

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

運用報告書 (全体版)

成長型) 第35期 (決算日 2024年5月15日)
安定型)

分配型) 第103期 (決算日 2024年1月15日)
第104期 (決算日 2024年3月15日)
第105期 (決算日 2024年5月15日)

(作成対象期間 2023年11月16日~2024年5月15日)

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

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

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先 (コールセンター)

TEL 0120-106212

(営業日の9:00~17:00)

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

<4723>

<4724>

<4725>

指定投資信託証券

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

成長型

最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配金)		期中騰落率	投資信託受託証券組入比率		投資証券組入比率	不動産投資先物比率	純資産額
	円	円		%	%			
31期末(2022年5月16日)	11,082	550	△ 6.9	85.3	11.7	0.1	3,789	
32期末(2022年11月15日)	11,107	600	5.6	86.7	11.8	0.1	3,751	
33期末(2023年5月15日)	11,004	300	1.8	87.0	11.9	0.1	3,704	
34期末(2023年11月15日)	11,466	650	10.1	86.0	12.4	0.1	3,779	
35期末(2024年5月15日)	12,054	1,250	16.0	86.9	12.0	0.1	3,961	

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

運用経過

基準価額等の推移について



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

* 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものではありません。
 * 分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

基準価額・騰落率

期首：11,466円
 期末：12,054円（分配金1,250円）
 騰落率：16.0%（分配金込み）

基準価額の主な変動要因

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

年月日	基準価額		投資信託受託証券組入比率	投資証券組入比率	不動産投資先物比率
	円	%			
(期首)2023年11月15日	11,466	-	86.0	12.4	0.1
11月末	11,522	0.5	86.1	12.2	0.1
12月末	11,633	1.5	86.6	12.2	0.1
2024年1月末	12,115	5.7	86.8	11.8	0.1
2月末	12,684	10.6	86.8	11.8	0.1
3月末	13,105	14.3	86.5	11.8	0.1
4月末	12,970	13.1	86.7	11.8	0.1
(期末)2024年5月15日	13,304	16.0	86.9	12.0	0.1

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2023.11.16～2024.5.15)

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、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。

海外株式市況

海外株式市況は、先進国および新興国ともに上昇しました。
 先進国株式市況は、米国では、当作成期首より欧米のインフレ率が予想以上に鈍化したことや、FRB（米連邦準備制度理事会）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1月以降も、インフレ率の鈍化傾向が継続したことやAI（人工知能）関連の半導体関連企業が良好な決算を発表したこと、製造業の景況感が改善したことなどが好感され、ほぼ一貫して市況の上昇が継続しました。4月に入ると、米国の利下げ開始の後ずれ観測や半導体関連企業の予想を下回る決算発表などを受け、やや反落する局面もありましたが、インフレ率が低下したことを受けて再び上昇基調となり、当作成期末を迎えました。

新興国株式市況は、当作成期首より、中国経済に対する不透明感などから上値が重い展開となりましたが、2024年1月下旬以降は、中国当局による株式市場支援策が好感されたことに加え、米国で利下げ期待が高まったことなどを背景に、上昇基調で推移しました。当作成期末にかけては、中東情勢の悪化により一時下落する局面もあったものの、米国の半導体企業的好調な決算などを受けて台湾のテクノロジー株などが上昇をけん引しました。

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、米国金利の低下（債券価格は上昇）を受け、国内長期金利は低下基調で推移しました。2024年1月以降は、米国金利の上昇に加え、春闘での大幅な賃上げ見通しなどを受けて日銀の政策修正観測が高まり、国内長期金利は上昇しました。3月の金融政策決定会合では、マイナス金利政策の解除や長短金利操作の廃止などが決定されましたが、「当面、緩和的な金融環境が継続する」と日銀が明示したこともあり、国内長期金利は低下しました。4月に入ると、米国金利が上昇一段と円安が進んだことで、輸入物価高が意識されて日銀による追加利上げ観測が高まり、国内長期金利は上昇しました。

海外債券市況

海外債券市場では、主要先進国債券の長期金利は上昇し、米ドル建新興国債券はスプレッド（米国債との利回り格差）が縮小し、金利も低下しました。
 先進国債券市場では、米国は、当作成期首より、FRB（米連邦準備制度理事会）が政策金利を据え置いたことや、雇用およびインフレ関連指標が市場予想を下回る結果となったことから、金利は低下しました。その後2023年末にかけても、FRBが政策金利やインフレの見通しを引き下げたことで、金利は低下基調となりました。しかし2024年に入ってから、底堅い米国経済を背景に経済指標が市場予想を上回ったことなどから、金利は反転しました。その後も、利下げ織り込みのはく落により、金利は上昇基調となりました。

新興国債券市場では、米ドル建新興国債券は米国経済の底堅さによる市場心理の改善などで当作成期を通してスプレッドが縮小し、金利も低下しました。

国内リート市況

国内リート市況は下落しました。
 国内リート市況は、当作成期首より2023年12月下旬にかけて、金融政策の早期修正が警戒されたことや国内リートへ投資する投資信託からの資金流出などにより、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、融資の不良債権化を機に広がった米国を中心とした商業用不動産への懸念、相場が軟調なかでの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、国内リートから好調な日本株への資金シフトなどの複合的な要因から、下落しました。3月後半は、日銀の政策変更についての観測記事が各社から報じられる中、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。

海外リート市況

海外リート市況は、当作成期首より、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（米連邦準備制度理事会）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動向から上下に振れる展開となりましたが、当作成期を通してみると上昇しました。

コモディティ（商品）市況

商品市況は、当作成期首より、中国の貿易統計で輸出が低調だったことや米国の原油在庫が市場予想以上に増加したことに加え、2023年11月末のOPEC（石油輸出国機構）と非加盟の主要産油国からなるOPECプラスの会合において、追加の協調減産を見送ったことなどから、原油を中

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型）

心に下落しました。その後はほぼ横ばいの推移となったものの、2024年2月下旬以降は中東情勢の悪化懸念などを背景に、上昇しました。4月中旬以降は、米国の原油在庫の増加を受け、軟調な推移となり当作成期末を迎えました。

為替相場

為替相場は、対円で米ドル、ユーロともに上昇（円安）しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、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、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通しなどから、円安基調が継続しました。

ユーロ対円為替相場は、おおむね米ドルと同様の推移となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

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

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

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

ポートフォリオについて (2023.11.16~2024.5.15)

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

組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

ファン ド 名	騰 落 率	組 入 比 率		
		当作成期首	当作成期末	
国内株式	J Flag 中小型株ファンド	1.6	5.8	5.8
	DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	19.5	12.6	11.4
	日本長期成長株集中投資ファンド	18.0	11.7	11.6
海外株式	ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	28.6	9.9	10.0
	ニッセイ/サンダース・グローバルビュー株式ファンド	24.6	27.4	29.1
	マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ クラスI	22.6	2.5	2.2
国内債券	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	0.1	4.8	5.8
	T. ロウ・プライス新興国債券オープンM	13.5	1.9	2.0
海外債券	ブランドワイン外国債券ファンド	8.8	2.9	3.0
	ダイワ中長期世界債券ファンド	8.5	5.9	4.9
	グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	10.9	2.1	2.2
国内リート	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	1.0	4.9	4.8
海外リート	ダイワ海外REIT・マザーファンド	15.4	3.0	3.0
コモディティ	ダイワ“RICI”ファンド	9.0	3.0	3.2

(注) 組入比率は純資産総額に対する比率。

ベンチマークとの差異について

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

分配金について

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

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

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2023年11月16日 ~2024年5月15日	
当期分配金（税込み）	(円)	1,250
対基準価額比率	(%)	9.40
当期の収益	(円)	1,250
当期の収益以外	(円)	-
翌期繰越分配対象額	(円)	2,054

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。

(注3) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

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

収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	当	期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓	43.79円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	✓	1,782.11
(c) 収益調整金		389.05
(d) 分配準備積立金		1,089.36
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)		3,304.33
(f) 分配金		1,250.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)		2,054.33

(注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。

今後の運用方針

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

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

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

1万口当りの費用の明細

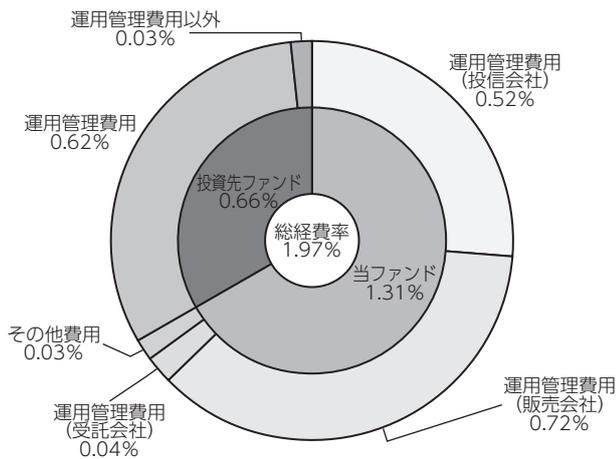
項目	当期 (2023.11.16~2024.5.15)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	78円	0.634%	信託報酬＝当期中の平均基準価額×信託報酬率 当期中の平均基準価額は12,320円です。
（投信会社）	(32)	(0.257)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販売会社）	(44)	(0.356)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(3)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	1	0.005	売買委託手数料＝当期中の売買委託手数料／当期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（先物・オプション）	(0)	(0.000)	
（投資証券）	(1)	(0.005)	
有価証券取引税	0	0.000	有価証券取引税＝当期中の有価証券取引税／当期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投資証券）	(0)	(0.000)	
その他費用	2	0.017	その他費用＝当期中のその他費用／当期中の平均受益権口数
（保管費用）	(2)	(0.013)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(1)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	81	0.657	

(注1) 当期中の費用（消費税がかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
 (注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
 (注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。
 (注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組上位ファンドの概要」に表示することとしております。

参考情報

■総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.97%です。



総経費率 (①+②+③)	1.97%
①当ファンドの費用の比率	1.31%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.62%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.03%

(注1) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。
 (注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。
 (注3) 投資先ファンドにおいて、上記以外に含まれていない費用は認識しておりません。
 (注4) 各比率は、年率換算した値です。
 (注5) ①の費用は、1万口当りの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。
 (注6) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。
 (注7) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。
 (注8) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型）

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2023年11月16日から2024年5月15日まで)

	買付		売付	
	□ 数	金額	□ 数	金額
	千口	千円	千口	千円
国内				
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	24,184.135	53,000	70,368.101	173,000
日本長期成長株集中投資ファンド	8,713.328	24,000	27,364.082	77,000
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	100,841.805	107,000	56,529.532	60,000
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	3,447.35	8,000	33,221.88	87,000
ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド	41,529.744	64,000	116,382.264	204,000
ダイワ中長期世界債券ファンド	2,577.985	3,000	39,018.255	48,000
T.ロウ・プライス新興国債券オープンM	3,798.559	4,000	7,214.384	8,000
J Flag 中小型株ファンド	7,060.262	36,000	5,489.012	28,000
ブランドワイン外国債券ファンド	3,948.307	6,000	6,391.733	10,000

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資証券

(2023年11月16日から2024年5月15日まで)

	買付		売付	
	□ 数	金額	□ 数	金額
	千口	千円	千口	千円
外貨債建				
マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ クラスI	-	-	1,755,689	26,000

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(3) 親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2023年11月16日から2024年5月15日まで)

	設定		解約	
	□ 数	金額	□ 数	金額
	千口	千円	千口	千円
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	6,237	21,000	5,687	20,000
ダイワ海外REIT・マザーファンド	1,275	4,000	5,450	18,000

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) 当ファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

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

(2023年11月16日から2024年5月15日まで)

決算期	当 期					
	買付額等			売付額等		
区分	A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
投資証券	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
	38,301	7,882	20.6	44,125	9,337	21.2
不動産投信指数先物取引	5,940	-	-	6,430	-	-
コール・ローン	346,309	-	-	-	-	-

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

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

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(4) 利害関係人の発行する有価証券等

(2023年11月16日から2024年5月15日まで)

種類	当 期		
	買付額	売付額	作成期末保有額
投資証券	百万円	百万円	百万円
	379	347	4,054

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(5) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2023年11月16日から2024年5月15日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	198千円
うち利害関係人への支払額 (B)	29千円
(B)/(A)	14.9%

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

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

■組入資産明細表

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

ファンド名	当 期 末		
	□ 数	評 価 額	比 率
国内投資信託受益証券	千口	千円	%
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	179,158.361	452,966	11.4
日本長期成長株集中投資ファンド	158,865.279	461,455	11.6
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	218,591.191	228,952	5.8
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	143,343.238	396,974	10.0
ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド	636,629.372	1,154,591	29.1
ダイワ中長期世界債券ファンド	155,909.287	195,120	4.9
T.ロウ・プライス新興国債券オープンM	69,450.686	78,076	2.0
J Flag 中小型株ファンド	45,063.911	231,488	5.8
ブランドワイン外国債券ファンド	74,477.459	117,145	3.0
合 計	□ 数	金額	
	9銘柄	3,316,771	<83.7%>

ファンド名	当 期 末		
	□ 数	評 価 額	比 率
外国投資証券	千口	千円	%
マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ クラスI	5,527,243	87,446	2.2

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

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファンド名	当 期 末		
	□ 数	外貨建金額	邦貨換算金額
外国投資信託受益証券	千口	千アメリカ・ドル	千円
ダイワ"RICI"ファンド	8,380,727	798	124,966
			比率
			3.2

ファンド名	当 期 末		
	□ 数	外貨建金額	邦貨換算金額
外国投資証券	千口	千アメリカ・ドル	千円
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	8,041,927	549	85,977
			比率
			2.2

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

(3) 親投資信託残高

種 類	期 首			当 期 末		
	□ 数	評 価 額	□ 数	評 価 額	□ 数	評 価 額
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	千口	千円	千口	千円	千口	千円
	53,600	54,151	54,151	190,384		
ダイワ海外REIT・マザーファンド	39,237	35,063	35,063	118,498		

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2024年5月15日現在

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	3,441,738	78.2
投資証券	173,424	3.9
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	190,384	4.3
ダイワ海外REIT・マザーファンド	118,498	2.7
コール・ローン等、その他	476,136	10.9
投資信託財産総額	4,400,182	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=156.53円、1カナダ・ドル=114.66円、1オーストラリア・ドル=103.73円、1香港ドル=20.04円、1シンガポール・ドル=115.75円、1ニュージーランド・ドル=94.62円、1イギリス・ポンド=197.04円、1ユーロ=169.33円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産（308,658千円）の投資信託財産総額（4,400,182千円）に対する比率は、7.0%です。
 ダイワ海外REIT・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（128,348,022千円）の投資信託財産総額（130,786,450千円）に対する比率は、98.1%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2024年5月15日現在

項目	当 期 末
(A) 資産	4,400,182,345円
コール・ローン等	476,136,729
投資信託受益証券(評価額)	3,441,738,328
投資証券(評価額)	173,424,002
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド(評価額)	190,384,324
ダイワ海外REIT・マザーファンド(評価額)	118,498,962
(B) 負債	438,801,233
未払収益分配金	410,783,968
未払解約金	1,934,561
未払信託報酬	25,915,238
その他未払費用	167,466
(C) 純資産総額(A-B)	3,961,381,112
元本	3,286,271,747
次期繰越損益金	675,109,365
(D) 受益権総口数	3,286,271,747口
1万口当り基準価額(C/D)	12,054円

*期首における元本額は3,296,533,383円、当作成期間中における追加設定元本額は106,352,122円、同解約元本額は116,613,758円です。
 *当期末の計算口数当りの純資産額は12,054円です。

■損益の状況

当期 自2023年11月16日 至2024年5月15日

項目	当 期
(A) 配当等収益	8,519,396円
受取配当金	8,510,066
受取利息	11,070
支払利息	△ 1,740
(B) 有価証券売買損益	618,132,244
売買益	628,642,747
売買損	△ 10,510,503
(C) 信託報酬等	△ 26,606,724
(D) 当期損益金(A+B+C)	600,044,916
(E) 前期繰越損益金	357,995,639
(F) 追加信託差損益金	127,852,778
(配当等相当額)	(126,530,935)
(売買損益相当額)	(1,321,843)
(G) 合計(D+E+F)	1,085,893,333
(H) 収益分配金	△ 410,783,968
次期繰越損益金(G+H)	675,109,365
追加信託差損益金	127,852,778
(配当等相当額)	(126,530,935)
(売買損益相当額)	(1,321,843)
分配準備積立金	547,256,587

(注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
 (注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
 (注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。
 (注4) 投資信託財産（親投資信託）の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：344,742円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	14,393,068円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	585,651,848
(c) 収益調整金	127,852,778
(d) 分配準備積立金	357,995,639
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	1,085,893,333
(f) 分配金	410,783,968
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	675,109,365
(h) 受益権総口数	3,286,271,747口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	
1万口当り分配金（税込み）	1,250円

●<分配金再投資コース>をご利用の方の税引き分配金は、決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資いたしました。

- ・分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、残りの額が普通分配金です。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

安定型

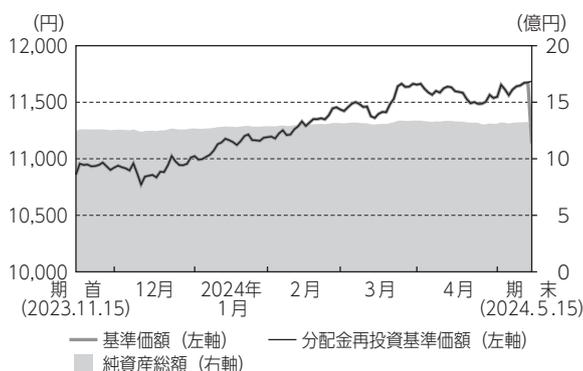
最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配金)		期中騰落率	投資信託受託証券組入比率		投資証券組入比率	不動産投資先物比率	純資産額
	円	円		%	%			
31期末(2022年5月16日)	10,642	150	△3.1	87.6	9.4	0.1	1,350	
32期末(2022年11月15日)	10,609	100	0.6	88.3	9.7	0.1	1,316	
33期末(2023年5月15日)	10,604	50	0.4	88.2	9.7	0.1	1,296	
34期末(2023年11月15日)	10,860	150	3.8	89.1	9.9	0.1	1,244	
35期末(2024年5月15日)	11,136	550	7.6	89.0	10.0	0.1	1,263	

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

運用経過

基準価額等の推移について



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

* 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものではありません。
 * 分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

基準価額・騰落率

期首：10,860円
 期末：11,136円（分配金550円）
 騰落率：7.6%（分配金込み）

基準価額の主な変動要因

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

年月日	基準価額		投資信託受託証券組入比率	投資証券組入比率	不動産投資先物比率
	円	%			
(期首)2023年11月15日	10,860	-	89.1	9.9	0.1
11月末	10,922	0.6	88.9	9.8	0.1
12月末	11,023	1.5	88.8	9.8	0.1
2024年1月末	11,191	3.0	89.0	9.8	0.1
2月末	11,436	5.3	88.6	9.9	0.1
3月末	11,655	7.3	88.6	10.1	0.1
4月末	11,548	6.3	88.7	10.2	0.1
(期末)2024年5月15日	11,686	7.6	89.0	10.0	0.1

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2023.11.16～2024.5.15)

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、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。

海外株式市況

海外株式市況は、先進国および新興国ともに上昇しました。
 先進国株式市況は、米国では、当作成期首より欧米のインフレ率が予想以上に鈍化したことや、FRB（米連邦準備制度理事会）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1月以降も、インフレ率の鈍化傾向が継続したことやAI（人工知能）関連の半導体関連企業が良好な決算を発表したこと、製造業の景況感が改善したことなどが好感され、ほぼ一貫して市況の上昇が継続しました。4月に入ると、米国の利下げ開始の後ずれ観測や半導体関連企業の予想を下回る決算発表などを受け、やや反落する局面もありましたが、インフレ率が低下したことを受けて再び上昇基調となり、当作成期末を迎えました。

新興国株式市況は、当作成期首より、中国経済に対する不透明感などから上値が重い展開となりましたが、2024年1月下旬以降は、中国当局による株式市場支援策が好感されたことに加え、米国で利下げ期待が高まったことなどを背景に、上昇基調で推移しました。4月に入ると、中東情勢の悪化により一時下落する局面もあったものの、米国の半導体企業的好調な決算などを受けて台湾のテクノロジー株などが上昇をけん引しました。

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、米国金利の低下（債券価格は上昇）を受け、国内長期金利は低下基調で推移しました。2024年1月以降は、米国金利の上昇に加え、春闘での大幅な賃上げ見通しなどを受けて日銀の政策修正観測が高まり、国内長期金利は上昇しました。3月の金融政策決定会合では、「マイナス金利政策の解除や長短金利操作の廃止などが決定されましたが、「当面、緩和的な金融環境が継続する」と日銀が明示したこともあり、国内長期金利は低下しました。4月に入ると、米国金利が上昇し一段と円安が進んだことで、輸入物価高が意識されて日銀による追加利上げ観測が高まり、国内長期金利は上昇しました。

海外債券市況

海外債券市場では、主要先進国債券の長期金利は上昇し、米ドル建新興国債券はスプレッド（米国債との利回り格差）が縮小し、金利も低下しました。
 先進国債券市場では、米国は、当作成期首より、FRB（米連邦準備制度理事会）が政策金利を据え置いたことや、雇用およびインフレ関連指標が市場予想を下回る結果となったことから、金利は低下しました。その後2023年末にかけても、FRBが政策金利やインフレの見通しを引き下げたことで、金利は低下基調となりました。しかし2024年に入ってから、底堅い米国経済を背景に経済指標が市場予想を上回ったことなどから、金利は反転しました。その後も、利下げ織り込みのはく落により、金利は上昇基調となりました。

新興国債券市場では、米ドル建新興国債券は米国経済の底堅さによる市場心理の改善などで当作成期を通してスプレッドが縮小し、金利も低下しました。

国内リート市況

国内リート市況は下落しました。
 国内リート市況は、当作成期首より2023年12月下旬にかけて、金融政策の早期修正が警戒されたことや国内リートへ投資する投資信託からの資金流出などにより、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、融資の不良債権化を機に広がった米国を中心とした商業用不動産への懸念、相場が軟調な中での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、国内リートから好調な日本株への資金シフトなどの複合的な要因から、下落しました。3月後半は、日銀の政策変更についての観測記事が各社から報じられる中、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。

海外リート市況

海外リート市況は、当作成期首より、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（米連邦準備制度理事会）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動向から上下に振れる展開となりましたが、当作成期を通してみると上昇しました。

コモディティ（商品）市況

商品市況は、当作成期首より、中国の貿易統計で輸出が低調だったことや米国の原油在庫が市場予想以上に増加したことに加え、2023年11月末のOPEC（石油輸出国機構）と非加盟の主要産油国からなるOPECプラスの会合において、追加の協調減産を見送ったことなどから、原油を中

分配金について

当作成期の1万口当り分配金（税込み）は下記「分配原資の内訳（1万口当り）」の「当期分配金（税込み）」欄をご参照ください。
 収益分配金の決定根拠は下記「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。
 なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項目	当期	
	2023年11月16日 ～2024年5月15日	
当期分配金（税込み）	（円）	550
対基準価額比率	（％）	4.71
当期の収益	（円）	550
当期の収益以外	（円）	-
翌期繰越分配対象額	（円）	1,288

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。
 (注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。
 (注3) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。
 (注4) 投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。

収益分配金の計算過程（1万口当り）

項目	当	期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓	40.56円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	✓	782.33
(c) 収益調整金		310.38
(d) 分配準備積立金		705.52
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)		1,838.80
(f) 分配金		550.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)		1,288.80

(注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。

今後の運用方針

主として、内外の株式・債券・リートおよびコモディティ（商品先物取引等）を実質的な投資対象とする複数の投資信託証券に投資し、中長期的に安定した信託財産の成長をめざして運用を行います。
 ・引き続き、リスク分散を重視し、各資産および組入ファンドを効率よく配分することをめざします。
 ・予想される経済・市場環境の変化を踏まえた上で、中長期的な観点から資産配分を決定します。
 ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率よく生かしたファンドの配分をめざします。
 ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。
 なお、資産配分、組入ファンドの選定、組入比率の決定にあたっては、株式会社 大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。

心に下落しました。その後はほぼ横ばいの推移となったものの、2024年2月下旬以降は中東情勢の悪化懸念などを背景に、上昇しました。4月中旬以降は、米国の原油在庫の増加などを受け、軟調な推移となり当作成期末を迎えました。

為替相場

為替相場は、対円で米ドル、ユーロともに上昇（円安）しました。
 米ドル対円為替相場は、当作成期首より、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、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通しなどから、円安基調が継続しました。
 ユーロ対円為替相場は、おおむね米ドルと同様の推移となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

主として、内外の株式・債券・リートおよびコモディティ（商品先物取引等）を実質的な投資対象とする複数の投資信託証券に投資し、中長期的に安定した信託財産の成長をめざして運用を行います。
 ・引き続き、リスク分散を重視し、各資産および組入ファンドを効率よく配分することをめざします。
 ・予想される経済・市場環境の変化を踏まえた上で、中長期的な観点から資産配分を決定します。
 ・各ファンドにおける、値動きの大きさや値動きに影響を与える要因についての数値面からの分析や運用能力評価を踏まえた上で、それぞれのファンドの特性を効率よく生かしたファンドの配分をめざします。
 ・運用の効率性を高める観点から、新規ファンドの追加や組入ファンドの除外等を必要に応じて決定します。
 なお、資産配分、組入ファンドの選定、組入比率の決定にあたっては、株式会社 大和ファンド・コンサルティングの助言を受けております。

ポートフォリオについて (2023.11.16～2024.5.15)

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

組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

ファンド名	騰落率	組入比率	
		当作成期首	当作成期末
国内株式	J Flag 中小型株ファンド	1.6%	2.7%
	DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	19.5%	6.9%
	日本長期成長株集中投資ファンド	18.0%	4.8%
海外株式	ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	28.6%	5.1%
	ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド	24.6%	6.0%
国内債券	マネーライフ日本債券アクティブ・ファンドM	△0.8%	18.6%
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	0.1%	17.7%
海外債券	T・ロウ・プライス新興国債券オープンM	13.5%	4.9%
	ブランドウィン外国債券ファンド	8.8%	5.0%
	ダイワ中長期世界債券ファンド	8.5%	12.0%
	グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	10.9%	2.3%
国内リート	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	1.0%	4.9%
海外リート	ダイワ海外REIT・マザーファンド	15.4%	3.0%
コモディティ	ダイワ“RICI”ファンド	9.0%	5.3%

(注) 組入比率は純資産総額に対する比率。

ベンチマークとの差異について

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

1万口当りの費用の明細

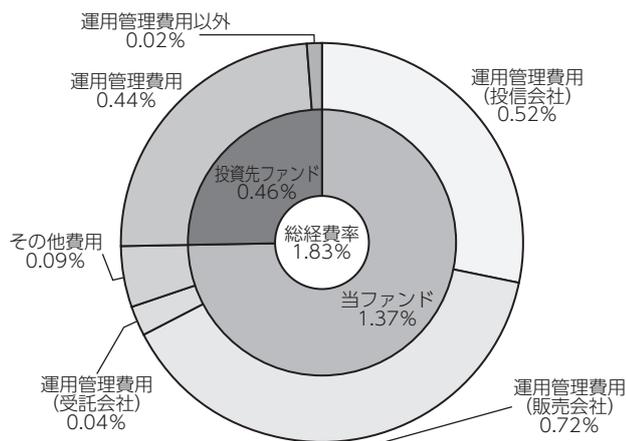
項目	当期 (2023.11.16~2024.5.15)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	72円	0.634%	信託報酬=当期中の平均基準価額×信託報酬率 当期中の平均基準価額は11,279円です。
(投信会社)	(29)	(0.257)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販売会社)	(40)	(0.356)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(2)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	1	0.005	売買委託手数料=当期中の売買委託手数料/当期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(投資証券)	(1)	(0.005)	
有価証券取引税	0	0.000	有価証券取引税=当期中の有価証券取引税/当期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投資証券)	(0)	(0.000)	
その他費用	5	0.045	その他費用=当期中のその他費用/当期中の平均受益権口数
(保管費用)	(5)	(0.041)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	77	0.684	

(注1) 当期中の費用（消費税がかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
 (注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
 (注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。
 (注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組上位ファンドの概要」に表示することとしております。

参考情報

■総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.83%です。



総経費率 (①+②+③)	1.83%
①当ファンドの費用の比率	1.37%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.44%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.02%

(注1) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。
 (注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。
 (注3) 投資先ファンドにおいて、上記以外に含まれていない費用は認識しておりません。
 (注4) 各比率は、年率換算した値です。
 (注5) ①の費用は、1万口当りの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。
 (注6) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。
 (注7) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。
 (注8) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2023年11月16日から2024年5月15日まで)

	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
国内				
マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM	13,018.149	15,000	9,611.975	11,000
D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド	5,472.705	12,000	17,390.095	42,500
日本長期成長株集中投資ファンド	-	-	3,128.36	9,000
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	33,911.127	36,000	21,706.764	23,000
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	-	-	6,239.035	16,000
ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド	6,785.517	11,000	8,746.786	15,000
国内				
ダイワ中長期世界債券ファンド	-	-	18,718.931	23,000
T.ロウ・プライズ新興国債券オープンM	-	-	5,429.646	6,000
J F l a g 中小型株ファンド	200.486	1,000	-	-
ブランドワイン外国債券ファンド	-	-	3,204.088	5,000

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2023年11月16日から2024年5月15日まで)

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	2,141	7,000	2,282	8,000
ダイワ海外REIT・マザーファンド	-	-	1,514	5,000

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) 当ファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

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

(2023年11月16日から2024年5月15日まで)

決算期	当 期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
投資証券	百万円 38,301	百万円 7,882	% 20.6	百万円 44,125	百万円 9,337	% 21.2
不動産投信指数先物取引	5,940	-	-	6,430	-	-
コール・ローン	346,309	-	-	-	-	-

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

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

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(4) 利害関係人の発行する有価証券等

(2023年11月16日から2024年5月15日まで)

種 類	当 期		
	買付額	売付額	作成期末保有額
投資証券	百万円 379	百万円 347	百万円 4,054

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（安定型）

(5) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2023年11月16日から2024年5月15日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	63千円
うち利害関係人への支払額 (B)	9千円
(B)/(A)	14.9%

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

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

■組入資産明細表

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

ファ ン ド 名	当 期 末			
	口 数	評 価 額	比 率	
国内投資信託受益証券	千口	千円	%	
マニユライフ日本債券アクティブ・ファンドM	205,430.748	233,903	18.5	
D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド	28,719.047	72,610	5.7	
日本長期成長株集中投資ファンド	21,179.493	61,520	4.9	
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	222,616.53	233,168	18.5	
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	23,046.694	63,825	5.1	
ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド	49,321.54	89,449	7.1	
ダイワ中長期世界債券ファンド	110,257.298	137,987	10.9	
T.ロウ・プライズ新興国債券オープンM	55,520.717	62,416	4.9	
J F l a g 中小型株ファンド	6,910.728	35,499	2.8	
ブランドワイン外国債券ファンド	39,489.912	62,113	4.9	
合 計	口 数	金 額	1,052,494	
	銘柄数 <比率>	10銘柄	<83.3%>	

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

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
外国投資信託受益証券	千口	千アメリカ・ドル	%
ダイワ"R I C I"ファンド	4.830956	460	5.7

ファ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
外国投資証券	千口	千アメリカ・ドル	%
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	2.814066	192	2.4

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

(3) 親投資信託残高

種 類	期 首			当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円	千口	千口	千円
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	17,468	17,327	60,918			
ダイワ海外REIT・マザーファンド	12,601	11,087	37,470			

(注) 単位未満は切捨て。

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（安定型）

■投資信託財産の構成

2024年5月15日現在

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	1,124,529	84.3
投資証券	30,085	2.3
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	60,918	4.6
ダイワ海外REIT・マザーファンド	37,470	2.8
コール・ローン等、その他	81,431	6.0
投資信託財産総額	1,334,436	100.0

- (注1) 評価額の単位未満は切捨て。
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=156.53円、1カナダ・ドル=114.66円、1オーストラリア・ドル=103.73円、1香港ドル=20.04円、1シンガポール・ドル=115.75円、1ニュージーランド・ドル=94.62円、1イギリス・ポンド=197.04円、1ユーロ=169.33円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産（106,025千円）の投資信託財産総額（1,334,436千円）に対する比率は、7.9%です。
 ダイワ海外REIT・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（128,348,022千円）の投資信託財産総額（130,786,450千円）に対する比率は、98.1%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2024年5月15日現在

項目	当 期 末
(A) 資産	1,334,436,066円
コール・ローン等	81,431,234
投資信託受益証券(評価額)	1,124,529,668
投資証券(評価額)	30,085,617
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド(評価額)	60,918,804
ダイワ海外REIT・マザーファンド(評価額)	37,470,743
(B) 負債	70,788,599
未払収益分配金	62,409,659
未払解約金	116,740
未払信託報酬	8,209,218
その他未払費用	52,982
(C) 純資産総額(A-B)	1,263,647,467
元本	1,134,721,082
次期繰越損益金	128,926,385
(D) 受益権総口数	1,134,721,082口
1万口当り基準価額(C/D)	11,136円

- *期首における元本額は1,145,720,394円、当作成期間中における追加設定元本額は15,178,225円、同解約元本額は26,177,537円です。
 *当期末の計算口数当りの純資産額は11,136円です。

■損益の状況

当期 自2023年11月16日 至2024年5月15日

項目	当 期
(A) 配当等収益	2,933,445円
受取配当金	2,927,927
受取利息	5,934
支払利息	△ 416
(B) 有価証券売買損益	99,228,848
売買益	102,712,744
売買損	△ 3,483,896
(C) 信託報酬等	△ 8,786,220
(D) 当期損益金(A+B+C)	93,376,073
(E) 前期繰越損益金	80,057,528
(F) 追加信託差損益金	17,902,443
(配当等相当額)	(35,219,657)
(売買損益相当額)	(△ 17,317,214)
(G) 合計(D+E+F)	191,336,044
(H) 収益分配金	△ 62,409,659
次期繰越損益金(G+H)	128,926,385
追加信託差損益金	17,902,443
(配当等相当額)	(35,219,657)
(売買損益相当額)	(△ 17,317,214)
分配準備積立金	111,023,942

- (注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
 (注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
 (注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。
 (注4) 投資信託財産（親投資信託）の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：110,670円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	4,602,947円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	88,773,126
(c) 収益調整金	35,219,657
(d) 分配準備積立金	80,057,528
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	208,653,258
(f) 分配金	62,409,659
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	146,243,599
(h) 受益権総口数	1,134,721,082口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	
1万口当り分配金（税込み）	550円

●<分配金再投資コース>をご利用の方の税引き分配金は、決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資いたしました。

- ・分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、残りの額が普通分配金です。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

分配型

最近15期の運用実績

決算期	基準価額		投資信託		投資証券	不動産	純資産
	(分配) 円	騰落率	受益証券	組入比率			
91期末(2022年1月17日)	9,126	△1.0	75.2	23.0	0.1	7,008	
92期末(2022年3月15日)	8,792	△3.5	74.8	23.6	0.1	6,561	
93期末(2022年5月16日)	9,082	3.5	74.3	23.7	0.1	6,687	
94期末(2022年7月15日)	9,179	1.2	74.4	24.0	0.1	6,703	
95期末(2022年9月15日)	9,534	4.0	75.3	23.4	0.1	6,890	
96期末(2022年11月15日)	9,177	△3.6	75.0	23.7	0.1	6,551	
97期末(2023年1月16日)	8,794	△4.0	74.7	23.5	0.1	6,236	
98期末(2023年3月15日)	8,884	1.2	75.4	23.3	0.1	6,229	
99期末(2023年5月15日)	9,160	3.3	75.0	23.8	0.1	6,324	
100期末(2023年7月18日)	9,506	3.9	75.0	23.9	0.1	6,449	
101期末(2023年9月15日)	9,815	3.4	75.0	23.8	0.1	6,620	
102期末(2023年11月15日)	9,908	1.1	74.7	23.6	0.1	6,575	
103期末(2024年1月15日)	10,157	2.7	75.2	23.5	0.1	6,629	
104期末(2024年3月15日)	10,385	3.0	74.5	23.8	0.1	6,620	
105期末(2024年5月15日)	10,712	5.1	75.0	23.8	0.1	6,776	

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

運用経過

基準価額等の推移について



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

* 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものではありません。
 * 分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

基準価額・騰落率

第103期首：9,908円
 第105期末：10,712円（既払分配金295円）
 騰落率：11.1%（分配金再投資ベース）

基準価額の主な変動要因

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

年月日	基準価額		投資信託		投資証券	不動産	純資産
	円	騰落率	受益証券	組入比率			
第103期	(期首) 2023年11月15日	9,908	—	74.7	23.6	0.1	
	11月末	9,917	0.1	75.1	23.6	0.1	
	12月末	10,068	1.6	74.9	23.4	0.1	
第104期	(期末) 2024年1月15日	10,172	2.7	75.2	23.5	0.1	
	(期首) 2024年1月15日	10,157	—	75.2	23.5	0.1	
	1月末	10,251	0.9	75.1	23.3	0.1	
第105期	(期首) 2024年3月15日	10,385	—	74.5	23.8	0.1	
	3月末	10,671	2.8	74.4	24.1	0.1	
	4月末	10,698	3.0	74.4	24.2	0.1	
(期末) 2024年5月15日	10,912	5.1	75.0	23.8	0.1		

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2023.11.16～2024.5.15)

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、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。

海外株式市況

海外株式市況は、先進国および新興国ともに上昇しました。

先進国株式市況は、米国では、当作成期首より欧米のインフレ率が予想以上に鈍化したことや、FRB（米連邦準備制度理事会）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1月以降も、インフレ率の鈍化傾向が継続したことやAI（人工知能）関連の半導体関連企業が良好な決算を発表したこと、製造業の景況感が改善したことなどが好感され、ほぼ一貫して市況の上昇が継続しました。4月に入ると、米国の利下げ開始の後ずれ観測や半導体関連企業の予想を下回る決算発表などを受け、やや反落する局面もありましたが、インフレ率が低下したことを受けて再び上昇基調となり、当作成期末を迎えました。

新興国株式市況は、当作成期首より、中国経済に対する不透明感などから上値が重い展開となりましたが、2024年1月下旬以降は、中国当局による株式市場支援策が好感されたことに加え、米国で利下げ期待が高まったことなどを背景に、上昇基調で推移しました。当作成期末にかけては、中東情勢の悪化により一時下落する局面もあったものの、米国の半導体企業的好調な決算などを受けて台湾のテクノロジー株などが上昇をけん引しました。

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、米国金利の低下（債券価格は上昇）を受け、国内長期金利は低下基調で推移しました。2024年1月以降は、米国金利の上昇に加え、春闘での大幅な賃上げ見通しなどを受けて日銀の政策修正観測が高まり、国内長期金利は上昇しました。3月の金融政策決定会合では、マイナス金利政策の解除や長短金利操作の廃止などが決定されましたが、「当面、緩和的な金融環境が継続する」と日銀が明示したこともあり、国内長期金利は低下しました。4月に入ると、米国金利が上昇一段と円安が進んだことで、輸入物価高が意識されて日銀による追加利上げ観測が高まり、国内長期金利は上昇しました。

海外債券市況

海外債券市場では、主要先進国債券の長期金利は上昇し、米ドル建新興国債券はスプレッド（米国国債との利回り格差）が縮小し、金利も低下しました。

先進国債券市場では、米国は、当作成期首より、FRB（米連邦準備制度理事会）が政策金利を据え置いたことや、雇用およびインフレ関連指標が市場予想を下回る結果となったことから、金利は低下しました。その後2023年末にかけても、FRBが政策金利やインフレの見通しを引き下げたことで、金利は低下基調となりました。しかし2024年に入ってから、底堅い米国経済を背景に経済指標が市場予想を上回ったことなどから、金利は反転しました。その後も、利下げ織り込みのはく落により、金利は上昇基調となりました。

新興国債券市場では、米ドル建新興国債券は米国経済の底堅さによる市場心理の改善などで当作成期を通してスプレッドが縮小し、金利も低下しました。

国内リート市況

国内リート市況は下落しました。

国内リート市況は、当作成期首より2023年12月下旬にかけて、金融政策の早期修正が警戒されたことや国内リートへ投資する投資信託からの資金流出などにより、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、融資の不良債権化を機に広がった米国を中心とした商業用不動産への懸念、相場が軟調な中での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、国内リートから好調な日本株への資金シフトなどの複合的な要因から、下落しました。3月後半は、日銀の政策変更についての観測記事が各社から報じられる中、金融政策を巡る不透明感の後退から、金融政策決定会合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。

海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。

海外リート市況は、当作成期首より、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（米連邦準備制度理事会）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

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（分配型）

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動向から上下に振れる展開となりましたが、当作成期を通してみると上昇しました。

■コモディティ（商品）市況

商品市況は上昇しました。

商品市況は、当作成期首より、中国の貿易統計で輸出が低調だったことや米国の原油在庫が市場予想以上に増加したことに加え、2023年11月末のOPEC（石油輸出国機構）と非加盟の主要産油国からなるOPECプラスの会合において、追加の協調減産を見送ったことなどから、原油を中心に下落しました。その後はほぼ横ばいの推移となったものの、2024年2月下旬以降は中東情勢の悪化懸念などを背景に、上昇しました。4月中旬以降は、米国の原油在庫の増加などを受け、軟調な推移となり当作成期末を迎えました。

■為替相場

為替相場は、対円で米ドル、ユーロともに上昇（円安）しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、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、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通しなどから、円安基調が継続しました。

ユーロ対円為替相場は、おおむね米ドルと同様の推移となりました。

■前作成期末における「今後の運用方針」

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

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

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

■ポートフォリオについて（2023.11.16～2024.5.15）

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

■組入ファンドの当作成期中の騰落率および組入比率

ファン ド 名	騰 落 率	組 入 比 率	
		当作成期首	当作成期末
国内株式		%	%
		19.5	3.9
海外株式		%	%
		28.6	6.0
		24.6	6.0
国内債券		%	%
		0.1	3.9
海外債券		%	%
		7.5	29.4
		13.5	7.9
		13.8	4.9
		8.5	9.9
		10.9	7.0
国内リート		%	%
		1.0	4.8
海外リート		%	%
		16.6	12.1
コモディティ		%	%
		9.0	2.8
			3.0

(注) 組入比率は純資産総額に対する比率。

■ベンチマークとの差異について

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

■分配金について

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

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

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	第103期	第104期	第105期
	2023年11月16日 ～2024年1月15日	2024年1月16日 ～2024年3月15日	2024年3月16日 ～2024年5月15日
当期分配金（税込み）（円）	15	80	200
対基準価額比率（%）	0.15	0.76	1.83
当期の収益（円）	15	80	200
当期の収益以外（円）	-	-	-
翌期繰越分配対象額（円）	494	722	1,049

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。

(注3) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

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

■収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	第103期	第104期	第105期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 37.76円	✓ 39.51円	✓ 35.95円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	139.08	✓ 268.40	✓ 491.69
(c) 収益調整金	36.12	36.21	37.22
(d) 分配準備積立金	296.34	458.10	685.03
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	509.31	802.24	1,249.90
(f) 分配金	15.00	80.00	200.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	494.31	722.24	1,049.90

(注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。

■今後の運用方針

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

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

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

1万口当りの費用の明細

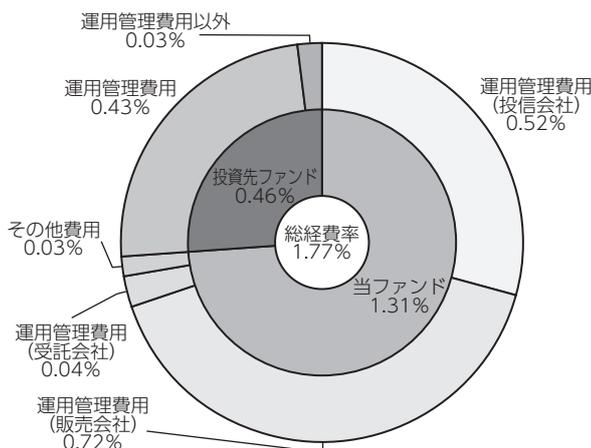
項目	第103期～第105期 (2023.11.16～2024.5.15)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	66円	0.635%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は10,328円です。
（投信会社）	(27)	(0.257)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販売会社）	(37)	(0.356)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(2)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	1	0.009	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（先物・オプション）	(0)	(0.000)	
（投資証券）	(1)	(0.009)	
有価証券取引税	0	0.003	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投資証券）	(0)	(0.003)	
その他費用	1	0.014	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（保管費用）	(1)	(0.010)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	68	0.660	

(注1) 当作成期中の費用（消費税がかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
 (注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
 (注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。
 (注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みません。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

参考情報

■総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.77%です。



総経費率 (①+②+③)	1.77%
①当ファンドの費用の比率	1.31%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.43%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.03%

(注1) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。
 (注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。
 (注3) 投資先ファンドにおいて、上記以外に含まれていない費用は認識しておりません。
 (注4) 各比率は、年率換算した値です。
 (注5) ①の費用は、1万口当りの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。
 (注6) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。
 (注7) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。
 (注8) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（分配型）

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2023年11月16日から2024年5月15日まで)

決 算 期	第 103 期 ~ 第 105 期				
	買 付 額		売 付 額		
	口 数	金 額	口 数	金 額	
	千口	千円	千口	千円	
国	ダイワ世界債券ファンドM	-	-	70,387.532	54,000
	ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM	-	-	22,629.922	20,000
	DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	28,731.701	63,000	73,663.735	178,000
	明治安田日本債券アクティブ・ファンド	126,279.686	134,000	60,971.599	65,000
	ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	-	-	37,099.065	91,000
内	ニッセイ/サンダース・グローバルバリューストックファンド	27,758.93	45,000	34,261.745	57,000
	ダイワ中長期世界債券ファンド	-	-	84,192.061	102,000
	T.ロウ・プライズ新興国債券オープンM	-	-	36,420.248	39,000

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2023年11月16日から2024年5月15日まで)

決 算 期	第 103 期 ~ 第 105 期				
	設 定		解 約		
	口 数	金 額	口 数	金 額	
	千口	千円	千口	千円	
	ダイワ・グローバル REIT・マザーファンド	-	-	26,010	107,000
	ダイワJ-REIT アクティブ・マザーファンド	9,109	30,000	6,825	24,000

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) 当ファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

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

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

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

(2023年11月16日から2024年5月15日まで)

決 算 期	第 103 期 ~ 第 105 期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
		B/A	%		D/C	%
投資証券	百万円 38,301	百万円 7,882	% 20.6	百万円 44,125	百万円 9,337	% 21.2
不動産投信指 数先物取引	5,940	-	-	6,430	-	-
コール・ローン	346,309	-	-	-	-	-

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

(4) 利害関係人の発行する有価証券等

(2023年11月16日から2024年5月15日まで)

種 類	第 103 期 ~ 第 105 期		
	ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド		
	買 付 額	売 付 額	作成期末保有額
投資証券	百万円 379	百万円 347	百万円 4,054

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(5) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2023年11月16日から2024年5月15日まで)

項 目	第 103 期 ~ 第 105 期
売買委託手数料総額 (A)	596千円
うち利害関係人への支払額 (B)	49千円
(B)/(A)	8.3%

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

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

■組入資産明細表

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	第 105 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
	千口	千円	%
国内投資信託受益証券			
ダイワ世界債券ファンドM	2,542,661.77	2,007,177	29.6
ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM	361,057.104	333,688	4.9
DIAM国内株式アクティブ市場型ファンド	77,121.88	194,987	2.9
明治安田日本債券アクティブ・ファンド	308,096.458	322,700	4.8
ダイワ/GQGグローバル・エクイティ	147,103.038	407,387	6.0
ニッセイ/サンダース・グローバルバリューストックファンド	263,416.479	477,732	7.0
ダイワ中長期世界債券ファンド	480,977.073	601,942	8.9
T.ロウ・プライズ新興国債券オープンM	477,951.323	537,312	7.9
合 計	口 数 4,658,385.125 銘柄数 <比率> 8銘柄	4,882,928	<72.1%>

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

(2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	第 105 期 末			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
外国投資信託受益証券	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
ダイワ「RICI」ファンド	13,437,119	1,280	200,363	3.0

フ ァ ン ド 名	第 105 期 末			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
外国投資証券	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオII	46,132,987	3,150	493,214	7.3

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

(3) 親投資信託残高

種 類	第102期末	第 105 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	209,502	183,492	811,658
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	90,988	93,272	327,927

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2024年5月15日現在

項目	第105期末	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 5,083,292	% 73.4
投資証券	493,214	7.1
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド	811,658	11.7
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド	327,927	4.7
コール・ローン等、その他	206,798	3.1
投資信託財産総額	6,922,892	100.0

- (注1) 評価額の単位未満は切捨て。
- (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=156.53円、1カナダ・ドル=114.66円、1オーストラリア・ドル=103.73円、1香港ドル=20.04円、1シンガポール・ドル=115.75円、1ニュージーランド・ドル=94.62円、1イギリス・ポンド=197.04円、1ユーロ=169.33円です。
- (注3) 第105期末における外貨建純資産（720,710千円）の投資信託財産総額（6,922,892千円）に対する比率は、10.4%です。
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドにおいて、第105期末における外貨建純資産（99,365,821千円）の投資信託財産総額（100,682,388千円）に対する比率は、98.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年1月15日)、(2024年3月15日)、(2024年5月15日)現在

項目	第103期末	第104期末	第105期末
(A) 資産	6,657,396,507円	6,685,863,943円	6,922,892,000円
コール・ローン等	82,901,981	152,959,397	206,798,195
投資信託受益証券(評価額)	4,988,054,152	4,935,712,125	5,083,292,244
投資証券(評価額)	463,695,590	472,357,485	493,214,938
ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド(評価額)	803,240,307	792,350,187	811,658,795
ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド(評価額)	319,504,477	332,484,749	327,927,828
(B) 負債	28,268,510	65,097,543	146,283,940
未払収益分配金	9,790,319	51,004,541	126,518,782
未払解約金	4,406,615	-	5,065,109
未払信託報酬	13,981,206	13,912,706	14,426,513
その他未払費用	90,370	180,296	273,536
(C) 純資産総額(A-B)	6,629,127,997	6,620,766,400	6,776,608,060
元本	6,526,879,847	6,375,567,696	6,325,939,112
次期繰越損益金	102,248,150	245,198,704	450,668,948
(D) 受益権総口数	6,526,879,847口	6,375,567,696口	6,325,939,112口
1万口当り基準価額(C/D)	10,157円	10,385円	10,712円

* 当作成期首における元本額は6,637,114,713円、当作成期間（第103期～第105期）中における追加設定元本額は11,723,673円、同解約元本額は322,899,274円です。
* 第105期末の計算口数当りの純資産額は10,712円です。

■損益の状況

第103期 自2023年11月16日 至2024年1月15日
第104期 自2024年1月16日 至2024年3月15日
第105期 自2024年3月16日 至2024年5月15日

項目	第103期	第104期	第105期
(A) 配当等収益	18,545,739円	18,527,510円	18,762,651円
受取配当金	18,547,275	18,527,920	18,755,130
受取利息	178	180	7,558
支払利息	△ 1,714	△ 590	△ 37
(B) 有価証券売買損益	167,988,889	191,940,212	329,773,820
売買益	199,244,634	214,612,157	339,546,350
売買損	△ 31,255,745	△ 22,671,945	△ 9,772,530
(C) 信託報酬等	△ 14,219,811	△ 14,150,433	△ 14,747,943
(D) 当期損益金(A+B+C)	172,314,817	196,317,289	333,788,528
(E) 前期繰越損益金	136,534,408	292,068,069	433,348,413
(F) 追加信託差損益金	△ 196,810,756	△ 192,182,113	△ 189,949,211
(配当等相当額)	(23,577,140)	(23,089,060)	(23,545,248)
(売買損益相当額)	(△220,387,896)	(△215,271,173)	(△213,494,459)
(G) 合計(D+E+F)	112,038,469	296,203,245	577,187,730
(H) 収益分配金	△ 9,790,319	△ 51,004,541	△ 126,518,782
次期繰越損益金(G+H)	102,248,150	245,198,704	450,668,948
追加信託差損益金	△ 196,810,756	△ 192,182,113	△ 189,949,211
(配当等相当額)	(23,577,140)	(23,089,060)	(23,545,248)
(売買損益相当額)	(△220,387,896)	(△215,271,173)	(△213,494,459)
分配準備積立金	299,058,906	437,380,817	640,618,159

- (注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
- (注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
- (注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。
- (注4) 投資信託財産（親投資信託）の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：1,992,470円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項目	第103期	第104期	第105期
(a) 経費控除後の配当等収益	24,649,782円	25,191,585円	22,747,266円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	90,777,470	171,125,704	311,041,262
(c) 収益調整金	23,577,140	23,089,060	23,545,248
(d) 分配準備積立金	193,421,973	292,068,069	433,348,413
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	332,426,365	511,474,418	790,682,189
(f) 分配金	9,790,319	51,004,541	126,518,782
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	322,636,046	460,469,877	664,163,407
(h) 受益権総口数	6,526,879,847口	6,375,567,696口	6,325,939,112口

収益分配金のお知らせ			
	第103期	第104期	第105期
1万口当り分配金(税込み)	15円	80円	200円

● <分配金再投資コース>をご利用の方の税引き分配金は、決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資いたしました。

- ・分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、残りの額が普通分配金です。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

J Flag 中小型株ファンド (FOfs用)
(適格機関投資家専用)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/国内/株式
信託期間	無期限
運用方針	この投資信託は、わが国の金融商品取引所上場株式を主要投資対象とし、中長期的な信託財産の成長を目指して積極的に運用を行なうことを基本とします。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場株式を主要投資対象とします。
組入制限	・株式への投資割合には制限を設けません。 ・同一銘柄の株式への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・外貨建資産への投資は、行ないません。 ・デリバティブの利用はヘッジ目的に限定します。
配分方針	①収益分配対象額の範囲は、経費等控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益(評価損益を含みます。)等の全額とします。 ②収益分配金額は、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、収益分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。 ③留保益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行ないます。

第26期 運用報告書 (全体版)

(決算日 2024年3月21日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
「J Flag 中小型株ファンド (FOfs用) (適格機関投資家専用)」は、2024年3月21日に第26期の決算を行ないましたので、ここに期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

シンプレクス・アセット・マネジメント株式会社

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

<本報告書に関するお問い合わせ先>

業務本部 Tel : 03-6843-4166

(受付時間は営業日の午前9時~午後5時)

お客様のお取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配前)			東証株価指数 (参考指数)		株式 組入比率	純資産
	円	円	%	円	%		
22期 (2022年3月22日)	47,823	0	△35.1	1,933.74	△6.3	76.4	12,249
23期 (2022年9月20日)	53,867	0	12.6	1,947.27	0.7	89.1	15,340
24期 (2023年3月20日)	53,544	0	△0.6	1,929.30	△0.9	89.8	14,479
25期 (2023年9月20日)	53,309	0	△0.4	2,406.00	24.7	84.9	16,746
26期 (2024年3月21日)	54,366	0	2.0	2,796.21	16.2	88.8	15,673

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 東証株価指数は、国内株式市況を概観する参考として掲載しており、当ファンドにベンチマークはありません。

■当期中の基準価額等の推移

年月日	基準価額		東証株価指数 (参考指数)		株式 組入比率
	円	%	円	%	
(期首) 2023年9月20日	53,309	-	2,406.00	-	84.9
9月末	53,188	△0.2	2,323.39	△3.4	86.9
10月末	48,764	△8.5	2,253.72	△6.3	81.8
11月末	52,348	△1.8	2,374.93	△1.3	83.4
12月末	54,273	1.8	2,366.39	△1.6	90.4
2024年1月末	53,515	0.4	2,551.10	6.0	84.3
2月末	54,796	2.8	2,675.73	11.2	87.9
(期末) 2024年3月21日	54,366	2.0	2,796.21	16.2	88.8

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 東証株価指数は、国内株式市況を概観する参考として掲載しており、当ファンドにベンチマークはありません。

【運用経過】

■基準価額の推移

第26期(2023年9月21日から2024年3月21日)末の基準価額は、前期末の53,309円から1.98%上昇して54,366円となりました。第26期の分配金は0円(税引前)でした。

■基準価額の主な変動要因

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

■投資環境

第26期の日本株式市場は期初から10月末に下落基調となったものの、その後回復した後横ばいとなったあと年明けから期末にかけて強く上昇し、期を通しては総じて右肩がりの展開となりました。TOPIX(東証株価指数)(配当込)は17.51%の上昇となりました。10月は上下にボラティリティの高い展開が継続する中、主要株価指数はネガティブリターンとなりました。米長期金利の再上昇やイスラエル・パレスチナ情勢の不透明感は市場にネガティブなインパクトを与えましたが、米国雇用統計や米国CPI(消費者物価指数)の発表後、米国債利回りが反落し始めたことを好感して米国株式市場が急反発。為替市場はやや円高に動いたものの、これらの影響を受け11月、TOPIXが年初来の高値圏へと上昇しました。米国を中心に市場の最大の懸念材料となっていたインフレ、金利上昇はひとまず収束したとみられ主要な海外株式市場は上昇ピッチを速めました。12月の日本株式市場は円高の影響を受け年初来の高値圏で方向感のない動きとなりました。大発会は、元旦に能登半島を中心に発生した震災による経済への影響を懸念して安くなり始めましたが、当日中に切り返し、その後も円安傾向と外国人買い主導でTOPIXは大きく上昇し昨年来高値を一気に抜き去りました。米国経済の堅調さを裏付ける雇用統計により、米国の早期利下げ期待も消える中、AI、テクノロジー株色が市場全体の上昇に拍車をかけました。特に値がさの半導体関連株の上昇は日経平均株価の史上来高値更新のけん引役となり、その好影響は中小型のAI関連株にも波及、東証グロース250指数はようやくレンジを切りあげ、昨年初の高値を更新しました。これらの動きは下旬のNVIDIA(米国の半導体メーカー)の決算まで続き、株式市場は高値圏で2月の取引を終えました。3月月初に日経平均株価が初の4万円台を突破したものの、その直後に米国では上昇が際立っていた半導体関連株が反落し、期末に向けては方向感が定まらぬ推移となりました。

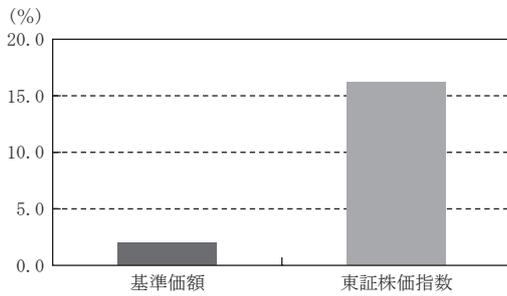
■当ファンドのポートフォリオ

第26期末の基準価額は前期末の53,309円から1.98%上昇し54,366円となったものの、TOPIX(配当込)に対しては15.53%アンダーパフォーマンスしました。TOPIXは良好な投資環境が継続する海外市場を背景に一貫して上昇トレンドとなりました。前期と同様に半導体関連株等の大型値がさ株や銀行株等の大型割安株が選好された状況に変化はありませんでしたが、投資家の関心は

徐々にA I関連の中小型成長株にも向けられ東証マザーズ指数は一方的に下落する局面を脱し始めているように感じます。ポートフォリオは個別企業の利益成長にフォーカスした銘柄選択を維持、期中に株式の買い増しと銘柄のリバランスを行いました。ポートフォリオには6銘柄を新たに組入れ、9銘柄を全部売却しました。期末時点の保有銘柄数は35銘柄となりました。株式組入比率は当期末は約88.8%となりややディフェンシブなポジションは維持しています。



■ベンチマークとの差異について（2023年9月21日～2024年3月21日）
東証株価指数は、国内株式市況を概観する参考として掲載しており、当ファンドにベンチマークはありません。
下のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



【分配金】
第26期末の収益分配金につきましては、1万口当たり0円（税引前）となりました。

■分配原資の内訳（1万口当たり・税引前）

		第 26 期
		2023年9月21日～2024年3月21日
当期分配金		—円
(対基準価額比率)		—%
当期の収益		—
当期の収益以外		—
翌期繰越分配対象額		62,642円

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

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

■1万口当たりの費用明細

項目	当期 2023年9月21日～2024年3月21日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	238円 (224) (3) (12)	0.451% (0.424) (0.005) (0.022)	(a) 信託報酬＝各期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料 (株 式)	12 (12)	0.022 (0.022)	(b) 売買委託手数料＝各期中の売買委託手数料÷各期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) その他費用 (その他諸費用)	0 (0)	0.001 (0.001)	(c) その他費用＝各期中のその他費用÷各期中の平均受益権口数 信託事務にかかる費用や印刷費用など
合 計	250	0.474	

※期中の平均基準価額は52,814円です。

(注) 期中において発生した費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
(注) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数点第3位未満は四捨五入してあります。

■期中の売買状況（2023年9月21日～2024年3月21日）
株式

国	場	買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
内	上	千株 2,263 (76)	千円 4,232,913 (—)	千株 3,020	千円 4,925,834

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

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	9,158,748千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	15,602,589千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.58

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■利害関係人との取引状況（2023年9月21日～2024年3月21日）
当期における利害関係人との取引はありません。

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

■第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況
該当事項はありません。

■組入資産の明細

・国内株式
上場株式

2024年3月21日現在

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
建設業 (1.0%)			
ウエストホールディングス	80	—	—
日本アクア	—	140	136,500
医薬品 (1.1%)			
ペプチドリーム	90	110	156,750
電気機器 (4.2%)			
ソシオネクスト	19	95	379,525
日本トリム	52.3	52.3	203,970
精密機器 (1.6%)			
朝日インテック	80	80	229,760
情報・通信業 (53.7%)			
デジタルアーツ	64	100	443,000
エムアップホールディングス	673.6	653.6	817,000
じげん	500	880	545,600
GMOペイメントゲートウェイ	65.5	65.5	670,720
インターネットイニシアティブ	250	250	733,375

J Flag 中小型株ファンド (FOfs用) (適格機関投資家専用)

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
ULSグループ	179.7	179.7	795,172	
ギガプライズ	165	122.8	197,216	
クラウドワークス	400	351	541,593	
ラクス	188	155	330,770	
Ubicomホールディングス	72.8	—	—	
PKSHA Technology	—	80	436,800	
メルカリ	150	150	299,250	
I PS	—	50	124,000	
ミンカブ・ジ・インフォノイド	39.7	—	—	
ギフトィ	410.5	430.5	591,937	
サイボウズ	80	—	—	
ACCESS	—	40	70,040	
ネットワンシステムズ	—	60	163,620	
USEN-NEXT HOLDINGS	170	140	712,600	
その他金融業 (3.2%)				
イー・ギャランティ	84	234	442,494	
不動産業 (6.8%)				
SREホールディングス	102	230	945,300	
サービス業 (28.4%)				
UTグループ	231.5	227.5	821,275	
ディップ	231.6	100.6	276,851	
アウトソーシング	280	—	—	
ワールドホールディングス	10	133	335,958	
ジャパンベストレスキューシステム	143.1	—	—	
クリーク・アンド・リバー社	181.8	100	191,600	
フルキャストホールディングス	334.6	119.6	178,323	
弁護士ドットコム	—	50	177,500	
ベクトル	488.8	208.8	246,384	
ベイカレント・コンサルティング	30	—	—	
ジャパンエレベーターサービスホールディングス	255	205	516,805	
キュービーネットホールディングス	352.3	207.3	254,149	
ジモティー	208.2	70.5	98,347	
NexTone	50	—	—	
Macbee Planet	40	40	656,000	
ステムセル研究所	40	—	—	
M&A総研ホールディングス	30	30	202,500	
合 計	株 数 ・ 金 額	6,823	6,141	13,922,687
	銘柄数 <比率>	38	35	<88.8%>

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

■投資信託財産の構成

2024年3月21日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円	%
	13,922,687	87.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,945,553	12.3
投 資 信 託 財 産 総 額	15,868,240	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2024年3月21日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	15,868,240,095円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,800,882,202
株 式(評価額)	13,922,687,900
未 収 入 金	85,216,034
未 収 配 当 金	59,451,300
未 収 利 息	2,659
(B) 負 債	195,081,263
未 払 払 金	113,723,513
未 払 信 託 報 酬	80,105,974
そ の 他 未 払 費 用	1,251,776
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	15,673,158,832
元 本	2,882,898,220
次 期 繰 越 損 益 金	12,790,260,612
(D) 受 益 権 総 口 数	2,882,898,220口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	54,366円

<注記事項>

期首元本額	3,141,386,287円
期中追加設定元本額	482,860,945円
期中一部解約元本額	741,349,012円
1口当たり純資産額	5,436円

■損益の状況

(自2023年9月21日 至2024年3月21日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	86,162,416円
受 取 配 当 金	86,341,039
受 取 利 息	23,407
そ の 他 収 益 金	77
支 払 利 息	△ 202,107
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	329,997,911
売 買 益	1,928,193,609
売 買 損	△ 1,598,195,698
(C) 信 託 報 酬 等	△ 80,257,750
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	335,902,577
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	690,442,961
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	11,763,915,074
(配 当 等 相 当 額)	(14,362,628,986)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 2,598,713,912)
(G) 計 (D+E+F)	12,790,260,612
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	12,790,260,612
追 加 信 託 差 損 益 金	11,763,915,074
(配 当 等 相 当 額)	(14,362,628,986)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 2,598,713,912)
分 配 準 備 積 立 金	3,696,712,279
繰 越 損 益 金	△ 2,670,366,741

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注3) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(69,549,062円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(14,362,628,986円)および分配準備積立金(3,627,163,217円)より分配対象収益は18,059,341,265円(10,000口当たり62,642円)ですが、当期に分配した金額はありません。

■分配金のお知らせ

1 万 口 当 た り 分 配 金 (税 引 前)	0円
---------------------------	----



運用報告書 (全体版)

第9期<決算日2024年2月13日>

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「D I A M国内株式アクティブ市場型ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)」は、2024年2月13日に第9期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

アセットマネジメントOne株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

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

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された

販売会社にお問い合わせください。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)			東証株価指数(TOPIX) (配当込み 参考指数)		株式組入 比率	株式先物 比率	純資産 総額
	円	円	%	ポイント	%			
5期(2020年2月12日)	13,236	0	15.5	2,622.39	12.1	95.7	3.0	38,309
6期(2021年2月12日)	16,042	0	21.2	3,021.99	15.2	95.6	3.1	42,370
7期(2022年2月14日)	16,447	0	2.5	3,081.09	2.0	95.5	3.2	49,565
8期(2023年2月13日)	16,905	0	2.8	3,242.41	5.2	95.1	3.6	45,503
9期(2024年2月13日)	23,799	0	40.8	4,390.78	35.4	95.5	3.3	69,708

(注1) 株式先物比率は、買建比率-売建比率です。

(注2) 東証株価指数(TOPIX)の指数値および同指数にかかる標準または商標は、株式会社JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社(以下「JPX」という。)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよび同指数にかかる標準または商標に関するすべての権利はJPXが有しています。JPXは、同指数の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。本商品は、JPXにより提供、保証または販売されるものではなく、本商品の設定、販売および販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJPXは責任を負いません(以下同じ)。

(注3) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

■当期中の基準価額と市況の推移

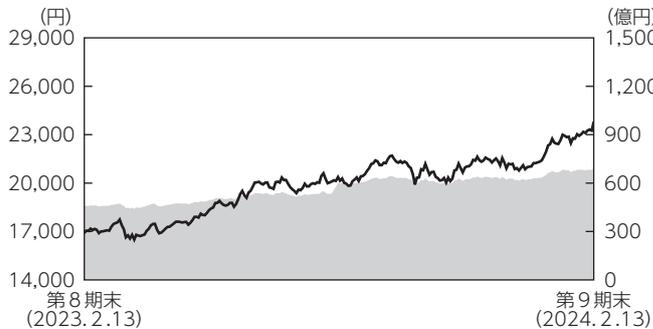
年月日	基準価額			東証株価指数(TOPIX) (配当込み 参考指数)		株式組入 比率	株式先物 比率
	円	%	ポイント	%			
(期首) 2023年2月13日	16,905	-	3,242.41	-	95.1	3.6	
2月末	17,049	0.9	3,269.12	0.8	95.1	3.6	
3月末	17,374	2.8	3,324.74	2.5	95.2	3.5	
4月末	17,702	4.7	3,414.45	5.3	95.4	3.3	
5月末	18,535	9.6	3,537.93	9.1	95.4	3.3	
6月末	20,034	18.5	3,805.00	17.4	95.5	3.3	
7月末	20,442	20.9	3,861.80	19.1	95.2	3.6	
8月末	20,768	22.9	3,878.51	19.6	95.4	3.3	
9月末	21,041	24.5	3,898.26	20.2	94.5	4.1	
10月末	20,268	19.9	3,781.64	16.6	94.6	4.1	
11月末	21,411	26.7	3,986.65	23.0	95.0	3.9	
12月末	21,286	25.9	3,977.63	22.7	95.5	3.2	
2024年1月末	23,029	36.2	4,288.36	32.3	95.4	3.3	
(期末) 2024年2月13日	23,799	40.8	4,390.78	35.4	95.5	3.3	

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は、買建比率-売建比率です。

■当期の運用経過(2023年2月14日から2024年2月13日まで)

基準価額等の推移



■純資産総額(右軸) ■基準価額(左軸) ■分配金再投資基準価額(左軸)

(注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものではありません。ご自身の損益の状況を示すものではありません。

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

(注3) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

第9期首：16,905円

第9期末：23,799円(既払分配金0円)

騰落率：40.8%(分配金再投資ベース)

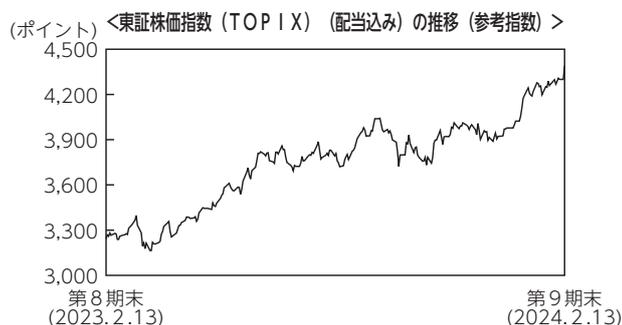
基準価額の主な変動要因

米国地銀の破綻や、各国の金融引き締め策の継続、中国景気の鈍化懸念、中東情勢の悪化などがマイナスに働く場面があったものの、東京証券取引所がPBR(株価純資産倍率)の低迷する上場企業に対して改善策を提示・実行するよう要請したことや日本のデフレ脱却期待、堅調な企業業績などを背景に株式市場が上昇したこと、保有していたディスコ等の株価上昇がプラスに寄与したこと等から基準価額も上昇しました。

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

投資環境

国内株式市場は上昇しました。2023年3月には米国地銀の破綻により急落する場面もありましたが、東京証券取引所による低PBR是正要請、デフレ脱却期待、堅調な業績予想を背景に外国人投資家が日本株の買い越しに転じたことや、高水準の自社株買いが国内株式市場を押し上げ、バブル崩壊後の高値を更新する展開となりました。年明け以降もコア30銘柄中心に大型株が牽引する相場展開が続き、参考指数であるTOPIX（配当込み）は高値引けとなりました。



ポートフォリオについて

当初は、米国のインフレは粘着性があると考えFRB（米連邦準備理事会）による政策金利の引き上げ継続を予想、ポートフォリオのバリュー系ファクター値を引き上げた一方、リスクレベルを低位で推移させましたが、2023年5月以降は米国のリセッション（景気後退）入りの可能性低下に伴いリスクレベルを徐々に引き上げました。10月以降は米国景気指標の鈍化を背景にグロース株優位の展開を予想し電気機器セクターや精密機器セクターのウェイトを引き上げました。

【運用状況】

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

○組入上位10業種 期首（前期末）

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

期末

No.	業種	比率
1	電気機器	18.9%
2	輸送用機器	9.3
3	銀行業	8.0
4	化学	7.0
5	卸売業	6.1
6	小売業	5.3
7	情報・通信業	4.8
8	機械	4.8
9	建設業	3.9
10	医薬品	3.9

○組入上位10銘柄 期首（前期末）

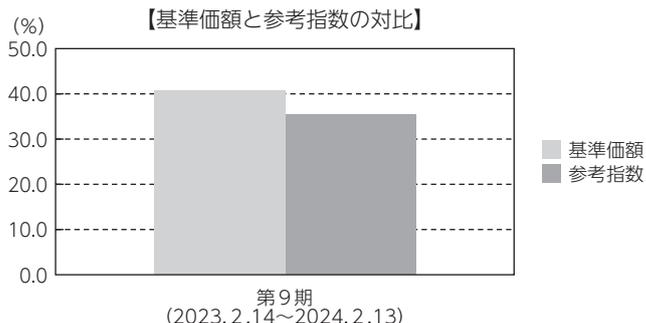
No.	銘柄名	通貨	比率
1	ソニーグループ	日本・円	3.5%
2	日本電信電話	日本・円	3.3
3	三井住友フィナンシャルグループ	日本・円	3.2
4	三菱UFJフィナンシャル・グループ	日本・円	2.9
5	トヨタ自動車	日本・円	2.7
6	第一三共	日本・円	2.6
7	日立製作所	日本・円	2.5
8	キーエンス	日本・円	2.3
9	信越化学工業	日本・円	2.1
10	三菱商事	日本・円	1.9
組入銘柄数			110銘柄

期末

No.	銘柄名	通貨	比率
1	トヨタ自動車	日本・円	5.1%
2	日立製作所	日本・円	3.8
3	三菱UFJフィナンシャル・グループ	日本・円	3.7
4	ソニーグループ	日本・円	3.2
5	三井住友フィナンシャルグループ	日本・円	2.9
6	三菱商事	日本・円	2.8
7	東京エレクトロン	日本・円	2.7
8	信越化学工業	日本・円	2.7
9	東京海上ホールディングス	日本・円	2.5
10	三菱重工業	日本・円	2.3
組入銘柄数			93銘柄

参考指数との差異

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



（注）基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

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

今後の運用方針

2024年4月に日銀がマイナス金利を解除する見通しに変更はありませんが、継続的な利上げは考えにくい為、為替は140円台で推移する見通しで、来期もTOPIXベースの利益は一桁台後半の増益が期待できます。バリューやグロースといったスタイルにはあまり囚われず、個別銘柄の業績動向やバリュエーション、株主還元方針などを注視します。業種配分では引き続きテクノロジーセクターのオーバーウェイトを維持する方針です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第9期 (2023年2月14日 ~2024年2月13日)		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	106円	0.533%	(a) 信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は19,891円です。
(投信会社)	(97)	(0.489)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(3)	(0.016)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(5)	(0.027)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	17	0.085	(b) 売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有益証券等の売買の際に発生する手数料
(株式)	(17)	(0.084)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(c) その他費用	0	0.001	(c) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監査費用)	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
合計	123	0.619	

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
 (注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
 (注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況

(2023年2月14日から2024年2月13日まで)

(1) 株式

国	場	買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
内	上	千株 18,349.5 (11,532)	千円 49,631,154 (-)	千株 18,486.5	千円 44,385,975

