

★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：2014年8月15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	下記の各マザーファンドの受益証券
	国内債券マザーファンド	国内の国債
	先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	先進国（日本を除きます。）の国家機関が発行する債券
	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
	国内株式マザーファンド	イ. 国内の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。） ロ. 国内株式を対象とした株価指数先物取引 ハ. 国内の債券
	先進国株式マザーファンド	イ. 先進国（日本を除きます。以下同じ。）の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（DR（預託証券）を含みます。また、上場予定および店頭登録予定を含みます。） ロ. 先進国株式を対象とした株価指数先物取引 ハ. 先進国株式の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券） ニ. 国内の債券
	新興国株式マザーファンド	イ. 新興国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（DR（預託証券）を含みます。また、上場予定および店頭登録予定を含みます。） ロ. 新興国株式を投資対象とした株価指数先物取引 ハ. 新興国株式の指数を対象指数としたETF ニ. 国内の債券
	国内REITマザーファンド	イ. 国内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（以下総称して「リート」といいます。） ロ. 国内のリートを対象としたリート指数先物取引 ハ. 国内の債券
組入制限	先進国REITマザーファンド	イ. 先進国（日本を除きます。以下同じ。）の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）または店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券 ロ. 先進国のリート指数を対象指数としたETF ハ. 先進国のリートを対象としたリート指数先物取引 ニ. 国内の債券
	ダイワ・マネー・マザーファンド	本邦通貨表示の公社債
	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	株式組入上限比率	
	国内債券マザーファンド	純資産総額の10%以下
	先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド	
	新興国債券マザーファンド	
	国内株式マザーファンド	
先進国株式マザーファンド		
新興国株式マザーファンド		
国内REITマザーファンド	無制限	
先進国REITマザーファンド		
ダイワ・マネー・マザーファンド	純資産総額の30%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、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。	

# DCダイナミック・ アロケーション・ファンド (愛称：DC攻守のチカラ)

## 運用報告書（全体版） 第10期

（決算日 2024年5月8日）  
（作成対象期間 2023年5月9日～2024年5月8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、内外の債券、株式およびリート（不動産投資信託）に投資を行ない、市場の局面判断および投資対象のリスク水準等によって配分比率を調整することで、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/>

## 最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)		株式 組入比率	株式 先物比率	公社債 組入比率	投資信託 受益証券 組入比率	投資証券 組入比率	不動産投 信指数 先物比率	純資 産額
	税込み 分配金	期中 騰落率							
6期末(2020年5月8日)	円 10,510	円 0	% 0.6	% -	% 0.0	% 86.5	% 0.0	% 0.0	百万円 639
7期末(2021年5月10日)	11,514	0	9.6	-	9.4	62.3	5.4	20.5	1,049
8期末(2022年5月9日)	10,876	0	△5.5	-	2.9	86.6	1.4	5.6	1,225
9期末(2023年5月8日)	10,433	0	△4.1	-	6.1	74.0	3.5	13.8	1,403
10期末(2024年5月8日)	10,964	0	5.1	-	9.3	68.5	5.9	20.3	1,467

(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) 株式先物比率および不動産投信指数先物比率は、買建比率-売建比率です。

(注4) 公社債組入比率は新株予約権付社債券(転換社債券)および債券先物を除きます。

(注5) 当ファンドは、各資産クラスへの配分が可変的で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：10,433円

期末：10,964円（分配金0円）

騰落率：5.1%（分配金込み）

#### ■ 基準価額の主な変動要因

当ファンドは、内外の債券、株式およびリートに投資を行い、市場の局面判断および投資対象のリスク水準等によって資産クラスの配分比率を調整することで分散投資を行います。資産配分比率について、りそなアセットマネジメント株式会社の助言を受けます。

以上の運用方針に従い運用した結果、当作成期の基準価額は上昇しました。資産クラスに関しては、国内外の株式中心に基準価額にプラス寄与しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

DCダイナミック・アロケーション・ファンド

年 月 日	基準 価 額		株 式 組入比率	株 式 先 物 組 入 比 率	公 社 債 組 入 比 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 信 指 先 物 比 率
	円	騰 落 率						
(期首)2023年 5 月 8 日	10,433	—	—	6.1	74.0	3.5	13.8	0.4
5 月 末	10,443	0.1	—	5.9	74.0	3.8	13.9	0.4
6 月 末	10,609	1.7	—	7.3	69.2	4.6	16.8	0.5
7 月 末	10,569	1.3	—	9.3	61.4	5.6	20.9	0.3
8 月 末	10,539	1.0	—	8.1	65.7	5.0	18.7	0.3
9 月 末	10,366	△0.6	—	8.2	65.6	5.2	19.0	0.3
10 月 末	10,146	△2.8	—	5.7	76.1	3.5	12.3	0.3
11 月 末	10,466	0.3	—	10.1	59.5	6.2	21.7	0.4
12 月 末	10,588	1.5	—	11.1	55.9	6.6	23.8	0.4
2024年 1 月 末	10,672	2.3	—	10.9	56.4	6.8	23.5	0.4
2 月 末	10,798	3.5	—	11.2	56.4	6.7	23.5	0.5
3 月 末	11,012	5.5	—	11.3	55.3	7.1	23.3	0.5
4 月 末	10,952	5.0	—	9.5	68.7	5.9	20.1	0.5
(期末)2024年 5 月 8 日	10,964	5.1	—	9.3	68.5	5.9	20.3	0.4

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

## 投資環境について

(2023.5.9～2024.5.8)

### ■国内債券市況

国内債券市場では、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2023年6月にかけては、欧米の金融不安が落ち着いたことで安定して、0.4%から0.5%前後で推移しました。7月から8月にかけては、日銀が金融政策決定会合で長短金利操作の運用を柔軟化することを決定した影響などから長期金利は上昇し、0.6%前後で推移しました。9月から10月にかけては、米国金利の上昇を受けて国内金利も上昇し、0.7%から1.0%前後で推移しました。11月から12月にかけては、米国で利上げサイクルの終了が意識されたことにより、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。2024年1月から当作成期末にかけては、過度な利下げ織り込みが後退したことで米国金利が上昇したことや、日銀によるマイナス金利政策解除などを受けて、国内長期金利は上昇しました。

### ■先進国債券市況

主要国の国債金利はおおむね上昇しました。

主要国の国債金利は、当作成期首より2023年10月にかけては、経済指標の上振れや金融引き締めの長期化が意識されたことなどを背景に、上昇基調で推移しました。11月から12月にかけては、経済指標が軟調となったことを受けて利上げサイクルの終了が意識されたことにより、金利は低下しました。2024年1月から当作成期末にかけては、市場予想を上回る経済指標などを受けて過度な利下げ織り込みが後退したことで、金利は上昇しました。

### ■新興国債券市況

米ドル建新興国債券の価格は上昇しました。

当作成期首より、米ドル建新興国債券の спреッド（米国国債との利回り格差）は横ばいで推移しました。2023年7月には、米国経済の底堅さが確認されて投資家の市場心理が改善する中で、spreッドは縮小しました。9月には、米国の金融引き締めの長期化観測から米国金利が上昇したことを受け、spreッドは拡大しました。2024年に入り、新興国での新発債の発行増加や中東情勢の緊迫などを受けてspreッドは拡大傾向で推移しました。当作成期末にかけては、投資家のリスク選好姿勢の改善などを背景に、特に低格付け国などにおいてspreッドが大きく縮小しました。

### ■国内株式市況

国内株式市況は大幅に上昇しました。

国内株式市況は、当作成期首より、コロナ禍からの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などから、大幅に上昇しました。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などから高値圏での保ち合いとなりましたが、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、反落しました。11月以降は、欧米におけるインフレ率の鈍化や金利の低下、良好な企業決算や株主還元拡充の発表などが好感された一方、日米の金利差縮小による円高進行などが懸念され、狭いレンジでの推移となりました。2024年1月以降は、企業業績面での高い評価に加え、新NISA（少額投資非課税制度）を通じた資金流入や海外投資家による日本株投資の積極化、円安進行などが好感され、急上昇しました。3月下旬以降は、中東情勢の悪化や米国の利下げ開始の後ずれ観測、半導体関連企業の予想を下回る決算発表などを受け、やや反落して当作成期末を迎えました。

### ■先進国株式市況

先進国株式市況は上昇しました。

先進国株式市況は、当作成期首より、米国のインフレ警戒感の後退、中国の経済対策への期待から欧米株ともに上昇しました。2023年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、米国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り政府機関の閉鎖が回避され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。11月以降は、欧米のインフレ率が予想以上に鈍化し金利が低下したことやFRB議長の発言を受けて利下げ観測が高まったことなどが好感され、急上昇しました。2024年1月に入ると、台湾の半導体企業が強気見通しを出したことが好感され、株価は続伸しました。4月以降は、米国の利下げ期待が後退したことや、中東情勢への懸念が高まったことなどの影響により株価は下落しましたが、米国の半導体関連株の買い戻しや中東情勢への懸念の後退を主因に下げ幅を縮小し、当作成期末を迎えました。

### ■新興国株式市況

新興国株式市況は上昇しました。

新興国株式市況は、当作成期首より、米国での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。2023年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、米国政府機関の閉鎖懸念などによる長期金利の大幅な上昇、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などが嫌気され、10月末にかけて下落しました。11月以降は、約1年ぶりに実施された米中首脳会談による地政学リスクの後退などを背景に、上昇しました。その後は、AI関連の半導体関連企業のけん引、中国の全国人民代表大会で強気な経済成長目標が打ち出され、景気刺激策への期待が強まったことなどを背景に、上昇基調で推移しました。

## ■国内リート市況

国内リート市況は、おおむね横ばいとなりました。

国内リート市況は、当作成期首から2023年7月中旬にかけて、日銀の金融政策を巡る不透明感などから横ばい圏で推移しました。7月末に日銀が長短金利操作の修正を発表し一時下落しましたが、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、国内リート市況は上昇しました。9月中旬から12月下旬にかけては、金融政策の早期修正が警戒され、長期金利の上昇が続いたことや需給悪化などにより下落しました。12月末から2024年1月前半にかけては、日銀が金融政策を据え置いたことや国内リート市況の割安感が意識されたこともあり上昇しました。1月後半から3月前半にかけては、米国を中心とした商業用不動産への懸念、公募増資発表による需給悪化懸念、日銀の金融政策正常化への警戒感などの複合的な要因から下落しました。3月後半は、金融政策を巡る不透明感の後退から、金融政策決定会合前後に大幅に反発しました。4月から当作成期末にかけて、国内長期金利は上昇しましたが、複数の自己投資口取得が発表されたことなどが押し上げ要因となり、国内リート市況は底堅く推移しました。

## ■海外先進国リート市況

海外先進国リート市況は、当作成期を通じて見ると上昇しました。

海外先進国リート市況は、当作成期首より、米国の地方銀行の経営不安や債務上限問題への懸念から下落して始まりました。2023年7月に入ると、米国におけるインフレ指標の鈍化や長期金利の低下が好感され上昇に転じました。8月以降は、米国国債の増発やF R B（米国連邦準備制度理事会）の政策金利見通しの引き上げなどによる長期金利の大幅な上昇、パレスチナ情勢の悪化などが嫌気され、10月末にかけて下落しました。11月以降は、欧米のインフレ率が予想以上に鈍化し金利が低下したことや、F R B議長が将来の利下げについての議論を始めたことを受けて利下げ観測が高まったことなどが好感され、上昇しました。2024年に入ると、米国を中心とした金利上昇から再度下落に転じ、当作成期末を迎えました。

## ■為替相場

為替相場は対円で上昇（円安）しました。

当作成期首より、米国においては、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、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に加え、国債の需給悪化などが嫌気されたことで長期金利は上昇し、米ドルは対円で上昇しました。しかし2023年11月以降は、米国金利の大幅な低下を背景に日米金利差の縮小が意識され、米ドルは対円で下落（円高）しました。2024年に入ると、米ドルは、米国金利の上昇を背景に日米金利差の拡大が意識され、対円で上昇しました。3月に入ると、日銀がマイナス金利の解除など大規模な金融緩和の終了を発表したものの、他国・地域に比べて緩和的な環境が続く見通しなどから、円安基調が継続し、当作成期末を迎えました。その他の投資対象通貨も米ドル円に連れる格好で、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

当ファンドの運用方針に従い、市場の局面判断および投資対象のリスク水準等によって投資対象資産の配分比率を調整することで、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。資産配分比率について、りそなアセットマネジメント株式会社の助言を受けます。

### ■国内債券マザーファンド

今後も国内の国債に投資し、国内の国債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。

### ■先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

主として、先進国の国家機関が発行する先進国通貨建ての債券に投資し、日本を除く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。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。

### ■新興国債券マザーファンド

引き続き、J Pモルガン・エマージング・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。

### ■国内株式マザーファンド

当ファンドの運用の基本方針に基づき、国内株式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ってまいります。

### ■先進国株式マザーファンド

当ファンドの運用方針に基づき、日本を除く先進国の株式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た運用を継続してまいります。

### ■新興国株式マザーファンド

当ファンドの運用方針に基づき、新興国の株式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ってまいります。

### ■国内REITマザーファンド

当ファンドの運用の基本方針に基づき、国内のリート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た運用を継続してまいります。

### ■先進国REITマザーファンド

日本を除く先進国の金融商品取引所上場および店頭登録のリートに投資し、S & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円ベース）を参考に、先進国リート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。なお、運用の効率化を図るため、ETF（上場投資信託証券）および不動産投信指数先物取引を利用することがあります。

### ■ダイワ・マネー・マザーファンド

流動性や資産の安全性に配慮し、短期の国債やコール・ローン等による運用を行う方針です。

## ポートフォリオについて

(2023.5.9～2024.5.8)

## ■当ファンド

当ファンドは、投資対象を相対的に価格変動リスクが小さいと考えられる資産（安定重視資産（国内債券、先進国債券（為替ヘッジあり）））と相対的に価格変動リスクが大きいと考えられる資産（成長重視資産（新興国債券、国内株式、先進国株式、新興国株式、国内リート、先進国リート））に区分し、安定重視資産および成長重視資産の組入比率を市場の局面判断に基づいて定期的に見直します。市場の局面判断は、複数のグローバル関連指数を合成して作成する「リスク選好指数」を参考にして行われます。また、安定重視資産内および成長重視資産内の各資産クラスの配分比率は、安定重視資産、成長重視資産の中で、各資産クラスの値動きに対して各資産に与える影響が均等になるように配分比率を決定します。

以上の資産配分比率（安定重視資産と成長重視資産の配分比率および各投資対象資産クラスの配分比率）について、リそなアセットマネジメント株式会社の助言を受けます。

当作成期の安定重視資産および成長重視資産の配分比率は、当作成期首から2023年7月下旬にかけて、成長重視資産の比率は上昇基調で推移しました。8月以降については、米国をはじめとして堅調な労働指標や経済指標の発表が相次ぐ中、主要国各国における金融引き締めが長期化する懸念が高まり、成長重視資産の比率は低下しました。しかし11月以降は、世界経済に対するソフトランディング期待が高まる中、当作成期末にかけて成長重視資産の比率は高位に推移しました。

当作成期中の安定重視資産内の各資産クラスの配分比率は、先進国債券（為替ヘッジあり）を引き上げ、国内債券を引き下げました。成長重視資産内の各資産クラスの配分比率は、小幅な変化にとどまりました。

## ■国内債券マザーファンド

国内の国債に投資し、国内の国債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。

## ■先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

主として、先進国（日本を除きます。以下同じ。）の国家機関が発行する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。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行いました。

## ■新興国債券マザーファンド

J Pモルガン・エマージング・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。

### ■国内株式マザーファンド

TOPIX先物（ミニTOPIX先物を含む。）取引を利用し、翌日の計上額を含めた純資産総額に対する実質的な組入比率は、当作成期を通じておおむね100%程度を維持しました。現物株式につきましては、組み入れは行いませんでした。また、日銀がマイナス金利政策を解除した後、残存期間の短い国債に投資を再開し、おおむね70~80%程度の組入比率としました。

### ■先進国株式マザーファンド

先進国（日本を除きます。）株式の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）および先物を組み入れて運用を行いました。ETF組入比率（株式先物を含む。）につきましては、当作成期を通じておおむね95~100%程度の水準を維持しました。ETFのポートフォリオは、ファンドの実質地域別構成比率がMSCIコクサイ指数の地域別構成比率に近づくよう構築しました。また、ファンドの資産規模や資金動向、売買コストの抑制等を勘案しながら、基準価額とMSCIコクサイ指数（税引後配当込み、円換算）との連動性を維持・向上させるよう運用を行いました。

### ■新興国株式マザーファンド

ファンドの資産規模や資金動向、売買コストの抑制等を勘案しながら、新興国株式、新興国株式の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券）および株価指数先物取引に投資し、新興国の株式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。

### ■国内REITマザーファンド

国内リート実質組入比率（不動産投信指数先物含む。）をおおむね95~100%程度としました。ポートフォリオにつきましては、国内のリート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、時価総額加重ウェイトに基づきポートフォリオを構築しました。

### ■先進国REITマザーファンド

海外リーートの組入比率（ETF（上場投資信託証券）および不動産投信指数先物取引を含む。）は、当作成期を通じて原則として99%台で運用を行いました。

海外リートポートフォリオにつきましては、S&P先進国REIT指数（除く日本）採用銘柄の中から流動性の高い海外リートを中心に通常50銘柄程度で組成し、結果として時価総額の大きい海外リーートを主としたポートフォリオとなりました。また、運用の効率化を図るため、ETFおよび不動産投信指数先物取引も利用しました。

## ベンチマークとの差異について

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

## 分配金について

当作成期は、確定拠出型年金向けファンドであることを考慮し、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（1万口当たり）

項 目	当 期	
	2023年5月9日 ～2024年5月8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）	1,251

（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

当ファンドの運用方針に従い、市場の局面判断および投資対象のリスク水準等によって投資対象資産の配分比率を調整することで、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。資産配分比率について、りそなアセットマネジメント株式会社の助言を受けます。

### ■国内債券マザーファンド

今後も国内の国債に投資し、国内の国債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。

### ■先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

主として、先進国（日本を除きます。以下同じ。）の国家機関が発行する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。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。

### ■新興国債券マザーファンド

引き続き、J Pモルガン・エマージング・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。

### ■国内株式マザーファンド

当ファンドの運用の基本方針に基づき、国内株式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ってまいります。

### ■先進国株式マザーファンド

当ファンドの運用方針に基づき、先進国（日本を除きます。）の株式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た運用を継続してまいります。

### ■新興国株式マザーファンド

当ファンドの運用方針に基づき、新興国の株式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ってまいります。

### ■国内REITマザーファンド

当ファンドの運用の基本方針に基づき、国内のリート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た運用を継続してまいります。

### ■先進国REITマザーファンド

先進国（日本を除きます。以下同じ。）の金融商品取引所上場および店頭登録のリートに投資し、S & P先進国REIT指数（除く日本、税引後配当込み、円ベース）を参考に、先進国リート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。また、運用の効率化を図るため、ETF（上場投資信託証券）および不動産投信指数先物取引を利用することがあります。

### ■ダイワ・マネー・マザーファンド

流動性や資産の安全性に配慮し、短期の国債やコール・ローン等による運用を行う方針です。

## 1万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2023.5.9~2024.5.8)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	116円	1.100%	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10,574円です。
(投 信 会 社)	(56)	(0.528)	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)	(56)	(0.528)	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)	(5)	(0.044)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	1	0.008	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先物・オプション)	(0)	(0.003)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.001)	
(投 資 証 券)	(0)	(0.004)	
有 価 証 券 取 引 税	0	0.001	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)	
(投 資 証 券)	(0)	(0.001)	
そ の 他 費 用	2	0.022	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)	(1)	(0.008)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.002)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	120	1.131	

(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。

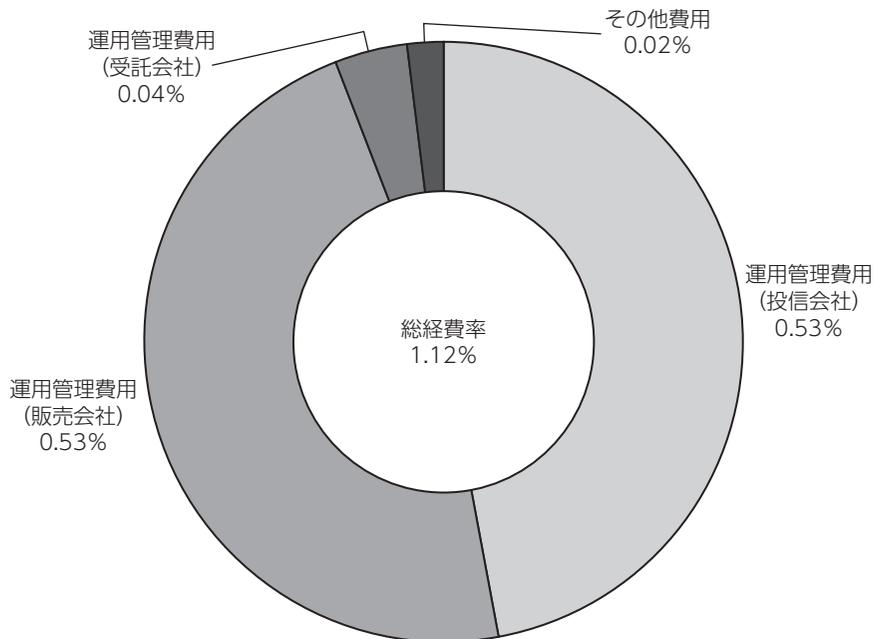
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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。

