第112期首: 7,951円

第117期末: 8,383円 (既払分配金300円)

騰落率: 9.3% (分配金再投資ベース)

■基準価額の主な変動要因

米ドル建新興国債券の金利の上昇(債券価格は下落)はマイナス要因となりましたが、米ドル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。

年月日	基準価額		JPMorgan・エマーゼン・マーケット・ボンド・インデックス・プラス(円換算)		公組社債比率	社債比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率		
第112期 (期首)2023年5月8日	7,951	%	14,219	%	97.4	%
	5月末	8,122	2.2	14,508		
第112期 (期末)2023年6月8日	8,234	3.6	14,690	3.3	97.9	%
	6月末	8,184	-	14,690		
第113期 (期首)2023年6月8日	8,184	-	14,690	-	97.9	%
	6月末	8,554	4.5	15,359		
第113期 (期末)2023年7月10日	8,315	1.6	14,936	1.7	97.4	%
	7月末	8,265	-	14,936		
第114期 (期首)2023年7月10日	8,265	-	14,936	-	97.4	%
	7月末	8,410	1.8	15,212		
第114期 (期末)2023年8月8日	8,421	1.9	15,228	2.0	96.9	%
	8月末	8,371	-	15,228		
第115期 (期首)2023年8月8日	8,371	-	15,228	-	96.9	%
	8月末	8,532	1.9	15,573		
第115期 (期末)2023年9月8日	8,463	1.1	15,480	1.7	95.8	%
	9月末	8,413	-	15,480		
第116期 (期首)2023年9月8日	8,413	-	15,480	-	95.8	%
	9月末	8,320	△1.1	15,288		
第116期 (期末)2023年10月10日	8,107	△3.6	14,883	△3.9	96.8	%
	10月末	8,057	-	14,883		
第117期 (期首)2023年10月10日	8,057	-	14,883	-	96.8	%
	10月末	8,141	1.0	15,072		
第117期 (期末)2023年11月8日	8,433	4.7	15,613	4.9	96.6	%

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

■投資環境について

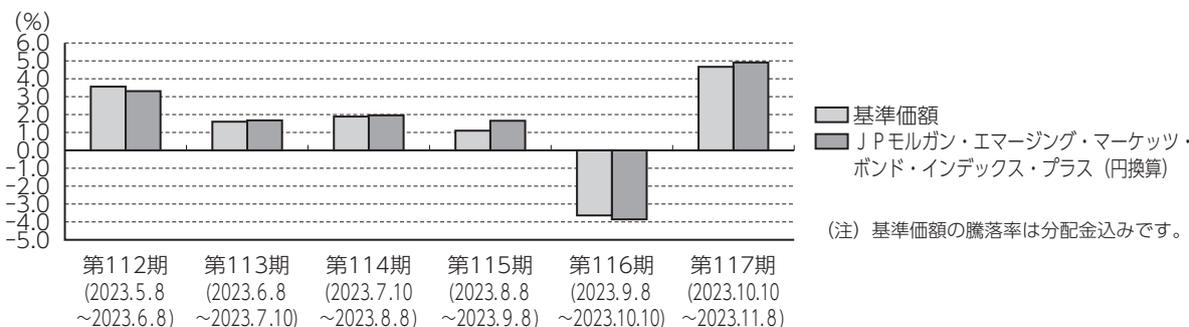
(2023.5.9~2023.11.8)

■米ドル建新興国債券市場

米ドル建新興国債券の金利は上昇しました。当作成期首より、米国が経済指標の上振れや過度な信用不安の後退などを背景に、早期の引き締め終了期待がく落ちたことから米国国債金利は上昇し、新興国債券市場にも金利上昇圧力がかけられました。2023年6月には、米国の債務上限問題が解決するなど市場心理が改善する中で、スプレッド(米国国債との利回り格差)は縮小傾向となる場面がありましたが、7月から8月にかけては、底堅い経済指標を背景に利上げの継続スタンスが意識さ

■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112期	第113期	第114期	第115期	第116期	第117期
	2023年5月9日 ~2023年6月8日	2023年6月9日 ~2023年7月10日	2023年7月11日 ~2023年8月8日	2023年8月9日 ~2023年9月8日	2023年9月9日 ~2023年10月10日	2023年10月11日 ~2023年11月8日
当期分配金(税込み)(円)	50	50	50	50	50	50
対基準価額比率(%)	0.61	0.60	0.59	0.59	0.62	0.59
当期の収益(円)	35	37	34	36	36	36
当期の収益以外(円)	14	12	15	13	13	13
翌期繰越分配対象額(円)	1,448	1,435	1,420	1,407	1,393	1,379

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備金」から分配に充当した金額です。
 (注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金(税込み)に合致しない場合があります。
 (注3) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率で、ファンドの収益率は異なります。
 (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112期	第113期	第114期	第115期	第116期	第117期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 35.42円	✓ 37.83円	✓ 34.59円	✓ 36.51円	✓ 36.85円	✓ 36.09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	✓ 162.23	✓ 147.65	✓ 135.49	✓ 120.09	✓ 106.61	✓ 93.46
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,498.09	1,485.93	1,470.53	1,457.04	1,443.89	1,429.99
(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)	1,448.09	1,435.93	1,420.53	1,407.04	1,393.89	1,379.99

(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112期～第117期 (2023.5.9～2023.11.8)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	14円	0.165%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は8,302円です。
(投 信 会 社)	(12)	(0.149)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(0)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(1)	(0.011)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	－	－	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有 価 証 券 取 引 税	－	－	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	1	0.011	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)	(0.007)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	15	0.176	

(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

(2023年5月9日から2023年11月8日まで)

決 算 期	第 112 期 ～ 第 117 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 11,847	千円 18,167

(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111期末		第 117 期 末	
	口 数	千円	口 数	千円
新興国債券マザーファンド	215,839	215,839	203,992	321,348

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2023年11月8日現在

項 目	第 117 期 末	
	評 価 額	比 率
新興国債券マザーファンド	千円 321,348	% 99.3
コール・ローン等、その他	2,300	0.7
投資信託財産総額	323,649	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、11月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝150.67円、1ユーロ＝161.10円です。

(注3) 新興国債券マザーファンドにおいて、第117期末における外貨建純資産(3,981,186千円)の投資信託財産総額(3,993,345千円)に対する比率は、99.7%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

(2023年6月8日)、(2023年7月10日)、(2023年8月8日)、(2023年9月8日)、(2023年10月10日)、(2023年11月8日)現在

項 目	第 112 期 末	第 113 期 末	第 114 期 末	第 115 期 末	第 116 期 末	第 117 期 末
(A) 資産	321,994,898円	323,125,803円	326,245,031円	327,872,061円	312,150,925円	323,649,596円
コール・ローン等	2,338,757	2,349,593	2,334,188	2,343,104	2,325,725	2,300,892
新興国債券マザーファンド(評価額)	319,656,141	320,776,210	323,910,843	325,528,957	308,827,220	321,348,704
未収入金	-	-	-	-	997,980	-
(B) 負債	2,044,697	2,040,956	2,027,622	2,036,825	3,022,792	2,013,939
未払収益分配金	1,954,634	1,942,421	1,936,512	1,936,512	1,918,435	1,918,435
未払解約金	-	-	-	-	1,000,000	-
未払信託報酬	87,878	94,019	84,495	91,432	93,164	82,267
その他未払費用	2,185	4,516	6,615	8,881	11,193	13,237
(C) 純資産総額(A - B)	319,950,201	321,084,847	324,217,409	325,835,236	309,128,133	321,635,657
元本	390,926,917	388,484,318	387,302,564	387,302,564	383,687,026	383,687,026
次期繰越損益金	△ 70,976,716	△ 67,399,471	△ 63,085,155	△ 61,467,328	△ 74,558,893	△ 62,051,369
(D) 受益権総口数	390,926,917口	388,484,318口	387,302,564口	387,302,564口	383,687,026口	383,687,026口
1万口当り基準価額(C/D)	8,184円	8,265円	8,371円	8,413円	8,057円	8,383円

* 当作成期首における元本額は390,926,917円、当作成期間(第112期~第117期)中における追加設定元本額は0円、同解約元本額は7,239,891円です。

* 第117期末の計算口数当りの純資産額は8,383円です。

* 第117期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は62,051,369円です。

■損益の状況

第112期 自2023年5月9日 至2023年6月8日 第115期 自2023年8月9日 至2023年9月8日
 第113期 自2023年6月9日 至2023年7月10日 第116期 自2023年9月9日 至2023年10月10日
 第114期 自2023年7月11日 至2023年8月8日 第117期 自2023年10月11日 至2023年11月8日

項 目	第 112 期	第 113 期	第 114 期	第 115 期	第 116 期	第 117 期
(A) 配当等収益	△ 4円	△ 3円	△ 1円	△ 4円	△ 12円	△ 2円
支払利息	△ 4	△ 3	△ 1	△ 4	△ 12	△ 2
(B) 有価証券売買損益	11,172,955	5,172,562	6,132,406	3,648,041	△11,651,443	14,510,272
売買益	11,172,955	5,173,420	6,155,669	3,648,041	40,856	14,510,272
売買損	-	△ 858	△ 23,263	-	△11,692,299	-
(C) 信託報酬等	△ 90,063	△ 96,350	△ 86,594	△ 93,698	△ 95,476	△ 84,311
(D) 当期損益金(A + B + C)	11,082,888	5,076,209	6,045,811	3,554,339	△11,746,931	14,425,959
(E) 前期繰越損益金	△101,007,279	△91,304,973	△87,902,985	△83,793,686	△81,408,743	△95,074,109
(F) 追加信託差損益金	20,902,309	20,771,714	20,708,531	20,708,531	20,515,216	20,515,216
(配当等相当額)	(50,837,541)	(50,519,913)	(50,366,242)	(50,366,242)	(49,896,070)	(49,896,070)
(売買損益相当額)	(△ 29,935,232)	(△29,748,199)	(△29,657,711)	(△29,657,711)	(△29,380,854)	(△29,380,854)
(G) 合計(D + E + F)	△ 69,022,082	△65,457,050	△61,148,643	△59,530,816	△72,640,458	△60,132,934
(H) 収益分配金	△ 1,954,634	△ 1,942,421	△ 1,936,512	△ 1,936,512	△ 1,918,435	△ 1,918,435
次期繰越損益金(G + H)	△ 70,976,716	△67,399,471	△63,085,155	△61,467,328	△74,558,893	△62,051,369
追加信託差損益金	20,902,309	20,771,714	20,708,531	20,708,531	20,515,216	20,515,216
(配当等相当額)	(50,837,541)	(50,519,913)	(50,366,242)	(50,366,242)	(49,896,070)	(49,896,070)
(売買損益相当額)	(△ 29,935,232)	(△29,748,199)	(△29,657,711)	(△29,657,711)	(△29,380,854)	(△29,380,854)
分配準備積立金	5,772,327	5,263,812	4,651,290	4,129,066	3,585,986	3,052,357
繰越損益金	△ 97,651,352	△93,434,997	△88,444,976	△86,304,925	△98,660,095	△85,618,942

(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 112 期	第 113 期	第 114 期	第 115 期	第 116 期	第 117 期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,384,701円	1,469,971円	1,340,001円	1,414,288円	1,413,900円	1,384,806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	50,837,541	50,519,913	50,366,242	50,366,242	49,896,070	49,896,070
(d) 分配準備積立金	6,342,260	5,736,262	5,247,801	4,651,290	4,090,521	3,585,986
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	58,564,502	57,726,146	56,954,044	56,431,820	55,400,491	54,866,862
(f) 分配金	1,954,634	1,942,421	1,936,512	1,936,512	1,918,435	1,918,435
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	56,609,868	55,783,725	55,017,532	54,495,308	53,482,056	52,948,427
(h) 受益権総口数	390,926,917口	388,484,318口	387,302,564口	387,302,564口	383,687,026口	383,687,026口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1万口当り分配金(税込み)	第 112 期	第 113 期	第 114 期	第 115 期	第 116 期	第 117 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。

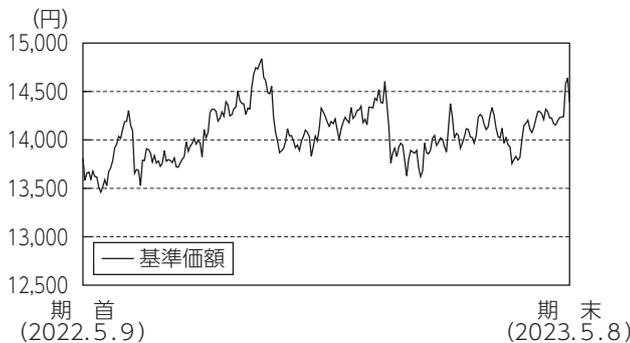
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	新興国の国家機関が発行する債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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 (%)
	円換算	騰落率 (%)	参考指数	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・エマーゾング・マーケッツ・ボンド・インデックス・プラスを参考に新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。

■1万口当りの費用の明細

項目	当 期
売買委託手数料	－円
有価証券取引税	－
その他費用 (保管費用)	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	銘 柄	金 額
	千円		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	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	
アメリカ	Turkey Government International Bond	国債証券	7.6250	千アメリカ・ドル 200	千アメリカ・ドル 189	千円 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		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

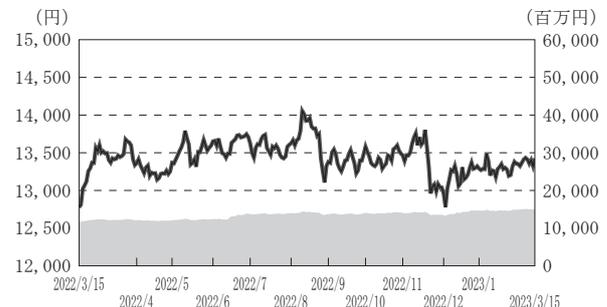
年月日	基準価額		騰落率	債券組入比率	債券先物比率
	円	%			
(期首) 2022年3月15日	12,775	-	-	91.1	-
3月末	13,602	6.5	95.8	-	-
4月末	13,363	4.6	99.0	-	-
5月末	13,366	4.6	99.3	-	-
6月末	13,652	6.9	97.5	-	-
7月末	13,623	6.6	95.7	-	-
8月末	13,626	6.7	98.0	-	-
9月末	13,378	4.7	95.5	-	-
10月末	13,580	6.3	95.0	-	-
11月末	13,465	5.4	96.4	-	-
12月末	12,956	1.4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



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

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の利上げが続くとの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、1万口当たり・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) (1) (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（消費税等に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

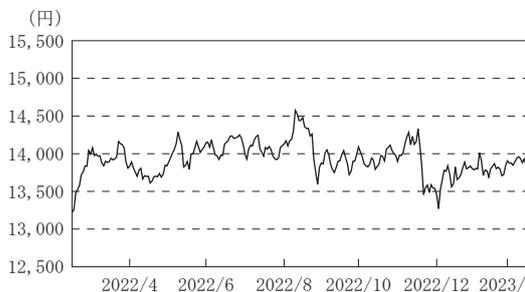
年 月 日	基 準 価 額		債 組 入 比	券 率
	騰 落	率		
(期首)	円	%	—	%
2022年3月15日	13,222	—	90.9	90.9
3月末	14,080	6.5	95.8	95.8
4月末	13,837	4.7	98.9	98.9
5月末	13,846	4.7	99.2	99.2
6月末	14,147	7.0	97.4	97.4
7月末	14,122	6.8	95.5	95.5
8月末	14,130	6.9	97.8	97.8
9月末	13,878	5.0	95.5	95.5
10月末	14,092	6.6	94.9	94.9
11月末	13,978	5.7	96.3	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
	国	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
			スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ 27,668
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	2,536,874	2024/7/31	
		US TREASURY FRN	2,920	2,922	393,372	2025/1/31	
		US TREASURY NOTE	2,830	2,446	329,364	2032/2/15	
		US TREASURY NOTE	9,200	6,115	823,218	2051/11/15	
		US TREASURY NOTE	14,040	10,229	1,377,089	2052/2/15	
		US TREASURY NOTE	6,150	5,281	710,970	2052/8/15	
	特殊債券 (除く金融債)	FNMA #MA4785	812	804	108,286	2052/10/1	
		FNMA #MA4841	1,794	1,776	239,151	2052/11/1	
		FNMA #MA4842	1,987	1,994	268,436	2052/11/1	
		GNMA2 #MA8348	4,773	4,750	639,459	2052/10/20	
		RA7790	797	790	106,437	2052/8/1	
		SD8267	983	973	131,101	2052/11/1	
		SD8277	2,443	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	289,356	2025/3/14	
		GOLDMAN SACHS GROUP INC	2,040	2,052	276,344	2024/11/1	
JACKSON NATL LIFE FRN		1,970	1,973	265,614	2024/6/28		
MACQUARIE GROUP LTD		2,130	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	413,153	2029/5/31	
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	62,500	58,669	424,603	2038/11/18	
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	61,400	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	千円 9,116,054	% 33.5	% 1.9
メキシコ	千メキシコペソ 273,700	千メキシコペソ 248,149	% 11.9	千円 1,795,904	% 11.9	% -
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	千円 39,330	% 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	千円 636,729	% 4.2	% -
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ				
ドイツ	5,650	5,325	5.1	769,732	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	617,575	4.1	-
ロシア	千ロシアルーブル 32,560	-	-	-	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	122,818	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	123,782	-	0.8
韓国	千韓国ウォン 11,630,000	千韓国ウォン 10,048,160	6.9	1,037,974	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	133,210	0.9	-
合 計	-	-	95.4	14,393,114	1.1	25.2