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

■ 組入資産の明細

(1) 国内株式

銘柄	期首(前期末)			当 期 末			銘柄	期首(前期末)			当 期 末			銘柄	期首(前期末)			当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	株 数	株 数	評 価 額		株 数	株 数	評 価 額	株 数	株 数	評 価 額		株 数	株 数	評 価 額	株 数	株 数	評 価 額
鉱業 (0.6%)		千株	千株	千円		千株	千株	千円		千株	千株	千円		千株	千株	千円		千株	千株	千円
INPEX	-		209.3	421,425			第一三共	281.2	327.6	1,542,013			エンプラス	-		10.4	101,816			
建設業 (4.1%)							ゴム製品 (1.2%)	138.8	219.1	796,428			ROOM	50	-	-	-			
ウエストホールディングス	64.4		197.9	630,311			横浜ゴム						太陽誘電	55.6	-	-	-			
ミライト・ワン	92.7		184.7	357,209			ガラス・土石製品 (1.4%)						村田製作所	28.2	244.3	739,007				
鹿島建設	-		157.9	439,119			日東紡績	-	75.2	373,368			東京エレクトロン	8.6	55.6	1,874,832				
西松建設	80.1		-	-			MARUWA	25.3	16.9	549,250			輸送用機器 (9.8%)							
五洋建設	392.5		585.7	446,010			鉄鋼 (1.7%)						デンソー	116.2	471.9	1,232,366				
大和ハウス工業	-		111.7	487,235			日本製鉄	168	174	622,572			いすゞ自動車	304.1	-	-	-			
インフロン・ホールディングス	-		257.7	388,740			大同特殊鋼	-	305.2	510,294			トヨタ自動車	649.1	1,025.8	3,545,164				
食品 (2.4%)							非鉄金属 (1.1%)						本田技研工業	-	285	489,915				
山崎製パン	-		188.5	654,095			住友電気工業	229.7	359.3	762,434			スズキ	160	183.8	1,225,394				
サンリ-食品インターナショナル	32.7		-	-			金属製品 (-%)						精密機器 (1.2%)							
味の素	123.9		35.6	209,078			トーカロ	30.6	-	-			HOYA	59.8	44.5	823,250				
東洋水産	69.8		92.8	741,472			LIXIL	51.7	-	-			朝日インテック	105.3	-	-				
繊維製品 (0.9%)							リンナイ	31.7	-	-			その他製品 (2.0%)							
東洋紡	-		133.4	145,005			機械 (5.0%)						プシロード	165.8	-	-	-			
東レ	744.7		365.7	253,174			牧野フライス製作所	-	25.1	145,831			パナソニックホールディングス	61.7	-	-	-			
セーレン	128.1		83.9	203,793			ディスコ	6.9	25.5	1,111,290			タカラトミー	123.3	149.7	352,543				
化学 (7.4%)							S/MC	2.9	3.4	282,948			TOPPANホールディングス	144.4	184	749,984				
クレハ	1.7		-	-			TOWA	-	22	174,020			リンテック	-	66.6	198,867				
信越化学工業	49.3		310.6	1,860,494			ダイキン工業	34.4	-	-			電気・ガス業 (0.6%)							
三菱瓦斯化学	-		138.1	348,357			三菱重工業	-	152.4	1,607,820			イーレックス	117.2	-	-	-			
三井化学	98.6		219.1	881,220			電気機器 (19.8%)						大阪瓦斯	-	138.4	419,905				
J S R	71.6		-	-			イビデン	90.7	59.1	448,628			陸運業 (2.0%)							
住友ベークライト	-		70.9	554,154			日立製作所	163.5	212.8	2,629,144			京成電鉄	119.5	56.4	404,726				
A D E K A	-		78.5	232,909			富士電機	38.4	-	-			西日本旅客鉄道	-	146.2	921,937				
富士フィルムホールディングス	-		96.2	893,409			湖北工業	12.4	-	-			九州旅客鉄道	147.7	-	-				
資生堂	32.8		-	-			日本電気	93.2	143	1,381,952			空運業 (-%)							
上村工業	-		12.1	142,538			富士通	24.1	-	-			日本航空	145.9	-	-	-			
東洋合成工業	15		-	-			ルネサスエレクトロニクス	175.8	333.6	884,874			情報・通信業 (5.0%)							
エフピコ	40.8		-	-			アルバック	15.7	-	-			N E C ネットエスアイ	-	24.5	58,628				
医薬品 (4.0%)							ソニーグループ	137.3	150.2	2,213,197			T I S	71.7	-	-	-			
協和キリン	147.5		-	-			T D K	97.4	123.4	981,770			インターネットイシアティブ	-	96.9	266,571				
武田薬品工業	112		-	-			メイコー	-	44.8	206,304			オープンドア	109.7	-	-	-			
中外製薬	100		167.5	958,435			キーエンス	17.4	20	1,339,000			ビジョナル	11.1	-	-	-			
ロート製薬	149.5		59.9	186,888			日本マイクロナクス	-	44.2	194,701			野村総合研究所	125.2	-	-	-			
							日本シイエムケイ	-	243.6	187,572			ミンパ・ジ・インフォノイド	35.7	-	-	-			

(2) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国内 株式先物取引	百万円 8,509	百万円 8,481	百万円 -	百万円 -

(注) 金額は受渡金です。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	94,017,129千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	53,743,877千円
(c) 売買高比率 (a)/(b)	1.74

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等

(2023年2月14日から2024年2月13日まで)

(1) 期中の利害関係人との取引状況

区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D/C
株 式	百万円 49,631	百万円 5,367	% 10.8	百万円 44,385	百万円 4,966	% 11.2
株式先物取引	8,509	8,509	100.0	8,481	8,481	100.0

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	47,607千円
うち利害関係人への支払額 (B)	5,931千円
(B)/(A)	12.5%

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

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

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		銘柄	期首(前期末)		当 期 末		銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株数	千株	株数	千株		株数	千株	株数	千株		株数	千株	株数	千株
ギフティ	80.6	47.1	75,689	千円	セブ&アイ・ホールディングス	132.7	103.7	646,051	千円	総合警備保障	44.2	391.7	310,618	千円
メドレー	60.1	-	-	-	パン・パフウィック・インター	256.4	314.5	1,066,155	千円	エスアール	159.9	-	-	-
コマースONEホールディングス	17.6	-	-	-	アソシエイトホールディングス	-	-	-	-	リゾートトラスト	156.2	-	-	-
オピビタビズコンサルティング	21.1	52.6	370,461	千円	サイゼリヤ	45.9	33.6	165,816	千円	ジャパンマテリアル	79.1	-	-	-
大塚商会	-	85.9	530,003	千円	ニトリホールディングス	28.2	23.4	497,952	千円	リクルートホールディングス	-	82.7	519,438	千円
電通総研	51.9	-	-	-	銀行業 (8.4%)	-	-	-	-	アンビスホールディングス	61.8	-	-	-
デジタルガレージ	-	32.3	106,267	千円	三菱UFJフィナンシャル・グループ	1,386.2	1,808.3	2,550,607	千円	アイドマ・ホールディングス	17.9	-	-	-
ウェザーニューズ	20.4	-	-	-	りそなホールディングス	180.4	705.1	574,727	千円	ID&Eホールディングス	-	70	254,450	千円
ネットワークシステムズ	101.1	-	-	-	三井住友フィナンシャルグループ	250.1	258.7	1,987,333	千円	エイチ・アイ・エス	129.1	-	-	-
BIPROGY	-	66.9	307,472	千円	千葉銀行	211.5	436.3	481,675	千円	合計	株数・金額	14,360.2	25,755.2	66,574,195
TBSホールディングス	-	53.3	219,702	千円	ふくおかフィナンシャルグループ	103.8	-	-	-	銘柄数<比率>	110銘柄	93銘柄	<95.5%>	
日本電信電話	386	7,719.8	1,397,283	千円	保険業 (2.6%)	-	-	-	-	株数<比率>	110銘柄	93銘柄	<95.5%>	
スクウェア・エニックス・ホールディングス	35.7	-	-	-	第一生命ホールディングス	110.4	-	-	-	(注1) 銘柄欄の()内は、当期末の国内株式評価総額に対する各業種の比率です。				
コナミグループ	49.8	-	-	-	東京海上ホールディングス	303.1	411.8	1,761,268	千円	(注2) 合計欄の< >内は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率です。				
卸売業 (6.4%)	-	85	317,220	千円	T&Dホールディングス	114.1	-	-	-	(注3) 評価額の単位未満は切捨ててあります。				
双日	-	85	317,220	千円	その他金融業 (2.6%)	-	-	-	-	(2) 先物取引の銘柄別期末残高				
マクニカホールディングス	90.2	-	-	-	クレディセゾン	-	212.8	591,903	千円	銘柄別				
伊藤忠商事	149.1	151.8	1,012,202	千円	芙蓉総合リース	33.6	45.5	620,620	千円	当 期 末	買 建 額 売 建 額			
丸紅	178	-	-	-	オリックス	291.9	169.5	513,076	千円	国 内	百万円	百万円	百万円	
豊田通商	85.4	85.1	796,876	千円	不動産業 (2.5%)	-	-	-	-	T	2,267	-	-	
三菱商事	190.9	665.4	1,922,673	千円	東急不動産ホールディングス	446.8	736.2	729,795	千円	O	-	-	-	
岩谷産業	29.8	25.7	185,554	千円	パーク24	84.8	-	-	-	P	-	-	-	
小売業 (5.6%)	-	60.8	219,792	千円	三井不動産	94.2	240.3	954,231	千円	I	-	-	-	
アダストリア	-	60.8	219,792	千円	イオンモール	92.5	-	-	-	X	-	-	-	
Jフロント リテイリング	297.2	241.1	371,052	千円	サービス業 (1.6%)	-	-	-	-					
ドール・ビズホールディングス	-	199.3	425,306	千円	日本工営	66.5	-	-	-					
ウエルシアホールディングス	138.1	116.9	305,518	千円	EM&Aセンターホールディングス	165.3	-	-	-					

■投資信託財産の構成

2024年2月13日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 66,574,195	% 94.7
コーポレート債等、その他	3,747,003	5.3
投資信託財産総額	70,321,198	100.0

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

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年2月13日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	70,321,198,350円
コ ー プ レ イ ト 債 等	3,106,070,564
株 式(評価額)	66,574,195,230
未 収 入 金	657,298,735
未 収 配 当 金	54,271,600
差 入 委 託 証 拠 金	△70,637,779
(B) 負 債	612,309,448
未 払 信 託 報 酬 金	443,170,126
未 払 信 託 報 酬	168,813,966
そ の 他 未 払 費 用	325,356
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	69,708,888,902
元 本	29,291,186,699
次 期 繰 越 損 益 金	40,417,702,203
(D) 受 益 権 総 口 数	29,291,186,699口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	23,799円

(注) 期首における元本額は26,917,022,465円、当期中における追加設定元本額は3,488,174,993円、同解約元本額は1,114,010,759円です。

■損益の状況

当期 自2023年2月14日 至2024年2月13日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,162,058,191円
受 取 配 当 金	1,162,750,031
受 取 利 息	22,630
そ の 他 収 益 金	263,087
支 払 利 息	△977,557
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	17,719,277,868
売 買 損 益	19,788,275,107
買 買 損 益	△2,068,997,239
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	588,390,926
取 引 損 益	593,495,075
取 引 損 益	△5,104,149
(D) 信 託 報 酬 等	△301,521,643
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	19,168,205,342
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	10,111,167,555
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	11,138,329,306
(配 当 等 相 当 額)	(12,464,690,034)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,326,360,728)
(H) 合 計(E+F+G)	40,417,702,203
次 期 繰 越 損 益 金(H)	40,417,702,203
追 加 信 託 差 損 益 金	11,138,329,306
(配 当 等 相 当 額)	(12,464,690,034)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,326,360,728)
分 配 準 備 積 立 金	29,279,372,897

(注1) (B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) (D)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注3) (G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注4) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,144,057,349円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	18,024,147,993
(c) 収 益 調 整 金	12,464,690,034
(d) 分 配 準 備 積 立 金	10,111,167,555
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a+b+c+d)	41,744,062,931
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	14,251.41
(g) 分 配 金	0
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	0

■分配金のお知らせ

収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、無分配とさせていただきます。

運用報告書（全体版）

Goldman Sachs | Asset Management

日本長期成長株集中投資ファンド
（適格機関投資家専用）

追加型投信／国内／株式

第18期（決算日2023年12月15日）
作成対象期間：2023年6月16日～2023年12月15日

第18期末（2023年12月15日）		第18期	
基準価額	25,687円	騰落率	0.0%
純資産総額	133,538百万円	分配金合計	200円

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

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

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

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）」は、このたび、第18期の決算を行いました。今期の運用経過等について、以下のとおりご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

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

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額 （分配落）	税引前 分配金	期騰 落率	株式組入 率	純資産 総額
	円	円	%	%	百万円
14期（2021年12月15日）	24,345	200	10.3	98.8	142,980
15期（2022年6月15日）	19,518	200	△19.0	98.2	104,738
16期（2022年12月15日）	22,167	200	14.6	97.9	135,376
17期（2023年6月15日）	25,878	200	17.6	97.2	118,433
18期（2023年12月15日）	25,687	200	0.0	98.2	133,538

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

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

■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基準価額	株式組入率	
		騰落率	比率
(期首) 2023年6月15日	25,878円	%	97.2
6月末	25,498	△1.5	97.3
7月末	26,165	1.1	97.2
8月末	25,943	0.3	97.9
9月末	24,958	△3.6	97.4
10月末	23,818	△8.0	96.5
11月末	25,937	0.2	98.1
(期末) 2023年12月15日	25,687	0.0	98.2

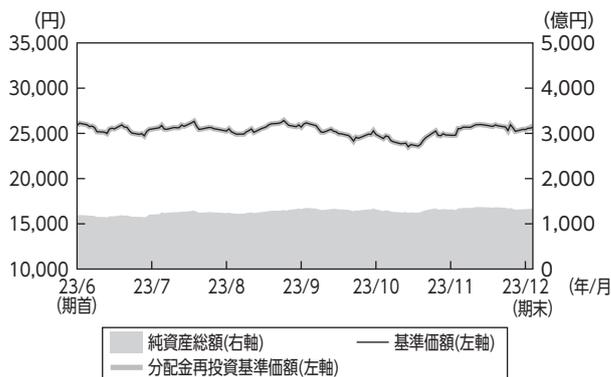
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

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

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2023年6月16日～2023年12月15日）



第18期首：25,878円

第18期末：25,687円

（当期中にお支払いした分配金：200円）

騰落率：+0.0%（分配金再投資ベース）

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

(注2) 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

(注3) 実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

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

(注5) 騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しています。

◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の25,878円から191円下落し、期末には25,687円となりました。

上昇要因

投資銘柄のうち、リクルートホールディングス、SHIFT、信越化学工業などの株価が保有期間中に上昇したことが、基準価額の主な上昇要因となりました。

下落要因

投資銘柄のうち、ニデック、カプコン、ダイキン工業などの株価が保有期間中に下落したことが、基準価額の主な下落要因となりました。また、分配金をお支払いしたことも基準価額の下落要因となりました。

日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）

◆投資環境について

<日本株式市場>

当期の日本株式市場は上昇しました。

米国のインフレが鈍化しながらも高水準で推移したことなどを背景に米金利は上昇を続け、金利上昇による景気への悪影響の顕在化などが警戒されましたが、生成AI（人工知能）など新しい成長テーマを支えに日本株式市場は上昇モメンタムを維持しました。東京証券取引所による低PBR（株価純資産倍率）企業に対する改善要請やコモディティ価格の上昇、円安の進行、日銀の金融政策の修正に対する根強い期待は、バリュエーションを中心に幅広く株価を支え、10月中旬にピークアウトの動きを見せると、日本株式市場は反発しました。しかし、株価指数が年初来高値に近づいたことなどから、期末にかけてはもみ合いの動きとなりました。

◆ポートフォリオについて

<本ファンド>

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

<本マザーファンド>

本マザーファンドは、日本の上場株式を主要投資対象とします。

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

ポートフォリオ・レビュー

人材関連サービスなどを手掛けるリクルートホールディングスは、アクティビスト（物言う株主）による同社株の取得が好感されたことや、10月中旬以降の米国長期金利の低下や追加利上げ観測の後退などが同社のようなグロース株に追い風になったことから、株価が上昇しました。

モーターメーカーのニデックは、四半期決算発表においてEV（電気自動車）向けモーター事業の年間利益見通しを黒字から赤字に下方修正したことで当該事業の成長性と収益性に対する懸念が高まり、株価は軟調に推移しました。

◆ベンチマークとの差異について

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

◆分配金について

収益分配金（1万口当たり、税引前）については、分配方針および基準価額の水準などを勘案し、当期は200円としました。収益分配金に充てなかった収益については、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

◆今後の運用方針について

<本ファンド>

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

<本マザーファンド>

米国ではインフレ減速の兆しがみえつつも、今なおその水準は高く、引き続き米金融政策の行方に市場の注目が集まります。経済は堅調さを維持している一方、高金利政策の継続により景気の悪化が顕在化する可能性も残ります。日本国内ではリオープン（経済再開）や賃金上昇などの好材料に支えられているものの、その継続性には不透明感が残ります。企業が置かれる事業環境は引き続き流動的であるとともに、投資環境としてもマクロ・ミクロともに注視が必要な状況が続くことから、企業個々の業績動向の把握と株価動向などを加味した銘柄選択が重要となる局面にあると考えます。

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

（上記見通しは2023年12月15日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

■本ファンドのデータ

◆本ファンドの組入資産の内容（2023年12月15日現在）

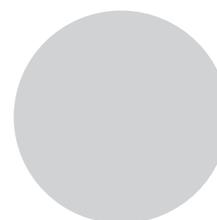
○組入上位ファンド

（組入銘柄数：1銘柄）

ファンド名	比率
日本長期成長株集中投資マザーファンド	101.1%

（注）組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

○資産別配分



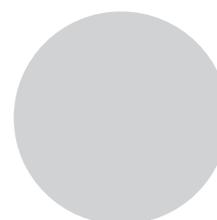
マザーファンド受益証券
101.1%

○国別配分



日本
101.1%

○通貨別配分



日本円
101.1%

（注1）上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては合計が100%とならない場合があります。

（注2）国別配分は、発行国もしくは投資国を表示しています。国・地域別による配分です。

日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）

◆組入上位ファンドの概要

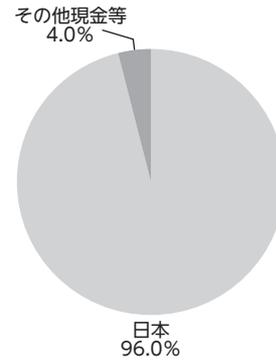
日本長期成長株集中投資マザーファンド（2023年6月15日現在）

○組入上位10銘柄

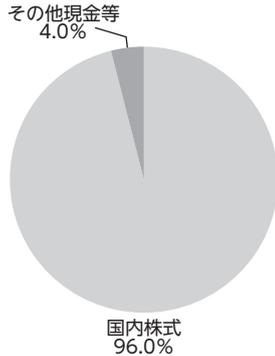
（組入銘柄数：32銘柄）

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

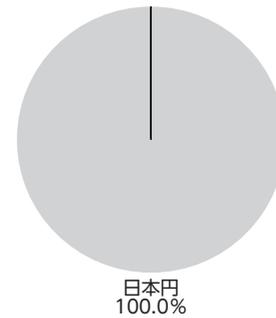
○国別配分



○資産別配分



○通貨別配分



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

（注2）上記の比率は全て組入れファンドの純資産総額に対する割合です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2023年6月16日～2023年12月15日		
	金額	比率	
信託報酬 （投信会社）	90円 (84)	0.355% (0.333)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（販売会社）	(1)	(0.005)	ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価
（受託会社）	(4)	(0.016)	購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価
売買委託手数料 （株式）	7 (7)	0.028 (0.028)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
その他費用 （監査費用）	0 (0)	0.001 (0.000)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.001)	運用報告書等の作成・印刷に係る費用、信託事務処理等に要するその他の諸費用
合計	97	0.384	

期中の平均基準価額は25,386円です。

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

（注2）金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

（注3）比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）

■売買及び取引の状況（2023年6月16日から2023年12月15日まで）
親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
日本長期成長株集中投資マザーファンド	3,563,959	22,138,305	1,229,903	7,589,102

■親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期	
	日本長期成長株集中投資マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	131,825,490千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	227,352,241千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.57	

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

■利害関係人との取引状況等（2023年6月16日から2023年12月15日まで）

(1) 利害関係人との取引状況
日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）
利害関係人との取引はありません。

日本長期成長株集中投資マザーファンド

区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害 関係人との 取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害 関係人との 取引状況D	D/C
株 式	百万円 78,684	百万円 5,957	% 7.6	百万円 53,141	百万円 -	% -

(注) 平均保有割合 54.8%
※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	35,387千円
うち利害関係人への支払額 (B)	635千円
(B) / (A)	1.8%

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

■組入資産の明細（2023年12月15日現在）

親投資信託残高

種 類	前 期 末		当 期 末	
	口 数	評 価 額	口 数	評 価 額
	千口	千円	千口	千円
日本長期成長株集中投資マザーファンド	19,026,238	21,360,294	135,031,234	

■投資信託財産の構成

2023年12月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
日本長期成長株集中投資マザーファンド	135,031,234	100.0
コール・ローン等、その他	300	0.0
投資信託財産総額	135,031,534	100.0

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末	
	2023年12月15日	
(A) 資 産	135,031,534,862円	
日本長期成長株集中投資マザーファンド(評価額)	135,031,234,866	
未 収 入	299,996	
(B) 負 債	1,492,819,546	
未 払 収 益 分 配 金	1,039,747,598	
未 払 解 約 金	299,996	
未 払 信 託 報 酬	452,005,068	
そ の 他 未 払 費 用	766,884	
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	133,538,715,316	
元 本	51,987,379,906	
次 期 繰 越 損 益 金	81,551,335,410	
(D) 受 益 権 総 口 数	51,987,379,906口	
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	25,687円	

■損益の状況

項 目	当 期	
	自 至	2023年6月16日 2023年12月15日
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	815,590,493円	
売 買 損 益	989,974,490	
売 買 損 益	△ 174,383,997	
(B) 信 託 報 酬 等	△ 452,771,952	
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	362,818,541	
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	22,029,351,373	
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	60,198,913,094	
(配 当 等 相 当 額)	(43,607,713,432)	
(売 買 損 益 相 当 額)	(16,591,199,662)	
(F) 計 (C + D + E)	82,591,083,008	
(G) 収 益 分 配 金	△ 1,039,747,598	
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	81,551,335,410	
追 加 信 託 差 損 益 金	60,198,913,094	
(配 当 等 相 当 額)	(43,653,088,184)	
(売 買 損 益 相 当 額)	(16,545,824,910)	
分 配 準 備 積 立 金	21,352,422,316	

(注1) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) 損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注3) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。
(注4) 収益分配金の計算過程において、マザーファンドの配当等収益を繰入れております。
(注5) 期首元本額は45,765,519,500円、当作成期間中において、追加設定元本額は8,685,067,152円、同解約元本額は2,463,206,746円です。

■分配金のお知らせ

決 算 期	第 18 期
1 万 口 当 たり 分 配 金	200円

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

■分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり・税引前)

項 目	第 18 期	
	2023年6月16日～2023年12月15日	
当期分配金	200	
(対基準価額比率)	0.773	
当期の収益	69	
当期の収益以外	130	
翌期繰越分配対象額	15,686	

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

<お知らせ>

約款変更について
・デリバティブの利用目的を運用の実態に即したものに変更しました。

日本長期成長株集中投資マザーファンド

第22期（決算日2023年6月15日）

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

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

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

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

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額	期騰落率	株組入比率	純総資産額
	円	%	%	百万円
18期(2019年6月17日)	32,920	△7.7	97.2	67,729
19期(2020年6月15日)	38,259	16.2	97.7	118,300
20期(2021年6月15日)	51,604	34.9	96.4	162,353
21期(2022年6月15日)	46,441	△10.0	96.8	201,330
22期(2023年6月15日)	62,980	35.6	96.0	223,688

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

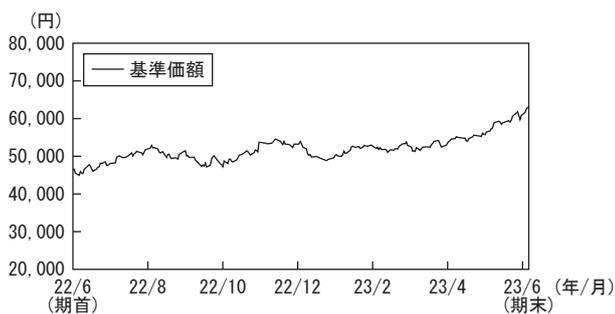
■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額	騰落率	株式組入比率
	円	%	%
(期首) 2022年6月15日	46,441	—	96.8
6月末	46,635	0.4	98.1
7月末	50,058	7.8	98.4
8月末	50,564	8.9	98.4
9月末	47,158	1.5	96.4
10月末	51,090	10.0	97.9
11月末	53,085	14.3	97.5
12月末	49,488	6.6	97.1
2023年1月末	52,078	12.1	98.4
2月末	51,946	11.9	97.5
3月末	53,905	16.1	97.5
4月末	54,721	17.8	97.9
5月末	59,062	27.2	95.1
(期末) 2023年6月15日	62,980	35.6	96.0

(注1)騰落率は期首比です。
(注2)本ファンドには、ベンチマークは設けておりません。また、本ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

■運用経過

◆基準価額の推移について（2022年6月16日～2023年6月15日）



◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の46,441円から16,539円上昇し、期末には62,980円となりました。

上昇要因

投資銘柄のうち、アドバンテスト、味の素、アシックスなどの株価が保有期間中に上昇したことが、基準価額の主な上昇要因となりました。

下落要因

投資銘柄のうち、オリンパス、太陽誘電などの株価が保有期間中に下落したことが、基準価額の主な下落要因となりました。

◆投資環境について

当期の日本株式市場は上昇しました。

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

◆ポートフォリオについて

日本の上場株式を主要投資対象とします。

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

ポートフォリオ・レビュー

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

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

◆ベンチマークとの差異について

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

◆今後の運用方針について

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

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

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

日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2022年6月16日～2023年6月15日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式)	30円 (30)	0.059% (0.059)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
その他費用 (その他)	0 (0)	0.000 (0.000)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 信託事務処理等に要するその他の諸費用
合計	30	0.059	

期中の平均基準価額は51,649円です。

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む。）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況（2022年6月16日から2023年6月15日まで）

株式

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

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) () 内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	267,368,554千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	218,361,265千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.22

(注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■ 主要な売買銘柄（2022年6月16日から2023年6月15日まで）

株式

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

(注) 金額は受渡し代金。

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

(1) 利害関係人との取引状況

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

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	131,673千円
うち利害関係人への支払額 (B)	544千円
(B) / (A)	0.4%

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

■ 組入資産の明細（2023年6月15日現在）

国内株式

銘 柄	前 期 末			当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	千株	千株	千円
食料品 (3.7%)						
味の素	3,310.4	1,368.2	7,845,258			
化学 (10.5%)						
信越化学工業	736.7	2,048.9	9,869,551			
三井化学	-	1,290.8	5,151,582			
ユニ・チャーム	1,387.4	1,384.5	7,459,686			
医薬品 (3.3%)						
協和キリン	1,914.5	1,429.7	3,863,764			
第一三共	1,054.9	683.8	3,282,240			
機械 (3.7%)						
SMC	112.2	36.2	2,966,590			
ダイキン工業	65.8	168.2	4,974,515			
栗田工業	1,040.7	-	-			
電気機器 (26.4%)						
イビデン	1,197.5	739.7	5,968,639			
富士電機	1,116.6	1,376.3	8,795,933			
ニデック	1,078.4	760.6	5,896,931			
ソニーグループ	1,182.2	949.8	13,249,710			
アドバンテスト	1,093.2	592.7	11,587,285			
キーエンス	69	95.7	6,791,829			
浜松ホトニクス	528.3	606.4	4,367,899			
太陽誘電	820.6	-	-			
精密機器 (10.6%)						
テルモ	-	879.3	4,032,469			
オリンパス	4,350.2	3,502.3	7,880,175			
HOYA	934	497.8	8,933,021			
朝日インテック	1,148.5	717.5	2,023,350			
その他製品 (3.5%)						
アシックス	2,723.7	1,754.6	7,621,982			
情報・通信業 (17.0%)						
SHI FT	230.2	251.3	6,783,843			
野村総合研究所	1,589.5	1,168.8	4,425,076			
オービック	122.4	225.8	5,341,299			
大塚商会	-	913.9	5,200,091			
エヌ・ティ・ティ・データ	4,228.9	3,133.7	6,605,839			
カブコン	-	1,475.8	8,164,125			
ソフトバンクグループ	705.1	-	-			
小売業 (8.6%)						
パン・パシフィック・インターナショナルホ	-	1,855.1	4,671,141			
しまむら	-	334.2	4,456,557			
ニトリホールディングス	577.2	548.1	9,375,250			
ファーストリテイリング	22.6	-	-			
保険業 (4.7%)						
東京海上ホールディングス	1,266.2	2,998.1	10,076,614			
その他金融業 (3.7%)						
オリックス	4,164.2	3,114.9	7,879,139			
サービス業 (4.3%)						
リクルートホールディングス	1,503.6	1,903.5	9,298,597			
ベイクレント・コンサルティング	93.6	-	-			
合 計	40,368	38,806	214,839,989	31	32	<96.0%>

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

■投資信託財産の構成

2023年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 214,839,989	% 95.4
コーポレート・ローン等、その他	10,425,634	4.6
投資信託財産総額	225,265,623	100.0

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

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

■損益の状況

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

- (注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。
(注3) 損益の状況の中で(F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差引いた差額分をいいます。
(注4) 期首元本額は43,351,771,601円、当作成期間中において、追加設定元本額は10,913,095,872円、同解約元本額は18,747,317,291円です。
(注5) 元本の内訳
- | | |
|-----------------------------------|-----------------|
| 日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用） | 19,026,238,430円 |
| ゴールドマン・サックス日本株厳選投資ファンド（ダイワ投資一任専用） | 4,896,240,198円 |
| 日本フォーカス・グロースF（適格機関投資家専用） | 2,904,088,755円 |
| 日本株集中投資・絶対収益追求ファンド（適格機関投資家専用） | 2,823,792,969円 |
| G S 日本フォーカス・グロース 毎月決算コース | 2,800,652,464円 |
| G S 日本フォーカス・グロース 年2回決算コース | 2,457,794,828円 |
| G S 日本フォーカス・グロース マーケット・ニュートラル・コース | 540,410,055円 |
| G S 日本成長株集中投資ファンド（SMA専用） | 68,332,483円 |

ダイワ/GQGグローバル・エクイティ
(FOFs用) (適格機関投資家専用)運用報告書 (全体版)
第5期

(決算日 2024年5月14日)

(作成対象期間 2023年5月16日~2024年5月14日)

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワ/GQGグローバル・エクイティ (FOFs用) (適格機関投資家専用)」は、このたび、決算を行ないました。

ここに、当作成期の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先 (コールセンター)

TEL 0120-106212

(営業日の9:00~17:00)

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

<2223>

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/内外/株式
信託期間	無期限 (設定日: 2019年9月12日)
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	日本を含む世界の株式
株式組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益 (評価益を含みます。) 等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。

◇TUZ022320240514◇

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			MSCI AC World 指数 (税引後 配当込み、円換算)	期中 騰落率 (参考指数)	株式組入 比率 %	株式先物 比率 %	投資信託 受益証券 組入比率 %	投資証券 組入比率 %	純資産 総額 百万円
	(分配前)	税込み 分配金	期中 騰落率 %							
1期末(2020年5月14日)	10,147	0	1.5	9,092	△ 9.1	93.8	-	-	3.1	33,007
2期末(2021年5月14日)	13,281	0	30.9	13,682	50.5	95.0	-	-	-	21,365
3期末(2022年5月16日)	17,262	0	30.0	15,015	9.7	96.2	-	-	-	26,923
4期末(2023年5月15日)	17,437	0	1.0	16,559	10.3	95.3	-	-	-	30,423
5期末(2024年5月14日)	27,694	0	58.8	23,330	40.9	92.5	-	-	-	42,147

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) MSCI AC World指数 (税引後配当込み、円換算) は、MSCI Inc. (「MSCI」) の承諾を得て、MSCI AC World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 AC World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) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

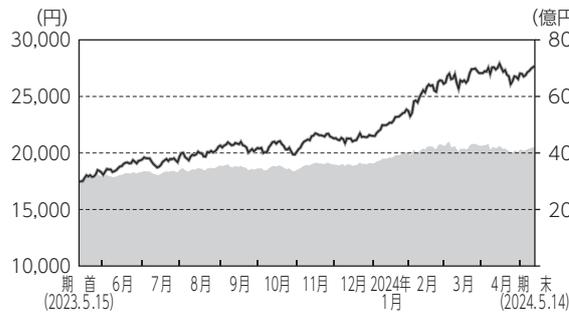
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

※参考指数を「MSCI AC World指数 (配当込み、円換算)」から「MSCI AC World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



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

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

■基準価額・騰落率

期首: 17,437円

期末: 27,694円 (分配金0円)

騰落率: 58.8% (分配金込み)

■基準価額の変動要因

当ファンドの基準価額は、株式市況が上昇したことやファンドの銘柄選択、円安米ドル高の進行により、上昇しました。くわしくは「投資環境について」、「ポートフォリオについて」をご参照ください。

年月日	基準価額		MSCI AC World指数 (税引後配当込み、円換)		株式組入率 %	株式先物率 %	投資信託 受益証券組入率 %	投資証券 組入率 %
	円	%	円	%				
(期首)2023年5月15日	17,437	-	16,559	-	95.3	-	-	-
5月末	18,284	4.9	17,115	3.4	96.7	-	-	-
6月末	19,434	11.5	18,423	11.3	97.6	-	-	-
7月末	19,672	12.8	18,717	13.0	94.3	-	-	-
8月末	20,659	18.5	18,956	14.5	96.6	-	-	-
9月末	20,446	17.3	18,546	12.0	95.2	-	-	-
10月末	20,093	15.2	17,932	8.3	98.2	-	-	-
11月末	21,279	22.0	19,256	16.3	98.3	-	-	-
12月末	21,503	23.3	19,576	18.2	96.1	-	-	-
2024年1月末	23,719	36.0	20,626	24.6	97.2	-	-	-
2月末	26,113	49.8	21,671	30.9	98.3	-	-	-
3月末	27,057	55.2	22,545	36.2	98.9	-	-	-
4月末	27,026	55.0	22,869	38.1	92.4	-	-	-
(期末)2024年5月14日	27,694	58.8	23,330	40.9	92.5	-	-	-

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2023.5.16~2024.5.14)

世界株式市況

世界株式市況は上昇しました。

世界株式市況は、当作成期首より、AI（人工知能）関連の半導体企業の強気見通しや米国インフレ率の鈍化などが好感され、上昇しました。2023年8月以降は、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による長期金利の大幅な上昇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、欧米のインフレ率が鈍化したことや、FRB議長が将来の利下げについての議論を始めたことと述べたことなどにより利下げ観測が高まり、株式市況は上昇しました。2024年1月以降も、AI関連の半導体企業が良好な決算を発表したことや、製造業の景況感が改善したことなどが好感され、上昇が続きました。4月には、米国利下げ開始時期の先延ばし観測などを受けて反落する場面もありましたが、当作成期末にかけて、米国経済のソフトランディングと利下げへの期待の高まりを背景に反発しました。

為替相場

米ドルの対円相場は上昇（円安）しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、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、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月には、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月から11月半ばにかけては、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。その後は、日銀による政策修正や米国金利の大幅な低下を受け、下落しました。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、円安基調が継続しました。なお、4月末から5月初めにかけて、日本政府・日銀による為替介入とみられる動きがありましたが、円安基調を反転させるには至りませんでした。

前作成期末における「今後の運用方針」

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

ポートフォリオについて

(2023.5.16~2024.5.14)

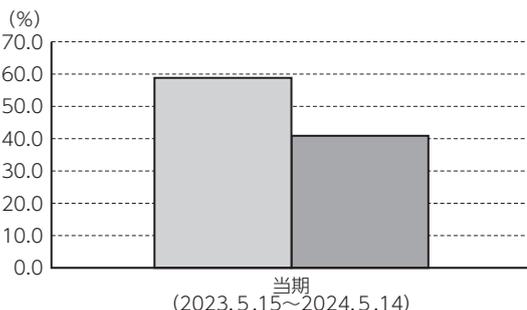
当ファンドは、GQGパートナーズ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託しております。

株式の個別銘柄で寄与度が高かった銘柄は、NVIDIA CORP（米国、半導体）やMETA PLATFORMS INC（米国、インターネットメディア）、寄与度が低かった銘柄は、Snowflake Inc（米国、ソフトウェア）やHumana Inc（米国、マネージドケア）などでした。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



■ 基準価額 ■ MSCI AC World指数 (税引後配当込み、円換算)

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

分配金について

当作成期は、運用効率等を勘案し、収益分配を見送らせていただきました。なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項目	当期	
	2023年5月16日 ~2024年5月14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)	17,694

- (注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。
- (注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。
- (注3) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。
- (注4) 投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。



今後の運用方針

GQGパートナーズ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託し、運用を行なってまいります。

今後も、個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づき、ボトムアップで質の高い成長企業に割安な価格で投資してまいります。

1万口当りの費用の明細

項目	当期 (2023.5.16~2024.5.14)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	223円	1.010%	信託報酬＝当期中の平均基準価額×信託報酬率 当期中の平均基準価額は22,067円です。
(投信会社)	(218)	(0.987)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(4)	(0.018)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	10	0.044	売買委託手数料＝当期中の売買委託手数料／当期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式会社)	(10)	(0.044)	
有価証券取引税	8	0.035	有価証券取引税＝当期中の有価証券取引税／当期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式会社)	(8)	(0.035)	
その他費用	33	0.151	その他費用＝当期中のその他費用／当期中の平均受益権口数
(保管費用)	(4)	(0.019)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(28)	(0.127)	インドキャピタルゲイン課税、信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	274	1.241	

(注1) 当期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
 (注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
 (注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。
 (注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

■売買および取引の状況
株 式

(2023年5月16日から2024年5月14日まで)

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
国内	千株 53 ()	千円 346,669 ()	千株 53	千円 303,610
外	百株 20,187.83 ()	千アメリカ・ドル 247,852 ()	百株 22,481.02	千アメリカ・ドル 294,449
アメリカ	百株 706.59 ()	千カナダ・ドル 3,446 ()	百株 969.68	千カナダ・ドル 4,736
カナダ	百株 1,060 ()	千台湾ドル 84,148 ()	百株 -	千台湾ドル -
台湾	百株 8,481.55 ()	千イギリス・ポンド 7,292 (△309)	百株 5,431.83	千イギリス・ポンド 4,704
イギリス	百株 -	千スイス・フラン -	百株 153.52	千スイス・フラン 1,622
スイス	百株 282.11 623.28 ()	千デンマーク・クローネ 21,821 ()	百株 194.73	千デンマーク・クローネ 17,390
デンマーク	百株 14,814.41 201.83 ()	千インド・ルピー 1,001,699 ()	百株 4,311.27	千インド・ルピー 514,665
インド	百株 2,663.24 ()	千ブラジル・リアル 9,497 ()	百株 11,176	千ブラジル・リアル 47,338
ブラジル	百株 4.32 ()	千ユーロ 396 ()	百株 22.64	千ユーロ 1,935
ユーロ (オランダ)	百株 1,151.95 ()	千ユーロ 8,832 ()	百株 726.95	千ユーロ 7,137
ユーロ (フランス)	百株 630.23 ()	千ユーロ 967 ()	百株 1,571.12	千ユーロ 3,027
ユーロ (ドイツ)	百株 218.34 ()	千ユーロ 741 ()	百株 -	千ユーロ -
ユーロ (その他)	百株 2,004.84 ()	千ユーロ 10,938 ()	百株 2,320.71	千ユーロ 12,099
ユーロ (ユーロ通貨計)				

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) ()内は株式分割、合併等による増減分、上段の数字には含まれておりません。
 (注3) 金額の単位未満は四捨五入してあります。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2023年5月16日から2024年5月14日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	94,632,354千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	35,577,603千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	2.65

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
 (注2) 単位未満は四捨五入してあります。

■主要な売買銘柄
株 式

(2023年5月16日から2024年5月14日まで)

銘柄	買 付			売 付		
	株 数	金 額	平均単価	株 数	金 額	平均単価
NETFLIX INC (アメリカ)	千株 31,005	千円 2,275,029	円 73,376	千株 27,738	千円 3,226,031	円 116,303
ALPHABET INC-CL C (アメリカ)	株 87,826	円 1,890,990	円 21,531	株 152,14	円 2,975,287	円 19,556
SUPER MICRO COMPUTER INC (アメリカ)	株 10,265	円 1,462,229	円 142,448	株 31,971	円 2,320,562	円 72,583
AMAZON.COM INC (アメリカ)	株 69,192	円 1,422,112	円 20,553	株 194,561	円 1,892,880	円 9,728
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL (アメリカ)	株 94,017	円 1,420,394	円 15,107	株 23,841	円 1,759,951	円 73,820
BROADCOM INC (アメリカ)	株 7,252	円 1,325,272	円 182,745	株 112,511	円 1,634,007	円 14,523
COCA-COLA CO/THE (アメリカ)	株 134,009	円 1,275,491	円 9,517	株 76,813	円 1,538,839	円 20,033
UBER TECHNOLOGIES INC (アメリカ)	株 145,28	円 1,242,585	円 8,553	株 145,28	円 1,533,014	円 10,552
NEXTERA ENERGY INC (アメリカ)	株 119,989	円 1,117,456	円 9,312	株 22,997	円 1,508,213	円 65,583
SNOWFLAKE INC-CLASS A (アメリカ)	株 37,277	円 1,055,175	円 28,306	株 57,964	円 1,502,401	円 25,919

(注1) 金額は受渡し代金。
 (注2) 金額の単位未満は四捨五入してあります。

■利害関係人との取引状況等

(1) 当期中の利害関係人との取引状況

(2023年5月16日から2024年5月14日まで)

区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況 B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況 D	D/C
株式	百万円 43,812	百万円 104	% 0.2	百万円 50,819	百万円 154	% 0.3
為替予約	13,205	-	-	19,283	-	-
コール・ローン	99,630	-	-	-	-	-

(2) 当期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2023年5月16日から2024年5月14日まで)

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	16,410千円
うち利害関係人への支払額 (B)	142千円
(B)／(A)	0.9%

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

■組入資産明細表
外国株式

銘柄	期首株数	当期末株数	評価額		業種等
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千円	千円	
AMERICAN ELECTRIC POWER	—	467.04	4,274	668,337	公益事業
APPLE INC	522.45	—	—	—	情報技術
JPMORGAN CHASE & CO	—	211.14	4,195	656,084	金融
SERVICENOW INC	93.57	59.76	4,363	682,229	情報技術
BROADCOM INC	—	30.03	4,016	628,026	情報技術
COCA-COLA CO/THE	—	1,340.09	8,520	1,332,232	生活必需品
AMAZON.COM INC	634.78	715.17	13,342	2,086,300	一般消費財・サービス
EXXON MOBIL CORP	541.76	—	—	—	エネルギー
NEXTERA ENERGY INC	—	550.58	4,106	642,049	公益事業
ALPHABET INC-CL C	914.47	271.33	4,637	725,045	コミュニケーション・サービス
HUMANA INC	126.9	—	—	—	ヘルスケア
HDFC BANK LTD-ADR	1,057.31	—	—	—	金融
JOHNSON & JOHNSON	—	349.48	5,284	826,337	ヘルスケア
ELI LILLY & CO	193.05	212.19	16,077	2,513,899	ヘルスケア
LAM RESEARCH CORP	70.59	—	—	—	情報技術
MCDONALD'S CORP	—	195.05	5,292	827,472	一般消費財・サービス
META PLATFORMS INC CLASS A	327.06	288.48	13,501	2,111,040	コミュニケーション・サービス
BRITISH AMERICAN TOB-SP ADR	360.15	—	—	—	生活必需品
MERCK & CO. INC.	—	203.11	2,626	410,602	ヘルスケア
WORKDAY INC-CLASS A	92.91	—	—	—	情報技術
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	486.42	806.55	8,008	1,252,167	生活必需品
PROCTER & GAMBLE CO/THE	—	318.12	5,276	825,058	生活必需品
EXELON CORP	256.52	—	—	—	公益事業
PEPSICO INC	—	162.69	2,943	460,177	生活必需品
ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR	1,922.59	—	—	—	ヘルスケア
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	2,378.11	1,918.12	3,268	511,058	エネルギー
SNOWFLAKE INC-CLASS A	136.76	—	—	—	情報技術
SYNOPSIS INC	—	79.53	4,432	693,131	情報技術
SOUTHERN CO/THE	—	546.28	4,299	672,226	公益事業
SCHLUMBERGER LTD	975.9	—	—	—	エネルギー
UNITEDHEALTH GROUP INC	288.46	—	—	—	ヘルスケア
APPOVIN CORP CLASS A	—	783.7	6,768	1,058,372	情報技術
ELEVANCE HEALTH INC	102.67	—	—	—	ヘルスケア
WALMART INC	—	436.56	2,637	412,361	生活必需品
VISA INC-CLASS A SHARES	281.98	293.86	8,210	1,283,739	金融
NVIDIA CORP	226.36	95.71	8,652	1,352,840	情報技術
NETFLIX INC	—	80.08	4,937	772,051	コミュニケーション・サービス
ORACLE CORP	—	58.29	678	106,062	情報技術
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	8.99	—	—	—	情報技術
ADVANCED MICRO DEVICES	416.42	—	—	—	情報技術
ICICI BANK LTD-SPON ADR	2,187.55	1,589.7	4,276	668,641	金融
MICROSOFT CORP	290.82	319.07	13,200	2,064,040	情報技術
MONDELEZ INTERNATIONAL INCA	—	392.8	2,818	440,737	生活必需品
PROGRESSIVE CORP	173.15	—	—	—	金融
アメリカ・ドル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	15,067.7 27銘柄	12,774.51 28銘柄	170,646 26,682,324	<63.3%>
(カナダ)	百株	百株	千カナダ・ドル	千円	
ENBRIDGE INC	969.68	706.59	3,651	417,640	エネルギー
カナダ・ドル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	969.68 1銘柄	706.59 1銘柄	3,651 <1.0%>	417,640
(台湾)	百株	百株	千台湾ドル	千円	
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	—	1,060	86,814	418,669	情報技術
台湾ドル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	— 1銘柄	1,060 1銘柄	86,814 <1.0%>	418,669
(イギリス)	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
GLENCORE PLC	10,611.42	11,371.37	5,405	1,061,404	素材
ASTRAZENECA PLC	—	257.76	3,175	623,396	ヘルスケア
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	1,084.83	—	—	—	生活必需品
HSBC HOLDINGS PLC	—	3,116.84	2,179	427,882	金融
イギリス・ポンド 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	11,696.25 2銘柄	14,745.97 3銘柄	10,760 <5.0%>	2,112,683
(スイス)	百株	百株	千スイス・フラン	千円	
NESTLE SA-REG	153.52	—	—	—	生活必需品
スイス・フラン 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	153.52 1銘柄	— —	— <—>	—
(デンマーク)	百株	百株	千デンマーク・クローネ	千円	
NOVO NORDISK A/S-B	644.28	1,354.94	123,285	2,787,496	ヘルスケア
デンマーク・クローネ 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	644.28 1銘柄	1,354.94 1銘柄	123,285 <6.6%>	2,787,496
(インド)	百株	百株	千インド・ルピー	千円	
ADANI GREEN ENERGY LTD	—	1,982.24	339,983	639,169	公益事業
ADANI ENTERPRISES LTD	—	1,194.67	344,017	646,752	資本財・サービス

銘柄	期首株数	当期末株数	評価額		業種等
			外貨建金額	邦貨換算金額	
ADANI POWER LTD	百株	百株	千インド・ルピー	千円	公益事業
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	137.68	—	—	—	金融
HDFC BANK LIMITED	352	—	—	—	金融
ICICI BANK LTD	—	296.45	33,439	62,866	金融
インド・ルピー 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	489.68 2銘柄	11,194.65 4銘柄	1,176,780 <5.2%>	2,212,346
(ブラジル)	百株	百株	千ブラジル・リアル	千円	
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	7,606.73	8,028.97	33,416	1,014,122	エネルギー
ITAU UNIBANCO HOLDING S-SPREF	5,301.04	—	—	—	金融
VALE SA	3,633.96	—	—	—	素材
ブラジル・リアル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	16,541.73 3銘柄	8,028.97 1銘柄	33,416 <2.4%>	1,014,122
ユーロ(オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
ASML HOLDING NV	79.49	61.17	5,217	880,086	情報技術
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	79.49 1銘柄	61.17 1銘柄	5,217 <2.1%>	880,086
ユーロ(フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円	
TOTALENERGIES SE	1,375.68	1,462.45	10,054	1,695,866	エネルギー
BNP PARIBAS	—	355.58	2,547	429,605	金融
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	17.35	—	—	—	一般消費財・サービス
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,393.03 2銘柄	1,818.03 2銘柄	12,601 <5.0%>	2,125,471
ユーロ(ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	—	630.23	995	167,976	金融
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	1,571.12	—	—	—	コミュニケーション・サービス
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	1,571.12 1銘柄	630.23 1銘柄	995 <0.4%>	167,976
ユーロ(スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円	
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	126.45	126.45	122	20,739	金融
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	126.45 1銘柄	126.45 1銘柄	122 <0.0%>	20,739
ユーロ(その他)	百株	百株	千ユーロ	千円	
SHELL PLC	—	218.34	749	126,446	エネルギー
国小計	株数、金額 銘柄数<比率>	— 1銘柄	218.34 1銘柄	749 <0.3%>	126,446
ユーロ通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	3,170.09 5銘柄	2,854.22 6銘柄	19,687 <7.9%>	3,320,721
ファンド合計	株数、金額 銘柄数<比率>	48,732.93 42銘柄	52,719.85 45銘柄	— <92.5%>	38,966,004

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

■投資信託財産の構成

2024年5月14日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 38,966,004	% 91.7
コール・ローン等、その他	3,531,855	8.3
投資信託財産総額	42,497,860	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14日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=156.36円、1カナダ・ドル=114.37円、1香港ドル=20.01円、1台湾ドル=4.822円、1イギリス・ポンド=196.34円、1スイス・フラン=172.13円、1デンマーク・クローネ=22.61円、1インド・ルピー=1.88円、1ブラジル・リアル=30.347円、1ユーロ=168.67円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（41,776,037千円）の投資信託財産総額（42,497,860千円）に対する比率は、98.3%です。

ダイワ／GQGグローバル・エクイティ（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2024年5月14日現在

項目	当 期 末
(A) 資産	42,497,860,052円
コール・ローン等	3,339,134,557
株式(評価額)	38,966,004,208
未収入金	68,087,816
未収配当金	124,633,471
(B) 負債	350,635,654
未払金	109,039,946
未払解約金	41,999,993
未払信託報酬	198,518,084
その他未払費用	1,077,631
(C) 純資産総額(A - B)	42,147,224,398
元本	15,218,725,760
次期繰越損益金	26,928,498,638
(D) 受益権総口数	15,218,725,760口
1万口当り基準価額(C / D)	27,694円

*期首における元本額は17,447,830,051円、当作成期間中における追加設定元本額は553,821,523円、同解約元本額は2,782,925,814円です。
*当期末の計算口数当りの純資産額は27,694円です。

■損益の状況

当期 自2023年5月16日 至2024年5月14日

項目	当 期
(A) 配当等収益	534,296,213円
受取配当金	505,404,184
受取利息	28,873,313
その他収益金	116,924
支払利息	△ 98,208
(B) 有価証券売買損益	15,334,139,245
売買益	19,073,916,059
売買損	△ 3,739,776,814
(C) 信託報酬等	△ 426,122,237
(D) 当期損益金(A + B + C)	15,442,313,221
(E) 前期繰越損益金	6,717,131,860
(F) 追加信託差損益金	4,769,053,557
(配当等相当額)	(3,367,080,624)
(売買損益相当額)	(1,401,972,933)
(G) 合計(D + E + F)	26,928,498,638
次期繰越損益金(G)	26,928,498,638
追加信託差損益金	4,769,053,557
(配当等相当額)	(3,367,080,624)
(売買損益相当額)	(1,401,972,933)
分配準備積立金	22,159,445,081

(注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。
(注4) 投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：234,548,667円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	519,935,894円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	14,549,361,919
(c) 収益調整金	4,769,053,557
(d) 分配準備積立金	7,090,147,268
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	26,928,498,638
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	26,928,498,638
(h) 受益権総口数	15,218,725,760口

第2期末（2024年3月5日）	
基準価額	16,354円
純資産総額	827億円
騰落率	35.9%
分配金	0円

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

運用報告書（全体版）

作成対象期間：2023年3月7日～2024年3月5日

第2期（決算日 2024年3月5日）

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて「ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび第2期の決算を行いました。
当ファンドは、「ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド」受益証券への投資を通じて、実質的に日本を除く各国の株式等に投資することにより信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。ここに運用状況をご報告申し上げます。
今後ともいっそうのご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

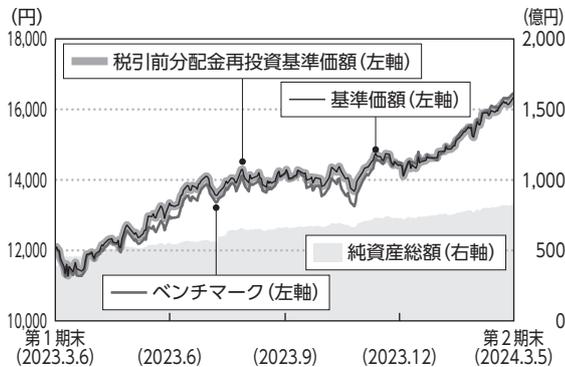


ニッセイアセットマネジメント株式会社

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

運用経過 2023年3月7日～2024年3月5日

基準価額等の推移



第2期首	12,035円	既払分配金	0円
第2期末	16,354円	騰落率 (分配金再投資ベース)	35.9%

(注1) 税引前分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものであり、前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

(注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注3) ベンチマークはMSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）で、前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。なおベンチマークの詳細につきましては、後掲の「指数に関して」をご参照ください。

■基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

- 2023年4月以降、米欧におけるインフレ緩和や好調な米国経済を受けて株価が上昇基調で推移したこと
- 4月から6月および11月から当期末にかけて、生成人工知能（AI）に市場の関心が集まり米国で「マグニフィセント7（壮大な7銘柄）」と称される大型テクノロジー企業や半導体関連企業をけん引役に株価が上昇したこと

<下落要因>

- 2023年3月には米地銀の経営破綻や欧州大手投資銀行の信用不安等に伴う欧米金融システムに対する懸念を背景に株価が下落したことに加えて、為替市場においても主要通貨に対し円高となったこと
- 8月から10月末にかけて、米国における利下げ期待の後退により株価が軟調な推移となったこと

1万口当たりの費用明細

項目	第2期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	102円	0.736%	$\text{信託報酬} = \text{期中の平均基準価額} \times \text{信託報酬率} \times \frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は13,875円です。
(投信会社)	(99)	(0.713)	ファンドの運用、法定書類等の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
(受託会社)	(2)	(0.018)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	3	0.021	$\text{売買委託手数料} = \text{期中の売買委託手数料} / \text{期中の平均受益権口数}$ 売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
(株式)	(3)	(0.021)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
有価証券取引税	4	0.030	$\text{有価証券取引税} = \text{期中の有価証券取引税} / \text{期中の平均受益権口数}$ 有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(4)	(0.030)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
その他費用	3	0.019	$\text{その他費用} = \text{期中のその他費用} / \text{期中の平均受益権口数}$ 海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(保管費用)	(2)	(0.012)	
(監査費用)	(1)	(0.004)	
(その他)	(0)	(0.002)	・ 信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・ 借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	112	0.806	

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

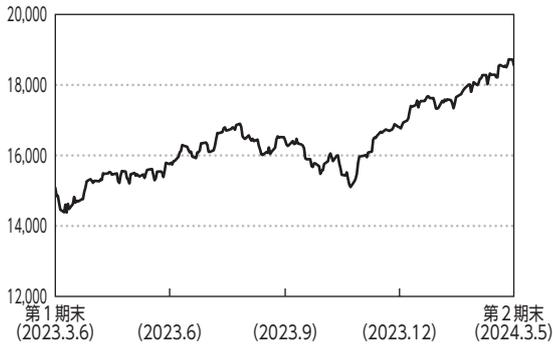
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

投資環境

■海外株式市況

【MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、米ドルベース）の推移】



(注) FactSetのデータを使用しています。

海外株式市場は期を通じて見ると大幅に上昇しました。

2023年3月には米地銀の経営破綻や欧州大手投資銀行の信用不安等に伴う欧米金融システムに対する懸念を背景に株価は下落しましたが、その後はサプライチェーン（供給網）の改善や主要国中央銀行の金融引き締めによるインフレ緩和、さらに金融引き締めにもかかわらず米国経済や企業決算が好調を維持していることを受けて上昇基調となりました。

8月から10月末にかけては米国における利下げ期待の後退で調整しましたが、その後は生成AIが経済の起爆剤になるとの期待感から半導体関連企業がけん引し株価は大きく上昇しました。

■為替市況

【為替レートの推移】



(注) 対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

米ドル／円レートは、期を通じて見ると米ドル高円安となりました。2023年3月には米地銀の経営破綻に対する懸念を背景に米ドル安円高となりましたが、その後は7月までの米連邦準備制度理事会（FRB）による連続利上げを受けて日米の金利差が拡大したことから米ドル高円安が進行しました。11月中旬以降はFRBの利下げ観測や日銀の金融緩和策の修正観測から米ドル安円高となりましたが、年が明けるとFRBの早期利下げ観測が後退し、再び米ドル高円安が進行しました。

ユーロ／円レートは、期を通じて見るとユーロ高円安となりました。2023年3月には欧州大手投資銀行の信用不安等を背景にユーロ安円高となりましたが、その後は日米の金利差に加えて日欧においても金利差が拡大したことなどからユーロ高円安が進行しました。11月中旬以降は米欧政策金利がピークに達したとの見方からユーロ安円高となりましたが、年が明けると欧州中央銀行（ECB）の早期利下げ観測が後退し、再びユーロ高円安が進行しました。

ポートフォリオ

■当ファンド

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

■マザーファンド

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

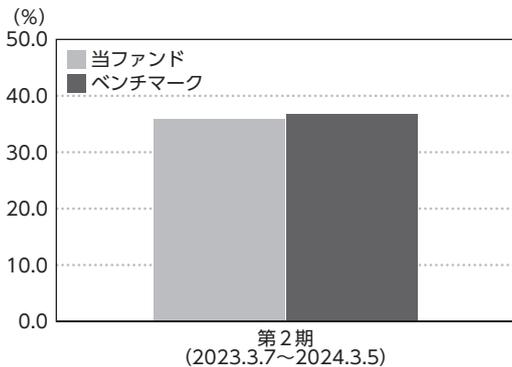
平均業種配分については期を通じて対ベンチマーク比で、ヘルスケアなどの比率を多め、不動産や公益などを少なめとしています。当期末における業種配分は、組入比率の高い順に情報技術（23.5%）、ヘルスケア（19.1%）、金融（13.2%）としています。

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

（注2）比率は対純資産総額比です。

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

ベンチマークとの差異



当期の税引前分配金再投資基準価額騰落率は+35.9%となり、ベンチマーク騰落率（+36.8%）を下回りました。

これはマザーファンドにおいてコミュニケーション・サービスセクターの銘柄選択のほか、公益セクターの少なめの配分などがプラスに働いたものの、当ファンドにおいて信託報酬等の費用を控除した関係などからベンチマーク騰落率を下回る結果となりました。

（注）基準価額の騰落率は分配金込みです。

分配金

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

なお、分配に充てずに信託財産に留保した収益につきましては、元本部分と同一の運用を行います。

【分配原資の内訳（1万口当たり）】

項目	当期 2023年3月7日～2024年3月5日
当期分配金（税引前）	-
対基準価額比率	-
当期の収益	-
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	6,353円

（注1）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切り捨てで算出しているため、合計が当期分配金と一致しない場合があります。

（注2）当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税引前）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

今後の運用方針

■当ファンド

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

■マザーファンド

株式市場の上昇によりバリュエーション（企業の利益・資産など、本来の企業価値と比較して、相対的な株価の割高・割安を判断する指標）も上昇しているため、当マザーファンドではバリュエーションの規律を重視した個別銘柄選択を行い、高クオリティ企業を中心にポートフォリオを構築していますが、株

価収益率（PER）や株価キャッシュフロー倍率（PCFR）などのバリュエーションはベンチマークより低く、ベータ（個別株価と市場の連動性）も市場平均よりも低めとなっています。

生成AIやクラウドコンピューティング（インターネットを通じてコンピューティングサービスを提供すること）普及の恩恵を受ける企業、高所得国の高齢化に伴う医療費の増加が追い風となるヘルスケア企業、金利の正常化により業績改善が期待できる欧州の銀行などに注目しています。

引き続き、ベータとトラッキングエラー（ベンチマークに対する運用乖離）管理に留意しつつ、バリュエーション調整による投資機会に着目し、割安に評価された銘柄への入れ替えを行います。

ファンドデータ

当ファンドの組入資産の内容

■組入ファンド

	第2期末 2024年3月5日
ニッセイ／サンダース・グローバルバリューストックマザーファンド	100.0%

（注1）組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

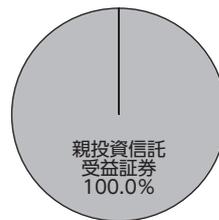
（注2）組入全ファンドを記載しています。

■純資産等

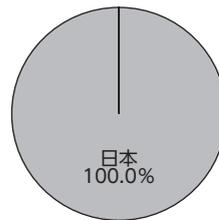
項目	第2期末 2024年3月5日
純資産総額	82,756,424,243円
受益権総口数	50,603,601,715口
1万口当たり基準価額	16,354円

（注）当期間中における追加設定元本額は21,265,621,812円、同解約元本額は2,937,873,826円です。

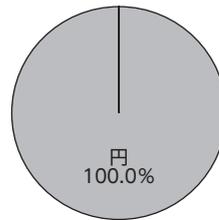
■資産別配分



■国別配分



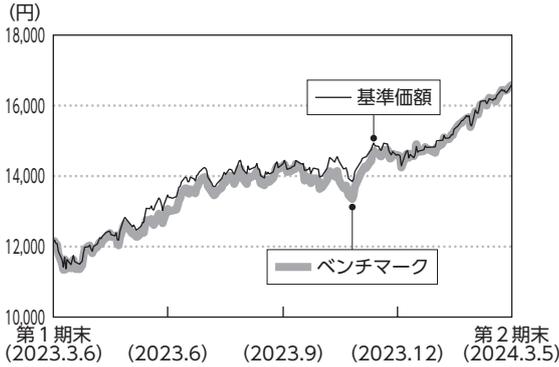
■通貨別配分



（注）資産別・国別・通貨別配分は、2024年3月5日現在のものであり、比率は純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。

ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンドの概要

■ 基準価額の推移



(注) ベンチマークは前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

■ 上位銘柄

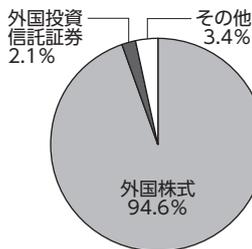
銘柄名	通貨	比率
META PLATFORMS INC-A	米ドル	7.0%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	米ドル	6.3
MICROSOFT CORP	米ドル	5.8
SAMSUNG ELECTRONICS-GDR 144A	米ドル	4.5
ALPHABET INC-CL C	米ドル	4.2
HCA HEALTHCARE INC	米ドル	3.7
APPLE INC	米ドル	3.4
ELEVANCE HEALTH, INC	米ドル	3.0
THE CIGNA GROUP	米ドル	2.9
ING GROEP NV-CVA	ユーロ	2.7
組入銘柄数		57

■ 1万口当たりの費用明細

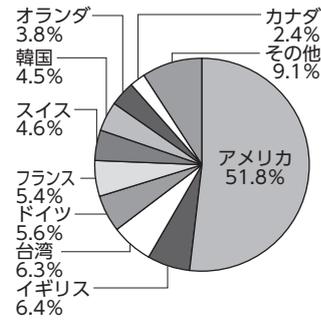
2023.3.7～2024.3.5

項目	金額
売買委託手数料	3円
(株式)	(3)
(投資信託証券)	(0)
有価証券取引税	4
(株式)	(4)
(投資信託証券)	(0)
その他費用	2
(保管費用)	(2)
(その他)	(0)
合計	9

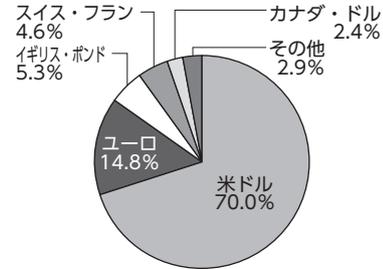
■ 資産別配分



■ 国別配分



■ 通貨別配分



- (注1) 基準価額の推移および1万口当たりの費用明細は、マザーファンドの直近の決算期のものであり、費用項目の金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。項目の詳細につきましては、前掲の費用項目の概要をご参照ください。
- (注2) 上位銘柄、資産別・国別・通貨別配分は、マザーファンド決算日（2024年3月5日現在）のものであり、比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。
- (注3) 全銘柄に関する詳細な情報につきましては、運用報告書（全体版）の組入有価証券明細表をご参照ください。

■ 設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配前)	税引前 分配金	期中 騰落率	(参考) 基準価額+ 累計分配金	ベンチマーク	期中 騰落率	株式 組入比率	投資信託 証券 組入比率	純資産 総額
(設定日)	円	円	%	円		%	%	%	百万円
2022年3月7日	10,000	-	-	10,000	10,000	-	-	-	1
1期(2023年3月6日)	12,035	0	20.4	12,035	11,478	14.8	94.1	2.6	38,843
2期(2024年3月5日)	16,354	0	35.9	16,354	15,700	36.8	94.6	2.1	82,756

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

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式 組入比率		投資信託 証券 組入比率	
	円	%		%	%	%		%
(期首)2023年 3月6日	12,035	-	11,478	-	94.1	2.6		
3月末	11,889	△ 1.2	11,289	△ 1.6	94.9	2.4		
4月末	12,328	2.4	11,597	1.0	94.8	2.4		
5月末	13,095	8.8	12,135	5.7	93.7	2.9		
6月末	13,972	16.1	13,087	14.0	96.7	0.9		
7月末	14,189	17.9	13,285	15.8	95.7	2.0		
8月末	14,248	18.4	13,514	17.7	96.2	2.0		
9月末	14,063	16.9	13,187	14.9	95.8	1.9		
10月末	13,753	14.3	12,742	11.0	94.9	1.9		
11月末	14,416	19.8	13,739	19.7	94.9	1.9		
12月末	14,618	21.5	13,981	21.8	94.8	1.9		
2024年 1月末	15,492	28.7	14,834	29.2	95.5	2.0		
2月末	16,136	34.1	15,546	35.4	95.0	2.0		
(期末)2024年 3月5日	16,354	35.9	15,700	36.8	94.6	2.1		

(注) 期末基準価額は分配金（税引前）込み、騰落率は期首比です。

親投資信託受益証券の設定、解約状況 2023年 3月7日～2024年 3月5日

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ニッセイ／サンダース・ グローバルバリュー株式マザーファンド	21,064,594	27,882,685	3,241,789	4,575,031

(注) 単位未満は切り捨てています。

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
	ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	40,899,051千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	62,304,457千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	0.65

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注2) 外国株式の(a)は各月末（決算日）の属する月については決算日）、(b)は各月末の国内の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

(注3) 単位未満は切り捨てています。

利害関係人との取引状況等 2023年 3月7日～2024年 3月5日

当期における利害関係人との取引はありません。

親投資信託残高 2024年 3月5日現在

種類	期首(前期末)		当期末	
	口数	口数	口数	評価額
	千口	千口	千口	千円
ニッセイ／サンダース・ グローバルバリュー株式マザーファンド	32,040,481	49,863,286	82,758,097	

(注1) 単位未満は切り捨てています。

(注2) 当期末におけるニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド全体の口数は50,151,996千口です。

投資信託財産の構成 2024年 3月5日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
ニッセイ／サンダース・ グローバルバリュー株式マザーファンド	82,758,097	99.7
コール・ローン等、その他	267,784	0.3
投資信託財産総額	83,025,881	100.0

(注1) 外貨建資産は、当期末の時価を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお3月5日における邦貨換算レートは、1米ドル150.42円、1カナダ・ドル110.81円、1シンガポール・ドル111.95円、1イギリス・ポンド190.94円、1スイス・フラン169.95円、1タイ・バーツ4.21円、1ユーロ163.27円です。

(注2) ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（82,624,603千円）の投資信託財産総額（83,401,221千円）に対する比率は99.1%です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年 3月5日現在)

項目	当期末
(A) 資 産	83,025,881,575円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	261,157,333
ニッセイ／サンダース・ グローバルバリュー株式マザーファンド(評価額)	82,758,097,090
未 収 入 金	6,627,152
(B) 負 債	269,457,332
未 払 信 託 報 酬	267,860,143
そ の 他 未 払 費 用	1,597,189
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	82,756,424,243
元 本	50,603,601,715
次 期 繰 越 損 益 金	32,152,822,528
(D) 受 益 権 総 口 数	50,603,601,715口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	16,354円

(注) 期首元本額

期中追加設定元本額

期中一部解約元本額

32,275,853,729円

21,265,621,812円

2,937,873,826円

損益の状況

当期 (2023年 3月7日～2024年 3月5日)

項目	当期
(A) 配 当 等 収 益	△ 49,914円
受 取 利 息	4,424
支 払 利 息	△ 54,338
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	20,090,405,841
売 買 益	20,625,252,037
売 買 損	△ 534,846,196
(C) 信 託 報 酬 等	△ 474,171,941
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	19,616,183,986
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	4,614,626,661
(分 配 準 備 積 立 金)	(4,614,641,461)
(繰 越 欠 損 金)	(△ 14,800)
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金 *	7,922,011,881
(配 当 等 相 当 額)	(3,113,029,679)
(売 買 損 益 相 当 額)	(4,808,982,202)
(G) 合 計(D+E+F)	32,152,822,528
次 期 繰 越 損 益 金(G)	32,152,822,528
追 加 信 託 差 損 益 金	7,922,011,881
(配 当 等 相 当 額)	(3,113,029,679)
(売 買 損 益 相 当 額)	(4,808,982,202)
分 配 準 備 積 立 金	24,230,860,561
繰 越 欠 損 金	△ 49,914

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。

(注2) (C)信託報酬等は、信託報酬に対する消費税等相当額を含みます。

(注3) (E)前期繰越損益金とは、分配準備積立金と繰越欠損金の合計で、前期末の金額に、期中一部解約により変動した金額を調整して算出しています。

(注4) (F)追加信託差損益金*とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、配当等相当額と売買損益相当額に区分します。前期末の金額に、期中追加設定および一部解約により変動した金額を調整して算出しています。

(注5) 投資信託財産の運用の指図に係る権限の一部を委託するために要する費用として信託約款に定める計算方法に基づき得た額を4月、10月の年2回に分けて委託者報酬の中から支弁しています。

分配金の計算過程

項目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	19,616,219,100円
(c) 信託約款に定める収益調整金	7,922,011,881円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	4,614,641,461円
(e) 分配対象額(a+b+c+d)	32,152,872,442円
(f) 分配対象額(1万口当たり)	6,353.87円
(g) 分配金	0円
(h) 分配金(1万口当たり)	0円

お知らせ

■約款変更

- 以下の変更に伴い、関連条項に所要の変更を行いました。
 - ①デリバティブ取引の利用目的を明確化
 - ②ベンチマークの明確化

(2023年9月6日)

当ファンドの概要

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

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

ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド

運用報告書

第 2 期

（計算期間：2023年3月7日～2024年3月5日）

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

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



ニッセイアセットマネジメント株式会社

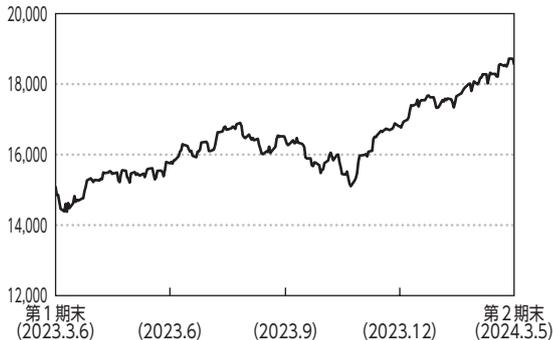
東京都千代田区丸の内1-6-6

運用経過 2023年3月7日～2024年3月5日

投資環境

海外株式市況

【MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、米ドルベース）の推移】



（注）FactSetのデータを使用しています。

海外株式市場は期を通じて見ると大幅に上昇しました。

2023年3月には米地銀の経営破綻や欧州大手投資銀行の信用不安等に伴う欧米金融システムに対する懸念を背景に株価は下落しましたが、その後はサプライチェーン（供給網）の改善や主要国中央銀行の金融引き締めによるインフレ緩和、さらに金融引き締めにもかかわらず米国経済や企業決算が好調を維持していることを受けて上昇基調となりました。

8月から10月末にかけては米国における利下げ期待の後退で調整しましたが、その後は生成AIが経済の起爆剤になるとの期待感から半導体関連企業がけん引し株価は大きく上昇しました。

為替市況

【為替レートの推移】

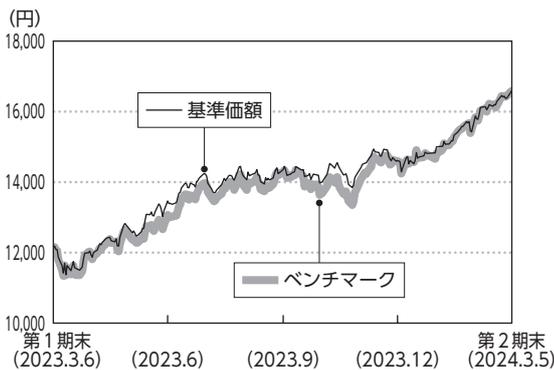


（注）対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

米ドル／円レートは、期を通じて見ると米ドル高円安となりました。2023年3月には米地銀の経営破綻に対する懸念を背景に米ドル安円高となりましたが、その後は7月までの米連邦準備制度理事会（FRB）による連続利上げを受けて日米の金利差が拡大したことから米ドル高円安が進行しました。11月中旬以降はFRBの利下げ観測や日銀の金融緩和策の修正観測から米ドル安円高となりましたが、年が明けるとFRBの早期利下げ観測が後退し、再び米ドル高円安が進行しました。

ユーロ／円レートは、期を通じて見るとユーロ高円安となりました。2023年3月には欧州大手投資銀行の信用不安等を背景にユーロ安円高となりましたが、その後は日米の金利差に加えて日欧においても金利差が拡大したことなどからユーロ高円安が進行しました。11月中旬以降は米欧政策金利がピークに達したとの見方からユーロ安円高となりましたが、年が明けると欧州中央銀行（ECB）の早期利下げ観測が後退し、再びユーロ高円安が進行しました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

■基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

- ・2023年4月以降、米欧におけるインフレ緩和や好調な米国経済を受けて株価が上昇基調で推移したこと
- ・4月から6月および11月から当期末にかけて、生成人工知能（AI）に市場の関心が集まり米国で「マグニフィセント7（壮大な7銘柄）」と称される大型テクノロジー企業や半導体関連企業をけん引役に株価が上昇したこと

<下落要因>

- ・2023年3月には米地銀の経営破綻や欧州大手投資銀行の信用不安等に伴う欧米金融システムに対する懸念を背景に株価が下落したことに加えて、為替市場においても主要通貨に対し円高となったこと
- ・8月から10月末にかけて、米国における利下げ期待の後退により株価が軟調な推移となったこと

ポートフォリオ

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

平均業種配分については期を通じて対ベンチマーク比で、ヘルスケアなどの比率を多め、不動産や公益などを少なめとしています。当期末における業種配分は、組入比率の高い順に情報技術（23.5%）、ヘルスケア（19.1%）、金融（13.2%）としています。

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

(注2) 比率は対純資産総額比です。

ベンチマークとの差異

当期の基準価額騰落率は+36.9%となり、ベンチマーク騰落率（+36.8%）を上回りました。

これはコミュニケーション・サービスセクターの銘柄選択のほか、公益セクターの少なめの配分などがプラスに働いたことによるものです。

今後の運用方針

株式市場の上昇によりバリュエーション（企業の利益・資産など、本来の企業価値と比較して、相対的な株価の割高・割安を判断する指標）も上昇しているため、当マザーファンドではバリュエーションの規律を重視した個別銘柄選択を行い、高クオリティ企業を中心にポートフォリオを構築していますが、株価収益率（PER）や株価キャッシュフロー倍率（PCFR）などのバリュエーションはベンチマークより低く、ベータ（個別株価と市場の連動性）も市場平均よりも低めとなっています。

生成AIやクラウドコンピューティング（インターネットを通じてコンピューティングサービスを提供すること）普及の恩恵を受ける企業、高所得国の高齢化に伴う医療費の増加が追い風となるヘルスケア企業、金利の正常化により業績改善が期待できる欧州の銀行などに注目しています。

引き続き、ベータとトラッキングエラー（ベンチマークに対する運用かい離）管理に留意しつつ、バリュエーション調整による投資機会に着目し、割安に評価された銘柄への入れ替えを行います。

お知らせ

■約款変更

・以下の変更に伴い、関連条項に所要の変更を行いました。

- ①デリバティブ取引の利用目的を明確化
- ②ベンチマークの明確化

(2023年9月6日)

設定以来の運用実績

決算期	基準価額	期中騰落率	ベンチマーク	期中騰落率	株式組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
(設定日) 2022年3月7日	円 10,000	% -	10,000	% -	% -	% -	百万円 1
1期(2023年3月6日)	12,124	21.2	11,478	14.8	94.1	2.6	38,845
2期(2024年3月5日)	16,597	36.9	15,700	36.8	94.6	2.1	83,238

- (注1) 設定日の基準価額は当初設定価額を記載しています。
 (注2) ベンチマークは設定時を10,000として指数化しています。
 (注3) 株式組入比率には新株予約権証券を含みます。以下同じです。
 (注4) 設定日の純資産総額は当初設定元本を記載しています。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	ベンチマーク	騰落率	株式組入比率	投資信託証券組入比率
(期首)2023年3月6日	円 12,124	% -	11,478	% -	% 94.1	% 2.6
3月末	11,983	△ 1.2	11,289	△ 1.6	94.9	2.4
4月末	12,433	2.5	11,597	1.0	94.8	2.4
5月末	13,215	9.0	12,135	5.7	93.7	2.9
6月末	14,109	16.4	13,087	14.0	96.7	0.9
7月末	14,337	18.3	13,285	15.8	95.7	2.0
8月末	14,405	18.8	13,514	17.7	96.2	2.0
9月末	14,227	17.3	13,187	14.9	95.8	1.9
10月末	13,922	14.8	12,742	11.0	94.9	1.9
11月末	14,602	20.4	13,739	19.7	94.9	1.9
12月末	14,815	22.2	13,981	21.8	94.8	1.9
2024年1月末	15,712	29.6	14,834	29.2	95.5	2.0
2月末	16,374	35.1	15,546	35.4	95.0	2.0
(期末)2024年3月5日	16,597	36.9	15,700	36.8	94.6	2.1