## 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1.12%です。



(注1) 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) 各比率は、年率換算した値です。

## ■売買および取引の状況

## 親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2023年5月9日から2024年5月8日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
国内株式マザーファンド	45,854	118,806	39,181	105,241
先進国株式マザーファンド	26,941	101,519	23,986	92,821
新興国株式マザーファンド	48,527	89,578	37,736	69,685
国内債券マザーファンド	275,810	289,337	395,094	421,015
新興国債券マザーファンド	59,537	93,953	45,944	73,506
先進国債券 (為替ヘッジあり) マザーファンド	179,897	172,867	179,465	175,414
先進国REITマザーファンド	36,479	82,931	29,643	66,196
国内REITマザーファンド	62,452	110,813	44,115	77,992

(注) 単位未満は切捨て。

## ■利害関係人との取引状況等

## (1) ベビ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。

## (2) 国内株式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9日から2024年5月8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
公社債	百万円 999	百万円 -	% -	百万円 -	百万円 -	% -
株式先物取引	7,321	1,175	16.1	7,999	1,062	13.3
コール・ローン	350,416	-	-	-	-	-

(注) 平均保有割合7.2%

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

## (3) 先進国株式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) 新興国株式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。

## (5) 国内債券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。

## (6) 新興国債券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。

## (7) 先進国債券 (為替ヘッジあり) 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。

## (8) 先進国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。

## (9) 国内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

(2023年5月9日から2024年5月8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 10,091	百万円 1,354	% 13.4	百万円 8,338	百万円 -	% -
不動産投信 指数先物取引	361	-	-	365	-	-
コール・ローン	38,290	-	-	-	-	-

(注) 平均保有割合3.1%

## (10) 利害関係人の発行する有価証券等

(2023年5月9日から2024年5月8日まで)

種 類	当 期		
	国内REITマザーファンド		
	買 付 額	売 付 額	当作成期末保有額
投資証券	百万円 311	百万円 255	百万円 88

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(11) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となつて発行される有価証券

(2023年5月9日から2024年5月8日まで)

種類	当 期	
	国内 R E I T マザーファンド	買 付 額
投資証券	百万円 162	

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 単位未満は切捨て。

(12) 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9日から2024年5月8日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	123千円
うち利害関係人への支払額 (B)	4千円
(B) / (A)	3.6%

(注) 売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

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

■組入資産明細表  
親投資信託残高

種類	期 首		当 期 末	
	口 数	口 数	口 数	評 価 額
国内株式マザーファンド	千口 32,599	千口 39,272	千口 119,660	
先進国株式マザーファンド	22,149	25,103	115,364	
新興国株式マザーファンド	34,472	45,263	96,524	
国内債券マザーファンド	662,664	543,380	566,963	
新興国債券マザーファンド	40,637	54,230	96,953	
先進国債券(為替ヘッジあり)マザーファンド	276,451	276,883	267,109	
先進国 R E I T マザーファンド	29,744	36,580	94,166	
国内 R E I T マザーファンド	38,359	56,697	102,061	

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2024年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
国内株式マザーファンド	千円 119,660	% 8.1
先進国株式マザーファンド	115,364	7.8
新興国株式マザーファンド	96,524	6.5
国内債券マザーファンド	566,963	38.4
新興国債券マザーファンド	96,953	6.6
先進国債券(為替ヘッジあり)マザーファンド	267,109	18.1
先進国 R E I T マザーファンド	94,166	6.4
国内 R E I T マザーファンド	102,061	6.9
コール・ローン等、その他	18,659	1.2
投資信託財産総額	1,477,462	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=154.95円、1カナダ・ドル=112.81円、1オーストラリア・ドル=102.03円、1香港ドル=19.81円、1シンガポール・ドル=114.35円、1ニュージーランド・ドル=92.86円、1イギリス・ポンド=193.66円、1イスラエル・シケル=41.888円、1トルコ・リラ=4,804円、1デンマーク・クローネ=22.32円、1ノルウェー・クローネ=14.17円、1スウェーデン・クローネ=14.24円、1メキシコ・ペソ=9,164円、1ブラジル・レアル=30,541円、1オフショア人民元=21,436円、1マレーシア・リンギット=32.66円、1南アフリカ・ランド=8.37円、1ポーランド・ズロチ=38.621円、100ハンガリー・フォリント=42.815円、1ユーロ=166.56円です。  
(注3) 先進国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(3,499,275千円)の投資信託財産総額(3,615,427千円)に対する比率は、96.8%です。  
新興国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,177,434千円)の投資信託財産総額(1,311,801千円)に対する比率は、89.8%です。  
新興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(3,881,054千円)の投資信託財産総額(3,921,621千円)に対する比率は、99.0%です。  
先進国債券(為替ヘッジあり)マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(8,604,296千円)の投資信託財産総額(8,989,851千円)に対する比率は、95.7%です。  
先進国 R E I T マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,329,413千円)の投資信託財産総額(1,343,433千円)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

2024年5月8日現在

項 目	当 期 末
<b>(A) 資産</b>	<b>1,477,462,608円</b>
コール・ローン等	18,659,140
国内株式マザーファンド(評価額)	119,660,879
先進国株式マザーファンド(評価額)	115,364,701
新興国株式マザーファンド(評価額)	96,524,467
国内債券マザーファンド(評価額)	566,963,180
新興国債券マザーファンド(評価額)	96,953,194
先進国債券(為替ヘッジあり) マザーファンド(評価額)	267,109,412
先進国REITマザーファンド(評価額)	94,166,534
国内REITマザーファンド(評価額)	102,061,101
<b>(B) 負債</b>	<b>9,738,977</b>
未払解約金	1,769,714
未払信託報酬	7,910,018
その他未払費用	59,245
<b>(C) 純資産総額(A - B)</b>	<b>1,467,723,631</b>
元本	1,338,659,817
次期繰越損益金	129,063,814
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>1,338,659,817口</b>
<b>1万口当り基準価額(C/D)</b>	<b>10,964円</b>

\* 期首における元本額は1,345,147,491円、当作成期間中における追加設定元本額は261,193,224円、同解約元本額は267,680,898円です。

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,964円です。

## ■損益の状況

当期 自2023年5月9日 至2024年5月8日

項 目	当 期
<b>(A) 配当等収益</b>	<b>△ 1,418円</b>
受取利息	2,397
支払利息	△ 3,815
<b>(B) 有価証券売買損益</b>	<b>83,758,937</b>
売買益	120,216,752
売買損	△ 36,457,815
<b>(C) 信託報酬等</b>	<b>△ 15,887,443</b>
<b>(D) 当期損益金(A + B + C)</b>	<b>67,870,076</b>
<b>(E) 前期繰越損益金</b>	<b>△ 43,237,751</b>
<b>(F) 追加信託差損益金</b>	<b>104,431,489</b>
(配当等相当額)	( 120,475,920)
(売買損益相当額)	(△ 16,044,431)
<b>(G) 合計(D + E + F)</b>	<b>129,063,814</b>
<b>次期繰越損益金(G)</b>	<b>129,063,814</b>
追加信託差損益金	104,431,489
(配当等相当額)	( 120,475,920)
(売買損益相当額)	(△ 16,044,431)
分配準備積立金	47,071,500
繰越損益金	△ 22,439,175

(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せん。

(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	120,475,920
(d) 分配準備積立金	47,071,500
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	167,547,420
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	167,547,420
(h) 受益権総口数	1,338,659,817口

# 国内債券マザーファンド

## 運用報告書 第11期（決算日 2024年5月8日）

（作成対象期間 2023年5月9日～2024年5月8日）

国内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。

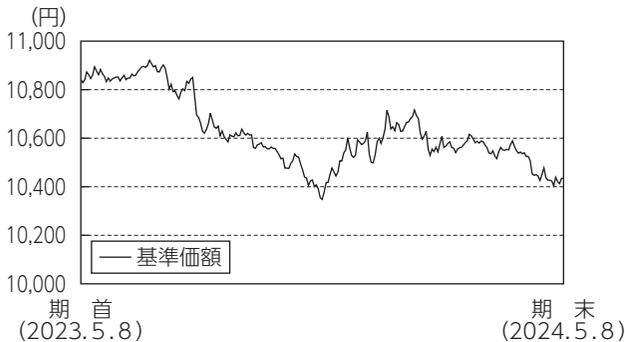
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	国内の国債
株式組入制限	純資産総額の10%以下

## 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		NOMURA-BPI 国債指数		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5月8日	10,842	-	387.334	-	99.2	-
5月末	10,848	0.1	387.508	0.0	99.0	-
6月末	10,874	0.3	388.532	0.3	99.2	-
7月末	10,695	△1.4	382.115	△1.3	99.1	-
8月末	10,611	△2.1	379.098	△2.1	98.9	-
9月末	10,532	△2.9	376.276	△2.9	99.3	-
10月末	10,355	△4.5	369.972	△4.5	99.1	-
11月末	10,585	△2.4	378.104	△2.4	98.9	-
12月末	10,628	△2.0	379.681	△2.0	99.2	-
2024年1月末	10,544	△2.7	376.748	△2.7	99.1	-
2月末	10,581	△2.4	378.041	△2.4	98.3	-
3月末	10,566	△2.5	377.512	△2.5	98.6	-
4月末	10,439	△3.7	373.00	△3.7	98.4	-
(期末)2024年5月8日	10,434	△3.8	372.785	△3.8	99.2	-

(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) 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。

## 《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：10,842円 期末：10,434円 騰落率：△3.8%

## 【基準価額の主な変動要因】

国内の国債に投資した結果、金利が上昇（債券価格は下落）したため、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

## ○国内債券市況

国内債券市場では、長期金利は上昇しました。

国内長期金利は、当作成期首より2023年6月にかけて、欧米の金融不安が落ち着いたことで安定して、0.4%から0.5%前後で推移しました。7月から8月にかけては、日銀が金融政策決定会合で長短金利操作の運用を柔軟化することを決定した影響などから長期

金利は上昇し、0.6%前後で推移しました。9月から10月にかけては、米国金利の上昇を受けて国内金利も上昇し、0.7%から1.0%前後で推移しました。11月から12月にかけては、米国で利上げサイクルの終了が意識されたことにより、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。2024年1月から当作成期末にかけては、過度な利下げ織り込みが後退したことで米国金利が上昇したことや、日銀によるマイナス金利政策解除などを受けて、国内長期金利は上昇しました。

## ◆前作成期末における「今後の運用方針」

今後も国内の国債に投資し、国内の国債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。

## ◆ポートフォリオについて

国内の国債に投資し、国内の国債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》

今後も国内の国債に投資し、国内の国債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	-
合計	-

(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5月9日から2024年5月8日まで)

		買付額	売付額
国		千円	千円
内	国債証券	5,288,953	6,116,731 ( )

(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。

国内債券マザーファンド

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2023年5月9日から2024年5月8日まで)

当		期	
買	付	売	付
銘	柄 金 額	銘	柄 金 額
	千円		千円
370 10年国債 0.5% 2033/3/20	415,644	370 10年国債 0.5% 2033/3/20	384,314
351 10年国債 0.1% 2028/6/20	336,207	351 10年国債 0.1% 2028/6/20	325,478
339 10年国債 0.4% 2025/6/20	252,337	339 10年国債 0.4% 2025/6/20	292,276
361 10年国債 0.1% 2030/12/20	245,696	361 10年国債 0.1% 2030/12/20	261,389
149 5年国債 0.005% 2026/9/20	222,187	148 5年国債 0.005% 2026/6/20	212,601
355 10年国債 0.1% 2029/6/20	211,792	149 5年国債 0.005% 2026/9/20	211,672
341 10年国債 0.3% 2025/12/20	191,768	164 20年国債 0.5% 2038/3/20	204,989
164 20年国債 0.5% 2038/3/20	179,281	153 5年国債 0.005% 2027/6/20	188,816
153 5年国債 0.005% 2027/6/20	171,351	355 10年国債 0.1% 2029/6/20	171,752
157 5年国債 0.2% 2028/3/20	163,798	362 10年国債 0.1% 2031/3/20	142,002

(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) 国内 (邦貨建) 公社債 (種類別)

区 分	当			期 末			
	額面金額	評 価 額	組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	3,907,000	3,814,033	99.2	-	64.0	24.8	10.4

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(注3) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入力しています。

(2) 国内 (邦貨建) 公社債 (銘柄別)

区 分	当			期 末			
	銘	柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日	
			%	千円	千円		
国債証券	144 5年国債		0.1000	60,000	59,996	2025/06/20	
	145 5年国債		0.1000	50,000	49,962	2025/09/20	
	340 10年国債		0.4000	100,334	100,334	2025/09/20	
	146 5年国債		0.1000	10,000	9,981	2025/12/20	
	341 10年国債		0.3000	73,000	73,099	2025/12/20	
	84 20年国債		2.0000	12,000	12,345	2025/12/20	
	456 2年国債		0.1000	12,000	11,974	2026/01/01	
	458 2年国債		0.2000	25,000	24,975	2026/03/01	
	147 5年国債		0.0050	20,000	19,907	2026/03/20	
	342 10年国債		0.1000	37,000	36,893	2026/03/20	
	343 10年国債		0.1000	47,000	46,817	2026/06/20	
	149 5年国債		0.0050	40,000	39,731	2026/09/20	
	344 10年国債		0.1000	62,000	61,722	2026/09/20	
	150 5年国債		0.0050	64,000	63,509	2026/12/20	
	345 10年国債		0.1000	50,000	49,740	2026/12/20	
	92 20年国債		2.1000	15,000	15,702	2026/12/20	
	151 5年国債		0.0050	18,000	17,844	2027/03/20	
	346 10年国債		0.1000	50,000	49,702	2027/03/20	
	94 20年国債		2.1000	20,000	21,018	2027/03/20	
	153 5年国債		0.0050	13,000	12,871	2027/06/20	
	347 10年国債		0.1000	55,000	54,618	2027/06/20	
	95 20年国債		2.3000	7,000	7,428	2027/06/20	
	348 10年国債		0.1000	62,000	61,504	2027/09/20	

区 分	当			期 末		
	銘	柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
			%	千円	千円	
	156 5年国債		0.2000	13,000	12,925	2027/12/20
	349 10年国債		0.1000	11,000	10,897	2027/12/20
	99 20年国債		2.1000	17,000	18,062	2027/12/20
	157 5年国債	165,000	0.2000	165,000	163,868	2028/03/20
	158 5年国債		0.1000	18,000	17,808	2028/03/20
	350 10年国債		0.1000	10,000	9,893	2028/03/20
	100 20年国債		2.2000	17,000	18,184	2028/03/20
	351 10年国債		0.1000	10,000	9,878	2028/06/20
	102 20年国債		2.4000	13,000	14,061	2028/06/20
	103 20年国債		2.3000	10,000	10,775	2028/06/20
	104 20年国債		2.1000	8,000	8,555	2028/06/20
	162 5年国債		0.3000	25,000	24,866	2028/09/20
	163 5年国債		0.4000	30,000	29,967	2028/09/20
	352 10年国債		0.1000	15,000	14,790	2028/09/20
	105 20年国債		2.1000	10,000	10,725	2028/09/20
	164 5年国債		0.2000	4,000	3,953	2028/12/20
	166 5年国債		0.4000	2,000	1,995	2028/12/20
	353 10年国債		0.1000	43,000	42,309	2028/12/20
	108 20年国債		1.9000	9,000	9,594	2028/12/20
	354 10年国債		0.1000	19,000	18,661	2029/03/20
	355 10年国債		0.1000	39,000	38,259	2029/06/20
	111 20年国債		2.2000	5,000	5,434	2029/06/20
	356 10年国債		0.1000	40,000	39,184	2029/09/20
	357 10年国債		0.1000	7,000	6,846	2029/12/20
	114 20年国債		2.1000	28,000	30,488	2029/12/20
	358 10年国債		0.1000	40,000	39,055	2030/03/20
	116 20年国債		2.2000	15,000	16,461	2030/03/20
	117 20年国債		2.1000	11,000	12,009	2030/03/20
	359 10年国債		0.1000	51,000	49,701	2030/06/20
	119 20年国債		1.8000	9,000	9,691	2030/06/20
	120 20年国債		1.6000	18,000	19,163	2030/06/20
	360 10年国債		0.1000	50,000	48,600	2030/09/20
	4 30年国債		2.9000	2,000	2,299	2030/11/20
	361 10年国債		0.1000	48,000	46,531	2030/12/20
	123 20年国債		2.1000	10,000	10,989	2030/12/20
	362 10年国債		0.1000	13,000	12,571	2031/03/20
	125 20年国債		2.2000	11,000	12,188	2031/03/20
	126 20年国債		2.0000	9,000	9,849	2031/03/20
	363 10年国債		0.1000	73,000	70,388	2031/06/20
	128 20年国債		1.9000	15,000	16,341	2031/06/20
	364 10年国債		0.1000	18,000	17,297	2031/09/20
	130 20年国債		1.8000	16,000	17,330	2031/09/20
	131 20年国債		1.7000	9,000	9,684	2031/09/20
	365 10年国債		0.1000	15,000	14,369	2031/12/20
	132 20年国債		1.7000	6,000	6,459	2031/12/20
	133 20年国債		1.8000	31,000	33,599	2031/12/20
	366 10年国債		0.2000	32,000	30,807	2032/03/20
	134 20年国債		1.8000	17,000	18,441	2032/03/20
	136 20年国債		1.6000	8,000	8,555	2032/03/20
	367 10年国債		0.2000	15,000	14,396	2032/06/20
	137 20年国債		1.7000	15,000	16,170	2032/06/20
	138 20年国債		1.5000	10,000	10,622	2032/06/20
	139 20年国債		1.6000	10,000	10,699	2032/06/20
	368 10年国債		0.2000	32,000	30,614	2032/09/20
	140 20年国債		1.7000	20,000	21,563	2032/09/20
	369 10年国債		0.5000	39,000	38,179	2032/12/20
	141 20年国債		1.7000	20,000	21,581	2032/12/20
	142 20年国債		1.8000	14,000	15,220	2032/12/20
	370 10年国債		0.5000	25,000	24,419	2033/03/20
	143 20年国債		1.6000	12,000	12,852	2033/03/20
	144 20年国債		1.5000	5,000	5,311	2033/03/20
	371 10年国債		0.4000	23,000	22,199	2033/06/20