(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
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	
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	
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	
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
(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
(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			公社債組入比率	債券先物比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期騰落率			
1期末(2019年5月14日)	円 10,234	円 0	% 2.3	% 98.1	% -	百万円 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)	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
(監査費用)	(1)	(0.008)	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
(その他)	(0)	(0.001)	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
合計	36	0.327	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 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	期首		期末	
	口数	金額	口数	評価額
世界債券（5年超）マザーファンド	23,579,408	18,389,792	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。

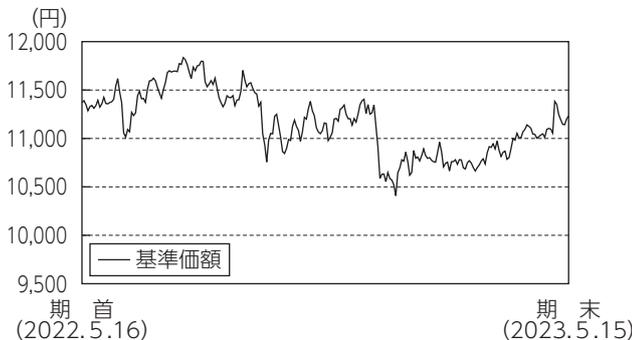
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	外国の債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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	2,730	3,800 (-)	510	735 (-)
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	(-)
イスラエル	国債証券	1,283	(-)	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		売付	
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)

作成期	区分	額面金額	当		組入比率	うちBIB 格以下 組入比率	末		
			評価額	外貨建金額			残存期間別組入比率	5年以上	2年以上
	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	千オフショア人民元 45,700	千オフショア人民元 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手入しています。

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	当 期			償 還 年 月 日
				額 面 金 額	評 価 額		
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
			%	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
					額			
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	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							
貨 計	金 額	29銘柄		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		貨		建		金		額		邦		貨		換		算		金		額	
		ITALIAN GOVERNMENT BOND		国	債	証	券	0.5000		千	ユー	ロ	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		千	ユー	ロ	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		千	ユー	ロ	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	銘	柄	数	139銘柄						59,666	51,791	7,647,477																			
		小	金	額																													
		合	銘	柄	数	292銘柄																											
		計	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）に投資しております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statementsから抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

■信託報酬等の費用内訳（2022年12月31日に終了した期間）（単位：米ドル）

費用	
管理事務報酬	40,064
投資顧問報酬	1,676,662
管理事務代行報酬および保管費用	198,928
名義書換事務代行報酬	13,309
監査報酬	55,301
取締役報酬	4,873
弁護士報酬	13,974
保険費用	1,912
印刷費用	966
その他費用	43,023
費用合計	2,049,012
投資顧問報酬および諸費用の調整額	(1,333)
運用費用合計	2,047,679

■保有有価証券明細（2022年12月31日現在）

額面	銘柄名称	利率	償還年月日/ 満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
社債					
英ポンド					
175,000	CPUK Finance Ltd	4.50%	28/08/2027	176,938	0.06
450,000	Matalan Finance Plc	6.75%	31/07/2023	504,080	0.17
175,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp	3.69%	05/06/2028	155,387	0.05
350,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp	3.38%	24/04/2030	278,548	0.09
525,000	Pinewood Finance Co Ltd	3.25%	30/09/2025	585,816	0.19
400,000	Stonegate Pub Co Financing 2019 Plc	8.25%	31/07/2025	438,671	0.14
375,000	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	4.88%	15/07/2028	368,407	0.12
				2,507,847	0.82
ユーロ					
225,000	Adevinta ASA	3.00%	15/11/2027	213,479	0.07
215,000	Altice Financing SA	4.25%	15/08/2029	186,832	0.06
400,000	Altice Finco SA	4.75%	15/01/2028	320,628	0.11
470,000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh Metal Packaging Finance Plc	3.00%	01/09/2029	369,218	0.12
200,000	Ashland Services BV	2.00%	30/01/2028	182,770	0.06
555,000	Autostrade per l'Italia SpA	3.88%	04/12/2028	489,492	0.16
275,000	Banijay Group SAS	6.50%	01/03/2026	278,014	0.09
250,000	Carnival Corp	10.13%	01/02/2026	266,662	0.09
410,000	Cirsa Finance International Sarl	10.38%	30/11/2027	450,335	0.15
125,000	Dana Financing Luxembourg Sarl	3.00%	15/07/2029	102,802	0.03
300,000	Deutsche Bank AG	4.00%	24/06/2032	284,133	0.09
385,000	Kleopatra Finco Sarl	4.25%	01/03/2026	323,243	0.11
625,000	Kleopatra Holdings 2 SCA	6.50%	01/09/2026	371,861	0.12
200,000	Lincoln Financing SARL	6.01%	01/04/2024	213,471	0.07
505,000	Lorca Telecom Bondco SA	4.00%	18/09/2027	485,341	0.16
150,000	Olympus Water US Holding Corp	3.88%	01/10/2028	130,399	0.04
250,000	TeamSystem SpA	3.50%	15/02/2028	224,295	0.07
125,000	TUI Cruises GmbH	6.50%	15/05/2026	112,065	0.04
150,000	Verisure Holding AB	3.25%	15/02/2027	139,678	0.05
175,000	Verisure Midholding AB	5.25%	15/02/2029	150,361	0.05
950,000	Ziggo Bond Co BV	3.38%	28/02/2030	739,377	0.24
				6,034,456	1.98
米ドル					
500,000	1011778 BC ULC / New Red Finance Inc	4.38%	15/01/2028	450,884	0.15
839,000	1011778 BC ULC / New Red Finance Inc	4.00%	15/10/2030	683,354	0.22
200,000	180 Medical Inc	3.88%	01/04/2029	172,205	0.06
670,000	7-Eleven Inc	2.80%	10/02/2051	412,809	0.14
1,595,000	Acrisure LLC / Acrisure Finance Inc	4.25%	15/02/2029	1,326,912	0.44
145,000	Acrisure LLC / Acrisure Finance Inc	6.00%	01/08/2029	118,604	0.04
325,000	AdaptHealth LLC	5.13%	01/03/2030	277,035	0.09
619,000	ADT Security Corp	4.13%	01/08/2029	530,697	0.17
525,000	AECOM	5.13%	15/03/2027	512,138	0.17
495,000	Alliant Travel Co	7.25%	15/08/2027	471,446	0.15
1,533,000	Allen Media LLC / Allen Media Co-Issuer Inc	10.50%	15/02/2028	650,336	0.21
582,000	Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer	6.75%	15/10/2027	524,836	0.17
872,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp	9.75%	15/07/2027	762,114	0.25