(注) 騰落率は期首比です。

1万口当たりの費用明細

2023年3月7日～2024年3月5日

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式) (投資信託証券)	3円 (3) (0)	0.021% (0.021) (0.000)	売買委託手数料=期中の売買委託手数料/期中の平均受益権口数 売買委託手数料: 有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
有価証券取引税 (株式) (投資信託証券)	4 (4) (0)	0.031 (0.031) (0.000)	有価証券取引税=期中の有価証券取引税/期中の平均受益権口数 有価証券取引税: 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用 (保管費用)	2 (2)	0.014 (0.012)	その他費用=期中のその他費用/期中の平均受益権口数 海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(0)	(0.002)	・信託事務の諸費用: 信託財産に関する相続、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息: 受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	9	0.065	

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額（14,031円）で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

売買および取引の状況 2023年3月7日～2024年3月5日

(1) 株式

	買付		売付		
	株数	金額	株数	金額	
アメリカ	百株	千米ドル	百株	千米ドル	
	12,839	148,333	2,749	36,102	
カナダ	千カナダ・ドル		千カナダ・ドル		
	2,201	9,107	22	94	
香港	10,190	千香港ドル	45,410	千香港ドル	
		4,732		20,085	
シンガポール	1,191	千シンガポール・ドル	18	千シンガポール・ドル	
		3,604		53	
イギリス	42,958	千イギリス・ポンド	464	千イギリス・ポンド	
		13,923		382	
スイス	901 (190)	千スイス・フラン	773	千スイス・フラン	
		14,094		5,829	
タイ	5,172	千タイ・バーツ	79	千タイ・バーツ	
		60,430		892	
ユーロ	オランダ	4,645	千ユーロ	87	千ユーロ
		9,297		341	
	フランス	1,536	13	71	
		14,226			
	ドイツ	1,435	1,812	13,548	
		9,224			

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

(2) 投資信託証券

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
外国 (アメリカ)	千口	千米ドル	千口	千米ドル
SPDR S&P 500 ETF TRUST	23	10,180	19	8,309

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

主要な売買銘柄 2023年3月7日～2024年3月5日

株式

銘柄	買付			売付			
	株数	金額	平均単価	株数	金額	平均単価	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	104	1,392,190	13,333	MERCEDES-BENZ GROUP AG	121	1,314,137	10,855
T A I W A N SEMICONDUCTOR-SP ADR	99	1,275,582	12,884	M I C R O N TECHNOLOGY INC	127	1,272,355	10,015
ROCHE HOLDING AG	29	1,257,979	42,082	B A Y E R I S C H E MOTOREN WERKE AG	43	732,079	16,743
S A M S U N G ELECTRONICS-GDR 144A	6	1,207,412	174,987	META PLATFORMS INC-A	9	622,196	64,143
KROGER CO	182	1,202,787	6,604	NOVARTIS AG	43	620,565	14,203
MICROSOFT CORP	28	1,173,391	41,316	UNITEDHEALTH GROUP INC	6	537,090	79,427
META PLATFORMS INC-A	33	1,148,613	34,053	ALPHABET INC-CL C	32	442,780	13,823
UNITEDHEALTH GROUP INC	16	1,083,213	67,574	JOHNSON & JOHNSON	17	441,826	24,710
ALPHABET INC-CL C	69	1,057,373	15,235	DR HORTON INC	22	399,228	17,983
ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR	102	1,007,623	9,846	LAM RESEARCH CORP	3	283,746	72,830

(注1) 金額は受渡代金で、外国株式は各月末（決算日の属する月については決算日）における国内の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。
 (注2) 株数および金額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

組入有価証券明細表 2024年3月5日現在

(1) 外国株式

銘柄	期首(前期末)		当期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	-	1,038	7,474	1,124,352	一般消費財・サービス流通・小売り
ALPHABET INC-CL C	1,360	1,733	23,266	3,499,709	メディア・娯楽
APPLE INC	689	1,075	18,823	2,831,393	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	12	-	-	-	半導体・半導体製造装置
ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR	-	1,017	6,591	991,509	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BAIDU INC - SPON ADR	20	91	917	138,049	メディア・娯楽

銘柄	期首(前期末)		当期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
BOOKING HOLDINGS INC	10	17	6,029	906,996	消費者サービス
CITIGROUP INC	503	788	4,427	665,964	銀行
DELTA AIR LINES INC	-	796	3,309	497,754	運輸
DR HORTON INC	164	-	-	-	耐久消費財・アパレル
ELEVANCE HEALTH, INC	171	325	16,396	2,466,398	ヘルスケア機器・サービス
GENERAL DYNAMICS CORP	-	314	8,634	1,298,787	資本財
HALLIBURTON CO	989	1,546	5,438	818,108	エネルギー
HCA HEALTHCARE INC	385	656	20,619	3,101,562	ヘルスケア機器・サービス
HUMANA INC	-	71	2,494	375,207	ヘルスケア機器・サービス
JOHNSON & JOHNSON	129	-	-	-	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JPMORGAN CHASE & CO	394	468	8,736	1,314,162	銀行
KROGER CO	-	1,811	8,941	1,344,950	生活必需品流通・小売り
LAM RESEARCH CORP	30	-	-	-	半導体・半導体製造装置
LENNAR CORP-CL A	107	-	-	-	耐久消費財・アパレル
MEDTRONIC PLC	488	761	6,475	974,036	ヘルスケア機器・サービス
META PLATFORMS INC-A	540	780	38,873	5,847,391	メディア・娯楽
MICRON TECHNOLOGY INC	1,629	1,017	9,740	1,465,134	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	496	769	31,936	4,803,872	ソフトウェア・サービス
NORTHROP GRUMMAN CORP	151	151	6,952	1,045,760	資本財
PEPSICO INC	195	242	4,017	604,361	食品・飲料・タバコ
PROCTER & GAMBLE CO	317	419	6,690	1,006,314	家庭用品・パーソナル用品
RTX CORPORATION	-	642	5,772	868,257	資本財
SAMSUNG ELECTRONICS-GDR 144A	108	176	24,801	3,730,623	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SCHLUMBERGER LTD	-	447	2,210	332,556	エネルギー
SEAGATE TECHNOLOGY	537	982	9,660	1,453,194	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	1,570	2,525	34,914	5,251,904	半導体・半導体製造装置
THE CIGNA GROUP	317	477	16,088	2,420,097	ヘルスケア機器・サービス
UNITEDHEALTH GROUP INC	210	303	14,614	2,198,260	ヘルスケア機器・サービス
WELLS FARGO & CO	1,036	1,209	6,747	1,014,948	銀行
小計	株数・金額	12,565	22,655	361,598	54,391,624
	銘柄数<比率>	27	30	-	<65.3%>
(カナダ)	株数・金額	1,623	3,802	17,679	1,959,043
SUNCOR ENERGY INC	1,623	3,802	17,679	1,959,043	エネルギー
小計	株数・金額	1,623	3,802	17,679	1,959,043
	銘柄数<比率>	1	1	-	<2.4%>
(香港)	株数・金額	10,190	-	-	-
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	18,920	-	-	-	銀行
IND & COMM BK OF CHINA - H	16,300	-	-	-	銀行
小計	株数・金額	35,220	-	-	-
	銘柄数<比率>	2	-	-	<->
(シンガポール)	株数・金額	1,191	3,604	4,103	459,440
DBS GROUP HOLDINGS LTD	785	1,228	4,103	459,440	銀行
UNITED OVERSEAS BANK LTD	1,295	2,025	5,700	638,156	銀行
小計	株数・金額	2,080	3,253	9,804	1,097,597
	銘柄数<比率>	2	2	-	<1.3%>
(イギリス)	株数・金額	42,958	70,825	22,907	4,373,867
BAE SYSTEMS PLC	-	1,354	1,706	325,804	資本財
COMPASS GROUP PLC	1,321	2,688	5,820	1,111,406	消費者サービス
HSBC HOLDINGS PLC	-	6,208	3,776	721,170	銀行
LLOYDS BANKING GROUP PLC	21,938	45,085	2,132	407,183	銀行
NATWEST GROUP PLC	4,046	13,933	3,459	660,595	銀行
UNILEVER PLC	1,025	1,556	6,010	1,147,707	家庭用品・パーソナル用品
小計	株数・金額	28,330	70,825	22,907	4,373,867
	銘柄数<比率>	4	6	-	<5.3%>
(スイス)	株数・金額	901	1,589	22,681	3,854,715
NESTLE SA	411	491	4,518	767,990	食品・飲料・タバコ
NOVARTIS AG	632	534	4,816	818,535	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG	227	523	12,217	2,076,398	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SONOVA HOLDING AG-REG	-	40	1,128	191,790	ヘルスケア機器・サービス
小計	株数・金額	1,270	1,589	22,681	3,854,715
	銘柄数<比率>	3	4	-	<4.6%>
(タイ)	株数・金額	5,172	13,868	163,107	686,680
KASKORN BANK PCL-FOREIGN	4,015	6,167	76,470	321,942	銀行
SCB X PCL-FOREIGN	4,760	7,701	86,636	364,738	銀行
小計	株数・金額	8,775	13,868	163,107	686,680
	銘柄数<比率>	2	2	-	<0.8%>
(ユーロ/オランダ)	株数・金額	4,645	11,597	24,622	4,020,181
AIRBUS SE	220	343	5,339	871,740	資本財
HEINEKEN NV	417	626	5,428	886,339	食品・飲料・タバコ
ING GROEP NV-CVA	6,402	10,628	13,854	2,262,101	銀行
小計	株数・金額	7,039	11,597	24,622	4,020,181
	銘柄数<比率>	3	3	-	<4.8%>
(ユーロ/フランス)	株数・金額	1,435	2,288	13,103	2,139,388
BNP PARIBAS	1,463	2,288	13,103	2,139,388	銀行

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

銘柄	期首(前期末)		当期末		業種等
	株数	株数	評価額	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ/フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円	
ESSILORLUXOTTICA	-	83	1,661	271,257	ヘルスケア機器・サービス
PERNOD-RICARD	-	289	4,477	731,114	食品・飲料・タバコ
PUBLICIS GROUPE	-	325	3,163	516,557	メディア・娯楽
小計	株数・金額	1,463	2,986	22,406	3,658,316
	銘柄数<比率>	1	4	-	<4.4%>
(ユーロ/ドイツ)					
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	978	828	9,111	1,487,616	自動車・自動車部品
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	1,421	1,962	8,403	1,371,997	資本財
MERCEDES-BENZ GROUP AG	1,629	750	5,533	903,494	自動車・自動車部品
SIEMENS AG	195	304	5,517	900,784	資本財
小計	株数・金額	4,223	3,845	28,565	4,663,893
	銘柄数<比率>	4	4	-	<5.6%>
ユーロ計	株数・金額	12,726	18,430	75,594	12,342,391
	銘柄数<比率>	8	11	-	<14.8%>
合計	株数・金額	102,590	134,423	-	78,705,919
	銘柄数<比率>	49	56	-	<94.6%>

- (注1) 邦貨換算金額は、当期末の時価を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。以下同じです。
(注2) 邦貨換算金額の< >内は、当期末の純資産総額に対する株式評価額の比率です。
(注3) 株数および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および評価額が単位未満の場合は、小数で記載しています。
(注4) 業種はGICS分類（産業グループ）によるものです。なお、GICSに関する知的財産所有権はS&PおよびMSCI Inc.に帰属します。

(2) 外国（外貨建）投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当期末	
	口数	口数	評価額	評価額
			外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)			千口	千口
SPDR S&P 500 ETF TRUST	18	22	11,542	1,736,165
合計	口数・金額	18	22	11,542
	銘柄数<比率>	1	1	-
				<2.1%>

- (注1) 邦貨換算金額の< >内は、当期末の純資産総額に対する投資信託証券評価額の比率です。
(注2) 口数および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、口数および評価額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

投資信託財産の構成

2024年3月5日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円	%
	78,705,919	94.4
投資信託証券	1,736,165	2.1
コール・ローン等、その他	2,959,136	3.5
投資信託財産総額	83,401,221	100.0

- (注1) 外貨建資産は、当期末の時価を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお3月5日における邦貨換算レートは、1米ドル150.42円、1カナダ・ドル110.81円、1シンガポール・ドル111.95円、1イギリス・ポンド190.94円、1スイス・フラン169.95円、1タイ・バーツ4.21円、1ユーロ163.27円です。
(注2) 外貨建純資産（82,624,603千円）の投資信託財産総額（83,401,221千円）に対する比率は99.1%です。
(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年3月5日現在)

項目	当期末
(A) 資産	83,401,221,302円
コール・ローン等	2,456,761,445
株式(評価額)	78,705,919,299
投資信託証券(評価額)	1,736,165,540
未収入金	428,223,530
未収配当金	74,151,488
(B) 負債	162,516,391
未払払金	150,695,998
未払解約金	11,819,408
その他未払費用	985
(C) 純資産総額(A-B)	83,238,704,911
元本	50,151,996,623
次期繰越損益金	33,086,708,288
(D) 受益権総口数	50,151,996,623口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,597円

- (注1) 期首元本額 32,040,481,717円
期中追加設定元本額 21,359,042,284円
期中一部解約元本額 3,247,527,378円
(注2) 当マザーファンドの当期末元本額におけるベビーファンド別内訳は、次の通りです。
ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド（適格機関投資家専用） 49,863,286,793円
ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド（資産成長型） 163,038,595円
ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド（隔月予想分配金提示型） 114,942,920円
DCニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド 10,728,315円

損益の状況

当期（2023年3月7日～2024年3月5日）

項目	当期
(A) 配当等収益	1,483,435,550円
受取配当金	1,423,171,083
受取利息	60,281,970
その他収益	219,943
支払利息	△ 237,446
(B) 有価証券売買損益	19,178,149,638
売買益	21,188,034,571
売買損	△ 2,009,884,933
(C) 信託報酬等	△ 9,097,269
(D) 当期損益金(A+B+C)	20,652,487,919
(E) 前期繰越損益金	6,804,856,776
(F) 追加信託差損益金	6,965,910,939
(G) 解約差損益金	△ 1,336,547,346
(H) 合計(D+E+F+G)	33,086,708,288
次期繰越損益金(H)	33,086,708,288

- (注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。
(注2) (F)追加信託差損益金とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、元本を上回る場合は利益として、下回る場合は損失として処理されます。
(注3) (G)解約差損益金とは、一部解約をした価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

指数に関して

■ファンドのベンチマーク等について

- MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）
MSCI コクサイ・インデックスは、MSCI Inc.が公表しているインデックスです。同インデックスに関する著作権、知的財産権、その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。また、MSCI Inc.は同インデックスの内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。なお、「円換算ベース」とは同インデックスをもとに、委託会社が独自に円換算したものです。

マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ クラスI

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

貸借対照表
(2023年12月31日決算時)

	(米ドル)
資産	
現金および現金同等物（使用制限無）	27,580,846
ブローカー預託金	97,578,968
ブローカーからの未収金	3,944,282
損益通算後の金融資産評価額：	
投資有価証券および運用投資信託評価額	330,040,427
投資有価証券未収利息	94,878,033
デリバティブ資産評価額	15,996,142
受益証券発行による未収金	1,505,863
未収配当	1,312,334
その他資産	214,605
資産合計	573,051,500
負債	
当座預託借越	45,103
ブローカー預託借越	95,319,390
ブローカーへの未払金	3,428,052
損益通算後の金融負債評価額：	
デリバティブ負債評価額	16,408
受益証券解約に係る未払金	272,488
成功報酬未払金	273,024
運用報酬未払金	180,741
その他未払費用、負債	636,660
負債（受益証券保有者に帰属する純資産を除く）	100,921,752
受益証券保有者に帰属する純資産	472,129,748

損益計算書
(2023年12月31日をもって終了する会計年度)

	(米ドル)
収入の部	
損益通算後の金融資産・負債の純減額	53,539,521
その他の収益	57,195
	53,596,716
費用の部	
運用報酬	3,337,872
事務管理手数料	1,338,405
保管手数料	397,600
法律専門家報酬	52,218
成功報酬費用	341,117
取引及びブローカー費用	303,329
監査費用	17,999
役員報酬	4,744
その他費用	114,662
費用合計	5,907,946
還付費用	555,536
純費用	5,352,410
源泉税	1,398,256
受益証券保有者に帰属する純損益	46,846,050

マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ クラス I

組入資産明細表
(2023年12月31日現在)

株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に占める割合 (%)	株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に占める割合 (%)
	普通株式			222,284	ICICI Bank Limited	5,299,251	1.12
	ブラジル			130,903	Infosys Limited	2,405,997	0.51
20,002	Embraer SA	369,037	0.08			10,904,049	2.31
170,391	Gerdau SA	826,396	0.17				
101,775	Petroleo Brasileiro SA	1,577,218	0.34		インドネシア		
267,794	Vale SA	4,247,213	0.90	3,403,100	Aneka Tambang Persero Tbk	376,845	0.08
		7,019,864	1.49	10,562,000	Bank Central Asia Tbk	6,448,191	1.37
				5,580,400	Bank Mandiri Persero Tbk	2,192,727	0.46
				14,740,600	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	5,480,934	1.16
				1,848,700	Indofood Sukses Makmur Tbk	774,444	0.16
3,149,769	Colbun SA	504,231	0.11			15,273,141	3.23
	中国						
1,411,000	3SBio Inc	1,358,859	0.29		マレーシア		
112,733	Alibaba Group Holding Limited	8,737,935	1.85	492,600	Malaysia Airports Holdings Berhad	789,018	0.17
12,157	Baidu Inc	1,447,777	0.31	1,942,700	YTL Corporation Bhd	799,065	0.17
2,182,000	Bank of China Limited	832,723	0.18			1,588,083	0.34
2,130	Beigene Limited	384,167	0.08		メキシコ		
148,500	BYD Company Limited	4,077,377	0.86	485,973	CEMEX SAB de CV	3,766,291	0.80
22,000	BYD Electronic International Company Limited	103,118	0.02				
217,000	China Medical System Holdings Limited	384,614	0.08		ペルー		
763,000	China Resources Medical Holdings Company Limited	470,979	0.10	1,769	Credicorp Limited	265,226	0.06
98,200	China Resources Mixc Lifesty	350,240	0.07				
334,000	COSCO Shipping Energy Transportation Company Limited	315,242	0.07		カタール		
157,000	Geely Automobile Holdings Limited	172,712	0.04	373,557	Ooredoo QSC	1,118,311	0.24
513,000	Great Wall Motor Company Limited	666,170	0.14				
65,570	H World Group Limited	2,192,661	0.46		ルーマニア		
284,000	Hisense Kelon Electrical Holdings Company Limited	613,205	0.13	318,327	NEPI Rockcastle NV	2,199,872	0.47
298,800	Huatai Securities Company Limited	377,300	0.08				
75,265	JD.com Inc	2,174,406	0.46		ロシア		
17,640	Joyy Inc	700,308	0.15	272,500	Gazprom OAO	-	0.00
5,700	KE Holdings Inc	92,397	0.02	2,581,611	Inter RAO UES	-	0.00
449,800	Kingsoft Corporation Limited	1,388,245	0.29	13,940	Rosneft OAO	-	0.00
228,400	Kuaishou Technology	1,548,787	0.33	1,409,600	Surgutneftegas OAO	-	0.00
73,400	LI Auto Inc	2,747,362	0.58	369,819	Tatneft OAO	-	0.00
842,000	Maoyan Entertainment	968,318	0.20			-	0.00
306,260	Meituan	3,212,209	0.68			-	0.00
32,294	Miniso Group Holding Limited	658,798	0.14		サウジアラビア		
252,000	Minth Group Limited	509,257	0.11	31,313	Al Babbain Power & Telecommunication Company	232,134	0.05
143	Mynd.AI Inc	792	0.00	94,470	Al Hammadi Development and Investment Company	1,503,962	0.32
76,479	NetEase Inc	7,124,784	1.51	239,772	Arabian Centres Company Limited	1,314,590	0.28
21,100	New Oriental Educatio-SP	1,546,208	0.33	17,413	Dr Sulaiman Al Habib Medical Services Group Company	1,317,816	0.28
295,400	Nongfu Spring Company Limited - Class H	1,708,039	0.36	5,010	ELM Company	1,088,840	0.23
1,941,000	People'S Insurance Company Group of China Limited	596,577	0.13	122,381	Ethihad Etisalat Company	1,612,166	0.34
24,300	Pinduoduo Inc	3,555,333	0.75	19,407	Leejam Sports Company	1,046,425	0.22
676,500	Ping An Insurance Group Company of China Limited	3,062,576	0.65	18,623	Saudi Aramco Base Oil Company	703,204	0.15
171,800	Poly Property Services Company Limited	633,644	0.13	23,551	Saudi Telecommunication Company	254,037	0.05
344,800	Pop Mart International Group	894,174	0.19			9,073,174	1.92
397,000	SciClone Pharmaceuticals Holdings Limited	707,717	0.15		南アフリカ		
727,500	Sinopec Engineering Group Company Limited	372,668	0.08	64,389	Clicks Group Limited	1,146,802	0.24
161,500	Sinotruk Hong Kong Limited	316,855	0.07	224,668	FirstRand Limited	903,095	0.19
394,400	Tencent Holdings Limited	14,829,365	3.14	7,316	Naspers Limited - N Shares	1,251,371	0.26
832,800	Tongcheng Travel Holdings Limited	1,540,060	0.33	50,141	Nedbank Group Limited	592,863	0.13
618,000	Travelsky Technology Limited	1,068,444	0.23	62,521	Standard Bank Group Limited	711,449	0.15
109,475	Trip.com Group Limited	3,942,195	0.83			4,605,580	0.97
95,705	UP Fintech Holding Limited	423,016	0.09		韓国		
49,763	Vipshop Holdings Limited	883,791	0.19	53,033	DGB Financial Group Inc	349,600	0.07
187,000	Weichai Power Company Limited	312,283	0.07	38,617	Doosan Bobcat Inc	1,511,217	0.32
2,372,600	Xiaomi Corporation	4,740,004	1.00	39,196	Hana Financial Group Inc	1,320,837	0.28
1,016,000	Zhejiang Expressway Company Limited	677,893	0.14	48,488	Hankook Tire & Technology Company Limited	1,709,259	0.36
52,300	Zhejiang Leapmotor Technolog	239,111	0.05	150,294	Hanon Systems	850,721	0.18
		85,660,695	18.14	21,132	Hanwha Aerospace Company Limited	2,042,809	0.43
	ギリシャ			30,228	HD Hyundai Electric Company Limited	1,929,297	0.41
395,515	Alpha Services And Holdings SA	672,398	0.14	24,220	HD Korea Shipbuilding & Offshore Engineering Company Limited	2,273,622	0.48
116,347	National Bank of Greece SA	808,408	0.17	3,491	Hk Inno N Corporation	120,487	0.03
		1,480,806	0.31	51,189	HL Mando Company Limited	1,564,009	0.33
	香港			8,326	Hyosung Heavy Industries Corporation	1,046,649	0.22
232,000	China Resources Land Limited	831,909	0.17	17,006	Hyundai Construction Equipment Company Limited	682,670	0.15
547,600	CSPC Pharmaceutical Group Limited	509,131	0.11	17,278	Hyundai Marine & Fire Insurance Company Limited	415,885	0.09
1,064,000	Kunlun Energy Company Limited	959,277	0.20	16,043	Hyundai Mobis Company Limited	2,952,241	0.63
143,500	NetDragon Websoft Inc	227,511	0.05	19,164	Hyundai WIA Corporation	968,690	0.21
		2,527,828	0.53	126,309	JB Financial Group Company Limited	1,117,058	0.24
	ハンガリー			111,776	KB Financial Group Inc	4,695,304	0.99
28,517	OTP Bank plc	1,302,201	0.27	1,163	KCC Corporation	206,340	0.04
	インド			28,319	Korea Aerospace Industries Limited	1,099,425	0.23
45,973	Dr Reddy'S Laboratories Limited	3,198,801	0.68	65,155	Korean Reinsurance Company	361,720	0.08
				10,673	LG Electronics Inc	843,630	0.18

マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ クラス I

株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に占める割合 (%)
10,679	LS Industrial Systems Company Limited	606,959	0.13
30,722	Meritz Financial Group Inc	1,409,791	0.30
3,327	Naver Corporation	578,654	0.12
80,380	NH Investment & Securities Company Limited	644,713	0.14
4,684	Pharma Research Products Company Limited	398,244	0.08
304,688	Samsung Electronics Company Limited	18,571,324	3.93
13,721	Samsung Fire & Marine Insurance Company Limited	2,801,943	0.59
12,321	Samsung Life Insurance Company Limited	661,061	0.14
54,961	Samsung Securities Company Limited	1,642,984	0.35
82,786	Shinhan Financial Group Company Limited	2,580,835	0.55
82,190	SK Hynix Inc	9,030,115	1.91
15,735	Sung Kwang Bend Company Limited	148,566	0.03
89,652	Woori Financial Group Inc	904,943	0.19
		<u>68,041,602</u>	<u>14.41</u>

台湾

120,000	Accton Technology Corporation	2,044,932	0.43
238,000	Acer Inc	417,211	0.09
126,000	Arcadyan Technology Corporation	699,989	0.15
19,400	ASE Technology Holding Company Limited	182,554	0.04
360,000	Asustek Computer Inc	5,741,842	1.22
3,070,000	Compal Electronics Inc	3,986,234	0.84
4,698,000	CTBC Financial Holding Company Limited	4,339,724	0.92
44,000	Elan Microelectronics Corporation	232,971	0.05
1,000	Ememory Technology Inc	79,829	0.02
313,000	Foxconn Technology Company Limited	541,545	0.11
630,000	Fubon Financial Holding Company Limited	1,330,184	0.28
306,000	Gemtek Technology Corporation	343,983	0.07
845,000	Hon Hai Precision Industry Company Limited	2,877,193	0.61
268,000	MediaTek Inc	8,863,329	1.88
1,851,000	Mega Financial Holding Company Limited	2,364,223	0.50
17,000	MPI Corporation	120,477	0.03
17,000	Novatek Microelectronics Corporation	286,375	0.06
54,000	Orise Technology Company Limited	197,944	0.04
137,000	Pegatron Corporation	389,700	0.08
149,000	Phison Electronics Corporation	2,524,560	0.53
86,000	Radiant Opto-Electronics Corporation	372,689	0.08
56,000	Sercomm Corporation	245,418	0.05
18,392	Silicon Motion Technology Corporation	1,126,878	0.24
544,724	Taishin Financial Holding Company Limited	321,256	0.07
313,674	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	32,622,096	6.91
963,000	Tong Yang Industry Company Limited	2,384,712	0.51
23,000	Tripod Technology Corporation	146,136	0.03
138,000	TTY Biopharm Company Limited	361,519	0.08
422,000	Uni-President Enterprises Corporation	1,024,389	0.22
84,000	Visual Photonics Epitaxy Company Limited	439,289	0.09
1	Wowprime Corporation	5	0.00
1,135,000	WPG Holdings Limited	3,017,742	0.64
3,467,000	Yuanta Financial Holding Company Limited	3,117,877	0.66
		<u>82,744,805</u>	<u>17.53</u>

タイ

1,101,300	Amata Corporation PCL	863,100	0.18
1,059,300	AP Thailand PCL	350,695	0.07
1,278,900	Bangchak Petroleum PCL	1,629,888	0.35
283,100	Bangkok Bank PCL	1,298,034	0.27
824,800	Bangkok Dusit Medical Services Public Company Limited	670,569	0.14
366,400	Central Pattana PCL	751,425	0.16
122,500	Electricity Generating Public Company Limited	459,386	0.10
516,900	Gulf Energy Development Public Company Limited	673,905	0.14
483,800	Ichitan Group Public Company Limited	222,535	0.05
308,800	Kasikornbank PCL	1,221,358	0.26
2,823,100	Krung Thai Bank PCL	1,521,864	0.32
1,346,700	Minor International PCL	1,163,924	0.25
1,183,000	PTT Exploration & Production PCL	5,181,528	1.10
855,900	PTT PCL	896,460	0.19
11,575,300	Sansiri Public Company Limited	600,257	0.13
948,100	Thai Oil PCL	1,493,016	0.32
619,200	Tipco Asphalt Public Company Limited	297,514	0.06
438,600	Tisco Financial Group PCL	1,281,780	0.27
27,464,500	Tmb Bank PCL	1,343,755	0.28
779,400	Wha Corporation PCL	121,023	0.03
		<u>22,042,016</u>	<u>4.67</u>

トルコ

134,890	Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii AS	628,001	0.13
584,783	Haci Omer Sabanci Holding AS	1,196,930	0.25
81,694	Logo Yazilim Sanayi Ve Ticaret AS	204,553	0.04
131,945	Migros Ticaret AS	1,496,634	0.32
759,141	Sok Marketler Ticaret AS	1,386,729	0.29
347,618	Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi AS	77,094	0.02
195,384	Turkiye Sise Ve Cam Fabrikalari AS	303,125	0.07

株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に占める割合 (%)
178,208	Ulker Biskuvu Sanayi AS	493,882	0.11
2,363,798	Yapi Ve Kredi Bankasi AS	1,563,913	0.33
		<u>7,350,861</u>	<u>1.56</u>

アラブ首長国連邦

798,144	Aldar Properties PJSC	1,162,636	0.25
495,574	Dubai Electricity & Water AU	331,934	0.07
200,372	Emaar Development PJSC	390,078	0.08
		<u>1,884,648</u>	<u>0.40</u>

普通株式合計

329,353,284 69.76

エクイティスワップ (b)

ブラジル

338,874	Auren Energia SA	786	0.00
649,500	B3 SA-Brasil Bolsa Balco	66,091	0.02
170,600	Banco BTG Pactual SA	44,794	0.01
63,300	Banco Do Brasil SA	21,075	0.01
89,200	BB Seguridade Participacoes	14,092	0.00
141,473	Caixa Seguridade Participacoes SA	12,853	0.00
93,800	Centrais Eletricas Brasileiras	29,977	0.01
966,180	Cia Energetica De Minas Gerais	2,634	0.00
481,150	Cielo SA	13,572	0.00
235,900	Cogna Educacao	4,257	0.00
194,784	Cury Construtora E Incorpora	17,353	0.00
49,530	Engie Brasil SA	15,562	0.00
162,666	lochpe-Maxion SA	7,800	0.00
45,300	M Dias Branco SA	2,258	0.00
94,280	Sao Martinho SA	160	0.00
205,700	Suzano SA	91,669	0.02
167,800	TOTVS SA	30,974	0.01
464,500	Vibra Energia SA	103,770	0.02
338,100	WEG Industries	72,502	0.02
58,281	XP Inc - BDR	14,225	0.00
		<u>566,404</u>	<u>0.12</u>

中国

264,300	Baoxiniao Holding Company Limited - Class A	8,410	0.00
310,076	Beijing Caishikou Department - Class A	59,830	0.01
12,424	Beijing Roborock Technolog - Class A	25,760	0.01
10,000	Beijing Sifang Automation - Class A	1,236	0.00
519,644	Beijing Tiantan Biological - Class A	70,058	0.02
98,100	Byd Company Limited -Class A	198,099	0.04
210,961	Changhong Melling Company Limited - Class A	2,266	0.00
503,000	Chengdu Xingrong Environme - Class A	3,463	0.00
341,700	China Yangtze Power Company Limited - Class A	8,854	0.00
327,661	CNHTC Jinan Truck Company Limited - Class A	13,651	0.00
207,508	Dong E E Jiao Company Limited	18,100	0.01
19,500	Fuyao Group Glass Industr - Class A	2,389	0.00
507,963	Guangdong Dongpeng Holdings	15,226	0.00
837,500	Guangdong Ly Intelligent M - Class A	30,131	0.01
922,884	Hbis Resources Company Limited - Class A	204,252	0.04
926,814	Henan Pinggao Electric Company - Class A	112,047	0.03
503,500	Hisense Kelon Electrical - Class A	46,796	0.01
337,345	Huanlejia Food Group Company Limited - Class A	7,627	0.00
17,800	Imeik Technology Development Company Limited -Class A	60,406	0.01
606,500	Jiangling Motors Corporation Limited - Class A	8,029	0.00
481,661	Jinduicheng Molybdenum Company -A	31,835	0.01
83,900	Lancy Company Limited - Class A	11,704	0.00
15,100	Maxxscend Microelectronics - Class A	238	0.00
69,500	Offshore Oil Engineering Company Limited - Class A	1,255	0.00
308,076	Oppl Lighting Company Limited - Class A	17,423	0.00
48,572	Shandong Himile Mechanical - Class A	15,206	0.00
25,612	Shenzhen Transsion Holdings Company Limited	49,890	0.01
638,200	Sichuan Chuantou Energy Company - Class A	13,278	0.00
485,700	Sichuan Kelun Phramaceutic	4,767	0.00
128,213	Sieyuan Electric Company Limited - Class A	60,895	0.01
993,800	Weichai Power Company Limited - Class A	47,236	0.01
526,200	Western Mining Company - Class A	119,661	0.03
4,700	Wuxi Aptec Company Limited	544	0.00
72,130	Yankershop Food Company Limited - Class A	19,042	0.01
1,246,536	Yonggao Company Limited - Class A	35,384	0.01
1,045,576	Yutong Bus Company Limited - Class A	47,849	0.01
		<u>1,372,837</u>	<u>0.29</u>

インド

25,115	ABB India Limited	80,833	0.02
83,400	Axis Bank Limited	228,919	0.05
672,767	Bharat Electronics	497,315	0.10
61,090	Central Depository Services	200,323	0.04
191,951	Cipla Limited	105,314	0.02
13,458	Five-Star Business Finance Limited	1,978	0.00

マン・ニューメリック・エマージング・マーケット・エクイティ クラス I

株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に占める割合 (%)
187,356	HCL Technologies Limited	541,215	0.11
105,586	Hindustan Aeronaut Limited	1,505,845	0.32
744,425	Indian Oil Corporation Limited	280,629	0.06
122,003	JK Tyre & Industries Limited	266,108	0.06
112,515	JSW Steel Limited	122,058	0.03
150,391	KPIT Cummins Infosystems Limited	217,286	0.05
100,614	KPIT Technologies Limited	997,225	0.21
776,420	L&T Finance Holdings Limited	293,925	0.06
26,370	Maharashtra Seamless Limited	38,215	0.01
448,586	Manappuram Finance Limited	318,718	0.07
2,095	Maruti Suzuki India Limited	319	0.00
36,561	Multi Commodity Exchange India	45,391	0.01
285,986	NCC Limited	246,249	0.05
477,179	NHPC Limited	61,615	0.01
1,225,817	NMDC Limited	537,694	0.11
308,091	Poonawalla Fincorp Limited	85,947	0.02
649,764	Power Finance Corporation	2,443,147	0.52
1,483,843	Power Grid Corporation of India Limited	1,381,010	0.29
546,346	REC Limited	1,843,582	0.39
19,312	Shriram Finance Limited	37,906	0.01
123,278	State Bank of India	35,677	0.01
235,045	Steel Authority of India	81,173	0.02
23,937	Tata Company Consultancy Services Limited	127,241	0.03
225,983	Tata Motors Limited	460,348	0.10
141,715	Tata Motors Limited - Class A-DVR	68,746	0.01
39,514	Titagarh Rail System Limited	104,427	0.02
13,859	Trent Limited	129,443	0.03
64,247	Welspun Corporation Limited	14,377	0.00
		13,400,198	2.84
クウェート			
1	Human Soft Holdings Company KSC	1	0.00
924,565	Mobile Telecommunications Company KSC	47,158	0.01
		47,159	0.01
メキシコ			
226,367	Banco Del Bajio SA	7,259	0.00
70,400	Gentera Sab De CV	6,396	0.00
28,177	Grupo Cementos de Chihuahua	698	0.00
443,967	Grupo Financiero Banorte	50,849	0.01
265,843	Orbia Advance Corporation Sab De CV	11,030	0.00
		76,232	0.01
ポーランド			
51,444	Bank Pekao SA	47,924	0.01
エクイティスワップ合計			
		15,510,754	3.28
株式先物			
米国			
245	MCSI Emgmt March 2024	485,375	0.10
株式先物合計			
		485,375	0.10
国債			
米国			
6,235,000	United States Treasury Bill 0% 02/05/2024	6,126,977	1.30
12,105,000	United States Treasury Bill 0% 04/04/2024 #	11,942,830	2.53
8,115,000	United States Treasury Bill 0% 09/05/2024	7,967,037	1.69
9,665,000	United States Treasury Bill 0% 15/02/2024 #	9,603,133	2.03
15,960,000	United States Treasury Bill 0% 18/01/2024 #	15,922,630	3.37
6,495,000	United States Treasury Bill 0% 21/03/2024	6,421,107	1.36
9,185,000	United States Treasury Bill 0% 25/01/2024	9,154,039	1.94
10,000,000	United States Treasury Bill 0% 28/03/2024 #	9,876,028	2.09
13,045,000	United States Treasury Bill 0% 29/02/2024 #	12,934,375	2.74
5,035,000	United States Treasury Bill 0% 30/05/2024 #	4,929,877	1.05
		94,878,033	20.10
国債合計			
		94,878,033	20.10
優先株式			
ロシア			
487	AK Transneft OAO	-	0.00
1,112,260	Sberbank of Russia PJSC	-	0.00
4,447,500	Surgutneftegas OJSC	-	0.00
130,031	Tatneft OAO	-	0.00
		-	0.00
韓国			
14,205	Samsung Electronics Company Limited	687,143	0.15
優先株式合計			
		687,143	0.15

先渡為替予約**(b)						
買予約	売予約	決済日	契約数	未実現損 (米ドル)	純資産に占める割合 (%)	
€1,071	US\$1,170	5 January 2024	1	13	0.00	
先渡為替予約未実現損						
				13	0.00	
損益通算後の金融資産評価額合計						
				440,914,602	93.39	

株数/額面	投資対象	評価額 (米ドル)	純資産に占める割合 (%)
エクイティスワップ			
ブラジル			
160,718	Multiplan Empreendimentos	(4,277)	(0.00)
170,722	Randon Participacoes SA	(12,757)	(0.01)
1	SLC Agricola SA	-	(0.00)
95,900	Yduqs Part	(2,696)	(0.00)
		(19,730)	(0.01)
中国			
17,870	Acm Research Shanghai I - Class A	(2,521)	(0.00)
1	Anhui Guangxin Agrochemical Company Limited	(1)	(0.00)
196,200	Anhui Xinhua Media Company Limited - Class A	(16,502)	(0.00)
1	Jiangsu Goodwe Power Supply Technology Company Limited - Class A	(4)	(0.00)
95,018	North Huajin Chemical Indu - Class A	(187)	(0.00)
1,657,800	Shanghai Construction Group - Class A	(21,990)	(0.01)
748,800	Shenzhen Tegen Group Company - Class A	(11,528)	(0.00)
1	Zhejiang Orient Gene Biote	(4)	(0.00)
		(52,737)	(0.01)
インド			
8,104	Bajaj Finance Limited	(16,199)	(0.00)
309,388	Bharat Petroleum Corporation Limited	(43,247)	(0.01)
27,857	Polyplex Corporation Limited	(435,496)	(0.09)
168,422	Rajesh Exports Limited	(166,747)	(0.04)
		(661,689)	(0.14)
クウェート			
342,510	Kuwait Finance House	(2,235)	(0.00)
1	National Bank of Kuwait	-	(0.00)
		(2,235)	(0.00)
メキシコ			
18,361	Alsea Sab De CV	(227)	(0.00)
141,874	Arca Continental Sab De CV	(2,061)	(0.00)
		(2,288)	(0.00)
ポーランド			
91,154	PKO Bank Polski SA	(5,025)	(0.00)
140,159	Powszechny Zaklad Ubezpiecze	(6,182)	(0.00)
		(11,207)	(0.00)
エクイティスワップ合計			
		(749,886)	(0.16)

先渡為替予約**(b)						
買予約	売予約	決済日	契約数	未実現損 (米ドル)	純資産に占める割合 (%)	
€23	US\$26	5 January 2024	1	-	(0.00)	
先渡為替予約未実現損						
				-	(0.00)	
損益通算後の金融負債評価額合計						
				(749,886)	(0.16)	
損益通算後の金融資産評価額合計						
				440,914,602	93.39	
損益通算後の金融負債評価額合計						
				(749,886)	(0.16)	
その他純資産						
				31,965,032	6.77	
受益証券保有者に帰属する純資産						
				472,129,748	100.00	

**先渡為替予約はバンク・オブ・ニューヨーク・メロンを相手方としています。

分類:

(a) 証券所取引デリバティブ商品

(b) OTC 金融デリバティブ商品

*規制市場で取引されている譲渡可能証券

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



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

運用報告書 (全体版)

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

第151期 (決算日)	2023年10月5日
第152期 (決算日)	2023年11月6日
第153期 (決算日)	2023年12月5日
第154期 (決算日)	2024年1月5日
第155期 (決算日)	2024年2月5日
第156期 (決算日)	2024年3月5日

－受益者のみなさまへ－

毎々、格別のご愛顧にあざかり厚くお礼申し上げます。さて、「マニュアル日本債券アクティブ・ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)」は、このたび、第156期の決算を行いました。ここに、第151期～第156期の運用状況をご報告申し上げます。今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

マニュアル・インベストメント・マネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-1 丸の内トラストタワーN館

お問い合わせ先

サポートダイヤル: 03-6267-1901

受付時間: 営業日の午前9時～午後5時

ホームページアドレス: www.manulifeim.co.jp/

■最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額 (分配率)			NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
		税込分配金	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率			
第22作成期	127期(2021年10月5日)	円 12,257	円 0	% △0.1	11,802	% △0.1	99.3	23.7	116,425
	128期(2021年11月5日)	12,262	0	0.0	11,807	0.0	99.6	△0.4	117,969
	129期(2021年12月6日)	12,283	0	0.2	11,818	0.1	99.2	△25.0	119,980
	130期(2022年1月5日)	12,262	0	△0.2	11,775	△0.4	97.3	△13.1	120,372
	131期(2022年2月7日)	12,127	0	△1.1	11,656	△1.0	99.0	△12.0	120,138
第23作成期	132期(2022年3月7日)	12,157	0	0.2	11,684	0.2	98.7	△14.8	120,714
	133期(2022年4月5日)	12,054	0	△0.8	11,594	△0.8	90.8	2.9	119,706
	134期(2022年5月6日)	12,025	0	△0.2	11,545	△0.4	99.6	7.5	120,817
	135期(2022年6月6日)	12,036	0	0.1	11,553	0.1	98.3	—	122,367
	136期(2022年7月5日)	11,894	0	△1.2	11,449	△0.9	98.6	4.4	121,714
第24作成期	137期(2022年8月5日)	11,966	0	0.6	11,557	0.9	99.6	△1.3	123,357
	138期(2022年9月5日)	11,892	0	△0.6	11,478	△0.7	99.2	10.6	123,093
	139期(2022年10月5日)	11,839	0	△0.4	11,427	△0.4	99.0	31.1	123,042
	140期(2022年11月7日)	11,710	0	△1.1	11,301	△1.1	96.9	31.4	121,707
	141期(2022年12月5日)	11,719	0	0.1	11,322	0.2	94.8	5.6	121,800
第25作成期	142期(2023年1月5日)	11,517	0	△1.7	11,158	△1.4	99.6	2.8	108,402
	143期(2023年2月6日)	11,530	0	0.1	11,191	0.3	98.4	△0.9	108,528
	144期(2023年3月6日)	11,604	0	0.6	11,225	0.3	98.5	△0.9	110,115
	145期(2023年4月5日)	11,674	0	0.6	11,326	0.9	99.0	△11.2	110,780
	146期(2023年5月8日)	11,782	0	0.9	11,423	0.9	97.4	△12.6	111,801
第26作成期	147期(2023年6月5日)	11,795	0	0.1	11,420	△0.0	95.9	△12.6	111,922
	148期(2023年7月5日)	11,854	0	0.5	11,488	0.6	99.3	△8.9	114,293
	149期(2023年8月7日)	11,626	0	△1.9	11,225	△2.3	99.7	11.7	114,460
	150期(2023年9月5日)	11,625	0	△0.0	11,204	△0.2	93.5	18.3	115,751
	151期(2023年10月5日)	11,498	0	△1.1	11,066	△1.2	85.5	14.2	123,002
第26作成期	152期(2023年11月6日)	11,439	0	△0.5	11,006	△0.5	76.5	8.0	122,657
	153期(2023年12月5日)	11,589	0	1.3	11,180	1.6	98.4	17.2	124,267
	154期(2024年1月5日)	11,634	0	0.4	11,241	0.5	93.9	29.0	125,548
	155期(2024年2月5日)	11,550	0	△0.7	11,158	△0.7	92.7	30.9	125,544
	156期(2024年3月5日)	11,581	0	0.3	11,183	0.2	82.0	3.9	128,884

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移

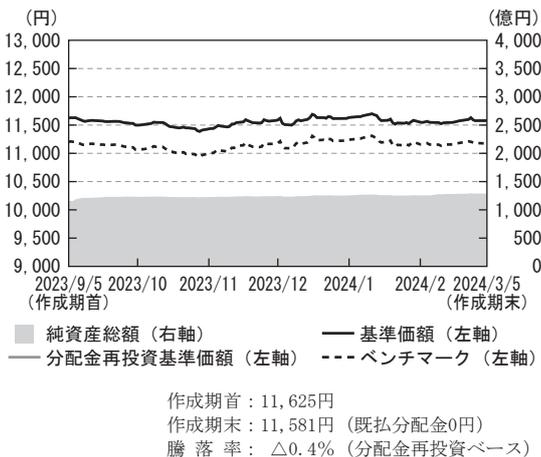
決算期	年 月 日	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債券組入比率	債券先物比率
		円	% 騰落率	円	% 騰落率		
第151期	(期首)2023年9月5日	11,625	—	11,204	—	93.5	18.3
	9月末	11,544	△0.7	11,121	△0.7	71.4	18.4
	(期末)2023年10月5日	11,498	△1.1	11,066	△1.2	85.5	14.2
第152期	(期首)2023年10月5日	11,498	—	11,066	—	85.5	14.2
	10月末	11,399	△0.9	10,944	△1.1	99.4	0.6
	(期末)2023年11月6日	11,439	△0.5	11,006	△0.5	76.5	8.0
第153期	(期首)2023年11月6日	11,439	—	11,006	—	76.5	8.0
	11月末	11,580	1.2	11,175	1.5	94.3	12.0
	(期末)2023年12月5日	11,589	1.3	11,180	1.6	98.4	17.2
第154期	(期首)2023年12月5日	11,589	—	11,180	—	98.4	17.2
	12月末	11,615	0.2	11,220	0.4	97.9	16.3
	(期末)2024年1月5日	11,634	0.4	11,241	0.5	93.9	29.0
第155期	(期首)2024年1月5日	11,634	—	11,241	—	93.9	29.0
	1月末	11,527	△0.9	11,140	△0.9	98.5	26.0
	(期末)2024年2月5日	11,550	△0.7	11,158	△0.7	92.7	30.9
第156期	(期首)2024年2月5日	11,550	—	11,158	—	92.7	30.9
	2月末	11,576	0.2	11,175	0.2	92.0	9.2
	(期末)2024年3月5日	11,581	0.3	11,183	0.2	82.0	3.9

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

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

運用経過

■基準価額等の推移 (2023年9月6日から2024年3月5日まで)



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

■基準価額の主な変動要因

- ・10年国債利回りは、期首と期末を比較すると上昇しました。(期首は0.66%、期末は0.71%)
- ・国債以外の債券の同残存年限の国債対比の上乗せ利回り(非国債の対国債スプレッド)は、縮小しました。
- ・上記を背景として、基準価額は下落しました。

■投資環境

- ・10年国債利回りは、2023年7月に日銀がYCC(イールドカーブ・コントロール)政策の変動許容幅の上限を引き上げて以降、さらなる政策修正観測が高まる中、10月にかけて上昇傾向となりました。その後は米国の早期利下げ観測や日銀が政策修正に慎重な姿勢を示す中、低下する展開となりましたが、2024年1月以降マイナス金利解除観測が高まり上昇しました。
- ・事業債の対国債スプレッドは、海外を中心に金融引き締めに対する警戒感が徐々に落ち着き、縮小傾向で推移しました。

■当該投資信託のポートフォリオ

当ファンド

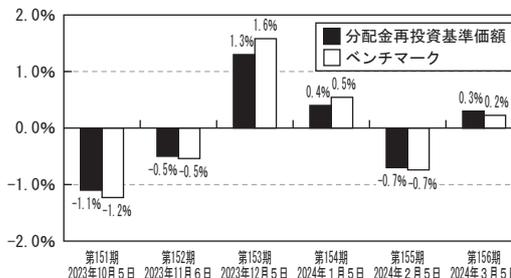
主要投資対象とする「マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド」受益証券の組入比率を高位に維持しました。

マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド

当該マザーファンドを通じて、わが国の公社債(ユーロ円債を含む)に投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長を図ることをめざして運用を行いました。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

- ・当作成期間における、当ファンドの基準価額の騰落率は-0.38%となり、同期間におけるベンチマーク(NOMURA-BPI総合)の騰落率の-0.18%を下回りました。
- ・金利戦略については、金利変化に応じて機動的にデュレーションを変更し、2023年9月は中立、10月からは短期化、2024年1月は中立、2月からは短期化としました。物価連動国債は概ねオーバーウェイトを継続しました。金利戦略は、マイナス寄与となりました。
- ・クレジット戦略については、事業債のオーバーウェイト幅を拡大しました。銘柄選択については、個別要因により信用力が安定ないしは改善基調にある銘柄を中心に保有して、分散効果の向上を図りました。その結果、種別選択・銘柄選択ともにプラス寄与となりました。



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

■収益分配金について

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

[分配原資の内訳]

(1万口当たり、税引前)

	第151期 自2023年9月6日 至2023年10月5日	第152期 自2023年10月6日 至2023年11月5日	第153期 自2023年11月6日 至2023年12月5日	第154期 自2023年12月6日 至2024年1月5日	第155期 自2024年1月6日 至2024年2月5日	第156期 自2024年2月6日 至2024年3月5日
当期分配金 (円)	—	—	—	—	—	—
(対基準価額比率) (%)	—	—	—	—	—	—
当期の収益 (円)	—	—	—	—	—	—
当期の収益以外 (円)	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額 (円)	3,306	3,314	3,324	3,333	3,341	3,349

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

■今後の運用方針

当ファンド

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

マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド

- ・金利戦略については、グローバル金利は利下げ期待から低下トレンドが継続する一方、日本国債利回りについては日銀マイナス金利解除観測が金利低下を阻害する構図を想定し、日銀政策修正リスクを踏まえると利回りのリスクバランスは上昇方向に偏っていると想定しています。デュレーション・イールドカーブ戦略は機動的に調整する方針です。物価連動国債はオーバーウェイトとする方針です。
- ・クレジット戦略については、事業債の保守的なオーバーウェイトを維持する方針です。事業債の対国債スプレッドは中長期的に拡大局面に入ると見ています。GDPギャップが需要超過かつ金融引き締めが続いた結果、中長期的に景気後退に伴う信用リスクプレミアムの拡大を警戒しています。一方で、市場金利の上昇が潜在成長率の向上を背景としている場合、スプレッド拡大は抑制される傾向があります。地方債・政府保証債はアンダーウェイトを維持します。銘柄選択については、個別要因により信用力が安定ないしは改善基調にある銘柄を中心に保有して、分散効果の向上を図る方針です。業種別には、景気循環型や、ノンバンク等の低流動性銘柄は保守的に対応し、銀行・保険やディフェンシブ銘柄を重視します。資本構造別には、景気後退時にはハイブリッド債のコール・スキップ・リスクが意識されやすく、また流動性の観点から、段階的にシニア債とのバランスを図ります。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第151期～第156期 (2023年9月6日～2024年3月5日)		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	11,540円	—	作成期間の平均基準価額(月末値の平均値)です。
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	19円 (17) (1)	0.164% (0.148) (0.005)	(a)信託報酬=作成期間の平均基準価額×信託報酬率 ・委託した資金の運用の対価 ・交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 ・運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 募集手数料	—	—	
(c) 売買委託手数料 (先物・オプション)	0 (0)	0.001 (0.001)	(c)売買委託手数料=作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(d) 有価証券取引税	—	—	(d)有価証券取引税=作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(e) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	1 (0) (0) (1)	0.008 (0.000) (0.003) (0.005)	(e)その他費用=作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数 その他費用 ・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 ・その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	20	0.173	

*作成期間の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
 *各項目毎に円未満は四捨五入してあります。
 *売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。
 *各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況 (2023年9月6日から2024年3月5日まで)
親投資信託受益証券の設定、解約状況

	第 151 期 ~ 第 156 期		設 定 解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	11,284,990	13,611,000	157,238	188,789

(注) 単位未満は切り捨てております。

■ 利害関係人との取引状況等 (2023年9月6日から2024年3月5日まで)
期中の利害関係人との取引状況
当ファンド

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド
当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

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

■ 第一種金融商品取引業又は第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己の取引状況 (2023年9月6日から2024年3月5日まで)

該当事項はありません。

■ 自社による当ファンドの設定・解約状況 (2023年9月6日から2024年3月5日まで)

該当事項はありません。

■ 組入資産の明細 (2024年3月5日現在)
親投資信託残高

項 目	第25作成期末		第26作成期末	
	口 数	評 価 額	口 数	評 価 額
マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	95,802,916	106,930,668	128,872,842	

(注1) マザーファンドの2024年3月5日現在の受益権総口数は106,930,668千口です。
 (注2) 口数・評価額の単位未満は切り捨てております。

■ 有価証券の貸付及び借入の状況 (2024年3月5日現在)

該当事項はありません。

■ 投資信託財産の構成 (2024年3月5日現在)

項 目	第 26 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド	千円	%
	128,872,842	100.0
コール・ローン等、その他	40,981	0.0
投資信託財産総額	128,913,823	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨てております。

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

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第151期末 2023年10月5日	第152期末 2023年11月6日	第153期末 2023年12月5日	第154期末 2024年1月5日	第155期末 2024年2月5日	第156期末 2024年3月5日
(A) 資産	123,031,491,617円	122,688,929,912円	124,296,254,944円	125,579,434,075円	125,575,233,465円	128,913,823,197円
コーポレート債券等	11,781,356	11,780,341	11,779,221	11,778,171	11,777,156	11,776,001
マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド(評価額)	122,990,592,717	122,645,825,643	124,255,950,096	125,536,960,650	125,532,534,605	128,872,842,060
未収入金	29,117,544	31,323,928	28,525,627	30,695,254	30,921,704	29,205,136
(B) 負債	29,118,769	31,325,258	28,526,852	30,696,514	30,923,034	29,206,326
未払信託報酬	28,558,554	30,727,672	27,985,270	30,117,631	30,344,081	28,664,779
その他未払費用	560,215	597,586	541,582	578,883	578,953	541,547
(C) 純資産総額(A-B)	123,002,372,848	122,657,604,654	124,267,728,092	125,548,737,561	125,544,310,431	128,884,616,871
元本	106,974,581,612	107,231,386,079	107,230,515,909	107,914,861,504	108,691,923,247	111,294,461,292
次期繰越損益金	16,027,791,236	15,426,218,575	17,037,212,183	17,633,876,057	16,852,387,184	17,590,155,579
(D) 受益権総口数	106,974,581,612口	107,231,386,079口	107,230,515,909口	107,914,861,504口	108,691,923,247口	111,294,461,292口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,498円	11,439円	11,589円	11,634円	11,550円	11,581円

(注1) 当ファンドの第151期首元本額は99,569,727,757円、第151～156期中追加設定元本額は11,732,527,959円、第151～156期中一部解約元本額は7,794,424円です。
(注2) 1口当たり純資産額は、第151期1,1498円、第152期1,1439円、第153期1,1589円、第154期1,1634円、第155期1,1550円、第156期1,1581円です。

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

■損益の状況

項目	第151期 自 2023年9月6日 至 2023年10月5日	第152期 自 2023年10月6日 至 2023年11月6日	第153期 自 2023年11月7日 至 2023年12月5日	第154期 自 2023年12月6日 至 2024年1月5日	第155期 自 2024年1月6日 至 2024年2月5日	第156期 自 2024年2月6日 至 2024年3月5日
(A) 有価証券売買損益	△ 1,317,793,862円	△ 607,459,126円	1,639,645,357円	511,705,808円	△ 877,504,341円	362,512,591円
売 買 益	435	16,022	1,639,650,040	518,662,041	-	363,564,273
売 買 損	△ 1,317,794,297	△ 607,475,148	△ 4,683	△ 6,956,233	△ 877,504,341	△ 1,051,682
(B) 信託報酬等	△ 29,118,594	△ 31,325,048	△ 28,526,642	△ 30,696,339	△ 30,922,789	△ 29,206,151
(C) 当期損益金(A+B)	△ 1,346,912,456	△ 638,784,174	1,611,118,715	481,009,469	△ 908,427,130	333,306,440
(D) 前期繰越損益金	△ 1,119,471,922	△ 2,466,264,389	△ 3,105,023,381	△ 1,493,904,666	△ 1,012,895,197	△ 1,921,322,327
(E) 追加信託差損益金	18,494,175,614	18,531,267,138	18,531,116,849	18,646,771,254	18,773,709,511	19,178,171,466
(配当等相当額)	(26,295,347,031)	(26,386,432,336)	(26,386,463,711)	(26,613,959,399)	(26,873,497,098)	(27,743,731,791)
(売買損益相当額)	(△ 7,801,171,417)	(△ 7,855,165,198)	(△ 7,855,346,862)	(△ 7,967,188,145)	(△ 8,099,787,587)	(△ 8,565,560,325)
(F) 計(C+D+E)	16,027,791,236	15,426,218,575	17,037,212,183	17,633,876,057	16,852,387,184	17,590,155,579
(G) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(F+G)	16,027,791,236	15,426,218,575	17,037,212,183	17,633,876,057	16,852,387,184	17,590,155,579
追加信託差損益金	18,494,175,614	18,531,267,138	18,531,116,849	18,646,771,254	18,773,709,511	19,178,171,466
(配当等相当額)	(26,301,091,414)	(26,386,677,707)	(26,386,463,711)	(26,614,466,696)	(26,874,187,624)	(27,745,532,685)
(売買損益相当額)	(△ 7,806,915,800)	(△ 7,855,410,569)	(△ 7,855,346,862)	(△ 7,967,695,442)	(△ 8,100,478,113)	(△ 8,567,361,219)
分配準備積立金	9,065,161,084	9,157,007,974	9,260,998,628	9,358,687,088	9,441,577,073	9,529,367,165
繰越損益金	△11,531,545,462	△12,262,056,537	△10,754,903,294	△10,371,582,285	△11,362,899,400	△11,117,383,052

(注1) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) 損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注3) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注4) 収益分配金の計算過程は以下の通りです。

第151期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(75,036,395円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(26,301,091,414円)および分配準備積立金(8,990,124,689円)より分配対象収益は35,366,252,498円(10,000口当たり3,306円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
第152期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(92,287,911円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(26,386,677,707円)および分配準備積立金(9,064,720,063円)より分配対象収益は35,543,685,681円(10,000口当たり3,314円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
第153期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(104,064,917円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(26,386,463,711円)および分配準備積立金(9,156,933,711円)より分配対象収益は35,647,462,339円(10,000口当たり3,324円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
第154期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(97,688,460円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(26,614,466,696円)および分配準備積立金(9,260,998,628円)より分配対象収益は35,973,153,784円(10,000口当たり3,333円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
第155期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(82,889,985円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(26,874,187,624円)および分配準備積立金(9,358,687,088円)より分配対象収益は36,315,764,697円(10,000口当たり3,341円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
第156期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(87,790,092円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(27,745,532,685円)および分配準備積立金(9,441,577,073円)より分配対象収益は37,274,899,850円(10,000口当たり3,349円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

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

お知らせ

◆約款変更

該当事項はありません。

◆運用体制の変更

該当事項はありません。

マニュアル日本債券アクティブ・マザーファンド

第13期 (決算日 2024年3月5日)

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
	円	騰落率	円	騰落率			
9期 (2020年3月5日)	12,568	3.2	11,964	1.9	97.5	4.4	103,865
10期 (2021年3月5日)	12,482	△0.7	11,750	△1.8	99.4	9.0	104,086
11期 (2022年3月7日)	12,578	0.8	11,684	△0.6	98.7	△14.8	120,698
12期 (2023年3月6日)	12,041	△4.3	11,225	△3.9	98.5	△0.9	110,101
13期 (2024年3月5日)	12,052	0.1	11,183	△0.4	82.0	3.9	128,875

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

■当期中の基準価額と市況等の推移

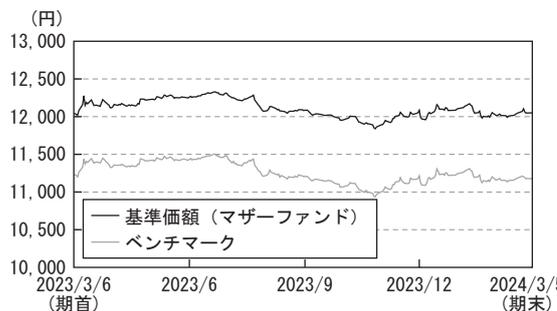
年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債券組入比率	債券先物比率
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首) 2023年3月6日	12,041	-	11,225	-	98.5	△0.9
3月末	12,194	1.3	11,414	1.7	99.2	△8.4
4月末	12,233	1.6	11,440	1.9	96.7	△12.6
5月末	12,262	1.8	11,430	1.8	98.1	△11.1
6月末	12,296	2.1	11,461	2.1	96.2	△8.8
7月末	12,153	0.9	11,283	0.5	99.4	7.8
8月末	12,077	0.3	11,201	△0.2	86.3	18.3
9月末	11,999	△0.3	11,121	△0.9	71.4	18.4
10月末	11,851	△1.6	10,944	△2.5	99.4	0.6
11月末	12,042	0.0	11,175	△0.5	94.3	12.0
12月末	12,081	0.3	11,220	△0.0	97.9	16.3
2024年1月末	11,993	△0.4	11,140	△0.8	98.5	26.0
2月末	12,047	0.0	11,175	△0.4	92.0	9.2
(期末) 2024年3月5日	12,052	0.1	11,183	△0.4	82.0	3.9

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

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

運用経過

■基準価額等の推移 (2023年3月7日から2024年3月5日まで)



期首: 12,041円
期末: 12,052円
騰落率: 0.1%

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

■基準価額の主な変動要因

- 10年国債利回りは、期首と期末を比較すると上昇しました。(期首は0.51%、期末は0.71%)
- 国債以外の債券の同残存年限の国債対比の上乗せ利回り (非国債の対国債スプレッド) は、縮小しました。
- 上記を背景として、基準価額は上昇しました。

■投資環境

- 10年国債利回りは、2023年3月に欧米銀行に対する信用不安からグローバルでリスクオフが進み一時大幅に低下したものの、その後は各国で迅速な対応策が講じられたことから反発しました。7月に日銀がYCC (イールドカーブ・コントロール) 政策の変動許容幅の上限を引き上げたことや、その後もさらなる政策修正観測が高まる中、10月にかけて上昇傾向となりました。その後は米国の早期利下げ観測や日銀が政策修正に慎重な姿勢を示す中、低下する展開となりましたが、2024年1月以降マイナス金利解除観測が高まり上昇しました。
- 事業債の対国債スプレッドは、海外を中心に金融引き締めに対する警戒感が徐々に落ち着き、縮小傾向で推移しました。

■当該投資信託のポートフォリオ

わが国の公社債 (ユーロ円債を含む) に投資し、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長を図ることをめざして運用を行いました。

■当該投資信託とベンチマークの差異

- 当期間における、当ファンドの基準価額の騰落率は+0.09%となり、同期間におけるベンチマーク (NOMURA-BPI総合) の騰落率の-0.38%を上回りました。
- 金利戦略については、金利変化に応じて機動的にデュレーションを変更し、2023年3月から短期化、8月は長期化、9月は中立、10月からは短期化、2024年1月は中立、2月からは短期化としました。物価連動国債は概ねオーバーウェイトを継続しました。金利戦略は、マイナス寄与となりました。
- クレジット戦略については、事業債のオーバーウェイト幅を縮小しました。銘柄選択については、個別要因により信用力が安定ないしは改善基調にある銘柄を中心に保有して、分散効果の向上を図りました。その結果、種別選択・銘柄選択ともにプラス寄与となりました。

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

■今後の運用方針

・金利戦略については、グローバル金利は利下げ期待から低下トレンドが継続する一方、日本国債利回りについては日銀マイナス金利解除観測が金利低下を阻害する構図を想定し、日銀政策修正リスクを踏まえると利回りのリスクバランスは上昇方向に偏っていると想定しています。デュレーション・イールドカーブ戦略は機動的に調整する方針です。物価運動国債はオーバーウェイトとする方針です。

・クレジット戦略については、事業債の保守的なオーバーウェイトを維持する方針です。事業債の対国債スプレッドは中長期的に拡大局面に入ると見ています。GDPギャップが需要超過かつ金融引き締めが続いた結果、中長期的に景気後退に伴う信用リスクプレミアムの拡大を警戒しています。一方で、市場金利の上昇が潜在成長率の向上を背景としている場合、スプレッド拡大は抑制される傾向があります。地方債・政府保証債はアンダーウェイトを維持します。銘柄選択については、個別要因により信用力が安定しないは改善基調にある銘柄を中心に保有して、分散効果の向上を図る方針です。業種別には、景気循環型や、ノンバンク等の低流動性銘柄は保守的に対応し、銀行・保険やディフェンシブ銘柄を重視します。資本構造別には、景気後退時にはハイブリッド債のコール・スキップ・リスクが意識されやすく、また流動性の観点から、段階的にシニア債とのバランスを図ります。

■利害関係人との取引状況 (2023年3月7日から2024年3月5日まで)

当期中における利害関係人との取引はありません。

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

■組入資産の明細 (2024年3月5日現在)

(A) 債券種類別開示

国内 (邦貨建) 公社債

区分	当 期			末		
	額面金額	評価額	組入比率	うちB格以下組入比率	残存期間別組入比率	組入比率
	千円	千円	%	%	%	%
国債証券	35,384,000 (3,220,000)	33,837,305 (3,601,992)	26.3 (2.8)	— (—)	26.3 (2.8)	— (—)
特殊債券 (除く金融債)	352,050 (352,050)	351,536 (351,536)	0.3 (0.3)	— (—)	0.3 (0.3)	— (—)
普通社債券 (含む投資法人債券)	72,309,000 (72,309,000)	71,513,730 (71,513,730)	55.5 (55.5)	— (—)	50.7 (50.7)	3.5 (3.5)
合計	108,045,050 (75,881,050)	105,702,572 (75,467,259)	82.0 (58.6)	— (—)	77.3 (53.8)	3.5 (1.3)

(注1) () 内は非上場債で内書きです。
 (注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。
 (注3) 単位未満は切り捨てております。
 (注4) —印は組み入れません。
 (注5) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入力しています。
 (注6) 残存期間が1年以内の公社債は原則としてアキュムレーションまたはアモチゼーションにより評価しています。

(B) 個別銘柄開示

国内 (邦貨建) 公社債

銘柄	名	利率	当 期			末		
			額面金額	評価額	償還年月日			
国債証券		%	千円	千円				
第3回利付国債 (40年)		2.2	10,000	11,185	2050/3/20			
第8回利付国債 (40年)		1.4	20,000	18,370	2055/3/20			
第9回利付国債 (40年)		0.4	2,000	1,339	2056/3/20			
第11回利付国債 (40年)		0.8	1,000	753	2058/3/20			
第13回利付国債 (40年)		0.5	24,000	15,830	2060/3/20			
第14回利付国債 (40年)		0.7	5,000	3,515	2061/3/20			
第16回利付国債 (40年)		1.3	3,700,000	3,139,080	2063/3/20			
第37回利付国債 (10年)		0.6	12,770,000	12,652,899	2033/12/20			
第31回利付国債 (30年)		2.2	303,000	347,007	2039/9/20			
第36回利付国債 (30年)		2.0	30,000	33,165	2042/3/20			
第38回利付国債 (30年)		1.8	20,000	21,363	2043/3/20			
第41回利付国債 (30年)		1.7	2,000	2,089	2043/12/20			
第46回利付国債 (30年)		1.5	40,000	40,096	2045/3/20			
第48回利付国債 (30年)		1.4	12,000	11,766	2045/9/20			
第49回利付国債 (30年)		1.4	16,000	15,660	2045/12/20			
第51回利付国債 (30年)		0.3	46,000	35,332	2046/6/20			
第53回利付国債 (30年)		0.6	710,000	581,227	2046/12/20			
第55回利付国債 (30年)		0.8	2,050,000	1,746,538	2047/6/20			
第58回利付国債 (30年)		0.8	70,000	59,097	2048/3/20			
第60回利付国債 (30年)		0.9	9,000	7,732	2048/9/20			
第63回利付国債 (30年)		0.4	9,000	6,728	2049/6/20			
第64回利付国債 (30年)		0.4	102,000	75,949	2049/9/20			
第66回利付国債 (30年)		0.4	33,000	24,355	2050/3/20			
第67回利付国債 (30年)		0.6	282,000	219,068	2050/6/20			
第68回利付国債 (30年)		0.6	2,000	1,546	2050/9/20			
第69回利付国債 (30年)		0.7	209,000	165,500	2050/12/20			
第72回利付国債 (30年)		0.7	78,000	61,131	2051/9/20			
第73回利付国債 (30年)		0.7	8,000	6,253	2051/12/20			
第75回利付国債 (30年)		1.3	2,218,000	2,019,577	2052/6/20			
第77回利付国債 (30年)		1.6	386,000	375,991	2052/12/20			
第78回利付国債 (30年)		1.4	638,000	592,153	2053/3/20			
第81回利付国債 (30年)		1.6	1,100,000	1,065,592	2053/12/20			
第160回利付国債 (20年)		0.7	3,000	2,902	2037/3/20			
第161回利付国債 (20年)		0.6	3,000	2,855	2037/6/20			
第170回利付国債 (20年)		0.3	2,345,000	2,055,064	2039/9/20			
第172回利付国債 (20年)		0.4	575,000	507,328	2040/3/20			
第174回利付国債 (20年)		0.4	1,000	873	2040/9/20			
第179回利付国債 (20年)		0.5	5,000	4,343	2041/12/20			
第180回利付国債 (20年)		0.8	763,000	697,069	2042/3/20			
第181回利付国債 (20年)		0.9	4,000	3,708	2042/6/20			
第182回利付国債 (20年)		1.1	41,000	39,218	2042/9/20			
第183回利付国債 (20年)		1.4	79,000	79,294	2042/12/20			
第186回利付国債 (20年)		1.5	3,440,000	3,484,754	2043/9/20			
第24回利付国債 (物価連動・10年)		0.1	380,000	427,931	2029/3/10			
第26回利付国債 (物価連動・10年)		0.005	1,700,000	1,944,793	2031/3/10			
第28回利付国債 (物価連動・10年)		0.005	1,140,000	1,229,267	2033/3/10			
小計			35,384,000	33,837,305				
特殊債券 (除く金融債)								
第3回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券		0.16	288,144	286,034	2033/1/10			
第7回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		2.14	9,787	9,801	2042/11/10			
第40回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.36	37,738	38,705	2045/9/10			
第48回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.89	16,381	16,994	2046/5/10			
小計			352,050	351,536				

■1万口当たりの費用明細

項目	当 期		項目の概要
	金額	比率	
平均基準価額	12,102円	—	期中の平均基準価額 (月末値の平均値) です。
(a) 売買委託手数料 (先物・オプション)	0円 (0)	0.002% (0.002)	(a) 売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) その他費用 (保管費用)	1 (0)	0.008 (0.000)	(b) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他費用 ・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
(その他)	(1)	(0.007)	
合計	1	0.010	

*期中の費用 (消費税のかかるものは消費税を含む) は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
 *各項目毎に円未満は四捨五入してあります。
 *各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■売買及び取引の状況 (2023年3月7日から2024年3月5日まで)

公社債

国	債 券	買 付 額		売 付 額	
		千円	千円	千円	千円
内	国債証券	687,430,764	698,607,394	—	—
	特殊債券	—	(146,358)	—	—
	社債券 (投資法人債券を含む)	22,045,150	13,703,469	—	—

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

先物取引の種類別取引状況

種 類 別	買		売	
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
国内債券先物取引	百万円 237,324	百万円 235,484	百万円 37,920	百万円 42,056

(注) 単位未満は切り捨て。

オプションの種類別取引状況

種 類 別	コール・プット別	買				売			
		新規買付額	決済額	権利行使	権利放棄	新規売付額	決済額	権利行使	義務消滅
国内債券オプション取引	コール プット	百万円 1,228	百万円 1,530	百万円 —	百万円 —	百万円 2	百万円 595	百万円 1,037	百万円 —
		843	861	—	11	1,328	2,074	—	—

(注) 単位未満は切り捨て。

スワップ取引状況

種 類	当 期	
	取 引	契 約 金 額
金利スワップ	—	256,830百万円

当 期		末		償還年月日
銘 柄 名	利率	額面金額	評 価 額	
		%	千円	千円
普通社債券 (含む投資法人債券)				
第1回関西電力株式会社社債	0.896	500,000	498,465	2082/3/20
第3回関西電力株式会社社債	1.259	100,000	96,753	2082/3/20
第1回中国電力株式会社社債	0.84	400,000	377,240	2061/12/23
第1回九州電力株式会社社債	0.99	500,000	500,250	2080/10/15
第2回九州電力株式会社社債	1.09	100,000	99,942	2080/10/15
日本生命第1回A号社債	1.52	2,600,000	2,611,960	2045/4/30
日本生命第2回A号社債	0.94	800,000	794,480	2046/4/27
日本生命第4回A号社債	0.91	300,000	296,340	2046/11/22
第1回A号明治安田生命保険	1.08	2,700,000	2,665,035	2046/12/15
第4回A号富国生命保険相互会社社債	1.08	100,000	97,585	2077/9/13
第5回A号富国生命保険相互会社社債	1.07	300,000	280,059	2080/12/16
第2回アフラック生命保険株式会社社債	1.958	400,000	399,440	2053/12/5
第1回アサヒグループホールディングス株式会社社債	0.97	1,700,000	1,700,340	2080/10/15
第4回サントリーホールディングス株式会社社債	1.174	100,000	100,481	2083/3/22
第2回ヒューリック株式会社社債	1.28	600,000	601,572	2055/7/2
第3回ヒューリック株式会社社債	1.4	1,500,000	1,504,245	2057/7/2
第2回森ビル株式会社社債	1.17	700,000	699,888	2056/10/19
第1回東急不動産ホールディングス株式会社社債	1.06	300,000	299,373	2055/12/17
第2回友成株式会社社債	0.84	700,000	696,374	2079/12/13
第1回武田薬品工業株式会社社債	1.72	2,900,000	2,914,036	2079/6/6
第13回ヤフー株式会社社債	0.46	100,000	95,795	2029/7/31
第17回Zホールディングス株式会社社債	0.79	200,000	198,758	2027/6/11
第18回Zホールディングス株式会社社債	0.9	100,000	97,336	2030/6/11
第9回楽天株式会社社債	0.42	100,000	85,905	2027/6/25
第16回楽天グループ株式会社社債	0.6	100,000	91,066	2026/12/2
第22回楽天グループ株式会社社債	3.3	80,000	79,536	2025/2/10
第4回楽天株式会社社債	1.81	500,000	451,150	2055/11/4
第2回楽天株式会社社債	2.48	100,000	79,030	2057/11/4
第6回楽天株式会社社債	3.0	200,000	138,200	2060/11/4
第1回ENEOSホールディングス株式会社社債	0.7	400,000	394,796	2081/6/15
第2回ENEOSホールディングス株式会社社債	0.97	100,000	93,680	2081/6/15
第4回ENEOSホールディングス株式会社社債	1.328	700,000	701,694	2083/9/20
第1回日本製鉄株式会社社債	0.71	1,300,000	1,298,791	2079/9/12
第2回日本製鉄株式会社社債	0.93	300,000	297,246	2079/9/12
第1回住友生命第3回劣後ローン流動化株式会社社債	1.67	100,000	101,291	2082/12/27
第3回DMG森精機株式会社社債	2.4	100,000	99,171	—
第1回パナソニック株式会社社債	0.74	700,000	690,900	2081/10/14
第2回パナソニック株式会社社債	0.885	200,000	192,554	2081/10/14
第1回株式会社かんぽ生命保険利払繰延条項	1.0	400,000	394,680	2049/1/29
第2回株式会社かんぽ生命保険利払繰延条項	1.05	300,000	288,840	2051/1/28
第2回アイシン精機株式会社社債	0.41	100,000	97,572	2080/2/28
第1回日本生命第1回劣後ローン流動化株式会社社債	1.05	400,000	398,932	2048/4/27
第1回日本生命第2回劣後ローン流動化株式会社社債	1.03	100,000	99,493	2048/9/18
第1回日本生命第5回劣後ローン流動化株式会社社債	1.05	300,000	292,317	2050/9/23
第1回日本生命第6回劣後ローン流動化株式会社社債	0.97	600,000	577,692	2051/5/11
第1回明治安田生命第1回劣後ローン流動化株式会社社債	0.88	560,000	532,106	2051/8/2
第6回三菱商事株式会社社債	0.85	100,000	99,650	2076/9/13
第1回三菱商事株式会社社債	0.51	800,000	789,464	2081/9/13
第1回ニッポン株式会社社債	1.6	1,000,000	996,500	2055/9/28
第2回インテック株式会社社債	1.74	1,200,000	1,170,276	2050/12/2
第10回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ任意償還条項付無担保永久社債	0.82	700,000	699,965	—
第17回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ任意償還条項付無担保永久社債	1.804	300,000	301,167	—
第19回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ任意償還条項付無担保永久社債	1.963	1,600,000	1,613,232	—
第21回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ任意償還条項付無担保永久社債	1.912	400,000	402,036	—
第6回三井住友トラスト・ホールディングス株式会社社債	1.39	300,000	296,193	—
第4回株式会社三井住友フィナンシャルグループ期限前償還条項付無担保永久社債	1.39	500,000	499,640	—