国内債券マザーファンド

区 分	当 期	銘 柄	未			
			年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
			%	千 円	千 円	
		11 30年国債	1.7000	1,000	1,079	2033/06/20
		145 20年国債	1.7000	6,000	6,475	2033/06/20
		372 10年国債	0.8000	20,000	19,965	2033/09/20
		12 30年国債	2.1000	5,000	5,576	2033/09/20
		146 20年国債	1.7000	23,000	24,825	2033/09/20
		373 10年国債	0.6000	32,000	31,274	2033/12/20
		147 20年国債	1.6000	25,000	26,738	2033/12/20
		148 20年国債	1.5000	22,000	23,301	2034/03/20
		15 30年国債	2.5000	9,000	10,392	2034/06/20
		149 20年国債	1.5000	24,000	25,393	2034/06/20
		16 30年国債	2.5000	5,000	5,777	2034/09/20
		150 20年国債	1.4000	15,000	15,703	2034/09/20
		17 30年国債	2.4000	13,000	14,903	2034/12/20
		151 20年国債	1.2000	32,000	32,818	2034/12/20
		18 30年国債	2.3000	3,000	3,412	2035/03/20
		152 20年国債	1.2000	43,000	44,036	2035/03/20
		19 30年国債	2.3000	5,000	5,690	2035/06/20
		153 20年国債	1.3000	23,000	23,761	2035/06/20
		154 20年国債	1.2000	22,000	22,460	2035/09/20
		21 30年国債	2.3000	9,000	10,254	2035/12/20
		155 20年国債	1.0000	14,000	13,963	2035/12/20
		22 30年国債	2.5000	4,000	4,646	2036/03/20
		156 20年国債	0.4000	20,000	18,560	2036/03/20
		23 30年国債	2.5000	4,000	4,648	2036/06/20
		157 20年国債	0.2000	21,000	18,928	2036/06/20
		24 30年国債	2.5000	5,000	5,812	2036/09/20
		158 20年国債	0.5000	22,000	20,496	2036/09/20
		25 30年国債	2.3000	8,000	9,114	2036/12/20
		159 20年国債	0.6000	2,000	1,879	2036/12/20
		26 30年国債	2.4000	12,000	13,812	2037/03/20
		161 20年国債	0.6000	20,000	18,640	2037/06/20
		27 30年国債	2.5000	9,000	10,462	2037/09/20
		162 20年国債	0.6000	20,000	18,564	2037/09/20
		163 20年国債	0.6000	3,000	2,773	2037/12/20
		28 30年国債	2.5000	15,000	17,431	2038/03/20
		164 20年国債	0.5000	11,000	9,983	2038/03/20
		165 20年国債	0.5000	20,000	18,070	2038/06/20
		29 30年国債	2.4000	6,000	6,890	2038/09/20
		166 20年国債	0.7000	5,000	4,628	2038/09/20
		167 20年国債	0.5000	3,000	2,685	2038/12/20
		30 30年国債	2.3000	15,000	17,006	2039/03/20
		168 20年国債	0.4000	6,000	5,265	2039/03/20
		169 20年国債	0.3000	14,000	12,026	2039/06/20
		31 30年国債	2.2000	9,000	10,056	2039/09/20
		170 20年国債	0.3000	15,000	12,816	2039/09/20
		171 20年国債	0.3000	22,000	18,695	2039/12/20
		32 30年国債	2.3000	22,000	24,844	2040/03/20
		172 20年国債	0.4000	36,000	30,945	2040/03/20
		173 20年国債	0.4000	8,000	6,840	2040/06/20
		33 30年国債	2.0000	21,000	22,753	2040/09/20
		174 20年国債	0.4000	15,000	12,756	2040/09/20
		175 20年国債	0.5000	17,000	14,631	2040/12/20
		34 30年国債	2.2000	16,000	17,758	2041/03/20
		176 20年国債	0.5000	16,000	13,699	2041/03/20
		35 30年国債	2.0000	20,000	21,526	2041/09/20
		178 20年国債	0.5000	18,000	15,257	2041/09/20
		179 20年国債	0.5000	17,000	14,341	2041/12/20
		36 30年国債	2.0000	21,000	22,542	2042/03/20
		180 20年国債	0.8000	17,000	15,068	2042/03/20
		181 20年国債	0.9000	23,000	20,666	2042/06/20
		37 30年国債	1.9000	37,000	39,018	2042/09/20
		182 20年国債	1.1000	6,000	5,562	2042/09/20
		38 30年国債	1.8000	13,000	13,454	2043/03/20

区 分	当 期	銘 柄	未			
			年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
			%	千 円	千 円	
		40 30年国債	1.8000	16,000	16,485	2043/09/20
		186 20年国債	1.5000	10,000	9,808	2043/09/20
		41 30年国債	1.7000	11,000	11,122	2043/12/20
		187 20年国債	1.3000	16,000	15,114	2043/12/20
		42 30年国債	1.7000	14,000	14,125	2044/03/20
		43 30年国債	1.7000	14,000	14,105	2044/06/20
		44 30年国債	1.7000	10,000	10,060	2044/09/20
		45 30年国債	1.5000	12,000	11,633	2044/12/20
		46 30年国債	1.5000	18,000	17,418	2045/03/20
		47 30年国債	1.6000	15,000	14,755	2045/06/20
		48 30年国債	1.4000	19,000	17,979	2045/09/20
		49 30年国債	1.4000	15,000	14,165	2045/12/20
		50 30年国債	0.8000	11,000	9,166	2046/03/20
		51 30年国債	0.3000	5,000	3,691	2046/06/20
		52 30年国債	0.5000	11,000	8,489	2046/09/20
		53 30年国債	0.6000	15,000	11,803	2046/12/20
		54 30年国債	0.8000	12,000	9,856	2047/03/20
		55 30年国債	0.8000	15,000	12,280	2047/06/20
		56 30年国債	0.8000	11,000	8,976	2047/09/20
		57 30年国債	0.8000	14,000	11,378	2047/12/20
		1 40年国債	2.4000	23,000	25,754	2048/03/20
		60 30年国債	0.9000	10,000	8,231	2048/09/20
		61 30年国債	0.7000	6,000	4,682	2048/12/20
		2 40年国債	2.2000	7,000	7,532	2049/03/20
		63 30年国債	0.4000	9,000	6,426	2049/06/20
		64 30年国債	0.4000	13,000	9,235	2049/09/20
		65 30年国債	0.4000	10,000	7,068	2049/12/20
		3 40年国債	2.2000	7,000	7,507	2050/03/20
		66 30年国債	0.4000	8,000	5,626	2050/03/20
		67 30年国債	0.6000	12,000	8,889	2050/06/20
		69 30年国債	0.7000	17,000	12,837	2050/12/20
		4 40年国債	2.2000	9,000	9,616	2051/03/20
		70 30年国債	0.7000	15,000	11,286	2051/03/20
		71 30年国債	0.7000	17,000	12,744	2051/06/20
		72 30年国債	0.7000	17,000	12,698	2051/09/20
		73 30年国債	0.7000	8,000	5,953	2051/12/20
		5 40年国債	2.0000	10,000	10,228	2052/03/20
		74 30年国債	1.0000	10,000	8,066	2052/03/20
		75 30年国債	1.3000	16,000	13,909	2052/06/20
		76 30年国債	1.4000	13,000	11,567	2052/09/20
		77 30年国債	1.6000	10,000	9,322	2052/12/20
		6 40年国債	1.9000	9,000	8,966	2053/03/20
		78 30年国債	1.4000	14,000	12,405	2053/03/20
		79 30年国債	1.2000	11,000	9,252	2053/06/20
		81 30年国債	1.6000	17,000	15,749	2053/12/20
		7 40年国債	1.7000	11,000	10,421	2054/03/20
		8 40年国債	1.4000	11,000	9,612	2055/03/20
		9 40年国債	0.4000	19,000	11,997	2056/03/20
		10 40年国債	0.9000	16,000	11,863	2057/03/20
		12 40年国債	0.5000	16,000	10,001	2059/03/20
		13 40年国債	0.5000	19,000	11,692	2060/03/20
		14 40年国債	0.7000	17,000	11,161	2061/03/20
		15 40年国債	1.0000	13,000	9,408	2062/03/20
		16 40年国債	1.3000	21,000	16,639	2063/03/20
種別	銘柄数	202銘柄				
小計	金額			3,907,000	3,814,033	
合計	銘柄数	202銘柄				
	金額			3,907,000	3,814,033	

(注) 単位未満は切捨て。

# 国内債券マザーファンド

## ■投資信託財産の構成

2024年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	3,814,033	99.2
コール・ローン等、その他	29,645	0.8
投資信託財産総額	3,843,678	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

2024年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	3,843,678,559円
コール・ローン等	22,063,847
公社債(評価額)	3,814,033,550
未収利息	6,780,341
前払費用	800,821
(B) 負債	-
(C) 純資産総額(A - B)	3,843,678,559
元本	3,683,726,347
次期繰越損益金	159,952,212
(D) 受益権総口数	3,683,726,347口
1万口当り基準価額(C / D)	10,434円

\* 期首における元本額は4,549,267,557円、当作成期間中における追加設定元本額は4,506,569,366円、同解約元本額は5,372,110,576円です。

\* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：

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)	6,116,665円
ダイナミック・アロケーション・ファンド(適格機関投資家専用)	2,621,160,651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)	333,817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)	86,425円
スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジあり)	5,400,590円
スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジなし)	9,303,209円
スマート・アロケーション・Dガード	2,407,337円
りそな ダイナミック・アロケーション・ファンド	115,304,964円
堅実バランスファンド - ハジメの一步 -	78,769,809円
DCダイナミック・アロケーション・ファンド	543,380,468円
ダイワ・ダブルバランス・ファンド(Dガード付/部分為替ヘッジあり)	10,102,841円
ダイワ6資産バランス・ファンド(Dガード付/為替ヘッジあり)	106,199,352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)	184,233,374円
DCスマート・アロケーション・Dガード	926,845円

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,434円です。

## ■損益の状況

当期 自2023年5月9日 至2024年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	34,325,653円
受取利息	34,345,294
支払利息	△ 19,641
(B) 有価証券売買損益	△251,015,950
売買益	9,162,150
売買損	△260,178,100
(C) 当期損益金(A + B)	△216,690,297
(D) 前期繰越損益金	383,165,802
(E) 解約差損益金	△331,803,627
(F) 追加信託差損益金	325,280,334
(G) 合計(C + D + E + F)	159,952,212
次期繰越損益金(G)	159,952,212

(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。

NOMURA BPI 国債指数の知的財産権およびその他一切の権利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に帰属します。なお、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、同指数の正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、当ファンドの設定の可否、運用成果等並びに当ファンド及び同指数に関連して行われる当社のサービス提供等の行為に関して一切責任を負いません。

# 先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

## 運用報告書 第11期（決算日 2024年5月8日）

（作成対象期間 2023年5月9日～2024年5月8日）

先進国債券（為替ヘッジあり）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	先進国（日本を除きます。以下同じ。）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

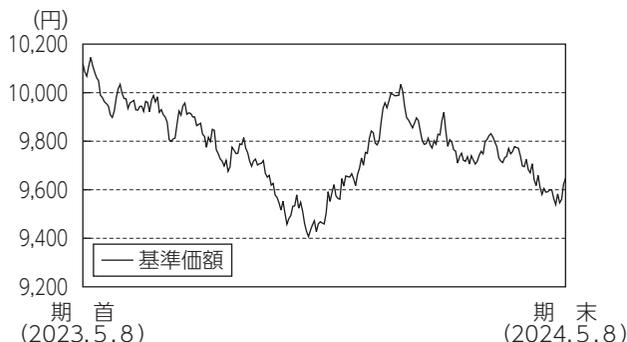
## 大和アセットマネジメント

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/>

# 先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

## ■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 世界 国債 インデックス (除く日本、円ヘッジ) (参考指数)		公 社 債 組 入 率 (%)	債 券 先 比 (%)	券 務 率 (%)
	円	騰落率 (%)	騰落率 (%)	騰落率 (%)			
(期首)2023年 5月8日	10,121	—	10,290	—	95.9	—	—
5月末	9,978	△1.4	10,143	△1.4	97.0	—	—
6月末	9,919	△2.0	10,078	△2.1	99.8	—	—
7月末	9,869	△2.5	10,029	△2.5	94.0	—	—
8月末	9,786	△3.3	9,949	△3.3	96.7	—	—
9月末	9,516	△6.0	9,679	△5.9	98.2	—	—
10月末	9,463	△6.5	9,629	△6.4	96.5	—	—
11月末	9,731	△3.9	9,911	△3.7	96.8	—	—
12月末	10,006	△1.1	10,183	△1.0	94.7	—	—
2024年 1月末	9,826	△2.9	10,009	△2.7	99.1	—	—
2月末	9,717	△4.0	9,900	△3.8	99.9	—	—
3月末	9,774	△3.4	9,960	△3.2	95.0	—	—
4月末	9,583	△5.3	9,769	△5.1	98.8	—	—
(期末)2024年 5月8日	9,647	△4.7	9,841	△4.4	96.4	—	—

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) F T S E 世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ) 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。F T S E 世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ) 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：10,121円 期末：9,647円 騰落率：△4.7%

#### 【基準価額の主な変動要因】

先進国 (日本を除きます。以下同じ。) 国債に投資した結果、金利がおおむね上昇 (債券価格は下落) したため基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照下さい。

### ◆投資環境について

#### ○先進国債券市況

主要国の国債金利はおおむね上昇しました。

主要国の国債金利は、当作成期首より2023年10月にかけては、経済指標の上振れや金融引き締め長期化が意識されたことなどを背景に、上昇基調で推移しました。11月から12月にかけては、経済指標が軟調となったことを受けて利上げサイクルの終了が意識されたことにより、金利は低下 (債券価格は上昇) しました。2024年1月から当作成期末にかけては、市場予想を上回る経済指標などを受けて過度な利下げ織り込みが後退したことで、金利は上昇しました。

#### ◆前作成期末における「今後の運用方針」

主として、先進国の国家機関が発行する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。また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。

#### ◆ポートフォリオについて

主として、先進国の国家機関が発行する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。

また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行いました。

#### ◆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》

主として、先進国の国家機関が発行する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。

また、為替変動リスクを低減するため、外貨建資産については為替ヘッジを行います。

## ■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 (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

(2023年5月9日から2024年5月8日まで)

		買 付 額	売 付 額
外	アメリカ	千アメリカ・ドル 14,548	千アメリカ・ドル 15,862 ( - )
	カナダ	千カナダ・ドル 715	千カナダ・ドル 531 ( - )
	オーストラリア	千オーストラリア・ドル 329	千オーストラリア・ドル 433 ( - )
	シンガポール	千シンガポール・ドル 67	千シンガポール・ドル 108 ( - )
	イギリス	千イギリス・ポンド 1,235	千イギリス・ポンド 897 ( - )
	デンマーク	千デンマーク・クローネ -	千デンマーク・クローネ 280 ( - )
	ノルウェー	千ノルウェー・クローネ -	千ノルウェー・クローネ 214 ( - )
	メキシコ	千メキシコ・ペソ -	千メキシコ・ペソ 1,938 ( - )
	中国	千オフショア人民元 28,540	千オフショア人民元 7,597 ( - )
	ユーロ (アイルランド)	千ユーロ 71	千ユーロ 203 ( - )
ユーロ (オランダ)	千ユーロ 284	千ユーロ 416 ( - )	

		買 付 額	売 付 額
外	ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 330	千ユーロ 485 ( - )
	ユーロ (フランス)	千ユーロ 1,948	千ユーロ 2,719 ( - )
	ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 1,979	千ユーロ 2,604 ( - )
	ユーロ (スペイン)	千ユーロ 1,011	千ユーロ 1,368 ( - )
	ユーロ (イタリア)	千ユーロ 1,733	千ユーロ 2,385 ( - )
	ユーロ (フィンランド)	千ユーロ 128	千ユーロ 195 ( - )
	ユーロ (オーストリア)	千ユーロ 139	千ユーロ 102 ( - )
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	千ユーロ 7,626	千ユーロ 10,481 ( - )

(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。

■主要な売買銘柄  
公 社 債

(2023年5月9日から2024年5月8日まで)

当			期		
買	付		売	付	
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.125% 2025/5/15	403,098	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.25% 2024/11/15	349,442
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	0.875% 2026/6/30	181,638	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.125% 2025/5/15	315,256
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.625% 2029/8/15	172,906	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	6.125% 2027/11/15	180,765
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ)	3.5% 2028/4/30	147,009	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2% 2024/4/30	175,985
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	6.125% 2027/11/15	129,993	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.25% 2027/2/15	130,317
CHINA GOVERNMENT BOND (中国)	2.91% 2028/10/14	128,296	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	1.625% 2029/8/15	125,506
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	0.625% 2030/5/15	127,930	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	0.75% 2026/3/31	113,231
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ)	4.25% 2027/3/15	120,634	United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	3% 2049/2/15	109,853
United States Treasury Note/Bond (アメリカ)	2.25% 2027/8/15	98,985	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス)	1% 2027/5/25	96,945
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ)	3.875% 2033/8/15	90,644	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ)	4.125% 2032/11/15	96,441

(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。

先進国債券（為替ヘッジあり） マザーファンド

■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BＢ格 以下組入比率	末		
		評価額 外貨建金額	額 邦貨換算金額			残存期間別	組入比率	
						5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千アメリカ・ドル 28,985	千アメリカ・ドル 25,579	千円 3,963,560	% 45.6	% -	% 19.4	% 16.9	% 9.2
カナダ	千カナダ・ドル 1,645	千カナダ・ドル 1,521	171,640	2.0	-	1.3	0.5	0.2
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 1,225	千オーストラリア・ドル 1,100	112,329	1.3	-	0.9	0.4	0.0
シンガポール	千シンガポール・ドル 417	千シンガポール・ドル 389	44,532	0.5	-	0.3	0.2	-
ニュージーランド	千ニュージーランド・ドル 170	千ニュージーランド・ドル 142	13,208	0.2	-	0.1	0.1	-
イギリス	千イギリス・ポンド 2,762	千イギリス・ポンド 2,203	426,796	4.9	-	3.7	0.7	0.5
イスラエル	千イスラエル・シケル 720	千イスラエル・シケル 608	25,495	0.3	-	0.2	0.1	-
デンマーク	千デンマーク・クローネ 1,362	千デンマーク・クローネ 1,380	30,808	0.4	-	0.2	0.1	0.0
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 880	千ノルウェー・クローネ 808	11,457	0.1	-	0.1	-	0.0
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 1,220	千スウェーデン・クローネ 1,238	17,643	0.2	-	0.1	0.1	0.0
メキシコ	千メキシコ・ペソ 8,000	千メキシコ・ペソ 7,268	66,606	0.8	-	0.5	0.2	-
中国	千オフショア人民元 36,150	千オフショア人民元 37,662	807,364	9.3	-	3.9	4.7	0.7
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 1,310	千ポーランド・ズロチ 1,225	47,340	0.5	-	0.1	0.3	0.1
ユーロ (アイルランド)	千ユーロ 290	千ユーロ 254	42,393	0.5	-	0.4	0.1	-
ユーロ (オランダ)	千ユーロ 787	千ユーロ 706	117,750	1.4	-	1.0	0.4	-
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 996	千ユーロ 917	152,857	1.8	-	1.2	0.2	0.4
ユーロ (フランス)	千ユーロ 4,234	千ユーロ 4,039	672,831	7.7	-	4.0	3.2	0.6
ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 3,362	千ユーロ 3,095	515,520	5.9	-	3.5	1.4	1.1
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 2,526	千ユーロ 2,419	402,910	4.6	-	2.6	1.5	0.5
ユーロ (イタリア)	千ユーロ 3,675	千ユーロ 3,628	604,300	7.0	-	4.4	1.7	0.9
ユーロ (フィンランド)	千ユーロ 255	千ユーロ 228	38,013	0.4	-	0.3	0.1	0.0
ユーロ (オーストリア)	千ユーロ 642	千ユーロ 585	97,496	1.1	-	0.7	0.2	0.3
ユーロ (小計)	16,767	15,874	2,644,073	30.4	-	18.1	8.6	3.7
合計	-	-	8,382,857	96.4	-	48.9	33.0	14.6

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(注4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

区分	銘柄	種類	年 利率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
				%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国債証券	6.1250	540	567	87,885	2027/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	5.2500	1,120	1,153	178,715	2028/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	5.3750	740	783	121,390	2031/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.5000	330	335	51,957	2036/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.7500	620	554	85,876	2041/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.1250	1,100	883	136,841	2043/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.6250	450	386	59,954	2044/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.1250	2,700	2,620	406,039	2025/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.5000	510	474	73,525	2026/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	500	380	58,911	2047/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	780	724	112,300	2027/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	120	90	14,034	2048/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.6250	890	819	126,926	2029/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	340	255	39,577	2049/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	890	773	119,805	2029/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.3750	95	62	9,684	2049/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.7500	520	482	74,769	2026/12/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.6250	600	535	82,982	2027/03/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.6250	990	791	122,596	2030/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.1250	130	78	12,226	2040/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.3750	610	308	47,752	2050/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.1250	270	162	25,139	2040/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.2500	300	280	43,540	2025/09/30
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.8750	200	160	24,803	2030/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	500	270	41,893	2050/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.3750	440	274	42,564	2040/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.6250	310	270	41,848	2027/11/30
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.7500	680	591	91,712	2028/01/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.1250	500	404	62,733	2031/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.2500	550	485	75,266	2028/03/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.7500	2,450	2,270	351,755	2026/03/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	150	124	19,336	2031/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.3750	240	156	24,223	2051/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.2500	300	263	40,769	2028/06/30
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.8750	1,600	1,474	228,413	2026/06/30
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	2.0000	350	207	32,177	2051/08/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	1.3750	230	185	28,692	2031/11/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	1.8750	330	189	29,313	2051/11/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	1.8750	400	332	51,556	2032/02/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	2.7500	300	264	41,018	2032/08/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	4.1250	400	390	60,518	2032/11/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	4.0000	260	234	36,366	2052/11/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	4.0000	600	586	90,804	2029/10/31
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.8750	200	195	30,272	2027/11/30
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.5000	700	673	104,380	2028/04/30
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.3750	400	367	57,011	2033/05/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.8750	360	343	53,301	2033/08/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	4.7500	120	122	19,047	2053/11/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	4.2500	470	443	68,695	2054/02/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	4.2500	800	791	122,647	2027/03/15
通貨小計	銘柄数 金額	50銘柄		28,985	25,579	3,963,560	
カナダ	Canada Government International Bond	国債証券	2.7500	75	64	7,270	2064/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.7500	100	116	13,160	2033/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	20	21	2,386	2041/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	75	74	8,438	2045/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	150	146	16,541	2025/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	220	208	23,561	2026/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	105	77	8,746	2051/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	160	150	16,996	2029/06/01