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	40,417	0.01
850,000	Allied Universal Holdco LLC/Allied Universal Finance Corp/Atlas Luxco 4 Sarl	4.63%	01/06/2028	709,086	0.23
730,000	Ally Financial Inc	4.70%	15/05/2026	490,804	0.16
1,300,000	Altice Financing SA	5.00%	15/01/2028	1,053,365	0.35
1,100,000	Altice France Holding SA	10.50%	15/05/2027	840,482	0.28
520,000	Altice France SA	8.13%	01/02/2027	477,394	0.16
1,578,000	Altice France SA	5.13%	15/07/2029	1,196,019	0.39
335,000	Altice France SA	5.50%	15/10/2029	256,863	0.08
320,000	American Airlines Inc/AAdvantage Loyalty IP Ltd	5.50%	20/04/2026	309,281	0.10
630,000	American Axle & Manufacturing Inc	5.00%	01/10/2029	507,852	0.17
1,742,000	American Builders & Contractors Supply Co Inc	3.88%	15/11/2029	1,426,424	0.47
1,107,000	AmeriGas Partners LP / AmeriGas Finance Corp	5.75%	20/05/2027	1,035,764	0.34
1,066,000	Amkor Technology Inc	6.63%	15/09/2027	1,061,293	0.35
606,000	Amsted Industries Inc	5.63%	01/07/2027	580,008	0.19
910,000	ANGI Group LLC	3.88%	15/08/2028	690,277	0.23
528,000	Apache Corp	4.25%	15/01/2030	467,931	0.15
1,107,000	API Group DE Inc	4.13%	15/07/2029	937,669	0.31
368,000	API Group DE Inc	4.75%	15/10/2029	322,862	0.11
747,000	APX Group Inc	6.75%	15/02/2027	717,566	0.24
790,000	APX Group Inc	5.75%	15/07/2029	658,245	0.22
532,000	Archrock Partners LP / Archrock Partners Finance Corp	6.25%	01/04/2028	490,464	0.16
450,000	ARD Finance SA	6.50%	30/06/2027	317,794	0.10
200,000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh Metal Packaging Finance Plc	6.00%	15/06/2027	196,323	0.06
509,000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh Metal Packaging Finance Plc	4.00%	01/09/2029	405,602	0.13
2,446,000	Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc	5.25%	15/08/2027	1,834,744	0.60
1,505,000	Arko Corp	5.13%	15/11/2029	1,182,153	0.39
381,000	Asbury Automotive Group Inc	4.63%	15/11/2029	320,987	0.11
210,000	Asbury Automotive Group Inc	5.00%	15/02/2032	174,038	0.06
490,000	Ashland LLC	3.38%	01/09/2031	393,037	0.13
1,002,000	ASP Unifrax Holdings Inc	7.50%	30/09/2029	637,646	0.21
550,000	AT&T Inc	3.50%	01/06/2041	412,333	0.14
705,000	AthenaHealth Group Inc	6.50%	15/02/2030	523,141	0.17
805,000	Atkore Inc	4.25%	01/06/2031	702,979	0.23
1,315,000	Audacy Capital Corp	6.50%	01/05/2027	258,178	0.08
555,000	Avient Corp	7.13%	01/08/2030	546,522	0.18
1,260,000	Axalta Coating Systems LLC	3.38%	15/02/2029	1,047,388	0.34
395,000	Axalta Coating Systems LLC / Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV	4.75%	15/06/2027	365,316	0.12
475,000	Ball Corp	6.88%	15/03/2028	488,966	0.16
600,000	Ball Corp	2.88%	15/08/2030	478,719	0.16
315,000	Banco Mercantil del Norte SA/Grand Cayman	5.88%	24/01/2027	282,542	0.09
600,000	Banco Santander SA	2.75%	03/12/2030	460,102	0.15
565,000	Bank of America Corp	2.48%	21/09/2036	415,933	0.14
325,000	Bank of New York Mellon Corp	4.70%	20/09/2025	312,568	0.10
800,000	Barclays Plc	8.00%	15/06/2024	779,955	0.26
280,000	Bausch Health Cos Inc	6.13%	01/02/2027	192,762	0.06
163,000	Bausch Health Cos Inc	14.00%	15/10/2030	96,787	0.03
1,296,000	BCPE Empire Holdings Inc	7.63%	01/05/2027	1,172,813	0.38
1,555,000	Beacon Roofing Supply Inc	4.13%	15/05/2029	1,305,310	0.43
700,000	Berry Petroleum Co LLC	7.00%	15/02/2026	648,556	0.21
382,000	Black Knight InfoServ LLC	3.63%	01/09/2028	332,939	0.11
400,000	Bombardier Inc	7.50%	01/12/2024	401,126	0.13
535,000	Booz Allen Hamilton Inc	4.00%	01/07/2029	475,909	0.16
600,000	Boyd Gaming Corp	4.75%	15/06/2031	522,618	0.17
335,000	Brink's Co	4.63%	15/10/2027	307,591	0.10
570,000	Broadcom Inc	3.14%	15/11/2035	419,843	0.14
1,270,000	Buckeye Partners LP	3.95%	01/12/2026	1,137,810	0.37
373,000	Buckeye Partners LP	4.50%	01/03/2028	329,785	0.11
1,045,000	Builders FirstSource Inc	5.00%	01/03/2030	932,134	0.31
517,000	BWX Technologies Inc	4.13%	15/04/2029	451,441	0.15
587,000	California Resources Corp	7.13%	01/02/2026	561,271	0.18
190,000	Callon Petroleum Co	7.50%	15/06/2030	174,682	0.06
449,000	Calpine Corp	4.50%	15/02/2028	406,611	0.13
627,000	Calpine Corp	5.13%	15/03/2028	562,993	0.18
451,000	Camelot Finance SA	4.50%	01/11/2026	424,405	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				
445,000	Capital One Financial Corp	3.95%	01/09/2026	351,454	0.12
485,000	Cargo Aircraft Management Inc	4.75%	01/02/2028	440,659	0.14
220,000	Carnival Corp	7.63%	01/03/2026	175,702	0.06
675,000	Carnival Corp	5.75%	01/03/2027	482,020	0.16
333,000	Carnival Corp	9.88%	01/08/2027	316,307	0.10
560,000	Carrier Global Corp	3.38%	05/04/2040	425,792	0.14
779,000	Cars.com Inc	6.38%	01/11/2028	695,724	0.23
370,000	Carvana Co	5.50%	15/04/2027	148,685	0.05
560,000	Castle US Holding Corp	9.50%	15/02/2028	221,877	0.07
345,000	Castlelake Aviation Finance DAC	5.00%	15/04/2027	302,019	0.10
1,129,000	Catalent Pharma Solutions Inc	3.50%	01/04/2030	871,898	0.29
390,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	5.50%	01/05/2026	378,587	0.12
675,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	4.75%	01/03/2030	574,277	0.19
1,200,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	4.50%	15/08/2030	994,471	0.33
2,990,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	4.38%	01/02/2031	2,380,460	0.78
574,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	4.50%	01/05/2032	455,875	0.15
449,000	Cedar Fair LP / Canada's Wonderland Co / Magnum Management Corp / Millennium Op	5.50%	01/05/2025	444,334	0.15
403,000	Centene Corp	2.45%	15/07/2028	340,063	0.11
1,570,000	Centene Corp	3.38%	15/02/2030	1,331,184	0.44
1,102,000	Centene Corp	2.50%	01/03/2031	864,188	0.28
114,000	Centene Corp	2.63%	01/08/2031	89,444	0.03
553,000	Central Garden & Pet Co	4.13%	15/10/2030	454,017	0.15
200,000	Central Garden & Pet Co	4.13%	30/04/2031	160,192	0.05
140,000	Charles River Laboratories International Inc	3.75%	15/03/2029	123,864	0.04
150,000	Charles River Laboratories International Inc	4.00%	15/03/2031	130,513	0.04
250,000	Charles Schwab Corp	4.00%	01/12/2030	197,608	0.06
250,000	Chart Industries Inc	7.50%	01/01/2030	251,059	0.08
469,000	Cheesecake Factory Inc	0.38%	15/06/2026	386,698	0.13
765,000	Chemours Co	5.75%	15/11/2028	687,590	0.23
575,000	Chemours Co	4.63%	15/11/2029	472,598	0.16
788,000	Cheniere Energy Inc	4.63%	15/10/2028	717,077	0.24
862,000	Cheniere Energy Partners LP	4.50%	01/10/2029	778,042	0.26
305,000	Cheniere Energy Partners LP	3.25%	31/01/2032	243,857	0.08
963,000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	5.50%	15/01/2028	813,640	0.27
473,000	Chobani LLC / Chobani Finance Corp Inc	7.50%	15/04/2025	462,774	0.15
430,000	Chord Energy Corp	6.38%	01/06/2026	418,710	0.14
910,000	CHS/Community Health Systems Inc	5.63%	15/03/2027	782,763	0.26
700,000	CHS/Community Health Systems Inc	5.25%	15/05/2030	529,293	0.17
232,000	Cinemark USA Inc	8.75%	01/05/2025	235,655	0.08
420,000	Cinemark USA Inc	5.25%	15/07/2028	313,150	0.10
841,000	Citigroup Inc	6.30%	15/05/2024	798,819	0.26
440,000	Citigroup Inc	5.95%	15/05/2025	400,768	0.13
218,000	Citigroup Inc	4.00%	10/12/2025	190,615	0.06
611,000	Civitas Resources Inc	5.00%	15/10/2026	565,049	0.19
168,000	Clarios Global LP	6.75%	15/05/2025	169,000	0.06
591,000	Clarios Global LP / Clarios US Finance Co	8.50%	15/05/2027	578,153	0.19
175,000	CNX Midstream Partners LP	4.75%	15/04/2030	144,723	0.05
42,000	CNX Resources Corp	7.25%	14/03/2027	41,894	0.01
600,000	CNX Resources Corp	7.38%	15/01/2031	572,701	0.19
895,000	Coherent Corp	5.00%	15/12/2029	781,299	0.26
325,000	Comerica Inc	5.63%	01/07/2025	315,509	0.10
690,000	Comstock Resources Inc	6.75%	01/03/2029	625,962	0.21
530,000	Constellation SE	3.75%	15/04/2029	431,963	0.14
505,000	Continental Resources Inc	4.38%	15/01/2028	461,769	0.15
1,413,000	CP Atlas Buyer Inc	7.00%	01/12/2028	1,062,880	0.35
293,000	Credit Suisse Group AG	6.25%	18/12/2024	231,369	0.08
300,000	Credit Suisse Group AG	5.25%	11/02/2027	197,491	0.06
638,000	Crowdstrike Holdings Inc	3.00%	15/02/2029	543,141	0.18
325,000	Crown Americas LLC	5.25%	01/04/2030	307,984	0.10
739,000	CrownRock LP / CrownRock Finance Inc	5.63%	15/10/2025	715,398	0.23
220,000	CrownRock LP / CrownRock Finance Inc	5.00%	01/05/2029	198,038	0.06
693,000	CSC Holdings LLC	4.63%	01/12/2030	382,209	0.13
1,053,000	CSC Holdings LLC	3.38%	15/02/2031	688,746	0.23
228,000	CTR Partnership LP / CareTrust Capital Corp	3.88%	30/06/2028	193,982	0.06
541,000	Cumulus Media New Holdings Inc	6.75%	01/07/2026	454,997	0.15
637,000	Dana Financing Luxembourg Sarl	5.75%	15/04/2025	631,368	0.21
1,027,000	Dana Inc	5.38%	15/11/2027	943,532	0.31
175,000	Dana Inc	4.25%	01/09/2030	140,892	0.05
1,125,000	Dealer Tire LLC / DT Issuer LLC	8.00%	01/02/2028	990,056	0.32
500,000	Deutsche Bank AG	3.73%	14/01/2032	368,908	0.12
530,000	Diamond BC BV	4.63%	01/10/2029	426,005	0.14
895,000	Diamond Sports Group LLC / Diamond Sports Finance Co	5.38%	15/08/2026	110,492	0.04
714,000	Diamond Sports Group LLC / Diamond Sports Finance Co	6.63%	15/08/2027	12,060	0.00
697,000	Directv Financing LLC / Directv Financing Co-Obligor Inc	5.88%	15/08/2027	625,896	0.21
648,000	DISH DBS Corp	5.00%	15/03/2023	646,249	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				
505,000	DISH DBS Corp	5.88%	15/11/2024	472,095	0.15
550,000	DISH DBS Corp	5.25%	01/12/2026	463,971	0.15
750,000	DISH Network Corp	11.75%	15/11/2027	773,436	0.25
1,045,000	Dornoch Debt Merger Sub Inc	6.63%	15/10/2029	745,416	0.24
680,000	DT Midstream Inc	4.38%	15/06/2031	570,655	0.19
356,000	Dycom Industries Inc	4.50%	15/04/2029	311,867	0.10
494,000	Edison International	5.38%	15/03/2026	419,785	0.14
1,212,000	eG Global Finance Plc	6.75%	07/02/2025	1,065,306	0.35
565,000	eG Global Finance Plc	8.50%	30/10/2025	535,030	0.18
620,000	Elastic NV	4.13%	15/07/2029	502,318	0.16
975,000	Endurance International Group Holdings Inc	6.00%	15/02/2029	639,216	0.21
210,000	Energizer Holdings Inc	6.50%	31/12/2027	200,872	0.07
475,000	EnLink Midstream LLC	5.63%	15/01/2028	455,169	0.15
612,000	EnLink Midstream LLC	5.38%	01/06/2029	569,045	0.19
640,000	Edtegris Escrow Corp	4.75%	15/04/2029	586,315	0.19
630,000	EQM Midstream Partners LP	7.50%	01/06/2027	615,892	0.20
593,000	EQT Corp	6.13%	01/02/2025	595,778	0.20
590,000	Everi Holdings Inc	5.00%	15/07/2029	510,915	0.17
215,000	FirstEnergy Corp	5.35%	15/07/2047	192,961	0.06
715,000	FMG Resources August 2006 Pty Ltd	4.38%	01/04/2031	606,898	0.20
495,000	Ford Motor Co	3.25%	12/02/2032	371,829	0.12
1,641,000	Ford Motor Co	4.75%	15/01/2043	1,188,562	0.39
1,028,000	Ford Motor Credit Co LLC	2.30%	10/02/2025	934,296	0.31
350,000	Ford Motor Credit Co LLC	4.69%	09/06/2025	337,033	0.11
440,000	Ford Motor Credit Co LLC	3.38%	13/11/2025	399,181	0.13
995,000	Ford Motor Credit Co LLC	2.70%	10/08/2026	865,586	0.28
378,000	Ford Motor Credit Co LLC	4.95%	28/05/2027	351,282	0.12
2,200,000	Ford Motor Credit Co LLC	3.82%	02/11/2027	1,936,218	0.64
450,000	Ford Motor Credit Co LLC	2.90%	16/02/2028	373,019	0.12
585,000	Ford Motor Credit Co LLC	4.00%	13/11/2030	481,571	0.16
565,000	Foundation Building Materials Inc	6.00%	01/03/2029	429,828	0.14
1,160,000	Frontier Communications Holdings LLC	5.88%	15/10/2027	1,082,261	0.36
630,000	Frontier Communications Holdings LLC	6.00%	15/01/2030	497,118	0.16
471,000	Gartner Inc	3.63%	15/06/2029	413,093	0.14
760,000	Gen Digital Inc	6.75%	30/09/2027	746,776	0.25
565,000	General Motors Financial Co Inc	2.35%	08/01/2031	427,087	0.14
562,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp	5.63%	15/06/2024	546,944	0.18
1,295,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp	8.00%	15/01/2027	1,215,781	0.40
303,000	Getty Images Inc	9.75%	01/03/2027	299,861	0.10
462,000	GFL Environmental Inc	4.00%	01/08/2028	400,746	0.13
757,000	GFL Environmental Inc	3.50%	01/09/2028	666,743	0.22
227,000	GFL Environmental Inc	4.75%	15/06/2029	198,082	0.06
1,689,376	Global Aircraft Leasing Co Ltd	6.50%	15/09/2024	1,442,535	0.47
895,000	Global Infrastructure Solutions Inc	5.63%	01/06/2029	704,069	0.23
580,000	Global Infrastructure Solutions Inc	7.50%	15/04/2032	468,739	0.15
851,000	Global Medical Response Inc	6.50%	01/10/2025	621,135	0.20
893,000	Goodyear Tire & Rubber Co	9.50%	31/05/2025	923,739	0.30
487,000	Goodyear Tire & Rubber Co	5.00%	15/07/2029	408,379	0.13
487,000	Goodyear Tire & Rubber Co	5.25%	15/07/2031	400,308	0.13
940,000	Gray Escrow II Inc	5.38%	15/11/2031	681,367	0.22
480,000	Group 1 Automotive Inc	4.00%	15/08/2028	405,967	0.13
1,125,000	GYP Holdings III Corp	4.63%	01/05/2029	929,952	0.31
421,000	H&E Equipment Services Inc	3.88%	15/12/2028	358,819	0.12
1,307,842	Hawaiian Brand Intellectual Property LLC / HawaiianMiles Loyalty Ltd	5.75%	20/01/2026	1,179,173	0.39
225,000	Herbalife Nutrition Ltd / HLF Financing Inc	7.88%	01/09/2025	200,115	0.07
599,000	Herc Holdings Inc	5.50%	15/07/2027	556,802	0.18
1,335,000	Herens Holdco Sarl	4.75%	15/05/2028	1,057,914	0.35
170,000	Hess Midstream Operations LP	5.50%	15/10/2030	156,327	0.05
157,000	Hillenbrand Inc	5.75%	15/06/2025	157,628	0.05
695,000	Hillenbrand Inc	3.75%	01/03/2031	574,849	0.19
149,000	Hilton Domestic Operating Co Inc	5.75%	01/05/2028	145,341	0.05
409,000	Hilton Domestic Operating Co Inc	4.00%	01/05/2031	343,086	0.11
556,000	Hilton Domestic Operating Co Inc	3.63%	15/02/2032	444,591	0.15
740,000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC / Hilton Grand Vacations Borrower Esc	5.00%	01/06/2029	642,990	0.21
623,000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC / Hilton Grand Vacations Borrower Esc	4.88%	01/07/2031	511,128	0.17
665,000	Howard Midstream Energy Partners LLC	6.75%	15/01/2027	643,251	0.21
615,000	Howmet Aerospace Inc	3.00%	15/01/2029	523,966	0.17
739,000	HUB International Ltd	7.00%	01/05/2026	727,211	0.24
578,000	Husky III Holding Ltd	13.00%	15/02/2025	513,755	0.17
1,655,000	iHeartCommunications Inc	8.38%	01/05/2027	1,417,395	0.47
700,000	IHO Verwaltungs GmbH	4.75%	15/09/2026	609,528	0.20
300,000	IHO Verwaltungs GmbH	6.00%	15/05/2027	265,189	0.09
562,000	Imola Merger Corp	4.75%	15/05/2029	487,594	0.16
978,000	Ingevity Corp	3.88%	01/11/2028	844,468	0.28
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

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				
575,000	International Flavors & Fragrances Inc	3.27%	15/11/2040	412,328	0.14
345,000	International Game Technology Plc	4.13%	15/04/2026	325,332	0.11
228,000	International Game Technology Plc	5.25%	15/01/2029	215,117	0.07
390,000	Intesa Sanpaolo SpA	5.02%	26/06/2024	377,216	0.12
1,025,000	Intesa Sanpaolo SpA	5.71%	15/01/2026	990,230	0.32
500,000	James Hardie International Finance DAC	5.00%	15/01/2028	466,989	0.15
534,000	Jane Street Group / JSG Finance Inc	4.50%	15/11/2029	467,303	0.15
1,395,000	Jazz Securities DAC	4.38%	15/01/2029	1,253,660	0.41
779,000	Jefferies Finance LLC / JFIN Co-Issuer Corp	5.00%	15/08/2028	636,441	0.21
408,000	JELD-WEN Inc	4.88%	15/12/2027	307,923	0.10
613,000	KBR Inc	4.75%	30/09/2028	540,944	0.18
786,000	Ken Garff Automotive LLC	4.88%	15/09/2028	660,586	0.22
1,080,000	Kennedy-Wilson Inc	4.75%	01/02/2030	826,632	0.27
380,000	Kennedy-Wilson Inc	5.00%	01/03/2031	290,975	0.10
865,000	Kinetik Holdings LP	6.58%	15/06/2030	811,274	0.27
379,000	Kraft Heinz Foods Co	3.88%	15/05/2027	362,278	0.12
1,067,000	Kraft Heinz Foods Co	4.63%	01/10/2039	939,905	0.31
821,000	LABL Inc	6.75%	15/07/2026	781,547	0.26
790,000	LABL Inc	10.50%	15/07/2027	736,129	0.24
637,000	Lamar Media Corp	3.63%	15/01/2031	530,098	0.17
1,762,000	Las Vegas Sands Corp	3.20%	08/08/2024	1,670,978	0.55
1,040,000	LCM Investments Holdings II LLC	4.88%	01/05/2029	841,027	0.28
730,000	LD Holdings Group LLC	6.50%	01/11/2025	506,032	0.17
1,203,000	Level 3 Financing Inc	4.63%	15/09/2027	1,004,722	0.33
556,000	Level 3 Financing Inc	4.25%	01/07/2028	438,426	0.14
411,000	LGI Homes Inc	4.00%	15/07/2029	322,214	0.11
165,000	Lindblad Expeditions LLC	6.75%	15/02/2027	149,837	0.05
855,000	Lions Gate Capital Holdings LLC	5.50%	15/04/2029	505,516	0.17
271,000	Lithia Motors Inc	3.88%	01/06/2029	223,446	0.07
330,000	LPL Holdings Inc	4.63%	15/11/2027	312,421	0.10
833,000	MajorDrive Holdings IV LLC	3.80%	01/06/2029	626,067	0.21
1,187,000	Manitowoc Co Inc	9.00%	01/04/2026	1,115,451	0.37
1,049,000	Marriott Ownership Resorts Inc	4.75%	15/01/2028	919,483	0.30
768,000	Masonite International Corp	5.38%	01/02/2028	714,222	0.23
319,000	Masonite International Corp	3.50%	15/02/2030	259,571	0.09
604,000	Match Group Holdings II LLC	4.63%	01/06/2028	540,670	0.18
155,000	Match Group Holdings II LLC	3.63%	01/10/2031	119,594	0.04
323,000	Mattel Inc	3.38%	01/04/2026	298,724	0.10
348,000	Mattel Inc	5.88%	15/12/2027	342,103	0.11
730,000	Mattel Inc	3.75%	01/04/2029	645,641	0.21
914,000	Mauser Packaging Solutions Holding Co	5.50%	15/04/2024	890,631	0.29
532,000	McGraw-Hill Education Inc	8.00%	01/08/2029	436,931	0.14
618,000	Medline Borrower LP	3.88%	01/04/2029	498,888	0.16
765,000	Medline Borrower LP	5.25%	01/10/2029	610,364	0.20
841,000	MEG Energy Corp	7.13%	01/02/2027	859,422	0.28
577,000	Mercer International Inc	5.50%	15/01/2026	550,652	0.18
214,000	Mercer International Inc	5.13%	01/02/2029	179,036	0.06
450,000	MGM Resorts International	6.75%	01/05/2025	454,637	0.15
1,465,000	MGM Resorts International	5.50%	15/04/2027	1,370,251	0.45
550,000	Micron Technology Inc	2.70%	15/04/2032	412,766	0.14
910,000	Mineral Resources Ltd	8.00%	01/11/2027	930,060	0.31
816,000	Minerals Technologies Inc	5.00%	01/07/2028	745,926	0.24
729,000	Moog Inc	4.25%	15/12/2027	674,399	0.22
570,000	Morgan Stanley	2.48%	16/09/2036	416,052	0.14
575,000	Motion Bondco DAC	6.63%	15/11/2027	497,992	0.16
1,742,000	MPH Acquisition Holdings LLC	5.75%	01/11/2028	1,161,371	0.38
206,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp	4.63%	01/08/2029	159,776	0.05
1,164,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp	3.50%	15/03/2031	801,365	0.26
367,000	MSCI Inc	3.63%	01/09/2030	306,258	0.10
675,000	Mueller Water Products Inc	4.00%	15/06/2029	594,570	0.20
689,000	Nabors Industries Inc	9.00%	01/02/2025	702,594	0.23
655,000	Nabors Industries Inc	7.38%	15/05/2027	642,543	0.21
42,000	Nabors Industries Ltd	7.25%	15/01/2026	39,757	0.01
352,000	Nationstar Mortgage Holdings Inc	6.00%	15/01/2027	316,753	0.10
422,000	Navient Corp	6.75%	15/06/2026	403,995	0.13
832,000	Navient Corp	5.00%	15/03/2027	728,435	0.24
720,000	Navient Corp	4.88%	15/03/2028	592,804	0.19
797,000	Navient Corp	5.50%	15/03/2029	545,022	0.21
494,000	NCL Corp Ltd	3.63%	15/12/2024	426,164	0.14
475,000	NCL Corp Ltd	5.88%	15/03/2026	374,037	0.12
215,000	NCL Corp Ltd	7.75%	15/02/2029	165,532	0.05
960,000	NESCO Holdings II Inc	5.50%	15/04/2029	851,278	0.28
727,000	New Albertsons LP	7.45%	01/08/2029	741,586	0.24
818,000	Newell Brands Inc	4.45%	01/04/2026	775,053	0.25
342,000	Newell Brands Inc	5.75%	01/04/2046	275,065	0.09
550,000	NFP Corp	6.88%	15/08/2028	456,357	0.15
247,955	Noble Finance Co	11.00%	15/02/2028	274,491	0.09
11,775	Noble Finance Co	11.00%	15/02/2028	13,035	0.00