当 期		末		償還年月日
銘 柄 名	利率	額面金額	評 価 額	
		%	千円	千円
普通社債券 (含む投資法人債券)				
第13回株式会社三井住友フィナンシャルグループ任意償還条項付無担保永久社債	1.889	1,000,000	1,000,900	—
第3回株式会社みずほフィナンシャルグループ任意償還条項付無担保永久社債	1.55	1,000,000	995,600	—
第8回株式会社みずほフィナンシャルグループ任意償還条項付無担保永久社債	0.98	1,900,000	1,897,264	—
第12回株式会社みずほフィナンシャルグループ任意償還条項付無担保永久社債	0.937	800,000	791,816	—
第15回株式会社みずほフィナンシャルグループ任意償還条項付無担保永久社債	1.785	700,000	698,166	—
第2回東京センチュリー株式会社社債	1.38	700,000	701,820	2080/7/30
第3回東京センチュリー株式会社社債	1.66	1,300,000	1,252,355	2080/7/30
第20回SBIホールディングス株式会社社債	0.7	100,000	100,013	2024/12/5
第26回SBIホールディングス株式会社社債	0.8	200,000	197,986	2026/7/24
第32回SBIホールディングス株式会社社債	1.1	100,000	100,116	2025/12/5
第34回SBIホールディングス株式会社社債	1.95	900,000	895,653	2026/6/5
第37回SBIホールディングス株式会社社債	0.0	400,000	400,152	2027/3/5
第1回オリックス株式会社社債	0.62	800,000	796,128	2080/3/13
第2回オリックス株式会社社債	0.91	100,000	93,830	2080/3/13
第4回オリックス株式会社社債	1.13	600,000	565,794	2081/3/16
第1回三菱HCキャピタル株式会社社債	0.63	1,300,000	1,279,525	2081/9/27
第1回株式会社大和証券グループ本社任意償還条項付無担保永久社債	1.2	3,100,000	3,077,897	—
第3回野村ホールディングス株式会社任意償還条項付無担保永久社債	1.3	1,000,000	991,050	—
第2回MS&ADインシュアランスグループホールディングス	1.24	100,000	99,780	2076/12/25
第3回MS&ADインシュアランスグループホールディングス	1.18	200,000	199,760	2047/1/31
第3回第一生命ホールディングス株式会社社債	1.124	500,000	475,400	—
第1回東京海上日動火災保険株式会社社債	0.96	300,000	296,067	2079/12/24
第2回三井住友海上火災保険株式会社社債	1.39	3,300,000	3,325,080	2076/2/10
第1回損害保険ジャパン日本興亜株式会社社債	0.84	1,349,000	1,340,932	2046/8/8
第2回損害保険ジャパン日本興亜株式会社社債	0.84	300,000	298,206	2076/8/8
第3回損害保険ジャパン日本興亜株式会社社債	1.06	1,400,000	1,400,700	2077/4/26
第3回株式会社T&Dホールディングス社債	0.94	700,000	675,157	2050/2/4
第4回三菱地所株式会社社債	1.48	100,000	101,200	2076/2/3
第44回日本郵船株式会社社債	0.38	100,000	98,179	2028/7/28
第7回ソフトバンク株式会社社債	0.58	200,000	191,368	2030/7/29
第10回ソフトバンク株式会社社債	0.57	200,000	190,524	2030/12/3
第12回ソフトバンク株式会社社債	0.42	400,000	389,380	2028/6/2
第13回ソフトバンク株式会社社債	0.52	400,000	375,728	2031/6/3
第19回ソフトバンク株式会社社債	0.98	250,000	249,522	2028/3/10
第28回株式会社光通信無担保社債	1.2	100,000	96,464	2030/7/12
第31回株式会社光通信無担保社債	1.38	700,000	601,209	2036/2/1
第33回株式会社光通信無担保社債	0.85	100,000	92,340	2031/6/16
第36回株式会社光通信無担保社債	0.8	200,000	181,932	2031/11/4
第1回東北電力株式会社社債	1.545	1,100,000	1,116,379	2057/9/14
第2回東北電力株式会社社債	1.754	200,000	203,884	2059/9/12
第3回九州電力株式会社社債	1.3	1,400,000	1,376,956	2080/10/15
第35回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.2	100,000	100,767	2030/4/23
第36回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.45	300,000	294,942	2035/4/23
第39回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.08	300,000	299,976	2030/7/16
第42回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.13	200,000	197,290	2032/10/8
第47回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.68	200,000	192,722	2031/8/29
第2回株式会社レノバ無担保社債	1.39	300,000	293,100	2027/9/3
第1回株式会社JERA利払繰延条項	2.144	1,000,000	1,031,700	2057/12/25
第5回ソフトバンクグループ株式会社社債	2.75	200,000	196,448	2056/6/21
第53回ソフトバンクグループ株式会社社債	1.57	210,000	210,109	2024/6/14
第55回ソフトバンクグループ株式会社社債	1.64	160,000	159,883	2025/4/25
第57回ソフトバンクグループ株式会社社債	1.38	300,000	295,260	2026/9/11
第4回ソフトバンクグループ株式会社社債	3.0	4,600,000	4,556,852	2056/2/4
第21回ビー・ピー・シー・イー・エス・イー期間前償還条項付非上位円貨社債	1.365	300,000	300,216	2027/12/14
第36回ビー・ピー・シー・イー・エス・イー円貨社債	0.895	400,000	399,876	2026/12/14
第15回クレディ・アグリコル・エス・イー期間前償還条項付非上位円貨社債	1.114	600,000	598,554	2028/1/26
第24回ルノー円貨社債	1.54	1,000,000	1,002,590	2024/7/5
アフラック	2.108	200,000	200,718	2047/10/23
小 計		72,309,000	71,513,730	
合 計		108,045,050	105,702,572	

(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨てております。

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

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
国内 債券先物取引	百万円 4,982	百万円 -

(注) 単位未満は切り捨て。
(注) -印は組み入れなし。

オプションの銘柄別期末残高

銘柄別	コール・ プット別	当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
国内 債券オプション取引	債券店頭	百万円 86	百万円 8
	コール	86	8
	プット	6	139

(注) 単位未満は切り捨て。
(注) -印は組み入れなし。

スワップ残高

種 類	取 引 契 約 残 高
	当 期 末 想 定 元 本 額
金利スワップ	11,670百万円

■有価証券の貸付及び借入の状況 (2024年3月5日現在)

該当事項はありません。

■特定資産の価格等に関する調査

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

対象期間中 (2023年3月7日から2024年3月5日まで) に該当した取引は、金利スワップ取引の新規契約37件、解約54件、債券店頭オプション取引の買72件、売72件があり、当該取引については、取引の相手方の名称、銘柄、約定数値、想定元本その他の当該取引の内容に関するについて、当該監査法人からの調査報告書を受領しております。

■投資信託財産の構成 (2024年3月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	105,702,572	81.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	24,392,079	18.7
投 資 信 託 財 産 総 額	130,094,651	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てております。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末 2024年3月5日現在
(A) 資 産	130,091,724,535円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	23,680,077,834
公 社 債 (評価額)	105,702,572,855
コ ー ル ・ オ プ シ ョ ン (買)	86,364,400
プ ッ ト ・ オ プ シ ョ ン (買)	6,069,000
未 収 入 金	242,272,013
未 収 利 息	264,927,659
前 払 費 用	63,665,662
差 入 委 託 証 拠 金	45,775,112
(B) 負 債	1,216,331,928
コ ー ル ・ オ プ シ ョ ン (売)	8,734,600
プ ッ ト ・ オ プ シ ョ ン (売)	139,354,200
未 払 金	980,729,400
未 払 解 約 金	29,205,136
未 払 利 息	6,934,714
受 入 担 保 金	50,000,000
そ の 他 未 払 費 用	1,373,878
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	128,875,392,607
元 本	106,930,668,819
次 期 繰 越 損 益 金	21,944,723,788
(D) 受 益 権 総 口 数	106,930,668,819口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	12,052円

(注1) 当親ファンドの期首元本額は91,440,891,600円、期中追加設定元本額は15,792,083,653円、期中一部解約元本額は302,306,434円です。

(注2) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、マニュアル日本債券アクティブ・ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用) 106,930,668,819円です。

(注3) 1口当たり純資産額は1,2052円です。

■損益の状況

項 目	当 期 自 2023年3月7日 至 2024年3月5日
(A) 配 当 等 収 益	1,225,383,814円
受 取 利 息	1,356,456,896
支 払 利 息	△ 131,073,082
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	213,180,877
売 買 損 益	3,111,714,247
売 買 損 益	△ 2,898,533,370
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△ 1,411,467,133
取 引 損 益	3,968,521,038
取 引 損 益	△ 5,379,988,171
(D) 信 託 報 酬 等	△ 8,967,044
(E) 当 期 損 益 金 (A+B+C+D)	18,130,514
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	18,660,756,121
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	3,328,916,350
(H) 解 約 差 損 益 金	△ 63,079,197
(I) 計 (E+F+G+H)	21,944,723,788
次 期 繰 越 損 益 金 (I)	21,944,723,788

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

(注2) 損益の状況の中で(D)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

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

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

※当ファンドは監査対象ではありません。

お知らせ

◆約款変更

該当事項はありません。

◆運用体制の変更

該当事項はありません。

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

運用報告書(全体版) 第17期 (決算日 2024年2月26日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/国内/債券
信託期間	無期限(2015年9月9日設定)
運用方針	信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。
主要運用対象	邦貨建ての国債、政府保証債、地方債、利付金融債、社債等を主要投資対象とします。このほか、国債先物取引、国債先物オプション取引、選択権付債券売買取引(国債店頭オプション取引)、金利先物取引、円金利スワップ取引、クレジット・デリバティブ取引等を行います。
組入制限	株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。外貨建資産への投資は行いません。有価証券先物取引等、スワップ取引等は、約款所定の範囲で行います。
分配方針	毎年2月26日および8月26日(決算日が休業日の場合は翌営業日。)に決算を行い、原則として以下の方針に基づいて、収益の分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当収入と売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 ②収益分配金額は、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。 ③収益分配にあつては信託財産内に留保した利益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

受益者のみなさまへ

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

さて、当ファンドは第17期の決算を行いましたので、期中の運用状況についてご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

MYAM 明治安田アセットマネジメント株式会社

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

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

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額			NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)	債 組 比	債 券 組 入 率	債 券 先 物 率	純資産額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率					
(第13期) 2022年2月28日	円	円	%	円	%	%	%	百万円
(第14期) 2022年8月26日	11,189	0	△1.4	382.12	△1.7	96.9	3.5	145,738
(第15期) 2023年2月27日	10,956	0	△2.1	378.00	△1.1	93.9	-	152,712
(第16期) 2023年8月28日	10,560	0	△3.6	367.73	△2.7	91.9	△2.2	133,868
(第17期) 2024年2月26日	10,570	0	0.1	367.53	△0.1	94.4	-	127,502
(第17期) 2024年2月26日	10,677	0	1.0	368.08	0.1	96.5	2.1	157,148

(注1) 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

(注2) NOMURA-BPI総合は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が公表する、国内で発行された公募利付債券の市場全体の動向を表す投資収益指数で、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社の知的財産です。野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社は、当ファンドの運用成果等に関し、一切責任はありません。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

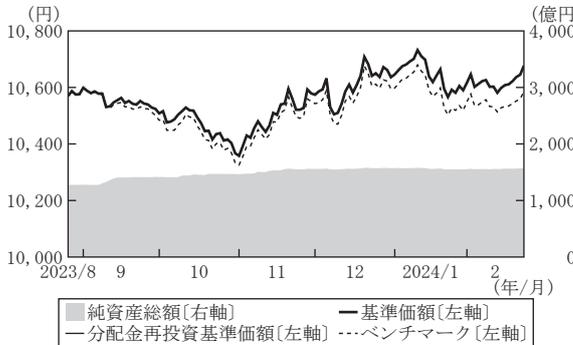
年 月 日	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)	債 券 組 入 率	債 券 先 物 率
	円	%			
(期首) 2023年8月28日	10,570	-	367.53	94.4	-
8月末	10,576	0.1	367.76	98.0	-
9月末	10,524	△0.4	365.13	97.9	-
10月末	10,367	△1.9	359.30	97.7	-
11月末	10,579	0.1	366.87	97.6	2.9
12月末	10,636	0.6	368.38	97.3	0.9
2024年1月末	10,590	0.2	365.74	98.3	△4.9
(期末) 2024年2月26日	10,677	1.0	368.08	96.5	2.1

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

◎運用経過(2023年8月29日~2024年2月26日)

■基準価額等の推移



(注1) 分配金再投資基準価額は分配金実績があつた場合、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

(注2) ベンチマークはNOMURA-BPI総合であり、期首の基準価額に合わせて指数化しております。

■基準価額の変動要因

基準価額は期首10,570円で始まり期末10,677円で終わりました。騰落率は+1.0%でした。

基準価額の変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

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

(下落要因)

・日銀が10月の金融政策決定会合において、7月に続いてイールドカーブ・コントロール政策の柔軟化を決定し、国債金利が上昇(債券価格は下落)したこと

■投資環境

当期の10年国債利回りは0.55%~0.97%で推移しました。7月の日銀金融政策決定会合において、日銀はイールドカーブ・コントロール政策の柔軟化を決定し、今まで0.5%で実施していた長期金利の指値オペを1.0%の水準で行うと修正しましたが、8月以降も再度の政策修正を見込み10月まで金利の上昇余地を探る展開となりました。10月の決定会合では、長期金利の絶対的な上限だつ

明治安田日本債券アクティブ・ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)

た1.0%を「上限のめど」に修正し、10年国債利回りは一時1.0%近くまで上昇しましたが、その後は投資家の買戻しや海外金利が低下に転じたことを受けて、11月以降は低下基調で推移しました。2024年1月は能登半島地震を受けて金融政策の正常化が遠のいたとの観測から、10年国債利回りは0.5%台半ばまで低下する局面がありましたが、1月下旬以降は日銀が3月もしくは4月にマイナス金利解除に踏み切るとの観測が台頭し、金利は上昇基調となり、10年国債利回りは0.7%を挟む水準で推移しました。クレジット市場は、10月から11月にかけて新発債の起債が増加したことを受けてスプレッドが緩やかに拡大する局面がありましたが、12月以降は起債が減少する一方で、投資家の金融政策修正の織り込みが進み、投資家需要が回復したことから、比較的早いペースでスプレッドの縮小が進行しました。

■当該投資信託のポートフォリオ

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

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

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

①デュレーション

日銀や海外中央銀行の政策スタンスを注視しつつ、局面に応じてデュレーションを短期化～長期化にする調整を機動的に行いました。

②保有債券の年限別構成

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

③種別選択

クレジット市場環境が改善することを見込み、期を通じて社債セクター（事業債、円建外債等）をベンチマークに対しオーバーウェイトしました。

【年限別組入状況】

残存年数	期首	期末
1年未満	6.2%	9.6%
1年以上3年未満	21.0%	19.2%
3年以上7年未満	29.8%	22.0%
7年以上11年未満	18.2%	25.0%
11年以上	19.3%	20.7%

※組入比率は対純資産総額比

※繰上償還条項が付与されている銘柄は、最初の繰上償還可能日を基準に計算しています。

※先物・オプション等は考慮していません。

【ポートフォリオプロフィール】

	期首	期末
修正デュレーション	9.5	9.7
残存年数	8.3年	9.1年
複利利回り	1.6%	1.7%

※繰上償還条項が付与されている銘柄は、最初の繰上償還可能日を基準に計算しています。

※修正デュレーションは先物・オプション等を考慮した数値です。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+1.0%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は+0.1%となり、騰落率の差異は+0.9%でした。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

（プラス要因）

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

・クレジット戦略については、事業債と円建外債を中心とした社債セクターのオーバーウェイトと銘柄選択効果がプラスに寄与し、クレジット戦略全体でプラスとなりました。

（マイナス要因）

・信託報酬等ファンド運用上の諸費用がマイナス要因となりました。

■分配金

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

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

分配原資の内訳

(単位:円・%、1万口当たり、税引前)

項目	第17期 (2023年8月29日～2024年2月26日)	
	金額	比率
当期分配金	—	—
(対基準価額比率)	—	—
当期の収益	—	—
当期の収益以外	—	—
翌期繰越分配対象額	1,664	—

(注1)対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

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

◎今後の運用方針

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

当面、長期金利(10年国債利回り)は、+0.50%～+1.00%程度を中心としたレンジで推移すると予想しています。1月の金融政策決定会合では政策維持となりましたが、総裁発言等からはマイナス金利解除への姿勢を強めつつあると判断されます。当面はマイナス金利解除やイールドカーブ・コントロール政策撤廃への警戒を背景に金利低下余地は限定的である一方、利上げペースの加速が織り込まれる可能性は低く金利上昇余地も限定的で、当面はトレンドが出にくい相場が続くと予測します。クレジット市場については、今後、金融政策正常化による金利上昇懸念からスプレッドが変動する局面も想定されますが、政策正常化は相応に市場に織り込まれていることや、良好な需給環境が継続することが想定され、スプレッドの縮小が継続すると想定しています。クレジット戦略では、社債セクターのオーバーウェイトを維持しつつ、市場の動向に応じてエクスポージャーをコントロールします。銘柄選択では予想される海外経済の減速の影響と為替や原材料など外部環境の変化の影響を中心に発行体の信用力の分析に注力します。今後も、内外中央銀行の政策スタンス、欧米の金融システム、景気動向を注視します。

◎1万口当たりの費用明細

項目	当期 2023年8月29日～2024年2月26日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	10円	0.098%	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×期末の信託報酬率 ※期中の平均基準価額は10,545円です。
(投信会社)	(9)	(0.088)	ファンドの運用、基準価額の算出、法定書類の作成等の対価
(販売会社)	(0)	(0.003)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(1)	(0.008)	ファンド財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	0	0.000	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) その他費用	0	0.001	(c)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(0)	(0.000)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合計	10	0.099	

(注1)期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2)消費税は報告日の税率を採用しています。

(注3)各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況(2023年8月29日～2024年2月26日)

○公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国	国債証券	284,690,000	275,629,843
	地方債証券	300,000	299,880
	特殊債証券	-	(58,913)
内	社債券(投資法人債券を含む)	53,670,686	31,835,207 (500,000)

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

◎派生商品の取引状況等(2023年8月29日～2024年2月26日)

○先物取引の銘柄別取引・残高状況

銘柄別	買建		売建		当期末評価額			
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額	買建額	売建額		
国内債券	10年国債標準物	百万円 22,450	百万円 19,156	百万円 21,570	百万円 21,555	百万円 3,370	百万円 -	百万円 8

(注)単位未満は切り捨て。

○オプションの銘柄別取引・残高状況

銘柄別	コール/プット	買建		売建		当期末評価額	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額	買建額	売建額
国内債券	債券店頭	百万円 601	百万円 751	百万円 -	百万円 -	百万円 229	百万円 127
内	長期国債先物	百万円 6	百万円 -	百万円 6	百万円 -	百万円 -	百万円 42

(注)単位未満は切り捨て。

◎利害関係人との取引状況等(2023年8月29日～2024年2月26日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○国内(邦貨建)公社債(種類別)

区分	当		期			末		
	額面金額	評価額	組入比率	うちBBB格以下組入比率	残存期間別組入比率	5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	千円 41,816,000	千円 40,126,223	% 25.5	% -	% 25.5	% -	% -	% -
特殊債証券(除く金融債)	1,812,624	1,763,846	1.1	-	1.1	-	-	-
普通社債券(含む投資法人債券)	112,981,000	109,679,770	69.8	-	57.9	8.6	3.3	-
合計	156,609,624	151,569,840	96.5	-	84.5	8.6	3.3	-

(注1)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注2)単位未満は切り捨て。
(注3)-印は組み入れなし。
(注4)評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

銘柄	名	当			期			末		
		利率	額面金額	評価額	利率	額面金額	評価額	利率	額面金額	評価額
(国債証券)		%	千円	千円						
第6回	利付国債40年	1.9	205,000	216,982	2053/3/20					
第7回	利付国債40年	1.7	130,000	131,173	2054/3/20					
第8回	利付国債40年	1.4	828,000	773,575	2055/3/20					
第9回	利付国債40年	0.4	10,000	6,834	2056/3/20					
第10回	利付国債40年	0.9	722,000	578,336	2057/3/20					
第11回	利付国債40年	0.8	260,000	199,828	2058/3/20					
第12回	利付国債40年	0.5	327,000	222,928	2059/3/20					
第13回	利付国債40年	0.5	35,000	23,557	2060/3/20					
第16回	利付国債40年	1.3	1,834,000	1,592,645	2063/3/20					
第356回	利付国債10年	0.1	134,000	132,172	2029/9/20					
第359回	利付国債10年	0.1	410,000	403,046	2030/6/20					
第363回	利付国債10年	0.1	4,000,000	3,898,160	2031/6/20					
第364回	利付国債10年	0.1	1,100,000	1,069,101	2031/9/20					
第365回	利付国債10年	0.1	700,000	678,440	2031/12/20					
第370回	利付国債10年	0.5	700,000	693,091	2033/3/20					
第372回	利付国債10年	0.8	350,000	354,725	2033/9/20					
第373回	利付国債10年	0.6	7,277,000	7,220,093	2033/12/20					
第44回	利付国債30年	1.7	65,000	68,112	2044/9/20					
第47回	利付国債30年	1.6	345,000	353,997	2045/6/20					
第53回	利付国債30年	0.6	75,000	61,948	2046/12/20					
第54回	利付国債30年	0.8	200,000	172,468	2047/3/20					
第57回	利付国債30年	0.8	624,000	533,326	2047/12/20					
第62回	利付国債30年	0.5	505,000	393,667	2049/3/20					
第69回	利付国債30年	0.7	95,000	76,171	2050/12/20					
第72回	利付国債30年	0.7	150,000	119,055	2051/9/20					

銘柄	名	利率	当			期			末		
			額面金額	評価額	額面	評価額	額面	評価額	償還年月日		
(国債証券)		%	千円	千円							
第80回	利付国債30年	1.8	6,266,000	6,478,480	2053/9/20						
第81回	利付国債30年	1.6	2,645,000	2,605,536	2053/12/20						
第158回	利付国債20年	0.5	100,000	95,217	2036/9/20						
第165回	利付国債20年	0.5	55,000	51,014	2038/6/20						
第166回	利付国債20年	0.7	1,035,000	984,264	2038/9/20						
第168回	利付国債20年	0.4	70,000	63,140	2039/3/20						
第175回	利付国債20年	0.5	1,750,000	1,553,632	2040/12/20						
第176回	利付国債20年	0.5	2,243,000	1,981,398	2041/3/20						
第177回	利付国債20年	0.4	480,000	414,854	2041/6/20						
第183回	利付国債20年	1.4	205,000	206,847	2042/12/20						
第185回	利付国債20年	1.1	3,648,000	3,478,988	2043/6/20						
第186回	利付国債20年	1.5	1,113,000	1,134,436	2043/9/20						
第187回	利付国債20年	1.3	1,125,000	1,104,975	2043/12/20						
小計			41,816,000	40,126,223							
(特殊債証券(除く金融債))											
第2回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.19	9,557	9,576	2042/6/10						
第9回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.1	9,516	9,536	2043/1/10						
第19回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.15	12,959	13,319	2043/11/10						
第91回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.84	698,275	697,849	2049/12/10						
第94回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.8	190,252	189,205	2050/3/10						
第109回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.36	254,484	244,498	2051/6/10						
第177回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.4	637,581	599,740	2052/7/10						
小計			1,812,624	1,763,846							
(普通社債券(含む投資法人債券))											
第558回	関西電力(一般担保付)	1.073	600,000	596,556	2033/9/20						
第562回	関西電力(一般担保付)	1.128	500,000	498,175	2034/1/25						
第452回	中国電力(一般担保付)	1.41	500,000	476,130	2043/7/24						
第328回	北陸電力(一般担保付)	0.703	1,200,000	1,113,120	2035/12/25						
第332回	北陸電力(一般担保付)	0.52	1,100,000	989,483	2036/6/25						
第339回	北陸電力(一般担保付)	0.5	300,000	273,342	2035/8/24						
第344回	北陸電力(一般担保付)	0.4	1,700,000	1,562,861	2034/5/25						
第353回	北海道電力(一般担保付)	0.732	1,100,000	1,036,541	2034/12/25						
第35回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	1.2	200,000	201,516	2030/4/23						
第39回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	1.08	190,000	189,912	2030/7/16						
第48回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.88	200,000	180,858	2036/8/29						
第50回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.94	300,000	292,842	2032/4/26						
第51回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	1.1	200,000	183,850	2037/4/24						
第61回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	1.6	100,000	102,255	2033/1/19						
第64回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	1.55	400,000	406,968	2033/4/19						
第66回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	1.24	800,000	791,016	2033/7/13						
第69回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	1.724	500,000	514,395	2033/10/13						
第2回	大和ハウス工業無担保社債(劣後特約付)	0.65	600,000	593,556	2056/9/25						
第1回	大樹生命無担保社債(劣後特約付)	0.74	900,000	887,619	2051/7/10						
第2回	アフラック生命保険(劣後特約付)	1.958	1,000,000	1,004,842	2053/12/5						
第1回	アサヒグループホールディングス無担保社債(劣後特約付)	0.97	4,200,000	4,202,448	2080/10/15						
第3回	プレミアムウォーターホールディングス無担保社債	1.2	2,000,000	1,987,540	2027/3/1						
第6回	日鉄興和不動産無担保社債	0.83	400,000	396,788	2028/7/27						
第2回	ヒューリック無担保社債(劣後特約付)	1.28	5,800,000	5,815,903	2056/7/2						
第1回	野村不動産ホールディングス無担保社債(劣後特約付)	1.3	100,000	98,389	2058/3/13						
第2回	東急不動産ホールディングス無担保社債(劣後特約付)	1.24	200,000	187,815	2060/12/17						
第25回	旭化成無担保社債	1.232	200,000	200,392	2033/12/5						
第1回	住友化学無担保社債(劣後特約付)	1.3	4,200,000	3,837,304	2079/12/13						
第2回	住友化学無担保社債(劣後特約付)	0.84	1,500,000	1,494,498	2079/12/13						
第42回	三菱ケミカルホールディングス無担保社債	0.74	500,000	410,270	2041/6/3						
第14回	野村総合研究所無担保社債	1.223	400,000	401,520	2033/12/7						
第1回	武田薬品工業無担保社債(劣後特約付)	1.72	4,800,000	4,824,436	2079/6/6						
第6回	第一三共無担保社債	1.2	1,000,000	845,850	2046/7/25						
第18回	楽天グループ無担保社債	1.05	2,400,000	1,694,952	2031/12/2						
第19回	楽天グループ無担保社債	1.3	900,000	591,957	2033/12/2						
第20回	楽天グループ無担保社債	1.5	600,000	356,796	2036/12/2						
第2回	ENEOSホールディングス無担保社債(劣後特約付)	0.97	300,000	281,278	2081/6/15						
第3回	ENEOSホールディングス無担保社債(劣後特約付)	1.31	200,000	172,122	2081/6/15						
第4回	ENEOSホールディングス無担保社債(劣後特約付)	1.328	60								

明治安田日本債券アクティブ・ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)

銘柄名	利率	期末		
		額面金額	評価額	償還年月日
(普通社債券(含む投資法人債券))	%	千円	千円	
第30回 NTTファイナンス無担保社債	1.213	400,000	405,652	2033/9/20
第56回 日産フィナンシャルサービス無担保社債	0.52	600,000	595,398	2026/6/19
第1回 東京センチュリー無担保社債(劣後特約付)	1.0	1,100,000	1,100,107	2054/4/22
第2回 東京センチュリー無担保社債(劣後特約付)	1.38	1,100,000	1,103,685	2080/7/30
第3回 東京センチュリー無担保社債(劣後特約付)	1.66	500,000	486,372	2080/7/30
第26回 SBIホールディングス無担保社債	0.8	1,100,000	1,089,374	2026/7/24
第34回 SBIホールディングス無担保社債	0.95	800,000	796,480	2026/6/5
第35回 SBIホールディングス無担保社債	1.15	1,400,000	1,385,846	2028/6/6
第36回 SBIホールディングス無担保社債	1.28	500,000	498,830	2027/9/22
第1回 三菱HCキャピタル無担保社債(劣後特約付)	0.63	800,000	786,213	2081/9/27
第2回 野村ホールディングス無担保永久社債(劣後特約付)	1.8	400,000	400,340	-
第3回 野村ホールディングス無担保永久社債(劣後特約付)	1.3	1,500,000	1,480,530	-
第4回 損害保険ジャパン無担保社債(劣後特約付)	2.5	800,000	823,164	2083/2/13
第83回 三井不動産無担保社債	0.81	100,000	97,719	2033/6/6
第84回 三井不動産無担保社債	1.057	500,000	497,920	2033/9/12
第2回 東京建物無担保社債(劣後特約付)	2.15	200,000	202,622	2029/3/15
第3回 東京建物無担保社債(劣後特約付)	1.13	300,000	279,099	2061/2/10
第132回 東武鉄道無担保社債	0.624	400,000	387,268	2032/6/2
第43回 東京地下鉄(一般担保付)	0.919	400,000	280,068	2060/6/11
第54回 東京地下鉄(一般担保付)	1.055	200,000	144,846	2061/10/14
第51回 西日本鉄道無担保社債	0.672	400,000	350,096	2039/5/30
第43回 南海電気鉄道無担保社債	0.941	100,000	92,732	2037/11/30
第1回 商船三井無担保社債(劣後特約付)	1.6	1,800,000	1,808,031	2056/4/27
第1回 日本航空無担保社債(劣後特約付)	1.6	1,300,000	1,297,622	2058/10/11
第19回 ソフトバンク無担保社債	0.98	300,000	299,745	2028/3/10
第21回 ソフトバンク無担保社債	0.82	400,000	395,984	2028/7/12
第16回 光通信無担保社債	1.78	800,000	820,432	2027/8/10
第18回 光通信無担保社債	1.79	3,100,000	2,992,647	2033/3/23
第8回 GMOインターネット無担保社債	1.48	200,000	198,312	2028/6/15
第2回 東北電力無担保社債(劣後特約付)	1.754	300,000	305,318	2059/9/12
第3回 東北電力無担保社債(劣後特約付)	2.099	500,000	511,805	2062/9/15
第62回 電源開発無担保社債	0.805	1,100,000	1,020,316	2036/10/20
第17回 JERA無担保社債	0.9	300,000	300,546	2030/4/25
第4回 東京電力リニューアブルパワー無担保社債	1.2	1,300,000	1,307,358	2030/9/6
第51回 ソフトバンクグループ無担保社債	2.03	400,000	400,156	2024/3/15
第52回 ソフトバンクグループ無担保社債	2.03	1,100,000	1,100,275	2024/3/8
第53回 ソフトバンクグループ無担保社債	1.57	105,000	105,067	2024/6/14
第54回 ソフトバンクグループ無担保社債	1.569	600,000	600,372	2024/6/12
第55回 ソフトバンクグループ無担保社債	1.64	200,000	199,870	2025/4/25
第56回 ソフトバンクグループ無担保社債	1.38	286,000	281,567	2026/9/17
第57回 ソフトバンクグループ無担保社債	1.38	700,000	689,297	2026/9/11
第4回 ソフトバンクグループ無担保社債(劣後特約付)	3.0	1,000,000	985,247	2056/2/4
第5回 ソフトバンクグループ無担保社債(劣後特約付)	2.75	600,000	586,190	2056/6/21
アフラック生命保険第1回 劣後債	0.963	1,600,000	1,600,155	2049/4/16
第9回 ビー・ピー・シー・イー・エス・エー円貨社債(劣後特約付)	1.1	3,500,000	3,390,978	2031/12/16
第1回 クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債(劣後特約付)	2.114	100,000	100,408	2025/6/26
第2回 クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債	0.839	800,000	789,720	2027/6/9
2020第7回 クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債	1.248	600,000	601,816	2026/6/4
第1回 ネイバー円貨社債	1.142	500,000	501,395	2027/4/30
第1回 フォルヴィア・エス・イー円貨社債	2.48	1,200,000	1,200,588	2026/3/13
第24回 ルノー円貨社債	1.54	2,700,000	2,707,398	2024/7/5
フォルクスワーゲン・ファイナンシャルユーロ円債26/12/14	1.035	400,000	400,181	2026/12/14
アフラック変動利付ユーロ円債47/10/23	2.108	2,300,000	2,307,431	2047/10/23
小計		112,981,000	109,679,770	
合計		156,609,624	151,569,840	

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

○先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別	期末	
	買建額	売建額
国内 10年国債標準物	3,370 百万円	- 百万円

(注) 単位未満は切り捨て。

○オプションの銘柄別期末残高

銘柄別	コール・プット別	期末	
		買建額	売建額
国内 債券店頭	コール	229 百万円	- 百万円
	プット	-	72

(注1) 単位未満は切り捨て。
(注2) -印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2024年2月26日現在

項目	期末	
	評価額	比率
公社債	151,569,840 千円	95.9 %
コール・ローン等、その他	6,541,276	4.1
投資信託財産総額	158,111,116	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

◎特定資産の価格等の調査

該当事項はございません。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2024年2月26日現在

項目	当	期末
(A) 資産		158,111,116,301円
コール・ローン等		3,210,093,945
公社債(評価額)		151,569,840,211
コール・オプション(買)		229,424,000
未収入金		2,518,384,830
未収利息		443,026,179
前払費用		100,886,450
その他未収収益		773,561
差入委託証拠金		38,687,125
(B) 負債		962,852,357
プット・オプション(売)		72,997,000
未払金		740,826,400
未払信託報酬		147,382,640
未払利息		8,794
その他未払費用		1,637,523
(C) 純資産総額(A-B)		157,148,263,944
元本		147,189,797,241
次期繰越損益金		9,958,466,703
(D) 受益権総口数		147,189,797,241口
1万口当たり基準価額(C/D)		10,677円

(注1) 当ファンドの期首元本額は120,622,177,798円、期中追加設定元本額は29,297,780,302円、期中一部解約元本額は2,730,160,859円です。
(注2) 1口当たり純資産額は1.0677円です。

◎損益の状況

自2023年8月29日 至2024年2月26日

項目	当	期末
(A) 配当等収益		855,261,472円
受取利息		858,204,744
その他収益		760,860
支払利息		△ 3,704,132
(B) 有価証券売買損益		845,150,105
売買益		2,213,242,058
売買損		△ 1,368,091,953
(C) 先物取引等取引損益		137,101,959
取引益		1,124,558,255
取引損		△ 987,456,296
(D) 信託報酬等		△ 149,555,516
(E) 当期損益金(A+B+C+D)		1,687,958,020
(F) 前期繰越損益金		△ 1,288,160,254
(G) 追加信託差損益金		9,558,668,937
(配当等相当額)		(15,203,002,557)
(売買損益相当額)		(△ 5,644,333,620)
(H) 計 (E+F+G)		9,958,466,703
(I) 収益分配金		0
次期繰越損益金(H+I)		9,958,466,703
追加信託差損益金		9,558,668,937
(配当等相当額)		(15,203,002,557)
(売買損益相当額)		(△ 5,644,333,620)
分配準備積立金		9,304,260,246
繰越損益金		△ 8,904,462,480

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) 損益の状況の中で(D)信託報酬等には信託報酬等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注3) 損益の状況の中で(G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(785,658,335円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(15,203,002,557円)および分配準備積立金(8,518,601,911円)より分配対象収益は24,507,262,803円(10,000口当たり1,664円)ですが、当期に分配した金額はありません。

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/海外/債券	
信託期間	無期限 (設定日: 2006年9月28日)	
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	下記マザーファンドの受益証券
	ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	米ドル建ての公社債等および短期金融商品
	ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	カナダ・ドル建ての公社債等および短期金融商品
	ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	豪ドル建ての公社債等および短期金融商品
	ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	ユーロ建ての公社債等および短期金融商品
	ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	英ポンド建ての公社債等および短期金融商品
組入制限	ベビーファンドの実質株式組入上限比率	純資産総額の10%以下
	各マザーファンドの株式組入上限比率	純資産総額の10%以下
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等とし、原則として、安定した分配を継続的に行なうことをめざします。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。	

◇TUZ0210020240405◇

運用報告書 (全体版)

第205期 (決算日 2023年11月6日)
 第206期 (決算日 2023年12月5日)
 第207期 (決算日 2024年1月5日)
 第208期 (決算日 2024年2月5日)
 第209期 (決算日 2024年3月5日)
 第210期 (決算日 2024年4月5日)

(作成対象期間 2023年10月6日~2024年4月5日)

受益者のみなさまへ

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

大和アセットマネジメント

Daiva Asset Management

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

<2100>

最近30期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)			FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) (参考指数)		公社債 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額
	円	税込み 分配金	期中 騰落率	円	%			
181期末(2021年11月5日)	6,881	10	2.2	15,995	2.4	97.2	-	2,149
182期末(2021年12月6日)	6,655	10	△3.1	15,917	△0.5	97.4	-	2,078
183期末(2022年1月5日)	6,859	10	3.2	16,037	0.7	97.2	-	2,138
184期末(2022年2月7日)	6,691	10	△2.3	15,635	△2.5	97.0	-	1,992
185期末(2022年3月7日)	6,590	10	△1.4	15,424	△1.3	97.1	-	1,962
186期末(2022年4月5日)	6,909	10	5.0	15,913	3.2	97.3	-	2,053
187期末(2022年5月6日)	6,919	10	0.3	15,861	△0.3	96.8	3.4	2,056
188期末(2022年6月6日)	6,986	10	1.1	15,934	0.5	96.6	3.3	2,048
189期末(2022年7月5日)	7,044	10	1.0	16,288	2.2	97.0	3.4	2,025
190期末(2022年8月5日)	6,972	10	△0.9	16,266	△0.1	96.4	3.7	1,984
191期末(2022年9月5日)	6,958	10	△0.1	16,262	△0.0	96.5	3.4	2,014
192期末(2022年10月5日)	6,922	10	△0.4	16,258	△0.0	96.5	2.4	1,971
193期末(2022年11月7日)	6,995	10	1.2	16,158	△0.6	93.5	2.4	1,960
194期末(2022年12月5日)	6,841	10	△2.1	15,885	△1.7	96.1	-	1,917
195期末(2023年1月5日)	6,616	10	△3.1	15,279	△3.8	96.8	-	1,854
196期末(2023年2月6日)	6,759	10	2.3	15,534	1.7	96.9	-	1,894
197期末(2023年3月6日)	6,706	10	△0.6	15,531	△0.0	97.2	-	1,894
198期末(2023年4月5日)	6,766	10	1.0	15,772	1.6	97.4	-	1,856
199期末(2023年5月8日)	6,958	10	3.0	16,112	2.2	97.4	1.3	1,902
200期末(2023年6月5日)	7,005	10	0.8	16,352	1.5	97.5	1.4	1,895
201期末(2023年7月5日)	7,246	10	3.6	16,914	3.4	97.7	1.4	1,953
202期末(2023年8月7日)	7,130	10	△1.5	16,612	△1.8	97.5	3.7	1,921
203期末(2023年9月5日)	7,260	10	2.0	16,948	2.0	97.6	3.8	1,956
204期末(2023年10月5日)	7,135	10	△1.6	16,624	△1.9	97.6	3.7	1,914
205期末(2023年11月6日)	7,368	10	3.4	17,118	3.0	96.8	3.8	1,925
206期末(2023年12月5日)	7,442	10	1.1	17,322	1.2	97.4	2.1	1,944
207期末(2024年1月5日)	7,517	10	1.1	17,477	0.9	97.3	2.4	1,960
208期末(2024年2月5日)	7,584	10	1.0	17,794	1.8	96.5	2.4	1,957
209期末(2024年3月5日)	7,648	10	1.0	18,007	1.2	96.8	4.1	1,974
210期末(2024年4月5日)	7,694	10	0.7	18,188	1.0	96.0	4.3	1,977

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



運用経過

基準価額等の推移について



■基準価額・騰落率

第205期首: 7,135円
 第210期末: 7,694円 (既払分配金60円)
 騰落率: 8.7% (分配金再投資ベース)

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■組入ファンドの当作成期中の騰落率と期末の組入比率

組入ファンド	騰落率	比率
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	9.7%	27.5%
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	10.0%	16.7%
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	10.7%	16.6%
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	8.2%	16.6%
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	5.8%	16.6%
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	8.5%	5.6%

■基準価額の主な変動要因

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

年 月 日	基 準 価 額	F T S E 世界債券インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		公 社 債 組 入 比 率		債券先物 比 率	
		騰落率	(参考指数)	騰落率	%	%	%
第205期 (期首)2023年10月5日	円	7,135	-	16,624	-	97.6	3.7
	10月末	7,209	1.0	16,735	0.7	97.4	3.8
第206期 (期首)2023年11月6日	円	7,378	3.4	17,118	3.0	96.8	3.8
	11月末	7,368	-	17,118	-	96.8	3.8
第207期 (期首)2023年12月5日	円	7,471	1.4	17,414	1.7	97.5	3.6
	12月末	7,452	1.1	17,322	1.2	97.4	2.1
第208期 (期首)2023年12月5日	円	7,442	-	17,322	-	97.4	2.1
	12月末	7,479	0.5	17,300	△0.1	97.1	2.5
第209期 (期首)2024年1月5日	円	7,527	1.1	17,477	0.9	97.3	2.4
	1月5日	7,517	-	17,477	-	97.3	2.4
第210期 (期首)2024年2月5日	円	7,572	0.7	17,734	1.5	96.4	2.3
	2月5日	7,594	1.0	17,794	1.8	96.5	2.4
第211期 (期首)2024年2月5日	円	7,584	-	17,794	-	96.5	2.4
	2月末	7,640	0.7	17,955	0.9	96.7	4.1
第212期 (期首)2024年3月5日	円	7,658	1.0	18,007	1.2	96.8	4.1
	3月5日	7,648	-	18,007	-	96.8	4.1
第213期 (期首)2024年3月5日	円	7,712	0.8	18,171	0.9	96.4	4.3
	3月末	7,704	0.7	18,188	1.0	96.0	4.3

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2023.10.6～2024.4.5)

■海外債券市場

海外債券市場では、おおむね金利低下（債券価格は上昇）しました。

海外債券市場では、当作成期首より、米国において F R B（米国連邦準備制度理事会）が政策金利を据え置いたことや、政策金利やインフレの見通しを引き下げたことによる米国金利の低下を受け、グローバルで金利低下基調となりました。2024年に入ってから、米国において主要経済指標が市場予想を上振れたことや、F R B高官から早期の利下げをけん制する発言があったことなどから米国金利は上昇（債券価格は下落）に転じ、他の国も連れて金利上昇に転じました。

■為替相場

為替相場は対円で上昇しました。

当作成期首より、米ドル円は、米国金利の上昇を背景に緩やかな円安基調となりましたが、2023年11月以降は、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。2024年に入ってから、米国金利の上昇や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・地域の中央銀行に比べて緩和的な環境が続く見通しなどから、円安米ドル高に転じました。その他の通貨についても、当作成期を通して見ると、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

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

■ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

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

■ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

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

を決定します。為替については、カナダ・ドル建資産の投資比率を高位に保つ方針です。

■ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

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

■ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

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

■ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

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

■ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド

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

ポートフォリオについて

(2023.10.6～2024.4.5)

■当ファンド

通貨を分散し、外貨建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。また、米ドル、カナダ・ドル、豪ドル、ユーロ等、英ポンドおよび北欧・東欧通貨の各通貨建ての公社債等に均等に投資することをめざしました。

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

■ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

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

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

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

■ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

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

債券種別構成に関しては、カナダの州債の組入比率を高めに保ちました。

為替に関しては、カナダ・ドル建資産の投資比率を高位に保ちました。

■ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

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

ポートフォリオの修正デュレーションは、3（年）程度から5（年）程度の範囲内で運用しました。

債券種別構成に関しては、非国債の組入比率を高めに保ちました。

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

■ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

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

金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3（年）程度から5（年）程度の範囲内で運用しました。

債券種別構成に関しては、国債や社債をポートフォリオの中心としました。

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

■ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

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

金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3（年）程度から5（年）程度の範囲内で運用しました。

債券種別構成に関しては、国債や社債の組入比率を高めに保ちました。

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

■ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド

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

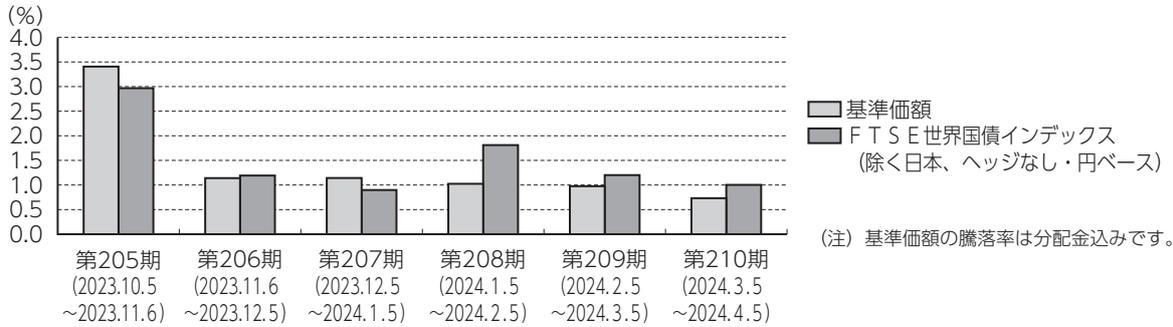
ポートフォリオの修正デュレーションは、3 (年) 程度から7 (年) 程度の範囲内で運用しました。

また、債券種別構成に関しては、国債の組入比率を高めに保ちました。

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

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

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

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

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳 (1万口当り)

項目	第205期	第206期	第207期	第208期	第209期	第210期
	2023年10月6日 ~2023年11月6日	2023年11月7日 ~2023年12月5日	2023年12月6日 ~2024年1月5日	2024年1月6日 ~2024年2月5日	2024年2月6日 ~2024年3月5日	2024年3月6日 ~2024年4月5日
当期分配金 (税込み) (円)	10	10	10	10	10	10
対基準価額比率 (%)	0.14	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13
当期の収益 (円)	10	10	10	10	10	10
当期の収益以外 (円)	-	-	-	-	-	-
翌期繰越分配対象額 (円)	150	155	161	169	233	279

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金 (税込み) に合致しない場合があります。

(注3) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金 (税込み) の期末基準価額 (分配金込み) に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

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

■収益分配金の計算過程 (1万口当り)

項目	第205期	第206期	第207期	第208期	第209期	第210期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 16.44円	✓ 15.01円	✓ 16.08円	✓ 16.13円	✓ 15.69円	✓ 16.97円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00	0.00	0.00	1.66	57.98	39.63
(c) 収益調整金	52.62	52.62	52.62	52.62	52.62	52.62
(d) 分配準備積立金	91.59	98.03	103.05	109.14	116.94	180.62
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	160.66	165.68	171.76	179.56	243.25	289.85
(f) 分配金	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	150.66	155.68	161.76	169.56	233.25	279.85

(注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



今後の運用方針

■当ファンド

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

■ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

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

■ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

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

■ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

豪ドル建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。ファンドの運用につきましては、金融政策と経済ファンダメンタルズの分析や金融市場の動向などを踏まえ、金利変動リスクを表す修正デュレーションを3(年)程度から5

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

■ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

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

■ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

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

■ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド

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

1万口当りの費用の明細

項目	第205期～第210期 (2023.10.6～2024.4.5)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	15円	0.197%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は7,488円です。
(投信会社)	(14)	(0.181)	投信会社は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販売会社)	(0)	(0.005)	販売会社は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(1)	(0.011)	受託会社は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	0	0.000	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
有価証券取引税	-	-	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	1	0.018	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)	(0.014)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	16	0.215	

(注1) 当作成期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

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

(注4) 組み入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)がある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2023年10月6日から2024年4月5日まで)

決算期	第205期～第210期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	-	-	5,145	10,910
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	-	-	2,665	5,555
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	-	-	4,529	15,728
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	-	-	5,281	12,517
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	-	-	19,595	35,555
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	-	-	15,903	22,433

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種類	第204期末	第210期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	152,454	147,308	327,584
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	52,829	50,164	110,401
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	95,572	91,042	330,247
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	138,403	133,121	327,997
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	305,531	285,935	543,163
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	237,242	221,338	328,776

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2024年4月5日現在

項目	第 210 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド	327,584	16.5
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド	110,401	5.6
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド	330,247	16.7
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド	327,997	16.6
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド	543,163	27.4
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド	328,776	16.6
コール・ローン等、その他	13,060	0.6
投資信託財産総額	1,981,232	100.0

- (注1) 評価額の単位未満は切捨て。
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、4月5日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=150.99円、1カナダ・ドル=111.46円、1オーストラリア・ドル=99.53円、1イギリス・ポンド=190.96円、1デンマーク・クローネ=21.95円、1ノルウェー・クローネ=14.08円、1スウェーデン・クローネ=14.20円、1チェコ・コルナ=6.465円、1ポーランド・ズロチ=38.15円、1ユーロ=163.72円です。
 (注3) ダイワ高格付米ドル債マザーファンドにおいて、第210期末における外貨建純資産(20,487,983千円)の投資信託財産総額(20,952,249千円)に対する比率は、97.8%です。
 ダイワ高格付ユーロ債マザーファンドにおいて、第210期末における外貨建純資産(1,141,304千円)の投資信託財産総額(1,143,695千円)に対する比率は、99.8%です。
 ダイワ高格付豪ドル債マザーファンドにおいて、第210期末における外貨建純資産(6,452,312千円)の投資信託財産総額(6,464,350千円)に対する比率は、99.8%です。
 ダイワ高格付カナダドル債マザーファンドにおいて、第210期末における外貨建純資産(75,579,430千円)の投資信託財産総額(75,714,534千円)に対する比率は、99.8%です。
 ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンドにおいて、第210期末における外貨建純資産(34,353,538千円)の投資信託財産総額(35,571,516千円)に対する比率は、96.6%です。
 ダイワ高格付英ポンド債マザーファンドにおいて、第210期末における外貨建純資産(3,412,094千円)の投資信託財産総額(3,416,311千円)に対する比率は、99.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年11月6日)、(2023年12月5日)、(2024年1月5日)、(2024年2月5日)、(2024年3月5日)、(2024年4月5日)現在

項目	第 205 期 末	第 206 期 末	第 207 期 末	第 208 期 末	第 209 期 末	第 210 期 末
(A) 資産	1,958,647,789円	1,947,914,184円	1,963,396,939円	1,960,868,220円	1,977,278,176円	1,981,232,201円
コール・ローン等	12,690,170	12,828,777	12,795,831	12,911,040	12,996,485	13,060,588
ダイワ高格付米ドル債マザーファンド(評価額)	315,333,158	315,023,560	315,038,303	324,444,192	326,183,839	327,584,900
ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド(評価額)	106,795,541	107,780,903	108,484,593	108,536,389	109,909,694	110,401,639
ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド(評価額)	321,357,082	325,458,772	328,534,080	325,100,906	326,901,693	330,247,375
ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド(評価額)	319,469,688	322,075,610	325,862,113	326,670,802	327,121,784	327,997,166
ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド(評価額)	532,190,948	540,402,284	545,015,244	539,047,516	545,867,260	543,163,968
ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド(評価額)	320,911,763	324,344,278	327,666,775	324,157,375	328,297,421	328,776,565
未収入金	29,899,439	-	-	-	-	-
(B) 負債	33,291,268	3,249,692	3,297,474	3,293,683	3,264,444	3,314,216
未払収益分配金	2,613,049	2,613,049	2,607,678	2,581,211	2,581,211	2,570,651
未払解約金	29,999,999	-	-	-	-	-
未払信託報酬	664,395	610,122	649,755	658,729	616,656	663,190
その他未払費用	13,825	26,521	40,041	53,743	66,577	80,375
(C) 純資産総額(A - B)	1,925,356,521	1,944,664,492	1,960,099,465	1,957,574,537	1,974,013,732	1,977,917,985
元本	2,613,049,302	2,613,049,302	2,607,678,012	2,581,211,254	2,581,211,254	2,570,651,592
次期繰越損益金	△ 687,692,781	△ 668,384,810	△ 647,578,547	△ 623,636,717	△ 607,197,522	△ 592,733,607
(D) 受益権総口数	2,613,049,302口	2,613,049,302口	2,607,678,012口	2,581,211,254口	2,581,211,254口	2,570,651,592口
1万口当り基準価額(C/D)	7,368円	7,442円	7,517円	7,584円	7,648円	7,694円

* 当作成期首における元本額は2,683,466,319円、当作成期間(第205期~第210期)中における追加設定元本額は0円、同解約元本額は112,814,727円です。

* 第210期末の計算口数当りの純資産額は7,694円です。

* 第210期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は592,733,607円です。

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■損益の状況

第205期 自2023年10月6日 至2023年11月6日 第208期 自2024年1月6日 至2024年2月5日
 第206期 自2023年11月7日 至2023年12月5日 第209期 自2024年2月6日 至2024年3月5日
 第207期 自2023年12月6日 至2024年1月5日 第210期 自2024年3月6日 至2024年4月5日

項目	第 205 期	第 206 期	第 207 期	第 208 期	第 209 期	第 210 期
(A) 配当等収益	△ 91円	△ 87円	△ 112円	△ 63円	△ 9円	286円
受取利息	1	-	-	-	-	304
支払利息	△ 92	△ 87	△ 112	△ 63	△ 9	△ 18
(B) 有価証券売買損益	64,144,782	22,543,925	22,703,389	20,622,963	19,649,905	15,227,150
売買益	64,899,874	22,853,523	22,706,080	20,743,034	19,649,905	15,275,934
売買損	△ 755,092	△ 309,598	△ 2,691	△ 120,071	-	△ 48,784
(C) 信託報酬等	△ 678,220	△ 622,818	△ 663,275	△ 672,431	△ 629,490	△ 676,988
(D) 当期損益金(A + B + C)	63,466,471	21,921,020	22,040,002	19,950,469	19,020,406	14,550,448
(E) 前期繰越損益金	△ 86,660,001	△ 25,806,579	△ 6,485,249	12,815,668	30,184,926	46,433,376
(F) 追加信託差損益金	△661,886,202	△661,886,202	△660,525,622	△653,821,643	△653,821,643	△651,146,780
(配当等相当額)	(13,752,033)	(13,752,033)	(13,723,764)	(13,584,475)	(13,584,475)	(13,528,899)
(売買損益相当額)	(△675,638,235)	(△675,638,235)	(△674,249,386)	(△667,406,118)	(△667,406,118)	(△664,675,679)
(G) 合計(D + E + F)	△685,079,732	△665,771,761	△644,970,869	△621,055,506	△604,616,311	△590,162,956
(H) 収益分配金	△ 2,613,049	△ 2,613,049	△ 2,607,678	△ 2,581,211	△ 2,581,211	△ 2,570,651
次期繰越損益金(G + H)	△687,692,781	△668,384,810	△647,578,547	△623,636,717	△607,197,522	△592,733,607
追加信託差損益金	△661,886,202	△661,886,202	△660,525,622	△653,821,643	△653,821,643	△651,146,780
(配当等相当額)	(13,752,033)	(13,752,033)	(13,723,764)	(13,584,475)	(13,584,475)	(13,528,899)
(売買損益相当額)	(△675,638,235)	(△675,638,235)	(△674,249,386)	(△667,406,118)	(△667,406,118)	(△664,675,679)
分配準備積立金	25,618,113	26,928,263	28,460,549	30,184,926	46,624,121	58,413,173
繰越損益金	△ 51,424,692	△ 33,426,871	△ 15,513,474	-	-	-

(注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
 (注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
 (注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程(総額)」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程(総額)

項目	第 205 期	第 206 期	第 207 期	第 208 期	第 209 期	第 210 期
(a) 経費控除後の配当等収益	4,295,915円	3,923,199円	4,195,318円	4,164,909円	4,052,442円	4,362,418円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	429,539	14,967,964	10,188,030
(c) 収益調整金	13,752,033	13,752,033	13,723,764	13,584,475	13,584,475	13,528,899
(d) 分配準備積立金	23,935,247	25,618,113	26,872,909	28,171,689	30,184,926	46,433,376
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	41,983,195	43,293,345	44,791,991	46,350,612	62,789,807	74,512,723
(f) 分配金	2,613,049	2,613,049	2,607,678	2,581,211	2,581,211	2,570,651
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	39,370,146	40,680,296	42,184,313	43,769,401	60,208,596	71,942,072
(h) 受益権総口数	2,613,049,302□	2,613,049,302□	2,607,678,012□	2,581,211,254□	2,581,211,254□	2,570,651,592□

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1万口当り分配金(税込み)	第 205 期	第 206 期	第 207 期	第 208 期	第 209 期	第 210 期
	10円	10円	10円	10円	10円	10円

ダイワ高格付米ドル債マザーファンド

運用報告書 第44期 (決算日 2024年3月5日)

(作成対象期間 2023年9月6日~2024年3月5日)

ダイワ高格付米ドル債マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

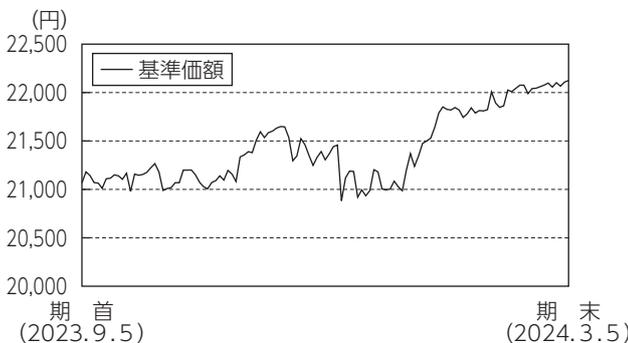
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債、ABS (アセットバック証券: 各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券)、MBS (モーゲージ担保証券: 不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券) および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		FTSE米国債インデックス (円換算)		公社債組入比率	債券先物比率
	円	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首)2023年9月5日	21,066	-	20,914	-	98.3	-
9月末	21,224	0.8	20,947	0.2	97.8	-
10月末	21,082	0.1	20,731	△0.9	98.0	△3.1
11月末	21,332	1.3	21,145	1.1	98.2	△2.5
12月末	20,986	△0.4	21,002	0.4	98.2	△2.6
2024年1月末	21,814	3.6	21,666	3.6	93.2	1.3
2月末	22,102	4.9	21,914	4.8	94.1	1.1
(期末)2024年3月5日	22,125	5.0	21,963	5.0	94.2	1.1

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

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首: 21,066円 期末: 22,125円 騰落率: 5.0%

【基準価額の主な変動要因】

米ドル建ての債券に投資した結果、債券の価格上昇や利息収入、投資対象通貨が円に対して上昇 (円安) したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○米国債券市況

米国金利は、短中期を中心に低下 (債券価格は上昇) しました。

米国債券市況は、当作成期首より、FRB (米国連邦準備制度理事会) が政策金利の据え置きを発表したものの、金融引き締め環境の長期化や底堅い米国経済見通しを示唆したことから、金利は上昇 (債券価格は下落) しました。2023年10月に入っても、引き続き良好な経済指標が確認されたことや国債の需給悪化などが嫌気され、長期主導で金利上昇が継続しま

した。しかし11月は、FRBが政策金利を据え置いたことや、雇用およびインフレ関連指標が市場予想を下回る結果となったことなどから、金利は大きく低下しました。12月も、FRBが政策金利やインフレの見通しを引き下げたことで、金利は低下基調となりました。2024年に入ってから、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、金利は長期主導で上昇に転じ、当作成期末にかけても金利上昇は継続しました。

○為替相場

米ドル為替相場は、対円で上昇しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、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、上昇しました。しかし2023年11月以降は、日銀による政策修正や米国金利の大幅な低下を背景に、米ドルは対円で下落 (円高) しました。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が進行し、当作成期末にかけても、日銀の副総裁がマイナス金利解除後も緩和的な金融環境を維持する見通しと発言したことなどを背景に、円安米ドル高基調となりました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

今後も、主として米ドル建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

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

◆ポートフォリオについて

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

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

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

今後も、主として米ドル建ての公社債等に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

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

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■ 1万口当りの費用の明細

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

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

■ 売買および取引の状況

(1) 公社債

(2023年9月6日から2024年3月5日まで)

外 国	アメリカ	買付額		売付額	
		千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
	国債証券	19,636	(-)	17,619	(-)
	地方債証券	3,196	(-)	9,965	(1,461)
	特殊債券	25,720	(-)	22,521	(631)
	社債券	-	(-)	-	7,452

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

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2023年9月6日から2024年3月5日まで)

種 別	買 建		売 建	
	新規買付額 百万円	決済額 百万円	新規売付額 百万円	決済額 百万円
外国債券先物取引	1,026	799	1,631	1,671

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(2) 外国(外貨建)公社債(銘柄別)

区 分	銘柄	種類	年 利率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.6250	12,600	12,291	1,848,952	2025/03/31
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	1,200	1,052	158,341	2029/08/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.2500	11,600	11,058	1,663,473	2029/06/30
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	4.1250	10,800	10,727	1,613,684	2027/10/31
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	4.1250	10,600	10,512	1,581,233	2032/11/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.5000	11,000	10,580	1,591,496	2030/01/31
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.6250	1,300	1,258	189,235	2030/03/31
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.5000	14,650	14,073	2,116,917	2030/04/30
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.5000	9,300	9,028	1,358,085	2028/04/30
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.7500	5,100	4,963	746,659	2030/06/30
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	5.0000	2,400	2,407	362,076	2025/08/31
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	4.6250	4,000	4,015	603,990	2026/09/15
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	5.0000	4,000	4,014	603,803	2025/09/30
	State of Connecticut	地方債証券	5.0900	2,500	2,518	378,768	2030/10/01
	City of New York NY	地方債証券	5.9850	4,400	4,616	694,437	2036/12/01
	City of New York NY	地方債証券	5.9680	1,000	1,066	160,382	2036/03/01
	CITY OF NEW YORK NY	地方債証券	5.3990	1,538	1,535	230,928	2024/12/01
	State of Mississippi	地方債証券	5.2450	1,000	1,032	155,382	2034/11/01
	GINNIE MAE II POOL MA8725	特殊債券	5.0000	2,686	2,628	395,447	2053/03/20
	GINNIE MAE II POOL MA8800	特殊債券	5.0000	4,640	4,538	682,646	2053/04/20
	GINNIE MAE II POOL MA8720	特殊債券	2.5000	1,651	1,399	210,514	2053/03/20
	GINNIE MAE II POOL MA9243	特殊債券	6.5000	1,979	2,007	301,938	2053/10/20
	FNMA POOL AB1251	特殊債券	5.5000	1,467	1,453	218,699	2053/03/01
	FANNIE MAE	特殊債券	4.0000	1,831	1,693	254,699	2052/07/01
	FANNIE MAE	特殊債券	4.0000	1,694	1,561	234,948	2052/07/01
	FANNIE MAE	特殊債券	2.5000	166	155	23,426	2033/09/01
	FANNIE MAE	特殊債券	2.5000	591	486	73,130	2051/01/01
	AFRICAN DEVELOPMENT BK.	特殊債券	5.7500	2,800	2,729	410,583	2079/12/31
	BANK OF NEW ZEALAND	社債券	2.2850	3,000	2,766	416,066	2027/01/27
	BANK OF NEW ZEALAND	社債券	1.0000	3,000	2,760	415,294	2026/03/03
ASB BANK LTD	社債券	1.6250	1,300	1,185	178,283	2026/10/22	
合計	銘柄数	31銘柄					
	金額			135,797	132,120	19,873,529	

(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。

■ 主要な売買銘柄

公社債

(2023年9月6日から2024年3月5日まで)

銘柄	金額	当 期	
		買 付	売 付
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 4.125% 2032/11/15	1,083,751	千円	千円
GINNIE MAE II 6.00000 10/23 TBA (アメリカ) 6% 2053/10/1	761,387	1,333,038	782,354
GINNIE MAE II 6.00000 11/23 TBA (アメリカ) 6% 2053/11/1	748,323	Westpac Banking Corp (オーストラリア) 2.7% 2026/8/19	765,262
GINNIE MAE II 6.00000 12/23 TBA (アメリカ) 6% 2053/12/1	744,197	GINNIE MAE II 6.00000 01/24 TBA (アメリカ) 6% 2054/1/1	748,848
GINNIE MAE II 6.00000 01/24 TBA (アメリカ) 6% 2054/1/1	730,453	GINNIE MAE II 6.00000 10/23 TBA (アメリカ) 6% 2053/10/1	744,871
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 5% 2025/9/30	596,311	GINNIE MAE II 6.00000 11/23 TBA (アメリカ) 6% 2053/11/1	730,792
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 4.625% 2026/9/15	592,526	GINNIE MAE II 6.00000 12/23 TBA (アメリカ) 6% 2053/12/1	664,485
AFRICAN DEVELOPMENT BK. (国際機関) -floating - 2079/12/31	416,349	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 4.125% 2032/11/15	411,128
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND (アメリカ) 5% 2025/8/31	359,384	STATE OF CALIFORNIA (アメリカ) 5.125% 2038/3/1	383,176
STATE OF HAWAII (アメリカ) 5.321% 2038/10/1	354,575	STATE OF HAWAII (アメリカ) 5.321% 2038/10/1	327,860
		Bank of New Zealand (ニュージーランド) 2% 2025/2/1	

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

■ 組入資産明細表

(1) 外国(外貨建)公社債(通貨別)

区 分	額 面 金 額	当 期		組入比率	うちBB格以下組入比率	未		
		評 価 額	評 価 額			残存期間別組入比率	5年以上	2年以上
アメリカ	千アメリカ・ドル 135,797	千アメリカ・ドル 132,120	千円 19,873,529	% 94.2	% -	% 58.0	% 19.8	% 16.4

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

(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 US LONG BOND(CBT)(アメリカ)	百万円 233	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3月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	19,873,529	94.1
コール・ローン等、その他	1,255,204	5.9
投資信託財産総額	21,128,734	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月5日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=150.42円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産(20,735,295千円)の投資信託財産総額(21,128,734千円)に対する比率は、98.1%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2024年3月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	21,169,218,885円
コール・ローン等	981,488,086
公社債(評価額)	19,873,529,622
未収入金	42,272,135
未収利息	188,767,489
前払費用	8,622,535
差入委託証拠金	74,539,018
(B) 負債	61,409,815
未払金	40,515,900
未払解約金	20,893,915
(C) 純資産総額(A-B)	21,107,809,070
元本	9,540,150,485
次期繰越損益金	11,567,658,585
(D) 受益権総口数	9,540,150,485口
1万口当り基準価額(C/D)	22,125円

*期首における元本額は10,081,167,405円、当作成期間中における追加設定元本額は35,385,033円、同解約元本額は576,401,953円です。
*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：
ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用) 147,427,724円
常陽3分法ファンド 52,350,695円
ダイワ世界債券ファンドVA (適格機関投資家専用) 6,202,164円
ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 1,399,115,372円
ダイワ・グローバル債券ファンド (年2回決算型) 44,976,273円
ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 2,523,394円
ダイワ・グローバル債券ファンド (毎月分配型) 7,887,554,863円
*当期末の計算口数当りの純資産額は22,125円です。

■損益の状況

当期 自2023年9月6日 至2024年3月5日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	402,242,357円
受取利息	401,227,439
その他収益金	1,068,203
支払利息	△ 53,285
(B) 有価証券売買損益	681,167,965
売買益	801,313,796
売買損	△ 120,145,831
(C) 先物取引等損益	△ 49,181,989
取引益	9,970,372
取引損	△ 59,152,361
(D) その他費用	△ 580,430
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	1,033,647,903
(F) 前期繰越損益金	11,155,974,665
(G) 解約差損益金	△ 663,652,857
(H) 追加信託差損益金	41,688,874
(I) 合計(E+F+G+H)	11,567,658,585
次期繰越損益金(I)	11,567,658,585

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

ダイワ高格付カナダドル債マザーファンド

運用報告書 第41期 (決算日 2023年11月10日)

(作成対象期間 2023年5月11日~2023年11月10日)

ダイワ高格付カナダドル債マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

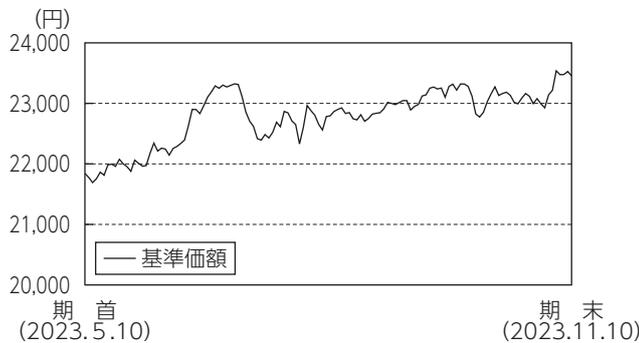
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	内外の公社債等および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		FTSEカナダ国債インデックス (円換算)		公社債組入比率	債券先物比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期首)2023年5月10日	21,843	-	21,869	-	97.3	-
5月末	21,963	0.5	21,888	0.1	97.6	-
6月末	23,271	6.5	23,202	6.1	98.4	-
7月末	22,603	3.5	22,422	2.5	98.0	-
8月末	23,016	5.4	22,751	4.0	97.9	-
9月末	23,320	6.8	22,744	4.0	98.1	-
10月末	22,926	5.0	22,369	2.3	98.0	-
(期末)2023年11月10日	23,453	7.4	22,977	5.1	98.0	-

(注1) 騰落率は期首比。
 (注2) FTSEカナダ国債インデックス (円換算) は、FTSEカナダ国債インデックス (カナダ・ドルベース) のデータをもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。FTSEカナダ国債インデックス (カナダ・ドルベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
 (注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
 (注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
 (注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。
 (注6) 債券先物比率は買建比率-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：21,843円 期末：23,453円 騰落率：7.4%
 【基準価額の主な変動要因】

カナダ・ドル建ての債券に投資した結果、金利が上昇 (債券価格は下落) したことはマイナス要因となりましたが、債券の利息収入を得たことやカナダ・ドルが対円で上昇 (円安) したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○カナダ債券市場

カナダ債券市場の金利は上昇しました。
 カナダ債券市場は、カナダのインフレ率が市場予想を上振れたことやカナダ銀行 (中央銀行) が利上げを実施したことなどから、金利は上昇基調となりました。また、先進各国で金融引き締め長期化観測が高まったことなども、金利の上昇要因となりました。

○為替相場

カナダ・ドルの対円為替レートは上昇しました。
 インフレ率の上振れや利上げの実施などからカナダの金利が上昇したことで、カナダ・ドルは対円で上昇基調となりました。また、主要産油国の減産延長などを受けて原油価格が上昇したことも、カナダ・ドルの上昇要因となりました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

カナダ・ドル建ての公社債等を高位に組み入れ、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。金利変動リスクを表す修正デュレーションについては、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲内で運用しました。債券種別構成に関しては、カナダの州債の組入比率を高めに保ちました。為替に関しては、カナダ・ドル建資産の投資比率を高位に保ちました。

◆ベンチマークとの差異について

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

《今後の運用方針》

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

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■ 1万口当りの費用の明細

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

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

■ 売買および取引の状況
公社債

(2023年5月11日から2023年11月10日まで)

		買付額	売付額
外カ	千カナダ・ドル		
	国債証券	28,594	32,542 (-)
	地方債証券	24,034	48,836 (-)
	特殊債券	-	6,733 (-)
国	社債券	24,490	61,579 (-)

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

■ 主要な売買銘柄
公社債

(2023年5月11日から2023年11月10日まで)

当		期	
買付	金額	売付	金額
銘柄	千円	銘柄	千円
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 2.75% 2033/6/1	2,078,553	CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 1.5% 2026/6/1	3,006,787
METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I (アメリカ) 5.18% 2026/6/15	1,053,701	Toronto-Dominion Bank/The (カナダ) 1.909% 2023/7/18	2,671,873
CANADIAN GOVERNMENT BOND (カナダ) 3.25% 2033/12/1	1,050,929	Province of Alberta Canada (カナダ) 2.35% 2025/6/1	1,780,006
ROYAL BANK OF CANADA (カナダ) 4.109% 2025/12/22	1,037,718	Province of Alberta Canada (カナダ) 2.2% 2026/6/1	1,546,614
Province of Alberta Canada (カナダ) 2.05% 2030/6/1	963,152	Royal Bank of Canada (カナダ) 2.333% 2023/12/5	1,296,238
PROVINCE OF ALBERTA CANADA (カナダ) 1.65% 2031/6/1	917,187	Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad (カナダ) 2.97% 2023/7/11	1,092,361
PROVINCE OF QUEBEC CANADA (カナダ) 3.6% 2033/9/1	702,153	Apple Inc (アメリカ) 2.513% 2024/8/19	1,073,528
Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad (カナダ) 3.3% 2025/5/26	527,346	Province of Quebec Canada (カナダ) 2.5% 2026/9/1	893,489
		PSP Capital Inc (カナダ) 3% 2025/11/5	719,258
		Province of Alberta Canada (カナダ) 3.3% 2046/12/1	559,011

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

■ 組入資産明細表

(1) 外国(外貨建) 公社債 (通貨別)

作成期	当	期		末				
		額面金額	評価額	組入比率	うちBBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
区分	額面金額	外貨建金額	邦貨換算金額	%	%	5年以上	2年以上	2年未満
カナダ	千カナダ・ドル 771,822	千カナダ・ドル 715,001	千円 78,399,930	98.0	-	30.9	43.3	23.8

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

(2) 外国(外貨建) 公社債 (銘柄別)

区分	銘柄	種類	年	利率	当		期		末	
					額面金額	評価額	外貨建金額	邦貨換算金額	償還年月日	
カナダ	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	%	千カナダ・ドル 15,000	13,999	1,535,045	千円 1,535,045	2026/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000		20,000	18,442	2,022,187	2,022,187	2028/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500		10,000	9,215	1,010,490	1,010,490	2029/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000		5,000	4,180	458,402	458,402	2031/12/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000		46,000	39,719	4,355,205	4,355,205	2032/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500		20,000	18,225	1,998,393	1,998,393	2033/06/01	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500		10,000	9,503	1,042,080	1,042,080	2033/12/01	
	Province of Quebec Canada	地方債証券	2.5000		58,000	54,998	6,030,585	6,030,585	2026/09/01	
	Province of Quebec Canada	地方債証券	1.9000		35,000	29,881	3,276,555	3,276,555	2030/09/01	
	PROVINCE OF QUEBEC CANADA	地方債証券	3.6000		7,000	6,462	708,617	708,617	2033/09/01	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	9.5000		2,822	3,014	330,498	330,498	2025/06/02	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	2.4000		60,000	56,899	6,239,063	6,239,063	2026/06/02	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	2.9000		40,000	37,665	4,130,033	4,130,033	2028/06/02	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	2.2500		10,000	8,478	929,711	929,711	2031/12/02	
	ONTARIO PROVINCE	地方債証券	3.7500		45,000	42,425	4,651,961	4,651,961	2032/06/02	
	PROVINCE OF SASKATCHEWAN	地方債証券	8.7500		2,000	2,111	231,554	231,554	2025/05/30	
	Province of Alberta Canada	地方債証券	2.2000		40,000	37,733	4,137,489	4,137,489	2026/06/01	
	Province of Alberta Canada	地方債証券	2.3500		3,000	2,888	316,709	316,709	2025/06/01	
	Province of Alberta Canada	地方債証券	2.0500		10,000	8,665	950,161	950,161	2030/06/01	
	PROVINCE OF ALBERTA CANADA	地方債証券	1.6500		23,000	18,846	2,066,485	2,066,485	2031/06/01	
	PSP Capital Inc	特殊債券	3.0000		8,000	7,736	848,278	848,278	2025/11/05	
	CPIB Capital Inc	特殊債券	3.0000		15,000	14,164	1,553,186	1,553,186	2028/06/15	
	CANADA HOUSING TRUST	特殊債券	1.9000		35,000	29,788	3,266,309	3,266,309	2031/03/15	
	Toronto-Dominion Bank/The	社債券	3.2260		15,000	14,773	1,619,914	1,619,914	2024/07/24	
	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I	社債券	5.1800		10,000	9,930	1,088,868	1,088,868	2026/06/15	
	NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING	社債券	2.0000		55,000	48,139	5,278,474	5,278,474	2028/04/17	
	Apple Inc	社債券	2.5130		47,000	46,005	5,044,552	5,044,552	2024/08/19	
Canadian Imperial Bank of Commerce/Canad	社債券	3.3000		50,000	48,484	5,316,325	5,316,325	2025/05/26		
Bank of Montreal	社債券	2.7000		50,000	48,896	5,361,446	5,361,446	2024/09/11		
BANK OF MONTREAL	社債券	3.1900		10,000	9,269	1,016,422	1,016,422	2028/03/01		
BANK OF MONTREAL	社債券	2.7000		5,000	4,660	511,062	511,062	2026/12/09		
ROYAL BANK OF CANADA	社債券	4.1090		10,000	9,793	1,073,857	1,073,857	2025/12/22		
合計	銘柄数	32銘柄								
	金額				771,822	715,001	78,399,930			