先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

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		千円	
					千カナダ・ドル	千カナダ・ドル		
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2500	100	87	9,866	2030/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	110	90	10,206	2030/12/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2500	180	167	18,880	2027/03/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	200	172	19,479	2031/12/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	150	142	16,105	2034/06/01	
通貨小計	銘柄数額	13銘柄		1,645	1,521	171,640		
				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	4.7500	65	66	6,785	2027/04/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	250	254	25,944	2033/04/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.2500	30	30	3,076	2026/04/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	90	77	7,925	2039/06/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	200	192	19,629	2027/11/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	40	30	3,119	2047/03/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	80	76	7,763	2028/11/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	90	82	8,422	2030/05/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	50	39	4,000	2041/05/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	110	60	6,174	2051/06/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	120	95	9,742	2031/11/21	
	AUSTRALIA (COMMONWEALTH OF)	国債証券	3.7500	100	95	9,745	2034/05/21	
通貨小計	銘柄数額	12銘柄		1,225	1,100	112,329		
				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	3.3750	60	60	6,933	2033/09/01	
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.8750	47	46	5,287	2029/07/01	
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.7500	30	27	3,134	2046/03/01	
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.1250	150	146	16,722	2026/06/01	
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.2500	30	26	3,082	2036/08/01	
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.3750	50	44	5,097	2039/07/01	
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	1.8750	50	37	4,274	2051/10/01	
通貨小計	銘柄数額	7銘柄		417	389	44,532		
				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	20	15	1,481	2037/04/15	
	NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500	50	42	3,918	2028/05/15	
	NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	50	45	4,269	2026/05/15	
	NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	30	24	2,298	2032/05/15	
	NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	20	13	1,241	2051/05/15	
通貨小計	銘柄数額	5銘柄		170	142	13,208		
				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	30	16	3,269	2047/07/22	
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500	20	14	2,876	2037/09/07	
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500	180	95	18,440	2057/07/22	
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.2500	230	210	40,735	2027/07/22	
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.6250	100	90	17,518	2028/10/22	
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500	170	99	19,260	2049/01/22	
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.8750	30	25	4,937	2029/10/22	
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.2500	155	94	18,365	2041/10/22	
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.3750	300	239	46,321	2030/10/22	
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.5000	90	26	5,227	2061/10/22	
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.1250	260	242	46,887	2026/01/30	
	UNITED KINGDOM GILT	国債証券	1.1250	180	116	22,557	2039/01/31	
	UNITED KINGDOM GILT	国債証券	1.0000	50	40	7,752	2032/01/31	
	UNITED KINGDOM GILT	国債証券	3.2500	120	112	21,848	2033/01/31	
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	120	122	23,644	2032/06/07	
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.5000	200	205	39,832	2034/09/07	
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	40	38	7,550	2040/12/07	
	United Kingdom Gilt	国債証券	3.7500	245	212	41,193	2052/07/22	
	United Kingdom Gilt	国債証券	3.2500	119	98	19,134	2044/01/22	
	United Kingdom Gilt	国債証券	3.5000	123	100	19,442	2068/07/22	
通貨小計	銘柄数額	20銘柄		2,762	2,203	426,796		

先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

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		
イスラエル	Israel Government Bond - Fixed	国債証券	2.0000%	千イスラエル・シケル 250	千イスラエル・シケル 234	千円 9,840	2027/03/31	
	Israel Government Bond - Fixed	国債証券	3.7500	150	125	5,258	2047/03/31	
	Israel Government Bond - Fixed	国債証券	1.0000	200	165	6,934	2030/03/31	
	Israel Government Bond - Fixed	国債証券	1.5000	120	82	3,462	2037/05/31	
	通貨小計	銘柄数 4銘柄			720	608	25,495	
デンマーク	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	千デンマーク・クローネ 370	千デンマーク・クローネ 459	10,259	2039/11/15	
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	192	188	4,211	2025/11/15	
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	300	279	6,247	2027/11/15	
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	500	452	10,089	2029/11/15	
	通貨小計	銘柄数 4銘柄			1,362	1,380	30,808	
ノルウェー	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	千ノルウェー・クローネ 300	千ノルウェー・クローネ 288	4,084	2026/02/19	
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	320	292	4,138	2029/09/06	
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.3750	260	228	3,234	2030/08/19	
	通貨小計	銘柄数 3銘柄			880	808	11,457	
	スウェーデン	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	千スウェーデン・クローネ 400	千スウェーデン・クローネ 454	6,467	2039/03/30
SWEDISH GOVERNMENT BOND		国債証券	2.5000	220	218	3,111	2025/05/12	
SWEDISH GOVERNMENT BOND		国債証券	1.0000	200	191	2,732	2026/11/12	
SWEDISH GOVERNMENT BOND		国債証券	0.7500	400	374	5,333	2028/05/12	
通貨小計		銘柄数 4銘柄			1,220	1,238	17,643	
メキシコ	Mexican Bonos	国債証券	7.5000	千メキシコ・ペソ 2,400	千メキシコ・ペソ 2,246	20,584	2027/06/03	
	Mexican Bonos	国債証券	8.5000	2,000	1,906	17,469	2029/05/31	
	Mexican Bonos	国債証券	7.7500	1,600	1,448	13,275	2031/05/29	
	Mexican Bonos	国債証券	7.7500	2,000	1,667	15,277	2042/11/13	
	通貨小計	銘柄数 4銘柄			8,000	7,268	66,606	
中国	China Government Bond	国債証券	3.2500	千オフショア人民元 1,000	千オフショア人民元 1,053	22,582	2028/11/22	
	China Government Bond	国債証券	3.1300	2,200	2,310	49,537	2029/11/21	
	China Government Bond	国債証券	2.8500	1,000	1,023	21,942	2027/06/04	
	China Government Bond	国債証券	2.6800	600	612	13,120	2030/05/21	
	China Government Bond	国債証券	3.0200	1,300	1,321	28,328	2025/10/22	
	China Government Bond	国債証券	3.2700	2,300	2,446	52,454	2030/11/19	
	China Government Bond	国債証券	3.8100	850	1,040	22,296	2050/09/14	
	China Government Bond	国債証券	3.7200	200	241	5,180	2051/04/12	
	China Government Bond	国債証券	3.0200	400	418	8,961	2031/05/27	
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7400	4,600	4,667	100,048	2026/08/04	
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5900	600	633	13,585	2027/08/03	
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	3.6100	500	511	10,970	2025/06/07	
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	3.8600	750	918	19,692	2049/07/22	
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	3.3900	500	570	12,233	2050/03/16	
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.9100	6,200	6,410	137,425	2028/10/14	
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5300	300	353	7,574	2051/10/18	
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.3700	4,200	4,232	90,740	2027/01/20	
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	1,000	1,027	22,021	2032/02/17	
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7600	500	512	10,994	2032/05/15	
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2400	800	803	17,215	2025/05/25	
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.6000	300	304	6,523	2032/09/01	
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	3.1200	1,200	1,321	28,320	2052/10/25	
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.6400	1,000	1,016	21,794	2028/01/15	
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.8800	1,200	1,245	26,702	2033/02/25	
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5200	1,000	1,010	21,652	2033/08/25	
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.3500	1,650	1,654	35,464	2034/02/25	
	通貨小計	銘柄数 26銘柄			36,150	37,662	807,364	

先進国債券（為替ヘッジあり） マザーファンド

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		千 円	
					千ポロランド・ズロチ	千ポロランド・ズロチ	千円	
ポーランド	Poland Government Bond	国債証券	2.5000%	300	283	10,931	2026/07/25	
	Poland Government Bond	国債証券	1.2500	300	232	8,997	2030/10/25	
	Poland Government Bond	国債証券	5.7500	430	436	16,841	2029/04/25	
	Poland Government Bond	国債証券	3.2500	280	273	10,570	2025/07/25	
通貨小計	銘柄数 金 額	4銘柄		1,310	1,225	47,340		
ユーロ (アイルランド)	IRISH TREASURY	国債証券	2.4000	50	49	8,208	2030/05/15	
	IRISH TREASURY	国債証券	2.0000	25	21	3,522	2045/02/18	
	IRISH TREASURY	国債証券	1.7000	30	26	4,342	2037/05/15	
	IRISH TREASURY	国債証券	1.3000	55	48	8,129	2033/05/15	
	IRISH TREASURY	国債証券	1.5000	30	21	3,628	2050/05/15	
	IRISH TREASURY	国債証券	0.2000	50	46	7,718	2027/05/15	
	IRISH TREASURY	国債証券	-	50	41	6,844	2031/10/18	
国小計	銘柄数 金 額	7銘柄		290	254	42,393		
ユーロ (オランダ)	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	5.5000	27	29	4,933	2028/01/15	
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	30	33	5,639	2037/01/15	
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	3.7500	65	73	12,247	2042/01/15	
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	90	89	14,831	2033/01/15	
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	60	60	9,999	2047/01/15	
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	70	66	11,079	2026/07/15	
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	80	75	12,538	2027/07/15	
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	20	18	3,085	2028/07/15	
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500	160	141	23,635	2029/07/15	
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	20	14	2,377	2040/01/15	
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	-	80	38	6,462	2052/01/15	
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	-	50	41	6,931	2031/07/15	
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	-	35	23	3,990	2038/01/15	
国小計	銘柄数 金 額	13銘柄		787	706	117,750		
ユーロ (ベルギー)	Belgium Government Bond	国債証券	1.0000	90	79	13,294	2031/06/22	
	Belgium Government Bond	国債証券	1.9000	20	17	2,865	2038/06/22	
	Belgium Government Bond	国債証券	1.6000	70	50	8,473	2047/06/22	
	Belgium Government Bond	国債証券	2.1500	78	59	9,893	2066/06/22	
	Belgium Government Bond	国債証券	0.9000	70	64	10,661	2029/06/22	
	Belgium Government Bond	国債証券	0.4000	110	71	11,903	2040/06/22	
	BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	1.4000	50	32	5,341	2053/06/22	
	BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	80	80	13,457	2033/06/22	
	Belgium Government Bond	国債証券	5.5000	100	109	18,313	2028/03/28	
	Belgium Government Bond	国債証券	5.0000	68	80	13,434	2035/03/28	
	Belgium Government Bond	国債証券	4.5000	180	184	30,783	2026/03/28	
	Belgium Government Bond	国債証券	4.0000	80	86	14,434	2032/03/28	
	国小計	銘柄数 金 額	12銘柄		996	917	152,857	
ユーロ (フランス)	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.5000	490	551	91,799	2029/04/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.7500	130	151	25,223	2035/04/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	167	184	30,676	2038/10/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	227	258	43,069	2060/04/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	130	130	21,663	2045/05/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	135	133	22,195	2030/05/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	170	165	27,488	2025/05/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	130	125	20,957	2025/11/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	350	322	53,683	2031/05/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	410	389	64,947	2026/05/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500	100	93	15,577	2026/11/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	270	255	42,575	2027/05/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	145	114	19,085	2048/05/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	390	360	59,991	2028/05/25	

先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	未 償 還 金 額			償 還 年 月 日
					評 価		外 貨 建 金 額	
					千 円	千 円		
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.7500	115	62	10,390	2052/05/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	220	146	24,481	2040/05/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	50	19	3,256	2072/05/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	165	132	22,015	2032/05/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.0000	170	159	26,555	2032/11/25	
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.5000	270	283	47,197	2033/11/25	
国 小 計	銘 柄 数 額	20銘柄		4,234	4,039	672,831		
ユーロ（ドイツ）	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.5000	140	166	27,682	2031/01/04	
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.7500	130	156	26,121	2034/07/04	
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.2500	20	24	4,028	2039/07/04	
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.7500	155	199	33,176	2040/07/04	
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	20	21	3,646	2042/07/04	
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	80	78	13,130	2044/07/04	
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	25	24	4,107	2046/08/15	
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	590	565	94,189	2026/02/15	
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	420	392	65,436	2027/08/15	
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.2500	172	131	21,944	2048/08/15	
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.5000	150	139	23,199	2028/02/15	
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.2500	110	100	16,701	2028/08/15	
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.2500	90	81	13,540	2029/02/15	
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	220	194	32,351	2029/08/15	
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	45	23	3,900	2050/08/15	
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	200	174	29,096	2030/02/15	
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	110	84	14,030	2035/05/15	
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	10	8	1,439	2030/08/15	
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	30	25	4,269	2031/02/15	
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	100	74	12,404	2036/05/15	
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	100	84	14,077	2031/08/15	
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	80	66	11,120	2032/02/15	
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.3000	150	149	24,825	2033/02/15	
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.5000	40	39	6,607	2054/08/15	
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	—	175	86	14,490	2052/08/15	
国 小 計	銘 柄 数 額	25銘柄		3,362	3,095	515,520		
ユーロ（スペイン）	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.6000	110	108	18,011	2025/04/30	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.9500	170	160	26,770	2030/07/30	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.9500	160	156	26,069	2026/04/30	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.4500	40	36	6,154	2066/07/30	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.3000	50	47	7,992	2026/10/31	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	300	287	47,904	2027/04/30	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.4000	250	236	39,319	2028/04/30	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.7000	80	67	11,226	2048/10/31	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.4500	50	46	7,779	2029/04/30	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.6000	85	75	12,524	2029/10/31	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.2500	80	72	12,004	2030/10/31	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.2000	90	63	10,611	2040/10/31	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.4500	50	24	4,159	2071/10/31	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.0000	105	69	11,511	2042/07/30	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	0.7000	70	58	9,758	2032/04/30	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.1500	150	150	25,050	2033/04/30	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3.2500	80	80	13,373	2034/04/30	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.0000	25	25	4,294	2054/10/31	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.7500	100	119	19,913	2032/07/30	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.2000	259	281	46,872	2037/01/31	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	4.9000	10	11	1,938	2040/07/30	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.1500	160	175	29,148	2028/10/31	
	SPANISH GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	5.1500	52	63	10,519	2044/10/31	
国 小 計	銘 柄 数 額	23銘柄		2,526	2,419	402,910		

先進国債券（為替ヘッジあり）マザーファンド

区分	銘柄	種類	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（イタリア）	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	7.2500%	200	千ユーロ	千円	2026/11/01	
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	6.5000	270		299	2027/11/01	
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.6500	200		175	2032/03/01	
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7000	30		23	2047/03/01	
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.8000	20		14	2067/03/01	
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.9500	190		169	2038/09/01	
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.8000	190		186	2028/12/01	
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	300		296	2025/11/15	
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.8500	130		123	2049/09/01	
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	170		167	2029/08/01	
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.3500	110		98	2030/04/01	
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.8500	190		178	2027/01/15	
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.6500	350		314	2030/12/01	
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.8000	60		43	2041/03/01	
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	90		57	2045/04/30	
	ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	100		104	2053/10/01	
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	5.2500	230		252	2029/11/01	
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	5.7500	150		174	2033/02/01	
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	5.0000	178		197	2034/08/01	
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	4.0000	280		285	2037/02/01	
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	4.5000	162		165	2026/03/01	
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	4.7500	75		81	2044/09/01	
国小計	銘柄数	22銘柄			3,675	3,628	604,300	
ユーロ（フィンランド）	Finland Government Bond	国債証券	0.7500	40	千ユーロ	千円	2031/04/15	
	Finland Government Bond	国債証券	0.5000	20		19	2026/04/15	
	Finland Government Bond	国債証券	1.1250	50		42	2034/04/15	
	Finland Government Bond	国債証券	0.1250	10		4	2052/04/15	
	FINLAND GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	45		40	6,762	2032/09/15
	Finland Government Bond	国債証券	2.7500	30		29	4,995	2028/07/04
	Finland Government Bond	国債証券	2.6250	60		56	9,392	2042/07/04
国小計	銘柄数	7銘柄			255	228	38,013	
ユーロ（オーストリア）	Austria Government Bond	国債証券	1.2000	50	千ユーロ	千円	2025/10/20	
	Austria Government Bond	国債証券	2.1000	25		19	3,195	2117/09/20
	Austria Government Bond	国債証券	0.7500	100		92	15,462	2028/02/20
	Austria Government Bond	国債証券	0.7500	85		49	8,298	2051/03/20
	Austria Government Bond	国債証券	-	60		49	8,293	2031/02/20
	AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500	20		14	2,389	2036/10/20
	Austria Government Bond	国債証券	4.1500	60		67	11,199	2037/03/15
	Austria Government Bond	国債証券	4.8500	91		93	15,648	2026/03/15
	Austria Government Bond	国債証券	3.8000	16		18	3,076	2062/01/26
	Austria Government Bond	国債証券	3.1500	35		35	5,885	2044/06/20
	Austria Government Bond	国債証券	2.4000	100		95	15,947	2034/05/23
国小計	銘柄数	11銘柄			642	585	97,496	
通貨小計	銘柄数	140銘柄			16,767	15,874	2,644,073	
合計	銘柄数	296銘柄					8,382,857	

(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

2024年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	8,382,857	93.2
コール・ローン等、その他	606,993	6.8
投資信託財産総額	8,989,851	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=154.95円、1カナダ・ドル=112.81円、1オーストラリア・ドル=102.03円、1シンガポール・ドル=114.35円、1ニューージーランド・ドル=92.86円、1イギリス・ポンド=193.66円、1イスラエル・シケル=41.888円、1デンマーク・クローネ=22.32円、1ノルウェー・クローネ=14.17円、1スウェーデン・クローネ=14.24円、1メキシコ・ペソ=9.164円、1オフショア人民元=21.436円、1南アフリカ・ランド=8.37円、1ポーランド・ズロチ=38.621円、1ユーロ=166.56円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（8,604,296千円）の投資信託財産総額（8,989,851千円）に対する比率は、95.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2024年5月8日現在

項 目	当 期 末
<b>(A) 資産</b>	<b>17,444,444,798円</b>
コール・ローン等	331,746,219
公社債(評価額)	8,382,857,969
未収入金	8,657,517,697
未収利息	57,524,192
前払費用	14,798,721
<b>(B) 負債</b>	<b>8,752,804,061</b>
未払金	8,509,986,766
未払解約金	242,817,295
<b>(C) 純資産総額(A - B)</b>	<b>8,691,640,737</b>
元本	9,009,644,409
次期繰越損益金	△ 318,003,672
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>9,009,644,409口</b>
1万口当り基準価額(C / D)	9,647円

\* 期首における元本額は7,968,557,503円、当作成期間中における追加設定元本額は4,947,355,010円、同解約元本額は3,906,268,104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：

5資産（為替ヘッジあり）資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用）	11,019,018円
ダイナミック・アロケーション・ファンド（適格機関投資家専用）	1,335,633,952円
先進国債券（為替ヘッジあり）ファンド（適格機関投資家専用）	7,163,135,784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）	23,636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）	9,789円
スマート・ミックス・Dガード（為替ヘッジあり）	5,863,488円
リソな ダイナミック・アロケーション・ファンド	58,758,050円
堅実バランスファンド - ハジメの一步-	42,899,145円
D Cダイナミック・アロケーション・ファンド	276,883,396円
ダイワ6資産バランス・ファンド（Dガード付/為替ヘッジあり）	115,418,151円

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は9,647円です。

\* 当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は318,003,672円です。

■損益の状況

当期 自2023年5月9日 至2024年5月8日

項 目	当 期
<b>(A) 配当等収益</b>	<b>213,230,826円</b>
受取利息	213,269,737
支払利息	△ 38,911
<b>(B) 有価証券売買損益</b>	<b>△ 602,465,951</b>
売買益	1,610,834,775
売買損	△2,213,300,726
<b>(C) その他費用</b>	<b>△ 1,727,407</b>
<b>(D) 当期損益金(A + B + C)</b>	<b>△ 390,962,532</b>
<b>(E) 前期繰越損益金</b>	<b>96,480,109</b>
<b>(F) 解約差損益金</b>	<b>100,980,005</b>
<b>(G) 追加信託差損益金</b>	<b>△ 124,501,254</b>
<b>(H) 合計(D + E + F + G)</b>	<b>△ 318,003,672</b>
次期繰越損益金(H)	△ 318,003,672

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

# 新興国債券マザーファンド

## 運用報告書 第11期（決算日 2024年5月8日）

（作成対象期間 2023年5月9日～2024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。

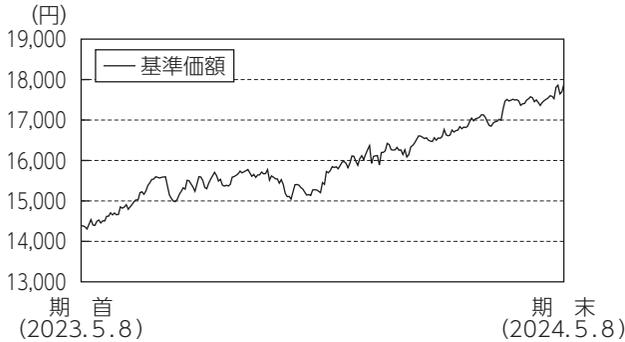
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行いません。
主要投資対象	新興国の国家機関が発行する債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