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				
1,171,000	Nokia of America Corp	6.45%	15/03/2029	1,132,754	0.37
645,000	Nordstrom Inc	4.38%	01/04/2030	485,568	0.16
1,471,000	Novelis Corp	4.75%	30/01/2030	1,307,266	0.43
385,000	NRG Energy Inc	5.75%	15/01/2028	359,533	0.12
384,000	NRG Energy Inc	3.38%	15/02/2029	310,035	0.10
675,000	NuStar Logistics LP	5.75%	01/10/2025	652,813	0.21
837,000	NuStar Logistics LP	5.63%	28/04/2027	787,791	0.26
294,000	Occidental Petroleum Corp	5.88%	01/09/2025	294,995	0.10
908,000	Occidental Petroleum Corp	6.45%	15/09/2036	927,339	0.30
1,721,000	Occidental Petroleum Corp	4.40%	15/04/2046	1,358,807	0.45
850,000	Olympus Water US Holding Corp	4.25%	01/10/2028	701,101	0.23
200,000	Olympus Water US Holding Corp	6.25%	01/10/2029	152,344	0.05
538,000	ON Semiconductor Corp	3.88%	01/09/2028	473,467	0.16
1,473,000	OneMain Finance Corp	7.13%	15/03/2026	1,415,808	0.46
312,000	OneMain Finance Corp	5.63%	15/01/2027	258,697	0.08
455,000	OneMain Finance Corp	6.63%	15/01/2028	420,041	0.14
480,000	Open Text Corp	6.90%	01/12/2027	485,245	0.16
716,000	Open Text Corp	3.88%	15/02/2028	615,372	0.20
405,000	Open Text Corp	3.88%	01/12/2029	326,458	0.11
585,000	Oracle Corp	3.60%	01/04/2040	433,287	0.14
1,203,000	Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV	4.13%	30/04/2028	1,065,650	0.35
1,185,000	Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV	5.13%	30/04/2031	1,028,119	0.34
245,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp	6.25%	15/06/2025	244,557	0.08
342,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp	4.25%	15/01/2029	283,411	0.09
587,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp	4.63%	15/03/2030	488,109	0.16
547,000	Owens-Brockway Glass Container Inc	6.63%	13/05/2027	534,269	0.18
725,000	Paysafe Finance Plc / Paysafe Holdings US Corp	4.00%	15/06/2029	556,945	0.18
595,000	Penn Entertainment Inc	4.13%	01/07/2029	473,873	0.16
477,000	PennyMac Financial Services Inc	4.25%	15/02/2029	375,196	0.12
399,000	PennyMac Financial Services Inc	5.75%	15/09/2031	324,437	0.11
735,000	Penske Automotive Group Inc	3.50%	01/09/2025	686,702	0.23
558,000	Penske Automotive Group Inc	3.75%	15/06/2029	459,557	0.15
203,000	Performance Food Group Inc	6.88%	01/05/2025	203,834	0.07
995,000	Performance Food Group Inc	4.25%	01/08/2029	865,671	0.28
1,423,000	Perrigo Finance Unlimited Co	4.40%	15/06/2030	1,219,167	0.40
875,000	Pike Corp	5.50%	01/09/2028	766,170	0.25
500,000	PNC Financial Services Group Inc	6.20%	15/09/2027	490,717	0.16
1,100,000	Polar US Borrower LLC / Schenectady International Group Inc	6.75%	15/05/2026	410,435	0.13
309,000	Post Holdings Inc	5.75%	01/03/2027	299,532	0.10
1,121,000	Post Holdings Inc	5.63%	15/01/2028	1,059,682	0.35
108,000	Post Holdings Inc	5.50%	15/12/2029	97,935	0.03
956,000	Post Holdings Inc	4.63%	15/04/2030	825,585	0.27
87,000	Post Holdings Inc	4.50%	15/09/2031	73,630	0.02
540,000	Premier Entertainment Sub LLC / Premier Entertainment Finance Corp	5.63%	01/09/2029	394,895	0.13
636,000	Prestige Brands Inc	3.75%	01/04/2031	526,666	0.17
884,000	Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance Inc	5.25%	15/04/2024	871,835	0.29
587,000	Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance Inc	3.38%	31/08/2027	510,673	0.17
437,000	Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance Inc	6.25%	15/01/2028	399,597	0.13
364,000	Primo Water Holdings Inc	4.38%	30/04/2029	316,384	0.10
640,000	PROG Holdings Inc	6.00%	15/11/2029	516,436	0.17
300,000	Prudential Financial Inc	5.63%	15/06/2043	296,033	0.10
475,000	Range Resources Corp	4.88%	15/05/2025	453,557	0.15
100,000	Range Resources Corp	4.75%	15/02/2030	88,536	0.03
480,000	Redfin Corp	0.50%	01/04/2027	221,760	0.07
674,000	RegionalCare Hospital Partners Holdings Inc / LifePoint Health Inc	9.75%	01/12/2026	543,596	0.18
440,000	Resideo Funding Inc	4.00%	01/09/2029	355,824	0.12
367,000	ROBLOX Corp	3.88%	01/05/2030	285,662	0.09
608,000	Roller Bearing Co of America Inc	4.38%	15/10/2029	529,361	0.17
537,000	Royal Caribbean Cruises Ltd	4.25%	01/07/2026	436,112	0.14
670,000	Royal Caribbean Cruises Ltd	5.50%	31/08/2026	569,563	0.19
630,000	Royal Caribbean Cruises Ltd	5.38%	15/07/2027	513,430	0.17
520,000	Royal Caribbean Cruises Ltd	1.63%	15/08/2027	524,192	0.17
705,000	SBA Communications Corp	3.13%	01/02/2029	586,952	0.19
722,000	Science Applications International Corp	4.88%	01/04/2028	671,423	0.22
331,000	Scotts Miracle-Gro Co	4.00%	01/04/2031	253,935	0.08
598,230	Seagate HDD Cayman	9.63%	01/12/2032	656,861	0.22
855,000	SeaWorld Parks & Entertainment Inc	5.25%	15/08/2029	746,682	0.25
2,000	Sensata Technologies BV	5.00%	01/10/2025	1,964	0.00
200,000	Sensata Technologies BV	4.00%	15/04/2029	173,538	0.06
1,298,000	Sensata Technologies Inc	4.38%	15/02/2030	1,143,868	0.38
316,000	Sensata Technologies Inc	3.75%	15/02/2031	261,830	0.09
729,000	Service Properties Trust	4.50%	15/03/2025	634,955	0.21

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				
130,000	Service Properties Trust	7.50%	15/09/2025	124,096	0.04
1,671,000	Sigma Holdco BV	7.88%	15/05/2026	1,201,983	0.39
724,000	Sinclair Television Group Inc	4.13%	01/12/2030	541,929	0.18
715,000	Sirius XM Radio Inc	5.00%	01/08/2027	662,892	0.22
280,000	Sirius XM Radio Inc	4.00%	15/07/2028	242,113	0.08
798,000	Sirius XM Radio Inc	4.13%	01/07/2030	665,592	0.22
241,000	Sirius XM Radio Inc	3.88%	01/09/2031	189,488	0.06
211,000	Six Flags Theme Parks Inc	7.00%	01/07/2025	213,329	0.07
185,000	SM Energy Co	6.50%	15/07/2028	175,692	0.06
1,424,000	Smyrna Ready Mix Concrete LLC	6.00%	01/11/2028	1,283,952	0.42
1,115,000	Solaris Midstream Holdings LLC	7.63%	01/04/2026	1,110,916	0.36
801,000	Sonic Automotive Inc	4.63%	15/11/2029	648,205	0.21
415,000	Sonic Automotive Inc	4.88%	15/11/2031	327,001	0.11
670,000	Southwestern Energy Co	7.75%	01/10/2027	685,649	0.22
1,184,000	Southwestern Energy Co	5.38%	01/02/2029	1,098,318	0.36
70,000	Southwestern Energy Co	5.38%	15/03/2030	63,696	0.02
55,000	Southwestern Energy Co	4.75%	01/02/2032	46,713	0.02
200,000	SPCM SA	3.13%	15/03/2027	173,640	0.06
670,000	SPCM SA	3.38%	15/03/2030	548,460	0.18
550,000	Spectrum Brands Inc	5.00%	01/10/2029	483,976	0.16
346,000	Spectrum Brands Inc	3.88%	15/03/2031	270,760	0.09
678,000	Spirit AeroSystems Inc	7.50%	15/04/2025	671,078	0.22
460,000	Spirit AeroSystems Inc	4.60%	15/06/2028	372,922	0.12
365,000	Spirit AeroSystems Inc	9.38%	30/11/2029	386,380	0.13
349,000	Sprint LLC	7.63%	15/02/2025	361,622	0.12
1,303,000	Sprint LLC	7.63%	01/03/2026	1,374,626	0.45
476,000	SRS Distribution Inc	6.13%	01/07/2029	387,538	0.13
1,025,000	SRS Distribution Inc	6.00%	01/12/2029	822,827	0.27
590,000	Standard Chartered Plc	4.75%	14/01/2031	454,832	0.15
361,000	Standard Industries Inc	5.00%	15/02/2027	334,108	0.11
275,000	Standard Industries Inc	4.75%	15/01/2028	247,825	0.08
1,105,000	Staples Inc	7.50%	15/04/2026	947,772	0.31
580,000	Staples Inc	10.75%	15/04/2027	424,261	0.14
564,000	Suburban Propane Partners LP/ Suburban Energy Finance Corp	5.88%	01/03/2027	540,636	0.18
1,024,000	Suburban Propane Partners LP/ Suburban Energy Finance Corp	5.00%	01/06/2031	878,834	0.29
1,461,000	Summit Midstream Holdings LLC / Summit Midstream Finance Corp	5.75%	15/04/2025	1,237,879	0.41
400,000	Summit Midstream Holdings LLC / Summit Midstream Finance Corp	8.50%	15/10/2026	380,328	0.12
383,000	Sunoco LP / Sunoco Finance Corp	6.00%	15/04/2027	378,533	0.12
435,000	Sunoco LP / Sunoco Finance Corp	4.50%	15/05/2029	382,201	0.13
910,000	Sunoco LP / Sunoco Finance Corp	4.50%	30/04/2030	794,163	0.26
848,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp	7.50%	01/10/2025	853,718	0.28
533,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp	6.00%	31/12/2030	464,149	0.15
470,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp	6.00%	01/09/2031	405,773	0.13
432,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp	6.50%	15/07/2027	436,827	0.14
357,000	Team Health Holdings Inc	6.38%	01/02/2025	207,158	0.07
156,000	TechnipFMC Plc	6.50%	01/02/2026	153,750	0.05
184,000	TEGNA Inc	4.75%	15/03/2026	179,234	0.06
636,000	TEGNA Inc	4.63%	15/03/2028	605,074	0.20
395,000	Telecom Italia Capital SA	6.00%	30/09/2034	302,912	0.10
741,000	Telecom Italia Capital SA	7.20%	18/07/2036	601,900	0.20
147,000	Tenet Healthcare Corp	6.25%	01/02/2027	141,480	0.05
607,000	Tenet Healthcare Corp	4.63%	15/06/2028	545,573	0.18
710,000	Tenet Healthcare Corp	4.25%	01/06/2029	615,180	0.20
531,000	Tenet Healthcare Corp	6.13%	15/06/2030	505,883	0.17
1,080,000	Thor Industries Inc	4.00%	15/10/2029	854,137	0.28
469,000	Titan Acquisition Ltd / Titan Co-Borrower LLC	7.75%	15/04/2026	424,134	0.14
928,000	TK Elevator Holdco GmbH	7.63%	15/07/2028	773,177	0.25
442,000	TK Elevator US Newco Inc	5.25%	15/07/2027	394,824	0.13
374,000	T-Mobile USA Inc	2.63%	15/04/2026	342,830	0.11
300,000	Toronto-Dominion Bank	8.13%	31/10/2082	312,298	0.10
123,000	TransDigm Inc	8.00%	15/12/2025	124,807	0.04
1,634,000	TransDigm Inc	5.50%	15/11/2027	1,538,198	0.50
626,000	TransDigm Inc	4.63%	15/01/2029	552,392	0.18
1,600,000	TransDigm Inc	4.88%	01/05/2029	1,396,776	0.46
678,000	Transocean Inc	7.50%	15/01/2026	569,859	0.19
1,016,000	Transocean Inc	11.50%	30/01/2027	1,023,449	0.34
651,000	Transocean Poseidon Ltd	6.88%	01/02/2027	635,180	0.21
370,000	Travel + Leisure Co	6.63%	31/07/2026	363,012	0.12
977,000	Travel + Leisure Co	6.00%	01/04/2027	932,260	0.31
497,000	Travel + Leisure Co	4.50%	01/12/2029	405,869	0.13
538,000	Travel + Leisure Co	4.63%	01/03/2030	448,202	0.15
136,000	Tri Pointe Homes Inc	5.70%	15/06/2028	124,046	0.04