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

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■投資信託財産の構成

2023年11月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 78,399,930	% 97.7
コール・ローン等、その他	1,820,365	2.3
投資信託財産総額	80,220,295	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、11月10日における邦貨換算レートは、1カナダ・ドル=109.65円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(79,963,711千円)の投資信託財産総額(80,220,295千円)に対する比率は、99.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2023年11月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	80,379,895,696円
コール・ローン等	961,867,982
公社債(評価額)	78,399,930,019
未収入金	159,600,000
未収利息	712,494,381
前払費用	27,528,698
差入委託証拠金	118,474,616
(B) 負債	368,319,248
未払金	159,767,301
未払解約金	208,551,947
(C) 純資産総額(A - B)	80,011,576,448
元本	34,115,497,560
次期繰越損益金	45,896,078,888
(D) 受益権総口数	34,115,497,560口
1万口当り基準価額(C / D)	23,453円

* 期首における元本額は38,381,327,224円、当作成期間中における追加設定元本額は57,693,738円、同解約元本額は4,323,523,402円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)	135,725,078円
常陽3分法ファンド	47,552,616円
ダイワ高格付カナダドル債オープン (年1回決算型)	492,759,850円
ダイワ高格付カナダドル債オープン・為替アクティブヘッジ (毎月分配型)	23,719,203円
ダイワ世界債券ファンドV A (適格機関投資家専用)	5,747,802円
ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型)	1,312,812,127円
ダイワ・グローバル債券ファンド (年2回決算型)	28,218,115円
ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型)	2,279,389円
ダイワ高格付カナダドル債オープン (毎月分配型)	27,114,506,156円
ダイワ・グローバル債券ファンド (毎月分配型)	4,952,177,224円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は23,453円です。

■損益の状況

当期 自2023年5月11日 至2023年11月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,154,541,426円
受取利息	1,152,212,407
その他収益金	2,377,458
支払利息	△ 48,439
(B) 有価証券売買損益	4,777,754,402
売買益	7,066,326,271
売買損	△ 2,288,571,869
(C) その他費用	△ 7,980,723
(D) 当期損益金(A + B + C)	5,924,315,105
(E) 前期繰越損益金	45,453,478,657
(F) 解約差損益金	△ 5,558,650,127
(G) 追加信託差損益金	76,935,253
(H) 合計(D + E + F + G)	45,896,078,888
次期繰越損益金(H)	45,896,078,888

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

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

ダイワ高格付豪ドル債マザーファンド

運用報告書 第42期 (決算日 2023年10月16日)

(作成対象期間 2023年4月18日~2023年10月16日)

ダイワ高格付豪ドル債マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

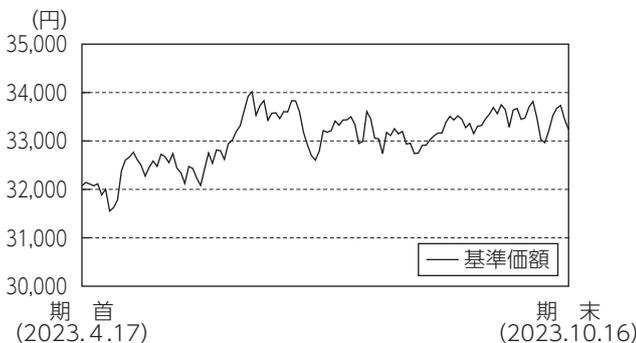
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債、ABS (アセットバック証券: 各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券)、MBS (モーゲージ担保証券: 不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券) および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		FTSEオーストラリア 国債インデックス (円換算)		公社債 組入比率		債券 先物比率	
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率	%	%	%	%
(期首)2023年4月17日	32,076	-	31,979	-	98.0	-	-	-
4月末	31,781	△0.9	31,633	△1.1	98.3	-	-	-
5月末	32,237	0.5	31,760	△0.7	97.8	-	-	-
6月末	33,607	4.8	32,976	3.1	98.0	-	-	-
7月末	32,994	2.9	32,195	0.7	97.5	-	-	-
8月末	33,509	4.5	32,600	1.9	97.7	-	-	-
9月末	33,701	5.1	32,401	1.3	98.4	-	-	-
(期末)2023年10月16日	33,236	3.6	31,911	△0.2	97.6	-	-	-

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

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首: 32,076円 期末: 33,236円 騰落率: 3.6%

【基準価額の主な変動要因】

豪ドル建ての公社債等に投資した結果、債券の価格下落がマイナス要因となったものの、豪ドルが円に対して上昇 (円安) したことなどがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○オーストラリア債券市況

オーストラリア債券市況は、金利は上昇 (債券価格は下落) しました。オーストラリア債券市況は、RBA (オーストラリア準備銀行) が、据え置きとの市場予想に反して政策金利の引き上げを決定したことや、FOMC (米連邦公開市場委員会) において今後の政策金利がこれまで想定されていたよりも高い水準で維持される可能性が示唆されたことなどから、

金利は上昇しました。

○為替相場

豪ドルは対円で上昇しました。

豪ドルの対円為替相場は、当作成期首より、RBA (オーストラリア準備銀行) が市場予想に反して政策金利の引き上げを決定したことや、米国の債務上限問題が解決し市場のリスク選好姿勢が強まったことなどから、円豪ドル高となりました。2023年7月以降は、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が決定されたこと、中国経済への懸念などから、豪ドル円は下落しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

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

ポートフォリオの修正デュレーションは、3 (年) 程度から5 (年) 程度の範囲内で運用しました。

債券種別構成に関しては、非国債の組入比率を高めに保ちました。

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■ 1万口当りの費用の明細

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

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

■ 売買および取引の状況
公社債

(2023年4月18日から2023年10月16日まで)

		買付額	売付額
外 国	オーストラリア	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル
		地方債証券	1,497 (-)
		特殊債券	15,492 (-)
		社債券	1,996 (6,541)

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

■ 主要な売買銘柄
公社債

(2023年4月18日から2023年10月16日まで)

当		期	
買付	金額	売付	金額
NEW SOUTH WALES TREASURY CORP. (オーストラリア) 3% 2030/2/20	866,503	QUEENSLAND TREASURY CORP. (オーストラリア) 3.25% 2026/7/21	724,926
WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP. (オーストラリア) 3% 2026/10/21	271,247	Australian National University (オーストラリア) 3.98% 2025/11/18	380,406
TREASURY CORP VICTORIA (オーストラリア) 1.5% 2031/9/10	212,706	QUEENSLAND TREASURY CORP. (オーストラリア) 1.75% 2034/7/20	277,990
TORONTO-DOMINION BANK/THE (カナダ) 4.95% 2028/9/15	191,804	University of Sydney (オーストラリア) 3.75% 2025/8/28	189,372
NZ LOCAL GOVT FUND AGENC (ニュージーランド) 4.7% 2028/8/1	140,697	South Australia GOV.FIN.AUTH. (オーストラリア) 3% 2028/5/24	133,131
SWEDISH EXPORT CREDIT (スウェーデン) 4.3% 2028/5/30	96,639	EUROPEAN INVESTMENT BANK (国際機関) 1.8% 2027/1/19	126,284
		EUROPEAN INVESTMENT BANK (国際機関) 4.75% 2024/8/7	113,261
		Bank of Nova Scotia/Australia (カナダ) 3.2% 2023/9/7	57,287
		LANDWIRTSCHAFT RENTENBANK (ドイツ) 4.75% 2024/4/8	47,919

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

■ 組入資産明細表

(1) 外国(外貨建)公社債(通貨別)

区 分	額面金額	当 期				未		
		評 価 額		組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 69,557	千オーストラリア・ドル 65,288	千円 6,158,006	% 97.6	% -	% 43.9	% 37.9	% 15.8

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

(2) 外国(外貨建)公社債(銘柄別)

当		期				未	
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.7500	千オーストラリア・ドル 4,800	千オーストラリア・ドル 4,924	千円 464,511	2027/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	6,000	5,546	523,187	2029/11/21
	NZ LOCAL GOVT FUND AGENC Province of Alberta Canada	地方債証券	4.7000	1,500	1,495	141,065	2028/08/01
	AUSTRALIAN CAPITAL TERRITORY	地方債証券	2.4000	500	408	38,487	2030/10/02
	EXPORT DEVELOPMENT CANADA	特殊債券	4.5000	833	827	78,087	2028/09/06
	SWEDISH EXPORT CREDIT	特殊債券	4.3000	1,064	1,036	97,771	2028/05/30
	KOMMUNALBANKEN	特殊債券	5.2500	2,800	2,815	265,598	2024/07/15
	AIRSERVICES AUSTRALIA	特殊債券	5.4000	2,000	2,053	193,646	2028/11/15
	WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP.	特殊債券	3.0000	3,400	3,288	310,143	2026/10/21
	NEW SOUTH WALES TREASURY CORP.	特殊債券	3.0000	1,000	930	87,745	2029/04/20
	NEW SOUTH WALES TREASURY CORP.	特殊債券	3.0000	10,000	9,131	861,235	2030/02/20
	South Australia GOV.FIN.AUTH.	特殊債券	3.0000	3,500	3,305	311,814	2028/05/24
	TREASURY CORP VICTORIA	特殊債券	3.0000	3,500	3,278	309,272	2028/10/20
	TREASURY CORP VICTORIA	特殊債券	1.5000	4,800	3,739	352,735	2031/09/10
	QUEENSLAND TREASURY CORP.	特殊債券	1.5000	2,000	1,543	145,622	2032/03/02
	INTL. FIN. CORP.	特殊債券	3.1500	1,500	1,380	130,230	2029/06/26
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	4.7500	3,000	3,008	283,789	2024/08/07
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券	1.8000	500	460	43,391	2027/01/19
	Toronto-Dominion Bank/The	社債券	2.0500	1,800	1,762	166,285	2024/07/10
	TORONTO-DOMINION BANK/THE	社債券	4.9500	2,000	1,979	186,738	2028/09/15
	University of Sydney	社債券	3.7500	3,000	2,952	278,509	2025/08/28
	UNIVERSITY OF TASMANIA	社債券	3.9700	630	555	52,393	2032/03/24
	MONASH UNIVERSITY	社債券	4.0500	840	790	74,595	2029/04/06
	Macquarie University	社債券	3.5000	1,000	921	86,916	2028/09/07
	AUST & NZ BANK	社債券	4.0000	1,700	1,662	156,793	2026/07/22
	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	社債券	2.4000	2,290	2,119	199,884	2027/01/14
	WESTPAC BANKING CORP	社債券	2.4000	1,600	1,479	139,510	2027/01/25
	合 計	銘柄数 金 額	28銘柄		69,557	65,288	6,158,006

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

■投資信託財産の構成

2023年10月16日現在

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	6,158,006 千円	97.5 %
コール・ローン等、その他	155,538	2.5
投資信託財産総額	6,313,544	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、10月16日における邦貨換算レートは、1オーストラリア・ドル=94.32円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産(6,312,958千円)の投資信託財産総額(6,313,544千円)に対する比率は、100.0%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2023年10月16日現在

項目	当 期 末
(A) 資産	6,317,805,374円
コール・ローン等	62,449,152
公社債(評価額)	6,158,006,123
未収入金	4,300,000
未収利息	60,470,905
前払費用	2,272,169
差入委託証拠金	30,307,025
(B) 負債	7,661,899
未払金	4,260,447
未払解約金	3,401,452
(C) 純資産総額(A-B)	6,310,143,475
元本	1,898,573,026
次期繰越損益金	4,411,570,449
(D) 受益権総口数	1,898,573,026口
1万口当り基準価額(C/D)	33,236円

* 期首における元本額は2,009,104,314円、当作成期間中における追加設定元本額は2,700,976円、同解約元本額は113,232,264円です。
 * 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：
 ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用) 95,572,260円
 常陽3分法ファンド 34,333,634円
 ダイワ世界債券ファンドVA (適格機関投資家専用) 3,958,245円
 ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 907,679,210円
 ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 1,584,924円
 ダイワ高格付豪ドル債オープン (毎月分配型) 855,444,753円
 * 当期末の計算口数当りの純資産額は33,236円です。

■損益の状況

当期 自2023年4月18日 至2023年10月16日

項目	当 期
(A) 配当等収益	112,053,243円
受取利息	111,603,760
その他収益金	449,838
支払利息	△ 355
(B) 有価証券売買損益	120,486,897
売買益	330,232,146
売買損	△ 209,745,249
(C) その他費用	△ 791,220
(D) 当期損益金(A+B+C)	231,748,920
(E) 前期繰越損益金	4,435,372,725
(F) 解約差損益金	△ 261,806,554
(G) 追加信託差損益金	6,255,358
(H) 合計(D+E+F+G)	4,411,570,449
次期繰越損益金(H)	4,411,570,449

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。
 (注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

ダイワ高格付ユーロ債マザーファンド

運用報告書 第43期 (決算日 2024年3月5日)

(作成対象期間 2023年9月6日~2024年3月5日)

ダイワ高格付ユーロ債マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

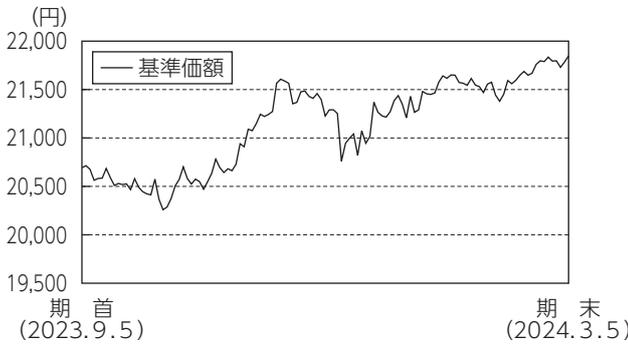
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債、ABS (アセットバック証券: 各種の債権や商業用不動産などの資産を裏付けとして発行された証券)、MBS (モーゲージ担保証券: 不動産担保融資の債権を裏付けとして発行された証券) などおよび短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiva Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		FTSE EMU国債インデックス (円換算)		公社債組入比率	債券先物比率
	騰落率	騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期首)2023年9月5日	円	%	23,569	%	%	%
9月末	20,412	△1.4	22,878	△2.9	98.0	17.0
10月末	20,729	0.2	23,268	△1.3	98.0	21.4
11月末	21,459	3.7	24,494	3.9	97.5	20.5
12月末	21,349	3.2	24,783	5.2	96.4	13.1
2024年1月末	21,530	4.0	24,761	5.1	97.0	9.8
2月末	21,797	5.3	25,080	6.4	96.5	16.4
(期末)2024年3月5日	21,849	5.6	25,185	6.9	96.8	16.6

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) FTSE EMU国債インデックス (円換算) は、FTSE EMU国債インデックス (ユーロベース) のデータをもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。FTSE EMU国債インデックス (ユーロベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

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

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

(注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) を除きます。

(注6) 債券先物比率は買建比率 - 売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首: 20,693円 期末: 21,849円 騰落率: 5.6%

【基準価額の主な変動要因】

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

◆投資環境について

○ユーロ圏債券市況

ユーロ圏の金利は低下しました。

ユーロ圏債券市況は、当作成期首より、ECB (欧州中央銀行) が利上げ停止の可能性を示唆したことを受け、金利は低下しました。また、2023年9月後半から10月にかけてFRB (米連邦準備制度理事会) が金融引き締め環境の長期化を発表したことを背景に米国金利が上昇 (債券

価格は下落) したため、ユーロ圏の金利も連れる形で上昇しました。しかし、11月から12月にかけてユーロ圏のインフレ指標が低下したことから、金利は大幅に低下しました。2024年に入ると、複数のECB高官が早期の利下げを否定したことから、当作成期末にかけてユーロ圏の金利は上昇しました。

○為替相場

ユーロ対円為替レートは上昇しました。

ユーロ対円為替相場は、当作成期首より、ECB (欧州中央銀行) が利上げ停止の可能性を示唆したことを受け、下落 (円高) しました。2023年10月から11月にかけて、ユーロ圏の一部の国でインフレ指標が市場予想を下振れたことなどを背景にユーロ安になったものの、日銀による緩和的な金融政策が下支え要因となり、ユーロは対円で大幅に上昇しました。12月に入ると、日銀がマイナス金利を早期に解除するとの思惑から、ユーロは対円では下落しました。2024年に入ると、日銀がマイナス金利を早期に解除するとの期待が後退したことで、当作成期末にかけて円安が進行し、ユーロは対円で上昇しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

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

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

為替に関しては、実質外貨比率を高位に保ちました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標標準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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

■ 1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (先物・オプション)	0円 (0)
有価証券取引税	-
その他費用 (保管費用) (その他)	4 (3) (0)
合計	4

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

■ 売買および取引の状況

(1) 公社債

(2023年9月6日から2024年3月5日まで)

		買付額	売付額
外	ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 552	千ユーロ 186 (-)
	ユーロ (フランス)	千ユーロ 181	千ユーロ 154 (-)
	ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 19	千ユーロ 750 (-)
国	ユーロ (ユーロ通貨計)	千ユーロ 754	千ユーロ 1,091 (-)

(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9月6日から2024年3月5日まで)

種類別	買建		売建	
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外国債券先物取引	百万円 503	百万円 509	百万円 -	百万円 -

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

(2) 外国(外貨建)公社債(銘柄別)

区分	銘柄	種類	年利率	額面金額	期末		償還年月日
					評価額	償還率	
ユーロ(ベルギー)	Belgium Government Bond	国債証券	-	千ユーロ 1,200	千ユーロ 973	千円 158,919	2031/10/22
	BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	2.8500	170	168	27,483	2034/10/22
	Belgium Government Bond	国債証券	4.5000	800	824	134,560	2026/03/28
国小計	銘柄数 金額	3銘柄		2,170	1,965	320,964	
ユーロ(フランス)	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	800	千ユーロ 758	123,916	2026/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2500	340	291	47,513	2034/05/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	900	822	134,349	2028/11/25
	FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	-	450	375	61,373	2030/11/25
	Banque Federative du Credit Mutuel SA	社債証券	2.6250	600	599	97,923	2024/03/18
国小計	銘柄数 金額	5銘柄		3,090	2,848	465,077	
ユーロ(ドイツ)	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	-	50	43	7,112	2030/02/15
	GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.6000	50	50	8,311	2033/08/15
国小計	銘柄数 金額	2銘柄		100	94	15,424	
ユーロ(その他)	DNB BANK ASA	社債証券	1.6250	400	千ユーロ 389	63,612	2026/05/31
	BERKSHIRE HATHAWAY INC	社債証券	1.1250	200	187	30,557	2027/03/16
	EQUINOR ASA	社債証券	2.8750	500	495	80,840	2025/09/10
	APPLE INC	社債証券	2.0000	400	386	63,061	2027/09/17
	Westpac Banking Corp	社債証券	0.6250	500	487	79,672	2024/11/22
	国小計	銘柄数 金額	5銘柄		2,000	1,946	317,744
合計	銘柄数 金額	15銘柄		7,360	6,854	1,119,211	

(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。

■ 主要な売買銘柄

公社債

(2023年9月6日から2024年3月5日まで)

当		期	
買付	金額	売付	金額
Belgium Government Bond (ベルギー) 2031/10/22	千円 37,938	GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 6.5% 2027/7/4	千円 104,302
BELGIUM GOVERNMENT BOND (ベルギー) 2.85% 2034/10/22	27,750	Belgium Government Bond (ベルギー) 4.5% 2026/3/28	30,090
Belgium Government Bond (ベルギー) 4.5% 2026/3/28	23,276	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 0.75% 2028/11/25	14,086
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 0.5% 2026/5/25	19,816	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 0.5% 2026/5/25	10,632
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 1.25% 2034/5/25	9,383	GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 0.25% 2027/2/15	7,285
GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 2.6% 2033/8/15	3,206	GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 2030/2/15	7,051
		GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 2.6% 2033/8/15	1,696

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

■ 組入資産明細表

(1) 外国(外貨建)公社債(通貨別)

作成期	区分	額面金額	当		組入比率	うちB B格以下組入比率	期末		
			評価額	外貨建金額			邦貨換算金額	5年以上	2年以上
	ユーロ(ベルギー)	千ユーロ 2,170	千ユーロ 1,965	千円 320,964	% 27.8	% -	% 16.1	% 11.6	% -
	ユーロ(フランス)	千ユーロ 3,090	千ユーロ 2,848	千円 465,077	40.2	-	9.4	22.3	8.5
	ユーロ(ドイツ)	千ユーロ 100	千ユーロ 94	千円 15,424	1.3	-	1.3	-	-
	ユーロ(その他)	千ユーロ 2,000	千ユーロ 1,946	千円 317,744	27.5	-	-	13.6	13.9
	合計	7,360	6,854	1,119,211	96.8	-	26.9	47.6	22.3

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

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

(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 EURO-BOBL FUTURE(ドイツ)	百万円 192	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3月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 1,119,211	% 96.4
コール・ローン等、その他	41,200	3.6
投資信託財産総額	1,160,411	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月5日における邦貨換算レートは、1ユーロ=163.27円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(1,158,509千円)の投資信託財産総額(1,160,411千円)に対する比率は、99.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2024年3月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,164,311,575円
コール・ローン等	19,926,985
公社債(評価額)	1,119,211,409
未収入金	4,210,213
未収利息	11,546,137
前払費用	1,120,659
差入委託証拠金	8,296,172
(B) 負債	7,731,038
未払金	3,913,300
未払解約金	3,817,738
(C) 純資産総額(A-B)	1,156,580,537
元本	529,349,711
次期繰越損益金	627,230,826
(D) 受益権総口数	529,349,711口
1万口当り基準価額(C/D)	21,849円

*期首における元本額は553,292,152円、当作成期間中における追加設定元本額は207,553円、同解約元本額は24,149,994円です。

*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額:

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)	50,304,222円
ダイワ世界債券ファンドVA (適格機関投資家専用)	2,107,943円
ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型)	476,073,385円
ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型)	864,161円

*当期末の計算口数当りの純資産額は21,849円です。

■損益の状況

当期 自2023年9月6日 至2024年3月5日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	12,141,527円
受取利息	11,982,273
その他収益金	159,386
支払利息	△ 132
(B) 有価証券売買損益	50,883,270
売買益	52,860,950
売買損	△ 1,977,680
(C) 先物取引等損益	△ 468,912
取引益	2,207,051
取引損	△ 2,675,963
(D) その他費用	△ 193,991
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	62,361,894
(F) 前期繰越損益金	591,644,582
(G) 解約差損益金	△ 27,011,228
(H) 追加信託差損益金	235,578
(I) 合計(E+F+G+H)	627,230,826
次期繰越損益金(I)	627,230,826

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

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

ダイワ高格付英ポンド債マザーファンド

運用報告書 第37期 (決算日 2024年4月5日)

(作成対象期間 2023年10月6日~2024年4月5日)

ダイワ高格付英ポンド債マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

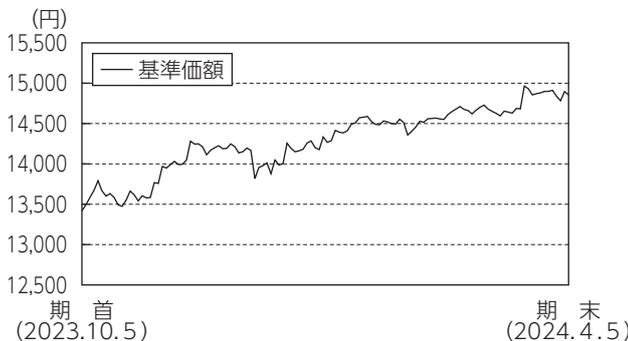
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	内外の公社債等および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiva Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		FTSE英国債インデックス (参考指数)		公社債組入比率		債券先物比率	
	円	%	円換算	%	%	%	%	%
(期首)2023年10月5日	13,418	-	13,156	-	97.8	7.2		
10月末	13,583	1.2	13,287	1.0	97.6	7.3		
11月末	14,248	6.2	14,295	8.7	97.2	7.9		
12月末	14,200	5.8	14,616	11.1	96.5	8.2		
2024年1月末	14,499	8.1	14,572	10.8	96.7	6.5		
2月末	14,661	9.3	14,681	11.6	96.8	8.1		
3月末	14,899	11.0	15,103	14.8	96.1	8.9		
(期末)2024年4月5日	14,854	10.7	14,961	13.7	95.9	8.9		

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

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：13,418円 期末：14,854円 騰落率：10.7%

【基準価額の主な変動要因】

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

◆投資環境について

○英国債券市況

英国金利は低下しました。

英国債券市場では、当作成期首から、需給の悪化によって米国金利が上昇 (債券価格は下落) したことを受けて、英国金利も上昇しました。2023年11月に入ると、米国において、FRB (米国連邦準備制度理事会) が政策金利を据え置いたことや、雇用およびインフレ関連指標が市場予想を下回る結果となったことによって米国金利が低下し、それに伴って英国金利も低下しました。2024年1月には、英国の消費者物価指数や購

買担当者によるサービス業の動向を示す指標が市場予想を上回ったことから、英国金利は上昇しました。3月後半から当作成期末にかけては、英国の労働市場に関連する指標や物価に関連する指標が市場予想対比で下振れたことを受け、英国金利は低下しました。

○為替相場市況

英ポンドは対円で上昇しました。

英ポンドは、当作成期首より、度重なる利下げ観測に対するイングラント銀行のけん制などを受けて堅調に推移し、対円で上昇しました。2023年12月には、英国金利の低下や、日銀総裁および副総裁の発言や講演を背景に、日英の金利差の縮小が意識され、英ポンドは対円で下落 (円高) しました。2024年3月から当作成期末にかけては、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・地域の中央銀行に比べ、緩和的な環境が続く見通しなどから緩やかな円安基調となり、英ポンドは対円で上昇しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

◆ポートフォリオについて

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

債券種別構成に関しては、国債や社債の組入比率を高めに保ちました。

為替に関しては、実質外債比率を高めに保ちました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標標準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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

■1万口当りの費用の明細

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

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

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■売買および取引の状況

(1) 公社債

(2023年10月6日から2024年4月5日まで)

		買付額	売付額
外国	イギリス	千イギリス・ポンド 823	千イギリス・ポンド 3,352 (-)
	社債券	811	486 (-)

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

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2023年10月6日から2024年4月5日まで)

種類別	買建		売建	
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外国債券先物取引	百万円 644	百万円 624	百万円 -	百万円 -

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

公社債

(2023年10月6日から2024年4月5日まで)

当		期	
買付	金額	売付	金額
銘柄	千円	銘柄	千円
United Kingdom Gilt (イギリス) 4.25% 2032/6/7	157,171	United Kingdom Gilt (イギリス) 0.375% 2026/10/22	241,111
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA (フランス) 5.375% 2028/5/25	155,173	United Kingdom Gilt (イギリス) 0.625% 2025/6/7	139,951
		United Kingdom Gilt (イギリス) 4.25% 2027/12/7	96,038
		Banque Federative du Credit Mutuel SA (フランス) 1.75% 2024/12/19	93,048
		United Kingdom Gilt (イギリス) 4.25% 2032/6/7	77,933
		United Kingdom Gilt (イギリス) 1.5% 2026/7/22	60,737
		United Kingdom Gilt (イギリス) 0.875% 2029/10/22	16,357

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

■組入資産明細表

(1) 外国(外貨建)公社債(通貨別)

作成期	当				末			
	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率	5年以上	2年以上	2年未満
区分	外貨建金額	邦貨換算金額	千円	%	%	%	%	%
イギリス	千イギリス・ポンド 18,150	千イギリス・ポンド 17,096	千円 3,264,790	95.9	-	35.6	28.1	32.2

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

(2) 外国(外貨建)公社債(銘柄別)

区分	銘柄	種類	年	利率	額面金額	評価額		償還年月日
						外貨建金額	邦貨換算金額	
イギリス	United Kingdom Gilt	国債証券	0.8750	%	千イギリス・ポンド 4,400	千イギリス・ポンド 3,759	千円 717,929	2029/10/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.3750		1,300	1,043	199,293	2030/10/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.3750		400	364	69,607	2026/10/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500		1,500	1,539	294,044	2032/06/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500		3,800	3,837	732,868	2027/12/07
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	1.3750		1,900	1,854	354,188	2024/12/09
	KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU	特殊債券	5.5000		1,150	1,158	221,215	2025/06/18
	INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK	特殊債券	1.2500		1,300	1,228	234,529	2025/12/15
	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA	社債券	5.3750		800	815	155,638	2028/05/25
	NESTLE HOLDINGS INC.	社債券	0.6250		1,600	1,494	285,474	2025/12/18
合計	銘柄数 金 額	10銘柄			18,150	17,096	3,264,790	

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

(3) 先物取引の銘柄別期末残高(評価額)

銘柄別	当		期	
	買建額	売建額	買建額	売建額
外国 LONG GILT FUTURE(イギリス)	百万円 302	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4月5日現在

項目	当		期	
	評価額	比率	評価額	比率
公社債	千円 3,264,790	% 95.6		
コール・ローン等、その他	151,520	4.4		
投資信託財産総額	3,416,311	100.0		

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、4月5日における邦貨換算レートは、1イギリス・ポンド=190.96円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産(3,412,094千円)の投資信託財産総額(3,416,311千円)に対する比率は、99.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2024年4月5日現在

項目	当 期 末
(A) 資産	3,427,124,184円
コール・ローン等	65,689,685
公社債(評価額)	3,264,790,797
未収入金	12,443,658
未収利息	29,550,849
前払費用	8,371,196
差入委託証拠金	46,277,999
(B) 負債	21,928,602
未払金	11,008,316
未払解約金	10,920,286
(C) 純資産総額(A - B)	3,405,195,582
元本	2,292,447,739
次期繰越損益金	1,112,747,843
(D) 受益権総口数	2,292,447,739口
1万口当り基準価額(C / D)	14,854円

*期首における元本額は2,581,517,768円、当作成期間中における追加設定元本額は742,865円、同解約元本額は289,812,894円です。

*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：
 ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用) 221,338,741円
 ダイワ世界債券ファンドVA (適格機関投資家専用) 9,328,704円
 ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 2,058,010,376円
 ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 3,769,918円

*当期末の計算口数当りの純資産額は14,854円です。

■損益の状況

当期 自2023年10月6日 至2024年4月5日

項目	当 期
(A) 配当等収益	39,909,639円
受取利息	38,944,477
その他収益金	965,341
支払利息	△ 179
(B) 有価証券売買損益	293,638,480
売買益	294,254,208
売買損	△ 615,728
(C) 先物取引等損益	19,527,951
取引益	19,715,856
取引損	△ 187,905
(D) その他費用	△ 408,119
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	352,667,951
(F) 前期繰越損益金	882,327,482
(G) 解約差損益金	△ 122,572,094
(H) 追加信託差損益金	324,504
(I) 合計(E + F + G + H)	1,112,747,843
次期繰越損益金(I)	1,112,747,843

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

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

ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンド

運用報告書 第41期 (決算日 2024年1月5日)

(作成対象期間 2023年7月6日~2024年1月5日)

ダイワ・ヨーロッパ債券マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

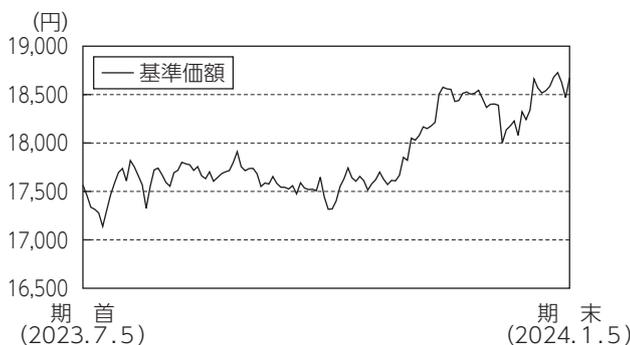
運用方針	安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	内外の公社債等および短期金融商品
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		FTSE 欧州世界国債インデックス (円換算)		公社債組入比率	債券先物比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期首)2023年7月5日	17,566	-	19,543	-	99.0	-
7月末	17,550	△0.1	19,351	△1.0	98.7	5.6
8月末	17,910	2.0	19,818	1.4	98.5	5.7
9月末	17,507	△0.3	19,010	△2.7	98.3	6.6
10月末	17,667	0.6	19,294	△1.3	98.2	6.4
11月末	18,545	5.6	20,346	4.1	98.0	2.9
12月末	18,626	6.0	20,678	5.8	98.1	3.0
(期末)2024年1月5日	18,674	6.3	20,580	5.3	98.1	3.0

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

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：17,566円 期末：18,674円 騰落率：6.3%

【基準価額の主な変動要因】

欧州金利が低下 (債券価格は上昇) したことや投資対象通貨の対円での上昇 (円安)、債券からの利息収入がプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○ヨーロッパ債券市況

ヨーロッパ債券市況は、金利はおおむね低下しました。

ヨーロッパ債券市況は、当作成期首より、ECB (欧州中央銀行) が利上げを休止する選択肢があると示したことで、市場の利上げ織り込みがはく落し、金利は低下しました。その後2023年8月に入り、米国において米国国債の増発や格下げが発表されたことを背景に米国金利が上昇 (債券価格は下落) したことを受け、ユーロ圏の金利も上昇しました。9月に入

ると、ECBが0.25%ポイントの利上げを実施しましたが、同時に利上げ停止の可能性を示唆したことから、ユーロ圏の金利は低下しました。9月後半から10月にかけては、FRB (米国連邦準備制度理事会) が金融引き締め環境の長期化を発表したことを背景に米国金利が上昇したため、ユーロ圏の金利も連れる形で上昇しました。11月には、ユーロ圏のインフレ指標が一部の国で市場予想を下振れたことを背景に、ユーロ圏の金利は低下しました。12月に開催されたECBで政策金利を据え置いたことから、ユーロ圏の金利は低下しました。

ポーランドやチェコなどの東欧国については、インフレ率が低下しており、ポーランド中央銀行が利下げを実施したことから、金利は低下基調で推移しました。

○為替相場

投資対象通貨は、対円でおおむね上昇しました。

投資対象通貨は、当作成期首より、金融引き締めを行う欧州の中央銀行と、緩和を続ける日銀との金融政策の相違が明確となり、対円の上昇しました。2023年9月にはECB (欧州中央銀行) が0.25%ポイントの利上げを実行しましたが、利上げ停止の可能性を示唆したことでヨーロッパ債券の金利が低下したため、円が買われました。11月から12月半ばにかけては、ユーロ圏の一部の国でインフレ指標が市場予想を下振れたことなどを背景にユーロ安になったものの、当作成期末にかけては、日銀による緩和的な金融政策が下支え要因となり、投資対象通貨はおおむね対円の上昇しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

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

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

◆ポートフォリオについて

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

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

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

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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

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

■ 1万口当りの費用の明細

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

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

■ 売買および取引の状況

(1) 公社債

(2023年7月6日から2024年1月5日まで)

		買付額	売付額
外	デンマーク 国債証券	千デンマーク・クローネ 95,933	千デンマーク・クローネ 142,740 (-)
	ノルウェー 国債証券	千ノルウェー・クローネ 213,131	千ノルウェー・クローネ 131,788 (-)
		社債券	-
	スウェーデン 国債証券	千スウェーデン・クローネ 110,242	千スウェーデン・クローネ 37,749 (-)
特殊債券		-	74,664 (-)
国	チェコ 国債証券	千チェコ・コルナ 124,230	千チェコ・コルナ 174,019 (-)
	ポーランド 国債証券	千ポーランド・ズロチ 36,816	千ポーランド・ズロチ 68,617 (-)
	ユーロ (アイルランド) 国債証券	千ユーロ 4,842	千ユーロ 6,777 (-)
	ユーロ (ベルギー) 国債証券	千ユーロ -	千ユーロ 272 (-)
	ユーロ (フランス) 国債証券	千ユーロ 566	千ユーロ 1,761 (-)
	ユーロ (スペイン) 国債証券	千ユーロ 13,954	千ユーロ 18,479 (-)
	ユーロ (ユーロ通貨計) 国債証券	千ユーロ 19,363	千ユーロ 27,291 (-)

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

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2023年7月6日から2024年1月5日まで)

種類別	買建		売建	
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外国債券先物取引	百万円 5,772	百万円 4,803	百万円 -	百万円 -

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

■ 主要な売買銘柄

公社債

(2023年7月6日から2024年1月5日まで)

当		期	
買付	金額	売付	金額
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 1.45% 2027/10/31	1,444,755	DANISH GOVERNMENT BOND (デンマーク) 2031/11/15	1,840,136
NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 1.75% 2025/3/13	1,315,916	Poland Government Bond (ポーランド) 2.75% 2028/4/25	1,680,751
Poland Government Bond (ポーランド) 3.25% 2025/7/25	1,208,377	SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 3.15% 2033/4/30	1,518,142
DANISH GOVERNMENT BOND (デンマーク) 0.5% 2029/11/15	1,132,158	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 1.75% 2025/3/13	1,405,863
DANISH GOVERNMENT BOND (デンマーク) 0.5% 2027/11/15	869,009	SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 1.95% 2026/4/30	1,390,197
IRISH TREASURY (アイルランド) 0.9% 2028/5/15	752,225	IRISH TREASURY (アイルランド) 0.2% 2030/10/18	954,528
NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 1.75% 2029/9/6	695,452	EUROPEAN INVESTMENT BANK (国際機関) 1.25% 2025/5/12	898,914
NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 1.5% 2026/2/19	666,023	DANISH GOVERNMENT BOND (デンマーク) 0.5% 2027/11/15	812,849
SWEDISH GOVERNMENT BOND (スウェーデン) 0.75% 2029/11/12	470,201	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND (チェコ) 2024/12/12	785,404
SWEDISH GOVERNMENT BOND (スウェーデン) 1.75% 2033/11/11	456,527	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND (ノルウェー) 3% 2033/8/15	383,837

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

■ 組入資産明細表

(1) 外国 (外貨建) 公社債 (通貨別)

作成期	当			期			末			
	額面金額	評価額	組入比率	額面金額	評価額	組入比率	うち8B格以下組入比率	残存期間別組入比率		
区分	額面金額	外貨建金額	邦貨換算金額	組入比率	額面金額	外貨建金額	邦貨換算金額	5年以上	2年以上	2年未満
デンマーク	千デンマーク・クローネ 311,000	千デンマーク・クローネ 286,397	千円 6,097,399	% 17.4	% -	% 10.2	% 7.1	% -	% -	% -
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 370,000	千ノルウェー・クローネ 346,824	4,890,231	13.9	-	6.3	5.6	2.0		
スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 381,000	千スウェーデン・クローネ 360,665	5,125,050	14.6	-	5.3	7.7	1.6		
チェコ	千チェコ・コルナ 299,500	千チェコ・コルナ 245,683	1,581,121	4.5	-	2.1	1.6	0.9		
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 75,000	千ポーランド・ズロチ 74,311	2,713,070	7.7	-	2.8	1.3	3.5		
ユーロ (アイルランド)	千ユーロ 12,356	千ユーロ 11,074	1,758,731	5.0	-	3.0	2.0	-		
ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 22,100	千ユーロ 19,836	3,150,313	9.0	-	4.3	4.6	-		
ユーロ (フランス)	千ユーロ 21,153	千ユーロ 19,535	3,102,506	8.8	-	2.4	6.5	-		
ユーロ (スペイン)	千ユーロ 39,000	千ユーロ 38,061	6,044,489	17.2	-	1.8	15.4	-		
ユーロ (小計)	94,609	88,508	14,056,040	40.0	-	11.5	28.5	-		
合計	-	-	34,462,913	98.1	-	38.3	51.8	8.0		

(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。

ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

(2) 外国 (外貨建) 公社債 (銘柄別)

当		期				末		償還年月日										
区	分	銘	柄	種	類	年	利率		額	面	金	額	評	価	額			
								外	貨	建	金	額	邦	貨	換	算	金	額
デンマーク		DANISH GOVERNMENT BOND		国債証券		0.5000	%	千デンマーク・クローネ	125,000	千デンマーク・クローネ	117,308	千円	2,497,503		2027/11/15			
		DANISH GOVERNMENT BOND		国債証券		0.5000		185,000	168,246	3,581,965	2029/11/15							
		DANISH GOVERNMENT BOND		国債証券		-		1,000	842	17,930	2031/11/15							
通貨小計	銘柄数	3銘柄						311,000	286,397	6,097,399								
ノルウェー		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		1.5000		千ノルウェー・クローネ	50,000	千ノルウェー・クローネ	47,938		675,925		2026/02/19			
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		1.7500		100,000	92,052	1,297,933	2029/09/06							
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		2.1250		60,000	54,697	771,238	2032/05/18							
		NORWEGIAN GOVERNMENT BOND		国債証券		3.0000		10,000	9,717	137,022	2033/08/15							
		KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU KOMMUNALBANKEN		特殊債券		1.6250		30,000	29,778	419,878	2024/04/03							
		Cooperatieve Rabobank UA		社債		2.0000		100,000	92,850	1,309,185	2027/11/29							
通貨小計	銘柄数	7銘柄						370,000	346,824	4,890,231								
スウェーデン		SWEDISH GOVERNMENT BOND		国債証券		2.5000		千スウェーデン・クローネ	1,000	千スウェーデン・クローネ	993		14,124		2025/05/12			
		SWEDISH GOVERNMENT BOND		国債証券		0.7500		40,000	37,188	528,441	2029/11/12							
		SWEDISH GOVERNMENT BOND		国債証券		0.1250		10,000	8,697	123,595	2031/05/12							
		SWEDISH GOVERNMENT BOND		国債証券		1.7500		30,000	29,060	412,952	2033/11/11							
		EUROPEAN INVESTMENT BANK		特殊債券		1.2500		40,000	38,852	552,098	2025/05/12							
		EUROPEAN INVESTMENT BANK		特殊債券		1.7500		100,000	97,059	1,379,208	2026/11/12							
		EUROPEAN INVESTMENT BANK		特殊債券		1.5000		10,000	9,610	136,569	2027/03/02							
		EUROPEAN INVESTMENT BANK		特殊債券		3.7500		5,000	5,313	75,506	2032/06/01							
		EUROPEAN INVESTMENT BANK		特殊債券		2.1250		60,000	51,082	725,878	2040/03/21							
		Sveriges Sakerstallda Obligationer AB		社債		2.0000		85,000	82,806	1,176,675	2026/06/17							
通貨小計	銘柄数	10銘柄						381,000	360,665	5,125,050								
チェコ		Czech Republic Government Bond		国債証券		2.5000		千チェコ・コルナ	90,000	千チェコ・コルナ	84,979		546,896		2028/08/25			
		CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND		国債証券		1.5000		159,500	112,981	727,105	2040/04/24							
		CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND		国債証券		-		50,000	47,722	307,119	2024/12/12							
通貨小計	銘柄数	3銘柄						299,500	245,683	1,581,121								
ポーランド		POLAND GOVERNMENT BOND		国債証券		6.0000		千ポーランド・ズロチ	26,000	千ポーランド・ズロチ	27,393		1,000,108		2033/10/25			
		Poland Government Bond		国債証券		2.7500		14,000	12,824	468,209	2028/04/25							
		Poland Government Bond		国債証券		3.2500		35,000	34,094	1,244,751	2025/07/25							
通貨小計	銘柄数	3銘柄						75,000	74,311	2,713,070								
ユーロ (アイルランド)		IRISH TREASURY		国債証券		0.9000		千ユーロ	4,600	千ユーロ	4,346		690,237		2028/05/15			
		IRISH TREASURY		国債証券		0.2000		7,756	6,728	1,068,493	2030/10/18							
国小計	銘柄数	2銘柄						12,356	11,074	1,758,731								
ユーロ (ベルギー)		Belgium Government Bond		国債証券		0.8000		千ユーロ	11,000	千ユーロ	10,289		1,634,024		2028/06/22			
		Belgium Government Bond		国債証券		1.7000		100	73	11,622	2050/06/22							
		Belgium Government Bond		国債証券		0.1000		11,000	9,474	1,504,665	2030/06/22							
国小計	銘柄数	3銘柄						22,100	19,836	3,150,313								
ユーロ (フランス)		FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券		1.0000		千ユーロ	15,000	千ユーロ	14,332		2,276,120		2027/05/25			
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券		0.5000		100	68	10,815	2040/05/25							
		FRENCH GOVERNMENT BOND		国債証券		-		6,053	5,135	815,570	2030/11/25							
国小計	銘柄数	3銘柄						21,153	19,535	3,102,506								
ユーロ (スペイン)		SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券		1.9500		千ユーロ	5,000	千ユーロ	4,912		780,114		2026/04/30			
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券		1.4500		27,500	26,337	4,182,582	2027/10/31							
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券		3.1500		4,000	4,032	640,391	2033/04/30							
		SPANISH GOVERNMENT BOND		国債証券		5.1500		2,500	2,779	441,400	2028/10/31							
国小計	銘柄数	4銘柄						39,000	38,061	6,044,489								
通貨小計	銘柄数	12銘柄						94,609	88,508	14,056,040								
合計	銘柄数	38銘柄																34,462,913

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

(3) 先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)

銘柄別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
外国 EURO-BOBL FUTURE(ドイツ)	百万円 1,036	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1月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	34,462,913	98.0
コール・ローン等、その他	709,941	2.0
投資信託財産総額	35,172,855	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、1月5日における邦貨換算レートは、1 デンマーク・クローネ=21.29円、1 ノルウェー・クローネ=14.10円、1 スウェーデン・クローネ=14.21円、1 チェコ・コルナ=6.435円、1 ポーランド・ズロチ=36.509円、1 ユーロ=158.81円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産 (34,938,962千円) の投資信託財産総額 (35,172,855千円) に対する比率は、99.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2024年1月5日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	35,170,552,381円
コール・ローン等	369,137,314
公社債(評価額)	34,462,913,880
未収入金	3,271,486
未収利息	172,582,909
前払費用	36,795,613
差入委託証拠金	125,851,179
(B) 負債	28,198,826
未払解約金	28,198,826
(C) 純資産総額(A - B)	35,142,353,555
元本	18,818,375,802
次期繰越損益金	16,323,977,753
(D) 受益権総口数	18,818,375,802口
1万口当り基準価額(C / D)	18,674円

* 期首における元本額は20,349,879,143円、当作成期間中における追加設定元本額は21,501,440円、同解約元本額は1,553,004,781円です。
* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：
ダイワ世界債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用) 291,857,794円
ダイワ世界債券ファンドV A (適格機関投資家専用) 12,005,029円
ダイワ世界債券ファンド (毎月分配型) 2,765,039,035円
ダイワ・グローバル債券ファンド (年2回決算型) 89,564,674円
ダイワ世界債券ファンド (年2回決算型) 4,793,199円
ダイワ・グローバル債券ファンド (毎月分配型) 15,655,116,071円
* 当期末の計算口数当りの純資産額は18,674円です。

■損益の状況

当期 自2023年7月6日 至2024年1月5日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	297,388,147円
受取利息	296,260,300
その他収益金	1,333,420
支払利息	△ 205,573
(B) 有価証券売買損益	1,845,407,583
売買益	2,006,530,383
売買損	△ 161,122,800
(C) 先物取引等損益	24,166,117
取引益	27,395,360
取引損	△ 3,229,243
(D) その他費用	△ 7,435,009
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	2,159,526,838
(F) 前期繰越損益金	15,397,320,339
(G) 解約差損益金	△ 1,249,224,932
(H) 追加信託差損益金	16,355,508
(I) 合計(E + F + G + H)	16,323,977,753
次期繰越損益金(I)	16,323,977,753

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投資／海外／債券
信託期間	無期限 (設定日: 2007年8月10日)
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に実質的に投資を行うことにより、安定的かつ高水準のインカム収益の確保と信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	当ファンドは以下のマザーファンドを主要投資対象とします。 新興国債券マザーファンド 新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券 当ファンドの運用方法 ■新興国債券マザーファンドを通じて、主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に投資します。(米ドル建て以外の資産に投資する場合があります。) ■J Pモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド (円換算ベース) をベンチマークとします。 ■実質外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。 組入制限 当ファンド ■株式への実質投資割合は、転換社債の転換および転換社債型新株予約権付社債の新株予約権行使により取得したものに限り、取得時において信託財産の純資産総額の5%以内とします。 ■外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 新興国債券マザーファンド ■株式への投資割合は、転換社債の転換および転換社債型新株予約権付社債の新株予約権行使により取得したものに限り、取得時において信託財産の純資産総額の5%以内とします。 ■外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 分配方針 ■毎月5日 (休業日の場合は翌営業日) 決算を行い、以下の方針に基づき分配を行います。 ■分配対象額は、経費控除後の利息、配当等収益と売買益 (評価損益を含みます。) 等の範囲内とします。 ■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には、委託会社の判断により分配を行わないことがあります。

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

【運用報告書(全体版)】

第33作成期 (2023年8月8日から2024年2月5日まで)

第 193 期 / 第 194 期 / 第 195 期
 決算日2023年9月5日 決算日2023年10月5日 決算日2023年11月6日

第 196 期 / 第 197 期 / 第 198 期
 決算日2023年12月5日 決算日2024年1月5日 決算日2024年2月5日

受益者の皆さまへ

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



〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1
<https://www.smd-am.co.jp>

■当運用報告書についてのお問い合わせ

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

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

■最近30期の運用実績

決算期	基準価額			(ベンチマーク) J Pモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド (円換算ベース)	公社債組入率	債券先物比率 (買建・売建)	純資産総額	
	(分配落)	税込分配金	期中騰落率					
169期 (2021年9月6日)	円 9,922	35	0.9	232.24	0.9	94.4	3.8	5,260
170期 (2021年10月5日)	9,728	35	△1.6	228.75	△1.5	95.8	1.9	7,119
171期 (2021年11月5日)	9,935	35	2.5	235.49	2.9	96.1	△0.9	7,267
172期 (2021年12月6日)	9,717	35	△1.8	231.85	△1.5	95.7	△1.8	7,094
173期 (2022年1月5日)	9,949	35	2.7	238.03	2.7	95.7	△2.0	7,262
174期 (2022年2月7日)	9,545	35	△3.7	229.77	△3.5	93.9	△2.0	6,959
175期 (2022年3月7日)	8,793	35	△7.5	210.21	△8.5	93.8	△4.7	6,405
176期 (2022年4月5日)	9,494	35	8.4	227.03	8.0	93.6	△5.5	7,144
177期 (2022年5月6日)	9,447	35	△0.1	226.69	△0.1	94.0	△3.9	7,129
178期 (2022年6月6日)	9,425	35	0.1	228.06	0.6	93.2	△1.4	7,314
179期 (2022年7月5日)	9,099	35	△3.1	225.40	△1.2	94.4	△5.7	7,060
180期 (2022年8月5日)	9,169	35	1.2	226.99	0.7	93.4	△5.6	7,215
181期 (2022年9月5日)	9,440	35	3.3	233.34	2.8	92.0	△4.2	7,449
182期 (2022年10月5日)	9,198	35	△2.2	229.71	△1.6	92.7	△2.9	7,234
183期 (2022年11月7日)	9,295	35	1.4	231.57	0.8	93.1	△4.4	7,303
184期 (2022年12月5日)	9,292	35	0.3	230.58	△0.4	93.2	△4.5	7,296
185期 (2023年1月5日)	9,103	35	△1.7	225.35	△2.3	92.4	△4.1	7,052
186期 (2023年2月6日)	9,456	35	4.3	233.66	3.7	93.9	△4.8	7,304
187期 (2023年3月6日)	9,284	35	△1.4	231.50	△0.9	93.3	△4.8	7,171
188期 (2023年4月5日)	9,102	35	△1.6	228.49	△1.3	94.5	0.6	7,030
189期 (2023年5月8日)	9,300	35	2.6	234.00	2.4	93.3	0.5	7,181
190期 (2023年6月5日)	9,580	35	3.4	242.70	3.7	92.8	0.3	7,395
191期 (2023年7月5日)	10,031	35	5.1	255.04	5.1	92.8	△0.4	7,675
192期 (2023年8月7日)	9,817	35	△1.8	251.14	△1.5	95.2	0.6	7,508

決算期	基準価額			(ベンチマーク) J Pモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド (円換算ベース)	公社債組入率	債券先物比率 (買建・売建)	純資産総額	
	(分配落)	税込分配金	期中騰落率					
193期 (2023年9月5日)	円 10,071	35	2.9	258.70	3.0	94.8	0.6	7,700
194期 (2023年10月5日)	9,719	35	△3.1	251.34	△2.8	94.9	△0.5	7,390
195期 (2023年11月6日)	10,034	35	3.6	260.95	3.8	94.7	△1.8	7,626
196期 (2023年12月5日)	10,182	35	1.8	265.55	1.8	94.0	△2.6	7,733
197期 (2024年1月5日)	10,247	35	1.0	267.83	0.9	95.3	△2.6	7,777
198期 (2024年2月5日)	10,555	35	3.3	276.83	3.4	94.8	△2.4	8,000

※基準価額の騰落率は分配金込み。
 ※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。
 ※ベンチマークは、当報告書作成時に知りえた情報をもとに当社が独自に計算し、設定時を100として、指数化しています。なお、基準価額の反映を考慮した日付の値を使用しています。
 ※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移

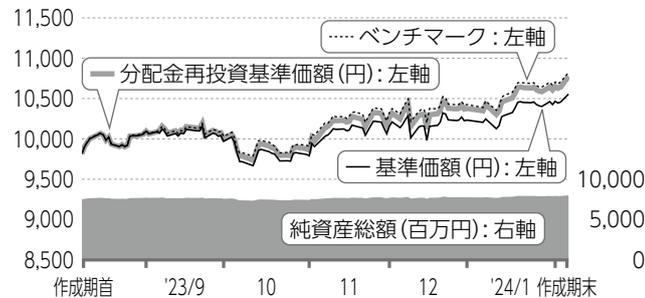
決算期	年 月 日	基準価額		騰落率		ベンチマーク (JPモルガン・エマーゼン・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド (円換算ベース))	騰落率	公社債組入率 比	債券先物率 (買建-売建)
		円	%	%	%				
第193期	(期首) 2023年8月7日	9,817	-	251.14	-	95.2	0.6		
	8月末	10,095	2.8	258.50	2.9	94.7	0.6		
第194期	(期末) 2023年9月5日	10,106	2.9	258.70	3.0	94.8	0.6		
	(期首) 2023年9月5日	10,071	-	258.70	-	94.8	0.6		
第194期	9月末	9,970	△1.0	256.64	△0.8	96.0	△1.7		
	(期末) 2023年10月5日	9,754	△3.1	251.34	△2.8	94.9	△0.5		
第195期	(期首) 2023年10月5日	9,719	-	251.34	-	94.9	△0.5		
	10月末	9,791	0.7	253.46	0.8	94.2	△1.6		
第195期	(期末) 2023年11月6日	10,069	3.6	260.95	3.8	94.7	△1.8		
	(期首) 2023年11月6日	10,034	-	260.95	-	94.7	△1.8		
第196期	11月末	10,158	1.2	264.13	1.2	94.6	△2.6		
	(期末) 2023年12月5日	10,217	1.8	265.55	1.8	94.0	△2.6		
第197期	(期首) 2023年12月5日	10,182	-	265.55	-	94.0	△2.6		
	12月末	10,233	0.5	266.72	0.4	94.5	△1.4		
第197期	(期末) 2024年1月5日	10,282	1.0	267.83	0.9	95.3	△2.6		
	(期首) 2024年1月5日	10,247	-	267.83	-	95.3	△2.6		
第198期	1月末	10,466	2.1	273.84	2.2	94.8	△2.0		
	(期末) 2024年2月5日	10,590	3.3	276.83	3.4	94.8	△2.4		

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

1 運用経過

■ 基準価額等の推移について (2023年8月8日から2024年2月5日まで)

基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額およびベンチマークは、作成期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

作成期首	9,817円
作成期末	10,555円 (当作成期既払分配金210円(税引前))
騰落率	+9.8% (分配金再投資ベース)

分配金再投資基準価額について

分配金再投資基準価額は分配金(税引前)を分配時に再投資したと仮定して計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示します。

※分配金を再投資するかどうかについては、受益者の皆さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額などによって課税条件も異なります。したがって、受益者の皆さまの損益の状況を示すものではありません。(以下、同じ)

※当ファンドのベンチマークは、JPモルガン・エマーゼン・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド(円換算ベース)です。

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

■ 基準価額の主な変動要因 (2023年8月8日から2024年2月5日まで)

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に実質的に投資を行いました。

上昇要因

- メキシコは、準国営石油会社Pemexや大手銀行のBBVA(バンコ・ビエルバオ・ビスカヤ・アルヘンタリア) Bancomerの銘柄選択がプラスに寄与したこと
- インドネシアは、よりデフレーション(投資資金の平均回収期間：金利の変動による債券価格の感応度)が長い国債や準ソブリン債のPenerbit、社債では電力会社のMinejesa Capitalの銘柄選択がプラスに寄与したこと
- ドミニカ共和国は、よりデフレーションが長い国債を保有したこと
- エジプトは、IMF(国際通貨基金)と経済改革パッケージで合意したことで債券価格が上昇したこと

下落要因

- パナマは、深刻な干ばつに見舞われる中、パナマ運河の1日あたりの通航量を減らしたことで収入減が見込まれることから、債券価格が下落したこと
- アゼルバイジャンは、アルメニアが支配する地方への武力攻撃を開始したため、債券価格が下落したこと

■ 投資環境について (2023年8月8日から2024年2月5日まで)

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

新興国債券市場

期間における新興国債券市場は上昇しました。米国債利回りは、予想を下回るインフレと労働市場のデータを受けて数年来の高水準まで上昇した後、低下に転じましたが、堅調な経済データを受けて市場は2024年のFRB(米連邦準備制度理事会)の積極的な利下げ観測を後退させました。IMFは1月の世界経済見通しを更新し、中国の財政支援策と米国や一部の新興市場国の景気回復力により、世界経済成長見通しを上方修正しましたが、この見通しは依然として過去の平均を下回っています。米国ではFRBがFF金利を据え置きました。欧州中央銀行は9月末まで政策金利を引き上げましたが、インフレ圧力が弱まったため政策金利を据え置きました。中国人民銀行(中国の中央銀行)は政策金利と預金準備率を引き下げ、銀行システムに資金を注入し、中国経済の活性化とのバランスを図りました。コロンビア、チリ、ブラジル、ハンガリーなど、いくつかの中央銀行はインフレ鈍化の兆しのなか利下げを行いました。一方でトルコ中央銀行は大幅な利上げを行いました。当期末には引き締めサイクルの終了を示唆しました。

為替市場

米ドル・円は、10月下旬まではFRBがFF金利をより高くより長期に維持するとの見方が広がり上昇基調が続きましたが、インフレの鈍化が鮮明となり利上げが終了し2024年に利下げに転じる可能性が高まること、下落に転じました。年明け後は、能登半島地震を受けて日銀による早期のマイナス金利解除の思惑がやや後退したことから、米ドル・円は再び上昇に転じました。期間を通じては米ドル高・円安となり、ほとんどの新興国通貨は対円で上昇しました。

■ ポートフォリオについて (2023年8月8日から2024年2月5日まで)

当ファンド

主要投資対象である「新興国債券マザーファンド」を、期間を通じて高位に組み入れました。

新興国債券マザーファンド

コートジボワール、アルバニア、アンゴラなどのフロンティア国(経済成長率は高いものの小規模で流動性が低い国)のオーバーウェイトを維持しましたが、アウトパフォームが続いていたセネガル、コートジボワール、ドミニカ共和国のポジションを縮小しました。

また、アラブ首長国連邦、マレーシア、ウルグアイなど、高格付けの主要新興国については構造的にアンダーウェイトとしましたが、サウジアラビアのアンダーウェイトを縮小し、メキシコのソブリン・エクスポージャーを追加しました。セクター別では、メキシコ、インド、韓国、インドネシアなど、高格付けの準ソブリン債や社債に引き続き投資価値を見出し、銘柄選択を行いました。

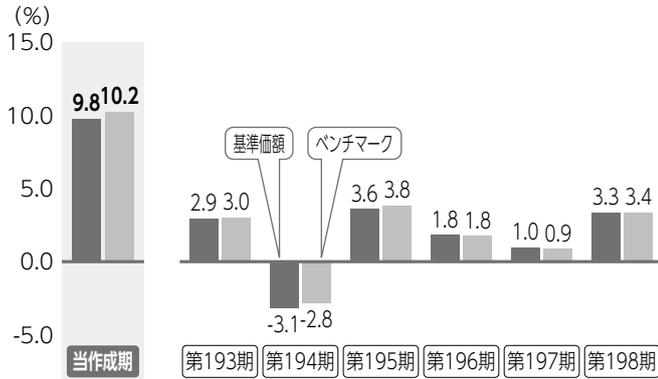
T. ロウ・プライス新興国債券オープンM (F0Fs用) (適格機関投資家専用)

ベンチマークとの差異について(2023年8月8日から2024年2月5日まで)

当ファンドは、JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド(円換算ベース)をベンチマークとしています。

記載のグラフは、基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。

基準価額とベンチマークの騰落率対比



※当作成期の基準価額は分配金再投資ベース、各期は分配金(税引前)込み。

ベンチマークとの差異の状況および要因

基準価額の騰落率は+9.8%(分配金再投資ベース)となり、ベンチマークの騰落率+10.2%を0.4%下回りました。

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

プラス要因

- メキシコは、保有した準国営石油会社 Pemex や大手銀行のBBVA Bancomerがアウトパフォーム寄与したこと
- ウクライナは、欧米諸国からの支援に関する不透明感が嫌気されてアンダーパフォームし、非保有としたことが奏功したこと
- スリランカは、国内債務再編計画を発表しIMFプログラムの条件面で進展がみられアウトパフォームしたこと
- グレナダは、保有した高利回り銘柄がアウトパフォームしたこと

マイナス要因

- パナマは、深刻な干ばつに見舞われパナマ運河の通航量が減少したことや、銅鉱山の閉鎖が嫌気され、アンダーパフォームしたこと
- パキстанは、IMFプログラムの下で市場改革を進めたことが好感されて上昇し、小幅なアンダーウェイトがマイナスに寄与したこと
- アルゼンチンは、ミレイ大統領の強力な経済政策への期待から上昇し、小幅なアンダーウェイトがマイナスに寄与したこと

分配金について(2023年8月8日から2024年2月5日まで)

期間の1万口当たりの分配金(税引前)は、基準価額水準等を勘案し、以下の通りといたしました。

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

(単位:円、1万口当たり、税引前)

項目	第193期	第194期	第195期	第196期	第197期	第198期
当期分配金	35	35	35	35	35	35
(対基準価額比率)	(0.35%)	(0.36%)	(0.35%)	(0.34%)	(0.34%)	(0.33%)
当期の収益	35	35	35	35	35	35
当期の収益以外	-	-	-	-	-	-
翌期繰越分配対象額	3,944	3,954	3,972	4,005	4,069	4,378

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

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

2 今後の運用方針

当ファンド

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

新興国債券マザーファンド

新興国債券は、概ね健全なファンダメンタルズ(基礎的条件)と高水準のプレミアムのため、他の資産クラス対比リスク調整後のバリュエーション(投資価値評価)でみて魅力的であると考えています。一方、昨年末に好調な推移をみせてきた新興国債券市場は、米国の経済のソフトランディング(軟着陸)等の好材料を織り込んできた面もあると見られます。新興国にとって重要な意味を持つ選挙が、今後1年間に多くの国で実施される予定であるため、政治動向を引き続き注視しつつ当面は慎重姿勢を維持する方針ですが、市場の混乱により魅力的なエントリーポイント(取引を開始するタイミング)が生じれば確信度の高い国への追加投資を検討する方針です。セクター別では、メキシコ、インドなどより質の高い新興国において、ソブリン債(政府や政府機関、国際機関などが発行する債券)と比べて高い利回りを有する準ソブリン債(政府系企業などが発行する債券)や社債に加えて、ファンダメンタルズの良好なBBB格~BBB格の社債に引き続き投資機会を見出しています。

3 お知らせ

約款変更について

該当事項はございません。

運用担当者に係る事項について(2023年4月1日現在)

運用担当部署の概要

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

1万口当たりの費用明細(2023年8月8日から2024年2月5日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	33円	0.322%	信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率×(経過日数/年日数) 期中の平均基準価額は10,096円です。
(投信会社)	(31)	(0.306)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	販売会社:交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(1)	(0.011)	受託会社:ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	0	0.000	売買委託手数料=期中の売買委託手数料/期中の平均受益権口数 売買委託手数料:有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(-)	(-)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(c) 有価証券取引税	-	-	有価証券取引税=期中の有価証券取引税/期中の平均受益権口数 有価証券取引税:有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(-)	(-)	
(公社債)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(d) その他費用	3	0.026	その他費用=期中のその他費用/期中の平均受益権口数 保管費用: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:監査法人に支払うファンドの監査費用 その他:信託事務の処理等に要するその他費用
(保管費用)	(2)	(0.021)	
(監査費用)	(1)	(0.005)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	35	0.348	

※期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。

※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

■ 当作成期中の売買及び取引の状況 (2023年8月8日から2024年2月5日まで)
親投資信託受益証券の設定、解約状況

	当 作 成 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
新興国債券マザーファンド	千口 631	千円 2,000	千口 82,244	千円 257,015

■ 利害関係人との取引状況等 (2023年8月8日から2024年2月5日まで)

(1) 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等はありません。

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

新興国債券マザーファンド

種 類	当 作 成 期	
	買 付 額	百万円
公 社 債		35

利害関係人とは、投資信託および投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当作成期中における当ファンドに係る利害関係人とは、SMBC日興証券株式会社です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2023年8月8日から2024年2月5日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2023年9月5日) (2023年10月5日) (2023年11月6日) (2023年12月5日) (2024年1月5日) (2024年2月5日)

項 目	第 193 期 末	第 194 期 末	第 195 期 末	第 196 期 末	第 197 期 末	第 198 期 末
(A) 資 産	7,731,697,834円	7,421,037,480円	7,657,095,255円	7,764,383,571円	7,808,622,300円	8,031,747,374円
コール・ローン等	1,023,615	1,052,396	1,069,361	1,094,138	1,119,607	1,167,351
新興国債券マザーファンド(評価額)	7,699,950,224	7,389,285,394	7,625,173,621	7,732,720,981	7,776,634,828	7,999,276,430
未 収 入 金	30,723,995	30,699,690	30,852,273	30,568,452	30,867,865	31,303,593
(B) 負 債	30,761,789	30,818,275	31,034,678	30,817,261	31,166,491	31,274,265
未 払 収 益 分 配 金	26,763,687	26,614,774	26,600,366	26,583,067	26,565,957	26,528,998
未 払 信 託 報 酬	3,931,481	4,067,947	4,227,128	3,959,909	4,254,158	4,325,595
そ の 他 未 払 費 用	66,621	135,554	207,184	274,285	346,376	419,672
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	7,700,936,045	7,390,219,205	7,626,060,577	7,733,566,310	7,777,455,809	8,000,473,109
元 本	7,646,767,867	7,604,221,229	7,600,104,732	7,595,162,157	7,590,273,616	7,579,713,803
次 期 繰 越 損 益 金	54,168,178	△ 214,002,024	25,955,845	138,404,153	187,182,193	420,759,306
(D) 受 益 権 総 口 数	7,646,767,867口	7,604,221,229口	7,600,104,732口	7,595,162,157口	7,590,273,616口	7,579,713,803口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,071円	9,719円	10,034円	10,182円	10,247円	10,555円

※当作成期中における作成期首元本額7,648,783,996円、作成期中追加設定元本額1,979,219円、作成期中一部解約元本額71,049,412円です。
 ※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。
 ※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 組入れ資産の明細 (2024年2月5日現在)
親投資信託残高

種 類	作 成 期 首		作 成 期 末	
	口 数	千円	口 数	千円
新興国債券マザーファンド	2,497,656	2,416,042	7,999,276	7,999,276

※新興国債券マザーファンドの作成期末の受益権総口数は3,344,722,491口です。

■ 投資信託財産の構成

(2024年2月5日現在)

項 目	作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
新興国債券マザーファンド	千円 7,999,276	% 99.6
コール・ローン等、その他	32,470	0.4
投資信託財産総額	8,031,747	100.0

※新興国債券マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建資産(10,913,966千円)の投資信託財産総額(11,142,683千円)に対する比率は97.9%です。
 ※外貨建資産は、作成期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、作成期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=148.76円、1メキシコ・ペソ=8.663円、1ユーロ=160.27円です。

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

■ 損益の状況

	[自2023年8月8日 至2023年9月5日]	[自2023年9月6日 至2023年10月5日]	[自2023年10月6日 至2023年11月6日]	[自2023年11月7日 至2023年12月5日]	[自2023年12月6日 至2024年1月5日]	[自2024年1月6日 至2024年2月5日]
項 目	第 193 期	第 194 期	第 195 期	第 196 期	第 197 期	第 198 期
(A) 配当等収益	△ 52円	△ 46円	△ 4円	△ 2円	△ 7円	△ 6円
受取利息	3	2	—	1	—	—
支払利息	△ 55	△ 48	△ 4	△ 3	△ 7	△ 6
(B) 有価証券売買損益	225,197,699	△ 237,117,117	270,741,145	143,061,245	79,759,335	264,765,425
売買益	225,218,554	70,606	270,761,651	143,115,811	79,781,711	264,945,194
売買損	△ 20,855	△ 237,187,723	△ 20,506	△ 54,566	△ 22,376	△ 179,769
(C) 信託報酬等	△ 3,998,102	△ 4,136,880	△ 4,298,758	△ 4,027,010	△ 4,326,249	△ 4,398,891
(D) 当期損益金(A+B+C)	221,199,545	△ 241,254,043	266,442,383	139,034,233	75,433,079	260,366,528
(E) 前期繰越損益金	148,567,296	341,094,735	73,186,276	312,743,209	424,920,703	473,128,670
(F) 追加信託差損益金	△ 288,834,976	△ 287,227,942	△ 287,072,448	△ 286,790,222	△ 286,605,632	△ 286,206,894
(配当等相当額)	(2,634,710,681)	(2,620,051,544)	(2,618,633,153)	(2,617,034,476)	(2,615,356,610)	(2,611,718,008)
(売買損益相当額)	(△2,923,545,657)	(△2,907,279,486)	(△2,905,705,601)	(△2,903,824,698)	(△2,901,962,242)	(△2,897,924,902)
(G) 合計(D+E+F)	80,931,865	△ 187,387,250	52,556,211	164,987,220	213,748,150	447,288,304
(H) 収益分配金	△ 26,763,687	△ 26,614,774	△ 26,600,366	△ 26,583,067	△ 26,565,957	△ 26,528,998
次期繰越損益金(G+H)	54,168,178	△ 214,002,024	25,955,845	138,404,153	187,182,193	420,759,306
追加信託差損益金	△ 288,834,976	△ 287,227,942	△ 287,072,448	△ 286,790,222	△ 286,605,632	△ 286,206,894
(配当等相当額)	(2,634,710,681)	(2,620,051,544)	(2,618,633,153)	(2,617,041,042)	(2,615,356,610)	(2,611,718,008)
(売買損益相当額)	(△2,923,545,657)	(△2,907,279,486)	(△2,905,705,601)	(△2,903,831,264)	(△2,901,962,242)	(△2,897,924,902)
分配準備積立金	381,493,789	387,214,711	400,250,841	425,194,375	473,787,825	706,966,200
繰越損益金	△ 38,490,635	△ 313,988,793	△ 87,222,548	—	—	—

※有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。
 ※株式投資の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投資には内訳の一部に消費税等相当額が含まれています。
 ※追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
 ※投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、信託報酬の中から支弁している額は12,857,137円です。
 ※分配金の計算過程は以下の通りです。

	第 193 期	第 194 期	第 195 期	第 196 期	第 197 期	第 198 期
(a) 経費控除後の配当等収益	35,755,096円	34,458,271円	39,846,119円	35,446,727円	35,978,398円	37,298,445円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	16,444,394	39,454,681	223,068,083
(c) 収益調整金	2,634,710,681	2,620,051,544	2,618,633,153	2,617,041,042	2,615,356,610	2,611,718,008
(d) 分配準備積立金	372,502,380	379,371,214	387,005,088	399,886,321	424,920,703	473,128,670
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	3,042,968,157	3,033,881,029	3,045,484,360	3,068,818,484	3,115,710,392	3,345,213,206
1万口当たり当期分配対象額	3,979.42	3,989.73	4,007.16	4,040.49	4,104.87	4,413.38
(f) 分配金	26,763,687	26,614,774	26,600,366	26,583,067	26,565,957	26,528,998
1万口当たり分配金	35	35	35	35	35	35

■ 分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税引前)	第193期	第194期	第195期	第196期	第197期	第198期
	35円	35円	35円	35円	35円	35円

上記のほか、投資信託財産の計算に関する規則第58条第1項各号に該当する事項はありません。

新興国債券マザーファンド

第35期 (2023年5月9日から2023年11月7日まで)

信託期間	無期限 (設定日: 2006年5月31日)
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> 主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に投資を行うことにより、安定的かつ高水準の利息収益の確保と信託財産の長期的な成長をめざして運用を行います。 組入れ外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。 運用の指図に関する権限をティー・ロウ・プライス・インターナショナル・リミテッドに委託します。

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

最近5期の運用実績

決算期	基準価額		(ベンチマーク) JPモルガン・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド (円換算ベース)	公社債組入比率	債券先物比率 (買建-売建)	純資産額
	円	騰落率 %				
31期 (2021年11月8日)	27,901	4.8	274.89	96.6	△0.9	10,632
32期 (2022年5月9日)	26,945	△3.4	262.10	94.2	△5.6	10,225
33期 (2022年11月7日)	27,395	1.7	269.40	93.1	△4.4	10,387
34期 (2023年5月8日)	28,126	2.7	272.23	93.3	0.5	10,194
35期 (2023年11月7日)	31,150	10.8	303.43	95.2	△2.7	10,641

※ベンチマークは、当報告書作成時に知りえた情報をもとに当社が独自に計算し、設定時を100として、指数化しています。なお、基準価額の反映を考慮した日付の値を使用しています。
※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

当期中の基準価額と市況等の推移

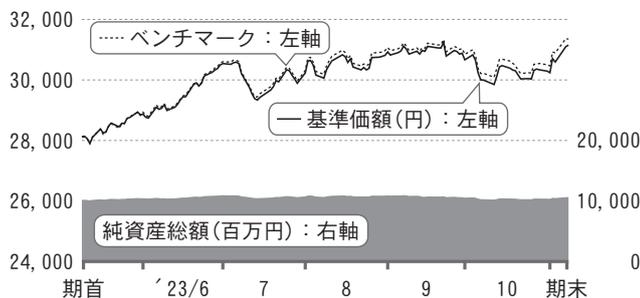
年月日	基準価額		(ベンチマーク) JPモルガン・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド (円換算ベース)	公社債組入比率	債券先物比率 (買建-売建)
	円	騰落率 %			
(期首) 2023年5月8日	28,126	—	272.23	93.3	0.5
5月末	28,871	2.6	280.04	92.8	0.2
6月末	30,541	8.6	296.18	8.8	△0.5
7月末	30,230	7.5	293.40	7.8	0.7
8月末	30,924	9.9	300.73	10.5	0.6
9月末	30,664	9.0	298.56	9.7	△1.7
10月末	30,238	7.5	294.87	8.3	△1.6
(期末) 2023年11月7日	31,150	10.8	303.43	95.2	△2.7

※騰落率は期首比です。

運用経過

基準価額等の推移について (2023年5月9日から2023年11月7日まで)

基準価額等の推移



※ベンチマークは、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドのベンチマークは、JPモルガン・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド (円換算ベース) です。
※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

期首	28,126円
期末	31,150円
騰落率	+10.8%

基準価額の主な変動要因 (2023年5月9日から2023年11月7日まで)

主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に投資しました。

上昇要因	<ul style="list-style-type: none"> スリランカは、国内債務再編計画を発表しIMF (国際通貨基金) プログラムの条件が進展したため、保有したソブリン債 (政府や政府機関、国際機関などが発行する債券) が上昇したこと エルサルバドルは、民間銀行グループとの間で短期債務を再編成したことが好感され、ソブリン債が上昇したこと セネガルは、6月にIMFとの間で新たな資金調達協定に合意したことが好感され、ソブリン債が上昇したこと
下落要因	<ul style="list-style-type: none"> パナマは深刻な干ばつに見舞われ、パナマ運河からの収益が減少すると見通しを反映してソブリン債が下落したこと インドネシアでは、保有した債券がアンダーパフォーマンスしたこと チリでは、保有した長期のソブリン債および準ソブリン債 (政府系企業などが発行する債券) が下落したこと カタールとサウジアラビアは、イスラエルとパレスチナの武装勢力ハマスの紛争が投資家心理の重石となり保有債券が下落したこと

投資環境について (2023年5月9日から2023年11月7日まで)

期間における新興国債券市場は上昇し、為替市場は米ドル高・円安となりました。

新興国債券市場

期間における新興国債券市場は上昇しました。期間中、新興国債券は上昇しました。インフレは減速傾向となり、先進国の中央銀行の政策金利はピークアウトの兆しを見せましたが、米国債利回りは期間を通じて上昇を続けました。ハイ・イールド債は投資適格債を大幅にアウトパフォーマンスしました。IMFの10月の世界経済見通しでは、中国の不動産セクターの低迷が欧州・中東・アフリカの成長見通しの重石となり、2024年の世界の経済成長率が下方修正されました。FRB (米連邦準備制度理事会) は11月に金利を据え置きましたが、複数の当局者は、長期金利 (10年国債利回り) が急上昇したことで政策金利をさらに引き上げる必要性が低下した可能性があるとして述べました。ECB (欧州中央銀行) は、インフレ圧力の緩和と景気後退懸念の高まりを受けて、10月に利上げを見送りました。中国は不動産セクターの不振が続いているものの、いくつかの経済指標は景気が底を打った可能性を示唆しました。トルコ中央銀行は、よりオソドックスな金融政策に移行するため利上げを開始しました。イスラエルは、10月7日のテロ攻撃を受けて、戦争体制を敷くため緊急政府を発足させ、イスラエル中央銀行は通貨を安定させるために米ドルの外貨準備を売却し、政策金利を据え置きました。