## 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・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (円換算)		公 社 債 入 率	債 先 比	券 物 率
	円	騰落率 (%)	参考指数	騰落率 (%)			
(期首)2023年 5月8日	14,388	—	14,457	—	97.4	—	—
5月末	14,701	2.2	14,750	2.0	96.4	—	—
6月末	15,583	8.3	15,616	8.0	97.8	—	—
7月末	15,414	7.1	15,466	7.0	96.7	—	—
8月末	15,737	9.4	15,834	9.5	95.5	—	—
9月末	15,439	7.3	15,544	7.5	97.0	—	—
10月末	15,204	5.7	15,324	6.0	97.9	—	—
11月末	16,043	11.5	16,139	11.6	96.4	—	—
12月末	16,261	13.0	16,364	13.2	96.5	—	—
2024年 1月末	16,556	15.1	16,736	15.8	94.2	—	—
2月末	17,030	18.4	17,323	19.8	97.1	—	—
3月末	17,494	21.6	17,859	23.5	95.4	—	—
4月末	17,806	23.8	18,225	26.1	96.9	—	—
(期末)2024年 5月8日	17,878	24.3	18,233	26.1	96.4	—	—

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) J P モルガン・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (円換算) は、J P モルガン・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (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います。

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

(注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。

(注6) 債券先物比率は買建比率 - 売建比率です。

## 《運用経過》

## ◆基準価額等の推移について

## 【基準価額・騰落率】

期首：14,388円 期末：17,878円 騰落率：24.3%

## 【基準価額の主な変動要因】

米ドル建て新興国債券の価格が上昇したことや米ドルの為替相場が円に対して上昇 (円安) したことなどをを受け、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価格は上昇しました。

当作成期首より、米ドル建新興国債券のスプレッド (米国国債との利回り格差) は横ばいで推移しました。2023年7月には、米国経済の底堅さが確認されて投資家の市場心理が改善する中で、スプレッドは縮小しました。9月には、米国の金融引き締めの長期化観測から米国金利が上昇 (債券価格は下落) したことを受け、スプレッドは拡大しました。2024年に入り、新興国での新発債の発行増加や中東情勢の緊迫などを受けて、スプレッドは拡大傾向で推移しました。当作成期末にかけては、投資家のリスク選好姿勢の改善などを背景に、特に低格付け国などにおいてスプレッドが大きく縮小しました。

## ○為替相場

米ドル為替相場は、対円で上昇 (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、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。8月以降も、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、米ドルは対円で上昇しましたが、11月から2023年末にかけては、日銀による政策修正や米国金利の大幅な低下を受け、下落 (円高) しました。しかし2024年に入ってからは、米国金利の上昇や日銀による金融政策の維持などを背景に、円安米ドル高に転じました。その後は、日銀がマイナス金利の解除など大規模な金融緩和の終了を発表したものの、他国・地域に比べて緩和的な環境が続く見直しなどから、円安基調が継続しました。

## ◆前作成期末における「今後の運用方針」

引き続き、J P モルガン・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラスを参考に新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。

## ◆ポートフォリオについて

J P モルガン・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラスを参考に新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざしました。

## ◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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。

# 新興国債券マザーファンド

## 《今後の運用方針》

引き続き、J P モルガン・エマージング・マーケッツ・ボンド・インデックス・プラスを参考に新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。

### ■ 1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料	-円
有価証券取引税	-
その他費用 (保管費用)	3 (2)
(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。

### ■ 主要な売買銘柄 公社債

(2023年5月9日から2024年5月8日まで)

当			期		
買	付	金額	売	付	金額
銘柄	柄	金額	銘柄	柄	金額
SAUDI ARABIA (KINGDOM OF) (サウジアラビア)	4.875%	2033/7/18	SAUDI ARABIA (KINGDOM OF) (サウジアラビア)	4.875%	2033/7/18
Colombia Government International Bond (コロンビア)	3%	2030/1/30	QATAR (STATE OF) (カタール)	3.75%	2030/4/16
Turkey Government International Bond (トルコ)	6.375%	2025/10/14	Philippine Government International Bond (フィリピン)	3.75%	2029/11/14
Mexico Government International Bond (メキシコ)	2.659%	2031/5/24	Colombia Government International Bond (コロンビア)	4.5%	2029/3/15
Panama Government International Bond (パナマ)	2.252%	2032/9/29	Turkey Government International Bond (トルコ)	6.35%	2024/8/10
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (ブラジル)	6.25%	2031/3/18	POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (ポーランド)	5.5%	2027/11/16
POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (ポーランド)	5.5%	2054/3/18	QATAR (STATE OF) (カタール)	4.817%	2049/3/14
HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (ハンガリー)	5.25%	2029/6/16	ABU DHABI (EMIRATE OF) (アラブ首長国連邦)	3.125%	2030/4/16
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (メキシコ)	4.875%	2033/5/19	Mexico Government International Bond (メキシコ)	4.5%	2029/4/22
QATAR (STATE OF) (カタール)	4.4%	2050/4/16	KSA SUKUK LTD (ケイマン諸島)	2.25%	2031/5/17

(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 額面金額	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	2年以上	2年未満	
	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 29,690	千アメリカ・ドル 24,402	千円 3,781,106	% 96.4	% 26.1	% 82.3	% 3.2	% 11.0

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(注4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

## (2) 外国 (外貨建) 公社債 (銘柄別)

区 分	当 期	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	未 償 額		償 還 年 月 日
						評 価		
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
				%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
アメリカ		Turkey Government International Bond	国債証券	4.2500	600	594	92,059	2025/03/13
		Turkey Government International Bond	国債証券	5.2500	200	182	28,317	2030/03/13
		Turkey Government International Bond	国債証券	6.3750	1,000	1,008	156,310	2025/10/14
		TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	6.5000	600	564	87,508	2033/09/20
		TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	9.3750	200	223	34,691	2033/01/19
		HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.2500	800	783	121,396	2029/06/16
		HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.1250	200	123	19,130	2051/09/21
		HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	2.1250	200	157	24,352	2031/09/22
		HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.5000	200	191	29,607	2036/03/26
		POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.5000	200	202	31,416	2027/11/16
		POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.7500	200	206	32,029	2032/11/16
		POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	4.8750	200	194	30,079	2033/10/04
		POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.5000	200	195	30,255	2053/04/04
		POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.1250	200	195	30,340	2034/09/18
		POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.5000	400	386	59,850	2054/03/18
		Brazilian Government International Bond	国債証券	4.7500	400	293	45,506	2050/01/14
		Brazilian Government International Bond	国債証券	3.8750	400	358	55,565	2030/06/12
		BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.7500	600	521	80,748	2031/09/12
		BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	6.2500	400	403	62,543	2031/03/18
		Colombia Government International Bond	国債証券	3.0000	800	658	102,048	2030/01/30
		COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.2500	400	310	48,144	2032/04/22
		COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	8.0000	200	208	32,370	2033/04/20
		Peruvian Government International Bond	国債証券	2.7830	200	169	26,336	2031/01/23
		Peruvian Government International Bond	国債証券	2.7800	150	84	13,062	2060/12/01
		PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.5500	200	140	21,816	2051/03/10
		PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.0000	250	202	31,347	2034/01/15
		URUGUAY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.7500	150	156	24,172	2034/10/28
		BONOS TESORERIA PESOS	国債証券	2.5500	600	502	77,865	2032/01/27
		BONOS TESORERIA PESOS	国債証券	3.1000	200	122	19,058	2061/01/22
		BONOS TESORERIA PESOS	国債証券	2.5500	400	322	49,998	2033/07/27
		BONOS TESORERIA PESOS	国債証券	3.5000	400	347	53,794	2034/01/31
		BONOS TESORERIA PESOS	国債証券	4.3400	200	172	26,699	2042/03/07
		CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2000	600	492	76,353	2030/10/21
		DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL BOND	国債証券	6.4000	300	278	43,160	2049/06/05
		DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL BOND	国債証券	4.5000	300	272	42,257	2030/01/30
		DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.8750	450	379	58,820	2060/01/30
		DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL BOND	国債証券	4.8750	150	133	20,746	2032/09/23
		ABU DHABI (EMIRATE OF)	国債証券	2.5000	400	355	55,160	2029/09/30
		ABU DHABI (EMIRATE OF)	国債証券	3.1250	200	136	21,085	2049/09/30
		ABU DHABI (EMIRATE OF)	国債証券	2.5000	400	389	60,346	2025/04/16
	ABU DHABI (EMIRATE OF)	国債証券	3.8750	400	310	48,147	2050/04/16	
	ABU DHABI (EMIRATE OF)	国債証券	2.7000	200	111	17,217	2070/09/02	
	ABU DHABI (EMIRATE OF)	国債証券	1.8750	400	326	50,552	2031/09/15	
	KSA SUKUK LTD	国債証券	2.2500	200	167	25,937	2031/05/17	
	KSA SUKUK LTD	国債証券	5.2680	200	202	31,307	2028/10/25	
	KSA SUKUK LTD	国債証券	4.2740	200	193	29,942	2029/05/22	
	KSA SUKUK LTD	国債証券	4.5110	200	191	29,681	2033/05/22	
	OMAN SULTANATE OF (GOVERNMENT)	国債証券	6.2500	400	410	63,535	2031/01/25	
	QATAR (STATE OF)	国債証券	3.4000	400	393	60,921	2025/04/16	
	QATAR (STATE OF)	国債証券	4.4000	600	512	79,431	2050/04/16	

新興国債券マザーファンド

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
				期	末			
				%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
	SAUDI ARABIA (KINGDOM OF)	国債証券	3.7500	600		419	64,931	2055/01/21
	SAUDI ARABIA (KINGDOM OF)	国債証券	2.9000	400		386	59,938	2025/10/22
	SAUDI ARABIA (KINGDOM OF)	国債証券	4.5000	400		317	49,159	2060/04/22
	SAUDI ARABIA (KINGDOM OF)	国債証券	4.8750	400		388	60,240	2033/07/18
	SAUDI ARABIA (KINGDOM OF)	国債証券	5.0000	200		196	30,385	2034/01/16
	Mexico Government International Bond	国債証券	4.5000	400		308	47,787	2050/01/31
	Mexico Government International Bond	国債証券	4.7500	400		373	57,915	2032/04/27
	Mexico Government International Bond	国債証券	5.0000	400		329	50,997	2051/04/27
	Mexico Government International Bond	国債証券	2.6590	600		497	77,121	2031/05/24
	MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.7500	200		124	19,280	2071/04/19
	MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	4.8750	400		373	57,809	2033/05/19
	MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	6.0000	200		197	30,566	2036/05/07
	Panama Government International Bond	国債証券	3.1600	200		167	25,966	2030/01/23
	Panama Government International Bond	国債証券	4.5000	600		391	60,694	2056/01/31
	Panama Government International Bond	国債証券	2.2520	600		430	66,660	2032/09/29
	Argentine Republic International Bond	国債証券	1.0000	193		115	17,951	2029/07/09
	Argentine Republic International Bond	国債証券	3.6250	2,147	1,003	155,462	2035/07/09	
	Argentine Republic International Bond	国債証券	3.6250	400		192	29,845	2046/07/09
	Ukraine Government International Bond	国債証券	7.2530	400		106	16,566	2035/03/15
	Romanian Government International Bond	国債証券	4.0000	200		138	21,495	2051/02/14
	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	6.6250	200		204	31,687	2028/02/17
	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	6.3750	200		199	30,877	2034/01/30
	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.8750	200		198	30,722	2029/01/30
	PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	2.6500	200		128	19,983	2045/12/10
	PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.2000	200		141	21,847	2046/07/06
	Indonesia Government International Bond	国債証券	3.8500	200		184	28,587	2030/10/15
	Indonesia Government International Bond	国債証券	4.2000	200		163	25,334	2050/10/15
	INDONESIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	国債証券	3.0500	200		135	21,042	2051/03/12
	ARAB REP EGYPT	国債証券	8.8750	400		324	50,353	2050/05/29
	ARAB REP EGYPT	国債証券	7.6250	200		170	26,455	2032/05/29
	ARAB REP EGYPT	国債証券	7.5000	200		141	21,957	2061/02/16
	South Africa Government International	国債証券	4.8500	200		182	28,237	2029/09/30
	South Africa Government International	国債証券	5.7500	200		148	22,941	2049/09/30
	SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTERNATIONAL	国債証券	7.3000	200		175	27,269	2052/04/20
合 計	銘 柄 数 金 額	84銘柄			29,690	24,402	3,781,106	

(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

2024年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	3,781,106	96.4
コール・ローン等、その他	140,514	3.6
投資信託財産総額	3,921,621	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=154.95円、1ユーロ=166.56円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(3,881,054千円)の投資信託財産総額(3,921,621千円)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

2024年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	3,921,621,312円
コール・ローン等	96,911,225
公社債(評価額)	3,781,106,614
未収利息	35,610,289
前払費用	7,993,184
(B) 負債	170,000
未払解約金	170,000
(C) 純資産総額(A-B)	3,921,451,312
元本	2,193,492,838
次期繰越損益金	1,727,958,474
(D) 受益権総口数	2,193,492,838口
1万口当り基準価額(C/D)	17,878円

\* 期首における元本額は2,805,305,363円、当作成期間中における追加設定元本額は817,751,660円、同解約元本額は1,429,564,185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)	188,573,524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)	1,374,880,160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)	28,289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)	21,985円
ダイワバランスファンド2023-01(適格機関投資家専用)	93,675,712円
スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジなし)	5,845,616円
りそな ダイナミック・アロケーション・ファンド	11,410,542円
堅実バランスファンド - ハジメの一步 -	1,887,084円
DCダイナミック・アロケーション・ファンド	54,230,448円
ダイワバランスファンド2021-02(適格機関投資家専用)	145,994,257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)	115,673,895円
ダイワバランスファンド2023-08(適格機関投資家専用)	93,325,639円
ダイワバランスファンド2024-01(適格機関投資家専用)	90,121,370円

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は17,878円です。

## ■損益の状況

当期 自2023年5月9日 至2024年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	213,995,732円
受取利息	214,004,242
その他収益金	2,535
支払利息	△ 11,045
(B) 有価証券売買損益	636,022,381
売買益	770,371,391
売買損	△ 134,349,010
(C) その他費用	△ 625,185
(D) 当期損益金(A+B+C)	849,392,928
(E) 前期繰越損益金	1,230,914,237
(F) 解約差損益金	△ 896,145,631
(G) 追加信託差損益金	543,796,940
(H) 合計(D+E+F+G)	1,727,958,474
次期繰越損益金(H)	1,727,958,474

(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。

# 国内株式マザーファンド

## 運用報告書 第11期（決算日 2024年5月8日）

（作成対象期間 2023年5月9日～2024年5月8日）

国内株式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。

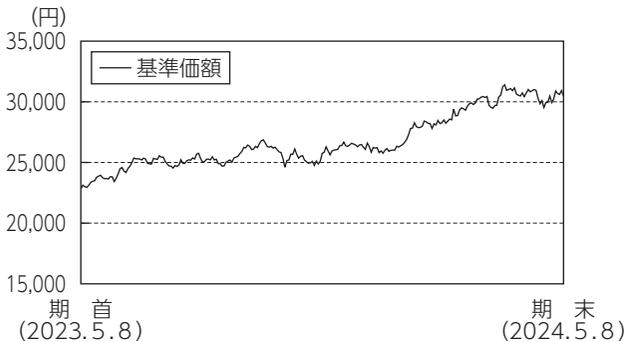
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	イ. 国内の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。） ロ. 国内株式を対象とした株価指数先物取引 ハ. 国内の債券
株式組入制限	無制限

## 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/>

## ■当完成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基準 価 額		TOPIX (配当込み)		株 式 物 率 先 比	公 社 債 入 率 組 比
	円	騰 落 率 %	(参考指数)	騰 落 率 %		
(期首)2023年 5月8日	22,824	-	3,437.23	-	100.0	-
5月末	23,430	2.7	3,537.93	2.9	99.9	-
6月末	25,256	10.7	3,805.00	10.7	100.0	-
7月末	25,686	12.5	3,861.80	12.4	99.8	-
8月末	25,724	12.7	3,878.51	12.8	100.0	-
9月末	25,874	13.4	3,898.26	13.4	99.9	-
10月末	25,096	10.0	3,781.64	10.0	100.0	-
11月末	26,444	15.9	3,986.65	16.0	99.9	-
12月末	26,375	15.6	3,977.63	15.7	99.8	-
2024年 1月末	28,461	24.7	4,288.36	24.8	99.9	-
2月末	29,881	30.9	4,499.61	30.9	99.9	-
3月末	31,148	36.5	4,699.20	36.7	100.1	-
4月末	30,891	35.3	4,656.27	35.5	100.1	75.7
(期末)2024年 5月8日	30,469	33.5	4,593.89	33.7	99.9	76.8

(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) 株式先物比率は買建比率-売建比率です。

(注4) 公社債組入比率は新株予約権付社債券(転換社債券)および債券先物を除きます。

## 《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：22,824円 期末：30,469円 騰落率：33.5%

## 【基準価額の主な変動要因】

国内株式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った結果、国内株式市況が上昇したことで、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

## ○国内株式市況

国内株式市況は大幅に上昇しました。

国内株式市況は、当完成期首より、コロナ禍からの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などから、大幅に上昇しました。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などから高値圏での保ち合いとなりま

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、反落しました。11月以降は、欧米におけるインフレ率の鈍化や金利の低下、良好な企業決算や株主還元拡充の発表などが好感された一方、日米の金利差縮小による円高進行などが懸念され、狭いレンジでの推移となりました。2024年1月以降は、企業業績面での高い評価に加え、新NISA(少額投資非課税制度)を通じた資金流入や海外投資家による日本株投資の積極化、円安進行などが好感され、急上昇しました。3月下旬以降は、中東情勢の悪化や米国の利下げ開始の後ずれ観測、半導体関連企業の予想を下回る決算発表などを受け、やや反落して当完成期末を迎えました。

## ◆前完成期末における「今後の運用方針」

当ファンドの運用の基本方針に基づき、国内株式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ってまいります。

## ◆ポートフォリオについて

TOPIX先物(ミニTOPIX先物を含む。)取引を利用し、翌日の計上額を含めた純資産総額に対する実質的な組入比率は、当完成期を通じておおむね100%程度を維持しました。

現物株式につきましては、組み入れは行いませんでした。また、日銀がマイナス金利政策を解除した後、残存期間の短い国債に投資を再開し、おおむね70~80%程度の組入比率としました。

## ◆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。

当完成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当完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》

当ファンドの運用の基本方針に基づき、国内株式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ってまいります。

## ■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物・オプション)	6円 (6)
有価証券取引税	-
その他費用	-
合 計	6

(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。

# 国内株式マザーファンド

## ■売買および取引の状況

### (1) 公 社 債

(2023年5月9日から2024年5月8日まで)

		買 付 額	売 付 額
国		千円	千円
内	国債証券	999,989	(-)

- (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5月9日から2024年5月8日まで)

種 類 別	買 建		売 建		
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額	
国内	百万円	百万円	百万円	百万円	
	株式先物取引	7,321	7,999	-	-

- (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5月9日から2024年5月8日まで)

当 期			
買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
1222国庫短期証券 2024/7/8	999,989		

- (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) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

区 分	当 期		末				
	額面金額	評 価 額	組入比率	うちBBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
	千円	千円	%	%	5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	1,000,000	999,992	76.8	-	-	-	76.8

- (注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。  
 (注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。  
 (注3) 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) 国内（邦貨建）公社債（銘柄別）

区 分	銘 柄	年 利 率	当 期		末	
			額面金額	評 価 額	額面金額	償還年月日
国債証券	1222国庫短期証券	%	千円 1,000,000	千円 999,992	2024/07/08	
合計	銘柄数 金額	1銘柄	1,000,000	999,992		

(注) 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	
国内	百万円	百万円	
	TOPIX	1,273	-
内	ミニTOPIX	27	-

(注) 単位未満は切捨て。

## ■投資信託財産の構成

2024年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 999,992	% 75.4
コール・ローン等、その他	326,731	24.6
投資信託財産総額	1,326,724	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

2024年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,302,385,173円
コール・ローン等	255,003,856
公社債(評価額)	999,992,861
未収入金	4,729,550
差入委託証拠金	42,658,906
(B) 負債	315,720
未払金	22,720
未払解約金	293,000
(C) 純資産総額(A - B)	1,302,069,453
元本	427,344,881
次期繰越損益金	874,724,572
(D) 受益権総口数	427,344,881口
1万口当り基準価額(C/D)	30,469円

\* 期首における元本額は676,581,093円、当作成期間中における追加設定元本額は357,662,633円、同解約元本額は606,898,845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)	5,931,019円
ダイナミック・アロケーション・ファンド(適格機関投資家専用)	265,284,952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)	63,029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)	111,430円
スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジあり)	1,552,860円
スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジなし)	3,367,108円
スマート・アロケーション・Dガード	87,227円
りそな ダイナミック・アロケーション・ファンド	8,291,331円
堅実バランスファンド -ハジメの一步-	730,874円
DCダイナミック・アロケーション・ファンド	39,272,992円
ダイワ・ダブルバランス・ファンド(Dガード付/部分為替ヘッジあり)	364,999円
ダイワ6資産バランス・ファンド(Dガード付/為替ヘッジあり)	36,121,929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)	66,132,163円
DCスマート・アロケーション・Dガード	32,968円