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				
501,000	Trident TPI Holdings Inc	6.63%	01/11/2025	442,894	0.15
640,000	TriMas Corp	4.13%	15/04/2029	563,065	0.18
720,000	TriNet Group Inc	3.50%	01/03/2029	598,754	0.20
360,000	Trinseo Materials Operating SCA / Trinseo Materials Finance Inc	5.38%	01/09/2025	297,788	0.10
740,000	Trinseo Materials Operating SCA / Trinseo Materials Finance Inc	5.13%	01/04/2029	480,440	0.16
1,188,000	Triumph Group Inc	6.25%	15/09/2024	1,127,341	0.37
600,000	Triumph Group Inc	7.75%	15/08/2025	511,353	0.17
674,000	Tronox Inc	4.63%	15/03/2029	559,604	0.18
1,688,000	Uber Technologies Inc	7.50%	15/05/2025	1,689,831	0.55
166,000	Uber Technologies Inc	6.25%	15/01/2028	160,262	0.05
475,000	UniCredit SpA	5.46%	30/06/2035	386,232	0.13
997,000	United Airlines Inc	4.38%	15/04/2026	929,321	0.30
375,000	United Rentals North America Inc	6.00%	15/12/2029	373,304	0.12
741,000	United Wholesale Mortgage LLC	5.50%	15/04/2029	589,913	0.19
469,000	Univar Solutions USA Inc/Washington	5.13%	01/12/2027	446,268	0.15
600,000	UPC Holding BV	5.50%	15/01/2028	539,889	0.18
600,000	Urban One Inc	7.38%	01/02/2028	508,567	0.17
485,000	US Foods Inc	6.25%	15/04/2025	481,763	0.16
416,000	US Foods Inc	4.75%	15/02/2029	366,247	0.12
1,739,000	USA Compression Partners LP / USA Compression Finance Corp	6.88%	01/04/2026	1,671,929	0.55
415,000	Valvoline Inc	4.25%	15/02/2030	405,285	0.13
440,000	Valvoline Inc	3.63%	15/06/2031	362,922	0.12
1,095,000	Vertiv Group Corp	4.13%	15/11/2028	938,148	0.31
610,000	Vibrant Technologies Inc	9.00%	15/02/2030	466,263	0.15
676,000	VICI Properties LP / VICI Note Co Inc	5.63%	01/05/2024	672,502	0.22
736,000	VICI Properties LP / VICI Note Co Inc	4.63%	15/06/2025	706,165	0.23
275,000	VICI Properties LP / VICI Note Co Inc	3.88%	15/02/2029	241,917	0.08
310,000	Virgin Media Finance Plc	5.00%	15/07/2030	249,377	0.08
475,000	Virgin Media Secured Finance Plc	5.50%	15/05/2029	427,046	0.14
450,000	Virgin Media Vendor Financing Notes IV DAC	5.00%	15/07/2028	395,133	0.13
580,000	Virtusa Corp	7.13%	15/12/2028	451,820	0.15
500,000	VistaJet Malta Finance Plc / XO Management Holding Inc	7.88%	01/05/2027	453,090	0.15
595,000	VistaJet Malta Finance Plc / XO Management Holding Inc	6.38%	01/02/2030	477,288	0.16
300,000	Voya Financial Inc	6.13%	15/03/2023	293,873	0.10
200,000	VZ Secured Financing BV	5.00%	15/01/2032	163,812	0.05
405,000	Warnermedia Holdings Inc	3.43%	15/03/2024	393,398	0.13
160,000	Warnermedia Holdings Inc	4.05%	15/03/2029	138,771	0.05
325,000	Wells Fargo & Co	5.88%	15/06/2025	316,185	0.10
428,000	WESCO Distribution Inc	7.13%	15/06/2025	434,254	0.14
1,243,000	Western Midstream Operating LP	4.30%	01/02/2030	1,086,143	0.36
483,000	WMG Acquisition Corp	3.88%	15/07/2030	417,432	0.14
514,000	WMG Acquisition Corp	3.00%	15/02/2031	414,468	0.14
1,264,000	WR Grace Holdings LLC	5.63%	01/10/2024	1,252,161	0.41
488,000	WR Grace Holdings LLC	4.88%	15/06/2027	432,868	0.14
195,000	WR Grace Holdings LLC	5.63%	15/08/2029	156,499	0.05
450,000	XPO Escrow Sub LLC	7.50%	15/11/2027	457,037	0.15
357,000	Yum! Brands Inc	4.75%	15/01/2030	329,009	0.11
958,000	Yum! Brands Inc	3.63%	15/03/2031	807,165	0.26
689,000	Ziff Davis Inc	4.63%	15/10/2030	584,289	0.19
400,000	Ziggo Bond Co BV	5.13%	28/02/2030	327,352	0.11
431,000	Ziggo BV	4.88%	15/01/2030	360,996	0.12
429,000	ZoomInfo Technologies LLC/ZoomInfo Finance Corp	3.88%	01/02/2029	361,899	0.12
				276,057,054	90.63
	社債合計			284,599,357	93.43
	国債				
	米ドル				
150,490	Argentine Republic Government International Bond	1.00%	09/07/2029	40,482	0.02
1,370,020	Argentine Republic Government International Bond	0.50%	09/07/2030	375,385	0.12
2,509,979	Argentine Republic Government International Bond	1.50%	09/07/2035	645,065	0.21
	国債合計			1,060,932	0.35
	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			1,307,859	0.43
1,705,000	Intelsat SA			0	0.00
157	LyondellBasell Industries NV			12,963	0.00
1	Nabors Industries Ltd			156	0.00
11,648	Noble Corp Plc			434,354	0.14
2,164	Valaris Ltd			144,447	0.05
	普通株式合計			1,899,779	0.62

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 (%)
優先株式			
	米ドル		
14,800	Bank of America Corp 4.375%	257,668	0.09
	優先株式合計	257,668	0.09
投資ファンド			
	米ドル		
1	Global High Yield Portfolio II WTI Ltd	17,836	0.01
	投資ファンド合計	17,836	0.01
ライツ			
	米ドル		
5,567	Intelsat Jackson Holdings Ltd Rights 05/12/2025	34,332	0.01
5,567	Intelsat Jackson Holdings Ltd Rights 05/12/2025	29,689	0.01
	ライツ合計	64,021	0.02
新株予約権証券			
	米ドル		
1,446	Intelsat Emergence SA Warrant 17/02/2027	3,254	0.00
491	Noble Corp WT2 Warrant (SUB) 04/02/2028	9,304	0.00
491	Noble Corp WT2 Warrant 04/02/2028	10,286	0.01
	新株予約権証券合計	22,844	0.01

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				
6,277,725	Goldman Sachs US\$ Treasury Liquid Reserves Fund - X Distribution Class	4.29%	6,277,725	2.06
	集合投資スキーム合計		6,277,725	2.06
	投資資産合計		294,200,162	96.59
先物取引				

枚数	銘柄名称	未実現利益 (米ドル)	純資産比率 (%)
90	U.S. Treasury 2 Year Note (CBT) March 2023	買建 18,089	0.01
(2)	U.S. Treasury Ultra Bond (CBT) March 2023	売建 10,655	0.00
(5)	U.S. Treasury Long Bond (CBT) March 2023	売建 25,015	0.01
(27)	U.S. Treasury 10 Year Ultra Bond (CBT) March 2023	売建 53,869	0.02
(5)	Euro Bobl Future March 2023	売建 49,619	0.02
(28)	Euro Bobl Future March 2023	売建 107,168	0.03
	先物取引未実現利益	264,415	0.09

枚数	銘柄名称	未実現損失 (米ドル)	純資産比率 (%)
60	U.S. Treasury 5 Year Note (CBT) March 2023	買建 (28,834)	(0.01)
2	U.S. Treasury 10 Year Note (CBT) March 2023	買建 (3,282)	(0.00)
	先物取引未実現損失	(32,116)	(0.01)

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 (%)	
23/02/2023	USD 2,895,194	GBP 2,348,447	54,654	0.02	
	外国為替予約取引未実現利益		54,654	0.02	

償還年月日/満期日	元本(買)	元本(売)	未実現損失 (米ドル)	純資産比率 (%)
06/01/2023	USD 458,532	EUR 456,357	(29,504)	(0.01)
06/01/2023	USD 313,534	EUR 320,299	(29,000)	(0.01)
06/01/2023	USD 7,357,837	EUR 7,405,268	(561,485)	(0.19)
	外国為替予約取引未実現損失		(619,989)	(0.21)

現地通貨建 想定元本額	スワップ契約	未実現利益 (米ドル)	純資産比率 (%)
(5,824,000)	クレジット・デフォルト・スワップ Credit Default Swap (Barclays Bank Plc) (Fund provides default protection on CDX.NA.HY.39-V1 Index; and receives Fixed 5.00%) (20/12/2027)	137,347	0.04
	クレジット・デフォルト・スワップ未実現利益	137,347	0.04

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 (%)
1,500,000	クレジット・デフォルト・スワップ Credit Default Swap (Barclays Bank Plc) (Fund provides default protection on CDX.NA.HY.39-V1 Index; and receives Fixed 5.00%) (20/12/2027)	(7,952)	(0.00)
	クレジット・デフォルト・スワップ未実現損失	(7,952)	(0.00)

投資合計	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
社債	284,599,357	93.43
国債	1,060,932	0.35
普通株式	1,899,779	0.62
優先株式	257,668	0.09
ライツ	64,021	0.02
投資ファンド	17,836	0.01
新株予約権証券	22,844	0.01
集合投資スキーム	6,277,725	2.06
先物取引未実現利益	264,415	0.09
先物取引未実現損失	(32,116)	(0.01)
外国為替予約取引未実現利益	54,654	0.02
外国為替予約取引未実現損失	(619,989)	(0.21)
クレジット・デフォルト・スワップ未実現利益	137,347	0.04
クレジット・デフォルト・スワップ未実現損失	(7,952)	(0.00)
その他資産・負債	10,595,840	3.48
買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産	304,592,361	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36期（決算日 2023年11月10日）

（作成対象期間 2023年5月11日～2023年11月10日）

ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

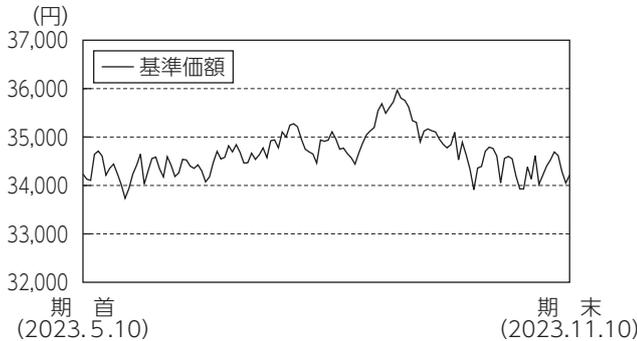
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券
投資信託証券組入制限	無制限

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	%	(参考指数)	%	%	%	%	
(期首)2023年5月10日	34,235	-	4,399.44	-	97.4	1.7		
5月末	34,647	1.2	4,448.91	1.1	97.4	1.7		
6月末	34,581	1.0	4,421.28	0.5	97.6	1.6		
7月末	34,956	2.1	4,472.88	1.7	96.8	2.1		
8月末	35,493	3.7	4,539.20	3.2	96.7	2.0		
9月末	34,892	1.9	4,468.30	1.6	96.7	2.0		
10月末	34,211	△0.1	4,372.14	△0.6	97.7	1.9		
(期末)2023年11月10日	34,215	△0.1	4,365.46	△0.8	97.7	1.9		

(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：34,235円 期末：34,215円 騰落率：△0.1%

【基準価額の主な変動要因】

日銀の金融政策見直しや米国の長期金利の上昇に伴う国内長期金利の上昇を受けて、Jリート市況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（不動産投資）市況

Jリート市況は下落しました。

Jリート市況は、米国での債務上限問題への懸念が後退し、2023年5月下旬に上昇しました。6月は、グローバルな不動産市場の不透明感や日銀による金融引き締めへの懸念から上値が重く、横ばい圏の推移でした。7月は日銀の金融政策修正懸念の台頭と後退に合わせて、下落・上昇しました。7月末に日銀が長短金利操作の修正を発表し、8月中旬までは長期金利の動きに合わせた変動の大きな推移が続きました。8月下旬から9月上旬にかけては、国内長期金利上昇への警戒感後退からJリート市況は上昇しました。その後は日米で長期金利の上昇が続き、Jリート市況は変動の大きな推移の中で水準を切下げました。加えて、中東での地政学リスクの高まりも嫌気され、Jリート市況は軟調な推移が続きました。11月に入り、米国で軟調な経済指標が発表されたことなどにより日米の長期金利の上昇は一服したものの、Jリート市況は上値の重いまま、当作成期末を迎えました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

個別銘柄ごとの流動性を勘案しつつJリートに幅広く分散投資を行い、配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。銘柄の選択にあたっては、収益力や成長性に比して相対的に割安と判断された銘柄群の中から、財務体質や流動性を加味して選別投資します。

◆ポートフォリオについて

Jリートの組入比率につきましては、通常の状態では信託財産の純資産総額の80%程度以上に維持することを基本としており、おおむね95～98%台程度で推移させました。また、東証REIT指数先物への投資も行い、先物と合計で95～100%程度で推移させました。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、日本プロジスリート、三菱地所物流リート、ケネディクス・レジデンシャル・ネクストなどを東証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、森トラストリートなどをアンダーウエートとしました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当ファンドは、参考指数として東証REIT指数（配当込み）を用いています。当作成期における参考指数の騰落率は△0.8%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は△0.1%となりました。

投資口価格のパフォーマンスが参考指数を上回った日本ビルファンド、ケネディクス商業リート、ケネディクス・レジデンシャル・ネクストをオーバーウエートとしたことなど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上回ったジャパンリアルエステイトをアンダ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下回った日本プロジスリートや三菱地所物流リートをオーバ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)	25円 (0) (25)
有価証券取引税	-
その他費用	-
合計	25

(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

(2023年5月11日から2023年11月10日まで)

銘柄	柄	買		付		売		付	
		口	数	金	額	口	数	金	額
			千口		千円		千口		千円
国内	サンケイリアルエステート		0.767		67,983		5.235		474,733
	S O S I L A 物流リート投		4.149		521,723		-		-
	日本アコモデーションファンド投資法人		2.752		1,785,715		0.366		224,824
	森ヒルズリート		9.9		1,459,593		0.948		134,977
	産業ファンド		6.458		908,007		1.224		189,565
	アドバンス・レジデンス		4.168		1,416,327		1.933		662,765
	ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	△	21.533	△	4,545,850		3.267		730,452
	A P I 投資法人		0.448		180,651		1.123		462,362
	G L P 投資法人		24.792		3,495,100		4.152		564,227
	コンフォリア・レジデンシャル		4.725		1,568,021		1.845		607,421
	日本プロロジスリート		11.387		3,285,665		1.833		528,598
	星野リゾート・リート		1.839		1,166,949		-		-
	One リート投資法人		2.824		691,256		0.958		250,408
	イオンリート投資		8.721		1,303,890		2.664		411,514
	ヒューリックリート投資法		3.55		555,995		1.036		169,044
	日本リート投資法人		2.051		707,799		2.575		891,992
	積水ハウス・リート投資		4.166		342,219		11.749		970,162
	トーセイ・リート投資法人		2.929		400,325		1.859		261,129
	ケネディクス商業リート	△	9.041	△	2,178,801		4.249		1,202,708
	ヘルスケア&メディカル投資		4.531		678,653		0.219		31,525
	野村不動産マスターF		4.565		743,373		10.025		1,670,757
	いちごホテルリート投資		1.354		142,487		-		-
	ラサールロジポート投資		9.985		1,515,355		4.104		610,033
	スターアジア不動産投		10.499		566,752		17.658		1,025,928
	三井不ロジパーク		0.387		178,634		3.065		1,542,128
	三菱地所物流 R E I T		2.066		821,066		0.709		276,251
	C R E ロジスティクスファンド		2.29		393,200		0.7		132,400
	ザイマックス・リート		0.689		77,604		0.617		70,227
	タカラレーベン不動産投		1.674		164,316		5.804		557,489
	アドバンス・ロジスティクス投資法人		3.551		466,660		0.062		7,868
	日本ビルファンド		4.995		2,925,750		2.117		1,276,153
	ジャパンリアルエステイト		2.56		1,446,649		1.472		843,496
	日本都市ファンド投資法人		24.392		2,356,437		3.626		351,946
	オリックス不動産投資		6.37		1,116,326		2.868		521,649
	日本プライムリアルティ		4.757		1,686,590		0.282		100,452
	N T T 都市開発リート投資法人		3.42		446,286		2.388		326,467
	東急リアル・エステート		3.467		643,348		-		-
	グローバル・ワン不動産投資法人		-		-		0.396		41,453
	ユナイテッド・アーバン投資法人		7.164		1,044,275		9.917		1,546,352
	森トラストリート投資法人		4.207		297,349		4.207		312,496
	インヴェンシブル投資法人		12.627		737,128		10.81		644,824
	フロンティア不動産投資		2.364		1,114,620		0.591		275,868
	平和不動産リート		4.268		604,624		0.053		7,653
	日本ロジスティクスファンド投資法人		1.416		411,552		1.982		628,196
	福岡リート投資法人		1.354		218,409		1.354		221,485
	K D X 不動産投資法人		56.25752		8,791,413		16.581		5,520,981
	いちごオフィスリート投資法人		17.243		1,531,459		-		-
	大和証券オフィス投資法人		0.31		197,824		-		-
	阪急阪神リート投資法人		3.261		467,154		1.296		184,478
	スターツプロシード投資法人		1.109		237,537		0.572		123,918
	大和ハウスリート投資法人		9.489		2,552,774		4.242		1,176,236
	ジャパン・ホテル・リート投資法人		48.921		3,508,016		5.463		421,094
	大和証券リビング投資法人		21.511		2,351,054		-		-
	ジャパンエクセレント投資法人		0.216		26,617		4.577		583,204

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2023年5月11日から2023年11月10日まで)

種 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国内	百万円	百万円	百万円	百万円
不動産投信指数先物取引	6,713	6,072	-	-