為替市場

期間の前半は、FRBの利上げ到達点が一時的に高まる見方が広がり、米ドル高・円安が進行しましたが、7月には日銀による金融政策修正を受けて、一時的に米ドル安・円高となりました。期間末にかけては、FRBが政策金利をより長期間より高水準に維持するとの見方が強まり、米ドル高・円安が進行し、1米ドル150円台まで上昇しました。

ポートフォリオについて (2023年5月9日から2023年11月7日まで)

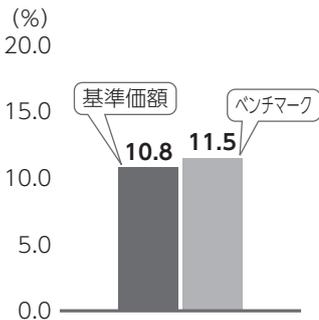
コートジボワール、アルバニア、アンゴラなど、利回りが高く、ファンダメンタルズ (基礎的条件) 的に安定した、より確信度の高いフロンティア国 (経済成長率は高いものの小規模で流動性が低い市場) のオーバーウェイトを維持しました。中国については、経済活動のペースが減速し、住宅市場のストレスが続いているため、引き続き最も大きなアンダーウェイトとなりました。アラブ首長国連邦、マレーシア、ウルグアイは、高格付けとデュレーション*感応度の高さにより投資機会が限られることから、引き続きアンダーウェイトとなりました。投資セクターに関しては、ソブリン債に対して魅力的なスプレッド (国債に対する上乗せ金利) を提供しているメキシコ、インド、インドネシア等の準ソブリン債や社債を引き続き選好しました。

*デュレーションとは、「投資元本の平均的な回収期間」を表す指標で、単位は「年」で表示されます。また、「金利の変動に対する債券価格の変動性」の指標としても利用され、一般的にこの値が長い (大きい) ほど、金利の変動に対する債券価格の変動が大きくなります。

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

▶ ベンチマークとの差異について (2023年5月9日から2023年11月7日まで)

基準価額とベンチマークの騰落率対比



当ファンドは、JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド (円換算ベース) をベンチマークとしています。記載のグラフは、基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。

【ベンチマークとの差異の状況および要因】

基準価額の騰落率は+10.8%となり、ベンチマークであるJPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド (円換算ベース) の騰落率+11.5%を0.7%下回りました。

要因	内容
プラス要因	<ul style="list-style-type: none"> マレーシアは米国債利回りが上昇する中でアンダーパフォームし、アンダーウェイトの資産配分がプラスに寄与したこと メキシコは、保有するMEXCAT (メキシコ・シティ空港トラスト) と国営石油会社PEMEX (ペメックス) がアウトパフォームしたこと セネガルは6月にIMFと新たな資金調達協定で合意したため、オーバーウェイトの資産配分がプラスに寄与したこと
マイナス要因	<ul style="list-style-type: none"> ウクライナは、対外援助により外貨準備が増強されIMFが成長見通しを上方修正したことからアウトパフォームし、アンダーウェイトの資産配分がマイナスに作用したこと ナイジェリアは、燃料補助金の廃止や為替市場の自由化などの市場改革を進展させたことが好感されてアウトパフォームし、アンダーウェイトの資産配分がマイナスに作用したこと エジプトは、IMFの金融支援策の一環として民間投資を促進するために国有資産を売却したことが好感されてアウトパフォームし、アンダーウェイトの資産配分がマイナスに作用したこと

2 今後の運用方針

新興国債券市場は、多くの債券資産に対して大幅なイールド・プレミアムを提供し続けており、ファンダメンタルズも概ね健全であるため、他のクレジット・セクターと比較してリスク調整後ベースでは魅力的な資産クラスであると考えています。地政学的紛争、長引くインフレ、世界的な経済成長の鈍化、先進国市場の金融引き締めなど、外生的リスクにより、当面は慎重な姿勢を維持する方針です。マクロ経済の持続可能性にとって重要な意味を持つ選挙が、今後1年間、多くの国で実施されるため、引き続き注視します。ファンダメンタルズに関しては、新型コロナウイルスのパンデミック (世界的大流行) の影響が長引いているため、一部の市場では財政状況が悪化しており、またインフレ圧力が金融引き締めにつながり、成長に対する緩和的な環境が弱まったため、一部の市場では成長の回復ペースの鈍化が続く見通しです。

■ 1万口当たりの費用明細 (2023年5月9日から2023年11月7日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 売買委託手数料 (先物・オプション)	0円 (0)	0.000% (0.000)	売買委託手数料=期中の売買委託手数料/期中の平均受益権口数 売買委託手数料: 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) その他費用 (保管費用) (その他)	6 (6) (0)	0.020 (0.020) (0.000)	その他費用=期中のその他費用/期中の平均受益権口数 保管費用: 海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他: 信託事務の処理等に要するその他費用
合計	6	0.021	

期中の平均基準価額は30,040円です。

※期中の費用 (消費税のかかるものは消費税を含む) は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。
※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2023年5月9日から2023年11月7日まで)

(1) 公社債

		買付額	売付額
外国	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 2,352
		社債証券	1,958
	メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ 2,284
		社債証券	千メキシコ・ペソ -
	ユーロ	国債証券	千ユーロ
		社債証券	千ユーロ
その他	国債証券	505	
	社債証券	288	

※金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)
※()内は償還等による減少分、上段の数字には含まれておりません。
※社債券には新株予約権付社債 (転換社債) は含まれておりません。

(2) 先物取引の種類別取引状況

種類別	買建		売建	
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外国債券先物取引	百万円 1,176	百万円 974	百万円 1,553	百万円 1,054

※金額は受渡し代金。
※外国の取引金額は、各月末 (ただし、決算日の属する月については決算日) の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

■ 利害関係人との取引状況等 (2023年5月9日から2023年11月7日まで)

当期中における利害関係人との取引等はありません。
※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2023年5月9日から2023年11月7日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

■ 組入れ資産の明細 (2023年11月7日現在)

(1) 公社債

A 債券種類別開示
外国 (外貨建) 公社債

区分	期				末			
	額面金額	評価額		組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千アメリカ・ドル 79,612	千アメリカ・ドル 63,929	千円 9,595,838	% 90.2	% 48.6	% 69.0	% 17.9	% 3.2
メキシコ	千メキシコ・ペソ 12,724	千メキシコ・ペソ 11,410	千円 97,598	0.9	-	0.8	-	0.1
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
スロヴェニア	300	306	49,220	0.5	-	-	0.5	-
その他	2,770	2,444	393,046	3.7	2.9	2.4	1.3	-
合計	-	-	10,135,703	95.2	51.4	72.3	19.6	3.4

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
※組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

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

B 個別銘柄開示

外国(外貨建)公社債

区分	銘柄	種類	期				末				
			利率	額面金額	評価額		償還年月日	外貨建金額	邦貨換算金額	償還年月日	
					千円	千円					
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円					
アメリカ	UNITED MEXICAN STATES	国債証券	6.3500	350	342	51,387	2035/02/09				
	PANAMA	国債証券	6.7000	200	189	28,457	2036/01/26				
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	4.5000	225	143	21,600	2050/04/16				
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	2.2520	400	276	41,512	2032/09/29				
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	4.5000	310	187	28,123	2063/01/19				
	REPUBLIC OF PANAMA	国債証券	6.4000	1,300	1,203	180,690	2035/02/14				
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	6.8500	835	734	110,230	2045/01/27				
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	4.8750	950	794	119,279	2032/09/23				
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	4.8750	200	167	25,111	2032/09/23				
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	4.5000	925	802	120,498	2030/01/30				
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	5.8750	500	376	56,478	2060/01/30				
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	7.6500	230	169	25,481	2035/06/15				
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	5.8750	375	347	52,174	2025/01/18				
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	6.3750	100	85	12,812	2027/01/18				
	GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	6.7500	500	515	77,361	2028/04/28				
	BARBADOS GOVT OF	国債証券	6.5000	50	47	7,092	2029/10/01				
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	4.5000	200	187	28,096	2029/05/30				
	REPUBLIC OF CHILE	国債証券	4.0000	200	143	21,504	2052/01/31				
	REPUBLIC OF CHILE	国債証券	3.5000	450	369	55,470	2034/01/31				
	REPUBLIC OF CHILE	国債証券	3.2500	400	224	33,655	2071/09/21				
	REPUBLIC OF CHILE	国債証券	4.9500	200	181	27,269	2036/01/05				
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	6.1250	900	719	107,985	2041/01/18				
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	5.0000	700	468	70,310	2045/06/15				
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	4.1250	300	174	26,209	2051/05/15				
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	3.1250	275	208	31,342	2031/04/15				
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	4.5000	200	177	26,690	2029/03/15				
	REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	3.5000	1,275	497	74,681	2035/07/31				
	REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	6.0000	572	294	44,261	2030/07/31				
	REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	3.5000	160	62	9,424	2035/07/31				
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	3.3000	330	227	34,079	2041/03/11				
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	2.7830	400	327	49,121	2031/01/23				
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	2.7800	585	308	46,355	2060/12/01				
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	3.5500	115	75	11,271	2051/03/10				
	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	国債証券	5.7500	330	334	50,176	2034/10/28				
	ROMANIA	国債証券	3.0000	512	420	63,123	2031/02/14				
	ROMANIA	国債証券	4.0000	1,398	925	138,861	2051/02/14				
	REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	2.1250	1,050	791	118,824	2030/12/01				
	REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	6.2500	210	207	31,145	2028/05/26				
	GOVT OF BERMUDA	国債証券	5.0000	400	369	55,446	2032/07/15				
	REPUBLIC OF POLAND	国債証券	5.5000	110	100	15,084	2053/04/04				
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	国債証券	7.7500	600	680	102,135	2031/01/01				
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	国債証券	4.6250	200	195	29,281	2028/07/17				
	REPUBLIC OF INDONESIA	国債証券	5.2500	350	328	49,314	2042/01/17				
	REPUBLIC OF INDONESIA	国債証券	4.6250	800	692	103,978	2043/04/15				
	REPUBLIC OF INDONESIA	国債証券	3.5000	757	704	105,759	2028/12/01				
	KINGDOM OF JORDAN	国債証券	5.8500	1,100	962	144,529	2030/07/07				
	KINGDOM OF JORDAN	国債証券	7.7500	200	195	29,367	2028/01/15				
	KINGDOM OF JORDAN	国債証券	7.5000	200	191	28,775	2029/01/13				
	KINGDOM OF JORDAN	国債証券	7.5000	200	191	28,775	2029/01/13				
	ISLAMIC REP OF PAKISTAN	国債証券	7.8750	466	247	37,199	2036/03/31				
	STATE OF QATAR	国債証券	4.8170	900	768	115,416	2049/03/14				
	STATE OF QATAR	国債証券	3.7500	200	186	27,949	2030/04/16				
	STATE OF QATAR	国債証券	4.4000	200	160	24,152	2050/04/16				
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.0000	200	149	22,367	2041/01/14				
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	4.8750	450	419	62,925	2026/10/09				
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	5.9500	350	303	45,560	2031/01/15				
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	9.8750	200	212	31,932	2028/01/15				
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	9.3750	200	206	31,016	2033/01/19				
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	9.3750	400	416	62,474	2029/03/14				
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	8.6000	425	436	65,507	2027/09/24				
	REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	0.0000	1,650	872	130,962	2025/11/03				
	REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	0.0000	700	369	55,467	2025/06/03				
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	7.5000	250	180	27,073	2027/01/31				
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	8.5000	1,057	569	85,439	2047/01/31				
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	6.5880	325	216	32,471	2028/02/21				
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	7.6250	250	149	22,368	2032/05/29				
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	5.8000	200	134	20,174	2027/09/30				
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.6500	200	137	20,639	2047/09/27				
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.3750	400	279	41,891	2044/07/24				
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.8750	400	348	52,351	2032/04/20				
	KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	5.5000	400	325	48,804	2042/12/11				
	KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	3.0000	300	230	34,612	2032/12/15				
	KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	4.0000	725	453	68,100	2050/12/15				
	KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	6.5000	230	226	34,044	2033/09/08				
	REPUBLIC OF NIGERIA	国債証券	7.8750	500	414	62,267	2032/02/16				

区分	銘柄	種類	期				末				
			利率	額面金額	評価額		償還年月日	外貨建金額	邦貨換算金額	償還年月日	
					千円	千円					
	REPUBLIC OF SENEGAL	国債証券	6.2500	2,150	1,766	265,116	2033/05/23				
	REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	4.2500	1,525	467	70,181	2038/01/09				
	REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	3.6250	707	184	27,719	2035/07/09				
	REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	4.9000	400	364	54,647	2030/06/01				
	REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	4.8750	500	465	69,813	2028/02/13				
	REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	6.6000	200	191	28,750	2036/06/13				
	REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	7.0500	200	200	30,086	2032/10/04				
	COSTA RICA GOVERNMENT	国債証券	5.6250	200	165	24,801	2043/04/30				
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	9.5000	350	341	51,327	2025/11/12				
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	9.1250	300	220	33,127	2049/11/26				
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	8.2500	400	348	52,305	2028/05/09				
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	8.0000	1,025	847	127,172	2029/11/26				
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	8.7500	200	162	24,410	2032/04/14				
	COMMONWEALTH OF BAHAMAS	国債証券	6.0000	500	416	62,542	2028/11/21				
	IVORY COAST	国債証券	6.1250	1,650	1,392	208,974	2033/06/15				
	REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	6.1000	200	175	26,406	2048/08/11				
	REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	5.4000	650	512	76,898	2050/03/30				
	REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	2.7390	200	153	23,112	2033/01/29				
	REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	2.7390	200	153	23,112	2033/01/29				
	KINGDOM OF SAUDI ARABIA	国債証券	7.5000	400	354	53,201	2029/09/20				
	KINGDOM OF SAUDI ARABIA	国債証券	7.0000	500	506	76,086	2028/10/12				
	KINGDOM OF SAUDI ARABIA	国債証券	5.6250	800	682	102,484	2034/05/18				
	KINGDOM OF SAUDI ARABIA	国債証券	6.7500	200	197	29,682	2029/09/20				
	REPUBLIC OF KENYA	国債証券	7.2500	600	500	75,144	2028/02/28				
	OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	4.7500	200	193	29,018	2026/06/15				
	OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	4.7500	550	531	79,800	2026/06/15				
	OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	6.5000	400	365	54,852	2047/03/08				
	OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	5.6250	950	935	140,386	2030/01/17				
	OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	6.2500	200	199	29,915	2031/01/25				
	OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	7.0000	200	192	28,900	2051/01/25				

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

区分	銘柄	種類	期		末		
			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
	BRASKEM NETHERLANDS	社債券	8.5000	200	191	28,712	2031/01/12
	BANCO MERCANTIL DE NORTE	社債券	6.7500	200	195	29,345	- (※)
	EQUATE PETROCHEMICAL BV	社債券	4.2500	200	189	28,449	2026/11/03
	MEGLOBAL CANADA ULC	社債券	5.8750	200	196	29,530	2030/05/18
	EMIRATES NBD BANK PJSC	社債券	6.1250	200	195	29,365	- (※)
	C&W SR FINANCING DESIGNA	社債券	6.8750	200	174	26,177	2027/09/15
	MINEJESA CAPITAL BV	社債券	5.6250	450	346	52,002	2037/08/10
	HTA GROUP LTD	社債券	7.0000	200	195	29,283	2025/12/18
	GLOBO COMUNICACOES PART	社債券	4.8750	400	323	48,509	2030/01/22
	GLOBO COMUNICACOES PART	社債券	5.5000	525	417	62,654	2032/01/14
	COMETA ENERGIA SA	社債券	6.3750	280	257	38,603	2035/04/24
	ISRAEL CHEMICALS LIMITED	社債券	6.3750	300	254	38,185	2038/05/31
	TELFON CELUAR DEL PARAGU	社債券	5.8750	200	182	27,367	2027/04/15
	MAF GLOBAL SECURITIES	社債券	6.3750	200	191	28,795	- (※)
	MONG DUONG FIN HLDGS BV	社債券	5.1250	250	227	34,212	2029/05/07
	SAUDI ARABIAN OIL CO	社債券	4.2500	450	364	54,716	2039/04/16
	SAUDI ARABIAN OIL CO	社債券	3.5000	400	361	54,287	2029/04/16
	BANGKOK BANK PCL/HK	社債券	3.7330	250	208	31,296	2034/09/25
	BANGKOK BANK PCL	社債券	3.4660	200	154	23,255	2036/09/23
	THAI OIL TRSRY CENTER	社債券	3.5000	575	329	49,469	2049/10/17
	LCPR SR SECURED FIN DAC	社債券	5.1250	400	336	50,551	2029/07/15
	TRANSJAMAICAN HIGHWAY	社債券	5.7500	137	115	17,281	2036/10/10
	EMPRESA DE TRANSPORTE ME	社債券	4.7000	400	294	44,169	2050/05/07
	GLOBE TELECOM INC	社債券	3.0000	400	287	43,161	2035/07/23
	LEVIATHAN BOND LTD	社債券	6.1250	295	278	41,730	2025/06/30
	BANCO NACIONAL DE PANAMA	社債券	2.5000	550	406	61,014	2030/08/11
	MANILA WATER CO INC	社債券	4.3750	250	220	33,070	2030/07/30
	INFRASTRUCTURA ENERGETI	社債券	4.8750	400	284	42,743	2048/01/14
	BANK NEGARA INDONESIA	社債券	3.7500	200	184	27,696	2026/03/30
	AES GENER SA	社債券	7.1250	200	189	28,427	2039/03/26
	ABU DHABI PORTS CO PJSC	社債券	2.5000	200	160	24,144	2031/05/06
	BANCO GENERAL SA	社債券	5.2500	200	177	26,671	- (※)
	QATAR PETROLEUM	社債券	2.2500	475	380	57,047	2031/07/12
	QATAR PETROLEUM	社債券	3.1250	400	272	40,944	2041/07/12
	EMPRESA DE LOS FERROCARR	社債券	3.0680	500	278	41,732	2050/08/18
	AEROPUERTO INTL TOCUMEN	社債券	4.0000	200	144	21,644	2041/08/11
	BIDVEST GROUP UK PLC	社債券	3.6250	200	179	26,971	2026/09/23
	GREENKO POWER II LTD	社債券	4.3000	222	191	28,740	2028/12/13
	BANCO DAVIVIENDA SA	社債券	6.6500	400	254	38,215	- (※)
	AGROSUPER SA	社債券	4.6000	200	162	24,446	2032/01/20
	SIGMA FINANCE NL	社債券	4.8750	200	188	28,279	2028/03/27
	GACI FIRST INVESTMENT	社債券	5.1250	406	327	49,144	2053/02/14
	小計		-	79,612	63,929	9,595,838	-
メキシコ	MEX BONDS DESARR FIX RT	国債証券	7.7500	11,324	10,087	86,279	2031/05/29
	PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	7.1900	1,400	1,323	11,318	2024/09/12
	小計		-	12,724	11,410	97,598	-
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
スロヴェニア	NOVA KREDITNA BANKA MARI	社債券	7.3750	300	306	49,220	2026/06/29
その他	ROMANIA	国債証券	2.8750	40	24	3,968	2042/04/13
	REPUBLIC OF POLAND	国債証券	3.8750	210	208	33,454	2033/02/14
	REPUBLIC OF BULGARIA	国債証券	4.8750	325	316	50,939	2036/05/13
	IVORY COAST	国債証券	6.6250	325	228	36,772	2048/03/22
	IVORY COAST	国債証券	4.8750	250	196	31,573	2032/01/30
	REPUBLIC OF ALBANIA	国債証券	3.5000	400	376	60,558	2027/06/16
	REPUBLIC OF ALBANIA	国債証券	3.5000	770	637	102,497	2031/11/23
	REPUBLIC OF ALBANIA	国債証券	5.9000	190	185	29,899	2028/06/09
	BANCA TRANSILVANIA	社債券	8.8750	260	269	43,383	2027/04/27
	小計		-	3,070	2,750	442,266	-
	合計		-	-	-	10,135,703	-

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
 ※償還年月日欄に(※)の記載がある銘柄は永久劣後債であり、償還期限の定めがありません。一定の場合を除いて償還されずに利払いが継続される債券のことをいいます。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別	期		末
	買建額	売建額	
外国	百万円	百万円	
US 10YR NOTE (CBT)	-	549	
US ULTRA BOND CBT	382	-	
EURO-BUND FUTURE	-	125	

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

■ 投資信託財産の構成

(2023年11月7日現在)

項目	期		末
	評価額	比率	
公債	10,135,703	94.2%	
コール・ローン等、その他	620,747	5.8	
投資信託財産総額	10,756,450	100.0	

※期末における外貨建資産 (10,494,071千円) の投資信託財産総額 (10,756,450千円) に対する比率は97.6%です。
 ※外貨建資産は、期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=150.10円、1メキシコ・ペソ=8.553円、1ユーロ=160.79円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2023年11月7日現在)

項目	期	末
(A) 資産		11,738,765,532円
コール・ローン等		343,457,476
公社債(評価額)		10,135,703,529
未収入金		989,878,864
未収入利息		183,118,588
前払費用		4,110,360
差入委託証拠金		82,496,715
(B) 負債		1,096,805,663
未払金		1,088,993,351
未払解約金		7,811,854
その他未払費用		458
(C) 純資産総額(A-B)		10,641,959,869
元本		3,416,331,628
次期繰越損益金		7,225,628,241
(D) 受益権総口数		3,416,331,628口
1万口当たり基準価額(C/D)		31,150円

※当期における期首元本額3,624,653,940円、期中追加設定元本額349,957円、期中一部解約元本額208,672,269円です。
 ※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。
 ※期末における元本の内訳は以下の通りです。
 グローバル資産分散オープン 240,103,608円
 大和住銀/T.ロウ・プライスFOF s用新興国債券ファンド(適格機関投資家専用) 724,640,192円
 T.ロウ・プライス新興国債券オープンM(FOFs用)(適格機関投資家専用) 2,451,587,828円
 ※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 損益の状況

(自2023年5月9日 至2023年11月7日)

項目	当	期
(A) 配当等収益		329,822,681円
受取利息		328,651,699
その他収益金		1,219,435
支払利息	△	48,453
(B) 有価証券売買損益		808,568,051
売買損益		1,281,292,599
売買損益	△	472,724,548
(C) 先物取引等損益	△	56,751,078
取引損益		34,667,602
取引損益	△	91,418,680
(D) その他費用等	△	2,208,047
(E) 当期損益金(A+B+C+D)		1,079,431,607
(F) 前期繰越損益金		6,570,134,040
(G) 解約差損益金	△	424,587,449
(H) 追加信託差損益金		650,043
(I) 合計(E+F+G+H)		7,225,628,241
次期繰越損益金(I)		7,225,628,241

※有価証券売買損益および先物取引等損益は期末の評価換によるものを含みます。
 ※追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
 ※解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

■ お知らせ

<約款変更について>

該当事項はございません。

ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版)

第118期 (決算日 2023年12月8日)
 第119期 (決算日 2024年1月9日)
 第120期 (決算日 2024年2月8日)
 第121期 (決算日 2024年3月8日)
 第122期 (決算日 2024年4月8日)
 第123期 (決算日 2024年5月8日)

(作成対象期間 2023年11月9日~2024年5月8日)

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

◇TUZ0214420240508◇

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあざかり厚くお礼申し上げます。
 当ファンドは、新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざしてあります。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。
 今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

<2144>

最近30期の運用実績

決算期	基準価額			J.P. Morgan・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (円換算)	社債比率	純資産総額
	(分配前)	税込み分配金	期中騰落率			
94期末(2021年12月8日)	9,433	50	△ 0.6	15,570	△ 0.7	345
95期末(2022年1月11日)	9,200	50	△ 1.9	15,254	△ 2.0	336
96期末(2022年2月8日)	8,985	50	△ 1.8	14,979	△ 1.8	328
97期末(2022年3月8日)	7,789	50	△12.8	12,900	△13.9	285
98期末(2022年4月8日)	8,414	50	8.7	13,884	7.6	338
99期末(2022年5月9日)	8,249	50	△ 1.4	13,689	△ 1.4	331
100期末(2022年6月8日)	8,423	50	2.7	14,114	3.1	340
101期末(2022年7月8日)	8,132	50	△ 2.9	13,660	△ 3.2	328
102期末(2022年8月8日)	8,370	50	3.5	14,158	3.6	342
103期末(2022年9月8日)	8,549	50	2.7	14,538	2.7	349
104期末(2022年10月11日)	8,094	50	△ 4.7	13,829	△ 4.9	325
105期末(2022年11月8日)	8,157	50	1.4	14,057	1.6	326
106期末(2022年12月8日)	8,185	50	1.0	14,224	1.2	327
107期末(2023年1月10日)	7,872	50	△ 3.2	13,806	△ 2.9	314
108期末(2023年2月8日)	7,903	50	1.0	13,844	0.3	308
109期末(2023年3月8日)	8,027	50	2.2	14,152	2.2	313
110期末(2023年4月10日)	7,906	50	△ 0.9	13,976	△ 1.2	309
111期末(2023年5月8日)	7,951	50	1.2	14,219	1.7	310
112期末(2023年6月8日)	8,184	50	3.6	14,690	3.3	319
113期末(2023年7月10日)	8,265	50	1.6	14,936	1.7	321
114期末(2023年8月8日)	8,371	50	1.9	15,228	2.0	324
115期末(2023年9月8日)	8,413	50	1.1	15,480	1.7	325
116期末(2023年10月10日)	8,057	50	△ 3.6	14,883	△ 3.9	309
117期末(2023年11月8日)	8,383	50	4.7	15,613	4.9	321
118期末(2023年12月8日)	8,425	50	1.1	15,766	1.0	323
119期末(2024年1月9日)	8,456	50	1.0	15,944	1.1	320
120期末(2024年2月8日)	8,688	50	3.3	16,575	4.0	325
121期末(2024年3月8日)	8,807	50	1.9	17,003	2.6	328
122期末(2024年4月8日)	9,032	50	3.1	17,587	3.4	331
123期末(2024年5月8日)	9,179	50	2.2	17,933	2.0	337

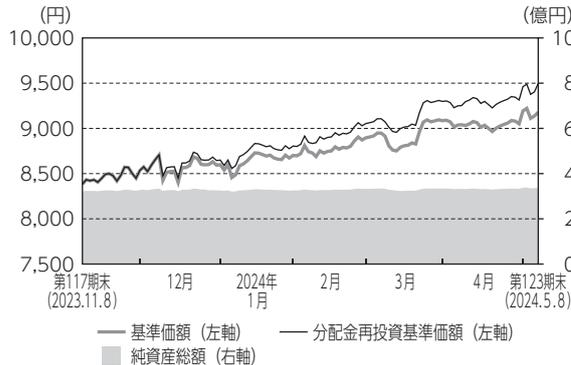
(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
 (注2) J.P. Morgan・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (円換算) は、J.P. Morgan・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。J.P. Morgan・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (米ドルベース) は、信頼性が高いとみなす情報に基づき作成していますが、J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2016, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.
 (注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用して

ます。
 (注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
 (注5) 社債組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。
 (注6) 社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) および債券先物を除きます。



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

■基準価額・騰落率

第118期首: 8,383円
 第123期末: 9,179円 (既払分配金300円)
 騰落率: 13.3% (分配金再投資ベース)

ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■基準価額の主な変動要因

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

年月日	基準価額		JPMorgan・エマーゼィング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス(円換算)		公組社債比率	借入率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率		
第118期	(期首)2023年11月8日	8,383	%	15,613	%	96.6
	11月末	8,535	1.8	15,873	1.7	96.4
第119期	(期末)2023年12月8日	8,475	1.1	15,766	1.0	97.4
	(期首)2023年12月8日	8,425	-	15,766	-	97.4
第120期	(期末)2024年1月9日	8,598	2.1	16,094	2.1	96.4
	(期首)2024年1月9日	8,506	1.0	15,944	1.1	96.4
第121期	(期末)2024年2月8日	8,701	2.9	16,461	3.2	94.1
	(期首)2024年2月8日	8,738	3.3	16,575	4.0	96.9
第122期	(期末)2024年3月8日	8,688	-	16,575	-	96.9
	(期首)2024年3月8日	8,807	-	17,003	-	95.2
第123期	(期末)2024年4月8日	8,896	2.4	17,038	2.8	97.0
	(期首)2024年4月8日	8,857	1.9	17,003	2.6	95.2
第124期	(期末)2024年5月8日	9,085	3.2	17,565	3.3	95.3
	(期首)2024年5月8日	9,082	3.1	17,587	3.4	95.2
第125期	(期末)2024年6月8日	9,032	-	17,587	-	95.2
	(期首)2024年6月8日	9,193	1.8	17,925	1.9	96.9
第126期	(期末)2024年7月8日	9,229	2.2	17,933	2.0	96.3
	(期首)2024年7月8日	9,229	2.2	17,933	2.0	96.3

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

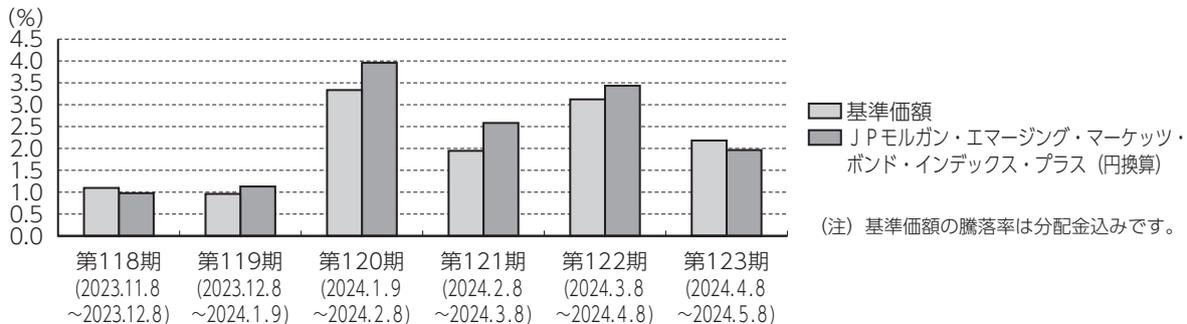
(2023.11.9~2024.5.8)

■米ドル建新興国債券市場

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2023年末にかけて、FRB(米連邦準備制度理事会)が政策金利を据え置いたことや、政策金利やインフレの見通しを引き下げたことを受けて米金利が低下(債券価格は上昇)する中、投資家のリスク嗜好姿勢が改善したことなどからスプレッド(米国債との利回り格差)は縮

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

分配金について

当作成期の1万口当り分配金(税込み)は下記「分配原資の内訳(1万口当り)」の「当期分配金(税込み)」欄をご参照ください。収益分配金の決定根拠は下記「収益分配金の計算過程(1万口当り)」をご参照ください。なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳(1万口当り)

項目	第118期	第119期	第120期	第121期	第122期	第123期
	2023年11月9日 ~2023年12月8日	2023年12月9日 ~2024年1月9日	2024年1月10日 ~2024年2月8日	2024年2月9日 ~2024年3月8日	2024年3月9日 ~2024年4月8日	2024年4月9日 ~2024年5月8日
当期分配金(税込み)(円)	50	50	50	50	50	50
対基準価額比率(%)	0.59	0.59	0.57	0.56	0.55	0.54
当期の収益(円)	35	36	36	35	33	38
当期の収益以外(円)	14	13	13	14	16	11
翌期繰越分配対象額(円)	1,365	1,351	1,338	1,323	1,307	1,295

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備金」から分配に充当した金額です。
 (注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金(税込み)に合致しない場合があります。
 (注3) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。
 (注4) 投資信託の計画上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。

■収益分配金の計算過程 (1万口当り)

項 目	第118期	第119期	第120期	第121期	第122期	第123期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 35.22円	✓ 36.50円	✓ 36.98円	✓ 35.19円	✓ 33.15円	✓ 38.26円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(c) 収益調整金	1,300.43	1,300.43	1,300.43	1,300.43	1,300.43	✓ 1,300.43
(d) 分配準備積立金	✓ 79.55	✓ 64.77	✓ 51.28	✓ 38.26	✓ 23.46	✓ 6.61
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,415.21	1,401.72	1,388.70	1,373.90	1,357.05	1,345.32
(f) 分配金	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	1,365.21	1,351.72	1,338.70	1,323.90	1,307.05	1,295.32

(注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。

■今後の運用方針

■当ファンド

当ファンドの商品性格に鑑み、引き続き、「新興国債券マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れ、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。

■新興国債券マザーファンド

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

1万口当りの費用の明細

項 目	第118期～第123期 (2023.11.9～2024.5.8)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	14円	0.163%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は8,772円です。
(投 信 会 社)	(13)	(0.148)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(0)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(1)	(0.011)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	-	-	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有 価 証 券 取 引 税	-	-	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	1	0.012	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(1)	(0.008)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	15	0.175	

(注1) 当作成期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

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

(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みません。組み入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2023年11月9日から2024年5月8日まで)

決 算 期	第 118 期 ～ 第 123 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
新興国債券マザーファンド	千口 -	千円 -	千口 15,418	千円 25,788

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	第117期末		第 123 期 末	
	口 数	千円	口 数	千円
新興国債券マザーファンド	203,992	188,573	188,573	337,131

(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	第 123 期 末	
	評 価 額	比 率
新興国債券マザーファンド	千円 337,131	% 99.3
コール・ローン等、その他	2,235	0.7
投資信託財産総額	339,367	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) 新興国債券マザーファンドにおいて、第123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。

ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年12月8日)、(2024年1月9日)、(2024年2月8日)、(2024年3月8日)、(2024年4月8日)、(2024年5月8日)現在

項目	第118期末	第119期末	第120期末	第121期末	第122期末	第123期末
(A) 資産	325,253,913円	322,493,461円	327,277,910円	330,732,652円	333,941,054円	339,367,076円
コール・ローン等	2,314,646	2,280,155	2,269,911	2,270,669	2,252,270	2,235,330
新興国債券マザーファンド(評価額)	322,939,267	320,213,306	325,007,999	328,461,983	331,688,784	337,131,746
(B) 負債	2,008,892	1,994,042	1,967,298	1,961,657	1,941,556	1,941,709
未払収益分配金	1,918,435	1,895,171	1,872,110	1,866,489	1,837,933	1,837,933
未払信託報酬	88,264	94,335	88,455	86,291	92,446	90,356
その他未払費用	2,193	4,536	6,733	8,877	11,177	13,420
(C) 純資産総額(A-B)	323,245,021	320,499,419	325,310,612	328,770,995	331,999,498	337,425,367
元本	383,687,026	379,034,240	374,422,036	373,297,935	367,586,650	367,586,650
次期繰越損益金	△ 60,442,005	△ 58,534,821	△ 49,111,424	△ 44,526,940	△ 35,587,152	△ 30,161,283
(D) 受益権総口数	383,687,026口	379,034,240口	374,422,036口	373,297,935口	367,586,650口	367,586,650口
1万口当り基準価額(C/D)	8,425円	8,456円	8,688円	8,807円	9,032円	9,179円

* 当作成期首における元本額は383,687,026円、当作成期間(第118期~第123期)中における追加設定元本額は0円、同解約元本額は16,100,376円です。

* 第123期末の計算口数当りの純資産額は9,179円です。

* 第123期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は30,161,283円です。

■損益の状況

第118期 自2023年11月9日 至2023年12月8日 第121期 自2024年2月9日 至2024年3月8日
 第119期 自2023年12月9日 至2024年1月9日 第122期 自2024年3月9日 至2024年4月8日
 第120期 自2024年1月10日 至2024年2月8日 第123期 自2024年4月9日 至2024年5月8日

項目	第118期	第119期	第120期	第121期	第122期	第123期
(A) 配当等収益	-円	-円	-円	-円	-円	4円
受取利息	-	-	-	-	-	4
(B) 有価証券売買損益	3,618,256	3,166,054	10,673,928	6,391,973	10,191,232	7,356,397
売買益	3,618,256	3,246,247	10,773,953	6,415,307	10,220,807	7,356,397
売買損	-	△ 80,193	△ 100,025	△ 23,334	△ 29,575	-
(C) 信託報酬等	△ 90,457	△ 96,678	△ 90,652	△ 88,435	△ 94,746	△ 92,599
(D) 当期損益金(A+B+C)	3,527,799	3,069,376	10,583,276	6,303,538	10,096,486	7,263,802
(E) 前期繰越損益金	△ 82,566,585	△ 79,975,455	△ 77,842,426	△ 68,923,724	△ 63,500,070	△ 55,241,517
(F) 追加信託差損益金	20,515,216	20,266,429	20,019,836	19,959,735	19,654,365	19,654,365
(配当等相当額)	(49,896,070)	(49,290,982)	(48,691,229)	(48,545,055)	(47,802,348)	(47,802,348)
(売買損益相当額)	(△ 29,380,854)	(△ 29,024,553)	(△ 28,671,393)	(△ 28,585,320)	(△ 28,147,983)	(△ 28,147,983)
(G) 合計(D+E+F)	△ 58,523,570	△ 56,639,650	△ 47,239,314	△ 42,660,451	△ 33,749,219	△ 28,323,350
(H) 収益分配金	△ 1,918,435	△ 1,895,171	△ 1,872,110	△ 1,866,489	△ 1,837,933	△ 1,837,933
次期繰越損益金(G+H)	△ 60,442,005	△ 58,534,821	△ 49,111,424	△ 44,526,940	△ 35,587,152	△ 30,161,283
追加信託差損益金	20,515,216	20,266,429	20,019,836	19,959,735	19,654,365	19,654,365
(配当等相当額)	(49,896,070)	(49,290,982)	(48,691,229)	(48,545,055)	(47,802,348)	(47,614,299)
(売買損益相当額)	(△ 29,380,854)	(△ 29,024,553)	(△ 28,671,393)	(△ 28,585,320)	(△ 28,147,983)	(△ 28,147,983)
分配準備積立金	2,485,480	1,943,994	1,432,882	875,889	243,186	-
繰越損益金	△ 83,442,701	△ 80,745,244	△ 70,564,142	△ 65,362,564	△ 55,484,703	△ 49,627,599

(注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。

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

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程(総額)」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程(総額)

項目	第118期	第119期	第120期	第121期	第122期	第123期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,351,558円	1,383,826円	1,384,651円	1,313,798円	1,218,630円	1,406,698円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収益調整金	49,896,070	49,290,982	48,691,229	48,545,055	47,802,348	47,802,348
(d) 分配準備積立金	3,052,357	2,455,339	1,920,341	1,428,580	862,489	243,186
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	54,299,985	53,130,147	51,996,221	51,287,433	49,883,467	49,452,232
(f) 分配金	1,918,435	1,895,171	1,872,110	1,866,489	1,837,933	1,837,933
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	52,381,550	51,234,976	50,124,111	49,420,944	48,045,534	47,614,299
(h) 受益権総口数	383,687,026口	379,034,240口	374,422,036口	373,297,935口	367,586,650口	367,586,650口

取 益 分 配 金 の お 知 ら せ	1万口当り分配金(税込み)					
	第118期	第119期	第120期	第121期	第122期	第123期
	50円	50円	50円	50円	50円	50円

新興国債券マザーファンド

運用報告書 第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ないます。
主要投資対象	新興国の国家機関が発行する債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		J P モルガン・エマーゼィング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス (円換算)		社債比率 (%)	債券先比率 (%)	債券率 (%)
	円	%	(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・エマーゼィング・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・エマーゼィング・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・エマーゼィング・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

米ドル建て新興国債券の価格は上昇しました。

当作成期首より、米ドル建て新興国債券のспレッド (米国公債との利回り格差) 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、спレッドは縮小しました。9月には、米国の金融引き締め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、сп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、сп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сп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から、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通しなどから、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・エマーゼィング・マーケット・ボンド・インデックス・プラスを参考に新興国の国家機関が発行する米ドル建ての債券に投資し、新興国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざします。

◆ポートフォリオについて

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

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

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

ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■ 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。

■ 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	国債証券	千アメリカ・ドル 11,008	千アメリカ・ドル 16,394 (-)

(注1) 金額は受渡し代金(経過利子は含まれておりません)。
(注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
(注3) 単位未満は切捨て。

■ 主要な売買銘柄
公社債

(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	千円	銘柄	千円
SAUDI ARABIA (KINGDOM OF) (サウジアラビア) 4.875% 2033/7/18	179,043	SAUDI ARABIA (KINGDOM OF) (サウジアラビア) 4.875% 2033/7/18	120,884
Colombia Government International Bond (コロンビア) 3% 2030/1/30	95,428	QATAR (STATE OF) (カタール) 3.75% 2030/4/16	117,763
Turkey Government International Bond (トルコ) 6.375% 2025/10/14	90,671	Philippine Government International Bond (フィリピン) 3.75% 2029/1/14	114,993
Mexico Government International Bond (メキシコ) 2.659% 2031/5/24	76,208	Colombia Government International Bond (コロンビア) 4.5% 2029/3/15	101,654
Panama Government International Bond (パナマ) 2.252% 2032/9/29	65,628	Turkey Government International Bond (トルコ) 6.35% 2024/8/10	90,808
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (ブラジル) 6.25% 2031/3/18	61,981	POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (ポーランド) 5.5% 2027/11/16	89,914
POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (ポーランド) 5.5% 2054/3/18	60,000	QATAR (STATE OF) (カタール) 4.817% 2049/3/14	85,168
HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (ハンガリー) 5.25% 2029/6/16	59,815	ABU DHABI (EMIRATE OF) (アラブ首長国連邦) 3.125% 2030/4/16	84,715
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND (メキシコ) 4.875% 2033/5/19	54,532	Mexico Government International Bond (メキシコ) 4.5% 2029/4/22	83,991
QATAR (STATE OF) (カタール) 4.4% 2050/4/16	53,296	KSA SUKUK LTD (ケイマン諸島) 2.25% 2031/5/17	76,738

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

■ 組入資産明細表

(1) 外国(外貨建) 公社債 (通貨別)

区分	額面金額	当			末			
		評価額		組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	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入手しています。

(2) 外国(外貨建) 公社債 (銘柄別)

区分	銘柄	種類	年 利率	額 面 金 額	当		末		償 還 年 月 日
					評 価 額		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
					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			

ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

区 分	当 期	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	千円	
	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
	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	2056/04/01
	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	84銘柄					
	金 額			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。

ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM (FOFs用) (適格機関投資家専用)

■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 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
 ダイワ米ドル建て新興国債券ファンドM(FOFs用)(適格機関投資家専用) 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
 リソナ 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。



ブランディワイン外国債券ファンド
(FOFs用) (適格機関投資家専用)

◇当ファンドの仕組みは、次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券	
信託期間	無期限（2014年3月10日設定）	
運用方針	主に日本を除く世界の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	当ファンド	「ブランディワイン外国債券マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	ブランディワイン外国債券マザーファンド	主に日本を除く世界の公社債を主要投資対象とします。
組入制限	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 為替予約の利用及びデリバティブの使用はヘッジ目的に限定しません。	
分配方針	決算日（原則として毎年3月15日。休業日の場合は翌営業日）に、基準価額水準等を勘案して収益の分配を行います。	

当報告書に関するお問い合わせ先：
 フランクリン・テンプルトン・ジャパン株式会社
 お問い合わせ窓口
 電話番号：03-5219-5947

運用報告書（全体版）

第10期 決算日 2024年3月15日

－ 受益者のみなさまへ －

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
 さて、「ブランディワイン外国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、2024年3月15日に第10期の決算を行いましたので、期中の運用状況と収益分配金をご報告申し上げます。
 今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

フランクリン・テンプルトン・ジャパン株式会社

〒100-6536 東京都千代田区丸の内一丁目5番1号

フランクリン・テンプルトン・ジャパン株式会社（金融商品取引業者
 関東財務局長（金商）第417号）はフランクリン・リソース・インク傘下の資産運用会社です。

<https://www.franklintempleton.co.jp>

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		期騰落率	債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
	(分配前)	税込み分配金				
6期(2020年3月16日)	円 10,712	円 0	% △ 4.5	% 99.0	% -	百万円 9,819
7期(2021年3月15日)	円 12,806	円 0	% 19.5	% 94.9	% -	百万円 10,984
8期(2022年3月15日)	円 12,775	円 0	% △ 0.2	% 91.1	% -	百万円 11,637
9期(2023年3月15日)	円 13,424	円 0	% 5.1	% 95.6	% -	百万円 15,062
10期(2024年3月15日)	円 15,127	円 0	% 12.7	% 97.3	% -	百万円 22,972

(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
 (注) 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。
 (注) 市場に広く認知されているベンチマーク等で、当ファンドのリスク特性を正確に反映する指標が見当たらないため、現状では、当ファンドの収益率およびリスク特性を特定のベンチマーク等と比較していません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		債券組入比率	債券先物比率
	騰落率	騰落率		
(期首) 2023年3月15日	円 13,424	% -	% 95.6	% -
3月末	円 13,539	% 0.9	% 96.4	% -
4月末	円 13,627	% 1.5	% 95.1	% -
5月末	円 14,042	% 4.6	% 96.6	% -
6月末	円 14,715	% 9.6	% 98.0	% -
7月末	円 14,436	% 7.5	% 97.3	% -
8月末	円 14,512	% 8.1	% 96.5	% -
9月末	円 14,067	% 4.8	% 98.0	% -
10月末	円 13,776	% 2.6	% 97.2	% -
11月末	円 14,737	% 9.8	% 95.6	% -
12月末	円 15,048	% 12.1	% 96.4	% -
2024年1月末	円 15,156	% 12.9	% 95.0	% -
2月末	円 15,240	% 13.5	% 96.1	% -
(期末) 2024年3月15日	円 15,127	% 12.7	% 97.3	% -

(注) 騰落率は期首比です。
 (注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
 (注) 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

○運用経過

期中の基準価額等の推移

(2023年3月16日～2024年3月15日)



期首：13,424円
 期末：15,127円（既払分配金（税込み）：0円）
 騰落率：12.7%（分配金再投資ベース）

(注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
 (注) 分配金再投資基準価額は、期首（2023年3月15日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
 (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドのパフォーマンス（騰落率）は、プラスとなりました。公社債利金を手堅く確保したことに加え、為替損益がプラスとなりました。一方、公社債損益については、マイナスとなりました。

投資環境

(2023年3月16日～2024年3月15日)

当期の米国債券市場は、利回りが上昇（価格は下落）しました。期の前半は、米地銀の経営を巡る不透明感が改めて意識され、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、相対的に安全とされる米国国債が買われ、利回りは一時低下（価格は上昇）しました。その後は、米金融当局が銀行への支援策を拡充する方針を示すなど、金融システム不安が和らいだことや、米連邦公開市場委員会（FOMC）参加者らの政策金利の見通しが上方修正されたことから、米連邦準備制度理事会（FRB）の金融引き締めが長引くとの観測が強まったため利回りは上昇しました。

ブランディワイン外国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

期の半ばは、原油先物価格が上昇したほか、米国の経済指標が全般的に景気の底堅さを示したことから、インフレ鈍化に時間がかかる可能性が改めて意識されたため、利回りの上昇が続きました。しかし、その後はFOMC後のパウエルFRB議長の見解を受け、利上げサイクルが終了したとの見方が市場で広がり、利回りは低下に転じました。

期の後半は、FOMCで政策金利が据え置かれたものの、利上げサイクルの終了と2024年の複数回の利下げが示唆されたことで、利回りは低下しました。しかし、その後は米国の経済指標が堅調であったことや、複数のFRB関係者が利下げに対し慎重な姿勢を示したこと、FRBの利下げ開始時期を巡る観測が後ずれしたため、利回りは上昇しました。



当期の欧州債券市場は、利回りがほぼ横ばいとなりました。期の前半は、米銀の相次ぐ経営破綻を背景とした金融システムを巡る警戒感が和らいだことや、根強いインフレ圧力から欧州中央銀行（ECB）が利上げを継続するとの見方が意識されたため、利回りは上昇しました。期の半ばは、ECBの追加利上げ観測が続いたことに加え、FRBやイングランド銀行（英中央銀行、BOE）もさらなる利上げの可能性を示唆したこと、先進国における金融引き締め継続が意識され、ドイツの利回りは上昇しました。期の後半は、ドイツなどにおける一部経済指標が軟調となったことや、ECB高官によるハト派寄りの発言を受けてECBの利下げ観測が強まったことに加え、FOMCでも2024年の複数回の利下げが示唆されたことなどから、ドイツの利回りは低下しました。ただその後は、欧米の中央銀行当局者から市場の利下げ観測をけん制する発言が相次いだため、米国国債利回りの上昇とともに、ドイツの利回りは上昇しました。



当期の米ドル・円相場は、米ドル高・円安となりました。期の前半は、欧米の金融システムに対する警戒感が一般化したほか、米雇用統計の結果を受けて米国景気悪化への過度な懸念が後退したことに加え、日銀の植田新総裁が現行の金融緩和策を当面は継続する方針を示したことなどから、米ドル買い・円売りが優勢となりました。また、米国債務上限問題を巡って与野党が合意できるとの楽観が広がったことも、米ドル高・円安の要因となりました。期の半ばは、日銀が金融政策決定会合で長短金利操作（イールドカーブ・コントロール、YCC）の修正案を議論すると報じられ、大規模な金融緩和策の修正観測が浮上したことなどから、米ドルが対円で上値の重い展開となる場面もありましたが、日銀がYCCの運用見直しを発表した後は、米ドルを買い戻す動きが優勢となりました。また、堅調な米国経済指標や原油先物価格の上昇によるインフレ懸念を背景に米国国債利回りが上昇したことも、米ドル高・円安の要因となりました。

期の後半は、FOMCを経て米国の利上げサイクル終了と2024年の利下げ開始への期待が高まったことから、米ドル安・円高が進みました。しかし、その後はFRB高官のタカ派的な発言や市場予想を上回ったインフレ指標などをを受け、FRBによる積極的な利下げへの期待が後退したことから、米ドル買い・円売りが優勢となりました。



当期のユーロ・円相場は、ユーロ高・円安となりました。期の前半は、米銀の相次ぐ経営破綻を背景とした金融システムを巡る警戒感が和らいだことや、日銀とECBの金融政策の方向性の違いが意識されたことから、ユーロ高・円安が進みました。期の半ばは、ユーロ圏経済の先行きを巡る警戒感がユーロ安・円高の要因となったものの、欧州の利回りが上昇したこと、日本とユーロ圏の金利差に着目したユーロ買い・円売りが相対的に優勢となりました。期の後半は、植田日銀総裁の発言を受けて日銀が早期にマイナス金利政策の解除に踏み切るとの観測が強まった場面で、ユーロ安・円高が進みました。しかしその後、日銀が金融政策決定会合で政策の据え置きを決定し、フォワード・ガイダンスなどの見直しも行わなかったことから、ユーロは対円で上昇しました。さらに欧米の中央銀行当局者から市場の利下げ観測をけん制する発言が相次ぎ、ユーロ買い・円売りが一段と進みました。



当ファンドのポートフォリオ (2023年3月16日～2024年3月15日)

当ファンドは、主に「ブランディワイン外国債券マザーファンド」受益証券への投資を通じて、主に日本を除く世界の公社債に実質的に投資を行うことにより、信託財産の中長期的成長を目指して運用に努めてまいりました。取得時において、原則として1社以上の格付機関から投資適格（BBB-/Baa3以上）の長期格付けが付与された、あるいはこれに相当する信用力をもち運用者が判断する公社債に投資しております。当期の運用に当たっては、高実質金利圏を中心とする運用スタンスを継続しました。

分配金 (2023年3月16日～2024年3月15日)

分配金につきましては、基準価額動向や保有債券の利子収入等を勘案し、以下の通りとさせていただきます。なお、収益分配に充当しなかった利益につきましては信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づき運用を行います。

○分配原資の内訳 (単位：円、1万円当たり・税込み)

項目	第10期	
	2023年3月16日～2024年3月15日	
当期分配金	—	
(対基準価額比率)	—%	
当期の収益	—	
当期の収益以外	—	
翌期繰越分配対象額	5,575	

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

○今後の運用方針

当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に投資するファンドです。今後も、組入債券の信用リスク、金利リスク等に配慮しつつ銘柄を厳選し、運用に注力していく所存です。

〇1万口当たりの費用明細

(2023年3月16日～2024年3月15日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	60 (53) (3) (4)	0.418 (0.369) (0.022) (0.027)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) その他費用 (保管費用) (監査費用) (印刷等費用) (その他1) (その他2)	6 (5) (1) (0) (0)	0.042 (0.034) (0.004) (0.003) (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 印刷等費用は、印刷業者等に支払う法定書類の作成、印刷、交付および届出に係る費用 変動証拠金利息支払い 金銭信託預入に係る手数料等
合計	66	0.460	
期中の平均基準価額は、14,407円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
 (注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
 (注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
 (注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

〇売買及び取引の状況

(2023年3月16日～2024年3月15日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
ブランドワイン外国債券マザーファンド	5,826,064	8,363,350	2,062,904	3,150,909

(注) 単位未満は四捨五入。

〇利害関係人との取引状況等

(2023年3月16日～2024年3月15日)

該当事項はございません。

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

〇第二種金融商品取引業を兼業している投資信託委託会社の自己取引状況

(2023年3月16日～2024年3月15日)

該当事項はございません。

〇自社による当ファンドの設定・解約状況

(2023年3月16日～2024年3月15日)

該当事項はございません。

〇組入資産の明細

(2024年3月15日現在)

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)		当期末	
	口数	金額	口数	評価額
ブランドワイン外国債券マザーファンド	10,817,742	14,580,902	23,020,329	

(注) 口数・評価額の単位未満は四捨五入。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

〇投資信託財産の構成

(2024年3月15日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
ブランドワイン外国債券マザーファンド	23,020,329	99.6
コール・ローン等、その他	100,000	0.4
投資信託財産総額	23,120,329	100.0

(注) 金額の単位未満は四捨五入。
 (注) ブランドワイン外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(22,973,333千円)の投資信託財産総額(23,549,366千円)に対する比率は97.6%です。
 (注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、3月15日における邦貨換算レートは、1米ドル=148.59円、1メキシコペソ=8.8971円、100コロンビアペソ=3.8152円、1イギリスポンド=189.30円、1ポーランドズロチ=37.5986円、1ニュージーランドドル=90.82円、1中国元=20.6418円、1南アフリカランド=7.92円です。

〇資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年3月15日現在)

項目	当期末
(A) 資産	23,120,329,287
ブランドワイン外国債券マザーファンド(評価額)	23,020,329,288
未収入金	99,999,999
(B) 負債	148,129,780
未払解約金	99,999,999
未払信託報酬	47,345,616
その他未払費用	784,165
(C) 純資産総額(A-B)	22,972,199,507
元本	15,185,936,635
次期繰越損益金	7,786,262,872
(D) 受益権総口数	15,185,936,635口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,127円

<注記事項>
 元本の状況
 期首元本額 11,221,054,017円
 期中追加設定元本額 6,060,130,124円
 期中一部解約元本額 2,095,247,506円

〇損益の状況

(2023年3月16日～2024年3月15日)

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	2,472,454,326
売買益	2,715,059,086
売買損	△ 242,604,760
(B) 信託報酬等	△ 92,118,064
(C) 当期損益金(A+B)	2,380,336,262
(D) 前期繰越損益金	1,123,109,486
(E) 追加信託差損益金	4,282,817,124
(配当等相当額)	(4,933,474,060)
(売買損益相当額)	(△ 650,656,936)
(F) 計(C+D+E)	7,786,262,872
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	7,786,262,872
追加信託差損益金	4,282,817,124
(配当等相当額)	(4,963,173,136)
(売買損益相当額)	(△ 680,356,012)
分配準備積立金	3,503,445,748

(注) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
 (注) 損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
 (注) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
 (注) 信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要する費用として、委託者報酬のうち販売会社へ支払う手数料を除いた額の100分の96相当額を支払っております。

<分配金の計算過程>

決算	当期
(A) 配当等収益(費用控除後)	1,055,589,228円
(B) 有価証券売買等損益(費用控除後、繰越欠損金補填後)	1,228,605,408
(C) 収益調整金	4,963,173,136
(D) 分配準備積立金	1,219,251,112
分配対象収益額(A+B+C+D)	8,466,618,884
(1万口当たり収益分配対象額)	(5,575)
収益分配金	0
(1万口当たり収益分配金)	(0)

ブランドワイン外国債券マザーファンド

運用状況のご報告

第10期 決算日 2024年3月15日

（計算期間：2023年3月16日～2024年3月15日）

－ 受益者のみなさまへ －

法令・諸規則に基づき、「ブランドワイン外国債券マザーファンド」の第10期の運用状況をご報告申し上げます。

◇当ファンドの仕組みは、次の通りです。

商 品 分 類	親投資信託
信 託 期 間	無期限（2014年3月10日設定）
運 用 方 針	1. 主に日本を除く世界の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。 2. 外貨建資産の為替ヘッジは、原則として行いません。
主 要 運 用 対 象	日本を除く世界の公社債に投資を行います。
組 入 制 限	1. 株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 2. 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 3. 為替予約の利用及びデリバティブの使用はヘッジ目的に限定しません。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	騰 落 率		債 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		期 騰	中 率		
6期(2020年3月16日)	円 10,993	△	4.1%	98.8%	百万円 9,840
7期(2021年3月15日)	13,197		20.0	94.8	11,001
8期(2022年3月15日)	13,222		0.2	90.9	11,663
9期(2023年3月15日)	13,952		5.5	95.4	15,092
10期(2024年3月15日)	15,788		13.2	97.1	23,019

(注) 市場に広く認知されているベンチマーク等で、当ファンドのリスク特性を正確に反映する指標が見当たらないため、現状では、当ファンドの収益率およびリスク特性を特定のベンチマーク等と比較しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		債 組 入 比 率
		騰	落	
(期首) 2023年3月15日	円 13,952	—	—	95.4%
3月末	14,074		0.9	96.4
4月末	14,171		1.6	95.1
5月末	14,607		4.7	96.6
6月末	15,312		9.7	97.9
7月末	15,028		7.7	97.1
8月末	15,112		8.3	96.3
9月末	14,654		5.0	98.0
10月末	14,356		2.9	97.1
11月末	15,362		10.1	95.5
12月末	15,691		12.5	96.3
2024年1月末	15,810		13.3	94.9
2月末	15,903		14.0	95.9
(期末) 2024年3月15日	15,788		13.2	97.1

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

期中の基準価額の推移

(2023年3月16日～2024年3月15日)



○基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドのパフォーマンス（騰落率）は、プラスとなりました。公社債利金を手堅く確保したことに加え、為替損益がプラスとなりました。一方、公社債損益については、マイナスとなりました。

投資環境

当期の米国債券市場は、利回りが上昇（価格は下落）しました。期の前半は、米地銀の経営を巡る不透明感が改めて意識され、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、相対的に安全とされる米国国債が買われ、利回りは一時低下（価格は上昇）しました。その後は、米金融当局が銀行への支援策を拡充する方針を示すなど、金融システム不安が和らいだことや、米連邦公開市場委員会（FOMC）参加者らの政策金利の見通しが上方修正されたことから、米連邦準備制度理事会（FRB）の金融引き締めが長引くとの観測が強まったため利回りは上昇しました。期の半ばは、原油先物価格が上昇したほか、米国の経済指標が全般的に景気の底堅さを示したことから、インフレ鈍化に時間がかかる可能性が改めて意識されたため、利回りの上昇が続きました。しかし、その後はFOMC後のパウエルFRB議長の見解を受け、利上げサイクルが終了したとの見方が市場で広がり、利回りは低下に転じました。期の後半は、FOMCで政策金利が据え置かれたものの、利上げサイクルの終了と2024年の複数回の利下げが示唆されたことで、利回りは低下しました。しかし、その後は米国の経済指標が堅調であったことや、複数のFRB関係者が利下げに対し慎重な姿勢を示したことから、FRBの利下げ開始時期を巡る観測が後ずれしたため、利回りは上昇しました。



当期の欧州債券市場は、利回りがほぼ横ばいとなりました。
 期の前半は、米銀の相次ぐ経営破綻を背景とした金融システムを巡る警戒感が和らいだことや、根強いインフレ圧力から欧州中央銀行（ECB）が利上げを継続するとの見方が意識されたため、利回りは上昇しました。
 期の後半は、ECBの追加利上げ観測が続いたことに加え、FRBやイングランド銀行（英中央銀行、BOE）もさらなる利上げの可能性を示唆したこと、先進国における金融引き締め継続が意識され、ドイツの利回りは上昇しました。
 期の後半は、ドイツなどにおける一部経済指標が軟調となったことや、ECB高官によるハト派寄りの発言を受けてECBの利下げ観測が強まったことに加え、FOMCでも2024年の複数回の利下げが示唆されたことなどから、ドイツの利回りは低下しました。ただその後は、欧米の中央銀行当局者から市場の利下げ観測をけん制する発言が相次いだため、米国国債利回りの上昇とともに、ドイツの利回りは上昇しました。

当期のユーロ・円相場は、ユーロ高・円安となりました。
 期の前半は、米銀の相次ぐ経営破綻を背景とした金融システムを巡る警戒感が和らいだことや、日銀とECBの金融政策の方向性の違いが意識されたことから、ユーロ高・円安が進みました。
 期の後半は、ユーロ圏経済の先行きを巡る警戒感がユーロ安・円高の要因となったものの、欧州の利回りが上昇したこと、日本とユーロ圏の金利差に着目したユーロ買い・円売りが相対的に優勢となりました。
 期の後半は、植田日銀総裁の発言を受けて日銀が早期にマイナス金利政策の解除に踏み切るとの観測が強まった場面で、ユーロ安・円高が進みました。しかしその後、日銀が金融政策決定会で政策の据え置きを決定し、フォワード・ガイダンスなどの見直しも行わなかったことから、ユーロは対円で上昇しました。さらに欧米の中央銀行当局者から市場の利下げ観測をけん制する発言が相次ぎ、ユーロ買い・円売りが一段と進みました。



当期の米ドル・円相場は、米ドル高・円安となりました。
 期の前半は、欧米の金融システムに対する警戒感が一服したほか、米雇用統計の結果を受けて米国景気悪化への過度な懸念が後退したことに加え、日銀の植田新総裁が現行の金融緩和策を当面は継続する方針を示したことなどから、米ドル買い・円売りが優勢となりました。また、米国債務上限問題を巡って与野党が合意できるとの楽観が広がったことも、米ドル高・円安の要因となりました。
 期の後半は、日銀が金融政策決定会で長短金利操作（イールドカーブ・コントロール、YCC）の修正案を議論すると報じられ、大規模な金融緩和策の修正観測が浮上したことなどから、米ドルが対円で上値の重い展開となる場面もありましたが、日銀がYCCの運用見直しを発表した後は、米ドルを買い戻す動きが優勢となりました。また、堅調な米国経済指標や原油先物価格の上昇によるインフレ懸念を背景に米国国債利回りが上昇したことも、米ドル高・円安の要因となりました。
 期の後半は、FOMCを経て米国の利上げサイクル終了と2024年の利下げ開始への期待が高まったことから、米ドル安・円高が進みました。しかし、その後はFRB高官のタカ派的な発言や市場予想を上回ったインフレ指標などをを受け、FRBによる積極的な利下げへの期待が後退したことから、米ドル買い・円売りが優勢となりました。

当ファンドのポートフォリオ
 当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に投資を行うことにより、信託財産の中長期的成長を目指して運用に努めてまいりました。取得時において、原則として1社以上の格付機関から投資適格（BBB-/Baa3以上）の長期格付けが付与された、あるいはこれに相当する信用力をもつ運用者が判断する公社債に投資しております。当期の運用に当たっては、高実質金利国を中心とする運用スタンスを継続しました。

○今後の運用方針
 当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に投資するファンドです。今後も、組入債券の信用リスク、金利リスク等に配慮しつつ銘柄を厳選し、運用に注力していく所存です。

○1万口当たりの費用明細

(2023年3月16日～2024年3月15日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) その他費用	5	0.035	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 変動証拠金利息支払い 金銭信託預入に係る手数料等
(保管費用)	(5)	(0.034)	
(その他1)	(0)	(0.000)	
(その他2)	(0)	(0.000)	
合計	5	0.035	
期中の平均基準価額は、15,006円です。			

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

ブランドワイン外国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

○売買及び取引の状況

(2023年3月16日～2024年3月15日)

公社債		買付額	売付額	
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 110,657	千米ドル 91,964
		特殊債券	31,311 (0.12708)	4,681 (1,833)
		社債券 (投資法人債券を含む)	12,139	15,784
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 137,998	千メキシコペソ 110,423
		国債証券	千ブラジルレアル -	千ブラジルレアル 1,548
	コロンビア	国債証券	千コロンビアペソ 8,526,824	千コロンビアペソ 2,091,620
	ユーロ	国債証券	千ユーロ -	千ユーロ -
		ドイツ	国債証券	3,934
	フランス	国債証券	6,072	6,266
	国	イギリス	国債証券	千イギリスポンド 21,758
国債証券			千ノルウェークローネ 15,596	千ノルウェークローネ 15,602
ポーランド		国債証券	千ポーランドズロチ 9,696	千ポーランドズロチ 30,282
ロシア		国債証券	千ロシアルーブル -	千ロシアルーブル 9,930
オーストラリア		国債証券	千オーストラリアドル 2,276	千オーストラリアドル 2,282
ニュージーランド		国債証券	千ニュージーランドドル 658	千ニュージーランドドル -
マレーシア		国債証券	千マレーシアリンギット -	千マレーシアリンギット 4,110
韓国		国債証券	千韓国ウォン -	千韓国ウォン 9,848,562
中国		国債証券	千中国元 14,057	千中国元 -

(注) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)
 (注) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。
 (注) () 内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。
 (注) 社債券(投資法人債券を含む)には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	柄	利率	当 期			償還年月日	
			額面金額	評価額	末		
			千米ドル	千円	千円		
アメリカ	国債証券	US TREASURY FRN	5.449529	12,840	12,839	1,907,881	2025/10/31
		US TREASURY NOTE	3.5	28,430	26,737	3,972,929	2033/2/15
		US TREASURY NOTE	2.25	5,780	3,730	554,360	2052/2/15
		US TREASURY NOTE	3.0	8,490	6,478	962,704	2052/8/15
		US TREASURY NOTE	4.125	7,160	6,774	1,006,553	2053/8/15
		US TREASURY NOTE	4.25	4,700	4,553	676,657	2054/2/15
	特殊債券 (除く金融債)	FNMA #MA4733	4.5	1,790	1,695	251,863	2052/9/1
		FNMA #MA4785	5.0	1,160	1,126	167,385	2052/10/1
		FNMA #MA4841	5.0	2,061	2,001	297,396	2052/11/1
		FNMA #MA4842	5.5	1,845	1,830	272,025	2052/11/1
		GNMA2 #MA8348	5.0	4,426	4,328	643,233	2052/10/20
		GNMA2 #MA8648	5.5	1,385	1,378	204,785	2053/2/20
		GNMA2 #MA8801	5.5	2,536	2,521	374,678	2053/4/20
		GNMA2 #MA8879	5.5	1,447	1,439	213,884	2053/5/20
		GNMA2 #MA8947	5.0	2,205	2,153	319,982	2053/6/20
		GNMA2 #MA8948	5.5	6,163	6,129	910,811	2053/6/20
		GNMA2 #MA9106	5.5	1,827	1,817	270,024	2053/8/20
		GNMA2 #MA9171	5.5	4,810	4,782	710,601	2053/9/20
		RA7790	5.0	747	725	107,798	2052/8/1
		SD8257	4.5	1,517	1,435	213,346	2052/10/1
SD8267	5.0	1,244	1,207	179,449	2052/11/1		
SD8277	5.5	3,420	3,392	504,079	2052/11/1		
普通社債券 (含む投資法人債券)	COMMONWEALTH BANK AU FRN	6.085407	1,500	1,504	223,540	2025/3/14	
	PETROLEOS MEXICANOS	6.95	2,520	1,611	239,472	2060/1/28	
	TOYOTA MTR CRED	4.45	1,500	1,484	220,621	2026/5/18	
小	計				15,406,070		

スワップ及び先渡取引状況

種 類	取 引 契 約 金 額
直物為替先渡取引	百万円 25,435

○利害関係人との取引状況等

(2023年3月16日～2024年3月15日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2024年3月15日現在)

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期				末			
	額面金額	評 価 額	外貨建金額	邦貨換算金額	組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率	
						5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千米ドル 111,510	千米ドル 103,681	千円 15,406,070	% 66.9	% 1.0	% 56.7	% 1.0	% 9.3
メキシコ	千メキシコペソ 307,100	千メキシコペソ 271,377	2,414,471	10.5	-	10.5	-	-
コロンビア	千コロンビアペソ 39,280,000	千コロンビアペソ 33,411,350	1,274,709	5.5	-	5.5	-	-
イギリス	千イギリスポンド 20,550	千イギリスポンド 13,999	2,650,019	11.5	-	11.5	-	-
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 2,900	千ニュージーランドドル 1,968	178,787	0.8	-	0.8	-	-
中 国	千中国元 12,720	千中国元 13,952	288,008	1.3	-	1.3	-	-
南アフリカ	千南アフリカランド 25,700	千南アフリカランド 16,511	130,769	0.6	0.6	0.6	-	-
合 計	-	-	22,342,836	97.1	1.6	86.8	1.0	9.3

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売相場場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 金額の単位未満は切捨て。

ブランディワイン外国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

銘柄	銘柄	利 率	当 期 末		償 還 年 月 日		
			額 面 金 額	評 価 額			
			千メキシコペソ	千メキシコペソ	千円		
メキシコ	国債証券	MEXICAN BONOS DESARR FIX	8.5	89,500	83,847	745,995	2038/11/18
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	7.75	88,100	75,566	672,326	2042/11/13
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	8.0	61,600	53,425	475,333	2047/11/7
		MEXICAN BONOS DESARR FIX	8.0	67,900	58,537	520,814	2053/7/31
小 計						2,414,471	
コロンビア	国債証券	COLOMBIA GOVT	7.0	7,210,000	6,194,500	236,332	2031/3/26
		COLOMBIA GOVT	9.25	26,800,000	23,517,962	897,257	2042/5/28
		COLOMBIA GOVT	7.25	5,270,000	3,698,887	141,119	2050/10/26
小 計						1,274,709	
イギリス	国債証券	UK TREASURY	3.25	8,590	8,097	1,532,846	2033/1/31
		UK TREASURY	1.25	11,960	5,901	1,117,173	2051/7/31
小 計						2,650,019	
ニュージーランド	国債証券	NEW ZEALAND GOVERNMENT	2.75	2,900	1,968	178,787	2051/5/15
小 計						178,787	
中国	国債証券	CHINA GOVERNMENT BOND	3.0	12,720	13,952	288,008	2053/10/15
小 計						288,008	
南アフリカ	国債証券	SOUTH AFRICA GOVT	6.5	12,600	7,286	57,709	2041/2/28
		SOUTH AFRICA GOVT	8.75	13,100	9,224	73,060	2048/2/28
小 計						130,769	
合 計						22,342,836	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
 (注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

スワップ及び先渡取引残高

種 類	取 引 契 約 残 高	
	当 期 末 想 定 元 本 額	
直物為替先渡取引	百万円	
BARCLAYS BANK JAPAN	3,306	
CITIBANK JAPAN	1,446	
HSBC JAPAN LTD TOKYO	326	
JPMORGAN CHASE BANK	553	

○投資信託財産の構成

(2024年3月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	22,342,836	94.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,206,530	5.1
投 資 信 託 財 産 総 額	23,549,366	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。
 (注) 当期末における外貨建純資産(22,973,333千円)の投資信託財産総額(23,549,366千円)に対する比率は97.6%です。
 (注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、3月15日における邦貨換算レートは、1米ドル=148.59円、1メキシコペソ=8.8971円、100コロンビアペソ=3.8152円、1イギリスポンド=189.30円、1ポーランドズロチ=37.5986円、1ニュージーランドドル=90.82円、1中国元=20.6418円、1南アフリカランド=7.92円です。

○特定資産の価格等の調査

(2023年3月16日～2024年3月15日)

調査依頼を行った取引は2023年3月16日から2024年3月15日までの間で店頭デリバティブ取引64件でした。これらの店頭デリバティブ取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律(昭和26年法律第198号)第11条第2項に基づいて比較可能な価格のほか、決済種別、売買の別、約定日、取引相手、通貨、想定元本、約定金額、期日その他の当該店頭デリバティブ取引の内容に関して、EY新日本有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。

なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また価格の妥当性及び内部管理体制について保証を提供するものではありません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年3月15日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	56,447,775,960
コール・ローン等	403,244,223
公社債(評価額)	22,342,836,200
未収入金	33,465,221,687
未収利息	229,642,111
前払費用	6,831,739
(B) 負債	33,428,104,600
未払金	33,328,104,287
未払解約金	99,999,999
未払利息	314
(C) 純資産総額(A-B)	23,019,671,360
元本	14,580,902,767
次期繰越損益金	8,438,768,593
(D) 受益権総口数	14,580,902,767口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,788円

<注記事項>

(注) 元本の状況
 期首元本額 10,817,742,545円
 期中追加設定元本額 5,826,064,339円
 期中一部解約元本額 2,062,904,117円
 (注) 期末における元本の内訳
 ブランディワイン外国債券ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用) 14,580,902,767円

ブランドワイン外国債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

○損益の状況

(2023年3月16日～2024年3月15日)

項	目	当	期
			円
(A)	配当等収益	1,133,849,673	
	受取利息	1,133,365,473	
	その他収益金	658,589	
	支払利息	△ 174,389	
(B)	有価証券売買損益	1,748,651,729	
	売買益	5,722,597,901	
	売買損	△3,973,946,172	
(C)	先物取引等取引損益	△ 160,360,353	
	取引益	177,432,462	
	取引損	△ 337,792,815	
(D)	保管費用等	△ 7,806,569	
(E)	当期損益金(A+B+C+D)	2,714,334,480	
(F)	前期繰越損益金	4,275,153,761	
(G)	追加信託差損益金	2,537,285,687	
(H)	解約差損益金	△1,088,005,335	
(I)	計(E+F+G+H)	8,438,768,593	
	次期繰越損益金(I)	8,438,768,593	

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

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

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

ダイワ中長期世界債券ファンド
（FOFs用）（適格機関投資家専用）運用報告書（全体版）
第6期

（決算日 2024年5月14日）

（作成対象期間 2023年5月16日～2024年5月14日）

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券		
信託期間	無期限（設定日：2018年9月10日）		
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。		
主要投資対象	ベビーファンド	世界債券（5年超）マザーファンドの受益証券	
	世界債券（5年超）マザーファンド	外国の債券	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限	
	ベビーファンドの株式実質組入上限比率	純資産総額の10%以下	
	マザーファンドの株式組入上限比率		
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。		

◇TUZ0220620240514◇

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」は、このたび、決算を行ないました。

ここに、当作成期の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

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

<2206>

最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)			公社債 組入比率	債券先物 比率	純資産 総額
	円	税 込 分 配 金	期 騰 落 率			
2期末(2020年5月14日)	11,056	0	8.0	98.0	—	19,101
3期末(2021年5月14日)	11,569	0	4.6	97.0	—	24,397
4期末(2022年5月16日)	11,237	0	△ 2.9	97.6	—	26,942
5期末(2023年5月15日)	11,068	0	△ 1.5	96.9	—	20,759
6期末(2024年5月14日)	12,515	0	13.1	98.9	—	33,524

（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。

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

（注3）公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。

（注4）債券先物比率は買建比率－売建比率です。

（注5）当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。



運用経過

基準価額等の推移について



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

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

■基準価額・騰落率

期首：11,068円

期末：12,515円（分配金0円）

騰落率：13.1%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

先進国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）したことはマイナス要因となりましたが、投資している国の通貨が対円で上昇（円安）したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

年 月 日	基準 価 額		公 社 債 率	債 券 先 物 率
	騰 落 率	騰 落 率		
(期首)2023年 5 月 15 日	円	%	%	%
5 月末	11,068	-	96.9	-
6 月末	11,131	0.6	96.8	-
7 月末	11,617	5.0	97.2	-
8 月末	11,326	2.3	97.1	-
9 月末	11,556	4.4	96.9	-
10 月末	11,141	0.7	96.2	-
11 月末	11,066	△ 0.0	96.4	-
12 月末	11,710	5.8	96.7	-
2024年 1 月末	11,950	8.0	98.0	-
2 月末	12,006	8.5	97.6	-
3 月末	12,122	9.5	97.6	-
4 月末	12,333	11.4	97.5	-
(期末)2024年 5 月 14 日	12,427	12.3	97.0	-
	12,515	13.1	98.9	-

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2023.5.16~2024.5.14)

債券市況

主要国の国債金利は上昇しました。

主要国の国債金利は、当作成期首より、経済指標の上振れや過度な信用不安の後退などを背景に、早期の引き締め終了期待がはく落したことから上昇しました。2023年6月以降も、FRB（米国連邦準備制度理事会）が政策金利の据え置きを発表したものの、金融引き締め環境の長期化や底堅い米国経済見通しを示唆したことから、金利上昇が継続しました。しかし11月から2023年末にかけて、FRBが政策金利やインフレの見通しを引き下げたことで、金利は低下（債券価格は上昇）基調で推移しました。2024年に入ってからは、底堅い米国経済を背景に経済指標が市場予想を上回ったことなどから、金利は反転しました。その後も、利下げ織り込みのはく落により、金利は上昇基調で推移しました。