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は30,469円です。

## ■損益の状況

当期 自2023年5月9日 至2024年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 360,644円
受取利息	73,851
支払利息	△ 434,495
(B) 先物取引等損益	433,372,210
取引益	456,706,215
取引損	△ 23,334,005
(C) 当期損益金(A + B)	433,011,566
(D) 前期繰越損益金	867,652,042
(E) 解約差損益金	△992,337,603
(F) 追加信託差損益金	566,398,567
(G) 合計(C + D + E + F)	874,724,572
次期繰越損益金(G)	874,724,572

(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TOPIX(本書類における「TOPIX(配当込み)」をいう。)の指数値及び同指数に係る標章又は商標は、株式会社JPX総研又は株式会社JPX総研の関連会社(以下「JPX」という。)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウ及び同指数に係る標章又は商標に関するすべての権利はJPXが有する。JPX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、JPX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JPXは責任を負わない。

# 先進国株式マザーファンド

## 運用報告書 第11期（決算日 2024年5月8日）

（作成対象期間 2023年5月9日～2024年5月8日）

先進国株式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。

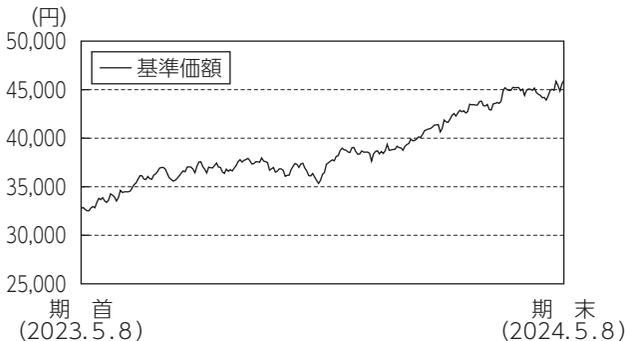
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	イ. 先進国（日本を除きます。以下同じ。）の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（DR（預託証券）を含みます。また、上場予定および店頭登録予定を含みます。） ロ. 先進国株式を対象とした株価指数先物取引 ハ. 先進国株式の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券） ニ. 国内の債券
株式組入制限	無制限

## 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		MSCIコクサイ指数 (税引後配当込み、円換算) (参考指数)		株先 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	%			
(期首)2023年5月8日	32,781	-	32,566	-	8.0	66.8	24.7
5月末	33,948	3.6	33,771	3.7	6.4	69.4	23.9
6月末	36,587	11.6	36,438	11.9	6.5	69.8	23.8
7月末	37,097	13.2	36,990	13.6	5.0	70.8	24.2
8月末	37,792	15.3	37,618	15.5	4.4	71.7	23.9
9月末	36,841	12.4	36,700	12.7	4.3	71.8	23.8
10月末	35,656	8.8	35,469	8.9	4.2	72.1	23.7
11月末	38,372	17.1	38,233	17.4	5.6	72.3	22.1
12月末	39,000	19.0	38,945	19.6	6.8	70.9	22.4
2024年1月末	41,404	26.3	41,274	26.7	5.1	72.8	22.2
2月末	43,411	32.4	43,268	32.9	5.2	71.9	22.9
3月末	45,202	37.9	45,076	38.4	6.2	71.1	22.7
4月末	45,849	39.9	45,661	40.2	6.0	70.9	23.2
(期末)2024年5月8日	45,955	40.2	45,788	40.6	6.0	70.9	23.2

(注1) 騰落率は期首比。

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

(注3) 海外の株価指数は、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) 株式先物比率は買建比率-売建比率です。

※参考指数を「MSCIコクサイ指数(配当込み、円換算)」から「MSCIコクサイ指数(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：32,781円 期末：45,955円 騰落率：40.2%

【基準価額の主な変動要因】

先進国(日本を除きます。以下同じ)の株式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った結果、先進国株式市場が上昇したことや為替相場が円安になったことを受け、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○先進国株式市場

先進国株式市場は上昇しました。

先進国株式市場は、当作成期首より、米国のインフレ警戒感の後退、中国の経済対策への期待から欧米株ともに上昇しました。2023年8月以降は、米国国債の増発やF R B(米国連邦準備制度理事会)の政策金利見通しの引き上げ、米国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り政府機関の閉鎖が回避され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。11月以降は、欧米のインフレ率が予想以上に鈍化し金利が低下したことやF R B議長の発言を受けて利下げ観測が高まったことなどが好感され、急上昇しました。2024年1月に入ると、台湾の半導体企業が強気見通しを出したことが好感され、株価は続伸しました。4月以降は、米国の利下げ期待が後退したことや、中東情勢への懸念が高まったことなどの影響により株価は下落しましたが、米国の半導体関連株の買い戻しや中東情勢への懸念の後退を主因に下げ幅を縮小し、当作成期末を迎えました。

○為替相場

為替相場は対円で上昇(円安)しました。

当作成期首より、米国においては、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、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に加え、国債の需給悪化などが嫌気されたことで長期金利は上昇し、米ドルは対円で上昇しました。しかし2023年11月以降は、米国金利の大幅な低下を背景に日米金利差の縮小が意識され、米ドルは対円で下落(円高)しました。2024年に入ると、米ドルは、米国金利の上昇を背景に日米金利差の拡大が意識され、対円で上昇しました。その他の投資対象通貨も米ドル円に連れる格好で、対円で上昇しました。3月に入ると、日銀がマイナス金利の解除など大規模な金融緩和の終了を発表したものの、他国・地域に比べ、緩和的な環境が続く見通しなどから、投資対象通貨は対円で上昇し、当作成期末を迎えました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンドの運用方針に基づき、先進国の株式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た運用を継続してまいります。

◆ポートフォリオについて

先進国株式の指数を対象指数としたE T F(上場投資信託証券)および先物を組み入れて運用を行いました。E T F組入比率(株式先物を含む。)につきましては、当作成期を通じておおむね95~100%程度の水準を維持しました。E T Fのポートフォリオは、ファンドの実質地域別構成比率がMSCIコクサイ指数の地域別構成比率に近づこう構築しました。また、ファンドの資産規模や資金動向、売買コストの抑制等を勘案しながら、基準価額とMSCIコクサイ指数(税引後配当込み、円換算)との連動性を維持・向上させるよう運用を行いました。

◆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》

当ファンドの運用方針に基づき、先進国の株式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た運用を継続してまいります。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物・オプション)	11円 ( 2)
(投資信託受益証券)	( 4)
(投資証券)	( 4)
有価証券取引税 (投資信託受益証券)	1 ( 1)
(投資証券)	( 0)
その他費用 (保管費用)	9 ( 8)
(その他)	( 1)
合 計	20

(注1) 費用の項目および算出法については前掲してあります項目の概要をご参照ください。

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2023年5月9日から2024年5月8日まで)

銘		買		付		売		付	
		□	数	金	額	□	数	金	額
外国	アメリカ		千口	千	千アメリカ・ドル		千口	千	千アメリカ・ドル
	SPDR S&P 500 ETF TRUST		26.91		12,929		26.91		12,830
	ISHARES CORE S&P 500 ETF		50.35		24,377		35.21		16,780

(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9日から2024年5月8日まで)

銘		買		付		売		付	
		□	数	金	額	□	数	金	額
外国	アメリカ		千口	千	千アメリカ・ドル		千口	千	千アメリカ・ドル
	ISHARES MSCI PACIFIC EX JAPA		11.58		487		3.77		149
	ISHARES MSCI CANADA ETF		14.7		534		5.44		186
	ユーロ(アイルランド)		千口	千	千ユーロ		千口	千	千ユーロ
	ISHARES CORE MSCI EUROPE		82.73		2,513		25.1		717

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(3) 先物取引の種類別取引状況

(2023年5月9日から2024年5月8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	新規売付額	決 済 額	新規買付額	決 済 額
外国	百万円							
株式先物取引	942	870	-	-	-	-	-	-

(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) 外国投資信託受益証券

銘柄	期首		当期末	
	口数	口数	評価額	評価額
			外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
ISHARES CORE S&P 500 ETF	16.65	31.79	16,526	2,560,757
合計	口数、金額 銘柄数<比率>	16.65 1銘柄	31.79 1銘柄	16,526 2,560,757 <70.9%>

(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。

(2) 外国投資証券

銘柄	期首		当期末	
	口数	口数	評価額	評価額
			外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
ISHARES MSCI PACIFIC EX JAPA	8.38	16.19	708	109,828
ISHARES MSCI CANADA ETF	10.79	20.05	762	118,087
アメリカ・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	19.17 2銘柄	1,470 2銘柄	227,915 <6.3%>
(ユーロ(アイルランド))	千口	千口	千ユーロ	千円
ISHARES CORE MSCI EUROPE	55.66	113.29	3,666	610,714
ユーロ 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	55.66 1銘柄	113.29 1銘柄	3,666 610,714 <16.9%>
合計	口数、金額 銘柄数<比率>	74.83 3銘柄	149.53 3銘柄	- 838,629 <23.2%>

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

(注2) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(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	百万円	百万円
S&P500 EMINI FUT(アメリカ)	161	-
SP500 MIC EMINI FUT(アメリカ)	4	-
国	51	-
STOXX EUROPE 600(ドイツ)		

(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

2024年5月8日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	2,560,757	70.8
投資証券	838,629	23.2
コール・ローン等、その他	216,040	6.0
投資信託財産総額	3,615,427	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＝154.95円、1ユーロ＝166.56円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(3,499,275千円)の投資信託財産総額(3,615,427千円)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

2024年5月8日現在

項目	当期末
(A) 資産	3,729,050,656円
コール・ローン等	144,180,955
投資信託受益証券(評価額)	2,560,757,840
投資証券(評価額)	838,629,788
未収入金	115,520,355
差入委託証拠金	69,961,718
(B) 負債	115,937,133
未払金	115,600,133
未払解約金	337,000
(C) 純資産総額(A - B)	3,613,113,523
元本	786,230,856
次期繰越損益金	2,826,882,667
(D) 受益権総口数	786,230,856口
1万口当り基準価額(C/D)	45,955円

\* 期首における元本額は425,419,645円、当作成期間中における追加設定元本額は622,797,085円、同解約元本額は261,985,874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)	5,558,271円
ダイナミック・アロケーション・ファンド (適格機関投資家専用)	176,610,058円
先進国株式ファンド (適格機関投資家専用)	525,826,836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)	3,229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)	9,469円
スマート・ミックス・Dガード (為替ヘッジなし)	2,301,010円
リソナ ダイナミック・アロケーション・ファンド	5,278,821円
堅実バランスファンド -ハジメの一步-	488,668円
DCダイナミック・アロケーション・ファンド	25,103,841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)	45,050,653円

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は45,955円です。

■損益の状況

当期 自2023年5月9日 至2024年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	26,685,985円
受取配当金	24,468,459
受取利息	456,399
その他収益金	1,773,266
支払利息	△ 12,139
(B) 有価証券売買損益	614,120,740
売買益	644,411,248
売買損	△ 30,290,508
(C) 先物取引等損益	17,092,422
取引益	19,214,600
取引損	△ 2,122,178
(D) その他費用	△ 468,426
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	657,430,721
(F) 前期繰越損益金	969,139,257
(G) 解約差損益金	△ 755,841,626
(H) 追加信託差損益金	1,956,154,315
(I) 合計(E + F + G + H)	2,826,882,667
次期繰越損益金(I)	2,826,882,667

(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。

# 新興国株式マザーファンド

## 運用報告書 第11期（決算日 2024年5月8日）

（作成対象期間 2023年5月9日～2024年5月8日）

新興国株式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。

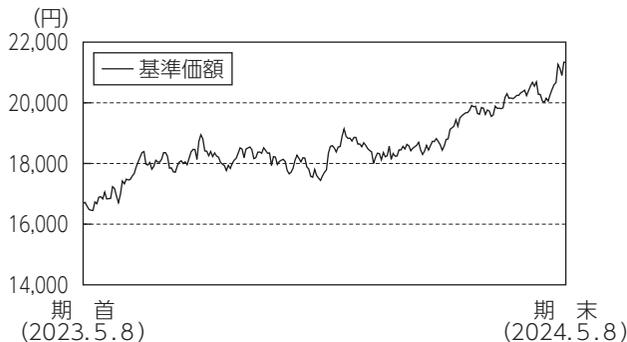
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	イ. 新興国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（DR（預託証券）を含みます。また、上場予定および店頭登録予定を含みます。） ロ. 新興国株式を対象とした株価指数先物取引 ハ. 新興国株式の指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券） ニ. 国内の債券
株式組入制限	無制限

## 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		MSCI EM指数 (税引後配当込み、円換算)		株 組比	式 入率	株 先比	式 物率	投資証券 組入比率	
	円	騰落率	参考指数	騰落率					%	%
(期首)2023年5月8日	16,694	-	17,527	-	-	-	9.2	89.7		
5月末	16,922	1.4	17,949	2.4	-	-	9.3	91.2		
6月末	18,044	8.1	19,034	8.6	-	-	9.6	89.9		
7月末	18,735	12.2	19,648	12.1	-	-	9.3	88.1		
8月末	18,474	10.7	19,346	10.4	-	-	8.7	90.8		
9月末	18,108	8.5	18,945	8.1	-	-	8.7	89.9		
10月末	17,592	5.4	18,502	5.6	-	-	9.1	91.2		
11月末	18,553	11.1	19,434	10.9	-	-	8.7	87.9		
12月末	18,562	11.2	19,539	11.5	-	-	8.7	89.0		
2024年1月末	18,614	11.5	19,495	11.2	-	-	8.7	90.0		
2月末	19,647	17.7	20,706	18.1	-	-	12.2	88.3		
3月末	20,243	21.3	21,313	21.6	-	-	11.9	87.1		
4月末	21,263	27.4	22,358	27.6	-	-	11.6	88.2		
(期末)2024年5月8日	21,325	27.7	22,457	28.1	-	-	10.5	89.5		

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) MSCI EM指数 (税引後配当込み、円換算) は、MSCI Inc. (「MSCI」) の承諾を得て、MSCI エマージング・マーケット・インデックス (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。MSCI エマージング・マーケット・インデックス (税引後配当込み、米ドルベース) は、MSCI が開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI に帰属します。またMSCI は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。本ファンドは、MSCI によって保証、推奨、または宣伝されるものではなく、MSCI は本ファンドまたは本ファンドが基づいているインデックスに関していかなる責任も負いません。免責事項全文についてはこちらをご覧ください。 (<https://www.daiwa-am.co.jp/specialreport/globalmarket/notice.html>)

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

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

(注5) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。  
※参考指数を「MSCI EM指数 (配当込み、円換算)」から「MSCI EM指数 (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：16,694円 期末：21,325円 騰落率：27.7%

【基準価額の主な変動要因】

新興国株式市況が上昇し、新興国為替相場が対円で上昇 (円安) した結果、基準価額は上昇しました。<かわしくは「投資環境について」をご参照ください。>

◆ 投資環境について

○ 新興国株式市況

新興国株式市況は上昇しました。

新興国株式市況は、当作成期首より、米国での 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。2023年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、米国政府機関の閉鎖懸念などによる長期金利の大幅な上昇、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などが嫌気され、10月末にかけて下落しました。11月以降は、約1年ぶりに実施された米中首脳会談による地政学リスクの後退などを背景に、上昇しました。その後は、AI関連の半導体関連企業のけん引、中国の全国人民代表大会で強気な経済成長目標が打ち出され、景気刺激策への期待が強まったことなどを背景に、上昇基調で推移しました。

○ 為替相場

新興国為替相場は対円で上昇しました。

新興国為替相場は、米ドルから大きな影響を受けて推移しました。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、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。この期間、新興国通貨は米ドルに対して一進一退で推移したため米ドルと円の関係と同じ推移となりました。11月に入り、日銀による政策修正や米国金利の大幅な低下を受け、米ドルは対円で下落しました。しかし2024年に入ってから、米国金利の上昇や日銀による金融緩和の維持などを背景に円安米ドル高に転じました。3月に、日銀がマイナス金利の解除など大規模な金融緩和の終了を発表したものの、他国・地域に比べて緩和的な環境が続く見通しなどから、円安基調が継続しました。新興国の為替相場についても円安が進行しました。

◆ 前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンドの運用方針に基づき、新興国の株式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ってまいります。

◆ ポートフォリオについて

ファンドの資産規模や資金動向、売買コストの抑制等を勘案しながら、新興国株式、新興国株式の指数を対象指数としたETF (上場投資信託証券) および株価指数先物取引に投資し、新興国の株式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。

◆ 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》

当ファンドの運用方針に基づき、新興国の株式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ってまいります。

## ■ 1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物・オプション) (投資証券)	4円 (1) (3)
有価証券取引税 (投資証券)	0 (0)
その他費用 (保管費用) (その他)	2 (2) (0)
合 計	7

(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9日から2024年5月8日まで)

銘	柄	買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外国	アメリカ ISHARES CORE MSCI EMERGING	千口 56.9	千アメリカ・ドル 2,946	千口 45.66	千アメリカ・ドル 2,227

(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9日から2024年5月8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 株式先物取引	百万円 374	百万円 347	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。

## ■ 組入資産明細表

## (1) 外国株式

銘	柄	期 首 株 数	当 期 株 数	期 末 評 価 額		業 種 等
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円	
HANERGY THIN FILM POWER GROU		1,720	1,720	-	-	情報技術
ファンド合計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,720 1銘柄	1,720 1銘柄	- -<->	- -<->	

## (2) 外国投資証券

銘	柄	期 首 □ 数	当 期 □ 数	期 末 評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
ISHARES CORE MSCI EMERGING		118.41	129.65	6,887	1,067,141
合 計	□ 数、金額 銘柄数<比率>	118.41 1銘柄	129.65 1銘柄	6,887 -<->	1,067,141 <89.5%>

(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) < >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。

(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 MSCI EMGMKT(アメリカ)	百万円 124	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

2024年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 1,067,141	% 81.3
コール・ローン等、その他	244,659	18.7
投資信託財産総額	1,311,801	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=154.95円、1香港ドル=19.81円、1トルコ・リラ=4,804円、1メキシコ・ペソ=9,164円、1ブラジル・リアル=30,541円、1マレーシア・リンギット=32.66円、1南アフリカ・ランド=8.37円、1ポーランド・ズロチ=38.621円、100ハンガリー・フォリント=42.815円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(1,177,434千円)の投資信託財産総額(1,311,801千円)に対する比率は、89.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2024年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,322,598,470円
コール・ローン等	187,245,232
投資証券(評価額)	1,067,141,890
未収入金	12,776,349
差入委託証拠金	55,434,999
(B) 負債	129,729,443
未払金	129,319,443
未払解約金	410,000
(C) 純資産総額(A-B)	1,192,869,027
元本	559,385,565
次期繰越損益金	633,483,462
(D) 受益権総口数	559,385,565口
1万口当り基準価額(C/D)	21,325円

\* 期首における元本額は522,401,213円、当作成期間中における追加設定元本額は327,060,089円、同解約元本額は290,075,737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)	6,104,933円
新興国株式ファンド(適格機関投資家専用)	393,311,176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)	54,533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)	156,571円
スマート・ミックス・Dガード(為替ヘッジなし)	5,040,728円
りそな ダイナミック・アロケーション・ファンド	9,409,070円
堅実バランスファンド -ハジメの一步-	1,063,182円
D Cダイナミック・アロケーション・ファンド	45,263,525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)	98,981,847円

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は21,325円です。

■損益の状況

当期 自2023年5月9日 至2024年5月8日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	25,642,008円
受取配当金	22,797,076
受取利息	530,119
その他収益金	2,323,708
支払利息	△ 8,895
(B) 有価証券売買損益	183,577,424
売買益	187,446,423
売買損	△ 3,868,999
(C) 先物取引等損益	4,792,372
取引益	9,442,576
取引損	△ 4,650,204
(D) その他費用	△ 116,135
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	213,895,669
(F) 前期繰越損益金	349,674,553
(G) 解約差損益金	△249,112,770
(H) 追加信託差損益金	319,026,010
(I) 合計(E+F+G+H)	633,483,462
次期繰越損益金(I)	633,483,462

(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。

# 国内 R E I T マザーファンド

## 運用報告書 第11期（決算日 2024年5月8日）

（作成対象期間 2023年5月9日～2024年5月8日）

国内 R E I T 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	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	イ. 国内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（以下総称して「リート」といいます。） ロ. 国内のリートを対象としたリート指数先物取引 ハ. 国内の債券
株式組入制限	無制限