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 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
	千口	千円	千口	千円
サンケイリアルエステート	11.119	6,651	6,651	601,250
S O S I L A 物流リート投	3.652	7,801	932,219	
日本アコモデーションファンド投資法人	7.763	10.149	6,170,592	
森ビルズリート	9.144	18,096	2,515,344	
産業ファンド	19.106	24.34	3,315,108	
アドバンス・レジデンス	12.897	15.132	4,917,900	
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	24.8	-	-	
A P I 投資法人	6.044	5.369	2,147,600	
G L P 投資法人	54.348	74.988	10,243,360	
コンフォリア・レジデンシャル	8.536	11.416	3,630,288	
日本プロロジスリート	29.501	39.055	10,751,841	
星野リゾート・リート	0.192	2.031	1,208,445	
Oneリート投資法人	3.739	5.605	1,443,287	
イオンリート投資	21.441	27.498	3,929,464	
ヒューリックリート投資法	15.93	18.444	2,783,199	
日本リート投資法人	8.818	8.294	2,840,695	
積水ハウス・リート投資	36.48	28.897	2,259,745	
トーセイ・リート投資法人	-	1.07	145,413	
ケネディクス商業リート	13.29	-	-	
ヘルスケア&メディカル投資	-	4.312	621,790	
野村不動産マスターF	42.451	36.991	6,170,098	
いちごホテルリート投資	-	1.354	138,649	
ラサールロジポート投資	20.661	26.542	3,981,300	
スターアジア不動産投	8.582	1.423	81,253	
三井不動産リート	6.101	3.423	1,600,252	
三菱地所物流 R E I T	11.654	13.011	4,911,652	
C R E ロジスティクスファンド	5.118	6.708	1,077,304	
ザイマックス・リート	5.702	5.774	676,712	
タカラレーベン不動産投	5.237	1.107	107,932	
アドバンス・ロジスティクス投資法人	1.461	4.95	617,265	
日本ビルファンド	19.691	22.569	13,721,952	
ジャパンリアルエステイト	7.11	8.198	4,615,474	
日本都市ファンド投資法人	64.387	85.153	8,344,994	
オリックス不動産投資	23.573	27.075	4,627,117	
日本プライムリアルティ	11.975	16.45	5,716,375	
N T T 都市開発リート投資法人	12.395	13.427	1,719,998	
東急リアル・エステート	-	3.467	619,206	
グローバル・ワン不動産投資法人	0.396	-	-	
ユナイテッド・アーバン投資法人	33.045	30.292	4,537,741	
インヴェンシブル投資法人	43.438	45.255	2,575,009	
フロンティア不動産投資	3.388	5.161	2,335,352	
平和不動産リート	-	4.215	596,001	
日本ロジスティクスファンド投資法人	3.485	2.919	831,331	
K D X 不動産投資法人	15.53	55.20652	8,904,811	
いちごオフィスリート投資法人	-	17.243	1,450,136	
大和証券オフィス投資法人	2.68	2.99	1,949,480	
阪急阪神リート投資法人	4.635	6.6	933,240	
スターツプロシード投資法人	-	0.537	109,548	
大和ハウスリート投資法人	25.769	31.016	8,433,250	
ジャパン・ホテル・リート投資法人	45.899	89.357	5,951,176	
大和証券リビング投資法人	-	21.511	2,346,850	
ジャパンエクセレント投資法人	4.361	-	-	
合 計	口 数	金 額	口 数	金 額
	44銘柄	715,524	48銘柄	899,07252
	銘 柄 数<比率>			160,139,011 <97.7%>

(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)

種 別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
国内	百万円	百万円
東証 R E I T	3,035	-

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2023年11月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	160,139,011	97.4%
コール・ローン等、その他	4,343,591	2.6%
投資信託財産総額	164,482,603	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11月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	165,630,203,577円
コール・ローン等	2,136,949,072
投資証券(評価額)	160,139,011,976
未収入金	527,070,181
未収配当金	1,522,993,448
差入委託証拠金	1,304,178,900
(B) 負債	1,672,962,465
未払金	524,362,465
未払解約金	1,000,000
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)	163,957,241,112
元本	47,919,612,913
次期繰越損益金	116,037,628,199
(D) 受益権総口数	47,919,612,913口
1万口当り基準価額(C/D)	34,215円

* 期首における元本額は41,918,129,534円、当作成期間中における追加設定元本額は6,850,703,242円、同解約元本額は849,219,863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-R E I T ファンド (F O F s 用) (適格機関投資家専用) 44,781,255,344円
 安定重視ポートフォリオ (奇数月分配型) 11,754,235円
 インカム重視ポートフォリオ (奇数月分配型) 8,632,593円
 成長重視ポートフォリオ (奇数月分配型) 45,244,207円
 6 資産バランスファンド (分配型) 74,993,956円
 6 資産バランスファンド (成長型) 224,587,231円
 世界 6 資産均等分散ファンド (毎月分配型) 20,266,803円
 ダイワ資産分散インカムオープン (奇数月決算型) 24,225,499円
 D C ダイワ・ワールドアセット (六つの羽 / 安定コース) 399,551,777円
 D C ダイワ・ワールドアセット (六つの羽 / 6 分散コース) 524,240,012円
 D C ダイワ・ワールドアセット (六つの羽 / 成長コース) 833,969,411円
 D C ダイワ J-R E I T アクティブファンド 232,254,283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) 55,354,600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) 17,468,024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) 574,826,905円
 * 当期末の計算口数当りの純資産額は34,215円です。

■損益の状況

当期 自2023年5月11日 至2023年11月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	3,097,761,296円
受取配当金	2,944,176,410
その他収益金	154,446,164
支払利息	△ 861,278
(B) 有価証券売買損益	△ 3,466,450,488
売買益	4,022,961,257
売買損	△ 7,489,411,745
(C) 先物取引等損益	△ 29,044,070
取引益	120,100,360
取引損	△ 149,144,430
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 397,733,262
(E) 前期繰越損益金	101,586,514,840
(F) 解約差損益金	△ 2,088,404,137
(G) 追加信託差損益金	16,937,250,758
(H) 合計(D+E+F+G)	116,037,628,199
次期繰越損益金(H)	116,037,628,199

(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。

配当込み東証 R E I T 指数 (本書類における「東証 R E I T 指数 (配当込み) 」をいう。) の指数値及び同指数に係る標準又は商標は、株式会社 J P X 総研又は株式会社 J P X 総研の関連会社 (以下「 J P X 」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・ノウハウ及び同指数に係る標準又は商標に関するすべての権利は J P X が有する。 J P X は、同指数の指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負わない。当ファンドは、 J P X により提供、保証又は販売されるものではなく、当ファンドの設定、販売及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 は責任を負わない。

ダイワ海外REIT・マザーファンド

運用報告書 第34期 (決算日 2023年9月15日)

(作成対象期間 2023年3月16日～2023年9月15日)

ダイワ海外REIT・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

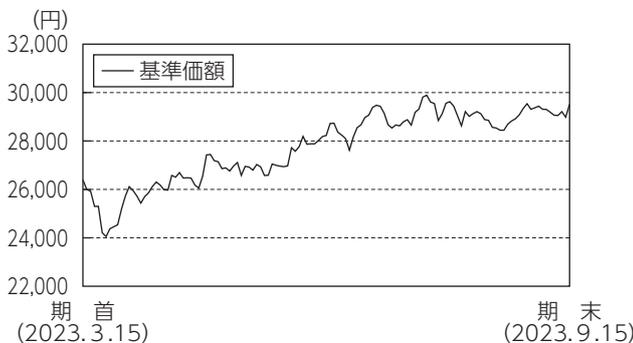
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	海外の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
投資信託証券組入制限	無制限

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、税引後配当込み、円換算)		投資信託組入比率
	円	%	(ベンチマーク)	%	
(期首)2023年3月15日	26,394	-	16,808	-	96.6
3月末	25,728	△ 2.5	16,493	△ 1.9	96.0
4月末	26,547	0.6	16,870	0.4	96.3
5月末	26,961	2.1	17,124	1.9	96.5
6月末	28,967	9.7	18,359	9.2	95.8
7月末	29,122	10.3	18,453	9.8	97.0
8月末	29,540	11.9	18,730	11.4	97.2
(期末)2023年9月15日	29,518	11.8	18,703	11.3	95.9

(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、税引後配当込み、円換算) は、S & P 先進国REIT指数 (除く日本、税引後配当込み、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。
 ※ベンチマークを「S & P 先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、円換算)」から「S & P 先進国REIT指数 (除く日本、税引後配当込み、円換算)」に変更しました。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：26,394円 期末：29,518円 騰落率：11.8%

【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、為替相場が円安に推移したことが主なプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。

海外リート市況は、当作成期首より、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、投資家心理の悪化などを背景に、下落して始まりました。2023年3月末にかけては、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、金融システムへの過度な警戒感が後退する中、値を戻しました。6月中旬にかけては、主要中央銀行の金融政策や米国の債務上限問題の動向に左右され、上下す

る展開となりました。その後は、米国のインフレ指標の鈍化を好感して上昇したものの、当作成期末にかけては、堅調な米国経済指標を背景に米国で利上げ継続観測が再燃したことなどから、軟調に推移しました。

○為替相場

主要通貨の為替相場は対円で上昇 (円安) しました。

当作成期首より2023年6月にかけては、堅調な米国経済指標などを背景に米国金利が上昇する中、投資先通貨は対円で堅調に推移しました。7月半ばにかけては、米国のインフレ指標の鈍化を受け、投資先通貨は対円で下落しました。当作成期末にかけては、堅調な米国経済指標を背景に米国の利上げ継続観測が再燃したことなどから、対円で再び上昇基調となりました。

◆前作成期末における「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。

※C & S：コーヘン&ステアーズ・キャピタル・マネジメント・インク

◆ポートフォリオについて

当ファンドは、外貨建資産の運用にあたって、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託しております。当ファンドでは、信託財産の中長期的な成長をめざし、保有不動産の価値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。

◆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11.3%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は11.8%となりました。

データセンターのオーバーユースや、ヘルスケアにおける銘柄選択など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、税引後配当込み、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、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)	4 (4)
その他費用 (保管費用) (その他)	2 (2) (0)
合計	14

(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

(2023年3月16日から2023年9月15日まで)

	買付		売却		
	口数	金額	口数	金額	
外	アメリカ	千口 2,920.001 (-)	千アメリカ・ドル 150,384 (△ 97)	千口 1,453.937 (-)	千アメリカ・ドル 98,765 (-)
	カナダ	千口 589.292 (-)	千カナダ・ドル 12,768 (-)	千口 - (-)	千カナダ・ドル - (-)
	オーストラリア	千口 3,729.081 (-)	千オーストラリア・ドル 9,813 (-)	千口 1,108.615 (-)	千オーストラリア・ドル 5,052 (-)
	香港	千口 352 (-)	千香港ドル 16,194 (-)	千口 27.3 (-)	千香港ドル 1,391 (-)
	シンガポール	千口 12,147.3 (-)	千シンガポール・ドル 23,700 (△ 122)	千口 12,500.508 (-)	千シンガポール・ドル 19,021 (-)
	ニュージーランド	千口 393.752 (-)	千ニュージーランド・ドル 857 (-)	千口 - (-)	千ニュージーランド・ドル - (-)
	イギリス	千口 5,054.765 (6.687)	千イギリス・ポンド 15,828 (12)	千口 4,358.13 (-)	千イギリス・ポンド 16,438 (-)
	ユーロ (オランダ)	千口 23.41 (4.961)	千ユーロ 547 (119)	千口 46.425 (-)	千ユーロ 956 (-)
	ユーロ (ベルギー)	千口 134.866 (7.564)	千ユーロ 7,751 (348)	千口 64.862 (-)	千ユーロ 4,452 (-)
	ユーロ (フランス)	千口 130.259 (2.029)	千ユーロ 5,592 (△ 135)	千口 467.411 (-)	千ユーロ 12,825 (-)
国	ユーロ (スペイン)	千口 23.977 (-)	千ユーロ 194 (-)	千口 115.688 (-)	千ユーロ 939 (-)
	ユーロ (ユーロ通貨計)	千口 312.512 (14.554)	千ユーロ 14,084 (332)	千口 694.386 (-)	千ユーロ 19,172 (-)

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

■ 主要な売買銘柄
投資証券

(2023年3月16日から2023年9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	
AMERICAN TOWER CORP (アメリカ)	116,932	3,115,069	26,640	PUBLIC STORAGE (アメリカ)	65,337	2,653,495	40,612
SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)	137,446	2,083,422	15,158	DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)	155,694	2,589,318	16,630
EXTRA SPACE STORAGE INC (アメリカ)	103,126	2,076,398	20,134	REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN (アメリカ)	239,357	1,768,967	7,390
SUN COMMUNITIES INC (アメリカ)	105,78	1,990,686	18,819	WELLTOWER INC (アメリカ)	139,592	1,583,641	11,344
IRON MOUNTAIN INC (アメリカ)	188,414	1,502,294	7,973	COUSINS PROPERTIES INC (アメリカ)	376,481	1,240,203	3,294
KIMCO REALTY CORP (アメリカ)	481,019	1,252,951	2,604	CAPITALAND ASCENDAS REIT (シンガポール)	3,103.1	897,205	289
DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)	81,775	1,104,562	13,507	BRITISH LAND CO PLC (イギリス)	1,285,214	838,204	652
LAND SECURITIES GROUP PLC (イギリス)	944,525	1,035,639	1,096	FIRST INDUSTRIAL REALTY TR (アメリカ)	105,088	787,982	7,498
CAPITALAND INTEGRATED COMMER (シンガポール)	4,763.4	986,771	207	ICADE (フランス)	106,092	653,253	6,157
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC (アメリカ)	778,529	958,816	1,231	IRON MOUNTAIN INC (アメリカ)	70,954	621,301	8,756

(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	当	期末	
			評価額	外貨建金額
(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)	7,954.006	7,954.006	4,653	686,889
SIMON PROPERTY GROUP INC	331.693	469.139	55,067	8,129,069
EQUINIX INC	37.286	43.479	34,007	5,020,256
AMERICAN TOWER CORP	-	116.932	21,174	3,125,712
HOST HOTELS & RESORTS INC	695.789	761.989	12,389	1,829,003
KIMCO REALTY CORP	638.435	1,088.26	20,742	3,061,968
HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS	1,067.167	1,269.981	21,386	3,157,072
INVITATION HOMES INC	1,443.595	1,407.958	49,489	7,305,673
AMERICOLD REALTY TRUST	675.249	691.705	22,598	3,335,917
VICI PROPERTIES INC	314.182	429.948	13,547	1,999,905
APARTMENT INCOME REIT CO	267.214	273.726	8,975	1,324,959
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	239.357	-	-	-
IRON MOUNTAIN INC	-	117.46	7,496	1,106,603
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	235.103	240.833	8,889	1,312,215
SUN COMMUNITIES INC	141.397	235.366	29,764	4,393,818
PROLOGIS INC	486.945	517.896	64,390	9,505,253
CAMDEN PROPERTY TRUST	199.541	207.066	21,414	3,161,247
COUSINS PROPERTIES INC	365.373	-	-	-
SITE CENTERS CORP	224.622	227.547	3,135	462,876
EASTGROUP PROPERTIES INC	-	14.625	2,633	388,760
ESSEX PROPERTY TRUST INC	16.611	-	-	-
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	176.845	136.179	7,018	1,036,095
WELLTOWER INC	781.435	703.693	59,469	8,778,827
HIGHWOODS PROPERTIES INC	202.238	202.238	4,619	681,873
MID-AMERICA APARTMENT COMM	186.493	213.891	29,510	4,356,346
REALTY INCOME CORP	719.885	747.033	41,176	6,078,468
PUBLIC STORAGE	99.543	35.27	9,737	1,437,478
UDR INC	495.668	473.183	18,189	2,685,082
VVP CAREY INC	-	94.479	6,029	890,096
AGREE REALTY CORP	80.541	80.541	4,838	714,318
DIGITAL REALTY TRUST INC	457.384	383.465	49,267	7,272,880
EXTRA SPACE STORAGE INC	130.206	213.45	26,939	3,976,812
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	-	778.529	5,122	756,216
アメリカ・ドル 通貨計	18,663.803 銘柄数<比率> 28銘柄	20,129.867 30銘柄	663,674 <74.9%>	97,971,703 <74.9%>
(カナダ)	千口	千口	千カナダ・ドル	千円
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	-	205.66	2,899	316,803
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	-	55.765	2,776	303,336
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	303.476	631.343	12,519	1,367,758
カナダ・ドル 通貨計	303.476 1銘柄	892.768 3銘柄	18,195 <1.5%>	1,987,899 <1.5%>
(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	997.308	1,056.398	7,901	752,019
HEALTHCO HEALTHCARE & WELLNESS REI	2,559.345	3,642.459	5,463	519,979
NATIONAL STORAGE REIT	3,346.479	3,208.059	7,121	677,790
MIRVAC GROUP	2,350.859	3,374.134	7,760	738,567
STOCKLAND	2,213.023	2,736.571	10,946	1,041,757
GOODMAN GROUP	1,414.446	1,454.143	32,863	3,127,631