為替相場

為替相場は円安となりました。

主要国の為替相場は、当作成期首より、米国の経済指標の上振れなどを背景に米国金利が上昇するに連れて上昇基調となりました。2023年6月に入ると、FRB（米国連邦準備制度理事会）が政策金利見直しを引き上げた一方で、日銀は現状の金融緩和策の維持を決定したことなどから、月末にかけて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から、米ドルなど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。

前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンド

「世界債券（5年超）マザーファンド」を高位に組み入れます。

世界債券（5年超）マザーファンド

今後も、先進国の国家機関が発行する残存5年超の先進国通貨建ての債券に投資し、先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

ポートフォリオについて

(2023.5.16~2024.5.14)

当ファンド

「世界債券（5年超）マザーファンド」を高位に組み入しました。

世界債券（5年超）マザーファンド

先進国の国家機関が発行する残存5年超の先進国通貨建ての債券に投資し、先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行いました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは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、運用効率を考慮して、収益分配を見送らせていただきました。なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2023年5月16日 ～2024年5月14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)	2,515

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。

(注3) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

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



今後の運用方針

当ファンド

「世界債券（5年超）マザーファンド」を高位に組み入れます。

世界債券（5年超）マザーファンド

今後も、先進国の国家機関が発行する残存5年超の先進国通貨建ての債券に投資し、先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

1万口当りの費用の明細

項目	当期 (2023.5.16~2024.5.14)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	35円	0.297%	信託報酬=当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は11,656円です。
(投信会社)	(32)	(0.274)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	販売会社分は、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(2)	(0.018)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	-	-	売買委託手数料=当作成期中の売買委託手数料/当作成期中の平均受益権口数
有価証券取引税	-	-	有価証券取引税は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
その他費用	3	0.026	有価証券取引税=当作成期中の有価証券取引税/当作成期中の平均受益権口数
(保管費用)	(2)	(0.018)	その他費用=当作成期中のその他費用/当作成期中の平均受益権口数
(監査費用)	(1)	(0.008)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(0)	(0.000)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	38	0.324	信託事務の処理等に関するその他の費用

(注1) 当作成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
 (注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
 (注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。
 (注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2023年5月16日から2024年5月14日まで)

項目	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
世界債券（5年超）マザーファンド	8,420,439	10,311,716	642,322	765,978

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種類	期首		期末	
	口数	金額	口数	金額
世界債券（5年超）マザーファンド	18,389,792	26,167,909	33,358,850	33,358,850

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2024年5月14日現在

項目	当期		比率
	金額	比率	
世界債券（5年超）マザーファンド	33,358,850	99.3	
コール・ローン等、その他	238,048	0.7	
投資信託財産総額	33,596,899	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14日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=156.36円、1カナダ・ドル=114.37円、1オーストラリア・ドル=103.26円、1シンガポール・ドル=115.52円、1ニュージーランド・ドル=94.05円、1イギリス・ポンド=196.34円、1イスラエル・シケル=42.045円、1デンマーク・クローネ=22.61円、1ノルウェー・クローネ=14.47円、1スウェーデン・クローネ=14.42円、1メキシコ・ペソ=9.309円、1オフショア人民元=21.591円、1マレーシア・リンギット=33.037円、1南アフリカ・ランド=8.52円、1ポーランド・ズロチ=39.37円、1ユーロ=168.67円です。

(注3) 世界債券（5年超）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（33,242,979千円）の投資信託財産総額（33,822,569千円）に対する比率は、98.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2024年5月14日現在

項目	当	期	末
(A) 資産	33,596,899,921円		
コール・ローン等	203,014,844		
世界債券(5年超)マザーファンド(評価額)	33,358,850,984		
未収入金	35,034,093		
(B) 負債	72,561,260		
未払解約金	31,999,999		
未払信託報酬	39,469,033		
その他未払費用	1,092,228		
(C) 純資産総額(A-B)	33,524,338,661		
元本	26,786,544,016		
次期繰越損益金	6,737,794,645		
(D) 受益権総口数	26,786,544,016口		
1万口当り基準価額(C/D)	12,515円		

* 期首における元本額は18,756,018,427円、当作成期間中における追加設定元本額は8,640,068,347円、同解約元本額は609,542,758円です。
 * 当期末の計算口数当りの純資産額は12,515円です。

■損益の状況

当期 自2023年5月16日 至2024年5月14日

項目	当	期
(A) 配当等収益	△	8,049円
受取利息		22,984
支払利息	△	31,033
(B) 有価証券売買損益		3,118,129,847
売買益		3,155,916,640
売買損	△	37,786,793
(C) 信託報酬等	△	73,848,518
(D) 当期損益金(A+B+C)		3,044,273,280
(E) 前期繰越損益金		497,613,767
(F) 追加信託差損益金		3,195,907,598
(配当等相当額)	(2,400,378,325)
(売買損益相当額)	(795,529,273)
(G) 合計(D+E+F)		6,737,794,645
次期繰越損益金(G)		6,737,794,645
追加信託差損益金		3,195,907,598
(配当等相当額)	(2,400,378,325)
(売買損益相当額)	(795,529,273)
分配準備積立金		3,541,895,096
繰越損益金	△	8,049

(注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
 (注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
 (注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項目	当	期
(a) 経費控除後の配当等収益		0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益		2,495,951,389
(c) 収益調整金		3,195,907,598
(d) 分配準備積立金		1,045,943,707
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)		6,737,802,694
(f) 分配金		0
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)		6,737,802,694
(h) 受益権総口数		26,786,544,016口

世界債券（5年超）マザーファンド

運用報告書 第6期（決算日 2024年5月14日）

（作成対象期間 2023年5月16日～2024年5月14日）

世界債券（5年超）マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

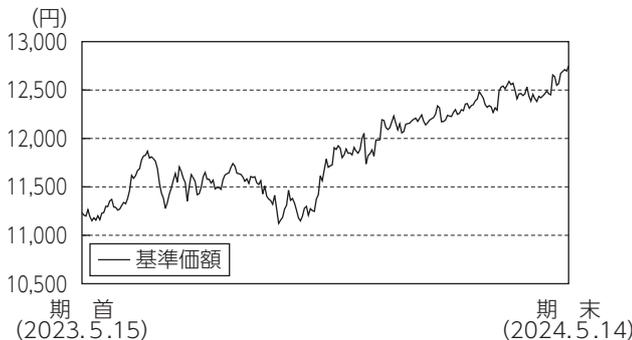
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	外国の債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基準 価 額		公 社 債 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比
	円	騰 落 率		
(期首)2023年 5月15日	11,233	-	97.4	-
5月末	11,299	0.6	97.3	-
6月末	11,797	5.0	97.7	-
7月末	11,503	2.4	97.6	-
8月末	11,741	4.5	97.4	-
9月末	11,320	0.8	96.7	-
10月末	11,247	0.1	96.9	-
11月末	11,907	6.0	97.2	-
12月末	12,156	8.2	98.4	-
2024年 1月末	12,216	8.8	98.1	-
2月末	12,338	9.8	98.0	-
3月末	12,556	11.8	98.0	-
4月末	12,656	12.7	97.4	-
(期末)2024年 5月14日	12,748	13.5	99.4	-

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。
(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。
(注4) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：11,233円 期末：12,748円 騰落率：13.5%

【基準価額の主な変動要因】

先進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）したことはマイナス要因となりましたが、投資している国の通貨が対円で上昇（円安）したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○債券市況

主要国の国債金利は上昇しました。

主要国の国債金利は、当作成期首より、経済指標の上振れや過度な信用不安の後退などを背景に、早期の引き締め終了期待がはく落したことから上昇しました。2023年6月以降も、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から、金利上昇が継続しました。しか

し11月から2023年末にかけて、F R Bが政策金利やインフレの見通しを引き下げたことで、金利は低下（債券価格は上昇）基調で推移しました。2024年に入ってからは、底堅い米国経済を背景に経済指標が市場予想を上回ったことなどから、金利は反転しました。その後も、利下げ織り込みのはく落により、金利は上昇基調で推移しました。

○為替相場

為替相場は円安となりました。

主要国の為替相場は、当作成期首より、米国の経済指標の上振れなどを背景に米国金利が上昇するに連れて上昇基調となりました。2023年6月に入ると、F R B（米国連邦準備制度理事会）が政策金利見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、米ドルなど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。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

今後も、先進国の国家機関が発行する残存5年超の先進国通貨建ての債券に投資し、先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

◆ポートフォリオについて

先進国の国家機関が発行する残存5年超の先進国通貨建ての債券に投資し、先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行いました。

◆ベンチマークとの差異について

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

《今後の運用方針》

今後も、先進国の国家機関が発行する残存5年超の先進国通貨建ての債券に投資し、先進国の債券市場の中長期的な値動きをおおむね捉える投資成果をめざして運用を行います。

■1万口当りの費用の明細

項目	当 期
売買委託手数料	-円
有価証券取引税	-
その他費用 (保管費用)	2 (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16日から2024年5月14日まで)

外	国債証券	買付額		売付額	
		千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル
アメリカ	国債証券	45,310	18,542 (-)	2,061	159 (-)
カナダ	国債証券	2,061	159 (-)	2,588	1,524 (-)
オーストラリア	国債証券	2,588	1,524 (-)	353	(-)
シンガポール	国債証券	353	(-)	621	184 (-)
ニュージーランド	国債証券	621	184 (-)	5,056	695 (-)
イギリス	国債証券	5,056	695 (-)	979	(-)
イスラエル	国債証券	979	(-)	1,135	(-)
デンマーク	国債証券	1,135	(-)	2,172	(-)
ノルウェー	国債証券	2,172	(-)	1,317	552 (-)
スウェーデン	国債証券	1,317	552 (-)	14,465	(-)
メキシコ	国債証券	14,465	(-)	94,632	13,487 (-)
中国	国債証券	94,632	13,487 (-)	2,901	(-)
マレーシア	国債証券	2,901	(-)	2,066	1,177 (-)
ポーランド	国債証券	2,066	1,177 (-)	341	(-)
ユーロ (アイルランド)	国債証券	341	(-)	1,367	412 (-)
ユーロ (オランダ)	国債証券	1,367	412 (-)	1,457	440 (-)
ユーロ (ベルギー)	国債証券	1,457	440 (-)	8,870	3,901 (-)
ユーロ (フランス)	国債証券	8,870	3,901 (-)	6,078	2,371 (-)
ユーロ (ドイツ)	国債証券	6,078	2,371 (-)	6,088	2,890 (-)
ユーロ (スペイン)	国債証券	6,088	2,890 (-)	6,770	1,408 (-)
ユーロ (イタリア)	国債証券	6,770	1,408 (-)	336	304 (-)
ユーロ (フィンランド)	国債証券	336	304 (-)	1,286	212 (-)
ユーロ (オーストリア)	国債証券	1,286	212 (-)	32,597	11,941 (-)
国 (ユーロ通貨計)	国債証券	32,597	11,941 (-)		

(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16日から2024年5月14日まで)

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 2.75% 2029/5/31	936,527	UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 1.375% 2028/12/31	589,428
UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 4.5% 2033/11/15	687,956	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.625% 2029/2/15	554,313
China Government Bond (中 国) 3.13% 2029/11/21	591,412	UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 1% 2028/7/31	489,752
UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 1.375% 2031/11/15	568,784	UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 1.25% 2028/9/30	345,182
SPANISH GOVERNMENT BOND (スペイン) 1.95% 2030/7/30	556,530	CHINA GOVERNMENT BOND (中国) 2.8% 2029/3/24	209,662
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 5.375% 2031/2/15	379,318	United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 3.125% 2028/11/15	181,144
FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 4% 2038/10/25	350,963	UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 2.875% 2029/4/30	179,436
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 2.75% 2042/11/15	346,325	UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 1.375% 2028/10/31	160,425
UNITED STATES TREASURY NOTE/ BOND (アメリカ) 1.375% 2028/12/31	294,878	FRENCH GOVERNMENT BOND (フランス) 0.75% 2028/5/25	144,098
United States Treasury Note/Bond (アメリカ) 4.5% 2036/2/15	262,969	GERMAN GOVERNMENT BOND (ドイツ) 0.25% 2029/2/15	132,424

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

■組入資産明細表

(1) 外国 (外貨建) 公社債 (通貨別)

作成期	区分	額面金額	当		組入比率	うちBIB 格以下 組入比率	末		
			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 103,963	千アメリカ・ドル 84,457	千円 13,205,756	% 39.6	% -	% 39.6	% -	% -
	カナダ	千カナダ・ドル 6,530	千カナダ・ドル 5,816	665,242	2.0	-	2.0	-	-
	オーストラリア	千オーストラリア・ドル 6,550	千オーストラリア・ドル 5,457	563,528	1.7	-	1.7	-	-
	シンガポール	千シンガポール・ドル 1,435	千シンガポール・ドル 1,264	146,115	0.4	-	0.4	-	-
	ニュージーランド	千ニュージーランド・ドル 1,165	千ニュージーランド・ドル 948	89,205	0.3	-	0.3	-	-
	イギリス	千イギリス・ポンド 15,190	千イギリス・ポンド 12,006	2,357,264	7.1	-	7.1	-	-
	イスラエル	千イスラエル・シケル 2,740	千イスラエル・シケル 2,232	93,874	0.3	-	0.3	-	-
	デンマーク	千デンマーク・クローネ 4,830	千デンマーク・クローネ 4,737	107,115	0.3	-	0.3	-	-
	ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 4,830	千ノルウェー・クローネ 4,376	63,328	0.2	-	0.2	-	-
	スウェーデン	千スウェーデン・クローネ 4,780	千スウェーデン・クローネ 4,572	65,929	0.2	-	0.2	-	-
	メキシコ	千メキシコ・ペソ 39,640	千メキシコ・ペソ 34,865	324,592	1.0	-	1.0	-	-
	中国	千オーストラリア人民元 122,090	千オーストラリア人民元 131,785	2,845,483	8.5	-	8.5	-	-
	マレーシア	千マレーシア・リンギット 6,430	千マレーシア・リンギット 6,706	221,573	0.7	-	0.7	-	-
	ポーランド	千ポーランド・ズロチ 3,210	千ポーランド・ズロチ 2,747	108,151	0.3	-	0.3	-	-
	ユーロ (アイルランド)	千ユーロ 1,685	千ユーロ 1,418	239,290	0.7	-	0.7	-	-
	ユーロ (オランダ)	千ユーロ 4,074	千ユーロ 3,497	589,950	1.8	-	1.8	-	-
	ユーロ (ベルギー)	千ユーロ 5,157	千ユーロ 4,556	768,500	2.3	-	2.3	-	-
	ユーロ (フランス)	千ユーロ 20,626	千ユーロ 18,419	3,106,882	9.3	-	9.3	-	-
	ユーロ (ドイツ)	千ユーロ 15,217	千ユーロ 13,269	2,238,220	6.7	-	6.7	-	-
	ユーロ (スペイン)	千ユーロ 13,158	千ユーロ 11,382	1,919,962	5.8	-	5.8	-	-
	ユーロ (イタリア)	千ユーロ 18,128	千ユーロ 16,542	2,790,297	8.4	-	8.4	-	-
	ユーロ (フィンランド)	千ユーロ 1,296	千ユーロ 1,119	188,816	0.6	-	0.6	-	-
	ユーロ (オーストリア)	千ユーロ 2,722	千ユーロ 2,631	443,842	1.3	-	1.3	-	-
	ユーロ (小計)	82,063	72,839	12,285,764	36.8	-	36.8	-	-
	合計	-	-	33,142,927	99.4	-	99.4	-	-

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

ダイワ中長期世界債券ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

(2) 外国 (外貨建) 公社債 (銘柄別)

区分	銘柄	種類	年 利率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
				当	期	末	
				%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円
アメリカ	United States Treasury Note/Bond	国債証券	6.2500	550	599	93,794	2030/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	5.3750	3,750	3,961	619,490	2031/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.5000	2,250	2,278	356,288	2036/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	5.0000	1,152	1,216	190,138	2037/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.3750	550	543	85,038	2038/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.3750	550	536	83,958	2039/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.6250	150	150	23,530	2040/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.3750	850	827	129,387	2040/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.8750	1,450	1,325	207,321	2040/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	4.2500	580	554	86,639	2040/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.7500	1,110	988	154,540	2041/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.1250	1,800	1,457	227,860	2042/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500	1,230	932	145,811	2042/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500	4,080	3,083	482,097	2042/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.6250	1,820	1,563	244,421	2043/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.3750	1,800	1,482	231,763	2044/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	2,150	1,651	258,221	2045/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.8750	400	299	46,897	2045/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000	3,090	2,149	336,167	2046/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.5000	850	589	92,234	2046/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.7500	1,620	1,165	182,238	2047/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.3750	1,380	1,107	173,143	2048/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	3.0000	590	441	68,985	2049/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.8750	800	583	91,181	2049/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	2,650	2,299	359,547	2029/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.2500	1,630	1,038	162,416	2049/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.7500	3,440	2,993	468,120	2029/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.3750	1,850	1,211	189,365	2049/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.0000	1,060	633	99,055	2050/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.6250	3,470	2,769	433,057	2030/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.2500	1,847	898	140,482	2050/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.1250	760	459	71,780	2040/05/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.6250	890	703	110,031	2030/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.1250	690	412	64,510	2040/08/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	0.8750	1,700	1,358	212,421	2030/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	1,330	714	111,761	2050/11/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.8750	1,580	906	141,751	2051/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.1250	2,630	2,126	332,480	2031/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.8750	3,100	2,088	326,611	2041/02/15
	United States Treasury Note/Bond	国債証券	1.6250	1,500	1,245	194,754	2031/05/15
United States Treasury Note/Bond	国債証券	2.3750	3,000	1,943	303,902	2051/05/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	1.3750	6,584	5,291	827,398	2031/11/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	1.8750	2,360	1,345	210,346	2051/11/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	1.8750	1,740	1,444	225,894	2032/02/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	2.2500	1,430	895	140,028	2052/02/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	2.8750	930	829	129,705	2032/05/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	2.8750	1,650	1,190	186,186	2052/05/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	2.7500	7,000	6,446	1,007,932	2029/05/31	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	2.7500	1,220	1,074	167,990	2032/08/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	4.1250	2,100	2,045	319,858	2032/11/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.8750	1,000	968	151,429	2029/12/31	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.6250	3,000	2,513	393,037	2053/02/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.6250	1,000	954	149,305	2030/03/31	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	3.8750	250	238	37,257	2033/08/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	4.5000	4,440	4,441	694,398	2033/11/15	
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	国債証券	4.2500	1,580	1,482	231,781	2054/02/15	
通小	貨計	銘柄数	56銘柄				
	金	額		103,963	84,457	13,205,756	
カナダ	Canada Government International Bond	国債証券	2.7500	505	427	48,881	2064/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.7500	680	786	89,980	2033/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.0000	310	352	40,346	2037/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	280	276	31,568	2045/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	280	243	27,792	2048/12/01

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

当		期			末		
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2500	千カナダ・ドル 1,190	千カナダ・ドル 1,033	千円 118,246	2030/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	1,090	942	107,847	2031/06/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	955	644	73,750	2053/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	700	599	68,573	2031/12/01
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	540	509	58,254	2034/06/01
通 貨 計	銘 柄 数 金 額	10銘柄		6,530	5,816	665,242	
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	千オーストラリア・ドル 950	千オーストラリア・ドル 964	99,594	2033/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.7500	760	709	73,254	2037/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	360	310	32,029	2039/06/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	130	99	10,233	2047/03/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	330	258	26,666	2041/05/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	910	761	78,613	2031/06/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2500	480	383	39,554	2032/05/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	700	574	59,290	2030/12/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	670	368	38,031	2051/06/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	200	158	16,412	2031/11/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	1,060	870	89,848	2032/11/21
通 貨 計	銘 柄 数 金 額	11銘柄		6,550	5,457	563,528	
シンガポール	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.7500	千シンガポール・ドル 120	千シンガポール・ドル 110	12,774	2042/04/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	3.3750	280	281	32,474	2033/09/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.8750	300	293	33,935	2029/07/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.2500	120	107	12,386	2036/08/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	1.8750	400	299	34,609	2050/03/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	1.8750	145	107	12,419	2051/10/01
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	3.0000	70	65	7,516	2072/08/01
通 貨 計	銘 柄 数 金 額	7銘柄		1,435	1,264	146,115	
ニュージーランド	NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	千ニュージーランド・ドル 297	千ニュージーランド・ドル 236	22,257	2037/04/15
	NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	430	354	33,321	2032/05/15
	NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	238	158	14,901	2051/05/15
	NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	200	199	18,724	2030/05/15
通 貨 計	銘 柄 数 金 額	4銘柄		1,165	948	89,205	
イギリス	United Kingdom Gilt	国債証券	1.5000	千イギリス・ポンド 480	千イギリス・ポンド 268	52,699	2047/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500	710	525	103,115	2037/09/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500	330	173	34,009	2057/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.6250	680	309	60,747	2071/10/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	1.7500	550	319	62,740	2049/01/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.8750	480	407	80,044	2029/10/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.3750	180	143	28,161	2030/10/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.5000	860	255	50,098	2061/10/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.6250	170	67	13,316	2050/10/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	0.2500	858	657	129,136	2031/07/31
	UNITED KINGDOM GILT	国債証券	0.8750	957	720	141,501	2033/07/31
	UNITED KINGDOM GILT	国債証券	1.5000	140	70	13,867	2053/07/31
	UNITED KINGDOM GILT	国債証券	1.0000	120	95	18,838	2032/01/31
	UNITED KINGDOM GILT	国債証券	1.1250	390	140	27,596	2073/10/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	850	863	169,447	2032/06/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	640	639	125,519	2036/03/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.7500	910	943	185,219	2038/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	710	666	130,856	2055/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.5000	520	516	101,402	2042/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.7500	300	312	61,425	2030/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	550	518	101,786	2049/12/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	730	713	140,058	2039/09/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.5000	430	441	86,612	2034/09/07
	United Kingdom Gilt	国債証券	4.2500	50	48	9,527	2040/12/07
United Kingdom Gilt	国債証券	3.7500	800	690	135,531	2052/07/22	
United Kingdom Gilt	国債証券	3.2500	720	594	116,809	2044/01/22	

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

区分	銘柄	種類	年 利率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	United Kingdom Gilt	国債証券	3.5000	千イギリス・ポンド 325	千イギリス・ポンド 263	千円 51,712	2068/07/22
	United Kingdom Gilt	国債証券	3.5000	750	639	125,481	2045/01/22
通小	銘柄数	28銘柄		15,190	12,006	2,357,264	
		金額					
イスラエル	Israel Government Bond - Fixed	国債証券	5.5000	千イスラエル・シケル 270	千イスラエル・シケル 290	12,198	2042/01/31
	Israel Government Bond - Fixed	国債証券	3.7500	770	641	26,982	2047/03/31
	Israel Government Bond - Fixed	国債証券	1.0000	700	578	24,320	2030/03/31
	Israel Government Bond - Fixed	国債証券	1.5000	650	446	18,780	2037/05/31
	ISRAEL GOVERNMENT BOND - FIXED	国債証券	1.3000	350	275	11,593	2032/04/30
通小	銘柄数	5銘柄		2,740	2,232	93,874	
		金額					
デンマーク	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	千デンマーク・クローネ 2,530	千デンマーク・クローネ 3,111	70,343	2039/11/15
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500	970	514	11,629	2052/11/15
	DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	-	1,330	1,111	25,142	2031/11/15
通小	銘柄数	3銘柄		4,830	4,737	107,115	
		金額					
ノルウェー	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.3750	千ノルウェー・クローネ 2,020	千ノルウェー・クローネ 1,767	25,569	2030/08/19
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.1250	1,560	1,392	20,151	2032/05/18
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	670	668	9,671	2042/10/06
	NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0000	580	548	7,935	2033/08/15
通小	銘柄数	4銘柄		4,830	4,376	63,328	
		金額					
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 430	千スウェーデン・クローネ 486	7,019	2039/03/30
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2500	2,140	2,126	30,666	2032/06/01
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	950	874	12,610	2029/11/12
	SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.1250	1,260	1,084	15,633	2031/05/12
通小	銘柄数	4銘柄		4,780	4,572	65,929	
		金額					
メキシコ	Mexican Bonos	国債証券	8.0000	千メキシコ・ペソ 12,950	千メキシコ・ペソ 10,852	101,037	2047/11/07
	Mexican Bonos	国債証券	8.5000	9,570	8,640	80,445	2038/11/18
	Mexican Bonos	国債証券	7.7500	17,120	15,371	143,109	2031/05/29
通小	銘柄数	3銘柄		39,640	34,865	324,592	
		金額					
中国	China Government Bond	国債証券	3.1300	千オフショア人民元 32,600	千オフショア人民元 34,269	739,946	2029/11/21
	China Government Bond	国債証券	3.2700	13,700	14,614	315,543	2030/11/19
	China Government Bond	国債証券	3.8100	4,570	5,560	120,071	2050/09/14
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0800	7,500	9,413	203,245	2048/10/22
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	3.8600	5,900	7,184	155,128	2049/07/22
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.8900	8,730	9,093	196,352	2031/11/18
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	3,000	3,092	66,776	2032/02/17
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	3.3200	8,900	10,084	217,736	2052/04/15
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7600	3,900	4,019	86,794	2032/05/15
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.8000	9,100	9,416	203,321	2032/11/15
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	3.1900	3,600	4,038	87,205	2053/04/15
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5200	7,600	7,700	166,270	2033/08/25
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.6700	9,490	9,743	210,385	2033/11/25
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5400	3,500	3,552	76,705	2030/12/25
通小	銘柄数	14銘柄		122,090	131,785	2,845,483	
		金額					
マレーシア	MALAYSIAN GOVERNMENT	国債証券	4.9350	千マレーシア・リンギット 1,090	千マレーシア・リンギット 1,195	39,490	2043/09/30
	MALAYSIAN GOVERNMENT	国債証券	4.7620	2,660	2,851	94,210	2037/04/07
	MALAYSIAN GOVERNMENT	国債証券	3.8850	1,670	1,680	55,509	2029/08/15
	MALAYSIAN GOVERNMENT	国債証券	4.0650	1,010	979	32,364	2050/06/15
通小	銘柄数	4銘柄		6,430	6,706	221,573	
		金額					
ポーランド	Poland Government Bond	国債証券	1.2500	千ポーランド・ズロチ 1,260	千ポーランド・ズロチ 974	38,347	2030/10/25
	POLAND GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	840	635	25,020	2032/04/25

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

当		期				末		償還年月日
区	分	銘柄	種類	年 利率	額 面 金 額	評 価 額	外 貨 建 金 額	
				%	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	千円	
		POLAND GOVERNMENT BOND	国債証券	6.0000	1,110	1,137	44,784	2033/10/25
通小	貨計	銘柄数	3銘柄					
		金額			3,210	2,747	108,151	
ユーロ (アイルランド)		IRISH TREASURY	国債証券	2.4000	220	215	36,405	2030/05/15
		IRISH TREASURY	国債証券	2.0000	65	54	9,152	2045/02/18
		IRISH TREASURY	国債証券	1.7000	400	344	58,102	2037/05/15
		IRISH TREASURY	国債証券	1.3000	160	141	23,796	2033/05/15
		IRISH TREASURY	国債証券	1.3500	120	109	18,532	2031/03/18
		IRISH TREASURY	国債証券	1.1000	150	138	23,383	2029/05/15
		IRISH TREASURY	国債証券	1.5000	310	221	37,289	2050/05/15
		IRISH TREASURY	国債証券	-	130	106	17,926	2031/10/18
		IRISH TREASURY	国債証券	0.5500	130	87	14,701	2041/04/22
国小計	銘柄数	9銘柄						
	金額				1,685	1,418	239,290	
ユーロ (オランダ)		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	3.7500	630	703	118,621	2042/01/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	690	678	114,365	2033/01/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	300	295	49,789	2047/01/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.2500	200	176	29,813	2029/07/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	-	560	475	80,218	2030/07/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	-	484	228	38,576	2052/01/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	-	410	339	57,215	2031/07/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	-	600	406	68,506	2038/01/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	200	194	32,843	2034/07/15
国小計	銘柄数	9銘柄						
	金額				4,074	3,497	589,950	
ユーロ (ベルギー)		Belgium Government Bond	国債証券	1.0000	290	255	43,143	2031/06/22
		Belgium Government Bond	国債証券	1.9000	390	331	55,956	2038/06/22
		Belgium Government Bond	国債証券	2.1500	350	259	43,766	2066/06/22
		Belgium Government Bond	国債証券	2.2500	710	544	91,774	2057/06/22
		Belgium Government Bond	国債証券	1.2500	390	339	57,317	2033/04/22
		Belgium Government Bond	国債証券	0.9000	300	273	46,097	2029/06/22
		Belgium Government Bond	国債証券	1.7000	215	151	25,534	2050/06/22
		Belgium Government Bond	国債証券	0.1000	420	356	60,166	2030/06/22
		Belgium Government Bond	国債証券	0.4000	192	123	20,758	2040/06/22
		Belgium Government Bond	国債証券	-	570	461	77,892	2031/10/22
		Belgium Government Bond	国債証券	5.0000	600	705	119,074	2035/03/28
		Belgium Government Bond	国債証券	3.7500	430	453	76,429	2045/06/22
		Belgium Government Bond	国債証券	3.0000	300	299	50,587	2034/06/22
国小計	銘柄数	13銘柄						
	金額				5,157	4,556	768,500	
ユーロ (フランス)		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.7500	1,200	1,448	244,346	2032/10/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	830	917	154,691	2055/04/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	2,680	2,924	493,225	2038/10/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5000	530	614	103,565	2041/04/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0000	400	446	75,320	2060/04/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	730	719	121,384	2045/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	130	127	21,539	2030/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	400	263	44,371	2066/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7500	230	190	32,106	2039/06/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0000	1,210	939	158,466	2048/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2500	1,440	1,223	206,371	2034/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	460	311	52,597	2050/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	800	713	120,393	2029/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	-	1,550	1,329	224,233	2029/11/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	1,792	1,181	199,244	2040/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	-	2,340	1,949	328,877	2030/11/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	345	130	21,997	2072/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	-	860	695	117,282	2031/11/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7500	405	209	35,365	2053/05/25
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	-	1,244	990	167,012	2032/05/25

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

当		期			末		償還年月日	
区	分	銘柄	種類	年 利率	額 面 金 額	評 価 額		
				%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
						外貨建金額	邦貨換算金額	
		FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5000	1,050	1,093	184,488	2033/11/25
国小計	銘柄数 金額	21銘柄			20,626	18,419	3,106,882	
ユーロ（ドイツ）		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.7500	670	802	135,349	2034/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.2500	400	478	80,693	2039/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.7500	130	165	27,854	2040/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	500	539	91,055	2042/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	1,180	1,145	193,218	2044/07/04
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5000	1,625	1,576	265,877	2046/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2500	1,050	788	132,990	2048/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	-	990	870	146,906	2029/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	-	1,330	1,156	195,136	2030/02/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	-	940	713	120,286	2035/05/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	-	330	284	47,930	2030/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	-	1,000	850	143,401	2031/02/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	-	580	427	72,105	2036/05/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	-	352	179	30,234	2050/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	-	1,090	916	154,531	2031/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	-	130	109	18,439	2031/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	-	1,130	937	158,136	2032/02/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	290	234	39,624	2038/05/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.6000	700	706	119,172	2033/08/15
		GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	-	800	386	65,272	2052/08/15
国小計	銘柄数 金額	20銘柄			15,217	13,269	2,238,220	
ユーロ（スペイン）		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.9500	3,800	3,575	603,098	2030/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.9000	660	575	97,086	2046/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.4500	180	163	27,530	2066/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.3500	820	764	128,905	2033/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.8500	767	660	111,366	2035/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.6000	400	352	59,456	2029/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5000	300	259	43,796	2030/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0000	971	525	88,646	2050/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.2000	730	510	86,080	2040/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.1000	1,841	1,505	253,882	2031/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.8500	389	280	47,364	2037/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7000	1,000	831	140,326	2032/04/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.9000	150	100	16,924	2052/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5500	400	409	69,077	2033/10/31
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.9000	290	333	56,310	2040/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.7000	260	294	49,638	2041/07/30
		SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.1500	200	239	40,470	2044/10/31
国小計	銘柄数 金額	17銘柄			13,158	11,382	1,919,962	
ユーロ（イタリア）		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2500	350	302	50,956	2046/09/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.6500	290	252	42,613	2032/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7000	590	462	77,948	2047/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.8000	757	554	93,499	2067/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.4500	970	876	147,808	2033/09/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.9500	770	678	114,480	2038/09/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.8500	350	328	55,465	2049/09/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.4500	1,310	1,008	170,049	2036/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.6500	650	580	97,917	2030/12/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.8000	190	136	23,041	2041/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.9500	422	295	49,864	2037/03/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5000	450	284	48,035	2045/04/30
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.9500	2,140	1,775	299,508	2031/12/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.9500	949	776	130,900	2032/06/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.1500	220	146	24,630	2052/09/01
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.8000	1,120	1,091	184,019	2029/06/15
		ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.1500	880	880	148,502	2039/10/01
		Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国債証券	6.0000	830	959	161,755	2031/05/01

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	末			償 還 年 月 日
					評 価 額		外 貨 換 算 金 額	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	5.0000	千ユーロ 1,920	千ユーロ 2,114	千円 356,574	2034/08/01	
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	5.0000	250	274	46,264	2040/09/01	
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	4.7500	470	502	84,782	2044/09/01	
	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	国 債 証 券	3.5000	2,250	2,262	381,678	2030/03/01	
国小計	銘 柄 数 金 額	22銘柄		18,128	16,542	2,790,297		
ユーロ (フィンランド)	Finland Government Bond	国 債 証 券	0.7500	千ユーロ 70	千ユーロ 60	10,262	2031/04/15	
	Finland Government Bond	国 債 証 券	1.3750	60	43	7,264	2047/04/15	
	Finland Government Bond	国 債 証 券	0.5000	250	221	37,339	2029/09/15	
	Finland Government Bond	国 債 証 券	0.2500	160	101	17,115	2040/09/15	
	FINLAND GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.5000	464	415	70,133	2032/09/15	
	FINLAND GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2.9500	172	165	27,910	2055/04/15	
	Finland Government Bond	国 債 証 券	2.6250	120	111	18,790	2042/07/04	
国小計	銘 柄 数 金 額	7銘柄		1,296	1,119	188,816		
ユーロ (オーストリア)	Austria Government Bond	国 債 証 券	1.5000	千ユーロ 80	千ユーロ 58	9,872	2047/02/20	
	Austria Government Bond	国 債 証 券	1.5000	100	59	10,070	2086/11/02	
	Austria Government Bond	国 債 証 券	2.1000	70	52	8,806	2117/09/20	
	Austria Government Bond	国 債 証 券	-	220	187	31,580	2030/02/20	
	Austria Government Bond	国 債 証 券	0.8500	112	50	8,446	2120/06/30	
	Austria Government Bond	国 債 証 券	-	120	99	16,718	2031/02/20	
	Austria Government Bond	国 債 証 券	4.1500	750	833	140,561	2037/03/15	
	Austria Government Bond	国 債 証 券	3.8000	350	396	66,893	2062/01/26	
	Austria Government Bond	国 債 証 券	3.1500	440	438	73,971	2044/06/20	
	Austria Government Bond	国 債 証 券	2.4000	480	456	76,921	2034/05/23	
国小計	銘 柄 数 金 額	10銘柄		2,722	2,631	443,842		
通 貨 小 計	銘 柄 数 金 額	128銘柄		82,063	72,839	12,285,764		
合 計	銘 柄 数 金 額	284銘柄				33,142,927		

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

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

■投資信託財産の構成

2024年5月14日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	33,142,927 千円	98.0 %
コール・ローン等、その他	679,642	2.0
投資信託財産総額	33,822,569	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14日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=156.36円、1カナダ・ドル=114.37円、1オーストラリア・ドル=103.26円、1シンガポール・ドル=115.52円、1ニューージーランド・ドル=94.05円、1イギリス・ポンド=196.34円、1イスラエル・シケル=42.045円、1デンマーク・クローネ=22.61円、1ノルウェー・クローネ=14.47円、1スウェーデン・クローネ=14.42円、1メキシコ・ペソ=9.309円、1オフショア人民元=21.591円、1マレーシア・リンギット=33.037円、1南アフリカ・ランド=8.52円、1ポーランド・ズロチ=39.37円、1ユーロ=168.67円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産（33,242,979千円）の投資信託財産総額（33,822,569千円）に対する比率は、98.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2024年5月14日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	34,284,777,312円
コール・ローン等	278,094,757
公社債(評価額)	33,142,927,614
未収入金	479,269,953
未収利息	287,169,637
前払費用	97,315,351
(B) 負債	925,389,321
未払金	890,355,228
未払解約金	35,034,093
(C) 純資産総額(A - B)	33,359,387,991
元本	26,167,909,464
次期繰越損益金	7,191,478,527
(D) 受益権総口数	26,167,909,464口
1万口当り基準価額(C / D)	12,748円

* 期首における元本額は18,389,792,429円、当作成期間中における追加設定元本額は8,420,439,586円、同解約元本額は642,322,551円です。
 * 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：ダイワ中長期世界債券ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） 26,167,909,464円
 * 当期末の計算口数当りの純資産額は12,748円です。

■損益の状況

当期 自2023年5月16日 至2024年5月14日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	716,355,398円
受取利息	716,391,993
支払利息	△ 36,595
(B) 有価証券売買損益	2,444,340,244
売買益	3,733,729,576
売買損	△1,289,389,332
(C) その他費用	△ 4,376,316
(D) 当期損益金(A + B + C)	3,156,319,326
(E) 前期繰越損益金	2,267,538,456
(F) 解約差損益金	△ 123,656,331
(G) 追加信託差損益金	1,891,277,076
(H) 合計(D + E + F + G)	7,191,478,527
次期繰越損益金(H)	7,191,478,527

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。
 (注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオ II

「ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型／安定型／分配型）」はアイルランド籍の外国証券投資法人「ゴールドマン・サックス・インスティテューショナル・ファンズ・ピーエルシー」が発行する「グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオ II（FOFs用）」の投資証券（米ドル建）に投資しております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statementsから抜粋したものです。

■信託報酬等の費用内訳（2023年6月30日に終了した期間）（単位：米ドル）

費用	金額
管理事務報酬	19,836
投資顧問報酬	771,481
管理事務代行報酬および保管費用	94,079
名義書換事務代行報酬	7,399
監査報酬	30,830
取締役報酬	2,190
弁護士報酬	13,217
保険費用	839
印刷費用	710
その他費用	17,191
費用合計	957,772
投資顧問報酬および諸費用の調整額	(682)
運用費用合計	957,090

■保有有価証券明細（2023年6月30日現在）

額面	銘柄名称	利率	償還年月日／満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
社債					
英ポンド					
175,000	CPUK Finance Ltd	4.50%	28/08/2027	190,823	0.06
257,000	Maryland Bidco Ltd	10.00%	26/01/2028	282,140	0.09
450,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp	2.55%	05/12/2023	552,121	0.17
175,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp	3.69%	05/06/2028	154,477	0.05
350,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp	3.38%	24/04/2030	284,280	0.09
525,000	Pinewood Finance Co Ltd	3.25%	30/09/2025	615,102	0.19
400,000	Stonegate Pub Co Financing 2019 Plc	8.25%	31/07/2025	467,538	0.14
375,000	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	4.88%	15/07/2028	379,171	0.11
				2,925,652	0.90
ユーロ					
656,000	Altice Finco SA	4.75%	15/01/2028	480,362	0.15
470,000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh Metal Packaging Finance Plc	3.00%	01/09/2029	382,875	0.12
200,000	Ashland Services BV	2.00%	30/01/2028	185,583	0.06
555,000	Autostrade per l'Italia SpA	2.00%	04/12/2028	529,555	0.16
275,000	Banjay Group SAS	6.50%	01/03/2026	298,951	0.09
385,000	Benteler International AG	9.38%	15/05/2028	425,916	0.13
250,000	Carnival Corp	10.13%	01/02/2026	287,392	0.09
410,000	Cirsa Finance International Sarl	10.38%	30/11/2027	480,893	0.15
125,000	Dana Financing Luxembourg Sarl	3.00%	15/07/2029	111,175	0.03
300,000	Deutsche Bank AG	4.00%	24/06/2032	288,268	0.09
205,000	IHO Verwaltungs GmbH	8.75%	15/05/2028	231,333	0.07
385,000	Kleopatra Finco Sarl	4.25%	01/03/2026	352,245	0.11
625,000	Kleopatra Holdings 2 SCA	6.50%	01/09/2026	443,148	0.14
505,000	Lorca Telecom Bondco SA	4.00%	18/09/2027	504,362	0.15
120,000	OI European Group BV	6.25%	15/05/2028	134,174	0.04
150,000	Olympus Water US Holding Corp	3.88%	01/10/2028	129,747	0.04
154,000	Q-Park Holding I BV	1.50%	01/03/2025	161,620	0.05
250,000	TeamSystem SpA	3.50%	15/02/2028	239,517	0.07
512,000	TUI Cruises GmbH	6.50%	15/05/2026	519,700	0.16
150,000	Verisure Holding AB	3.25%	15/02/2027	146,035	0.04
175,000	Verisure Midholding AB	5.25%	15/02/2029	166,059	0.05
950,000	Ziggo Bond Co BV	3.38%	28/02/2030	766,369	0.23
				7,265,279	2.22
米ドル					
545,000	1011778 BC ULC / New Red Finance Inc	3.88%	15/01/2028	499,003	0.15
500,000	1011778 BC ULC / New Red Finance Inc	4.38%	15/01/2028	462,997	0.14
839,000	1011778 BC ULC / New Red Finance Inc	4.00%	15/10/2030	719,425	0.22
670,000	7-Eleven Inc	2.80%	10/02/2051	421,718	0.13
1,595,000	Acrisure LLC / Acrisure Finance Inc	4.25%	15/02/2029	1,378,293	0.42
145,000	Acrisure LLC / Acrisure Finance Inc	6.00%	01/08/2029	125,849	0.04
325,000	AdaptHealth LLC	5.13%	01/03/2030	262,501	0.08
957,000	ADT Security Corp	4.13%	01/08/2029	827,631	0.25
525,000	AECOM	5.13%	15/03/2027	507,781	0.16
633,000	Aethon United BR LP / Aethon United Finance Corp	8.25%	15/02/2026	621,885	0.19
570,000	Ahead DB Holdings LLC	6.63%	01/05/2028	462,020	0.14
2,235,000	Allen Media LLC / Allen Media Co-Issuer Inc	10.50%	15/02/2028	1,147,661	0.35
582,000	Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer	6.75%	15/10/2027	549,187	0.17

額面	銘柄名称	利率	償還年月日／満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
米ドル					
515,000	Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer	6.75%	15/04/2028	507,826	0.16
872,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp	9.75%	15/07/2027	772,018	0.24
55,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp	6.00%	01/06/2029	40,881	0.01
850,000	Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp / Atlas Luxco 4 Sarl	4.63%	01/06/2028	712,363	0.22
551,000	Ally Financial Inc	5.75%	20/11/2025	531,592	0.16
1,285,000	Ally Financial Inc	4.70%	15/08/2171	907,989	0.28
826,000	Altice Financing SA	5.00%	15/01/2028	655,977	0.20
1,323,000	Altice France Holding SA	10.50%	15/05/2027	798,742	0.24
520,000	Altice France SA	8.13%	01/02/2027	446,933	0.14
479,000	Altice France SA	5.13%	15/07/2029	340,511	0.10
310,000	American Airlines Inc	11.75%	15/07/2025	340,361	0.10
695,000	American Airlines Inc	7.25%	15/02/2028	691,535	0.21
320,000	American Airlines Inc / AAdvantage Loyalty IP Ltd	5.50%	20/04/2026	315,671	0.10
630,000	American Axle & Manufacturing Inc	5.00%	01/10/2029	527,433	0.16
1,742,000	American Builders & Contractors Supply Co Inc	3.88%	15/11/2029	1,494,174	0.46
105,000	American Express Co	3.55%	15/09/2171	86,220	0.03
980,000	AmeriGas Partners LP / AmeriGas Finance Corp	5.88%	20/08/2026	924,521	0.28
1,107,000	AmeriGas Partners LP / AmeriGas Finance Corp	5.75%	20/05/2027	1,017,981	0.31
795,000	AmeriGas Partners LP / AmeriGas Finance Corp	9.38%	01/06/2028	805,766	0.25
736,000	Amkor Technology Inc	6.63%	15/09/2027	739,524	0.23
606,000	Amsted Industries Inc	5.63%	01/07/2027	587,980	0.18
910,000	ANGI Group LLC	3.88%	15/08/2028	743,937	0.23
360,000	Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp	5.75%	01/03/2027	347,284	0.11
1,374,000	API Group DE Inc	4.13%	15/07/2029	1,189,551	0.36
368,000	API Group DE Inc	4.75%	15/10/2029	330,502	0.10
747,000	APX Group Inc	6.75%	15/02/2027	734,751	0.22
1,370,000	APX Group Inc	5.75%	15/07/2029	1,186,571	0.36
532,000	Archrock Partners LP / Archrock Partners Finance Corp	6.25%	01/04/2028	496,812	0.15
200,000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh Metal Packaging Finance Plc	6.00%	15/06/2027	196,738	0.06
509,000	Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh Metal Packaging Finance Plc	4.00%	01/09/2029	404,476	0.12
557,000	Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc	4.13%	15/08/2026	518,853	0.16
759,000	Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc	5.25%	15/08/2027	646,090	0.20
2,093,000	Arko Corp	5.13%	15/11/2029	1,704,730	0.52
759,000	Asbury Automotive Group Inc	4.63%	15/11/2029	675,313	0.21
210,000	Asbury Automotive Group Inc	5.00%	15/02/2032	183,228	0.06
341,000	Ascent Resources Utica Holdings LLC / ARU Finance Corp	7.00%	01/11/2026	331,215	0.10
490,000	Ashland Inc	3.38%	01/09/2031	388,769	0.12
550,000	AT&T Inc	3.50%	01/06/2041	418,787	0.13
705,000	AthenaHealth Group Inc	6.50%	15/02/2030	591,676	0.18
805,000	Atkore Inc	4.25%	01/06/2031	701,607	0.21
1,315,000	Audacy Capital Corp	6.50%	01/05/2027	32,694	0.01
555,000	Avient Corp	7.13%	01/08/2030	558,768	0.17
1,260,000	Axalta Coating Systems LLC	3.38%	15/02/2029	1,072,366	0.33
395,000	Axalta Coating Systems LLC / Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV	4.75%	15/06/2027	375,182	0.11
475,000	Ball Corp	6.88%	15/03/2028	485,960	0.15
740,000	Ball Corp	6.00%	15/06/2029	733,790	0.22
600,000	Ball Corp	2.88%	15/08/2030	495,876	0.15
1,099,000	Bank of America Corp	2.48%	21/09/2036	835,783	0.26
325,000	Bank of New York Mellon Corp	4.70%	20/09/2171	315,899	0.10
521,000	Barclays Plc	8.00%	15/09/2171	491,611	0.15
280,000	Bausch Health Cos Inc	6.13%	01/02/2027	179,270	0.05
163,000	Bausch Health Cos Inc	14.00%	15/10/2030	97,626	0.03
1,606,000	BCPE Empire Holdings Inc	7.63%	01/05/2027	1,500,208	0.46
739,000	Beacon Roofing Supply Inc	4.13%	15/05/2029	656,213	0.20
485,000	Berry Global Inc	5.50%	15/04/2028	477,204	0.15
700,000	Berry Petroleum Co LLC	7.00%	15/02/2026	649,563	0.20
335,000	Boeing Co	5.04%	01/05/2027	331,068	0.10
535,000	Booz Allen Hamilton Inc	4.00%	01/07/2029	479,737	0.15
495,000	Boyne USA Inc	4.75%	15/05/2029	450,988	0.14
889,000	Brink's Co	4.63%	15/10/2027	828,674	0.25
570,000	Broadcom Inc	3.14%	15/11/2035	435,008	0.13
1,270,000	Buckeye Partners LP	3.95%	01/12/2026	1,150,146	0.35

グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ

額面	銘柄名称	利率	償還年月日/ 満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
米ドル					
373,000	Buckeye Partners LP	4.50%	01/03/2028	336,252	0.10
1,045,000	Builders FirstSource Inc	5.00%	01/03/2030	977,566	0.30
517,000	BWX Technologies Inc	4.13%	15/04/2029	468,520	0.14
465,000	Caesars Entertainment Inc	7.00%	15/02/2030	466,981	0.14
337,000	Callon Petroleum Co	7.50%	15/06/2030	318,707	0.10
538,000	Calpine Corp	4.50%	15/02/2028	488,782	0.15
627,000	Calpine Corp	5.13%	15/03/2028	560,402	0.17
451,000	Camelot Finance SA	4.50%	01/11/2026	425,162	0.13
445,000	Capital One Financial Corp	3.95%	01/09/2171	333,588	0.10
485,000	Cargo Aircraft Management Inc	4.75%	01/02/2028	422,823	0.13
220,000	Carnival Corp	7.63%	01/03/2026	215,884	0.07
675,000	Carnival Corp	5.75%	01/03/2027	620,010	0.19
333,000	Carnival Corp	9.88%	01/08/2027	346,706	0.11
560,000	Carrier Global Corp	3.38%	05/04/2040	427,006	0.13
779,000	Cars.com Inc	6.38%	01/11/2028	723,351	0.22
370,000	Carvana Co	5.50%	15/04/2027	252,229	0.08
560,000	Castle US Holding Corp	9.50%	15/02/2028	317,736	0.10
1,285,000	Castlelake Aviation Finance DAC	5.00%	15/04/2027	1,145,027	0.35
1,129,000	Catalent Pharma Solutions Inc	3.50%	01/04/2030	914,007	0.28
390,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	5.50%	01/05/2026	380,903	0.12
675,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	4.75%	01/03/2030	574,783	0.18
1,743,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	4.50%	15/08/2030	1,451,991	0.44
2,990,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	4.25%	01/02/2031	2,421,455	0.74
1,011,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	4.50%	01/05/2032	807,295	0.25
403,000	Centene Corp	2.45%	15/07/2028	345,198	0.11
563,000	Centene Corp	3.38%	15/02/2030	483,449	0.15
1,102,000	Centene Corp	2.50%	01/03/2031	878,738	0.27
114,000	Centene Corp	2.63%	01/08/2031	90,794	0.03
553,000	Central Garden & Pet Co	4.13%	15/10/2030	464,166	0.14
200,000	Central Garden & Pet Co	4.13%	30/04/2031	165,294	0.05
140,000	Charles River Laboratories International Inc	3.75%	15/03/2029	123,719	0.04
150,000	Charles River Laboratories International Inc	4.00%	15/03/2031	130,531	0.04
250,000	Charles Schwab Corp	4.00%	01/03/2172	183,097	0.06
425,000	Charles Schwab Corp	5.00%	01/06/2172	324,393	0.10
825,000	Chart Industries Inc	7.50%	01/01/2030	843,575	0.26
364,000	Cheesecake Factory Inc	0.38%	15/06/2026	307,083	0.09
765,000	Chemours Co	5.75%	15/11/2028	703,017	0.22
575,000	Chemours Co	4.63%	15/11/2029	485,390	0.15
788,000	Cheniere Energy Inc	4.63%	15/10/2028	735,748	0.23
862,000	Cheniere Energy Partners LP	4.50%	01/10/2029	789,401	0.24
305,000	Cheniere Energy Partners LP	3.25%	31/01/2032	251,165	0.08
963,000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	5.50%	15/01/2028	877,362	0.27
473,000	Chobani LLC / Chobani Finance Corp Inc	7.50%	15/04/2025	474,400	0.15
852,000	Chord Energy Corp	6.38%	01/06/2026	846,535	0.26
910,000	CHS/Community Health Systems Inc	5.63%	15/03/2027	803,078	0.25
700,000	CHS/Community Health Systems Inc	5.25%	15/05/2030	553,070	0.17
140,000	Cinemark USA Inc	8.75%	01/05/2025	142,483	0.04
420,000	Cinemark USA Inc	5.25%	15/07/2028	372,120	0.11
514,000	Citigroup Inc	6.30%	15/11/2171	496,325	0.15
1,405,000	Clavos Resources Inc	5.00%	15/10/2026	1,314,880	0.40
168,000	Clavos Global LP	6.75%	15/05/2025	168,483	0.05
591,000	Clavos Global LP / Clavos US Finance Co	8.50%	15/05/2027	592,942	0.18
845,000	Clavos Global LP / Clavos US Finance Co	6.75%	15/05/2028	844,332	0.26
500,000	Cleveland-Cliffs Inc	6.75%	15/04/2030	481,959	0.15
175,000	CNX Midstream Partners LP	4.75%	15/04/2030	149,297	0.05
42,000	CNX Resources Corp	7.25%	14/03/2027	41,661	0.01
600,000	CNX Resources Corp	7.38%	15/01/2031	585,492	0.18
548,000	Coherent Corp	5.00%	15/12/2029	496,051	0.15
325,000	Comerica Inc	5.63%	01/10/2171	271,052	0.08
327,000	CommScope Inc	6.00%	01/03/2026	306,217	0.09
889,000	CommScope Technologies LLC	6.00%	15/06/2025	827,447	0.25
865,000	Continental Resources Inc	4.38%	15/01/2028	811,810	0.25
1,413,000	CP Atlas Buyer Inc	7.00%	01/12/2028	1,112,393	0.34
450,000	Credit Suisse AG	7.95%	09/01/2025	459,057	0.14
1,168,000	Crowdstrike Holdings Inc	3.00%	15/02/2029	1,008,784	0.31
325,000	Crown Americas LLC	5.25%	01/04/2030	310,902	0.10
739,000	CrownRock LP / CrownRock Finance Inc	5.63%	15/10/2025	729,159	0.22
220,000	CrownRock LP / CrownRock Finance Inc	5.00%	01/05/2029	206,692	0.06
693,000	CSC Holdings LLC	4.63%	01/12/2030	309,191	0.09
1,053,000	CSC Holdings LLC	3.38%	15/02/2031	714,622	0.22
228,000	CTR Partnership LP / CareTrust Capital Corp	3.88%	30/06/2028	197,799	0.06
367,000	Cumulus Media New Holdings Inc	6.75%	01/07/2026	253,598	0.08
523,000	Cushman & Wakefield US Borrower LLC	6.75%	15/05/2028	471,875	0.14
317,000	Dana Financing Luxembourg Sarl	5.75%	15/04/2025	312,802	0.10
1,027,000	Dana Inc	5.38%	15/11/2027	977,933	0.30
175,000	Dana Inc	4.25%	01/09/2030	147,194	0.05
450,000	Danske Bank A/S	6.47%	09/01/2026	449,360	0.14
1,125,000	Dealer Tire LLC / DT Issuer LLC	8.00%	01/02/2028	1,031,291	0.32
500,000	Deutsche Bank AG	3.73%	14/01/2032	376,393	0.12

額面	銘柄名称	利率	償還年月日/ 満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
米ドル					
895,000	Diamond Sports Group LLC / Diamond Sports Finance Co	5.38%	15/08/2026	31,825	0.01
714,000	Diamond Sports Group LLC / Diamond Sports Finance Co	6.63%	15/08/2027	22,177	0.01
697,000	Directv Financing LLC / Directv Financing Co-Obligor Inc	5.88%	15/08/2027	632,249	0.19
1,061,000	DISH DBS Corp	5.25%	01/12/2026	852,826	0.26
752,000	DISH DBS Corp	7.38%	01/07/2028	401,622	0.12
350,000	DISH Network Corp	11.75%	15/11/2027	342,808	0.10
1,045,000	Dornoch Debt Merger Sub Inc	6.63%	15/10/2029	851,675	0.26
680,000	DT Midstream Inc	4.38%	15/06/2031	585,224	0.18
425,000	Duke Energy Corp	4.13%	15/04/2026	416,326	0.13
356,000	Dycom Industries Inc	4.50%	15/04/2029	324,510	0.10
665,000	Earthstone Energy Holdings LLC	9.88%	15/07/2031	656,403	0.20
494,000	Edison International	5.38%	15/09/2171	432,990	0.13
509,000	eG Global Finance Plc	6.75%	07/02/2025	496,178	0.15
505,000	eG Global Finance Plc	8.50%	30/10/2025	492,113	0.15
620,000	Elastic NV	4.13%	15/07/2029	536,321	0.16
825,000	Emerald Debt Merger Sub LLC	6.63%	15/12/2030	815,819	0.25
475,000	EnLink Midstream LLC	5.63%	15/01/2028	460,979	0.14
612,000	EnLink Midstream LLC	5.38%	01/06/2029	582,365	0.18
495,000	EnLink Midstream LLC	6.50%	01/09/2030	493,826	0.15
640,000	Engris Escrow Corp	4.75%	15/04/2029	598,027	0.18
630,000	EQM Midstream Partners LP	7.50%	01/06/2027	636,876	0.19
593,000	EQT Corp	6.13%	01/02/2025	590,724	0.18
590,000	Everi Holdings Inc	5.00%	15/07/2029	519,046	0.16
715,000	FMG Resources August 2006 Pty Ltd	4.38%	01/04/2031	610,388	0.19
495,000	Ford Motor Co	3.25%	12/02/2032	389,178	0.12
1,641,000	Ford Motor Co	4.75%	15/01/2043	1,265,102	0.39
1,028,000	Ford Motor Credit Co LLC	2.30%	10/02/2025	960,256	0.29
350,000	Ford Motor Credit Co LLC	4.69%	09/06/2025	337,495	0.10
440,000	Ford Motor Credit Co LLC	3.38%	13/11/2025	409,059	0.13
345,000	Ford Motor Credit Co LLC	6.95%	06/03/2026	346,768	0.11
995,000	Ford Motor Credit Co LLC	2.70%	10/08/2026	889,078	0.27
378,000	Ford Motor Credit Co LLC	4.95%	28/05/2027	356,612	0.11
2,200,000	Ford Motor Credit Co LLC	3.82%	02/11/2027	1,972,537	0.60
450,000	Ford Motor Credit Co LLC	2.90%	16/02/2028	386,259	0.12
585,000	Ford Motor Credit Co LLC	4.00%	13/11/2030	500,364	0.15
565,000	Foundation Building Materials Inc	6.00%	01/03/2029	473,413	0.14
1,160,000	Frontier Communications Holdings LLC	5.88%	15/10/2027	1,063,968	0.33
630,000	Frontier Communications Holdings LLC	6.00%	15/01/2030	463,003	0.14
488,000	Garda World Security Corp	7.75%	15/02/2028	487,570	0.15
471,000	Gartner Inc	3.63%	15/06/2029	416,028	0.13
760,000	Gen Digital Inc	6.75%	30/09/2027	759,035	0.23
1,000,000	General Motors Financial Co Inc	2.35%	08/01/2031	782,026	0.24
	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp	8.00%	15/01/2027	1,263,730	0.39
310,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp	8.88%	15/04/2030	303,345	0.09
462,000	GFL Environmental Inc	4.00%	01/08/2028	412,999	0.13
757,000	GFL Environmental Inc	3.50%	01/09/2028	674,387	0.21
227,000	GFL Environmental Inc	4.75%	15/06/2029	208,133	0.06
345,000	GFL Environmental Inc	4.38%	15/08/2029	308,360	0.09
1,689,376	Global Aircraft Leasing Co Ltd	6.50%	15/09/2024	1,551,136	0.47
1,477,000	Global Infrastructure Solutions Inc	5.63%	01/06/2029	1,206,872	0.37
580,000	Global Infrastructure Solutions Inc	7.50%	15/04/2032	497,495	0.15
893,000	Goodyear Tire & Rubber Co	9.50%	31/05/2025	917,033	0.28
480,000	Group 1 Automotive Inc	4.00%	15/08/2028	423,275	0.13
1,125,000	GYP Holdings III Corp	4.63%	01/05/2029	998,066	0.31
421,000	H&E Equipment Services Inc	3.88%	15/12/2028	366,434	0.11
1,269,235	Hawaiian Brand Intellectual Property Ltd / HawaiianMiles Loyalty Ltd	5.75%	20/01/2026	1,206,114	0.37
1,389,000	Herbalife Nutrition Ltd / HLF Financing Inc	7.88%	01/09/2025	1,273,435	0.39
599,000	Herc Holdings Inc	5.50%	15/07/2027	576,038	0.18
1,335,000	Herens Holdco Sarl	4.75%	15/05/2028	1,029,578	0.32
157,000	Hillenbrand Inc	5.75%	15/06/2025	155,409	0.05
695,000	Hillenbrand Inc	3.75%	01/03/2031	589,341	0.18
149,000	Hilton Domestic Operating Co Inc	5.75%	01/05/2028	147,293	0.05
409,000	Hilton Domestic Operating Co Inc	4.00%	01/05/2031	355,717	0.11
556,000	Hilton Domestic Operating Co Inc	3.63%	15/02/2032	463,478	0.14
1,309,000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC / Hilton Grand Vacations Borrower Esc	5.00%	01/06/2029	1,164,116	0.36
623,000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC / Hilton Grand Vacations Borrower Esc	4.88%	01/07/2031	524,006	0.16
1,246,000	Howard Midstream Energy Partners LLC	6.75%	15/01/2027	1,188,407	0.36
360,000	Howard Midstream Energy Partners LLC	8.88%	15/07/2028	362,143	0.11
615,000	Howmet Aerospace Inc	3.00%	15/01/2029	537,735	0.16
1,254,000	Husky III Holding Ltd	13.00%	15/02/2025	1,145,118	0.35
525,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp	4.75%	15/09/2024	502,274	0.15
155,000	iHeartCommunications Inc	6.38%	01/05/2026	130,440	0.04
1,655,000	iHeartCommunications Inc	8.38%	01/05/2027	1,103,287	0.34
567,000	iHeartCommunications Inc	5.25%	15/08/2027	433,729	0.13
475,000	iHeartCommunications Inc	4.75%	15/01/2028	359,116	0.11

額面	銘柄名称	利率	償還年月日/ 満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
	米ドル				
700,000	IHO Verwaltungs GmbH	4.75%	15/09/2026	643,500	0.20
300,000	IHO Verwaltungs GmbH	6.00%	15/05/2027	283,018	0.09
1,132,000	Imola Merger Corp	4.75%	15/05/2029	990,432	0.30
978,000	Ingevity Corp	3.88%	01/11/2028	842,231	0.26
3,402,000	Intelsat Jackson Holdings Ltd	0.00%	31/12/2169	0	0.00
2,157,000	Intelsat SA	0.00%	15/10/2024	0	0.00
575,000	International Flavors & Fragrances Inc	3.27%	15/11/2040	400,504	0.12
345,000	International Game Technology Plc	4.13%	15/04/2026	328,637	0.10
889,000	International Game Technology Plc	5.25%	15/01/2029	842,483	0.26
390,000	Intesa Sanpaolo SpA	5.02%	26/06/2024	377,915	0.12
495,000	Iron Mountain Inc	7.00%	15/02/2029	492,980	0.15
500,000	James Hardie International Finance DAC	5.00%	15/01/2028	472,295	0.14
534,000	Jane Street Group / JSG Finance Inc	4.50%	15/11/2029	460,742	0.14
1,676,000	Jazz Securities DAC	4.38%	15/01/2029	1,497,527	0.46
1,160,000	Jefferies Finance LLC / JFIN Co-Issuer Corp	5.00%	15/08/2028	953,145	0.29
613,000	KBR Inc	4.75%	30/09/2028	565,608	0.17
1,345,000	Ken Garff Automotive LLC	4.88%	15/09/2028	1,188,396	0.36
475,000	Kennedy-Wilson Inc	4.75%	01/03/2029	374,861	0.11
606,000	Kennedy-Wilson Inc	4.75%	01/02/2030	460,737	0.14
380,000	Kennedy-Wilson Inc	5.00%	01/03/2031	284,804	0.09
865,000	Kinetik Holdings LP	5.88%	15/06/2030	826,636	0.25
553,000	Kraft Heinz Foods Co	4.63%	01/10/2039	497,486	0.15
821,000	LABL Inc	6.75%	15/07/2026	808,041	0.25
790,000	LABL Inc	10.50%	15/07/2027	760,431	0.23
1,762,000	Las Vegas Sands Corp	3.20%	08/08/2024	1,702,812	0.52
1,040,000	LCM Investments Holdings II LLC	4.88%	01/05/2029	891,804	0.27
556,000	Level 3 Financing Inc	4.25%	01/07/2028	358,365	0.11
411,000	LGI Homes Inc	4.00%	15/07/2029	344,346	0.11
271,000	Lithia Motors Inc	3.88%	01/06/2029	235,656	0.07
365,000	Lowe's Cos Inc	3.75%	01/04/2032	329,428	0.10
330,000	LPL Holdings Inc	4.63%	15/11/2027	308,018	0.09
350,000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd	8.38%	01/05/2028	354,279	0.11
73,000	Macy's Retail Holdings LLC	5.88%	01/04/2029	66,779	0.02
833,000	MajorDrive Holdings IV LLC	6.88%	01/06/2029	661,674	0.20
1,049,000	Marriott Ownership Resorts Inc	4.75%	15/01/2028	947,393	0.29
768,000	Masonite International Corp	5.38%	01/02/2028	731,307	0.22
319,000	Masonite International Corp	3.50%	15/02/2030	269,370	0.08
493,000	Matador Resources Co	6.88%	15/04/2028	487,474	0.15
604,000	Match Group Holdings II LLC	4.63%	01/06/2028	553,827	0.17
540,000	Match Group Holdings II LLC	5.63%	15/02/2029	511,829	0.16
155,000	Match Group Holdings II LLC	3.63%	01/10/2031	126,863	0.04
323,000	Mattel Inc	3.38%	01/04/2026	297,778	0.09
348,000	Mattel Inc	5.88%	15/12/2027	342,075	0.10
730,000	Mattel Inc	3.75%	01/04/2029	641,488	0.20
815,000	Mauser Packaging Solutions Holding Co	7.88%	15/08/2026	808,574	0.25
971,000	Medline Borrower LP	3.88%	01/04/2029	840,764	0.26
765,000	Medline Borrower LP	5.25%	01/10/2029	664,655	0.20
841,000	MEG Energy Corp	7.13%	01/02/2027	854,175	0.26
545,000	Melco Resorts Finance Ltd	4.88%	06/06/2025	517,788	0.16
577,000	Mercer International Inc	5.50%	15/01/2026	545,595	0.17
214,000	Mercer International Inc	5.13%	01/02/2029	166,906	0.05
450,000	MGM Resorts International	6.75%	01/05/2025	451,315	0.14
1,580,000	MGM Resorts International	4.75%	15/10/2028	1,438,629	0.44
980,000	Micron Technology Inc	2.70%	15/04/2032	771,559	0.24
910,000	Mineral Resources Ltd	8.00%	01/11/2027	915,425	0.28
816,000	Minerals Technologies Inc	5.00%	01/07/2028	745,414	0.23
846,000	Moog Inc	4.25%	15/12/2027	785,107	0.24
570,000	Morgan Stanley	2.48%	16/09/2036	430,371	0.13
575,000	Motion Bondco DAC	6.63%	15/11/2027	529,854	0.16
1,742,000	MPH Acquisition Holdings LLC	5.75%	01/11/2028	1,310,204	0.40
578,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp	5.00%	15/10/2027	486,083	0.15
206,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp	4.63%	01/08/2029	156,047	0.05
1,164,000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp	3.50%	15/03/2031	804,121	0.25
367,000	MSCI Inc	3.63%	01/09/2030	317,221	0.10
1,120,000	Mueller Water Products Inc	4.00%	15/06/2029	999,757	0.31
1,009,000	Murphy Oil USA Inc	3.75%	15/02/2031	848,981	0.26
1,335,000	Nabors Industries Inc	7.38%	15/05/2027	1,270,835	0.39
42,000	Nabors Industries Ltd	7.25%	15/01/2026	39,124	0.01
519,000	Navient Corp	5.88%	25/10/2024	512,598	0.16
422,000	Navient Corp	6.75%	15/06/2026	409,210	0.13
832,000	Navient Corp	5.00%	15/03/2027	747,409	0.23
720,000	Navient Corp	4.88%	15/03/2028	616,567	0.19
797,000	Navient Corp	5.50%	15/03/2029	680,372	0.21
494,000	NCL Corp Ltd	3.63%	15/12/2024	474,836	0.15
475,000	NCL Corp Ltd	5.88%	15/03/2026	446,180	0.14
215,000	NCL Corp Ltd	7.75%	15/02/2029	204,698	0.06
960,000	NESCO Holdings II Inc	5.50%	15/04/2029	867,069	0.27
727,000	New Albertsons LP	7.45%	01/08/2029	746,175	0.23
818,000	Newell Brands Inc	4.70%	01/04/2026	768,103	0.24

額面	銘柄名称	利率	償還年月日/ 満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
	米ドル				
342,000	Newell Brands Inc	6.00%	01/04/2046	267,319	0.08
975,000	Newford Digital Holdings Group Inc	6.00%	15/02/2029	732,809	0.22
529,000	Nexstar Media Inc	5.63%	15/07/2027	494,014	0.15
550,000	NFP Corp	6.88%	15/08/2028	478,439	0.15
563,000	Nissan Motor Acceptance Co LLC	2.00%	09/03/2026	492,643	0.15
900,000	Nissan Motor Co Ltd	3.52%	17/09/2025	837,611	0.26
550,000	Noble Finance II LLC	8.00%	15/04/2030	557,996	0.17
1,171,000	Nokia of America Corp	6.45%	15/03/2029	1,117,481	0.34
377,000	Nordstrom Inc	4.38%	01/04/2030	309,988	0.09
835,000	Northern Oil and Gas Inc	8.75%	15/06/2031	820,602	0.25
902,000	Novelis Corp	4.75%	30/01/2030	802,864	0.25
385,000	NRG Energy Inc	5.75%	15/01/2028	366,386	0.11
384,000	NRG Energy Inc	3.38%	15/02/2029	314,808	0.10
675,000	NuStar Logistics LP	5.75%	01/10/2025	660,095	0.20
837,000	NuStar Logistics LP	5.63%	28/04/2027	804,071	0.25
294,000	Occidental Petroleum Corp	5.88%	01/09/2025	293,115	0.09
513,000	Occidental Petroleum Corp	6.45%	15/09/2036	527,175	0.16
856,000	Occidental Petroleum Corp	4.40%	15/04/2046	669,324	0.20
1,190,000	Olympus Water US Holding Corp	4.25%	01/10/2028	935,044	0.29
835,000	Olympus Water US Holding Corp	9.75%	15/11/2028	809,986	0.25
200,000	Olympus Water US Holding Corp	6.25%	01/10/2029	144,595	0.04
538,000	ON Semiconductor Corp	3.88%	01/09/2028	490,350	0.15
1,473,000	OneMain Finance Corp	7.13%	15/03/2026	1,445,260	0.44
312,000	OneMain Finance Corp	3.50%	15/01/2027	268,110	0.08
455,000	OneMain Finance Corp	6.63%	15/01/2028	428,359	0.13
215,000	OneMain Finance Corp	9.00%	15/01/2029	216,339	0.07
480,000	Open Text Corp	6.90%	01/12/2027	489,207	0.15
716,000	Open Text Corp	3.88%	15/02/2028	634,454	0.19
405,000	Open Text Corp	3.88%	01/12/2029	339,131	0.10
585,000	Oracle Corp	3.60%	01/04/2040	449,739	0.14
1,664,000	Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV	4.13%	30/04/2028	1,479,270	0.45
1,185,000	Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV	5.13%	30/04/2031	979,436	0.30
245,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp	6.25%	15/06/2025	245,362	0.08
537,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp	4.25%	15/01/2029	451,668	0.14
547,000	Owens-Brockway Glass Container Inc	6.63%	13/05/2027	545,042	0.17
725,000	Paysafe Finance Plc / Paysafe Holdings US Corp	4.00%	15/06/2029	571,531	0.17
544,000	Penn Entertainment Inc	5.63%	15/01/2027	512,776	0.16
595,000	Penn Entertainment Inc	4.13%	01/07/2029	486,425	0.15
735,000	Penske Automotive Group Inc	3.50%	01/09/2025	702,291	0.22
558,000	Penske Automotive Group Inc	3.75%	15/06/2029	482,336	0.15
485,000	Penske Truck Leasing Co Lp / PTL Finance Corp	5.55%	01/05/2028	476,495	0.15
203,000	Performance Food Group Inc	6.88%	01/05/2025	203,986	0.06
995,000	Performance Food Group Inc	4.25%	01/08/2029	886,312	0.27
434,000	Permian Resources Operating LLC	6.88%	01/04/2027	428,858	0.13
535,000	Perrigo Finance Unlimited Co	4.38%	15/03/2026	507,465	0.16
1,423,000	Perrigo Finance Unlimited Co	4.65%	15/06/2030	1,258,798	0.39
875,000	Pike Corp	5.50%	01/09/2028	789,114	0.24
944,000	PNC Financial Services Group Inc	6.20%	15/12/2171	882,929	0.27
525,000	Polar US Borrower LLC / Schenectady International Group Inc	6.75%	15/05/2026	314,661	0.10
309,000	Post Holdings Inc	5.75%	01/03/2027	302,548	0.09
946,000	Post Holdings Inc	5.63%	15/01/2028	909,596	0.28
108,000	Post Holdings Inc	5.50%	15/12/2029	99,922	0.03
956,000	Post Holdings Inc	4.63%	15/04/2030	835,584	0.26
87,000	Post Holdings Inc	4.50%	15/09/2031	74,238	0.02
1,083,000	Premier Entertainment Sub LLC / Premier Entertainment Finance Corp	5.63%	01/09/2029	809,996	0.25
636,000	Prestige Brands Inc	3.75%	01/04/2031	526,859	0.16
706,000	Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance Inc	5.25%	15/04/2024	700,473	0.21
948,000	Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance Inc	3.38%	31/08/2027	837,601	0.26
437,000	Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance Inc	6.25%	15/01/2028	409,593	0.13
364,000	Primo Water Holdings Inc	4.38%	30/04/2029	312,143	0.10
1,090,000	PROG Holdings Inc	6.00%	15/11/2029	958,958	0.29
670,000	Rand Parent LLC	8.50%	15/02/2030	611,935	0.19
535,000	Range Resources Corp	4.75%	15/02/2030	482,439	0.15
480,000	Reffin Corp	0.50%	01/04/2027	332,286	0.10
455,000	Regal Rexnord Corp	6.05%	15/02/2026	456,372	0.14
674,000	RegionalCare Hospital Partners Holdings Inc / LifePoint Health Inc	9.75%	01/12/2026	563,052	0.17
440,000	Resideo Funding Inc	4.00%	01/09/2029	366,515	0.11
367,000	ROBLOX Corp	3.88%	01/05/2030	309,484	0.09
608,000	Roller Bearing Co of America Inc	4.38%	15/10/2029	542,961	0.17
994,000	Royal Caribbean Cruises Ltd	4.25%	01/07/2026	916,899	0.28
670,000	Royal Caribbean Cruises Ltd	5.50%	31/08/2026	636,652	0.19
630,000	Royal Caribbean Cruises Ltd	5.38%	15/07/2027	591,134	0.18
520,000	Royal Caribbean Cruises Ltd	11.63%	15/08/2027	566,271	0.17