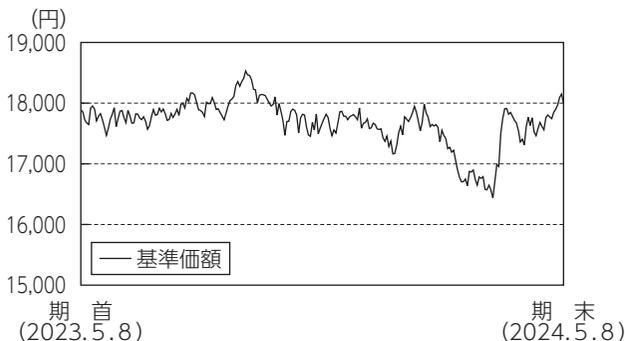
## 大和アセットマネジメント

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/>

# 国内REITマザーファンド

## ■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		不 動 産	
	円	%	(参考指数)	%	組入比率	投信指数	先物比率	
(期首)2023年5月8日	17,893	-	4,441.08	-	%	%	%	%
5月末	17,924	0.2	4,448.91	0.2	93.6	6.4	6.4	6.4
6月末	17,812	△0.5	4,421.28	△0.4	94.2	5.8	94.2	5.8
7月末	18,012	0.7	4,472.88	0.7	97.7	2.1	97.7	2.1
8月末	18,278	2.2	4,539.20	2.2	97.9	2.1	97.9	2.1
9月末	17,992	0.6	4,468.30	0.6	98.1	2.0	98.1	2.0
10月末	17,589	△1.7	4,372.14	△1.6	95.8	4.3	95.8	4.3
11月末	17,920	0.2	4,455.46	0.3	97.5	2.6	97.5	2.6
12月末	17,620	△1.5	4,382.85	△1.3	98.2	1.8	98.2	1.8
2024年1月末	17,601	△1.6	4,378.56	△1.4	97.3	2.7	97.3	2.7
2月末	16,745	△6.4	4,166.74	△6.2	96.6	3.4	96.6	3.4
3月末	17,717	△1.0	4,410.17	△0.7	97.1	2.9	97.1	2.9
4月末	17,898	0.0	4,455.74	0.3	96.3	3.7	96.3	3.7
(期末)2024年5月8日	18,001	0.6	4,481.88	0.9	97.0	3.0	97.0	3.0

(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) 不動産投信指数先物比率は買建比率-売建比率です。

## 《運用経過》

### ◆基準価額等の推移について

#### 【基準価額・騰落率】

期首：17,893円 期末：18,001円 騰落率：0.6%

#### 【基準価額の主な変動要因】

当ファンドの運用方針に沿い、国内のリート市場全体の中長期的な動きを捉える投資成果をめざした運用を行った結果、国内リート市況が横ばいだったことを反映して、基準価額も横ばいでした。くわしくは「投資環境について」をご覧ください。

### ◆投資環境について

#### ○国内リート市況

国内リート市況は、おおむね横ばいとなりました。

国内リート市況は、当作成期首から2023年7月中旬にかけて、日銀の金融政策を巡る不透明感などから横ばい圏で推移しました。7月末に日銀が長短金利操作の修正を発表し一時下落しましたが、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、国内

リート市況は上昇しました。9月中旬から12月下旬にかけては、金融政策の早期修正が警戒され、長期金利の上昇が続いたことや需給悪化などにより下落しました。12月末から2024年1月前半にかけては、日銀が金融政策を据え置いたことや国内リート市況の割安感が意識されたこともあり上昇しました。1月後半から3月前半にかけては、米国を中心とした商業用不動産への懸念、公募増資発表による需給悪化懸念、日銀の金融政策正常化への警戒感などの複合的な要因から下落しました。3月後半は、金融政策を巡る不透明感の後退から、金融政策決定会合前後に大幅に反発しました。4月から当作成期末にかけて、国内長期金利は上昇しましたが、複数の自己投資口取得が発表されたことなどが押し上げ要因となり、国内リート市況は底堅く推移しました。

### ◆前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンドの運用の基本方針に基づき、国内のリート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た運用を継続してまいります。

### ◆ポートフォリオについて

国内リート実質組入比率（不動産投信指数先物含む。）をおおむね95～100%程度としました。

ポートフォリオにつきましては、国内のリート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、時価総額加重ウエートに基づき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》

当ファンドの運用の基本方針に基づき、国内のリート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た運用を継続してまいります。

## ■1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (先物・オプション) (投資証券)	2円 (0) (1)
有価証券取引税	-
その他費用	-
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) 投資証券

(2023年5月9日から2024年5月8日まで)

銘	柄	買 付		売 付	
		口数	金額	口数	金額
		千口	千円	千口	千円
国内	エスコンジャパンリート	0.192	22,938	0.16	18,845
	サンケイリアルエステート	0.309	28,205	0.26	23,494
	S O S I L A 物流リート投	0.479	59,627	0.402	48,516
	東海道リート投資法	0.156	19,600	0.129	16,015
	日本アコモデーションファンド投資法人	0.331	209,384	0.278	171,929
	森ヒルズリート	1.127	160,620	0.946	132,215
	産業ファンド	1.572	220,319	1.253	171,543
	アドバンス・レジデンス	0.958	320,793	0.809	267,567
	ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	0.254	59,025	0.349	78,803
	A P I 投資法人	0.504	203,753	0.424	171,327
	G L P 投資法人	3.253	444,738	2.718	359,122
	コンフォリア・レジデンシャル	0.474	157,397	0.396	126,637
	日本プロロジスリート	1.679	471,748	1.403	383,650
	星野リゾート・リート	0.178	108,228	0.149	88,838
	O n e リート投資法人	0.167	43,010	0.14	36,173
	イオンリート投資	1.189	173,903	0.989	141,055
	ヒューリックリート投資法	0.898	140,352	0.754	116,845
	日本リート投資法人	0.312	108,502	0.262	91,082
	積水ハウス・リート投資	2.883	234,547	2.42	195,267
	トーセイ・リート投資法人	0.206	28,215	0.175	24,382
	ケネディクス商業リート	0.15	44,355	0.207	59,465
	ヘルスケア&メディカル投資	0.236	34,768	0.198	27,685
	サムティ・レジデンシャル	0.263	29,914	0.22	24,496
	野村不動産マスターF	3.105	511,120	2.607	428,090
	いちごホテルリート投資	0.16	17,134	0.135	14,855
	ラサールロジポート投資	1.234	185,370	1.03	150,802
	スターアジア不動産投	1.513	87,721	1.237	71,384
	マリモ地方創生リート	0.145	18,446	0.121	15,107
	三井不ロジパーク	0.399	190,359	0.332	153,591
	日本ホテル&レジデンシャル投資法人	0.149	9,846	0.127	8,649

## 国内REITマザーファンド

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
	投資法人みらい	1.291	59,029	1.059	48,598
	三菱地所物流REIT	0.332	129,165	0.279	104,333
	CREロジスティクスファンド	0.416	68,928	0.35	55,191
	ザイマックス・リート	0.156	18,174	0.131	15,212
	タカラレーベン不動産投	0.477	46,668	0.387	38,250
	アドバンス・ロジスティクス投資法人	0.422	53,984	0.354	43,895
	日本ビルファンド	1.119	670,163	0.939	558,946
	ジャパンリアルエステイト	0.986	556,302	0.827	467,434
	日本都市ファンド投資法人	4.663	450,570	3.957	383,563
	オリックス不動産投資	1.912	331,815	1.605	276,935
	日本プライムリアルティ	0.654	230,408	0.549	192,796
	NTT都市開発リート投資法人	0.955	125,657	0.792	103,980
	東急リアル・エステート	0.641	115,730	0.537	93,751
	グローバル・ワン不動産投資法人	0.712	80,424	0.598	66,599
	ユナイテッド・アーバン投資法人	2.145	320,434	1.8	270,354
	森トラストリート投資法人	1.858	134,488	1.55172	112,658
	インヴェンシブル投資法人	4.693	277,175	3.89	232,187
	フロンティア不動産投資	0.358	163,824	0.301	134,217
	平和不動産リート	0.725	103,466	0.602	84,261
	日本ロジスティクスファンド投資法人	0.625	183,393	0.532	151,173
	福岡リート投資法人	0.496	81,074	0.416	67,780
	KDX不動産投資法人	1.96842	361,619	1.22642	247,480
	いちごオフィスリート投資法人	0.787	67,767	0.661	55,843
	大和証券オフィス投資法人	0.198	127,786	0.166	107,826
	阪急阪神リート投資法人	0.463	65,640	0.386	54,040
	スタートアップリート投資法人	0.168	36,047	0.142	29,776
	大和ハウスリート投資法人	1.447	390,972	1.214	314,753
	ジャパン・ホテル・リート投資法人	3.226	233,395	2.694	193,856
	大和証券リビング投資法人	1.397	153,433	1.158	123,252
	ジャパンエクセレント投資法人	0.846	109,594	0.718	91,803

(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9日から2024年5月8日まで)

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国内	百万円	百万円	百万円	百万円
不動産投信指数先物取引	361	365	-	-

(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	
	□数	□数	□数	評価額
	千口	千口	千口	千円
エスコンジャパンリート	0.026	0.058	7,313	
サンケイリアルエステート	0.042	0.091	8,262	
S O S I L A 物流リート投	0.065	0.142	17,735	
東海道リート投資法	0.022	0.049	6,330	
日本アコモデーションファンド投資法人	0.045	0.098	66,052	
森ヒルズリート	0.153	0.334	46,125	
産業ファンド	0.199	0.518	67,547	
アドバンス・レジデンス	0.13	0.279	95,976	
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	0.095	-	-	
A P I 投資法人	0.069	0.149	59,302	
G L P 投資法人	0.42	0.955	124,627	
コンフォリア・レジデンシャル	0.062	0.14	48,720	
日本プロロジスリート	0.219	0.495	139,045	
星野リゾート・リート	0.023	0.052	29,380	
Oneリート投資法人	0.023	0.05	13,530	
イオンリート投資	0.149	0.349	48,092	
ヒューリックリート投資法	0.122	0.266	40,245	
日本リート投資法人	0.042	0.092	32,752	
積水ハウス・リート投資	0.391	0.854	69,686	
トーセイ・リート投資法人	0.029	0.06	8,478	
ケネディクス商業リート	0.057	-	-	
ヘルスケア&メディカル投資	0.032	0.07	9,324	
サムティ・レジデンシャル	0.034	0.077	8,431	
野村不動産マスターF	0.421	0.919	141,158	
いちごホテルリート投資	0.022	0.047	5,508	
ラサールロジポート投資	0.159	0.363	56,882	
スターアジア不動産投	0.162	0.438	27,199	
マリモ地方創生リート	0.02	0.044	5,874	
三井不ロジパーク	0.051	0.118	53,041	
日本ホテル&レジデンシャル投資法人	0.021	0.043	3,409	
投資法人みらい	0.158	0.39	18,057	
三菱地所物流REIT	0.045	0.098	39,494	
C R E ロジスティクスファンド	0.056	0.122	18,519	
ザイマックス・リート	0.021	0.046	5,602	
タカラレーベン不動産投	0.061	0.151	15,568	
アドバンス・ロジスティクス投資法人	0.057	0.125	15,487	
日本ビルファンド	0.152	0.332	198,868	
ジャパンリアルエステイト	0.133	0.292	158,264	
日本都市ファンド投資法人	0.657	1.363	126,759	
オリックス不動産投資	0.259	0.566	94,748	
日本プライムリアルティ	0.089	0.194	66,639	
N T T 都市開発リート投資法人	0.125	0.288	35,251	

銘柄	期首		当期末	
	□数	□数	□数	評価額
	千口	千口	千口	千円
東急リアル・エステート	0.087	0.191	31,018	
グローバル・ワン不動産投資法人	0.096	0.21	22,260	
ユナイテッド・アーバン投資法人	0.291	0.636	95,908	
森トラストリート投資法人	0.24172	0.548	40,004	
インヴィンシブル投資法人	0.573	1.376	99,209	
フロンティア不動産投資	0.048	0.105	48,037	
平和不動産リート	0.089	0.212	30,104	
日本ロジスティクスファンド投資法人	0.088	0.181	51,277	
福岡リート投資法人	0.067	0.147	24,857	
K D X 不動産投資法人	0.076	0.818	127,526	
いちごオフィスリート投資法人	0.107	0.233	19,618	
大和証券オフィス投資法人	0.027	0.059	34,574	
阪急阪神リート投資法人	0.059	0.136	19,257	
スタートアップシード投資法人	0.023	0.049	10,334	
大和ハウスリート投資法人	0.196	0.429	113,856	
ジャパン・ホテル・リート投資法人	0.42	0.952	80,729	
大和証券リビング投資法人	0.18	0.419	45,335	
ジャパンエクセレント投資法人	0.119	0.247	31,369	
合計	7,90572	18,065	2,958,569	
	□数、金額	60銘柄	58銘柄	<97.0%>

(注1) 合計欄の&lt; &gt;内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

## (2) 先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)

銘柄別	当期末	
	買建額	売建額
国内 東証REIT	百万円 90	百万円 -

(注) 単位未満は切捨て。

## ■投資信託財産の構成

2024年5月8日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
投資証券	千円 2,958,569	% 91.1
コール・ローン等、その他	288,044	8.9
投資信託財産総額	3,246,613	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

# 国内REITマザーファンド

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

2024年5月8日現在

項 目	当 期 末
<b>(A) 資産</b>	<b>3,240,056,314円</b>
コール・ローン等	247,373,714
投資証券(評価額)	2,958,569,700
未収入金	5,827,000
未収配当金	29,407,058
差入委託証拠金	△ 1,121,158
<b>(B) 負債</b>	<b>188,498,601</b>
未払金	188,258,601
未払解約金	240,000
<b>(C) 純資産総額(A - B)</b>	<b>3,051,557,713</b>
元本	1,695,217,559
次期繰越増益金	1,356,340,154
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>1,695,217,559口</b>
<b>1万口当り基準価額(C / D)</b>	<b>18,001円</b>

\* 期首における元本額は822,477,734円、当作成期間中における追加設定元本額は5,622,080,385円、同解約元本額は4,749,340,560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：  
 ダイナミック・アロケーション・ファンド (適格機関投資家専用) 392,975,631円  
 国内REITファンド (適格機関投資家専用) 426,614,052円  
 J-REIT資金拠出用ファンド (適格機関投資家専用) 13,293,821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) 89,925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) 157,797円  
 アセット・アロケーションファンド (リスク判断付き) 2023-07 (適格機関投資家専用) 791,557,071円  
 リソナ ダイナミック・アロケーション・ファンド 11,954,794円  
 堅実バランスファンド - ハジメの一步 - 1,877,006円  
 DCダイナミック・アロケーション・ファンド 56,697,462円

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は18,001円です。

## ■損益の状況

当期 自2023年5月9日 至2024年5月8日

項 目	当 期
<b>(A) 配当等収益</b>	<b>141,652,363円</b>
受取配当金	140,723,325
受取利息	12,514
その他収益金	951,870
支払利息	△ 35,346
<b>(B) 有価証券売買損益</b>	<b>△ 172,180,248</b>
売買益	109,238,446
売買損	△ 281,418,694
<b>(C) 先物取引等損益</b>	<b>711,000</b>
取引益	8,681,000
取引損	△ 7,970,000
<b>(D) 当期増益金(A + B + C)</b>	<b>△ 29,816,885</b>
<b>(E) 前期繰越増益金</b>	<b>649,145,064</b>
<b>(F) 解約差損益金</b>	<b>△ 3,622,394,340</b>
<b>(G) 追加信託差損益金</b>	<b>4,359,406,315</b>
<b>(H) 合計(D + E + F + G)</b>	<b>1,356,340,154</b>
<b>次期繰越増益金(H)</b>	<b>1,356,340,154</b>

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

配当込み東証REIT指数(本書類における「東証REIT指数(配当込み)」をいう。)の指数値及び同指数に係る標章又は商標は、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章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。

# 先進国REITマザーファンド

## 運用報告書 第11期 (決算日 2024年5月8日)

(作成対象期間 2023年5月9日～2024年5月8日)

先進国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	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	イ. 先進国（日本を除きます。以下同じ。）の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）または店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券（以下総称して「リート」といいます。） ロ. 先進国のリート指数を対象指数としたETF（上場投資信託証券） ハ. 先進国のリートを対象としたリート指数先物取引 ニ. 国内の債券
株式組入制限	無制限

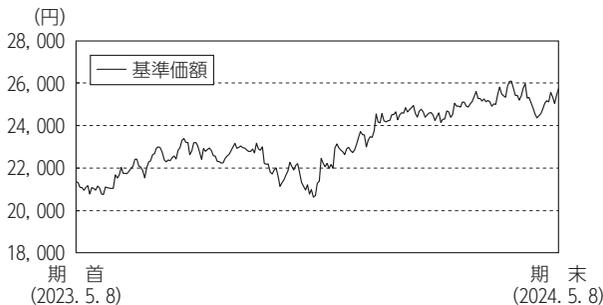
## 大和アセットマネジメント

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、円ベース)		投資信託	投資証券	不動産投信
	円	騰落率	参考指数	騰落率	組入比率	組入比率	指数先物比率
(期首) 2023年5月8日	21,350	—	21,634	—	1.8	94.1	2.7
5月末	21,052	△ 1.4	21,416	△ 1.0	2.4	94.9	2.7
6月末	22,621	6.0	22,896	5.8	2.0	95.4	2.5
7月末	22,807	6.8	22,964	6.2	0.5	97.1	2.3
8月末	23,159	8.5	23,361	8.0	0.1	97.6	2.3
9月末	21,899	2.6	22,035	1.9	2.2	95.3	2.4
10月末	20,695	△ 3.1	20,714	△ 4.3	2.7	94.5	2.8
11月末	22,844	7.0	22,988	6.3	2.8	94.4	2.8
12月末	24,655	15.5	24,626	13.8	2.6	94.5	2.8
2024年1月末	24,506	14.8	24,600	13.7	0.6	96.6	2.8
2月末	25,033	17.3	25,007	15.6	0.8	95.8	3.5
3月末	26,089	22.2	25,922	19.8	6.5	90.4	3.1
4月末	25,572	19.8	25,425	17.5	5.6	90.8	3.5
(期末) 2024年5月8日	25,742	20.6	25,572	18.2	5.7	90.8	3.5

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、税引後配当込み、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。S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、税引後配当込み、円ベース) の所有権およびその他一切の権利は、S & P Dow Jones Indices LLC が有しています。S & P Dow Jones Indices LLC は、同指数の算出にかかる誤謬等に関し、いかなる者に対しても責任を負うものではありません。

(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) 不動産投信指数先物比率は買建比率 - 売建比率です。  
※参考指数を「S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、配当込み、円ベース)」から「S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、税引後配当込み、円ベース)」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：21,350円 期末：25,742円 騰落率：20.6%

【基準価額の主な変動要因】

日本を除く先進国 R E I T にほぼ100%投資した結果、海外リート市況の上昇および為替相場が円安に動いたことから、参考指数 (S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、税引後配当込み、円ベース)) の上昇と同様に、当ファンドの基準価額も上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆ 投資環境について

○ 海外リート市況

海外リート市況は、当作成期を通じて見ると上昇しました。

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不安や債務上限問題への懸念から下落して始まりました。2023年7月に入ると、米国におけるインフレ指標の鈍化や長期金利の低下が好感され上昇に転じました。8月以降は、米国国債の増発や F R B (米国連邦準備制度理事会) の政策金利見通しの引き上げなどによる長期金利の大幅な上昇、パレスチナ情勢の悪化などが嫌気され、10月末にかけて下落しました。11月以降は、欧米のインフレ率が予想以上に鈍化し金利が低下したことや、F R B 議長が将来の利下げについての議論を始めたことを受けて利下げ観測が高まったことなどが好感され、上昇しました。2024年に入ると、米国を中心とした金利上昇から再度下落に転じ、当作成期末を迎えました。

○ 為替相場

為替相場は対円で上昇 (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中、上昇して始まりました。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、米ドルは対円での上昇幅を拡大しました。7月に入ると、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、下落 (円高) しましたが、同月半ば以降は、米国金利の上昇による日米金利差の拡大が意識され、11月上旬にかけて上昇しました。11月半ばに入ると、日銀による政策修正や米国金利の大幅な低下を受けて下落に転じましたが、2024年に入ってから、米国金利の上昇や日銀による金融政策の維持などを背景に円安米ドル高に転じました。3月には、日銀がマイナス金利の解除など大規模な金融緩和の終了を発表したものの、他国・地域に比べて緩和的な環境が続く見通しなどから、当作成期末にかけて円安基調が継続しました。

その他の通貨も米ドル円に連れる展開となり、対円で堅調な推移となりました。

◆ 前作成期末における「今後の運用方針」

日本を除く先進国の金融商品取引所上場および店頭登録のリートに投資し、S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、配当込み、円ベース) を参考に、先進国リート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。なお、運用の効率化を図るため、E T F (上場投資信託証券) および不動産投信指数先物取引を利用することがあります。

◆ ポートフォリオについて

海外リートの組入比率 (E T F (上場投資信託証券) および不動産投信指数先物取引を含む) は、当作成期を通じて原則として99%台で運用を行いました。

海外リートポートフォリオにつきましては、S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本) 採用銘柄の中から流動性の高い海外リートを中心に通常50銘柄程度で組成し、結果として時価総額の大きい海外リートを主としたポートフォリオとなりました。また、運用の効率化を図るため、E T F および不動産投信指数先物取引も利用しました。

## ◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

## 《今後の運用方針》

日本を除く先進国の金融商品取引所上場および店頭登録のリートに投資し、S & P 先進国REIT指数（除く日本、税引後配当込み、円ベース）を参考に、先進国リート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。また、運用の効率化を図るため、ETF（上場投資信託証券）および不動産投信指数先物取引を利用することがあります。

## ■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (先物・オプション)	8円 (1)
(投資信託受益証券) (投資証券)	(1) (5)
有価証券取引税 (投資信託受益証券) (投資証券)	3 (0) (3)
その他費用 (保管費用) (その他)	27 (23) (4)
合 計	37

(注1) 費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

## ■売買および取引の状況

## (1)投資信託受益証券

(2023年5月9日から2024年5月8日まで)

銘 柄		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外国	アメリカ	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
	VANGUARD REAL ESTATE ETF	32.49	2,638	29.149	2,381

(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9日から2024年5月8日まで)

銘 柄		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外国	アメリカ	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	0.464	82	0.921	160
	SIMON PROPERTY GROUP INC	1.142	137	2.264	290
	BOSTON PROPERTIES INC	0.852	48	1.688	102
	VORNADO REALTY TRUST	1.367	28	2.71	65
	EQUITY RESIDENTIAL	1.148	69	2.278	136
	EQUINIX INC	0.268	211	0.531	419
	HOST HOTELS & RESORTS INC	3.594	61	7.126	129

先進国REITマザーファンド

銘 柄		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
		千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
	KIMCO REALTY CORP	2.919	56	5.788	109
	GAMING AND LEISURE PROPRTIE	1.288	59	2.554	115
	PARK HOTELS & RESORTS INC	2.349	32	4.657	66
	INVITATION HOMES INC	2.217	75	4.396	143
	VICI PROPERTIES INC	2.963	88	5.875	172
	VENTAS INC	1.551	71	3.075	136
	NET LEASE OFFICE PROPERTIES	—	—	0.166	4
	IRON MOUNTAIN INC	( 0.166)	( 0)	2.388	159
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC	1.306	53	0.824	28
	SUN COMMUNITIES INC	(△ 4.668)	55	0.861	103
	PROLOGIS INC	0.434	319	5.438	645
外国	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	2.743	45	0.802	91
	CAMDEN PROPERTY TRUST	0.405	42	0.861	82
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	0.434	53	0.481	110
	WELLTOWER INC	0.243	124	2.876	248
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	1.451	42	4.552	81
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	2.296	61	0.902	116
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	0.455	52	1.507	100
	NATIONAL RETAIL PROPERTIES	0.76	50	2.463	96
	REALTY INCOME CORP	1.242	139	8.417	450
	PUBLIC STORAGE	( 2.452)	116	0.851	229
	UDR INC	( 3.557)	48	2.644	95
	WP CAREY INC	0.429	52	1.648	97

銘柄		買付		売付	
		□数	金額	□数	金額
外国	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	千口 1.629	千アメリカ・ドル 51	千口 3.23	千アメリカ・ドル 96
	DIGITAL REALTY TRUST INC	0.826	104	1.637	221
	EXTRA SPACE STORAGE INC	0.477	64	0.946	125
	GLADSTONE COMMERCIAL CORP	2.3	28	4.562	57
	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	3.193	21	6.33	25
	DOUGLAS EMMETT INC	1.971	24	3.907	49
	<b>カナダ</b>	千口	千カナダ・ドル	千口	千カナダ・ドル
	CHOICE PROPERTIES REIT	10.6	142	21.669	291
	<b>オーストラリア</b>	千口	千オーストラリア・ドル	千口	千オーストラリア・ドル
	DEXUS/AU	9.3	67	18.997	142
	SCENTRE GROUP	25.12	65	51.33	150
	MIRVAC GROUP	21.47	44	43.876	93
	GOODMAN GROUP	6.12	134	12.509	318
	<b>香港</b>	千口	千香港・ドル	千口	千香港・ドル
	LINK REIT	2.3	98	6.3	248
	<b>シンガポール</b>	千口	千シンガポール・ドル	千口	千シンガポール・ドル
	CAPITALAND ASCENDAS REIT	24.6	69 (△ 2)	50	137
	CAPITALAND INTEGRATED COMMER	42.2	80 (△ 0)	85.9	164
	<b>イギリス</b>	千口	千イギリス・ポンド	千口	千イギリス・ポンド
	LAND SECURITIES GROUP PLC	5.88	37	12.108	75
	SEGRO PLC	6	47	12.351	99
	TRITAX BIG BOX REIT PLC	22.25	32	45.837	69

## 先進国REITマザーファンド

銘柄		買付		売付	
		□数	金額	□数	金額
外国	ユーロ(ベルギー)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	COFINIMMO	0.31	20	0.692	43
	ユーロ(フランス)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	GECINA SA	0.87	85	1.942	186

(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) 金額の単位未満は切捨て。

### (3)先物取引の種類別取引状況

(2023年5月9日から2024年5月8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	百万円	百万円	百万円	百万円
不動産投信指数 先物取引	267	270	—	—

(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)外国投資信託受益証券

銘柄	期 首	当 期 末			
		□ 数	評 価 額		
	□ 数		外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円	
VANGUARD REAL ESTATE ETF	2.679	6.02	494	76,620	
合 計	□ 数、金額	2.679	6.02	494	76,620
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	1銘柄		<5.7%>

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

(注2) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

## (2)外国投資証券

銘柄	期首		当期末		
	□数	□数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円	
<b>(アメリカ)</b>					
AVALONBAY COMMUNITIES INC	1.49	1.033	202	31,354	
SIMON PROPERTY GROUP INC	3.659	2.537	375	58,160	
BOSTON PROPERTIES INC	2.728	1.892	115	17,842	
VORNADO REALTY TRUST	4.38	3.037	73	11,392	
EQUITY RESIDENTIAL	3.684	2.554	170	26,396	
EQUINIX INC	0.858	0.595	423	65,631	
HOST HOTELS & RESORTS INC	11.521	7.989	149	23,173	
KIMCO REALTY CORP	9.359	6.49	123	19,096	
GAMING AND LEISURE PROPTIE	4.129	2.863	126	19,608	
PARK HOTELS & RESORTS INC	7.529	5.221	84	13,049	
INVITATION HOMES INC	7.108	4.929	172	26,715	
VICI PROPERTIES INC	9.497	6.585	194	30,151	
ORION OFFICE REIT INC	0.419	0.419	1	219	
VENTAS INC	4.971	3.447	162	25,172	
IRON MOUNTAIN INC	3.862	2.678	207	32,200	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	4.186	—	—	—	
SUN COMMUNITIES INC	1.393	0.966	112	17,437	
PROLOGIS INC	8.792	6.097	657	101,804	
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	1.295	0.898	107	16,657	
CAMDEN PROPERTY TRUST	1.393	0.966	102	15,864	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	0.777	0.539	138	21,520	
WELLTOWER INC	4.647	3.222	314	48,656	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	7.359	5.103	97	15,181	
MID-AMERICA APARTMENT COMM	1.457	1.01	137	21,313	
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	2.437	1.69	106	16,497	
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	3.983	2.762	117	18,171	
REALTY INCOME CORP	7.855	5.447	299	46,437	
PUBLIC STORAGE	1.376	0.954	260	40,385	
UDR INC	4.275	2.964	115	17,897	
WP CAREY INC	2.664	1.847	106	16,533	
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	5.222	3.621	111	17,354	
DIGITAL REALTY TRUST INC	2.647	1.836	265	41,145	
EXTRA SPACE STORAGE INC	1.53	1.061	152	23,558	
GLADSTONE COMMERCIAL CORP	7.376	5.114	73	11,410	
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	10.233	7.096	30	4,705	
DOUGLAS EMMETT INC	6.315	4.379	60	9,322	
アメリカ・ドル	□数、金額	162.406	109.841	5,950	922,021
通貨計	銘柄数<比率>	36銘柄	35銘柄		<68.8%>
<b>(カナダ)</b>					
CHOICE PROPERTIES REIT	39.6	28.531	371	41,938	
カナダ・ドル	□数、金額	39.6	28.531	371	41,938
通貨計	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄		<3.1%>

銘柄	期首		当期末		
	□数	□数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	千口	千口	千オーストラリア・ドル	千円	
<b>(オーストラリア)</b>					
DEXUS/AU	34.76	25.063	176	18,053	
SCENTRE GROUP	93.92	67.71	218	22,245	
MIRVAC GROUP	80.27	57.864	120	12,280	
GOODMAN GROUP	22.9	16.511	567	57,917	
オーストラリア・ドル	□数、金額	231.85	167.148	1,082	110,496
通貨計	銘柄数<比率>	4銘柄	4銘柄		<8.2%>
<b>(香港)</b>					
LINK REIT	16.8	12.8	446	8,836	
香港・ドル	□数、金額	16.8	12.8	446	8,836
通貨計	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄		<0.7%>
<b>(シンガポール)</b>					
CAPITALAND ASCENDAS REIT	91.329	65.929	170	19,450	
CAPITALAND INTEGRATED COMMER	156.988	113.288	217	24,872	
シンガポール・ドル	□数、金額	248.317	179.217	387	44,323
通貨計	銘柄数<比率>	2銘柄	2銘柄		<3.3%>
<b>(イギリス)</b>					
LAND SECURITIES GROUP PLC	20.4	14.172	97	18,841	
SEGRO PLC	20.82	14.469	128	24,815	
TRITAX BIG BOX REIT PLC	77.23	53.643	86	16,798	
イギリス・ポンド	□数、金額	118.45	82.284	312	60,454
通貨計	銘柄数<比率>	3銘柄	3銘柄		<4.5%>
<b>ユーロ (ベルギー)</b>					
COFINIMMO	0.88	0.498	32	5,462	
国小計	□数、金額	0.88	0.498	32	5,462
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄		<0.4%>
<b>ユーロ (フランス)</b>					
GEICINA SA	2.5	1.428	142	23,784	
国小計	□数、金額	2.5	1.428	142	23,784
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄		<1.8%>
ユーロ	□数、金額	3.38	1.926	175	29,246
通貨計	銘柄数<比率>	2銘柄	2銘柄		<2.2%>
合計	□数、金額	820.803	581.747	—	1,217,317
	銘柄数<比率>	49銘柄	48銘柄		<90.8%>

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

(注2) < >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。

(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
	DJ US REAL ESTATE（アメリカ）	30	—
	STOXX 600 REAL（ドイツ）	16	—

（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

2024年5月8日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	76,620	5.7
投資証券	1,217,317	90.6
コール・ローン等、その他	49,495	3.7
投資信託財産総額	1,343,433	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=154.95円、1カナダ・ドル=112.81円、1オーストラリア・ドル=102.03円、1香港・ドル=19.81円、1シンガポール・ドル=114.35円、1イギリス・ポンド=193.66円、1ユーロ=166.56円です。

（注3）当期末における外貨建純資産（1,329,413千円）の投資信託財産総額（1,343,433千円）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

2024年5月8日現在

項目	当期末
(A)資産	1,355,055,779円
コール・ローン等	27,256,974
投資信託受益証券（評価額）	76,620,110
投資証券（評価額）	1,217,317,140
未収入金	12,579,500
未収配当金	1,117,541
差入委託証拠金	20,164,514
(B)負債	14,425,537
未払金	13,971,537
未払解約金	454,000
(C)純資産総額（A－B）	1,340,630,242
元本	520,790,664
次期繰越損益金	819,839,578
(D)受益権総口数	520,790,664口
1万口当り基準価額（C/D）	25,742円

\* 期首における元本額は762,945,559円、当作成期間中における追加設定元本額は405,005,353円、同解約元本額は647,160,248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：  
 ダイナミック・アロケーション・ファンド（適格機関投資家専用） 262,008,144円  
 先進国REITマザーファンド（適格機関投資家専用） 130,031,865円  
 海外リート資金拠出用ファンド（適格機関投資家専用） 9,489,837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） 28,665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） 77,007円  
 リソナダイナミック・アロケーション・ファンド 7,647,871円  
 堅実バランスファンド－ハジメの一步ー 1,314,130円  
 DCダイナミック・アロケーション・ファンド 36,580,893円  
 ダイワ外国3資産アロケーション・ファンド（部分為替ヘッジあり） 73,612,252円

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は25,742円です。

■損益の状況

当期 自2023年5月9日 至2024年5月8日

項目	当期
(A) 配当等収益	71,881,763円
受取配当金	70,622,151
受取利息	565,450
その他収益金	700,526
支払利息	△ 6,364
(B) 有価証券売買損益	225,960,930
売買益	363,999,057
売買損	△ 138,038,127
(C) 先物取引等損益	651,401
取引益	5,816,813
取引損	△ 5,165,412
(D) その他費用	△ 1,965,161
(E) 当期損益金（A+B+C+D）	296,528,933
(F) 前期繰越損益金	865,941,150
(G) 解約差損益金	△ 865,353,252
(H) 追加信託差損益金	522,722,747
(I) 合計（E+F+G+H）	819,839,578
次期繰越損益金（I）	819,839,578

（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・マネー・マザーファンド

## 運用報告書 第19期 (決算日 2023年12月11日)

(作成対象期間 2022年12月10日～2023年12月11日)

ダイワ・マネー・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。

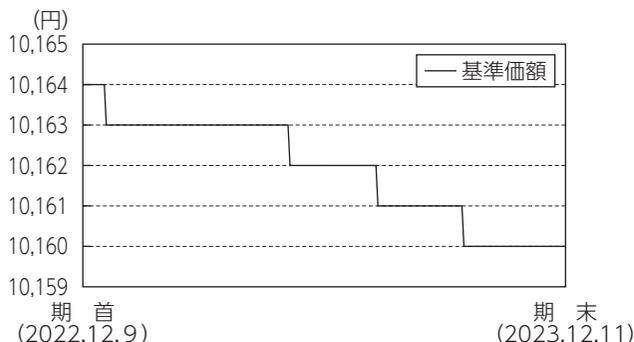
運用方針	主としてわが国の公社債への投資により、利息収入の確保をめざして運用を行いません。
主要投資対象	本邦通貨表示の公社債
株式組入制限	純資産総額の30%以下

## 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
	騰 落 率		
(期首)2022年12月9日	円	%	%
	10,164	-	-
12月末	10,163	△0.0	-
2023年1月末	10,163	△0.0	-
2月末	10,163	△0.0	-
3月末	10,163	△0.0	-
4月末	10,163	△0.0	-
5月末	10,162	△0.0	-
6月末	10,162	△0.0	-
7月末	10,161	△0.0	-
8月末	10,161	△0.0	-
9月末	10,160	△0.0	-
10月末	10,160	△0.0	-
11月末	10,160	△0.0	-
(期末)2023年12月11日	10,160	△0.0	-

(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）および債券先物を除きます。  
 (注3) 当ファンドは、利息収入の確保をめざして安定運用を行っており、ベンチマークおよび参考指数はありません。

《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：10,164円 期末：10,160円 騰落率：△0.0%

【基準価額の主な変動要因】

コール・ローン等の利回りがマイナス圏で推移したことなどから、基準価額は下落しました。

◆投資環境について

○国内短期金融市場

当作成期を通じて、日銀は長短金利操作付き量的・質的金融緩和を維持しました。この金融政策を背景に、国庫短期証券（3カ月物）の利回りおよび無担保コール翌日物金利はマイナス圏で推移しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

流動性や資産の安全性に配慮し、短期の国債やコール・ローン等による運用を行う方針です。

◆ポートフォリオについて

流動性や資産の安全性に配慮し、コール・ローン等による運用を行いました。

◆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》

流動性や資産の安全性に配慮し、短期の国債やコール・ローン等による運用を行う方針です。

■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	-
合 計	-

(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

当作成期中における売買および取引はありません。

■主要な売買銘柄

当作成期中における主要な売買銘柄はありません。

■組入資産明細表

当作成期末における有価証券等の組み入れはありません。

■投資信託財産の構成

2023年12月11日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コール・ローン等、その他	19,535,266	100.0
投資信託財産総額	19,535,266	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12月11日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	19,535,266,323円
コール・ローン等	19,535,266,323
(B) 負債	29,184,000
未払解約金	29,184,000
(C) 純資産総額(A - B)	19,506,082,323
元本	19,198,713,135
次期繰越損益金	307,369,188
(D) 受益権総口数	19,198,713,135口
1万口当り基準価額(C/D)	10,160円

\* 期首における元本額は14,576,480,402円、当作成期間中における追加設定元本額は27,183,021,765円、同解約元本額は22,560,789,032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：

ゴールド・ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)	6,471,708,187円
ダイワ・グローバルIoT関連株ファンド - A1新時代- (為替ヘッジあり)	977,694円
ダイワ・グローバルIoT関連株ファンド - A1新時代- (為替ヘッジなし)	977,694円
ダイワFEGグローバル・バリュー (為替ヘッジあり)	9,608円
ダイワFEGグローバル・バリュー (為替ヘッジなし)	9,608円
NWQグローバル厳選証券ファンド (為替ヘッジあり)	49,107円
NWQグローバル厳選証券ファンド (為替ヘッジなし)	49,107円
世界水資源関連株式ファンド	984円
ダイワ/“RICI” <sup>®</sup> コモディティ・ファンド	2,074,249円
堅実バランスファンド - ハジメの一步-	82,551,045円
NWQグローバル厳選証券ファンド (為替ヘッジあり/隔月分配型)	180,729円
NWQグローバル厳選証券ファンド (為替ヘッジなし/隔月分配型)	737,649円
NWQグローバル厳選証券ファンド (為替ヘッジあり/資産成長型)	95,276円
NWQグローバル厳選証券ファンド (為替ヘッジなし/資産成長型)	337,885円
世界セレクトティブ株式オープン	983円
世界セレクトティブ株式オープン (年2回決算型)	983円
iFreeETF NASDAQ100インバース	3,668,122,787円
iFreeETF NASDAQ100レバレッジ	3,404,533,061円
iFreeETF NASDAQ100ダブルインバース	1,690,708,296円
DCダイワ・マネー・ポートフォリオ	3,873,348,807円
ダイワ米国株ストラテジーα (通貨選択型) - トリプル	
リターンズ - 日本円・コース (毎月分配型)	132,757円
ダイワ米国株ストラテジーα (通貨選択型) - トリプル	
リターンズ - 豪ドル・コース (毎月分配型)	52,987円
ダイワ米国株ストラテジーα (通貨選択型) - トリプル	
リターンズ - ブラジル・リアル・コース (毎月分配型)	467,315円
ダイワ米国株ストラテジーα (通貨選択型) - トリプル	
リターンズ - 米ドル・コース (毎月分配型)	12,784円
ダイワFEGグローバル・バリュー株ファンド (ダイワSMA専用)	3,666円
ダイワ米国高金利社債ファンド (通貨選択型) ブラジル・リアル・コース (毎月分配型)	155,317円
ダイワ米国高金利社債ファンド (通貨選択型) 日本円・コース (毎月分配型)	38,024円
ダイワ米国高金利社債ファンド (通貨選択型) 米ドル・コース (毎月分配型)	4,380円
ダイワ米国高金利社債ファンド (通貨選択型) 豪ドル・コース (毎月分配型)	22,592円
ダイワ新興国ソブリン債券ファンド (資産成長コース)	33,689円
ダイワ新興国ソブリン債券ファンド (通貨αコース)	96,254円
ダイワ米国MLPファンド (毎月分配型) 米ドルコース	9,817円
ダイワ米国MLPファンド (毎月分配型) 日本円コース	6,964円
ダイワ米国MLPファンド (毎月分配型) 通貨αコース	9,479円
ダイワ英国高配当株ツインα (毎月分配型)	98,107円
ダイワ英国高配当株ファンド	98,107円
ダイワ英国高配当株ファンド・マネー・ポートフォリオ	982,368円
ダイワ米国高金利社債ファンド (通貨選択型) 南アフリカ・ランド・コース (毎月分配型)	1,097円
ダイワ米国高金利社債ファンド (通貨選択型) トルコ・リラ・コース (毎月分配型)	2,690円
ダイワ米国高金利社債ファンド (通貨選択型) 通貨セレクト・コース (毎月分配型)	1,350円
ダイワ米国株ストラテジーα (通貨選択型) - トリプル	
リターンズ - 通貨セレクト・コース (毎月分配型)	9,652円

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,160円です。

■損益の状況

当期 自2022年12月10日 至2023年12月11日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 6,497,360円
受取利息	7,522
支払利息	△ 6,504,882
(B) 当期損益金(A)	△ 6,497,360
(C) 前期繰越損益金	238,705,846
(D) 解約差損益金	△365,355,257
(E) 追加信託差損益金	440,515,959
(F) 合計(B + C + D + E)	307,369,188
次期繰越損益金(F)	307,369,188

(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。