銘柄	期首		期末	
	□数	□数	評価額	金額
			外貨建金額	邦貨換算金額
	千口	千口	千円	千円
CHARTER HALL GROUP	1,406.607	1,080.052	11,070	1,053,582
INGENIA COMMUNITIES GROUP	2,111.393	2,468.11	10,612	1,010,027
オーストラリア・ドル 通貨計	□数、金額 16,399.46	19,019.926	93,741	8,921,356
	8銘柄	8銘柄		< 6.8% >
(香港)	千口	千口	千香港ドル	千円
LINK REIT	1,925.134	2,249.834	83,918	1,582,708
香港ドル 通貨計	□数、金額 1,925.134	2,249.834	83,918	1,582,708
	1銘柄	1銘柄		< 1.2% >
(シンガポール)	千口	千口	シンガポール・ドル	千円
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL	5,816.8	2,429.992	2,794	302,503
CAPITALAND ASCENDAS REIT	3,103.1	-	-	-
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL	-	4,763.4	9,050	979,712
MAPLE TREE LOGISTICS TRUST	-	3,054.1	5,161	558,724
CAPITALAND ASCOTT STAPLED UNIT TRUST	5,335.8	-	-	-
FRASERS CENTREPOINT TRUST	-	3,493.3	7,720	835,710
PARKWAY LIFE REAL ESTATE	3,075.7	3,237.4	12,172	1,317,686
シンガポール・ドル 通貨計	□数、金額 17,331.4	16,978.192	36,899	3,994,338
	4銘柄	5銘柄		< 3.1% >
(ニュージーランド)	千口	千口	ニュージーランド・ドル	千円
GOODMAN PROPERTY TRUST	2,914.254	3,308.006	7,012	612,583
ニュージーランド・ドル 通貨計	□数、金額 2,914.254	3,308.006	7,012	612,583
	1銘柄	1銘柄		< 0.5% >
(イギリス)	千口	千口	イギリス・ポンド	千円
INDUSTRIALS REIT LIMITED LTD	213.046	-	-	-
LXI REIT PLC	2,377.075	2,883.303	2,694	493,568
URBAN LOGISTICS REIT PLC	731.893	619.774	718	131,695
LAND SECURITIES GROUP PLC	-	869.036	5,217	955,776
SEGRO PLC	959.885	728.916	5,462	1,000,620
UNITE GROUP PLC/THE	241.515	552.386	5,128	939,512
BRITISH LAND CO PLC	1,704.132	418.918	1,371	251,238
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	625.893	158.92	678	124,245
DERWENT LONDON PLC	36.299	-	-	-
WORKSPACE GROUP PLC	195.353	210.604	1,045	191,503
SAFESTORE HOLDINGS PLC	515.055	318.39	2,628	481,453
LONDON METRIC PROPERTY PLC	542.54	-	-	-
TRITAX BIG BOX REIT PLC	913.241	2,999.002	4,288	785,580
イギリス・ポンド 通貨計	□数、金額 9,055.927	9,759.249	29,234	5,355,195
	12銘柄	10銘柄		< 4.1% >
ユーロ (オランダ)	千口	千口	千ユーロ	千円
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	132.642	124.029	2,711	425,697
NSI NV	9.441	-	-	-
国小計	□数、金額 142.083	124.029	2,711	425,697
	2銘柄	1銘柄		< 0.3% >
ユーロ (ベルギー)	千口	千口	千ユーロ	千円
AEDIFICA	24.812	26.102	1,523	239,134
COFINIMMO	23.067	61.799	4,418	693,768
WAREHOUSES DE PAUW SCA	148.604	186.15	4,754	746,468
国小計	□数、金額 196.483	274.051	10,695	1,679,371
	3銘柄	3銘柄		< 1.3% >
ユーロ (フランス)	千口	千口	千ユーロ	千円
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	85.549	88.541	4,380	687,723
ICADE	106.092	-	-	-
ARGAN	13.082	-	-	-
GECINA SA	-	16.123	1,591	249,856
KLEPIERRE	294.449	216.247	5,425	851,879
COVIVIO	51.091	40.799	1,804	283,266
MERCIALYS	269.48	122.91	1,064	167,121
国小計	□数、金額 819.743	484.62	14,265	2,239,847
	6銘柄	5銘柄		< 1.7% >
ユーロ (スペイン)	千口	千口	千ユーロ	千円
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	575.508	483.797	4,054	636,552
国小計	□数、金額 575.508	483.797	4,054	636,552
	1銘柄	1銘柄		< 0.5% >
ユーロ通貨計	□数、金額 1,733.817	1,366.497	31,727	4,981,468
	12銘柄	10銘柄		< 3.8% >
合計	□数、金額 68,327.271	73,704.339	-	125,407,252
	67銘柄	68銘柄		< 9.9% >

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
 (注2) < >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9月15日現在

項目	当期	
	評価額	比率
投資証券	125,407,252	95.7%
コール・ローン等、その他	5,661,690	4.3%
投資信託財産総額	131,068,942	100.0%

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=147.62円、1カナダ・ドル=109.25円、1オーストラリア・ドル=95.17円、1香港ドル=18.86円、1シンガポール・ドル=108.25円、1ニュージーランド・ドル=87.35円、1イギリス・ポンド=183.18円、1ユーロ=157.01円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産(129,282,226千円)の投資信託財産総額(131,068,942千円)に対する比率は、98.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2023年9月15日現在

項目	当期末
(A) 資産	131,110,522,684円
コール・ローン等	5,112,202,552
投資証券(評価額)	125,407,252,380
未収入金	198,332,945
未収配当金	392,734,807
(B) 負債	321,147,045
未払金	316,947,045
未払解約金	4,200,000
(C) 純資産総額(A-B)	130,789,375,639
元本	44,308,713,328
次期繰越損益金	86,480,662,311
(D) 受益権総口数	44,308,713,328口
1万口当り基準価額(C/D)	29,518円

* 期首における元本額は41,417,398,688円、当作成期間中における追加設定元本額は2,988,365,953円、同解約元本額は97,051,313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) 43,954,965,944円
 DCダイワ・グローバルREITアクティブ・ファンド 300,839,777円
 ライフハーモニー(ダイワ世界資産分散ファンド) (成長型) 39,949,578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) 12,958,029円
 * 当期末の計算口数当りの純資産額は29,518円です。

■損益の状況

当期 自2023年3月16日 至2023年9月15日

項目	当期
(A) 配当等収益	2,422,355,139円
受取配当金	2,391,285,351
受取利息	31,431,122
その他収益金	41,284
支払利息	△ 402,618
(B) 有価証券売買損益	11,003,742,496
売買益	17,532,827,467
売買損	△ 6,529,084,971
(C) その他費用	△ 9,717,423
(D) 当期損益金(A+B+C)	13,416,380,212
(E) 前期繰越損益金	67,899,496,739
(F) 解約差損益金	△ 174,448,687
(G) 追加信託差損益金	5,339,234,047
(H) 合計(D+E+F+G)	86,480,662,311
次期繰越損益金(H)	86,480,662,311

(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37期（決算日 2023年9月15日）

（作成対象期間 2023年3月16日～2023年9月15日）

ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

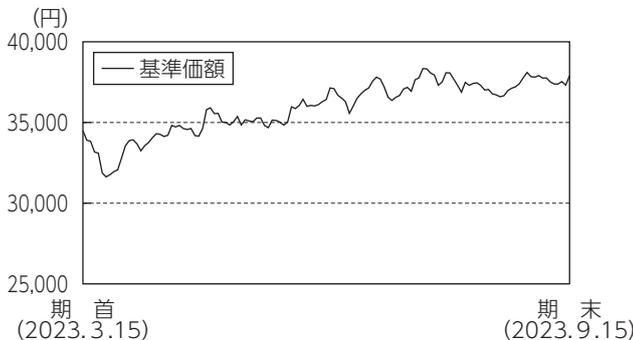
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行いません。
主要投資対象	海外の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
投資信託証券組入制限	無制限

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、税引後 配当込み、円換算) (参考指数)		投資証券 組入比率
	円	騰落率	騰落率	%	
(期首)2023年3月15日	34,498	% -	25,273	% -	98.2
3月末	33,559	△ 2.7	24,800	△ 1.9	97.7
4月末	34,631	0.4	25,367	0.4	98.1
5月末	35,025	1.5	25,750	1.9	98.3
6月末	36,994	7.2	27,606	9.2	97.3
7月末	37,510	8.7	27,748	9.8	98.9
8月末	38,102	10.4	28,164	11.4	98.1
(期末)2023年9月15日	37,895	9.8	28,124	11.3	98.0

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) S & P 先進国REIT指数（除く日本、税引後配当込み、円換算）は、S & P 先進国REIT指数（除く日本、税引後配当込み、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。
※参考指数を「S & P 先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円換算）」から「S & P 先進国REIT指数（除く日本、税引後配当込み、円換算）」に変更しました。

《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：34,498円 期末：37,895円 騰落率：9.8%

【基準価額の主な変動要因】

為替相場が円安に推移したことが主なプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。

海外リート市況は、当作成期首より、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、投資家心理の悪化などを背景に、下落して始まりました。2023年3月末にかけては、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、金融システムへの過度な警戒感が後退する中、値を戻しました。6月中旬にかけては、主要中央銀行の金融政策や米国債務上限問題の動向に左右され、上下する

展開となりました。その後は、米国のインフレ指標の鈍化を好感して上昇したものの、当作成期末にかけては、堅調な米国経済指標を背景に米国で利上げ継続観測が再燃したことなどから、軟調に推移しました。

○為替相場

主要通貨の為替相場は対円で上昇（円安）しました。

当作成期首より2023年6月にかけては、堅調な米国経済指標などを背景に米国金利が上昇する中、投資先通貨は対円で堅調に推移しました。7月半ばにかけては、米国のインフレ指標の鈍化を受け、投資先通貨は対円で下落（円高）しました。当作成期末にかけては、堅調な米国経済指標を背景に米国の利上げ継続観測が再燃したことなどから、対円で再び上昇基調となりました。

◆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。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	28

(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

(2023年3月16日から2023年9月15日まで)

		買		付		売		付	
		口	金額	口	金額	口	金額	口	金額
外	アメリカ	千口 1,036.702 (-)	千アメリカ・ドル 50,298 (△ 160)	千口 1,027.324 (-)	千アメリカ・ドル 67,294 (-)				
	カナダ	千口 539.933 (-)	千カナダ・ドル 13,252 (-)	千口 101.276 (-)	千カナダ・ドル 2,086 (-)				
	オーストラリア	千口 6,106.099 (-)	千オーストラリア・ドル 16,315 (-)	千口 4,131.668 (-)	千オーストラリア・ドル 19,512 (-)				
	香港	千口 581.7 (-)	千香港ドル 26,795 (-)	千口 196.9 (-)	千香港ドル 9,033 (-)				
	シンガポール	千口 18,915.8 (-)	千シンガポール・ドル 37,082 (△ 214)	千口 22,009.165 (-)	千シンガポール・ドル 34,979 (-)				
	ニュージーランド	千口 - (-)	千ニュージーランド・ドル - (-)	千口 483.532 (-)	千ニュージーランド・ドル 1,052 (-)				
	イギリス	千口 7,230.255 (9.21)	千イギリス・ポンド 23,833 (17)	千口 7,134.526 (-)	千イギリス・ポンド 25,353 (-)				
	ユーロ (オランダ)	千口 30.184 (8.488)	千ユーロ 707 (203)	千口 54.004 (-)	千ユーロ 1,077 (-)				
	ユーロ (ベルギー)	千口 211.512 (12.34)	千ユーロ 11,825 (554)	千口 98.435 (-)	千ユーロ 6,404 (-)				
	ユーロ (フランス)	千口 204.403 (3.3)	千ユーロ 8,612 (△ 203)	千口 654.652 (-)	千ユーロ 18,790 (-)				
	ユーロ (スペイン)	千口 25.548 (-)	千ユーロ 207 (-)	千口 98.585 (-)	千ユーロ 819 (-)				
	国 ユーロ (ユーロ通貨計)	千口 471.647 (24.128)	千ユーロ 21,353 (554)	千口 905.676 (-)	千ユーロ 27,091 (-)				

(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

(2023年3月16日から2023年9月15日まで)

当				期			
買		付		売		付	
銘柄	口	金額	平均単価	銘柄	口	金額	平均単価
CAPITALAND INTEGRATED COMMER (シンガポール)	千口 8,143.5	千円 1,688,728	円 207	CAPITALAND ASCENDAS REIT (シンガポール)	千口 5,579.7	千円 1,607,520	円 288
LAND SECURITIES GROUP PLC (イギリス)	1,418.966	1,541,810	1,086	PUBLIC STORAGE (アメリカ)	37.297	1,517,765	40,694
AMERICAN TOWER CORP (アメリカ)	50.689	1,351,174	26,656	DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)	92.723	1,498,836	16,164
FRASERS CENTREPOINT TRUST (シンガポール)	5,594.1	1,295,985	231	BRITISH LAND CO PLC (イギリス)	2,244.249	1,421,667	633
UNITE GROUP PLC/THE (イギリス)	637.393	1,029,100	1,614	WELLTOWER INC (アメリカ)	106.284	1,198,293	11,274
TRITAX BIG BOX REIT PLC (イギリス)	3,581.756	925,206	258	REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN (アメリカ)	139.561	1,026,664	7,356
MAPLE TREE LOGISTICS TRUST (シンガポール)	4,985.3	892,461	179	ICADE (フランス)	161.91	992,160	6,127
EXTRA SPACE STORAGE INC (アメリカ)	42.222	859,255	20,350	FRASERS LOGISTICS & COMMERCI (シンガポール)	7,462.865	961,300	128
AEDIFICA (ベルギー)	89.723	823,015	9,172	CAPITALAND ASCOTT STAPLED UNIT TRU (シンガポール)	8,397.6	915,905	109
COFINIMMO (ベルギー)	63.288	749,158	11,837	AEDIFICA (ベルギー)	82.87	851,696	10,277

(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)	13,162.156	13,162.156	7,699	1,136.653
SIMON PROPERTY GROUP INC	176.634	213.319	25,039	3,696.313
EQUINIX INC	20.67	20.417	15,969	2,357.427
AMERICAN TOWER CORP	-	50.689	9,178	1,354.969
HOST HOTELS & RESORTS INC	390.253	345.569	5,618	829.469
KIMCO REALTY CORP	338.868	517.958	9,872	1,457.345
HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS	566.327	549.697	9,256	1,366.503
INVITATION HOMES INC	777.356	668.615	23,501	3,469.338
AMERICOLD REALTY TRUST	354.365	346.534	11,321	1,671.245
VICI PROPERTIES INC	141.974	194.963	6,143	906.871
APARTMENT INCOME REIT CO	137.832	137.832	4,519	667.170
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	139.561	-	-	-
IRON MOUNTAIN INC	-	54.311	3,466	511.669
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	141.69	136.923	5,053	746.046
SUN COMMUNITIES INC	74.868	94.871	11,997	1,771.054
PROLOGIS INC	265.028	238.359	29,635	4,374.744
CAMDEN PROPERTY TRUST	105.29	103.022	10,654	1,572.822
COUSINS PROPERTIES INC	194.352	-	-	-
SITE CENTERS CORP	126.095	126.095	1,737	256.502
EASTGROUP PROPERTIES INC	-	7.692	1,385	204.468
ESSEX PROPERTY TRUST INC	9.024	-	-	-
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	93.257	60.912	3,139	463.438
WELLTOWER INC	414.455	327.655	27,690	4,087.616
HIGHWOODS PROPERTIES INC	109.582	101.201	2,311	341.213
MID-AMERICA APARTMENT COMM	97.421	101.06	13,943	2,058.302
REALTY INCOME CORP	378.906	365.942	20,170	2,977.602
PUBLIC STORAGE	53.934	16.637	4,593	678.064
UDR INC	264.885	222.825	8,565	1,264.423
WP CAREY INC	-	20.833	1,329	196.269
AGREE REALTY CORP	44.816	44.816	2,692	397.473
DIGITAL REALTY TRUST INC	233.707	180.4	23,177	3,421.505
EXTRA SPACE STORAGE INC	67.208	97.113	12,256	1,809.323
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	-	381.476	2,510	370.542
アメリカ・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	18,880.514 18,889.892	314.431 30銘柄	46,416.392 <50.3%>
(カナダ)	千口	千口	千カナダ・ドル	千円
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	-	301.489	4,250	464.421
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	-	133.443	6,644	725.870
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	832.305	836.03	16,578	1,811.198
カナダ・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	832.305 1銘柄	1,270.962 3銘柄	27,473 <3.3%>
(オーストラリア)	千口	千口	千オーストラリア・ドル	千円
DEXUS/AU	1,691.484	1,734.684	12,975	1,234.872
HEALTHCO HEALTHCARE & WELLNESS REI	4,022.219	4,832.717	7,249	689.894
NATIONAL STORAGE REIT	5,396.794	5,141.919	11,415	1,086.371
MIRVAC GROUP	4,341.128	5,665.792	13,031	1,240.190
STOCKLAND	3,774.667	4,398.084	17,592	1,674.262
GOODMAN GROUP	2,527.394	2,391.46	54,046	5,143.652
CHARTER HALL GROUP	2,403.331	1,680.022	17,220	1,638.848
INGENIA COMMUNITIES GROUP	3,381.765	3,668.535	15,774	1,501.278
オーストラリア・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	27,538.782 8銘柄	29,513.213 149,305	14,209.371 <15.4%>
(香港)	千口	千口	千香港ドル	千円
LINK REIT	3,273.892	3,658.692	136,469	2,573.809
香港ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	3,273.892 1銘柄	3,658.692 1銘柄	2,573.809 <2.8%>
(シンガポール)	千口	千口	千シンガポール・ドル	千円
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL	10,938.5	3,623.635	4,167	451.097
CAPITALAND ASCENDAS REIT	5,579.7	-	-	-
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL	-	8,042.9	15,281	1,654.223
MAPLE TREE LOGISTICS TRUST	-	4,985.3	8,425	912.023
CAPITALAND ASCOTT STAPLED UNIT TRUST	8,397.6	-	-	-
FRASERS CENTREPOINT TRUST	-	5,594.1	12,362	1,338.290
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	5,558.177	5,134.677	19,306	2,089.916
シンガポール・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	30,473.977 4銘柄	27,380.612 5銘柄	59,543 <7.0%>
(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	5,190.882	4,707.35	9,979	871.716
ニュージーランド・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	5,190.882 1銘柄	4,707.35 1銘柄	9,979 <0.9%>
(イギリス)	千口	千口	千イギリス・ポンド	千円
INDUSTRIALS REIT LIMITED LTD	518.981	-	-	-
LXI REIT PLC	4,155.97	4,804.276	4,489	822.404
URBAN LOGISTICS REIT PLC	1,740.264	888.246	1,030	188.742