グローバル・ハイ・イールド・ポートフォリオⅡ

額面	銘柄名称	利率	償還年月日/ 満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
	米ドル				
525,000	Sands China Ltd	5.63%	08/08/2025	512,140	0.16
705,000	SBA Communications Corp	3.13%	01/02/2029	599,254	0.18
722,000	Scienc Applications International Corp	4.88%	01/04/2028	676,108	0.21
331,000	Scotts Miracle-Gro Co	4.00%	01/04/2031	261,444	0.08
260,000	Seagate HDD Cayman	8.25%	15/12/2029	271,717	0.08
598,230	Seagate HDD Cayman	9.63%	01/12/2032	661,649	0.20
855,000	SeaWorld Parks & Entertainment Inc	5.25%	15/08/2029	770,038	0.24
2,000	Sensata Technologies BV	5.00%	01/10/2025	1,959	0.00
200,000	Sensata Technologies BV	4.00%	15/04/2029	178,038	0.05
866,000	Sensata Technologies BV	5.88%	01/09/2030	843,236	0.26
1,298,000	Sensata Technologies Inc	4.38%	15/02/2030	1,166,301	0.36
316,000	Sensata Technologies Inc	3.75%	15/02/2031	271,239	0.08
374,000	Service Properties Trust	4.50%	15/03/2025	354,453	0.11
841,000	Service Properties Trust	7.50%	15/09/2025	828,990	0.25
150,000	Shiit4 Payments LLC / Shiit4 Payments Finance Sub Inc	6.53%	01/11/2026	141,393	0.04
1,052,000	Sigma Holdco BV	7.88%	15/05/2026	901,628	0.28
724,000	Sinclair Television Group Inc	4.13%	01/12/2030	483,375	0.15
715,000	Sirius XM Radio Inc	5.00%	01/08/2027	659,705	0.20
280,000	Sirius XM Radio Inc	4.00%	15/07/2028	241,078	0.07
798,000	Sirius XM Radio Inc	4.13%	01/07/2030	651,389	0.20
241,000	Sirius XM Radio Inc	3.88%	01/09/2031	185,390	0.06
338,000	SM Energy Co	6.75%	15/09/2026	330,880	0.10
185,000	SM Energy Co	6.50%	15/07/2028	177,510	0.05
490,000	SMBC Aviation Capital Finance DAC	5.45%	03/05/2028	482,959	0.15
1,424,000	Smyrna Ready Mix Concrete LLC	6.00%	01/11/2028	1,344,104	0.41
1,501,000	Solaris Midstream Holdings LLC	7.63%	01/04/2026	1,458,599	0.45
801,000	Sonic Automotive Inc	4.63%	15/11/2029	672,159	0.21
415,000	Sonic Automotive Inc	4.88%	15/11/2031	340,902	0.10
1,184,000	Southwestern Energy Co	5.38%	01/02/2029	1,116,767	0.34
883,000	Southwestern Energy Co	5.38%	15/03/2030	826,843	0.25
55,000	Southwestern Energy Co	4.75%	01/02/2032	48,357	0.01
200,000	SPCM SA	3.13%	15/03/2027	180,034	0.06
670,000	SPCM SA	3.38%	15/03/2030	559,039	0.17
392,000	Spectrum Brands Inc	5.00%	01/10/2029	351,853	0.11
678,000	Spirit AeroSystems Inc	7.50%	15/04/2025	672,024	0.21
460,000	Spirit AeroSystems Inc	4.60%	15/06/2028	384,067	0.12
778,000	Sprint LLC	7.63%	01/03/2026	807,941	0.25
476,000	SRS Distribution Inc	6.13%	01/07/2029	413,829	0.13
393,000	SRS Distribution Inc	6.00%	01/12/2029	338,710	0.10
361,000	Standard Industries Inc	5.00%	15/02/2027	344,654	0.11
275,000	Standard Industries Inc	4.75%	15/01/2028	256,390	0.08
1,105,000	Staples Inc	7.50%	15/04/2026	912,866	0.28
564,000	Suburban Propane Partners LP / Suburban Energy Finance Corp	5.88%	01/03/2027	548,545	0.17
1,024,000	Suburban Propane Partners LP / Suburban Energy Finance Corp	5.00%	01/06/2031	863,026	0.26
1,461,000	Summit Midstream Holdings LLC / Summit Midstream Finance Corp	5.75%	15/04/2025	1,314,519	0.40
400,000	Summit Midstream Holdings LLC / Summit Midstream Finance Corp	9.00%	15/10/2026	387,678	0.12
383,000	Sunoco LP / Sunoco Finance Corp	6.00%	15/04/2027	378,434	0.12
435,000	Sunoco LP / Sunoco Finance Corp	4.50%	15/05/2029	386,563	0.12
910,000	Sunoco LP / Sunoco Finance Corp	4.50%	30/04/2030	797,561	0.24
315,000	Sysco Corp	5.95%	01/04/2030	329,369	0.10
533,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp	6.00%	31/12/2030	470,620	0.14
470,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp	6.00%	01/09/2031	405,605	0.12
432,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp	6.50%	15/07/2027	432,178	0.13
156,000	TechnipFMC Plc	6.50%	01/02/2026	154,282	0.05
184,000	TEGNA Inc	4.75%	15/03/2026	176,886	0.05
636,000	TEGNA Inc	4.63%	15/03/2028	564,078	0.17
395,000	Telecom Italia Capital SA	6.00%	30/09/2034	316,001	0.10
741,000	Telecom Italia Capital SA	7.20%	18/07/2036	638,619	0.20
147,000	Tenet Healthcare Corp	6.25%	01/02/2027	145,679	0.04
607,000	Tenet Healthcare Corp	4.63%	15/06/2028	566,610	0.17
710,000	Tenet Healthcare Corp	4.25%	01/06/2029	640,464	0.20
531,000	Tenet Healthcare Corp	6.13%	15/06/2030	521,483	0.16
505,000	Tenet Healthcare Corp	6.75%	15/05/2031	507,398	0.16
1,080,000	Thor Industries Inc	4.00%	15/10/2029	918,652	0.28
469,000	Titan Acquisition Ltd / Titan Co-Borrower LLC	7.75%	15/04/2026	426,548	0.13
928,000	TK Elevator Holdco GmbH	7.63%	15/07/2028	845,962	0.26
913,000	TK Elevator US Newco Inc	5.25%	15/07/2027	844,564	0.26
374,000	T-Mobile USA Inc	2.63%	15/04/2026	346,813	0.11
300,000	Toronto-Dominion Bank	8.13%	31/10/2082	306,576	0.09
510,000	Townsquare Media Inc	6.88%	01/02/2026	489,612	0.15
1,634,000	TransDigm Inc	5.50%	15/11/2027	1,546,744	0.47
626,000	TransDigm Inc	4.63%	15/01/2029	557,743	0.17
1,600,000	TransDigm Inc	4.88%	01/05/2029	1,434,359	0.44
1,016,000	Transocean Inc	11.50%	30/01/2027	1,053,552	0.32

額面	銘柄名称	利率	償還年月日/ 満期日	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
	米ドル				
65,000	Transocean Inc	8.75%	15/02/2030	65,888	0.02
604,500	Transocean Poseidon Ltd	6.88%	01/02/2027	598,969	0.18
85,000	Transocean Titan Financing Ltd	8.38%	01/02/2028	86,782	0.03
832,000	Travel + Leisure Co	6.63%	31/07/2026	831,321	0.25
977,000	Travel + Leisure Co	6.00%	01/04/2027	946,825	0.29
497,000	Travel + Leisure Co	4.50%	01/12/2029	426,758	0.13
538,000	Travel + Leisure Co	4.63%	01/03/2030	455,990	0.14
640,000	TriMas Corp	4.13%	15/04/2029	570,771	0.17
720,000	TriNet Group Inc	3.50%	01/03/2029	627,082	0.19
423,000	Triumph Group Inc	7.75%	15/08/2025	410,502	0.13
820,000	Triumph Group Inc	9.00%	15/03/2028	835,802	0.26
674,000	Tronox Inc	4.63%	15/03/2029	559,631	0.17
1,688,000	Uber Technologies Inc	7.50%	15/05/2025	1,712,735	0.52
166,000	Uber Technologies Inc	6.25%	15/01/2028	165,487	0.05
475,000	UniCredit SpA	5.46%	30/06/2035	401,645	0.12
997,000	United Airlines Inc	4.38%	15/04/2026	947,852	0.29
375,000	United Rentals North America Inc	6.00%	15/12/2029	374,372	0.11
741,000	United Wholesale Mortgage LLC	5.50%	15/04/2029	636,341	0.19
490,000	Uniti Group LP / Uniti Group Finance Inc / CSL Capital LLC	10.50%	15/02/2028	486,735	0.15
469,000	Univar Solutions USA Inc/Washington	5.13%	01/12/2027	479,596	0.15
600,000	UPC Holding BV	5.50%	15/01/2028	526,617	0.16
2,061,000	Urban One Inc	7.38%	01/02/2028	1,799,293	0.55
485,000	US Foods Inc	6.25%	15/04/2025	486,083	0.15
416,000	US Foods Inc	4.75%	15/02/2029	381,570	0.12
1,739,000	USA Compression Partners LP / USA Compression Finance Corp	6.88%	01/04/2026	1,704,732	0.52
415,000	Valvoline Inc	4.25%	15/02/2030	407,930	0.12
440,000	Valvoline Inc	5.50%	15/06/2031	358,443	0.11
570,000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	4.13%	15/08/2031	491,950	0.15
760,000	Venture Global LNG Inc	8.13%	01/06/2028	767,581	0.23
1,095,000	Vertiv Group Corp	4.13%	15/11/2028	986,788	0.30
610,000	Vibrant Technologies Inc	9.00%	15/02/2030	467,791	0.14
736,000	VICI Properties LP / VICI Note Co Inc	4.63%	15/06/2025	712,389	0.22
275,000	VICI Properties LP / VICI Note Co Inc	3.88%	15/02/2029	242,217	0.07
310,000	Virgin Media Finance Plc	5.00%	15/07/2030	247,325	0.08
475,000	Virgin Media Secured Finance Plc	5.50%	15/05/2029	429,951	0.13
450,000	Virgin Media Vendor Financing Notes IV DAC	5.00%	15/07/2028	394,633	0.12
580,000	Virtusa Corp	7.13%	15/12/2028	474,161	0.15
1,356,000	VistaJet Malta Finance Plc / Vista Management Holding Inc	7.88%	01/05/2027	1,220,522	0.37
280,000	VistaJet Malta Finance Plc / Vista Management Holding Inc	9.50%	01/06/2028	255,812	0.08
595,000	VistaJet Malta Finance Plc / Vista Management Holding Inc	6.38%	01/02/2030	480,090	0.15
603,000	Vmed O2 UK Financing I Plc	4.25%	31/01/2031	489,159	0.15
529,000	Voya Financial Inc	6.13%	15/03/2172	515,962	0.16
200,000	VZ Secured Financing BV	5.00%	15/01/2032	161,511	0.05
405,000	Warnermedia Holdings Inc	3.43%	15/03/2024	397,303	0.12
530,000	Warnermedia Holdings Inc	4.05%	15/03/2029	483,368	0.15
325,000	Wells Fargo & Co	5.88%	15/06/2172	319,318	0.10
428,000	WESCO Distribution Inc	7.13%	15/06/2025	433,594	0.13
1,630,000	Western Midstream Operating LP	4.30%	01/02/2030	1,460,724	0.45
350,000	WMG Acquisition Corp	3.75%	01/12/2029	304,113	0.09
483,000	WMG Acquisition Corp	3.88%	15/07/2030	418,130	0.13
514,000	WMG Acquisition Corp	3.00%	15/02/2031	416,129	0.13
488,000	WR Grace Holdings LLC	4.88%	15/06/2027	455,480	0.14
391,000	WR Grace Holdings LLC	5.63%	15/08/2029	320,012	0.10
565,000	WR Grace Holdings LLC	7.38%	01/03/2031	557,246	0.17
471,000	Wynn Macau Ltd	4.88%	01/10/2024	459,475	0.14
450,000	XPO Escrow Sub LLC	7.50%	15/11/2027	464,964	0.14
357,000	Yum! Brands Inc	4.75%	15/01/2030	335,032	0.10
558,000	Yum! Brands Inc	3.63%	15/03/2031	482,643	0.15
355,000	ZF North America Capital Inc	6.88%	14/04/2028	358,562	0.11
689,000	Ziff Davis Inc	4.63%	15/10/2030	596,453	0.18
400,000	Ziggo Bond Co BV	5.13%	28/02/2030	304,025	0.09
431,000	Ziggo BV	4.88%	15/01/2030	358,929	0.11
429,000	ZoomInfo Technologies LLC/ZoomInfo Finance Corp	3.88%	01/02/2029	368,260	0.11
				303,051,888	92.76
	社債合計			313,242,819	95.88
	国債				
	米ドル				
150,490	Argentine Republic Government International Bond	1.00%	09/07/2029	48,380	0.01
1,370,020	Argentine Republic Government International Bond	0.50%	09/07/2030	454,025	0.14
2,509,979	Argentine Republic Government International Bond	1.50%	09/07/2035	743,631	0.23
	国債合計			1,246,036	0.38

株数	銘柄名称	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
普通株式			
6,750	英ポンド New Holdco Npv	58,309	0.02
53,165	米ドル Intelsat Emergence Npv	1,204,187	0.37
1,705,000	Intelsat SA	0	0.00
157	LyondellBasell Industries NV	14,289	0.00
1	Nabors Industries Ltd	94	0.00
11,648	Noble Corp Plc	467,434	0.14
2,164	Valaris Ltd	131,442	0.04
		1,817,446	0.55
	普通株式合計	1,875,755	0.57
優先株式			
14,800	米ドル Bank of America Corp 4.375%	280,016	0.09
	優先株式合計	280,016	0.09
投資ファンド			
1	米ドル Global High Yield Portfolio II WTI Ltd	5,125	0.00
	投資ファンド合計	5,125	0.00
ライツ			
5,567	米ドル Intelsat Jackson Holdings Ltd Rights 05/12/2025	36,464	0.01
5,567	Intelsat Jackson Holdings Ltd Rights 05/12/2025	28,300	0.01
	ライツ合計	64,764	0.02
新株予約権証券			
1,446	米ドル Intelsat Emergence SA Warrant 17/02/2027	1,807	0.00
491	Noble Corp WT2 Warrant (SUB) 04/02/2028	11,784	0.00
491	Noble Corp WT2 Warrant 04/02/2028	12,766	0.01
	新株予約権証券合計	26,357	0.01
	投資資産合計	316,740,872	96.95

投資合計	評価額 (米ドル)	純資産比率 (%)
社債	313,242,819	95.88
国債	1,246,036	0.38
普通株式	1,875,755	0.57
優先株式	280,016	0.09
ライツ	64,764	0.02
投資ファンド	5,125	0.00
新株予約権証券	26,357	0.01
先物取引未実現利益	148,077	0.05
先物取引未実現損失	(218,853)	(0.07)
外国為替予約取引未実現利益	31,741	0.01
外国為替予約取引未実現損失	(43,645)	(0.01)
クレジット・デフォルト・スワップ未実現利益	200,008	0.06
その他資産・負債	9,854,079	3.01
買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産	326,712,279	100.00

枚数	銘柄名称	未実現利益 (米ドル)	純資産比率 (%)
(5)	Euro Bund Future September 2023	売建 9,648	0.00
(26)	Euro Bobl Future September 2023	売建 51,356	0.02
(17)	U.S. Treasury Ultra Bond (CBT) September 2023	売建 13,989	0.01
(38)	U.S. Treasury 5 Year Note (CBT) September 2023	売建 73,084	0.02
	先物取引未実現利益	148,077	0.05

枚数	銘柄名称	未実現損失 (米ドル)	純資産比率 (%)
89	U.S. Treasury 2 Year Note (CBT) September 2023	買建 (197,879)	(0.06)
12	U.S. Treasury 10 Year Ultra Bond (CBT) September 2023	買建 (17,735)	(0.01)
3	U.S. Treasury 10 Year Note (CBT) September 2023	買建 (3,239)	(0.00)
	先物取引未実現損失	(218,853)	(0.07)

外国為替予約取引	償還年月日/満期日	元本(買)	元本(売)	未実現利益 (米ドル)	純資産比率 (%)
	19/09/2023	USD 8,995,380	EUR 8,174,564	31,741	0.01
	外国為替予約取引未実現利益			31,741	0.01

外国為替予約取引	償還年月日/満期日	元本(買)	元本(売)	未実現損失 (米ドル)	純資産比率 (%)
	08/08/2023	USD 2,986,021	GBP 2,384,334	(43,645)	(0.01)
	外国為替予約取引未実現損失			(43,645)	(0.01)

現地通貨建て 想定元本額	スワップ契約	未実現利益 (米ドル)	純資産比率 (%)
(5,760,000)	クレジット・デフォルト・スワップ Credit Default Swap (Barclays Bank Plc) (Fund provides default protection on CDX.NA.HY.34-V9 Index; and receives Fixed 5.00%) (20/06/2025)	200,008	0.06
	クレジット・デフォルト・スワップ未実現利益	200,008	0.06

ダイワJ-REITアクティブ・マザーファンド

運用報告書 第37期（決算日 2024年5月10日）

（作成対象期間 2023年11月11日～2024年5月10日）

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

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

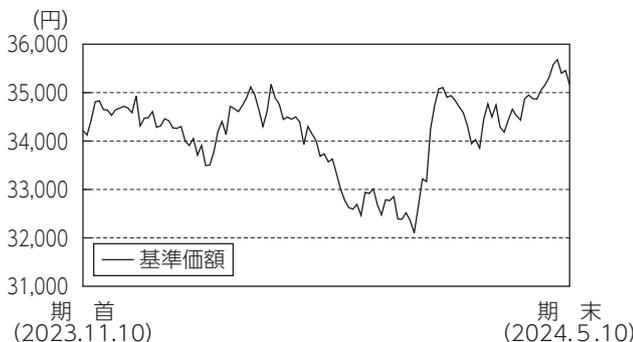
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券
投資信託証券組入制限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		東証REIT指数(配当込み)		投資証券組入比率		不動産投資信託先物比率	
	円	%	(参考指数)	%	%	%	%	%
(期首)2023年11月10日	34,215	-	4,365.46	-	97.7	1.9		
11月末	34,927	2.1	4,455.46	2.1	97.1	1.8		
12月末	34,402	0.5	4,382.85	0.4	97.7	1.8		
2024年1月末	34,395	0.5	4,378.56	0.3	97.4	1.9		
2月末	32,683	△4.5	4,166.74	△4.6	97.2	2.0		
3月末	34,706	1.4	4,410.17	1.0	97.4	1.5		
4月末	35,161	2.8	4,455.74	2.1	97.7	1.6		
(期末)2024年5月10日	35,164	2.8	4,450.42	1.9	98.1	1.6		

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
(注3) 不動産投資信託先物比率は買建比率-売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：34,215円 期末：35,164円 騰落率：2.8%

【基準価額の主な変動要因】

日銀の金融政策を巡る不透明感が後退したことなどを受けて、Jリート市場が上昇したことにより、基準価額も上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○Jリート（不動産投資）市況

Jリート市況は上昇しました。

Jリート市況は、当作成期首から2023年12月下旬にかけて、金融政策の早期修正が警戒されたことやJリートへ投資する投資信託からの資金流出などにより、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J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、融資の不良債権化を機に広がった米国を中心とした商業用不動産への懸念、相場が軟調な中での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、Jリートから好調な日本株への資金シフトなどの複合的な要因から、下落しました。3月後半は、日銀の政策変更についての観測記事が各社から報じられる中、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、J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」

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

◆ポートフォリオについて

リートの組入比率につきましては、通常の状態では信託財産の純資産総額の80%程度以上に維持することを基本としており、おおむね95～98%台程度で推移させました。また、東証REIT指数先物への投資も行い、先物と合計で95～100%程度で推移させました。リート銘柄の選択にあたっては、収益力や成長性に比して相対的に割安と判断された銘柄群の中から、財務体質や流動性を加味して選別投資しました。個別銘柄では、当作成期を通じて見ると、日本プロジスリート、GLP、日本アコモデーションファンドなどを東証REIT指数と比較してオーバーウエートとし、ジャパンリアルエステイト、森トラストリート、積水ハウス・リートなどをアンダーウエートとしました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当ファンドは、参考指数として東証REIT指数（配当込み）を用いています。当作成期における参考指数の騰落率は1.9%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は2.8%となりました。

投資口価格のパフォーマンスが参考指数を上回ったジャパン・ホテル・リートや日本アコモデーションファンドをオーバーウエートとしたことや、参考指数を下回った野村不動産マスターファンドをアンダーウエートとしたことなどがプラスに寄与しました。他方、投資口価格のパフォーマンスが参考指数を上回ったインヴィンシブルやスターアジア不動産、積水ハウス・リートをアンダーウエートとしていたことなどがマイナス要因となりました。

《今後の運用方針》

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

■ 1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (先物・オプション) (投資証券)	25円 (0) (25)
有価証券取引税	-
その他費用	-
合計	25

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

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況

(1) 投資証券

(2023年11月11日から2024年5月10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	サンケイリアルエステート		0.237		19,896		2.138		189,802
	S O S I L A 物流リート投		3.808		451,499		5.561		671,621
	日本アコモデーションファンド投資法人		0.728		441,320		1.84		1,141,006
	森ヒルズリート		2.658		359,568		2.818		373,695
	産業ファンド		8.206		1,087,461		7.812		1,027,551
	アドバンス・レジデンス		1.222		392,028		3.562		1,153,894
	A P I 投資法人		1.009		394,502		1.353		546,487
	G L P 投資法人		16.577		2,126,398		17.962		2,320,797
	コンフォリア・レジデンシャル		1.201		366,452		5.489		1,762,103
	日本プロロジスリート		6.428		1,714,380		4.517		1,182,692
	星野リゾート・リート		1.303		712,064		0.942		530,412
	O n e リート投資法人		-		-		3.747		992,683
	イオンリート投資		2.302		322,298		6.779		919,167
	ヒューリックリート投資法		6.698		1,003,714		5.524		834,960
	日本リート投資法人		1.821		619,532		1.364		469,280
	積水ハウス・リート投資		0.293		22,466		16.003		1,270,775
	トーセイ・リート投資法人		0.378		53,537		0.491		67,223
	ヘルスケア&メディカル投資		2.277		302,275		1.617		215,762
	野村不動産マスターF		12.997		1,950,972		4.931		753,586
	いちごホテルリート投資		0.582		61,093		1.936		223,033
	ラサールロジポート投資		0.295		45,186		11.342		1,710,268
	スターアジア不動産投		2.819		162,966		1.798		104,431
	三井不ロジパーク		1.271		574,200		1.927		851,699
	日本ホテル&レジデンシャル投資法人		0.333		21,776		0.333		24,234
	投資法人みらい		10.26		437,715		3.637		164,446
	三菱地所物流 R E I T		1.636		602,527		7.145		2,731,839
	C R E ロジスティクスファンド		11.283		1,706,896		1.688		253,561
	ザイマックス・リート		0.095		11,161		0.614		73,520
	タカラレーベン不動産投		1.384		132,730		1.137		114,324
	アドバンス・ロジスティクス投資法人		0.699		86,744		4.95		609,104
	日本ビルファンド		1.848		1,092,832		6.698		4,053,306
	ジャパンリアルエステイト		5.616		3,183,900		2.295		1,229,648
	日本都市ファンド投資法人		29.819		2,829,983		12.246		1,203,038
	オリックス不動産投資		13.718		2,303,657		6.697		1,093,887
	日本プライムリアルティ		2.575		849,125		5.358		1,873,253
	N T T 都市開発リート投資法人		7.685		952,576		1.728		207,767
	東急リアル・エステート		3.228		535,461		0.574		95,837
	グローバル・ワン不動産投資法人		2.617		287,733		2.617		280,287
	ユナイテッド・アーバン投資法人		6.377		930,830		8.463		1,256,565
	森トラストリート投資法人		4.33		315,162		1.633		120,167
	インヴェンシブル投資法人		23.48		1,472,495		7.641		499,000
	フロンティア不動産投資		0.362		159,177		1.44		623,736
	平和不動産リート		1.738		232,828		5.408		741,942
	日本ロジスティクスファンド投資法人		3.443		938,058		0.527		141,076
	K D X 不動産投資法人		10.03		1,521,862		9.75752		1,561,166
	いちごオフィスリート投資法人		6.767		559,297		8.034		659,740
	大和証券オフィス投資法人		0.37		234,356		0.34		195,623
	阪急阪神リート投資法人		0.824		115,814		1.807		256,858
	スタートアップリート投資法人		1.507		302,165		0.171		34,221
	大和ハウスリート投資法人		8.264		2,098,423		9.725		2,484,579
	ジャパン・ホテル・リート投資法人		11.313		798,008		20.448		1,571,298
	大和証券リビング投資法人		1.4		145,355		1.44		152,075

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

ダイワ J-R E I T アクティブ・マザーファンド

(2) 先物取引の種類別取引状況

(2023年11月11日から2024年5月10日まで)

種 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国内	百万円	百万円	百万円	百万円
不動産投信指数先物取引	5,940	6,430	-	-

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 国内投資証券

銘 柄	期 首		当 期 末	
	口 数	評 価 額	口 数	評 価 額
	千口	千円	千口	千円
サンケイリアルエステート	6.651	429,875	4.75	429,875
S O S I L A 物流リート投	7.801	751,766	6.048	751,766
日本アコモデーションファンド投資法人	10.149	6,036,716	9.037	6,036,716
森ビルズリート	18.096	2,442,883	17.936	2,442,883
産業ファンド	24.34	3,225,313	24.734	3,225,313
アドバンス・レジデンス	15.132	4,362,072	12.792	4,362,072
A P I 投資法人	5.369	1,984,875	5.025	1,984,875
G L P 投資法人	74.988	9,855,441	73.603	9,855,441
コンフォリア・レジデンシャル	11.416	2,423,520	7.128	2,423,520
日本プロロジスリート	39.055	10,909,245	40.966	10,909,245
星野リゾート・リート	2.031	1,341,912	2.392	1,341,912
One リート投資法人	5.605	498,501	1.858	498,501
イオンリート投資	27.498	3,114,741	23.021	3,114,741
ヒューリックリート投資法	18.444	2,952,509	19.618	2,952,509
日本リート投資法人	8.294	3,093,478	8.751	3,093,478
積水ハウス・リート投資	28.897	1,069,465	13.187	1,069,465
トセシー・リート投資法人	1.07	135,415	0.957	135,415
ヘルスケア&メディカル投資	4.312	635,818	4.972	635,818
野村不動産マスターF	36.991	6,965,812	45.057	6,965,812
いちごホテルリート投資	1.354	-	-	-
ラサールロジサポート投資	26.542	2,409,472	15.495	2,409,472
スターアジア不動産投	1.423	152,750	2.444	152,750
三井不動産リート	3.423	1,235,465	2.767	1,235,465
投資法人みらい	-	305,651	6.623	305,651
三菱地所物流 R E I T	13.011	3,000,800	7.502	3,000,800
C R E ロジスティクスファンド	6.708	2,450,340	16.303	2,450,340
ザイマックス・リート	5.774	642,686	5.255	642,686
タカラレーベン不動産投	1.107	139,732	1.354	139,732
アドバンス・ロジスティクス投資法人	4.95	86,116	0.699	86,116
日本ビルファンド	22.569	10,542,805	17.719	10,542,805
ジャパンリアルエステイト	8.198	6,105,070	11.519	6,105,070
日本都市ファンド投資法人	85.153	9,676,789	102.726	9,676,789
オリックス不動産投資	27.075	5,673,574	34.096	5,673,574
日本プライムリアルティ	16.45	4,639,946	13.667	4,639,946
N T T 都市開発リート投資法人	13.427	2,353,217	19.384	2,353,217
東急リアル・エステート	3.467	988,541	6.121	988,541
ユナイテッド・アーバン投資法人	30.292	4,261,926	28.206	4,261,926
森トラストリート投資法人	-	194,723	2.697	194,723
インヴェンシブル投資法人	45.255	4,362,111	61.094	4,362,111
フロンティア不動産投資	5.161	1,849,599	4.083	1,849,599
平和不動産リート	4.215	77,063	0.545	77,063
日本ロジスティクスファンド投資法人	2.919	1,617,462	5.835	1,617,462
K D X 不動産投資法人	55.20652	8,754,586	55.479	8,754,586
いちごオフィスリート投資法人	17.243	1,341,984	15.976	1,341,984
大和証券オフィス投資法人	2.99	1,757,640	3.02	1,757,640
阪急阪神リート投資法人	6.6	781,886	5.617	781,886
スターツプロシード投資法人	0.537	391,269	1.873	391,269
大和ハウスリート投資法人	31.016	7,799,564	29.555	7,799,564
ジャパン・ホテル・リート投資法人	89.357	6,738,648	80.222	6,738,648
大和証券リビング投資法人	21.511	2,284,514	21.471	2,284,514
合 計	口 数	金額	口 数	金額
	銘 柄 数<比率>		銘 柄 数<比率>	
	48銘柄	154,863,301	49銘柄	<98.1%>

(注1) 合計欄の<>内は、純資産総額に対する評価額の比率。
(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)

銘 柄 別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
国内	百万円	百万円
東証 R E I T	2,538	-

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2024年5月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	154,863,301	97.6
コール・ローン等、その他	3,872,538	2.4
投資信託財産総額	158,735,840	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10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	159,739,020,634円
コール・ローン等	1,369,329,892
投資証券(評価額)	154,863,301,750
未収入金	539,332,587
未収配当金	1,963,875,905
差入委託証拠金	1,003,180,500
(B) 負債	1,827,811,621
未払金	640,459,621
未払解約金	9,352,000
差入委託証拠金代用有価証券	1,178,000,000
(C) 純資産総額(A-B)	157,911,209,013
元本	44,907,533,552
次期繰越損益金	113,003,675,461
(D) 受益権総口数	44,907,533,552口
1万口当り基準価額(C/D)	35,164円

* 期首における元本額は47,919,612,913円、当作成期間中における追加設定元本額は3,591,414,258円、同解約元本額は6,603,493,619円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：

ダイワ・J-R E I T ファンド (F O F s 用) (適格機関投資家専用)	41,531,984,435円
安定重視ポートフォリオ (奇数月分配型)	12,702,629円
インカム重視ポートフォリオ (奇数月分配型)	8,362,936円
成長重視ポートフォリオ (奇数月分配型)	47,555,586円
6資産バランスファンド (分配型)	76,488,075円
6資産バランスファンド (成長型)	251,837,997円
世界6資産均等分散ファンド (毎月分配型)	20,266,803円
ダイワ資産分散インカムオープン (奇数月決算型)	24,018,164円
D C ダイワ・ワールドアセット (六つの羽/安定コース)	448,256,473円
D C ダイワ・ワールドアセット (六つの羽/6分散コース)	598,381,314円
D C ダイワ・ワールドアセット (六つの羽/成長コース)	969,584,981円
D C ダイワ J-R E I T アクティブファンド	212,547,037円
ライフハーモニー (ダイワ世界資産分散ファンド) (成長型)	59,838,704円
ライフハーモニー (ダイワ世界資産分散ファンド) (安定型)	18,749,062円
ライフハーモニー (ダイワ世界資産分散ファンド) (分配型)	100,097,769円
ダイワ・アクティブ J リート・ファンド (年4回決算型)	526,861,587円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は35,164円です。

■損益の状況

当期 自2023年11月11日 至2024年5月10日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	3,762,546,001円
受取配当金	3,761,646,861
受取利息	241,944
その他収益金	773,360
支払利息	△ 116,164
(B) 有価証券売買損益	300,860,390
売買益	4,390,001,868
売買損	△ 4,089,141,478
(C) 先物取引等損益	△ 7,540,490
取引益	166,776,820
取引損	△ 174,317,310
(D) 当期損益金(A+B+C)	4,055,865,901
(E) 前期繰越損益金	116,037,628,199
(F) 解約差損益金	△ 15,694,812,381
(G) 追加信託差損益金	8,604,993,742
(H) 合計(D+E+F+G)	113,003,675,461
次期繰越損益金(H)	113,003,675,461

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

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

配当込み東証 R E I T 指数 (本書類における「東証 R E I T 指数 (配当込み)」をいう。) の指数値及び同指数に係る標準又は商標は、株式会社 J P X 総研又は株式会社 J P X 総研の関連会社 (以下「J P X」という。) の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウ及び同指数に係る標準又は商標に関するすべての権利は J P X が有する。 J P X は、同指数の指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負わない。当ファンドは、 J P X により提供、保証又は販売されるものではなく、当ファンドの設定、販売及び販売促進活動に起因するいかなる損害に対しても J P X は責任を負わない。

ダイワ海外REIT・マザーファンド

運用報告書 第35期（決算日 2024年3月15日）

（作成対象期間 2023年9月16日～2024年3月15日）

ダイワ海外REIT・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

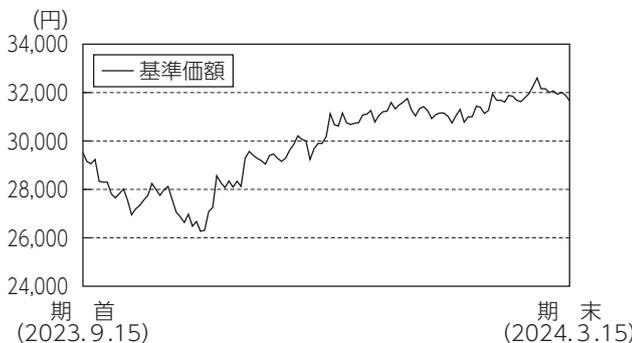
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行いません。
主要投資対象	海外の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
投資信託証券組入制限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		S&P先進国REIT指数 (除く日本、税引後 配当込み、円換算)		投資 組入比率
	円	%	騰落率 (ベンチマーク)	騰落率	
(期首)2023年9月15日	29,518	-	18,703	-	95.9
9月末	27,830	△ 5.7	17,645	△ 5.7	96.5
10月末	26,311	△ 10.9	16,622	△ 11.1	98.2
11月末	29,294	△ 0.8	18,345	△ 1.9	97.5
12月末	31,257	5.9	19,827	6.0	96.8
2024年1月末	31,024	5.1	19,635	5.0	97.9
2月末	31,786	7.7	19,981	6.8	98.3
(期末)2024年3月15日	31,665	7.3	19,867	6.2	98.2

- (注1) 基準価額の騰落率は期首比。
(注2) S&P先進国REIT指数（除く日本、税引後配当込み、円換算）は、S&P先進国REIT指数（除く日本、税引後配当込み、米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：29,518円 期末：31,665円 騰落率：7.3%

【基準価額の主な変動要因】

海外リート市況の上昇が主なプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。

海外リート市況は、当作成期首より2023年10月にかけて、米国での堅調な経済指標を受けた金融引き締め長期化観測や長期金利の上昇などを背景に、下落しました。しかし12月にかけては、FRB（米国連邦準備制度理事会）理事による利下げへの言及やFOMC（米国連邦公開市場委員会）での金融引き締めからの転換の示唆などを受けて米国長期金利が急低下したことから、大きく上昇しました。当作成期末にかけては、長期金利の上昇傾向が重しとなったものの、発表された2024年の業績見通しがおおむね堅調な内容だったことなどが相場の支援材料となり、底堅く推移しました。

○為替相場

投資先通貨の為替相場は対円で総じて上昇（円安）しました。

投資先通貨の対円為替相場は、当作成期首より2023年10月にかけて、堅調な経済指標を受けて米国長期金利が上昇する中、上昇しました。12月にかけては、FRB（米国連邦準備制度理事会）理事による利下げへの言及やFOMC（米国連邦公開市場委員会）での金融引き締めからの転換の示唆などを受けて海外の長期金利が急低下したことなどから、投資先通貨は対円で下落（円高）しました。当作成期末にかけては、海外の長期金利が再度上昇する中、投資先通貨は対円で上昇しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

信託財産の中長期的な成長と配当等収益の確保をめざして運用を行います。外貨建資産の運用にあたっては、C&Sに運用の指図にかかる権限を委託します。海外リートへの投資にあたっては、個別銘柄の投資価値を分析し、配当利回り、期待される成長性、割安度などを勘案して投資銘柄を選定し、分散投資を行います。

※C&S：コーヘン&ステアーズ・キャピタル・マネジメント・インク

◆ポートフォリオについて

当ファンドは、外貨建資産の運用にあたって、C&Sに運用の指図にかかる権限を委託しております。当ファンドでは、信託財産の中長期的な成長をめざし、保有不動産の価値や期待される成長性などと比べてリート価格が魅力的であると考えられる銘柄に着目するとともに、安定的な配当利回りの確保をめざしてポートフォリオを構築しました。

◆ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は6.2%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は7.3%となりました。

小売などにおける銘柄選択が主なプラス要因となりました。

*ベンチマークはS&P先進国REIT指数（除く日本、税引後配当込み、円換算）です。

《今後の運用方針》

信託財産の中長期的な成長と配当等収益の確保をめざして運用を行います。外貨建資産の運用にあたっては、C&Sに運用の指図にかかる権限を委託します。海外リートへの投資にあたっては、個別銘柄の投資価値を分析し、配当利回り、期待される成長性、割安度などを勘案して投資銘柄を選定し、分散投資を行います。

ダイワ海外REIT・マザーファンド

■ 1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (投資証券)	12円 (12)
有価証券取引税 (投資証券)	4 (4)
その他費用 (保管費用) (その他)	4 (3) (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おります項目の概要をご参照ください。

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況
投資証券

(2023年9月16日から2024年3月15日まで)

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
アメリカ	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
SIMON PROPERTY GROUP INC	48,203	6,199	177,423	26,050
EQUINIX INC	16,646	13,618	11,594	10,425
AMERICAN TOWER CORP	69,856	13,283	98,198	20,414
HOST HOTELS & RESORTS INC	62,799	1,193	240.97	4,520
KIMCO REALTY CORP	128,379	2,415	541,441	10,349
HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS	108,718	1,743	265,879	3,595
INVITATION HOMES INC	238.96	7,862	373,719	13,077
AMERICOLD REALTY TRUST	90,644	2,582	239,527	6,587
VICI PROPERTIES INC	646,437	19,638	71.74	2,072
APARTMENT INCOME REIT CO	35,445	1,160	116,605	3,558
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	71,074	3,749	13,708	721
STAG INDUSTRIAL INC	107,933	4,193	25,427	956
DIGITAL CORE REIT UNITS	1,388.1	876 (△ 146)	2,162.4	1,264
NET LEASE OFFICE PROPERTIES	(17,058)	(-)	17,058	209
IRON MOUNTAIN INC	270,432	16,685	74,806	5,998
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	15,221 (△ 153,064)	659 (-)	102.99	3,582
SUN COMMUNITIES INC	14,873	1,808	88.98	11,739
PROLOGIS INC	61,549	6,959	111,745	14,967
CAMDEN PROPERTY TRUST	10,055	980	174,349	16,860
SITE CENTERS CORP	73,027	989	66,615	940
EASTGROUP PROPERTIES INC	24,052	4,085	22,559	4,122
ESSEX PROPERTY TRUST INC	99,941	23,887	19,576	4,754
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	-	-	136,179	6,072
WELLTOWER INC	149,42	13,394	224,009	20,027
HIGHWOODS PROPERTIES INC	19,586	414	42,779	1,061
MID-AMERICA APARTMENT COMM	10,386	1,365	178.94	23,080
REALTY INCOME CORP	162,208 (116,634)	8,359 (-)	301,254	16,537
PUBLIC STORAGE	16,188	4,696	5.54	1,469
UDR INC	269,176	10,221	143,163	5,354
WP CAREY INC	250,01	14,051	133,411	7,890
AGREE REALTY CORP	33,952	1,929	22,977	1,316
DIGITAL REALTY TRUST INC	71,313	9,301	149,775	21,584
EXTRA SPACE STORAGE INC	81,093	12,190	106,369	14,986
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	-	-	778,529	3,150
カナダ	千口	千カナダ・ドル	千口	千カナダ・ドル
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	254,431	3,527	97,334	1,249
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	397,195	6,529	76,597	1,210
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	66,045	3,239	121.81	5,762
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	-	-	631,343	11,110
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	97,635	6,816	18.83	1,449
オーストラリア	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	-	-	1,056,398	7,476
HEALTHCO HEALTHCARE & WELLNESS REI	(26,286)	(-)	3,668,745	5,042
NATIONAL STORAGE REIT	382,762	843	270,247	615
GPT GROUP	2,216,618	9,284	315,495	1,378
MIRVAC GROUP	1,250,416	2,610	1,152,999	2,491
STOCKLAND	195,988	921	210,447	960
GOODMAN GROUP	144,975	3,369	491,586	14,903
CHARTER HALL GROUP	-	-	368,554	4,408
INGENIA COMMUNITIES GROUP	105,481	435	557,567	2,696
香港	千口	千香港ドル	千口	千香港ドル
LINK REIT	-	-	1,070.5	40,726
シンガポール	千口	千シンガポール・ドル	千口	千シンガポール・ドル
FRASERS LOGISTICS & COMMERC	-	-	2,429,992	2,668
C A P I T A L A N D I N T E G R A T E D C O M M E R	603.1 (-)	1,119 (△ 10)	1,242.2	2,393

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
外	千口	千シンガポール・ドル	千口	千シンガポール・ドル
MAPLE TREE LOGISTICS TRUST	1,766.2 (-)	2,988 (△ 80)	1,753.4	2,596
FRASERS CENTREPOINT TRUST	367.3	814	1,573.7	3,425
PARKWAY LIFE REAL ESTATE	256.3 (-)	892 (△ 63)	748.1	2,614
ニュージーランド	千口	千ニュージーランド・ドル	千口	千ニュージーランド・ドル
GOODMAN PROPERTY TRUST	805,407	1,799	793,813	1,636
イギリス	千口	千イギリス・ポンド	千口	千イギリス・ポンド
LXI REIT PLC	1,796,195 (△ 3,254,321)	1,882 (-)	1,425,177	1,340
URBAN LOGISTICS REIT PLC	-	-	619,774	665
LAND SECURITIES GROUP PLC	175,976	1,153	280,337	1,788
SEGRO PLC	492,817	4,113	282,572	2,486
UNITE GROUP PLC/THE	-	-	269,371	2,556
BRITISH LAND CO PLC	372,898	1,339	791,816	2,924
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	-	-	158.92	629
DERWENT LONDON PLC	49,884	1,023	-	-
WORKSPACE GROUP PLC	-	-	210,604	1,093
SAFESTORE HOLDINGS PLC	27,498	200	98,002	741
BIG YELLOW GROUP PLC	296,091	2,926	95,204	1,041
L O N D O N M E T R I C P R O P E R T Y P L C	979,466 (1,789,876)	1,850 (-)	389,482	735
TRITAX BIG BOX REIT PLC	749,063	1,102	269,341	401
ユーロ(オランダ)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	-	-	101,241	2,056
ユーロ(ベルギー)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
AEDIFICA	44,644	2,544	-	-
COFINIMMO	7,683	460	52,817	3,310
WAREHOUSES DE PAUW SCA	29,723	736	61,438	1,596
XIOR STUDENT HOUSING NV	89,096	2,583	80,474	2,165
MONTEA NV	32,928	2,301	18.72	1,538
ユーロ(フランス)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	44,738	2,481	52,123	3,215
GECINA SA	40,267	4,091	23,475	2,166
KLEPIERRE	135,895	3,055	172,334	4,023
COVIVIO	-	-	40,799	1,591
MERCIALYS	-	-	33,635	309
ユーロ(スペイン)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	-	-	161,462	1,406

(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。

■組入資産明細表
外国投資証券

銘柄	期首 □ 数	当 □ 数	期末 評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(シンガポール)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円	
DIGITAL CORE REIT UNITS (アメリカ)	7,954.006	7,179.706	4,056	602,760	
SIMON PROPERTY GROUP INC	469.139	339.919	50,770	7,543,959	
EQUINIX INC	43.479	48.531	41,965	6,235,687	
AMERICAN TOWER CORP	116.932	88.59	17,646	2,622,055	
HOST HOTELS & RESORTS INC	761.989	583.818	12,067	1,793,112	
KIMCO REALTY CORP	1,088.26	675.198	12,693	1,886,160	
HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS	1,269.981	1,112.82	14,399	2,139,679	
INVITATION HOMES INC	1,407.958	1,273.199	44,396	6,596,868	
AMERICOLD REALTY TRUST	691.705	542.822	13,782	2,047,904	
VICI PROPERTIES INC	429.948	1,004.645	28,953	4,302,255	
APARTMENT INCOME REIT CO	273.726	192.566	6,025	895,312	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	-	57.366	2,962	440,180	
STAG INDUSTRIAL INC	-	82.506	3,079	457,527	
IRON MOUNTAIN INC	117.46	313.086	24,436	3,630,999	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	240.833	-	-	-	
SUN COMMUNITIES INC	235.366	161.259	21,141	3,141,349	
PROLOGIS INC	517.896	467.7	61,151	9,086,542	
CAMDEN PROPERTY TRUST	207.066	42.772	4,188	622,329	
SITE CENTERS CORP	227.547	233.959	3,277	487,043	
EASTGROUP PROPERTIES INC	14.625	16.118	2,890	429,562	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	-	80.365	19,056	2,831,672	
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	136.179	-	-	-	
WELLTOWER INC	703.693	629.104	57,688	8,571,984	
HIGHWOODS PROPERTIES INC	202.238	179.045	4,368	649,144	
MID-AMERICA APARTMENT COMM	213.891	45.337	5,906	877,580	
REALTY INCOME CORP	747.033	724.621	37,433	5,562,306	
PUBLIC STORAGE	35.27	45.918	12,886	1,914,794	
UDR INC	473.183	599.196	21,972	3,264,896	
WP CAREY INC	94.479	211.078	11,719	1,741,333	
AGREE REALTY CORP	80.541	91.516	5,054	751,037	
DIGITAL REALTY TRUST INC	383.465	305.003	43,557	6,472,205	
EXTRA SPACE STORAGE INC	213.45	188.174	26,779	3,979,097	
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	778.529	-	-	-	
アメリカ・ドル 通貨計	□数、金額 銘柄数<比率>	20,129,867 30銘柄	17,515,937 30銘柄	616,308 <77.1%>	91,577,342
(カナダ)	千口	千口	千カナダ・ドル	千円	
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	205.66	362.757	4,636	508,943	
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	-	320.598	4,956	544,118	
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	55.765	-	-	-	
ROCAN REAL ESTATE INVST TR	631.343	-	-	-	
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	-	78.805	6,038	662,942	
カナダ・ドル 通貨計	□数、金額 銘柄数<比率>	892,768 3銘柄	762.16 3銘柄	15,631 <1.4%>	1,716,004
(オーストラリア)	千口	千口	千オーストラリア・ドル	千円	
DEXUS/AU	1,056.398	-	-	-	
HEALTHCO HEALTHCARE & WELLNESS REI	3,642.459	-	-	-	
NATIONAL STORAGE REIT	3,208.059	3,320.574	7,869	768,246	
GPT GROUP	-	1,901.123	8,250	805,450	
MIRVAC GROUP	3,374.134	3,471.551	7,498	732,008	
STOCKLAND	2,736.571	2,722.112	12,902	1,259,572	
GOODMAN GROUP	1,454.143	1,107.532	34,289	3,347,310	
CHARTER HALL GROUP	1,080.052	711.498	9,455	923,076	
INGENIA COMMUNITIES GROUP	2,468.11	2,016.024	10,039	980,085	
オーストラリア・ドル 通貨計	□数、金額 銘柄数<比率>	19,019,926 8銘柄	15,250,414 7銘柄	90,306 <7.4%>	8,815,749
(香港)	千口	千口	千香港ドル	千円	
LINK REIT	2,249.834	1,179.334	43,812	831,994	
香港ドル 通貨計	□数、金額 銘柄数<比率>	2,249,834 1銘柄	1,179,334 1銘柄	43,812 <0.7%>	831,994
(シンガポール)	千口	千口	千シンガポール・ドル	千円	
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL	2,429.992	-	-	-	
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL	4,763.4	4,124.3	8,042	894,152	
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	3,054.1	3,066.9	4,508	501,237	
FRASERS CENTREPOINT TRUST	3,493.3	2,286.9	4,985	554,281	
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	3,237.4	2,745.6	9,527	1,059,237	
シンガポール・ドル 通貨計	□数、金額 銘柄数<比率>	16,978,192 5銘柄	12,223.7 4銘柄	27,063 <2.5%>	3,008,909
(ニュージーランド)	千口	千口	千ニュージーランド・ドル	千円	
GOODMAN PROPERTY TRUST	3,308.006	3,319.6	7,568	687,388	
ニュージーランド・ドル 通貨計	□数、金額 銘柄数<比率>	3,308,006 1銘柄	3,319.6 1銘柄	7,568 <0.6%>	687,388
(イギリス)	千口	千口	千イギリス・ポンド	千円	
LXI REIT PLC	2,883.303	-	-	-	
URBAN LOGISTICS REIT PLC	619.774	-	-	-	

銘柄	期首 □ 数	当 □ 数	期末 評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
LAND SECURITIES GROUP PLC	千口 869.036	千口 764.675	千イギリス・ポンド 4,734	千円 896,310	
SEGRO PLC	728.916	939.161	7,990	1,512,579	
UNITE GROUP PLC/THE	552.386	283.015	2,674	506,281	
BRITISH LAND CO PLC	418.918	-	-	-	
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	158.92	-	-	-	
DERWENT LONDON PLC	-	49.884	1,027	194,526	
WORKSPACE GROUP PLC	210.604	-	-	-	
SAFESTORE HOLDINGS PLC	318.39	247.886	1,836	347,712	
BIG YELLOW GROUP PLC	-	200.887	2,085	394,729	
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	-	2,379.86	4,562	863,622	
TRITAX BIG BOX REIT PLC	2,999.002	3,478.724	5,158	976,588	
イギリス・ポンド 通貨計	□数、金額 銘柄数<比率>	9,759,249 10銘柄	8,344,092 8銘柄	30,070 <4.8%>	5,692,351
ユーロ (オランダ)	千口	千口	千ユーロ	千円	
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	124.029	22.788	449	72,655	
国 小 計	□数、金額 銘柄数<比率>	124,029 1銘柄	22,788 1銘柄	449 <0.1%>	72,655
ユーロ (ベルギー)	千口	千口	千ユーロ	千円	
AEDIFICA	26.102	70.746	3,735	603,937	
COFINIMMO	61.799	16.665	959	155,062	
WAREHOUSES DE PAUW SCA	186.15	154.435	3,814	616,735	
XIOR STUDENT HOUSING NV	-	8.622	219	35,547	
MONTEA NV	-	14.208	1,086	175,731	
国 小 計	□数、金額 銘柄数<比率>	274,051 3銘柄	264,676 5銘柄	9,815 <1.3%>	1,587,014
ユーロ (フランス)	千口	千口	千ユーロ	千円	
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	88.541	81.156	5,778	934,236	
GECINA SA	16.123	32.915	2,977	481,347	
KLEPIERRE	216.247	179.808	4,277	691,607	
COVIVIO	40.799	-	-	-	
MERCIALYS	122.91	89.275	905	146,360	
国 小 計	□数、金額 銘柄数<比率>	484.62 5銘柄	383.154 4銘柄	13,938 <1.9%>	2,253,552
ユーロ (スペイン)	千口	千口	千ユーロ	千円	
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	483.797	322.335	2,970	480,240	
国 小 計	□数、金額 銘柄数<比率>	483,797 1銘柄	322,335 1銘柄	2,970 <0.4%>	480,240
ユーロ通貨計	□数、金額 銘柄数<比率>	1,366.497 10銘柄	992.953 11銘柄	27,173 <3.7%>	4,393,463
合 計	□数、金額 銘柄数<比率>	73,704.339 68銘柄	59,588.19 65銘柄	-	116,723,203 <98.2%>

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

■投資信託財産の構成

2024年3月15日現在

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 116,723,203	% 91.4
コール・ローン等、その他	11,036,011	8.6
投資信託財産総額	127,759,215	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=148.59円、1カナダ・ドル=109.78円、1オーストラリア・ドル=97.62円、1香港ドル=18.99円、1シンガポール・ドル=111.18円、1ニュージーランド・ドル=90.82円、1イギリス・ポンド=189.30円、1ユーロ=161.68円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産 (117,456,204千円) の投資信託財産総額 (127,759,215千円) に対する比率は、91.9%です。

ダイワ海外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3月15日現在

項目	当 期 末
(A) 資産	128,024,832,858円
コール・ローン等	9,387,704,803
投資証券(評価額)	116,723,203,972
未収入金	1,376,581,340
未収配当金	537,342,743
(B) 負債	9,191,852,982
未払金	398,952,982
未払解約金	8,792,900,000
(C) 純資産総額(A - B)	118,832,979,876
元本	37,528,627,253
次期繰越損益金	81,304,352,623
(D) 受益権総口数	37,528,627,253口
1万口当り基準価額(C / D)	31,665円

* 期首における元本額は44,308,713,328円、当作成期間中における追加設定元本額は2,851,020,926円、同解約元本額は9,631,107,001円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：

ダイワ・グローバルREITファンド (FOF 5用) (適格機関投資家専用)	37,153,586,670円
DCダイワ・グローバルREITアクティブ・ファンド	324,474,666円
ライフハーモニー (ダイワ世界資産分散ファンド) (成長型)	38,280,514円
ライフハーモニー (ダイワ世界資産分散ファンド) (安定型)	12,285,403円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は31,665円です。

■損益の状況

当期 自2023年9月16日 至2024年3月15日

項目	当 期
(A) 配当等収益	2,485,859,760円
受取配当金	2,457,906,130
受取利息	28,084,533
その他収益金	6,605
支払利息	△ 137,508
(B) 有価証券売買損益	7,840,554,980
売買益	12,652,615,270
売買損	△ 4,812,060,290
(C) その他費用	△ 16,110,503
(D) 当期損益金(A + B + C)	10,310,304,237
(E) 前期繰越損益金	86,480,662,311
(F) 解約差損益金	△21,048,292,999
(G) 追加信託差損益金	5,561,679,074
(H) 合計(D + E + F + G)	81,304,352,623
次期繰越損益金(H)	81,304,352,623

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

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

S & P先進国REIT指数 (除く日本) はS&P Dow Jones Indices LLCまたはその関連会社 (「SPDJ I」) の商品であり、これの使用ライセンスが大和アセットマネジメント株式会社に付与されています。S & P[®]、S&P 500[®]、US 500、The 500、iBoxx[®]、iTraxx[®]およびCDX[®]は、S&P Global, Inc.またはその関連会社 (「S & P」) の商標です。Dow Jones[®]は、Dow Jones Trademark Holdings LLC (「Dow Jones」) の登録商標です。これらの商標の使用ライセンスはSPDJ Iに付与されており、大和アセットマネジメント株式会社により一定の目的でサブライセンスされています。ダイワ海外REIT・マザーファンドは、SPDJ I、Dow Jones、S & P、またはそれらの各関連会社によって後援、推奨、販売、または販売促進されているものではなく、これらのいずれの関係者も、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、S & P先進国REIT指数 (除く日本) のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。

ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

運用報告書 第38期（決算日 2024年3月15日）

（作成対象期間 2023年9月16日～2024年3月15日）

ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

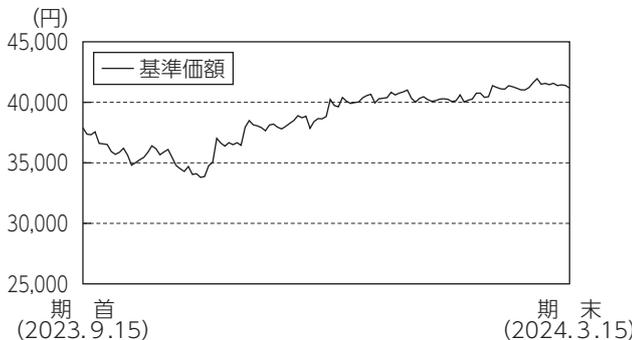
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	海外の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
投資信託証券組入制限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		S&P先進国REIT指数 (除く日本、税引後 配当込み、円換算) (参考指数)		投資証券 組入比率
	円	騰落率	騰落率	%	
(期首)2023年9月15日	37,895	%	28,124	%	98.0
9月末	35,870	△5.3	26,533	△5.7	98.4
10月末	33,870	△10.6	24,994	△11.1	98.4
11月末	38,011	0.3	27,585	△1.9	97.9
12月末	40,666	7.3	29,814	6.0	97.8
2024年1月末	40,247	6.2	29,526	5.0	97.6
2月末	41,024	8.3	30,046	6.8	98.4
(期末)2024年3月15日	41,183	8.7	29,873	6.2	98.6

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) S&P先進国REIT指数（除く日本、税引後配当込み、円換算）は、S&P先進国REIT指数（除く日本、税引後配当込み、米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。

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

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

《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：37,895円 期末：41,183円 騰落率：8.7%

【基準価額の主な変動要因】

リート市況が上昇したことが主なプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○海外リート市況

海外リート市況は上昇しました。

海外リート市況は、当作成期首より2023年10月にかけて、米国での堅調な経済指標を受けた金融引き締め長期化観測や長期金利の上昇などを背景に、下落しました。しかし12月にかけては、FRB（米国連邦準備制度理事会）理事による利下げへの言及やFOMC（米国連邦公開市場委員会）での金融引き締めからの転換の示唆などを受けて米国長期金利が急低下したことから、大きく上昇しました。当作成期末にかけては、長期金利の上昇傾向が重しとなったものの、発表された2024年の業績見通しがおおむね堅調な内容だったことなどが相場への支援材料となり、底堅く推移し

ました。

○為替相場

投資先通貨の為替相場は対円で総じて上昇（円安）しました。

当作成期首より2023年10月にかけて、堅調な経済指標を受けて米国長期金利が上昇する中、投資先通貨は対円で上昇しました。12月にかけては、FRB（米国連邦準備制度理事会）理事による利下げへの言及やFOMC（米国連邦公開市場委員会）での金融引き締めからの転換の示唆などを受けて海外の長期金利が急低下したことなどから、投資先通貨は対円で下落（円高）しました。当作成期末にかけては、海外の長期金利が再度上昇する中、投資先通貨は対円で上昇しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

安定的な配当利回りの確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。外貨建資産の運用にあたっては、C&Sに運用の指図にかかる権限を委託します。海外リートへの投資にあたっては、個別銘柄の投資価値を分析して、配当利回り、期待される成長性、割安度などを勘案し投資銘柄を選定し、分散投資を行います。

※C&S：コーペン&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インク

◆ポートフォリオについて

当ファンドは、外貨建資産の運用にあたって、C&Sに運用の指図にかかる権限を委託しております。信託財産の中長期的な成長をめざし、保有不動産の価値や期待される成長性などと比べてリート価格が魅力的であると考えられる銘柄に着目するとともに、安定的な配当利回りの確保をめざしてポートフォリオを構築しました。国・地域別配分では、大きなリスクを取らず各地域に分散して投資を行いました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

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

《今後の運用方針》

安定的な配当利回りの確保と信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。外貨建資産の運用にあたっては、C&Sに運用の指図にかかる権限を委託します。海外リートへの投資にあたっては、個別銘柄の投資価値を分析して、配当利回り、期待される成長性、割安度などを勘案し投資銘柄を選定し、分散投資を行います。

ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

■ 1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (投資証券)	16円 (16)
有価証券取引税 (投資証券)	11 (11)
その他費用 (保管費用) (その他)	7 (5) (2)
合計	35

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

■ 売買および取引の状況
投資証券

(2023年9月16日から2024年3月15日まで)

銘柄	買付		売付	
	数	金額	数	金額
アメリカ	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
SIMON PROPERTY GROUP INC	2,138	291	42,602	6,090
EQUINIX INC	4,958	4,162	0,502	419
AMERICAN TOWER CORP	30,226	5,737	35,735	7,445
HOST HOTELS & RESORTS INC	-	-	53.31	900
KIMCO REALTY CORP	7,636	153	179,104	3,381
HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS	49,781	757	25,544	353
INVITATION HOMES INC	31,441	1,030	51,954	1,791
AMERICOLD REALTY TRUST	-	-	128,237	3,558
VICI PROPERTIES INC	256,627	7,774	-	-
APARTMENT INCOME REIT CO	-	-	39,661	1,181
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	30,027	1,583	-	-
STAG INDUSTRIAL INC	46,322	1,799	-	-
DIGITAL CORE REIT UNITS	1,005.6	654	704.1	390
NET LEASE OFFICE PROPERTIES	(7,652)	(-)	7,652	94
IRON MOUNTAIN INC	112,526	6,922	2,154	173
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	(△ 64,452)	(-)	72,471	2,530
SUN COMMUNITIES INC	11,795	1,395	36.22	4,750
PROLOGIS INC	11,651	1,312	6,399	755
CAMDEN PROPERTY TRUST	1,218	114	81,071	7,789
SITE CENTERS CORP	13,797	186	15,141	197
EASTGROUP PROPERTIES INC	9,695	1,643	8,458	1,550
ESSEX PROPERTY TRUST INC	41,369	9,892	-	-
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	-	-	60,912	2,716
WELLTOWER INC	41,321	3,661	45,987	3,897
MID-AMERICA APARTMENT COMM	-	-	78,516	10,113
REALTY INCOME CORP	20,776	1,100	64,641	3,704
PUBLIC STORAGE	8,523	2,485	2,691	713
UDR INC	99,514	3,778	6,281	208
WP CAREY INC	127,562	7,178	40.52	2,431
AGREE REALTY CORP	2,353	142	-	-
DIGITAL REALTY TRUST INC	12,019	1,641	37,094	5,161
EXTRA SPACE STORAGE INC	26,836	4,130	31,115	4,293
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	-	-	381,476	1,577
カナダ	千口	千カナダ・ドル	千口	千カナダ・ドル
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	514,931	6,708	-	-
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	399,054	6,474	-	-
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	92,169	4,593	225,612	10,603
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	-	-	836.03	14,648
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	154.92	10,850	-	-
オーストラリア	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	-	-	1,734,684	12,284
HEALTHCO HEALTHCARE & WELLNESS REI	(22,341)	(-)	4,855,058	6,689
NATIONAL STORAGE REIT	1,075,069	2,397	818,265	1,839
GPT GROUP	3,408.62	14,226	56,713	256
MIRVAC GROUP	1,242,998	2,647	196,602	404
STOCKLAND	622.9	2,921	258,403	1,097
GOODMAN GROUP	97,579	2,195	338,699	9,339
CHARTER HALL GROUP	45,168	568	386,175	4,166
INGENIA COMMUNITIES GROUP	397,705	1,745	646,343	2,794
香港	千口	千香港ドル	千口	千香港ドル
LINK REIT	-	-	1,048.6	40,989
シンガポール	千口	千シンガポール・ドル	千口	千シンガポール・ドル
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL	-	-	3,623,635	3,978
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL	991.5	1,847	983	1,914
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	(2,596.2)	(△ 4,392.123)	1,425.7	2,165

銘柄	買付		売付	
	数	金額	数	金額
FRASERS CENTREPOINT TRUST	千口 375.3	千シンガポール・ドル 825	千口 1,630.4	千シンガポール・ドル 3,547
PARKWAY LIFE REAL ESTATE	(76.3)	(△ 267.94)	449.7	1,603
ニュージーランド	千口	千ニュージーランド・ドル	千口	千ニュージーランド・ドル
GOODMAN PROPERTY TRUST	1,313,227	2,947	1,248,255	2,658
イギリス	千口	千イギリス・ポンド	千口	千イギリス・ポンド
LXI REIT PLC	2,416,899	(△ 4,853.7)	(2,532)	2,367,475
URBAN LOGISTICS REIT PLC	-	-	888,246	952
LAND SECURITIES GROUP PLC	202,351	1,329	121,278	822
SEGRO PLC	669,831	5,616	191,723	1,656
UNITE GROUP PLC/THE	-	-	311,076	2,997
BRITISH LAND CO PLC	580,631	2,086	1,181,464	4,356
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	-	-	299,09	1,181
DERWENT LONDON PLC	74,013	1,520	-	-
WORKSPACE GROUP PLC	-	-	365,658	1,862
SAFESTORE HOLDINGS PLC	76,882	576	70,669	524
BIG YELLOW GROUP PLC	479,095	4,765	104,619	1,218
LONDON METRIC PROPERTY PLC	1,295,702	2,439	-	-
TRITAX BIG BOX REIT PLC	(2,669,535)	(-)	2,080	128.19
ユーロ(オランダ)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	28,987	587	194,196	3,987
ユーロ(ベルギー)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
AEDIFICA	64,613	3,686	1,822	110
COFINIMMO	5.93	355	77,192	4,975
WAREHOUSES DE PAUW SCA	53,256	1,323	83,442	2,204
XIOR STUDENT HOUSING NV	121.82	3,532	108,136	2,901
MONTEA NV	45,622	3,188	17,566	1,463
ユーロ(フランス)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	48,662	2,720	48,35	2,880
GECINA SA	62,283	6,324	23,737	2,208
KLEPIERRE	196,571	4,409	209,206	4,897
COVIVIO	-	-	66,897	2,603
MERCIALYS	-	-	77,449	621
ユーロ(スペイン)	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	-	-	283,875	2,407

(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。

■組入資産明細表
外国投資証券

銘柄	期首		期末		
	口数	口数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(シンガポール)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円	
DIGITAL CORE REIT UNITS (アメリカ)	13,162.156	13,463.656	7,606	1,130,319	
SIMON PROPERTY GROUP INC	213.319	172.855	25,817	3,836,240	
EQUINIX INC	20,417	24,873	21,508	3,195,900	
AMERICAN TOWER CORP	50,689	45,18	8,999	1,337,221	
HOST HOTELS & RESORTS INC	345,569	292,259	6,040	897,631	
KIMCO REALTY CORP	517,958	346.49	6,514	967,917	
HEALTHCARE REALTY TRUST INC CLASS	549,697	573,934	7,426	1,103,534	
INVITATION HOMES INC	668,615	648,102	22,599	3,358,032	
AMERICOLD REALTY TRUST	346,534	218,297	5,542	823,569	
VICI PROPERTIES INC	194,963	451.59	13,014	1,933,872	
APARTMENT INCOME REIT CO	137,832	98.171	3,071	456,434	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	-	30,027	1,550	230,402	
STAG INDUSTRIAL INC	-	46,322	1,728	256,873	
IRON MOUNTAIN INC	54,311	164,683	12,853	1,909,902	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	136,923	-	-	-	
SUN COMMUNITIES INC	94,871	70,446	9,235	1,372,298	
PROLOGIS INC	238,359	243,611	31,852	4,732,909	
CAMDEN PROPERTY TRUST	103,022	23,169	2,268	337,107	
SITE CENTERS CORP	126,095	124,751	1,747	259,699	
EASTGROUP PROPERTIES INC	7,692	8,929	1,601	237,967	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	-	41,369	9,809	1,457,642	
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	60,912	-	-	-	
WELLTOWER INC	327,655	322,989	29,618	4,400,952	
HIGHWOODS PROPERTIES INC	101,201	101,201	2,469	366,913	
MID-AMERICA APARTMENT COMM	101.06	22,544	2,936	436,380	
REALTY INCOME CORP	365,942	371,189	19,175	2,849,305	
PUBLIC STORAGE	16,637	22,469	6,305	936,963	
UDR INC	222,825	316,058	11,589	1,722,135	
WP CAREY INC	20,833	107,875	5,989	889,938	
AGREE REALTY CORP	44,816	47,169	2,605	387,098	
DIGITAL REALTY TRUST INC	180.4	155,325	22,181	3,296,017	
EXTRA SPACE STORAGE INC	97,113	92,834	13,211	1,963,053	
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	381,476	-	-	-	
アメリカ・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	18,889,892 30銘柄	18,648,367 30銘柄	316,873 <49.8%>	47,084,236 <49.8%>
(カナダ)	千口	千口	千カナダ・ドル	千円	
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	301,489	816.42	10,433	1,145,427	
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	-	399,054	6,169	677,273	
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	133,443	-	-	-	
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	836.03	-	-	-	
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	-	154.92	11,871	1,303,255	
カナダ・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	1,270,962 3銘柄	1,370,394 3銘柄	28,474 <3.3%>	3,125,957 <3.3%>
(オーストラリア)	千口	千口	千オーストラリア・ドル	千円	
DEXUS/AU	1,734,684	-	-	-	
HEALTHCO HEALTHCARE & WELLNESS REI	4,832,717	-	-	-	
NATIONAL STORAGE REIT	5,141,919	5,398,723	12,794	1,249,045	
GPT GROUP	-	3,351,907	14,547	1,420,105	
MIRVAC GROUP	5,665,792	6,712,188	14,498	1,415,326	
STOCKLAND	4,398,084	4,762,581	22,574	2,203,735	
GOODMAN GROUP	2,391.46	2,150.34	66,574	6,499,005	
CHARTER HALL GROUP	1,680,022	1,339,015	17,795	1,737,197	
INGENIA COMMUNITIES GROUP	3,668,535	3,419,897	17,031	1,662,574	
オーストラリア・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	29,513,213 8銘柄	27,134,651 7銘柄	165,816 <17.1%>	16,186,990 <17.1%>
(香港)	千口	千口	千香港ドル	千円	
LINK REIT	3,658,692	2,610,092	96,964	1,841,363	
香港ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	3,658,692 1銘柄	2,610,092 1銘柄	96,964 <1.9%>	1,841,363 <1.9%>
(シンガポール)	千口	千口	千シンガポール・ドル	千円	
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL	3,623,635	-	-	-	
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL	8,042.9	8,051.4	15,700	1,745,551	
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	4,985.3	6,155.8	9,049	1,006,070	
FRASERS CENTREPOINT TRUST	5,594.1	4,339	9,459	1,051,653	
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	5,134,677	4,761,277	16,521	1,836,874	
シンガポール・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	27,380,612 5銘柄	23,307,477 4銘柄	50,729 <6.0%>	5,640,151 <6.0%>
(ニュージーランド)	千口	千口	千ニュージーランド・ドル	千円	
GOODMAN PROPERTY TRUST	4,707.35	4,772,322	10,880	988,202	
ニュージーランド・ドル 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	4,707,35 1銘柄	4,772,322 1銘柄	10,880 <1.0%>	988,202 <1.0%>
(イギリス)	千口	千口	千イギリス・ポンド	千円	
LXI REIT PLC	4,804,276	-	-	-	
URBAN LOGISTICS REIT PLC	888,246	-	-	-	

銘柄	期首		期末		
	口数	口数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
LAND SECURITIES GROUP PLC	1,337,539	1,418,612	8,784	1,662,819	
SEGRO PLC	1,294,929	1,773,037	15,084	2,855,590	
UNITE GROUP PLC/THE	850,181	539,105	5,094	964,396	
BRITISH LAND CO PLC	600,833	-	-	-	
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	299,09	-	-	-	
DERWENT LONDON PLC	-	74,013	1,524	288,619	
WORKSPACE GROUP PLC	365,658	-	-	-	
SAFESTORE HOLDINGS PLC	522,114	528,327	3,914	741,091	
BIG YELLOW GROUP PLC	-	374,476	3,887	735,820	
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	-	3,965,237	7,601	1,438,937	
TRITAX BIG BOX REIT PLC	4,504,771	5,788,738	8,584	1,625,083	
イギリス・ポンド 通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	15,467,637 10銘柄	14,461,545 8銘柄	54,476 <10.9%>	10,312,359 <10.9%>
ユーロ (オランダ)	千口	千口	千ユーロ	千円	
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	201.09	35,881	707	114,400	
国小計	口数、金額 銘柄数<比率>	201,09 1銘柄	35,881 1銘柄	707 <0.1%>	114,400 <0.1%>
ユーロ (ベルギー)	千口	千口	千ユーロ	千円	
AEDIFICA	47,864	110,655	5,842	944,628	
COFINIMMO	97,433	26,171	1,506	243,512	
WAREHOUSES DE PAUW SCA	312,331	282,145	6,968	1,126,744	
XIOR STUDENT HOUSING NV	-	13,684	348	56,416	
MONTEA NV	-	28,056	2,146	347,011	
国小計	口数、金額 銘柄数<比率>	457,628 3銘柄	460,711 5銘柄	16,812 <2.9%>	2,718,314 <2.9%>
ユーロ (フランス)	千口	千口	千ユーロ	千円	
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	152,911	153,223	10,909	1,763,844	
GECINA SA	23,737	62,283	5,633	910,823	
KLEPIERRE	342,991	330,356	7,859	1,270,670	
COVIVIO	66,897	-	-	-	
MERCIALYS	258,345	180,896	1,834	296,567	
国小計	口数、金額 銘柄数<比率>	844,881 5銘柄	726,758 4銘柄	26,236 <4.5%>	4,241,905 <4.5%>
ユーロ (スペイン)	千口	千口	千ユーロ	千円	
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	877,814	593,939	5,473	884,898	
国小計	口数、金額 銘柄数<比率>	877,814 1銘柄	593,939 1銘柄	5,473 <0.9%>	884,898 <0.9%>
ユーロ通貨計	口数、金額 銘柄数<比率>	2,381,413 10銘柄	1,817,289 11銘柄	49,230 <8.4%>	7,959,519 <8.4%>
合計	口数、金額 銘柄数<比率>	103,269,771 68銘柄	94,122,137 65銘柄	- <98.6%>	93,138,780 <98.6%>

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

ダイワ・グローバルREIT・マザーファンド

■投資信託財産の構成

2024年3月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 93,138,780	% 97.9
コール・ローン等、その他	1,974,231	2.1
投資信託財産総額	95,113,011	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
 (注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、3月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=148.59円、1カナダ・ドル=109.78円、1オーストラリア・ドル=97.62円、1香港ドル=18.99円、1シンガポール・ドル=111.18円、1ニュージーランド・ドル=90.82円、1イギリス・ポンド=189.30円、1ユーロ=161.68円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産(93,878,529千円)の投資信託財産総額(95,113,011千円)に対する比率は、98.7%です。

S & P先進国REIT指数(除く日本)はS&P Dow Jones Indices LLCまたはその関連会社(「SPDJI」)の商品であり、これの使用ライセンスが大和アセットマネジメント株式会社に付与されています。S & P[®]、S&P 500[®]、US 500、The 500、iBoxx[®]、iTraxx[®]およびCDX[®]は、S&P Global, Inc.またはその関連会社(「S & P」)の商標です。Dow Jones[®]は、Dow Jones Trademark Holdings LLC(「Dow Jones」)の登録商標です。これらの商標の使用ライセンスはSPDJIに付与されており、大和アセットマネジメント株式会社により一定の目的でサブライセンスされています。ダイワ・グローバルREIT・マザーファンドは、SPDJI、Dow Jones、S & P、またはそれらの各関連会社によって後援、推奨、販売、または販売促進されているものではなく、これらのいずれの関係者も、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、S & P先進国REIT指数(除く日本)のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2024年3月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	95,154,179,368円
コール・ローン等	1,399,623,489
投資証券(評価額)	93,138,780,293
未収入金	217,094,337
未収配当金	398,681,249
(B) 負債	664,397,545
未払金	225,069,545
未払解約金	439,328,000
(C) 純資産総額(A - B)	94,489,781,823
元本	22,943,891,770
次期繰越損益金	71,545,890,053
(D) 受益権総口数	22,943,891,770口
1万口当り基準価額(C / D)	41,183円

* 期首における元本額は24,354,654,451円、当作成期間中における追加設定元本額は603,007,590円、同解約元本額は2,013,770,271円です。
 * 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：
 グローバルREIT・オープン(適格機関投資家専用) 814,896円
 ダイワ・グローバルREIT・オープン(毎月分配型) 17,377,390,380円
 安定重視ポートフォリオ(奇数月分配型) 10,859,652円
 インカム重視ポートフォリオ(奇数月分配型) 7,126,660円
 成長重視ポートフォリオ(奇数月分配型) 39,713,028円
 6資産バランスファンド(分配型) 62,555,463円
 6資産バランスファンド(成長型) 201,326,716円
 リソナワールド・リート・ファンド 828,084,765円
 世界6資産均等分散ファンド(毎月分配型) 17,894,925円
 常陽3分法ファンド 84,104,626円
 ダイワ資産分散インカムオープン(奇数月決算型) 20,710,409円
 ダイワ・グローバルREIT・オープン(為替ヘッジあり/毎月分配型) 36,751,036円
 ダイワ・グローバルREIT・オープン(為替ヘッジなし/資産成長型) 707,580,573円
 ダイワ・グローバルREIT・オープン(為替ヘッジあり/資産成長型) 847,985,289円
 ダイワ・グローバルREIT・オープン(為替ヘッジなし/奇数月決算型) 2,212,926円
 DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/安定コース) 367,522,370円
 DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/6分散コース) 491,276,499円
 DCダイワ・ワールドアセット(六つの羽/成長コース) 791,062,865円
 グローバルREITファンド2021-07(適格機関投資家専用) 819,148,875円
 ライフハーモニー(ダイワ世界資産分散ファンド)(分配型) 192,397,394円
 ダイワ外国3資産バランス・ファンド(部分為替ヘッジあり) 13,888,644円
 ダイワ外国3資産バランス・ファンド(為替ヘッジなし) 23,483,779円
 * 当期末の計算口数当りの純資産額は41,183円です。

■損益の状況

当期 自2023年9月16日 至2024年3月15日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,679,633,309円
受取配当金	1,658,437,656
受取利息	21,234,190
その他収益金	2,795
支払利息	△ 41,332
(B) 有価証券売買損益	6,079,701,365
売買益	9,590,944,333
売買損	△ 3,511,242,968
(C) その他費用	△ 16,008,384
(D) 当期損益金(A + B + C)	7,743,326,290
(E) 前期繰越損益金	67,937,893,470
(F) 解約差損益金	△ 5,842,047,317
(G) 追加信託差損益金	1,706,717,610
(H) 合計(D + E + F + G)	71,545,890,053
次期繰越損益金(H)	71,545,890,053

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。
 (注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

ダイワ “R I C I” ファンド

当ファンド（ライフハーモニー（ダイワ世界資産分散ファンド）（成長型／安定型／分配型））は「Daiwa “RICI” Fund（ケイマン籍、米ドル建）」を主要投資対象としております。以下の内容は、直近で入手可能なFinancial Statements等から抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

財政状態計算書

2023年4月30日現在

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

包括利益計算書

2023年4月30日に終了した年度

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

組入資産の明細

2023年4月30日現在

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

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

「Daiwa “RICI” Fund」はJames Beeland Rogers、Jim Rogers®またはBeeland Interests, Inc.（以下、当注記において、総称して「Beeland」といいます。）により提供、保証、販売または販売促進されるものではありません。Beelandはファンド購入者、すべての潜在的ファンド購入者、政府当局、または公衆に対して、一般的な証券投資、特にファンドへの投資の助言能力を、明示的にも暗示的にも、表明または保証するものではありません。BeelandはRogers International Commodity Index®の決定、構成、算出において大和アセットマネジメント株式会社およびその関連会社、またはファンド購入者の要求を考慮する義務を負いません。Beelandはファンドが発行される時期、価格もしくは数量の決定またはファンドが換金されるもしくは他の金融商品、証券に転換される際に使用される算式の決定または計算の責任を負わず関与していません。Beelandはファンドの管理、運営、販売、取引に関して義務または責任を負いません。「Jim Rogers®」、「Rogers International Commodity Index®」および「RICI®」は、James Beeland Rogers、Jim Rogers®またはBeeland Interests, Inc.のトレードマークおよびサービスマークであり、使用許諾を要します。