銘柄	期首		期末	
	口数	口数	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
LAND SECURITIES GROUP PLC	千口	千口	千イギリス・ポンド	千円
SEGRO PLC	-	1,337.539	8,030	1,471.042
UNITE GROUP PLC/THE	1,531.391	1,294.929	9,704	1,777.614
BRITISH LAND CO PLC	394.449	850.181	7,893	1,446.010
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	2,845.082	600.833	1,967	360.338
DERWENT LONDON PLC	917.071	299.09	1,276	233.832
WORKSPACE GROUP PLC	58.792	-	-	-
SAFESTORE HOLDINGS PLC	274.534	365.658	1,815	332.494
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	858.059	522.114	4,310	789.515
TRITAX BIG BOX REIT PLC	747.301	-	-	-
イギリス・ポンド 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	15,362.698 12銘柄	15,467.637 10銘柄	46,959 <9.3%>
(ユーロ (オランダ))	千口	千口	千ユーロ	千円
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	203.725	201.09	4,395	690.188
NSI NV	12.697	-	-	-
国小計	口数、金額 銘柄数<比率>	216.422 2銘柄	201.09 1銘柄	4,395 <0.7%>
(ユーロ (ベルギー))	千口	千口	千ユーロ	千円
AEDIFICA	41.011	47.864	2,792	438.507
COFINIMMO	38.127	97.433	6,966	1,093.803
WAREHOUSES DE PAUW SCA	253.073	312.331	7,976	1,252.458
国小計	口数、金額 銘柄数<比率>	332.211 3銘柄	457.628 3銘柄	17,736 <3.0%>
(ユーロ (フランス))	千口	千口	千ユーロ	千円
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	142.494	152.911	7,564	1,187.703
ICADE	161.91	-	-	-
ARGAN	18.284	-	-	-
GECINA SA	-	23.737	2,342	367.849
KLEPIERRE	482.76	342.991	8,605	1,351.172
COVIVIO	78.189	66.897	2,958	464.464
MERCIALYS	408.193	258.345	2,237	351.273
国小計	口数、金額 銘柄数<比率>	1,291.83 6銘柄	844.881 5銘柄	23,708 <4.0%>
(ユーロ (スペイン))	千口	千口	千ユーロ	千円
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	950.851	877.814	7,356	1,154.978
国小計	口数、金額 銘柄数<比率>	950.851 1銘柄	877.814 1銘柄	7,356 <1.3%>
ユーロ通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	2,791.314 12銘柄	2,381.413 10銘柄	53,196 <9.0%>
合計	口数、金額 銘柄数<比率>	104,344.364 67銘柄	103,269.771 68銘柄	90,472.738 <98.0%>

(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) < >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9月15日現在

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 90,472,738	% 97.4
コール・ローン等、その他	2,373,515	2.6
投資信託財産総額	92,846,254	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、9月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=147.62円、1カナダ・ドル=109.25円、1オーストラリア・ドル=95.17円、1香港ドル=18.86円、1シンガポール・ドル=108.25円、1ニュージーランド・ドル=87.35円、1イギリス・ポンド=183.18円、1ユーロ=157.01円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産(91,717,077千円)の投資信託財産総額(92,846,254千円)に対する比率は、98.8%です。

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・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)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9月15日現在

項目	当 期 末
(A) 資産	92,909,873,205円
コール・ローン等	1,949,033,655
投資証券(評価額)	90,472,738,613
未収入金	218,295,133
未収配当金	269,805,804
(B) 負債	617,325,284
未払金	241,524,784
未払解約金	375,800,500
(C) 純資産総額(A - B)	92,292,547,921
元本	24,354,654,451
次期繰越損益金	67,937,893,470
(D) 受益権総口数	24,354,654,451口
1万口当り基準価額(C / D)	37,895円

* 期首における元本額は25,415,147,137円、当作成期間中における追加設定元本額は847,872,040円、同解約元本額は1,908,364,726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) 820,330円
 ダイワ・グローバルREIT・オープン(毎月分配型) 18,805,889,501円
 ダイワ・バランス3資産(外債・海外リート・好配当日本株) 22,227,783円
 安定重視ポートフォリオ(奇数月分配型) 10,482,112円
 インカム重視ポートフォリオ(奇数月分配型) 8,117,418円
 成長重視ポートフォリオ(奇数月分配型) 41,093,489円
 6資産バランスファンド(分配型) 71,366,695円
 6資産バランスファンド(成長型) 212,889,516円
 リソナワールド・リート・ファンド 899,644,139円
 世界6資産均等分散ファンド(毎月分配型) 19,430,802円
 常陽3分法ファンド 92,710,829円
 ダイワ資産分散インカムオープン(奇数月決算型) 22,984,827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) 40,885,327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) 581,200,246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) 819,335,327円
 DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/安定コース) 369,727,747円
 DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/6分散コース) 486,028,884円
 DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/成長コース) 773,878,289円
 グローバルREITファンド2021-07(適格機関投資家専用) 825,267,450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) 207,708,483円
 ダイワ外国3資産バランス・ファンド(部分為替ヘッジあり) 17,262,483円
 ダイワ外国3資産バランス・ファンド(為替ヘッジなし) 25,702,774円
 * 当期末の計算口数当りの純資産額は37,895円です。

■損益の状況

当期 自2023年3月16日 至2023年9月15日

項目	当 期
(A) 配当等収益	1,925,163,756円
受取配当金	1,906,690,720
受取利息	18,541,213
その他収益金	16,368
支払利息	△ 84,545
(B) 有価証券売買損益	6,573,444,684
売買益	12,499,832,772
売買損	△ 5,926,388,088
(C) その他費用	△ 10,238,138
(D) 当期損益金(A + B + C)	8,488,370,302
(E) 前期繰越損益金	62,262,756,782
(F) 解約差損益金	△ 5,013,171,574
(G) 追加信託差損益金	2,199,937,960
(H) 合計(D + E + F + G)	67,937,893,470
次期繰越損益金(H)	67,937,893,470

(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

当ファンド（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「Daiwa “RICI” Fund（ケイマン籍、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
2023年4月30日現在

	米ドル
資産	
現金	18,723,989
証拠金	157,663,007
受取勘定	106,803
金融資産（損益通算後の評価額）	436,797,218
資産合計	613,291,017
資本	
受益証券元本	395,615,605
利益剰余金	194,737,311
資本合計	590,352,916
負債	
当座借越	2,726,013
支払勘定	538,972
金融負債（損益通算後の評価額）	19,673,116
負債合計	22,938,101
資本・負債合計	613,291,017

包括利益計算書

2023年4月30日に終了した年度

	米ドル
収益	
銀行利息収入	4,363,385
金融資産および負債（損益通算後の評価額）による損益	(109,192,623)
投資損益合計	(104,829,238)
費用	
管理会社代理人報酬	2,596,323
運用会社報酬	2,565,042
管理会社報酬	938,430
受託会社報酬	62,562
保管会社報酬	93,843
仲介手数料	843,595
監査報酬	24,960
その他報酬・費用	10,033
費用合計	7,134,788
当会計年度の営業損益	(111,964,026)
金融費用	
支払銀行利息	(86,366)
金融費用合計	(86,366)
包括利益（損失）合計	(112,050,392)

組入資産の明細

2023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% 18-May-2023	90,000,000	89,822,667	15.22
US T-Bill 0% 15-Jun-2023	60,000,000	59,666,062	10.10
US T-Bill 0% 20-Jul-2023	70,000,000	69,286,878	11.74
US T-Bill 0% 17-Aug-2023	65,000,000	64,043,045	10.84
US T-Bill 0% 14-Sep-2023	65,000,000	63,873,438	10.82
US T-Bill 0% 12-Oct-2023	80,000,000	78,254,676	13.26
債券合計		424,946,766	71.98
先物取引			
フランス			
Milling Wheat (EOP) - Sep-2023	853	12,221,352	(1,085,643)
Rapeseed (EOP) - Aug-2023	232	6,057,518	(445,131)
		18,278,870	(1,530,774)
日本			
Rubber (OSE) - Oct-2023	743	5,721,724	(27,746)
		5,721,724	(27,746)
英国			
Brent Crude Oil (ICE) - Jul-2023	328	27,738,600	(1,390,360)
Brent Crude Oil (ICE) - Aug-2023	653	51,523,950	663,810
Coffee Robusta (ICE) - Jul-2023	506	11,042,420	1,147,120
Copper Grade A (LME) - May-2023	109	24,407,769	(1,000,019)
Copper Grade A (LME) - May-2023	(109)	(24,441,081)	1,033,331
Copper Grade A (LME) - Jun-2023	104	23,319,038	(977,238)
Copper Grade A (LME) - Jun-2023	(69)	(14,816,975)	(5,950)
Copper Grade A (LME) - Jul-2023	73	15,676,631	7,875
Gas Oil (ICE) - Jun-2023	32	2,463,900	(241,500)

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
Gas Oil (ICE) - Jul-2023	66	4,563,900	26,400	-
No 7 Cocoa (ICE) - Jul-2023	215	5,793,064	187,190	-
Primary High Grade Aluminium (LME) - May-2023	407	24,239,141	-	(104,041)
Primary High Grade Aluminium (LME) - May-2023	(407)	(24,197,081)	61,981	-
Primary High Grade Aluminium (LME) - Jun-2023	396	23,701,350	-	(495,750)
Primary High Grade Aluminium (LME) - Jun-2023	(264)	(15,341,700)	-	(128,700)
Primary High Grade Aluminium (LME) - Jul-2023	268	15,648,688	128,138	-
Primary Nickel (LME) - May-2023	40	6,010,614	-	(193,854)
Primary Nickel (LME) - May-2023	(40)	(5,612,993)	-	(203,767)
Primary Nickel (LME) - Jun-2023	41	5,767,772	192,562	-
Primary Nickel (LME) - Jun-2023	(27)	(3,914,010)	-	(11,088)
Primary Nickel (LME) - Jul-2023	27	3,916,134	10,584	-
Special High Grade Zinc (LME) - May-2023	160	12,149,538	-	(1,566,538)
Special High Grade Zinc (LME) - May-2023	(160)	(11,700,944)	1,117,944	-
Special High Grade Zinc (LME) - Jun-2023	158	11,530,340	-	(1,083,577)
Special High Grade Zinc (LME) - Jun-2023	(105)	(6,907,356)	-	(35,113)
Special High Grade Zinc (LME) - Jul-2023	118	7,768,088	39,088	-
Standard Lead (LME) - May-2023	229	12,134,650	202,725	-
Standard Lead (LME) - May-2023	(229)	(12,128,557)	-	(208,818)
Standard Lead (LME) - Jun-2023	220	11,664,437	149,562	-
Standard Lead (LME) - Jun-2023	(147)	(7,800,198)	-	(93,702)
Standard Lead (LME) - Jul-2023	148	7,859,262	92,038	-
Tin (LME) - May-2023	46	5,806,250	244,590	-
Tin (LME) - May-2023	(46)	(5,973,075)	-	(77,765)
Tin (LME) - Jun-2023	45	5,841,600	57,450	-
Tin (LME) - Jun-2023	(30)	(3,911,175)	-	(21,525)
Tin (LME) - Jul-2023	30	3,902,925	17,775	-
White Sugar (ICE) - Aug-2023	177	5,487,285	810,375	-
		193,212,201	6,190,538	(7,839,305)
米国				
Corn (CBT) - Jul-2023	910	28,757,413	-	(2,139,913)
Cotton No 2 (NYB) - Jul-2023	615	25,556,985	-	(710,985)
Frozen Concentrated Orange Juice (NYB) - Jul-2023	89	3,433,658	151,485	-
Gasoline Rbob (NYM) - Jun-2023	54	6,151,085	-	(412,818)
Gasoline Rbob (NYM) - Jul-2023	113	11,720,318	87,730	-
Gold (CMX) - Jun-2023	49	9,170,810	624,780	-
Gold (CMX) - Aug-2023	97	19,575,100	2,410	-
Hard Red Spring Wheat (MGE) - Jul-2023	140	6,201,000	-	(574,750)
Heating Oil (NYM) - Jun-2023	33	3,629,161	-	(334,501)
Heating Oil (NYM) - Jul-2023	70	6,963,243	39,543	-
Henry Hub Natural Gas (NYM) - Jun-2023	479	11,177,770	366,130	-
Henry Hub Natural Gas (NYM) - Jul-2023	936	23,989,380	140,700	-
KC HRW Wheat (CBT) - Jul-2023	145	6,201,137	-	(573,325)
Lean Hogs (CME) - Jun-2023	54	2,094,930	-	(114,210)
Lean Hogs (CME) - Aug-2023	104	3,913,960	24,520	-
Light Sweet Crude Oil (NYM) - Jun-2023	401	32,269,040	-	(1,480,260)
Light Sweet Crude Oil (NYM) - Jul-2023	787	59,492,250	799,820	-
Live Cattle (CME) - Jun-2023	61	3,917,510	120,080	-
Live Cattle (CME) - Aug-2023	119	7,797,800	-	(2,110)
Lumber (CME) - Jul-2023	379	5,308,617	12,069	-
Milk Future (CME) - May-2023	11	402,760	-	(32,720)
Milk Future (CME) - Jun-2023	23	799,180	-	(4,300)
Oat (CBT) - Jul-2023	173	3,066,412	-	(367,612)
Palladium (NYM) - Jun-2023	4	617,980	-	(14,020)
Palladium (NYM) - Sep-2023	8	1,216,440	5,480	-
Platinum (NYM) - Jul-2023	199	9,585,540	1,260,955	-
Rough RICE (CBT) - Jul-2023	127	4,473,460	-	(60,210)
Silver (CMX) - Jul-2023	190	23,050,475	914,225	-
Soybean Meal (CBT) - Jul-2023	101	4,621,300	-	(254,060)
Soybean Oil (CBT) - Jul-2023	365	12,155,940	-	(840,210)
Soybeans (CBT) - Jul-2023	287	21,121,275	-	(755,037)
Sugar No 11 World (NYB) - Jul-2023	219	5,353,141	1,109,987	-
Wheat (CBT) - Jul-2023	484	16,941,000	-	(1,604,250)
		380,726,070	5,659,914	(10,275,291)
先物取引合計		597,938,865	11,850,452	(19,673,116)

「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。